

ความกังวลด้านการเมือง ค่อยๆ คลายตัว

Sentiment จากปัจจัยทางการเมืองในประเทศ น่าจะค่อยๆ คลายตัวในระดับหนึ่ง หลังจาก 8 พรรคการเมือง ร่วมลงนามใน MOU ร่วมจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งทำให้เชื่อว่าการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี และจัดตั้งรัฐบาล จะเดินหน้าได้ราบรื่นยิ่งขึ้น อย่างไรก็ตามประเด็นที่จะเข้ามาอยู่ในความสนใจแทน คือแนวทางการปฏิบัติตามนโยบายของแต่ละพรรคร่วมรัฐบาลได้หาเสียงไว้ ซึ่งมีทั้งผลบวก และผลลบต่อบริษัทจดทะเบียน ASPS Research ได้นำแนวนโยบายที่แถลงใน MOU 23 ข้อ มาพิจารณาควบคู่กับนโยบายของ ก้าวไกล ที่จะทำใน 100 วันแรก พบว่ามีบางส่วนที่ต้องจับตา เช่น การปรับโครงสร้างการผลิตไฟฟ้า, การปฏิรูปที่ดินทั้งระบบ, การนำกฎหมายกลับเข้าไปอยู่ในบัญชียาเสพติด รวมถึงการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ ทั้งนี้ภาพรวมเห็นว่า น่าจะเป็นผลดีต่อการบริโภคใช้จ่ายใช้สอยในประเทศ

SET Index มีสัญญาณเชิงบวกมากขึ้น เห็นได้จากการติดตัวขึ้นวานนี้ อย่างไรก็ตามยังต้องรอ Fund Flow เข้ามาสนับสนุน วันนี้ประเมินว่า SET Index น่าจะอยู่ในกรอบ 1520 – 1537 จุด Top Pick เลือก CENTEL, COM7 และ CPALL

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,520 จุด

แนวต้าน 1,537 จุด

TOP PICKS

CENTEL FV@B 60.00

COM7 FV@B 35.50

CPALL FV@B 72.00

หุ้นที่ราคาปรับตัวลดลงแรงหลังการเลือกตั้ง และมี Beta สูง

Stock	Last Price	Market Cap	Beta	Return หลังเลือกตั้ง	Return Form Low Price to Now	%Ytd
SAWAD	53	72,777,076,829.00	1.92	-12.4%	5.5%	8.7%
CBG	69	69,000,000,000.00	1.33	-10.4%	5.3%	-28.7%
CK	20.1	34,047,327,127.20	1.02	-10.3%	4.1%	-17.3%
CENTEL	49.5	66,825,000,000.00	1.01	-10.0%	4.8%	-1.3%
GUNKUL	3.44	30,555,906,550.56	1.26	-9.9%	7.5%	-34.3%
GULF	48.25	566,124,487,403.50	1.27	-8.1%	3.8%	-12.2%
CRC	42.75	257,825,250,000.00	1.09	-8.1%	5.6%	-7.8%
BEM	8.35	127,629,750,000.00	0.62	-7.2%	3.1%	-14.8%
PTTGC	37.5	169,081,841,887.50	1.17	-6.8%	6.4%	-20.6%
CPALL	62	556,952,283,576.00	1.03	-6.4%	2.1%	-9.7%
IVL	33	185,280,212,964.00	1.03	-3.6%	4.8%	-19.0%
COM7	27.25	65,399,952,721.25	1.48	-2.7%	2.8%	-19.9%
KCE	38	44,919,366,648.00	1.95	1.3%	7.0%	-18.3%
HANA	41.25	33,201,252,975.00	2.18	1.9%	14.6%	-19.8%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวิต ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

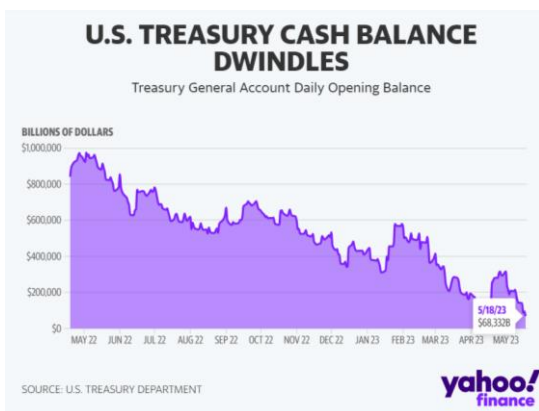
สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

DEBT CELLING สหรัฐยังไม่จบ...ส่วนนี้ครัวเรือนไทยสูงยังน่ากังวล

การเจรจาขยายเพดานหนี้สหรัฐฯ ในช่วงที่ผ่านมา เพื่อหลีกเลี่ยงการผิดนัดชำระหนี้ แม้จะผ่านการหารือกันมาแล้วหลายครั้ง แต่ล่าสุดก็ยังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงกันได้ ทำให้เหลือระยะเวลาในการเจรจาไม่ถึง 10 วัน ก่อนครบกำหนดวันชำระหนี้วันที่ 1 มิ.ย. ขณะที่เงินสดของกระทรวงการคลังลดลงอย่างต่อเนื่องเหลืออยู่เพียง 68 พันล้านบาทใน วันที่ 18 พ.ค. ส่งผลให้ CDS สหรัฐฯ 1 ปี ปรับตัวสูงขึ้นมาอีกครั้ง

เงินสดในคลังสหรัฐฯ ลดลงเรื่อยๆ



ที่มา: Yahoo Finance, ฝ่ายวิจัย ASPS

CDS สหรัฐฯ 1 ปี ปรับทิศทาง หลังดลยังไม่จบ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนประเด็นภายในประเทศเวลานี้ สศช. ได้เผยแพร่สถานการณ์หนี้สินครัวเรือนไทยใน 4Q65 พบว่าหนี้สินครัวเรือน +3.5%YoY พุ่งแตะ 15.09 ล้านล้านบาท หลักๆ เพิ่มขึ้นเกิดจากการขยายตัวของหนี้บ้านและหนี้เพื่อการอุปโภคบริโภค โดยเฉพาะสินเชื่อส่วนบุคคล ภายใต้กำกับ อาทิ บัตรกดเงินสด ที่ขยายตัวสูงถึง 20.8%

ขณะเดียวกันอัตราดอกเบี้ยนโยบายบ้านเราที่มีการทยอยปรับขึ้นมาอยู่ในระดับ 1.75% เป็นอีกหนึ่งต้นทุนที่เพิ่มภาระให้กับประชาชนต้องแบกรับ ดังนั้น ในการประชุม กนง. ในวันที่ 31 พ.ค. นี้ จึงต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากผลลัพธ์ที่ตามมาอาจทำให้คุณภาพสินเชื่อรายย่อยแย่ลงได้ รวมถึงอาจกระตุ้นให้หนี้สินครัวเรือนระยะถัดไปสูงขึ้นจนเป็นตัวจุดรั้งการขยายตัวทางเศรษฐกิจ

หนี้สินครัวเรือนไทย 4Q65 พุ่ง 15.09 ล้านบาท +3.5% YoY



หนี้สินครัวเรือน

• ไตรมาสหนึ่ง ปี 2565 หนี้สินครัวเรือนยังคงขยายตัว และสัดส่วนหนี้สินครัวเรือนต่อ GDP ปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อน ขณะที่คุณภาพสินเชื่อในภาพรวมทรงตัว

ณ สิ้นสุดระยะเวลา	รายปี		รายไตรมาส							
	2562	2563	Q1-64	Q2-64	Q3-64	Q4-64	Q1-65	Q2-65	Q3-65	Q4-65
หนี้สินครัวเรือน (ล้านบาท) ¹	13.49	14.03	14.13	14.27	14.34	14.58	14.66	14.76	14.91	15.09
%YoY	5.1	4.0	4.7	5.1	4.1	3.9	3.7	3.5	4.0	3.5
%QoQ (ปรับฤดูกาล)	-	-	0.8	1.0	0.4	1.6	0.6	0.8	0.9	1.1
ผลรวมของ Nominal GDP ใน 4 ไตรมาส (ล้านบาท) ²	16.9	15.7	15.6	15.9	16.0	16.2	16.4	16.7	17.1	17.4
สัดส่วนหนี้ต่อ GDP (๑/๒)	79.9	89.6	90.8	89.6	89.7	90.2	89.3	88.3	87.0	86.9

หนี้สินครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นเกิดจากการขยายตัวของบ้าน และหนี้เพื่อการอุปโภคบริโภค

อัตราการขยายตัวของหนี้ครัวเรือน จำนวนการขอกู้ประเภท (ร้อยละ)

ณ สิ้นสุดระยะเวลา (ช.ย.ย)	สัดส่วนหนี้	2564				2565			
		Q4	Q1	Q2	Q3	Q1	Q2	Q3	Q4
หนี้สินครัวเรือน (รวม)	100.0	4.7	5.1	4.1	3.9	3.7	3.5	4.0	3.5
เพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์	35.1	6.0	6.0	5.5	5.2	4.9	4.8	5.1	5.2
เพื่อรถยนต์	12.0	2.9	2.6	0.3	1.2	0.6	0.3	1.2	-0.3
เพื่อการบริโภคอุปโภค	17.9	4.5	6.0	5.6	5.2	5.2	4.0	3.4	2.3
เพื่ออุปโภคบริโภคส่วนบุคคลอื่น	28.0	6.6	6.4	4.7	3.8	3.6	3.9	5.2	4.4
อื่นที่ไม่ระบุประเภท	19.8	7.9	6.8	4.7	3.0	1.8	1.1	1.7	0.9
- อสังหาริมทรัพย์	5.1	0.6	5.8	8.1	9.7	12.9	14.1	17.4	20.8
- อสังหาริมทรัพย์	3.1	6.0	4.4	-0.3	1.4	2.5	8.8	11.8	4.4
สินเชื่อรถยนต์	6.9	-4.4	-1.8	-0.9	-0.3	0.6	-0.4	0.1	1.6

ไตรมาสปี 2565 ภาพรวมคุณภาพสินเชื่อทรงตัว และสัดส่วนต่อสินเชื่อรวมของสินเชื่อเกือบทุกประเภทลดลง ยกเว้นสินเชื่อที่อยู่อาศัย

• **จนกว่าท้ายปี**

สัดส่วนสินเชื่อที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPL) ต่อสินเชื่อรวม (ร้อยละ)



ที่มา: ธนาคารแห่งประเทศไทย และ ธ.ค.

* ข้อมูลบางส่วนอาจมีการแก้ไข: คือ ข้อมูลรวมยอดสินเชื่อที่รวมกัน ซึ่งรวมรายการที่ส่งผลการให้คะแนนเครดิตในคืนที่ผู้กู้ยังไม่ชำระหนี้ ยอดหนี้ที่รวมรวมและแจ้งรายการ เช่น เงินที่ผู้กู้ใช้ในวันเสาร์อาทิตย์ โดยที่การบันทึกบัญชียังคงการบันทึกบัญชีตามปกติตามบัญชีธนาคาร

22 พฤษภาคม 2566

ที่มา: สศช., ฝ่ายวิจัย ASPS

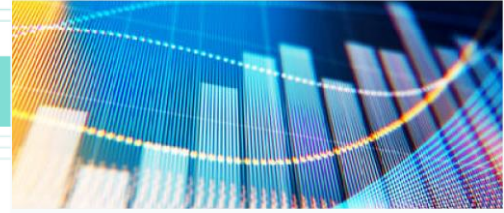
สรุป ประเด็นการเจรจาขยายเขตแดนหนี้ในสหรัฐยังไม่สามารถได้ข้อยุติ แต่ยังคงเชื่อว่า จะสามารถบรรลุข้อตกลงได้ภายในสิ้นเดือนนี้ ส่วนบ้านเราหนี้สินครัวเรือนไทยใน 4Q65 อยู่ในระดับสูง และอาจเป็นเรื่องที่น่ากังวลมากขึ้นหาก กนง. ไม่หยุดขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากจะทำให้ประชาชนต้องแบกรับภาระต้นทุนที่สูงขึ้น จนอาจส่งผลต่อคุณภาพสินเชื่อรายย่อยที่แย่งลงได้

ตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้น หลังพรรคร่วมรัฐบาลเซ็น MOU

ความกังวลต่อเสถียรภาพและการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลกดดันตลาดหุ้นไทย หรือ SET Index ใน 8 วันทำการที่ผ่านมา ย่อตัวลงมากกว่า 85 จุด จาก 1576 จุด เหลือ 1491 จุด ในวานนี้ (ต่ำสุดในรอบ 2 ปี) แล้วค่อยๆ ฟื้นมาบ้างโดยปิดที่ 1529 จุด

ในมุมมองของฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าตลาดหุ้นมี Sentiment ที่ดีขึ้น หลังพรรคร่วมรัฐบาล 8 พรรค เช่น MOU ในวานนี้ 3 ส่วนหลักๆคือ

1. มีเพียง 11 นโยบายเท่านั้น ที่นโยบาย 100 วันแรกของพรรคก้าวไกล ทับซ้อนข้อตกลง MOU 23 ข้อ และนโยบายที่ทับซ้อนมีผลกระทบต่อหุ้นในตลาดน้อย อาทิ 2 นโยบายที่กระทบต่อตลาดหุ้น คือ การปรับโครงสร้างค่าไฟฟ้า, การปฏิรูปที่ดิน อย่างไรก็ตามยังมีนโยบายในการกระจายงบประมาณพร้อมกับช่วยเหลือ SME น่าจะเป็นบวกต่อหุ้นอุปโภคบริโภค อย่าง MAKRO CBG SNNP CPALL CRC CPN COM7



นโยบายกับxonน้อย มีเพียง 11 นโยบาย 100 วันแรกของพรรคก้าวไกล ที่ตรงกับข้อตกลง MOU 23 ข้อ

โครงสร้าง MOU 23 ข้อ ที่จะนำเสนอต่อ วุฒิสภาพรรคภูมิใจไทย	โอกาสเกิด	เกิดเมื่อไหร่	Impact	พื้นที่เกี่ยวข้อง(-)	พื้นที่เกี่ยวข้อง(+)
ปรับปรุงโครงสร้างหนี้ไฟฟ้า การคำนวณราคา และกำลังการผลิตที่เหมาะสม เพื่อลดค่าครองชีพประชาชนและสร้างความมั่นคงทางพลังงาน	80.0%	3 เดือน	(-) กลุ่มโรงไฟฟ้า	BGRIM GULF GPSC	CRC CPALL CENTEL MINT ERW HMPRO CPN CBG
ปฏิรูปที่ดินทั้งระบบ ด้วยการผลักดันกฎหมายปฏิรูปที่ดิน กระจายการถือครองที่ดินอย่างเป็นธรรม แก้ปัญหาแนวเขตป่าไม้และที่ดินของรัฐที่ทับซ้อนกับที่ดินของประชาชน รวมถึงการทบทวนคดีที่เป็นผลจากนโยบายทวงคืนผืนป่า	50.0%	3 เดือน	(-) กลุ่มที่ดิน-อสังหาริมทรัพย์	AMATA WHA LH ORI SPALI LPN AP	-
ปฏิรูประบบการศึกษาเพื่อยกระดับคุณภาพ ลดความเหลื่อมล้ำ และส่งเสริมการเรียนรู้ตลอดชีวิต	80.0%	ปี 2567	-	-	-
ฟื้นฟูประชาธิปไตย รวมถึงการจัดหารัฐธรรมนูญฉบับใหม่ของประชาชนให้เร็วที่สุด โดยมีสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรมาจากการเลือกตั้งโดยตรงของประชาชน	80.0%	2 เดือน	-	-	-
ผลักดันการกระจายอำนาจทั้งในแง่ภารกิจและงบประมาณ เพื่อให้ท้องถิ่นดูแลตนเองตามต้องการของประชาชนในพื้นที่ได้อย่างเหมาะสม มีประสิทธิภาพ ปราศจากการทุจริต	80.0%	3 เดือน	(+) ภูมิภาค-ทั่วโลก	-	MAKRO CBG SNNP CPALL CRC CPN
ผลักดันการปฏิรูประบบราชการ ดำรง กงพ และกรมเนกาทีฟริสตรัม ไล่ลดคล่องตัวกับหลักประชาธิปไตย โดยยึดหลักความโปร่งใส ทันสมัย มีประสิทธิภาพ และผลประโยชน์สูงสุดของประชาชน	50.0%	3 เดือน	-	-	-
เปลี่ยนการปกครองให้ทันสมัย เป็นระบบสมัครใจ	50.0%	3 เดือน	-	-	-
รวมผลักดันกระบวนการสร้างสินค้าอย่างยั่งยืนในพื้นที่จังหวัดชายแดนภาคใต้ โดยคำนึงถึงหลักการด้านสิทธิมนุษยชน การอยู่ร่วมกับในสังคมพหุวัฒนธรรม การมีส่วนร่วมของทุกภาคส่วน รวมถึงบทบาทภารกิจของหน่วยงานและการมีบังคับใช้กฎหมายเกี่ยวกับความมั่นคง	50.0%	3 เดือน	-	-	-
ยกเครื่องกฎหมายเกี่ยวกับการทำมาหากิน และการดำรงชีวิตของประชาชน เช่น ลด งด หรือพักใช้ชั่วคราวซึ่งใบอนุญาตที่ไม่จำเป็นและเป็นอุปสรรคต่อผู้ประกอบการใหม่ ให้ความช่วยเหลือสภาพคล่องทางการเงินและสร้างแรงจูงใจให้ SME พยายามเพิ่มการเติบโต GDP ของ SME สนับสนุนอุตสาหกรรม และสินค้าไทยให้มีความเข้มแข็ง สามารถแข่งขันกับตลาดโลกได้	80.0%	3 เดือน	(+) ภูมิภาค-ทั่วโลก	-	MAKRO CBG SNNP CPALL CRC CPN
แก้ไขกฎหมายแรงงาน ชักจูงบรรษัท เขียวว่า ที่ฟู และพัฒนาอาชีพประมงให้ยั่งยืน	50.0%	3 เดือน	-	-	-
แก้ไขข้อกฎหมายทุจริตคอร์รัปชันโดยการสร้างระบบและวัฒนธรรมรัฐโปร่งใส เปิดเขยอข้อมูลรัฐในทุกระดับ	80.0%	3 เดือน	-	-	-

ที่มา: พรรคก้าวไกล, ฝ่ายวิจัย ASPS

- มีนโยบายใน MOU ที่กระทบต่อหุ้นในตลาด แต่ไม่ได้เร่งทำใน 100 วันแรกของพรรคก้าวไกล อาทิ การขึ้นค่าแรง, การยกเลิกการผูกขาดทางธุรกิจ เป็นต้น ดึงดูดหุ้นธุรกิจขนาดใหญ่ GULF TRUE CPALL CPN BDMS และหุ้นที่มี Labor Intensive CK STEC HANA KCE ให้มีโอกาสฟื้นตัวในช่วงสั้น
- มีการเพิ่มเงื่อนไขในฉบับร่าง หนุนการเปลี่ยนผ่านรัฐบาลมีโอกาสราบรื่นขึ้นได้ อาทิ มีการเพิ่มเติมท่อน “ภารกิจของรัฐบาลทุกพรรคที่จะผลักดันร่วมกันนั้น ต้องไม่กระทบกับรูปแบบของรัฐและการปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข และการดำรงอยู่ในสถานะ อันเป็นที่สักการะ ผู้ใดจะละเมิดมิได้ขององค์พระมหากษัตริย์” รวมถึงมีการตัดข้อ 2.เดิมในฉบับร่างที่ระบุว่า “เพื่อสร้างความสมานฉันท์ในสังคม ทุกพรรคจะร่วมผลักดันการอำนวยความสะดวกธรรมชาติที่เกี่ยวข้องกับการแสดงออกทางการเมืองผ่านกลไกของรัฐสภา” ทั้ง 2 ส่วน คาดว่าจะหนุนให้ สว. น่าจะโหวตให้ นาย พิธา ลิ้มเจริญรัตน์ เป็นนายกฯ คนที่ 30 เพิ่มขึ้นได้ ส่งผลให้โอกาสเกิดความไม่สงบทางการเมืองน้อยลง ดึงดูดหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว อย่าง AOT, CENTEL, ERW, MINT

ตลาดหุ้นมีโอกาส ความกังวลการจัดตั้งรัฐบาลมากขึ้น หลังเซ็น MOU

โครงสร้าง MOU 23 ข้อ ที่จะนำเสนอต่อ ว่าที่พรรคร่วมรัฐบาล	Impact	หุ้นที่เกี่ยวข้องมีโอกาสขึ้น
ส่วนที่ไม่มีในนโยบาย 100 วันแรกของพรรคก้าวไกล		
ร่วมทีนฟูเศรษฐกิจ โดยยึดหลัก เพิ่มรายได้ประชาชน ลดความเหลื่อมล้ำ และสร้างระบบเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างเป็นธรรม	(+) อุปโภค-บริโภค (-) labor intensive	MAKRO CBG SNNP CPALL CRC CPN COM7 CK, STEC, HANA, KCE
ยกเลิกการผูกขาด และส่งเสริมการแข่งขันทางการค้าที่เป็นธรรมในทุกอุตสาหกรรม เช่น เครื่องดื่มแอลกอฮอล์	(-) กลุ่มธุรกิจผูกขาด	GULF, TRUE, CPALL, CPN, BDMS
สร้างความร่วมมือและกลไกภายในและระหว่างประเทศ เพื่อ แก้ปัญหาฝุ่นพิษ รวมถึงการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิให้เป็นศูนย์ (Net Zero) โดยเร็วที่สุด	(-) กลุ่มเกษตร	CPF
เนื้อหาที่แตกต่างจากฉบับร่าง		
มีการเติมในท่อน “ภารกิจของรัฐบาลทุกพรรคที่จะผลักดันร่วมกันนั้น ต้องไม่กระทบกับรูปแบบของรัฐและการปกครองในระบอบประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์ทรงเป็นประมุข และการดำรงอยู่ในสถานะ อันเป็นที่สักการะผู้ใดจะละเมิดมิได้ขององค์พระมหากษัตริย์”	(+) ท่องเที่ยว, อุปโภค-บริโภค	AOT, CENTEL, ERW, MINT
มีการตัดข้อ 2. เดิมในฉบับร่างที่ระบุว่า “เพื่อสร้างความสมานฉันท์ในสังคม ทุกพรรคจะร่วมผลักดันการอำนวยความสะดวกในคดีที่เกี่ยวข้องกับการแสดงออกทางการเมืองผ่านกลไกของรัฐสภา”	(+) ท่องเที่ยว, อุปโภค-บริโภค	AOT, CENTEL, ERW, MINT

ที่มา: พรรคก้าวไกล, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในมุมมองกลยุทธ์การลงทุนฝ่ายวิจัยฯ ทำการคัดเลือก “หุ้นที่คาดการณ์การฟื้นกลับจากความคืบหน้านโยบายก้าวไกล” โดยผ่านเงื่อนไขต่างๆ ดังนี้

1. หุ้นย่อตัวหลังเลือกตั้ง (15 – 22 พ.ค. 66) และเริ่มฟื้น
2. มี Beta สูงกว่า 1 หวังฟื้นแรงกว่าตลาด
3. ได้แรงหนุนจากความคืบหน้านโยบายก้าวไกล ทั้งในมุมหุ้นลงลึกเกินไป หรือได้แรงหนุนจากนโยบายหาเสียง

ได้ผลลัพธ์ดังนี้

หุ้นที่ราคาปรับตัวลดลงแรงหลังการเลือกตั้ง และมี Beta สูง

Stock	Last Price	Market Cap	Beta	Return หลังเลือกตั้ง	Return Form Low Price to Now	%Ytd
SAWAD	53	72,777,076,829.00	1.92	-12.4%	5.5%	8.7%
CBG	69	69,000,000,000.00	1.33	-10.4%	5.3%	-28.7%
CK	20.1	34,047,327,127.20	1.02	-10.3%	4.1%	-17.3%
CENDEL	49.5	66,825,000,000.00	1.01	-10.0%	4.8%	-1.5%
GUNKUL	3.44	30,555,906,550.56	1.26	-9.9%	7.5%	-34.5%
GULF	48.25	566,124,487,403.50	1.27	-8.3%	3.8%	-12.7%
CRC	42.75	257,825,250,000.00	1.09	-8.1%	5.6%	-7.6%
BEM	8.35	127,629,750,000.00	0.62	-7.2%	3.1%	-14.8%
PTTGC	37.5	169,081,841,887.50	1.17	-6.8%	6.4%	-20.6%
CPALL	62	556,952,283,576.00	1.03	-6.6%	2.1%	-9.2%
IVL	33	185,280,212,964.00	1.03	-3.6%	4.8%	-19.0%
COM7	27.25	65,399,952,721.25	1.48	-2.7%	2.8%	-19.4%
KCE	38	44,919,366,648.00	1.95	1.3%	7.0%	-18.3%
HANA	41.25	33,201,252,975.00	2.18	1.9%	14.6%	-19.8%

ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

ส่วนวันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหว SET ที่ 1520 – 1537 จุด Toppick ในวันนี้
แนะนำ COM7, CENTEL, CPALL

กระแสเงินค่าแรงขั้นต่ำที่ 450 บาท แต่ละอุตสาหกรรมกระทบมากแค่ไหน

วานนี้พรรคก้าวไกลเป็นแกนนำ แถลงโครงสร้าง MOU 23 ข้อ ซึ่งหนึ่งในนโยบายที่สำคัญคือ การร่วมฟื้นฟูเศรษฐกิจ โดยยึดหลักเพิ่มรายได้ประชาชน ลดความเหลื่อมล้ำ และสร้างระบบเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างเป็นธรรม ซึ่งนโยบายดังกล่าว สอดคล้องกับ นโยบายของพรรคก้าวไกล ซึ่งมีใจความสำคัญว่า จะขึ้นค่าแรง 450 บาททันที ในปี 2566 ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯจึงนำเสนอ ผลกระทบในแต่ละอุตสาหกรรม โดยมีรายละเอียด ดังนี้

อุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้าง : เป็นอุตสาหกรรมที่มีการใช้แรงงานจำนวนมาก โดยต้นทุนค่าแรงที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำ จะอยู่ในส่วนของค่างานก่อสร้างที่มีทั้งการจ้างโดยตรง และการจ้างผ่านผู้รับเหมาช่วง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 20-30% ของต้นทุนก่อสร้าง โดยเงินที่จ้างผ่านผู้รับเหมาช่วงจะมีการรวมทั้งค่าแรงงานและค่าวัสดุก่อสร้างเข้าไปด้วย หากตั้งสมมุติฐานว่าค่าแรงอย่างเดียวนคิดเป็นสัดส่วน 50% ของค่าจ้างเหมาช่วง เท่ากับว่าต้นทุนที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำน่าจะมีส่วนประมาณ 10-15% ของต้นทุนก่อสร้าง ดังนั้นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทุก 1% จะกระทบต่อต้นทุนการก่อสร้าง 0.10-0.15% แต่ในทางปฏิบัติ หากมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจริง บริษัทรับเหมาก่อสร้างและบริษัทที่รับเหมาช่วงจะแบ่งกันรับภาระค่าแรงที่เพิ่มขึ้นไปคนละส่วน อีกทั้งบริษัทรับเหมางานภาครัฐจะมีเงินชดเชยจากค่า K ซึ่งมีเงินเพื่อเป็นองค์ประกอบในการคำนวณด้วย ดังนั้นผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทุก 1% ฝ่ายวิจัยฯประเมินว่าจะกระทบต่อต้นทุนการก่อสร้างไม่เกิน 0.1% อย่างไรก็ตามอุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้างเป็นอุตสาหกรรมที่มีอัตรากำไรสุทธิต่ำมากเพียง 2-3% เท่านั้น การเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยของต้นทุนก่อสร้างจึงกระทบต่อกำไรของกลุ่มฯค่อนข้างมีนัยสำคัญ

อุตสาหกรรมนิคม : ฝ่ายวิจัยฯประเมินว่าผลกระทบของการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ จะมีผลกระทบต่อยอดขายที่ดินนิคมฯ ในวงจำกัด เนื่องจากช่วงปี 2553 - 2555 ที่มีการปรับขึ้นค่าแรงจาก 215 บาท/วัน เป็น 300 บาท/วัน (+40%YoY) ยอดขายยอดขายที่ดินนิคมฯ ไม่ได้ลดลง อย่างไรก็ตาม ช่วงเวลาดังกล่าว มีการปรับลดอัตรากำไรเงินได้นิติบุคคลลงมาเป็นการชดเชยด้วย ในรอบนี้จึงต้องรอดูติดตามว่าจะมีแนวทางใดเข้ามาดึงดูดความน่าสนใจในการเข้ามาลงทุนเป็นการชดเชย แม้ค่าแรงจะปรับเพิ่ม แต่ประเทศไทยยังมีจุดเด่นที่เหนือกว่าประเทศอื่นๆ ในกลุ่มอาเซียน เช่น โครงสร้างพื้นฐานที่พร้อมและกรรมสิทธิ์ในการเป็นเจ้าของที่ดิน เป็นต้น

อุตสาหกรรมพัฒนาที่อยู่อาศัย : แนวโน้มการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในระดับสูงของรัฐบาลชุดใหม่ ภายใต้การนำของพรรคก้าวไกลที่จะปรับขึ้นเป็น 450 บาท/วัน ย่อมส่งผลเชิงลบต่อต้นทุนการพัฒนาโครงการของผู้ประกอบการที่อยู่อาศัยทุกราย โดยหากพิจารณาโครงสร้างต้นทุนสัดส่วนหลัก 30-40% มาจากต้นทุนที่ดิน ตามด้วยต้นทุนก่อสร้างและแรงงาน 40-50% ที่เหลือเป็นงานโครงสร้างและอื่น ๆ ภายใต้การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และปัจจัยอื่นไม่มีการเปลี่ยนแปลง หากอิงจากข้อมูลของผู้ประกอบการบางรายประเมินต้นทุนการพัฒนาจะเพิ่มขึ้น 10% ย่อมกระทบต่อประสิทธิภาพทำกำไร แต่เชื่อว่าผู้ประกอบการจะสามารถจัดการกับการเปลี่ยนแปลงดังกล่าวได้ ผ่านการส่งผ่านไปยังราคาขายตามต้นทุนใหม่ ซึ่งหมายถึงราคาขายอาจต้องปรับขึ้น 5-10% เพื่อรักษามาร์จิ้นไว้ รวมถึงบริหารจัดการต้นทุนอื่น เช่น ใช้ประโยชน์จากระบบ Precast ในการก่อสร้างมากขึ้นเพื่อลดแรงงานคน, ปรับรูปแบบสินค้า เปลี่ยนวัสดุ ลดขนาดบ้าน ฯลฯ เพื่อไม่ให้กระทบต่อมาร์จิ้นอย่างมีนัยยะ ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลเรื่องประสิทธิภาพทำกำไรตลอดช่วงกว่า 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2551-2565) พบว่า ผู้ประกอบการยังสามารถรักษา Gross Margin ในกรอบ 33-35% และ Norm Profit กรอบ 13-15% แม้เผชิญกับวัฏจักรเรื่องต้นทุนก่อสร้างและแรงงานที่ปรับขึ้นก็ตาม (ยกเว้นปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบจากโควิดและส่วนใหญ่เน้นขาย สต็อกพร้อมลดราคา ทำให้ GP ปีดังกล่าวลงมาอยู่ที่ 31% และ Norm Profit อยู่ที่ 12.5% ก่อนเห็นการฟื้นตัวขึ้นในปีถัดไป)

อุตสาหกรรมท่องเที่ยวและสนามบิน : กลุ่มที่มีโครงสร้างรายได้จากไทยเป็นหลัก อย่าง ERW, CENTEL มีสัดส่วนค่าแรงราว 25% - 30% ของ OPEX โดยภายใต้ Sensitivity Analysis พบว่าทุก 30% ที่เพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ จะกระทบต่อประมาณการกำไรปกติราว 6% - 7% (สุทธิจากอัตราภาษี 20%) อย่างไรก็ตามประเด็นค่าแรงขั้นต่ำต่อกลุ่มโรงแรมยังคงติดตาม เพราะธุรกิจโรงแรมมี Service chart สูง ซึ่งหลังรวม Service chart น่าจะสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำ ขณะที่ MINT ด้วยโครงสร้างรายได้ที่มาจาก EU ราว 50% ของรายได้รวม จึงประเมินได้รับผลกระทบจากกรณีค่าแรง ต่ำสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มฯ ส่วน AOT ช่วง 1H66 (ต.ค. 65 - มี.ค. 66) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายพนักงาน 32% ของ OPEX แต่ส่วนใหญ่ฐานเงินเดือนไม่ได้อิงกับค่าแรงขั้นต่ำต่อวัน มีเล็กน้อยที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำในกลุ่มสัญญาจ้าง Outsource จึงคาดว่ากระทบน้อยกว่า 2 บริษัทข้างต้น โดยกลยุทธ์การลงทุนหุ้น Reopening ใน SET50 เรียงดังนี้ MINT(FV@B38) 2Q66 มีโอกาส Outperform กลุ่มฯ จาก High Season ใน EU และผลกระทบค่าแรงต่ำกว่ากลุ่มฯ > AOT(FV@B80) ส่วนลดให้กับคู่ค้าเริ่มกลับสู่ระดับปกติและราคาหุ้นตั้งแต่เปิดประเทศช่วงปี 2564 ยังขึ้นช้ากว่ากลุ่มฯ > CENTEL(FV@B60) ราคาขึ้น Risk to reward เริ่มน่าสนใจ

อุตสาหกรรมพลังงานและปิโตรเคมี : ภาพรวมธุรกิจในการอุตสาหกรรมพลังงานไม่ได้อิงกับการใช้แรงงาน โดยโครงสร้างต้นทุนส่วนใหญ่จะอิงกับราคาพลังงาน, ค่าเสื่อมราคา เป็นหลัก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายพนักงาน (SG&A) ส่วนใหญ่จะเป็นการจ่ายในรูปแบบของเงินเดือน, โบนัส ดังนั้นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโดยตรงอย่างมีนัยยะ ต่อโครงสร้างต้นทุน หรือผลการดำเนินงานบริษัทในกลุ่มนี้

อุตสาหกรรมค้าปลีก : คาดได้รับผลกระทบจากการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 450 บาท/วัน อยู่บ้าง ทั้งนี้หากพิจารณาเฉพาะหุ้นกลุ่มพาณิชย์ที่เราศึกษา ส่วนใหญ่จะได้รับผลกระทบไม่มากนัก เพราะพนักงานที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำมีสัดส่วนน้อยเมื่อเทียบกับจำนวนพนักงานทั้งหมด (ราว 10% - 20%) ดังนั้นค่าใช้จ่ายที่จะเพิ่มขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรงจะมีสัดส่วนต่ำกว่า 0.5% ของยอดขายของแต่ละราย แต่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ในระยะถัดไปได้ จากกำลังซื้อที่มีเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ค่าแรงที่สูงขึ้นจะชดเชยได้บางส่วนจากค่าใช้จ่ายอื่นๆที่มีแนวโน้มลดลงในช่วง 2H66 โดยเฉพาะค่าสาธารณูปโภค ที่มีจะประหยัดได้จากค่าไฟฟ้าที่ลดลง ตามค่า FT ที่เริ่มลดลงแล้วตั้งแต่งวด เม.ย.66 - ก.ค.66 และยังมีแนวโน้มลดลงต่อไปอีกในงวด ส.ค. 66 - พ.ย. 66 ด้านธุรกิจร้านอาหาร อย่าง M ค่าใช้จ่ายพนักงานคิดเป็นสัดส่วนราว 50% ของ SG&A บน Sensitivity Analysis ทุก 30% ที่เพิ่มขึ้นของค่าแรงขั้นต่ำ จะกระทบต่อประมาณการกำไรปกติ M ราว 12% (สุทธิจากอัตรากำไร 20%)

อุตสาหกรรมสื่อสาร : หากมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 450 บาท/วัน ผลต่อการดำเนินงานของหุ้นในกลุ่ม ICT มีน้อยมาก เพราะพนักงานส่วนใหญ่จะได้รับผลตอบแทนที่สูงกว่าอยู่แล้ว นอกจากนี้ยังเป็นอุตสาหกรรมที่มีการใช้งาน AI ช่วยในการดำเนินงานแทนพนักงานด้วย (เช่นงาน Call center ของบริษัทที่ให้บริการโทรศัพท์มือถือ)

สรุป ประเด็นการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 450บาท/วัน หากเกิดขึ้นจริง คาดผลกระทบในแต่ละอุตสาหกรรมแตกต่างกันออกไป แต่อยู่ในวงจำกัด(ไม่มีนัยยะมากนัก) ดังนั้นหากราคาหุ้นตอบสนองต่อประเด็นนี้มากเกินไป ถือเป็นโอกาสในการสะสมหุ้นพื้นฐานแข็งแกร่ง

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในทำนองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้นเปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ



ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก



ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี



NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความดีความชอบในการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [ม] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทกษา

AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KKP	METCO	NYT	PR9	S	SE-ED	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KSL	MFEC	OISHI	PREB	S&J	SELIC	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KTB	MINT	OR	PRG	SAAM	SENA	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTC	MANO	ORI	PRM	SABINA	SENAJ	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CSS	FSMART	ICHI	LALIN	MOONG	OSP	PROUD	SAMART	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LANNA	MSC	OTO	PSH	SAMTEL	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LH	MST	PAP	PSL	SAT	SIS	SUTHA	TIPI	TSTE	WACOAL
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAVE
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDMS	CK	DTAC	GGC	IP	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHAUP
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICE
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINNER
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPI	TEAMG	TNITY	TVDH	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	KBANK	MC	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KCE	MCOT	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	

2S	APCS	BEYOND	CMC	ESSO	HTC	JMART	LHK	NBC	PMTA	RT	SGF	SRICHA	TIGER	TRT	WP
7UP	APURE	BFIT	COLOR	ESTAR	HYDRO	JMT	LOXLEY	NCAP	PPP	RWI	SIAM	SSC	TITLE	TSE	XO
ABICO	AQUA	BJC	CPL	ETE	ICN	KBS	LRH	NCH	PPPM	S11	SINGER	SSF	TKN	TVT	XPG
ABM	ASAP	BJCHI	CPW	FE	IFS	KCAR	LST	NETBAY	PRIME	SA	SKE	STANLY	TKS	TWP	YUASA
ACE	ASEFA	BLA	CRD	FLOYD	IMH	KEX	M	NEX	PRIN	SAK	SKN	STGT	TM	UEC	
ACG	ASIA	BR	CSC	FN	IND	KGI	MATCH	NINE	PRINC	SALEE	SKR	STOWER	TMC	UMI	
ADB	ASIAN	BROOK	CSP	FNS	INET	KIAT	MBAX	NRF	PSG	SAMCO	SKY	STPI	TMD	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	CBG	CWT	FORTH	INSET	KISS	MEGA	NTV	PSTC	SANKO	SLP	SUC	TMI	UP	
AGE	ASK	CEN	DCC	FSS	INSURE	KOOL	META	OCC	PT	SAPPE	SMIT	SWC	TMLL	UPF	
AHC	ASN	CGH	DCON	FTE	IRC	KTIS	MFC	OGC	PTECH	SAWAD	SMT	SYNEX	TNL	UPOIC	
AIT	ATP30	CHARAN	DHOUSE	FVC	IRCP	KUMWEL	MGT	PATO	QLT	SCI	SNP	TAE	TNP	UTP	
ALL	B	CHAYO	DOD	GEL	IT	KUN	MICRO	PB	RBF	SCN	SO	TAKUNI	TOG	VCOM	
ALLA	BA	CHG	DOHOME	GENCO	ITD	KWC	MILL	PICO	RCL	SCP	SORKON	TCC	TPA	VL	
ALUCON	BAM	CHOTI	DV8	GJS	J	KWM	MITSIB	PIMO	RICHY	SE	SPA	TCMC	TPAC	VPO	
AMANAH	BC	CHOW	EASON	GYT	JAS	L&E	MK	PJW	RML	SFLEX	SPC	TEAM	TPCS	VRANDA	
AMARIN	BCH	CI	EFORL	HEMP	JCK	LDC	MODERN	PL	ROUNA	SFP	SPCG	TFG	TPS	WGE	
APCO	BEC	CIG	ERW	HPT	JCKH	LEO	MTI	PM	RPC	SFT	SR	TFI	TRITN	WIK	

A	AS	BROCK	CMAN	EP	HUMAN	KASET	M-CHAI	NNCL	PRAKIT	SGP	SQ	TNH	TTI	WIN	
AI	AU	BSBM	CMO	F&D	IHL	KCM	MCS	NOVA	PRAPAT	SICT	SSP	TNR	TYCN	WORK	
AIE	B52	BSM	CMR	FMT	IIG	KK	NDX	PRECHA	SIMAT	STAR	STARK	TOPP	UKEM	WPH	
AJ	BEAUTY	BTNC	CPT	GIFT	INGRS	KKC	MJD	NUSA	PTL	SISB	STC	TPCH	UMS	YGG	
ALPHAX	BGT	BYD	CRANE	GLOCON	INOX	KWI	MORE	PAF	RJH	SK	SUPER	TPJPL	UNIQU	ZIGA	
AMC	BH	CAZ	CSR	GREEN	JAK	KYE	MUD	PF	RP	SMART	SVOA	TPJPP	UPA		
APP	BIG	CCP	D	GSC	JR	LEE	NC	PK	RPH	SOLAR	TC	TPLAS	UREKA		
AO	BLAND	CGD	EKH	GTB	JTS	LPH	NDR	PLE	RSP	SPACK	TCCC	TPOLY	VIBHA		
ARIN	BM	CITY	EMC	HTECH	JUBILE	MATI	NFC	PPM	SABUY	SPG	THMUI	TQR	W		

Anti-corruption Progress Indicator

ได้รับการรับรอง

2S	AYUD	BSBM	CPN	FPI	HENG	KBS	MATCH	NOBLE	PM	QH	SE-ED	SSF	THANI	TPCS	UOBKH
7UP	B	BTS	CRC	FPT	HMPRO	KCAR	MBAX	NOK	PPP	QLT	SELIC	SSP	THCOM	TPP	UPF
ADVANC	BAFS	BWG	CSC	FSMART	HTC	KCE	MBK	NSI	PPPM	QTC	SENA	SSSC	THIP	TRU	UV
AF	BAM	CEN	DCC	FSS	ICC	KGI	MC	NWR	PPS	RATCH	SGP	SST	THRE	TRUE	VGI
AI	BANPU	CENTEL	DELTA	FTE	ICHI	KKP	MCOT	OCC	PR9	RML	SINGER	STA	THREL	TSC	VIH
AIE	BAY	CFRESH	DEMCO	GBX	IFS	KSL	META	OGC	PREB	RWI	SIRI	STGT	TIDLOR	TSTE	WACOAL
AIRA	BBL	CGH	DIMET	GC	III	KTB	MFC	ORI	PRG	S&J	SITHAI	STOWER	TIPCO	TSTH	WHA
AJ	BCH	CHEWA	DRT	GCAP	ILINK	KTC	MFEC	PAP	PRINC	SAAM	SKR	SUSCO	TISCO	TTA	WHAUP
AKP	BCP	CHOTI	DTAC	GEL	INET	KWI	MILL	PATO	PRM	SABINA	SMIT	SVI	TKS	TTB	WICE
AMA	BCPG	CHOW	DUSIT	GFPT	INSURE	L&E	MINT	PB	PROS	SAPPE	SMK	SYMC	TKT	TTCL	WIK
AMANAH	BE8	CIG	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MONO	PCSGH	PSH	SAT	SMPC	SYNTEC	TMILL	TU	XO
AMATA	BEC	CIMBT	EASTW	GJS	IRC	LH	MOONG	PDG	PSL	SC	SNC	TAE	TMT	TVDH	YUASA
AMATAV	BEYOND	CM	EGCO	GPI	IRPC	LHFG	MSC	PDJ	PSTC	SCB	SNP	TAKUNI	TNITY	TVI	ZEN
AP	BGC	CMC	EP	GPSC	ITEL	LHK	MST	PG	PT	SCC	SORKON	TASCO	TNL	TVO	ZIGA
APCS	BGRIM	COM7	EPG	GSTEEL	IVL	MTC	PHOL	PTG	SCCC	SPACK	SPACK	TCAP	TNP	TWPC	
AS	BKI	COTTO	ERW	GULF	JKN	LRH	MTI	PK	PTT	SCG	SPALI	TCMC	TNR	U	
ASIAN	BLA	CPALL	ESTAR	GUNKUL	JR	M	NBC	PL	PTTEP	SCGP	SPC	TFG	TOG	UBE	
ASK	BPP	CPF	ETE	HANA	K	MAJOR	NEP	PLANB	PTTGC	SCM	SPI	TFI	TOP	UBIS	
ASP	BROOK	CPI	FE	HARN	KASET	MAKRO	NINE	PLANET	PYLON	SCN	SPRC	TFMAMA	TOPP	UEC	
AWC	BRR	CPL	FNS	HEMP	KBANK	MALEE	NKI	PLAT	Q-CON	SEAOIL	SRICHA	TGH	TPA	UKEM	

ประกาศเจตนา

AH	B52	CPW	ECF	FLOYD	J	KEX	NCAP	OR	SAK	SUPER	TMI	VARO			
ALT	CH	DDD	EKH	GLOBAL	JMART	KUMWEL	NOVA	PIMO	SIS	SVT	TQM	VIBHA			
APCO	CI	DHOUSE	ETC	ILM	JMT	LDC	NRF	PLE	SSS	TKN	TRT	W			
ASW	CPR	DOHOME	EVER	INOX	JTS	MEGA	NUSA	RS	STECH	TMD	TSI	WIN			