

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน



ดู Fed คงดอกเบี้ย ... สัปดาห์หน้ารอดู กนง.

Fed คง อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 5.5% ตามคาด พร้อมปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP Growth ปี 2566 เป็น 2.1% ส่วนทิศทางดอกเบี้ยในระยะต่อไปคาดถูกตรึงไว้ที่ระดับสูงจนถึงกลางปีหน้า สำหรับบ้านเรา กนง. จะมีการประชุมสัปดาห์หน้า เบื้องต้นเราคาดว่าน่าจะเห็นการคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% แม้จะเห็นสัญญาณ Bond Yield ปรับสูงขึ้น แต่พิจารณาจากต้นทุนแล้วเห็นว่าน่าจะเกิดจากความคาดหมายเรื่อง Supply ของพันธบัตรที่น่าจะสูงขึ้นตามการจัดทำงบประมาณขาดทุนของรัฐบาลที่มากขึ้น และการใช้เม็ดเงินจำนวนมากของภาครัฐในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้เกิดการปรับตัวในตลาดตราสารหนี้ สำหรับปัจจัยที่เรากังวลมากกว่า ได้แก่เรื่องค่าเงินบาทซึ่งเข้านี้อ่อนค่าต่อเนื่องมาที่ 36.28 บาท/USD ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันให้ Fund Flow ไหลออกต่อ

SET Index ปรับตัวลดลงเข้าใกล้ 1500 จุด ซึ่งเชื่อว่าน่าจะสามารถรักษาฐานบริเวณดังกล่าวไว้ได้ แนวรับบริเวณ 1495-1500 จุด ส่วนแนวต้าน 1515 จุด หุ่น Top Pick วันนี้เลือก CPN, CRC และ TU

🕒 21 กันยายน 2566

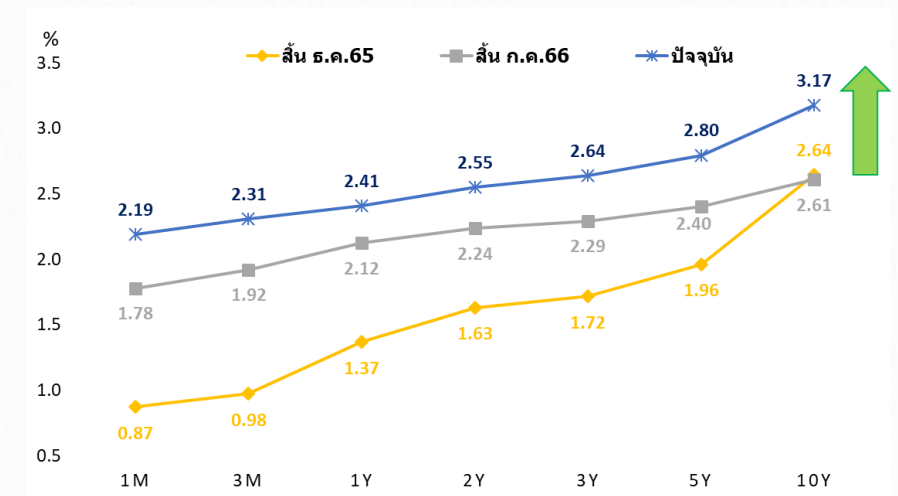
SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ	1,500 จุด
แนวต้าน	1,515-1,520 จุด

TOP PICKS

CPN	FV@B 79.00
CRC	FV@B 52.00
TU	FV@B 18.70

Bond Yield บ้านเราแกว่งตัวขึ้นแรง ตามกลไกการซื้อขาย



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส
 เกิดศักดิ์ กวีธระธรรมา
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิศ ภัทรภาพค์
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
 ไม้ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักการทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
 การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม้ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
 เกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม้ว่ากรณีใด



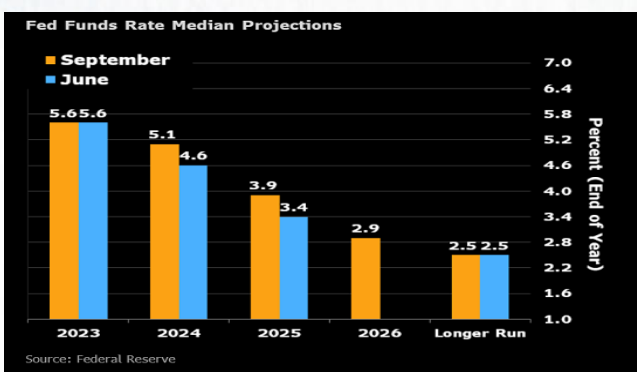
MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ดอกเบี้ยใกล้หนึ่ง...แต่ต้องระวังความเสี่ยงปัญหาหนี้พุ่งสูง

ผลการประชุม FOMC วานนี้มีมติคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.5% ตามคาด อย่างไรก็ตามอาจเห็นการตรึงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงยาวนานกว่าเดิม โดย Dot Plot ส่งสัญญาณว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง สู่ระดับ 5.6% ภายในสิ้นปีนี้ และปรับเพิ่มประมาณการดอกเบี้ยในปี 67 จะอยู่ที่ 5.1% (เดือนมิ.ย. คาด 4.6%) โดยมุ่งเป้าให้เกิดการจ้างงานสูงสุดและจัดการกับปัญหาเงินเฟ้อให้ลงมาถึง 2% ในระยะยาว ทั้งนี้ผลการสำรวจของ Fed Watch Tool ล่าสุดยังเชื่อว่า Fed จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 5.5% ไปจนถึงกลางปี 67

Dot Plot คาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 5.6% ปีนี้



ที่มา: Bloomberg, Fedสายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดคาด Fed คงดอกเบี้ยไปจนถึงกลางปี 67

MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525	525-550	550-575	575-600	600-625
11/1/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	70.6%	29.4%	0.0%	0.0%
12/13/2023		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	56.1%	37.9%	6.0%	0.0%
1/31/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	54.9%	38.2%	6.7%	0.1%
3/20/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	8.8%	52.3%	33.2%	5.6%	0.1%
5/1/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	19.7%	47.5%	26.3%	4.3%	0.1%
6/12/2024	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	9.1%	30.6%	39.1%	17.6%	2.6%	0.0%
7/31/2024	0.0%	0.0%	0.4%	4.8%	19.3%	34.7%	28.9%	10.5%	1.4%	0.0%
9/18/2024	0.0%	0.2%	3.0%	13.5%	28.5%	31.2%	17.8%	5.0%	0.6%	0.0%
11/7/2024	0.2%	2.3%	10.9%	24.8%	30.5%	21.2%	8.3%	1.7%	0.2%	0.0%
12/18/2024	0.8%	4.8%	14.9%	26.4%	27.8%	17.4%	6.3%	1.2%	0.1%	0.0%

ที่มา: Fed Watch Tool, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

นอกจากนี้ Fed ยังมองภาพรวมเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงอ่อนแอแข็งแกร่ง โดยได้มีการปรับประมาณการ GDP เพิ่มขึ้นเป็น 2.1%YoY ในปีนี้ (เดิมคาด 1.0%) และยังคงเห็นการเติบโตในปี 2567 ที่ 1.5%YoY (เดิมคาด 1.1%) ขณะที่ Jerome Powell ประธาน Fed กล่าวย้ำในการแถลงข่าวว่า มีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะ Soft Landing อย่างไรก็ตามภาวะดังกล่าวอาจทำให้ Fed มีโอกาสคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงในระยะยาว จนกระทบต่อการชะลอตัวในกิจกรรมทางเศรษฐกิจ และอาจเพิ่มความเสี่ยงปัญหาหนี้สินที่พุ่งสูงตามมาได้ ขณะที่ปัจจุบันหนี้การะสหรัฐพุ่งทะลุ 33 ล้านล้านเหรียญฯ สูงสุดเป็นประวัติการณ์

Fed ปรับคาดการณ์ GDP ของสหรัฐฯปี 66 เพิ่มขึ้นเป็น 2.1% YoY

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2023

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9-2.2	1.2-1.8	1.6-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.8-2.6	0.4-2.5	1.4-2.5	1.6-2.5	1.6-2.5
June projection	1.0	1.1	1.8		1.8	0.7-1.2	0.9-1.5	1.6-2.0		1.7-2.0	0.5-2.0	0.5-2.2	1.5-2.2		1.6-2.5
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	3.7-3.9	3.9-4.4	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.3	3.7-4.0	3.7-4.5	3.7-4.7	3.7-4.5	3.5-4.3
June projection	4.1	4.5	4.5	4.0	4.0	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.6		3.8-4.3	3.9-4.5	4.0-5.0	3.8-4.9		3.5-4.4
PCE inflation	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0	3.2-3.4	2.3-2.7	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0	3.1-3.8	2.1-3.5	2.0-2.9	2.0-2.7	2.0
June projection	3.2	2.5	2.1	2.0	2.0	3.0-3.5	2.3-2.8	2.0-2.4		2.0	2.9-4.1	2.1-3.5	2.0-3.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	3.7	2.6	2.3	2.0		3.6-3.9	2.5-2.8	2.0-2.4	2.0-2.3		3.5-4.2	2.3-3.6	2.0-3.0	2.0-2.9	
June projection	3.9	2.6	2.2			3.7-4.2	2.5-3.1	2.0-2.4			3.6-4.5	2.2-3.6	2.0-3.0		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5	5.4-5.6	4.6-5.4	3.4-4.9	2.5-4.1	2.5-3.3	5.4-5.6	4.4-6.1	2.6-5.6	2.4-4.9	2.4-3.8
June projection	5.6	4.6	3.4	2.5	2.5	5.4-5.6	4.4-5.1	2.9-4.1		2.5-2.8	5.1-6.1	3.6-5.9	2.4-5.6		2.4-3.6

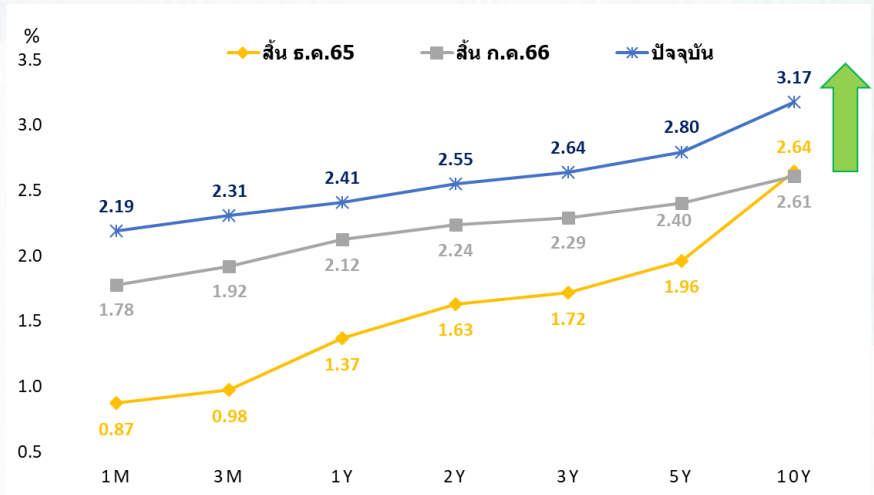
ที่มา: Fed, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ขณะที่บ้านเรา Bond Yield มีการแกว่งตัวสูงขึ้นในช่วงไม่กี่วันที่ผ่านมา โดยวานนี้ Bond Yield ไทย 1 ปีปรับตัวขึ้นสู่ 2.4% (สูงกว่า Policy Rate ที่ 2.25%) ส่วนหนึ่งเป็นเพราะกลไกทางการตลาดที่ Supply เพิ่มขึ้น จากความคาดหวังในการอัดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินว่าการประชุม กนง. ในวันที่ 27 ก.ย. จะเห็นการคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม อย่างไรก็ตามดอกเบี้ยบ้านเรายังมีความเสี่ยงที่จะขยับตัวสูงขึ้น หากภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ในระยะถัดไป ซึ่งอาจมาพร้อมกับความเสี่ยงปัญหาภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นด้วย

Bond Yield บ้านเราแกว่งตัวขึ้นแรง ตามกลไกการซื้อขาย



ที่มา: Bloomberg, สายงานวิจัย ua. เอเชีย พลัส

สรุป ดอกเบี้ยสหรัฐฯกำลังขึ้นมากขึ้น แต่ยังคงรอดตามตัวเลขเศรษฐกิจอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้หากภาพรวมยังดูดี มีโอกาสที่จะเห็น Fed ตรึงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับสูงยาวนานขึ้น เพิ่มความเสี่ยงต่อปัญหาหนี้สินพุ่ง ส่วนบ้านเราในการประชุมสัปดาห์หน้า ฝ่ายวิจัยประเมินว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 2.25% ซึ่งเป็นจุดที่เหมาะสมในระยะกลาง อย่างไรก็ตามดอกเบี้ยบ้านเรายังมีความเสี่ยงที่จะขยับตัวสูงขึ้น หากภาพรวมเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวได้ในระยะถัดไป

ความคืบหน้า แนวทางปรับลดค่าไฟฟ้า และนโยบายลดค่าใช้จ่ายเพิ่มเติม หวังช่วยแบ่งเบาภาระประชาชน

หลังเสร็จสิ้นการประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ที่มีนโยบายให้ปรับลดค่าไฟฟ้างวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2566 ลงจากเดิม 4.45 บาท/หน่วย เหลือ 3.99 บาท/หน่วย โดยล่าสุดที่ประชุม (กทพ.) ได้หารือกับ กฟผ. และ ปตท. เพื่อหาแนวทางปรับลดค่าไฟฟ้างวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2566 ลง เพื่อให้เป็นไปตามมติ ครม. ซึ่งก่อนหน้านี้ ครม.ที่ข้อเสนอ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ของกระทรวงพลังงานที่กำหนดให้ 1) ปตท.ปรับลดราคาก๊าซธรรมชาติลงจากเดิม 323.37 บาท/ล้านบีทียู เหลือไม่เกิน 304.79 บาท/ล้านบีทียู 2.) ให้ กฟผ. แยกภาระค่าไฟคงค้างในช่วงก่อนหน้า และเว้นการเรียกเก็บเงินคืนที่จะเกิดขึ้นในงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2566 ที่ 38.31 สตางค์/หน่วย ออกไปก่อน ทั้งนี้ในส่วนของการประชุมดังกล่าว ยังไม่ใช้การประกาศใช้อย่างเป็นทางการ ซึ่งแต่ขึ้นตอนต่อไปทั้ง ปตท. และ กฟผ. จะต้องเสนอราคาก๊าซธรรมชาติ และไฟฟ้ามายัง กกพ. เพื่อให้เป็นไปตามขั้นตอนปฏิบัติ และสามารถเรียกเก็บไฟฟ้า 3.99 บาท/หน่วยได้ต่อไป

ประเด็นดังกล่าวถือเป็น Sentiment เชิงลบ กดดันต่อกลุ่มโรงไฟฟ้าที่มีสูตรราคาอิงกับค่า Ft ให้มีผลประกอบการปรับตัวลดลงได้ ได้แก่ กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP อาทิ GPSC, BGRIM, GULF เป็นต้น รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนที่มีสูตรโครงสร้างราคาไฟฟ้าผันแปรกับค่า Ft เช่น EA, GUNKUL, TPIPP, BCPG, SSP เป็นต้น

ทั้งนี้ กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟฟ้าในกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูง อาทิ GPSC (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 30% ของรายได้รวม) , BGRIM (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 27% ของรายได้รวม), GULF (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 13% ของรายได้รวม) จะได้รับผลกระทบจากอัตราค่าไฟที่ลดลงจากเดิมที่เคยมีการเรียกเก็บค่า Ft ในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2566 ที่ 66.89 สตางค์/หน่วย (ซึ่งเมื่อรวมกับค่าไฟฟ้าฐาน 3.79 บาท จะส่งผลให้อัตราค่าไฟ/หน่วยสุทธิอยู่ที่ 4.45 บาท/หน่วย) จึงคาดผลประกอบการของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ในงวด 4Q66 ปรับตัวลดลง QoQ

SENSITIVITY ในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP

	GPSC	BGRIM	GULF
สัดส่วนขายไฟฟ้าให้ IEU	30%	27%	13%
ผลกระทบต่อ Net Income (ล้านบาท/ปี)			
Ft ที่ปรับเพิ่ม 1 สตางค์	+60	+21	20
Gas ที่ปรับเพิ่ม 1 บาท/ล้านบีทียู	-30	-18	-12

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

เบื้องต้น หากอิงสมมติฐานค่า Ft ลดลงจากเดิมราว 46.0 สตางค์/หน่วย และราคาก๊าซฯ ลดลงจากเดิมราว 18.6 บาท/ล้านบีทียู ตามแนวทางข้างต้น ในรอบ 4 เดือน (ก.ย.-ธ.ค. 2566) คาดจะส่งผลกระทบต่อกำไรของ BGRIM และ GPSC ราว 10-15% และ GULF ราว 1.5% จากประมาณการกำไรปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้

ขณะที่ประเด็นเพิ่มเติม คือ การลดราคาสินค้าเกษตร หลัง รบว.พาณิชย์ ได้มอบนโยบายเร่งด่วนให้กรมการค้าภายในไปดูเรื่องการลดราคาสินค้าเกษตร ภายใน 15 วัน รวมแล้วกว่า 20 รายการ อาทิ ข้าว ไข่ ไก่ หมู เป็นต้น เพื่อบรรเทาภาระของชีพต่อ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

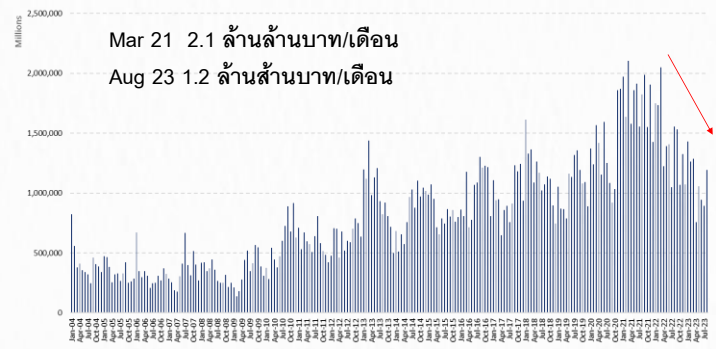
ประชาชน ซึ่งต้องติดตามว่าจะลดลงได้มากเพียงไหน โดยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าช่วงต้นเดือน ต.ค.66 ประเด็นดังกล่าวสร้าง Sentiment เชิงลบต่อกลุ่มเกษตร อาทิ CPF TFG GFPT BRR แต่สร้าง Sentiment เชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มอาหาร อาทิ MINT M NSL SNNP เป็นต้น

สรุป มติ ครม. ที่มีนโยบายช่วยแบ่งเบาภาระของประชาชน เริ่มเห็นเป็นรูปธรรมมากขึ้น โดยการลดราคาไฟฟ้าจากเดิม 4.45 บาท/หน่วย เหลือ 3.99 บาท/หน่วย ส่งผลลบต่อหุ้นกลุ่มโรงไฟฟ้าอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ อย่างไรก็ตามถือเป็นโอกาสดี สำหรับนักลงทุนระยะกลาง-ยาวที่จะสะสมหุ้นถูกลง โดยฝ่ายวิจัยฯ เลือก GULF เป็น Toppick กลุ่มฯ จากผลกระทบต่อกำไรสุทธิน้อยสุด และ เห็นการทยอยฟื้นตัวขึ้นจากฐานกำไรที่ต่ำในปี 2565

ต่างชาติมีสัดส่วนซื้อขายหุ้นไทยขึ้นแซงคนไทยแล้ว กดดันหุ้นใหญ่มีโอกาสผันผวนมากขึ้น

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษาข้อมูลการซื้อขายหุ้นไทยของนักลงทุนไทยเทียบกับนักลงทุนต่างชาติ พบว่า นักลงทุนต่างชาติมีนัยสำคัญต่อตลาดหุ้นไทยมากขึ้นเรื่อยๆ ดังนี้ เริ่มจาก แม้ปัจจุบันมูลค่าซื้อขายหุ้นไทยลดลงมาเหลือเพียง 1.2 ล้านล้านบาท/เดือน ลดลงเมื่อเทียบกับช่วง 2 ปีที่แล้วที่อยู่ระดับเกินกว่า 2 ล้านล้านบาท/เดือน

มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยบางลง



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ส.ค. 66)

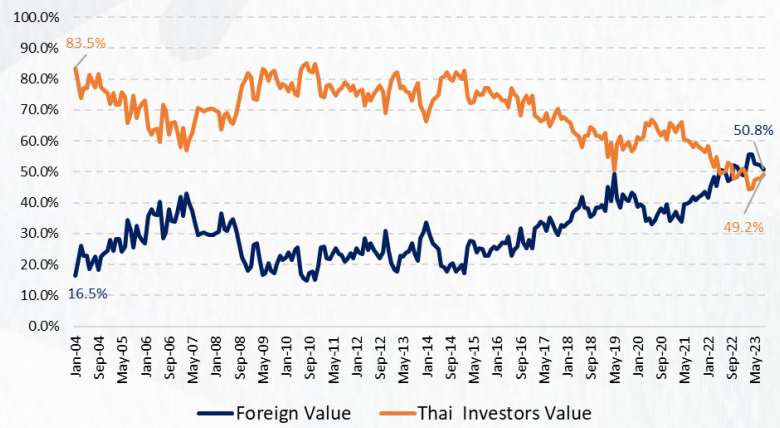
แต่พอลงไปดูรายละเอียด พบว่า มูลค่าซื้อขายหุ้นไทยเป็นการลดลงจากสัดส่วนการซื้อขายของนักลงทุนรายย่อยเป็นหลัก จากช่วงก่อนเกิด Covid-19 นักลงทุนไทยซื้อขายหุ้นไทยในสัดส่วนเกิน 70% แต่ปัจจุบันลดลงมาเหลือเพียง 49.2% ต่างกับนักลงทุนต่างชาติที่เคยซื้อขายหุ้นไทยไม่ถึง 30% ในช่วงก่อนเกิด Covid-19 แต่ปัจจุบัน

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สัดส่วนต่างชาติซื้อขายหุ้นไทยขึ้นมาอยู่ที่ 50.8% สูงกว่ามูลค่าซื้อขายจากนักลงทุนไทยเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

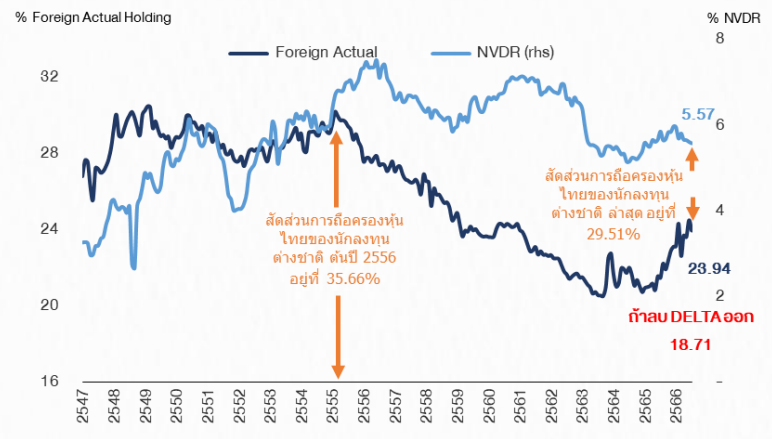
สัดส่วนการซื้อขายหุ้นของต่างชาติเทียบกับคนไทย



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ส.ค. 66)

แตกต่างกันกับสัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติที่ต่ำกว่าในอดีตมาก โดยปัจจุบันต่างชาติถือครองหุ้นไทยทางตรงเพียง 23.9% (และ 18.7% กรณีไม่รวมหุ้น DELTA)

สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยของนักลงทุนต่างชาติ



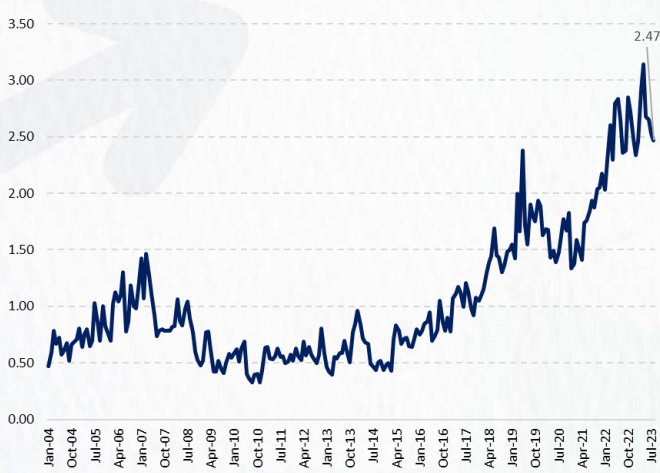
ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส (ส.ค. 66)

ต่างชาติถือหุ้นไทยน้อยลง แต่มีการซื้อขายหุ้นไทยที่ร้อนแรงขึ้น (ส่วนหนึ่งอาจจะมาจากการซื้อขายผ่านระบบ Algo Trade) หมุน Turnover สูงขึ้นมาก โดยปัจจุบันนักลงทุนต่างชาติหมุนการซื้อขายหุ้นไทยสูงถึง 2.47 เท่า ของนักลงทุนไทยทั้งหมด (ผิดกับช่วง 10 ปี ที่แล้ว ที่ต่างชาติยังซื้อขายหุ้นไทยน้อยกว่าคนไทยพอสมควร)

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

Turnover มูลค่าซื้อขายนักลงทุนต่างชาติ/คนไทย



ที่มา: SET, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ส.ค. 66)

แสดงให้เห็นว่า ปัจจุบันสภาพคล่องในตลาดหุ้นมีน้ำหนักรจากนักลงทุนต่างชาติเป็นหลัก แม้ต่างชาติจะถือหุ้นไทยน้อยมาก ส่งผลให้ราคาหุ้นขนาดใหญ่มีโอกาสผันผวนมากกว่าในอดีตมาก ส่วนหุ้นขนาดเล็กพื้นฐานดีที่ต่างชาติยังซื้อหายน้อยน่าจะเป็นที่หมายปองของนักลงทุนไทยในประเทศมากขึ้น

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	AUCT	BRR	CPF	EPG	HANA	KCE	MC	NWR	PPS	RS	SEAOIL	SST	THANI	TQM	U
ADVANC	AWC	BTS	CPI	ETC	HARN	KKP	MCOT	NYT	PR9	S	SE-ED	STA	THCOM	TRC	UAC
AF	AYUD	BTW	CPN	FPI	HMPRO	KSL	METCO	OISHI	PREB	S & J	SELIC	STEC	THG	TRU	UBIS
AH	BAFS	BWG	CRC	FPT	ICC	KTB	MFEC	OR	PRG	SAAM	SENA	STI	THIP	TRUE	UV
AIRA	BANPU	CENTEL	CFRESH	DDD	FSMART	ICHI	KTC	MINT	ORI	SABINA	SHR	SUN	THRE	TSC	VGI
AKP	BAY	CFRESH	DDD	GBX	III	LALIN	MANO	OSP	PROUD	SAMART	SIRI	SUSCO	THREL	TSR	VIH
AKR	BBL	CHEWA	DELTA	GC	ILINK	LANNA	MOONG	OTO	PSH	SAMTEL	SIS	SUTHA	TIP	TSTE	WAC
ALT	BCP	CHO	DEMCO	GCAP	ILM	LH	MSC	PAP	PSL	SAT	SITHAI	SVI	TIPCO	TSTH	WAV
AMA	BCPG	CIMBT	DRT	GFPT	INTUCH	LHFG	MTC	PCSGH	PTG	SC	SMK	SYMC	TISCO	TTA	WHA
AMATA	BDM5	CK	DTAC	GGC	IP	LIT	MVP	PDG	PTT	SCB	SMPC	SYNTEC	TK	TTB	WHA
AMATAV	BEM	CKP	DUSIT	GLAND	IRPC	LPN	NCL	PDJ	PTTEP	SCC	SNC	TACC	TKT	TTCL	WICI
ANAN	BGC	CM	EA	GLOBAL	ITEL	MACO	NEP	PG	PTTGC	SCCC	SONIC	TASCO	TMT	TTW	WINI
AOT	BGRIM	CNT	EASTW	GPI	IVL	MAJOR	NER	PHOL	PYLON	SCG	SPALI	TCAP	TNDT	TU	ZEN
AP	BIZ	COM7	ECF	GPSC	SENAJ	MAKRO	NKI	PLANB	Q-CON	SCGP	SPI	TEAMG	TNITY	TVD	
ARIP	BKI	COMAN	ECL	GRAMMY	JWD	MALEE	NOBLE	PLANET	QH	SCM	SPRC	TFMAMA	TOA	TVI	
ARROW	BOL	COTTO	EE	GULF	K	MBK	NSI	PLAT	QTC	SDC	SPVI	TGH	TOP	TVO	
ASP	BPP	CPALL	EGCO	GUNKUL	KBANK	MST	NVD	PORT	RATCH	SEAFCO	SSSC	THANA	TPBI	TWPC	



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



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

Anti-corruption Progress Indicator ปี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

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

ประกาศเจตนาสมัคร

7UP	APCO	CHG	CRC	ECF	GULF	JMART	KUMWEL	MILL	NUSA	SAK	SSS	TQM	WIN		
ABICO	AS	CPL	DDD	EKH	III	JMT	LDC	NCL	PIMO	SCGP	STECH	TSI	YUASA		
AJ	BEC	CPR	DHOUSE	ETC	INOX	JR	MAJOR	NOVA	PR9	SCM	STGT	VCOM	ZIGA		
ALT	BKD	CPW	DOHOME	EVER	J	KEX	MATCH	NRF	RS	SIS	SUPER	VIBHA			