

FUND FLOW เข้ามาจับเคลือนตลาดอีกครั้ง

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานที่อยู่ในความสนใจอยู่ที่สถานการณ์ในช่องแคบไต้หวัน และทะเลจีนใต้ ซึ่งสถานการณ์ปัจจุบันยังเต็มไปด้วยการซ้อมรบด้วยกระสุนจริงแม้จะประเมินสถานการณ์แล้วยังไม่ถึงระดับที่จะนำไปสู่การใช้กำลังทางทหารระหว่างกัน แต่ก็มีความเสี่ยงในเรื่องของอุบัติเหตุหรือความผิดพลาดที่เกิดขึ้นจากการซ้อมรบ ส่วนรัสเซีย-ยูเครน สถานการณ์ก็ยังคงมองไม่เห็นจุดยุติด้วยการเจรจา แต่อย่างไรก็ตาม เป็นข้อสังเกตว่าตลาดการเงินโลกดูเหมือนว่าจะไม่ตอบสนองความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ดังกล่าวอย่างมีนัยสำคัญ สำหรับตลาดหุ้นไทยมองเห็นทิศทางของ Fund Flow ที่ไหลเข้ามาชัดเจนขึ้น ไม่ว่าจะเป็นการซื้อสุทธิในตลาดหุ้น หรือการเปิด long ในตลาด Future ส่วนหนึ่งน่าจะจะเป็นความคาดหวังว่าเงินบาทไม่น่าจะอ่อนค่าเพิ่ม หลังเงินเพื่อเดือน ก.ค. เบาลง ขณะที่ กนง. กำลังปรับขึ้นดอกเบี้ย

SET Index น่าจะผันผวนทิศทางขึ้นกรอบ 1600 – 1615 จุด พอร์ตจำลองวันนี้ ไม่มีการปรับเปลี่ยน โดยให้ถือเป็นเงินสด 20% หุ้น Top Pick เลือก BAM, KBANK และ VNG

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,600 จุด
แนวต้าน 1,615 จุด

TOP PICKS

BAM FV@B 24.00
KBANK FV@B 174.00
VNG FV@B 12.90

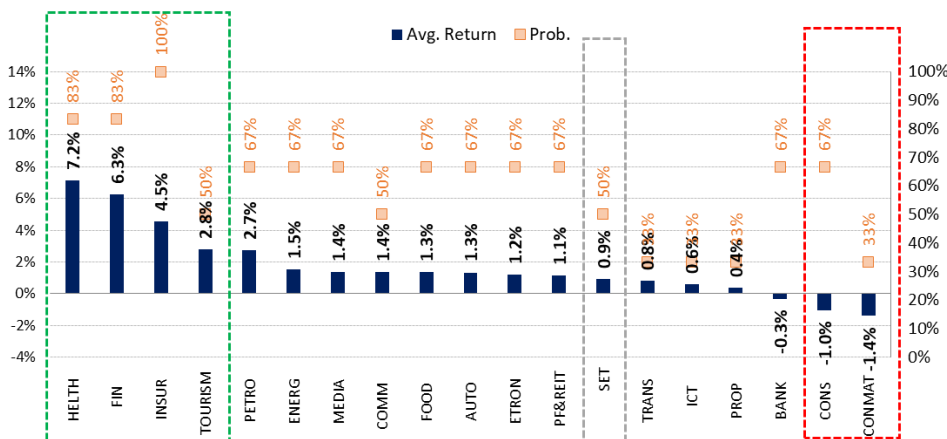
PORTFOLIO

IN: ➡ OUT: ➡

VNG +5% CASH -5%

| Stocks | Start Date | Weight | Return | Price | | Fair Value |
|--------|------------|--------|---------|--------|--------|------------|
| | | | | Cost | Last | |
| KBANK | 08 ก.ค. | 10% | ▲ 1.7% | 147.00 | 149.50 | 174.00 |
| III | 27 ก.ค. | 5% | ▲ 3.0% | 13.50 | 13.90 | 18.60 |
| TPPL | 27 ก.ค. | 5% | ▲ 5.8% | 1.54 | 1.63 | 2.39 |
| SAPPE | 04 ส.ค. | 5% | ▼ -7.0% | 39.50 | 36.75 | 47.00 |
| CRC | 20 ก.ค. | 15% | ▲ 11.3% | 34.58 | 38.50 | 44.75 |
| BEM | 25 ก.ค. | 15% | ▲ 3.7% | 8.58 | 8.90 | 10.30 |
| KTB | 25 ก.ค. | 5% | ▲ 3.9% | 15.50 | 16.10 | 18.00 |
| PYLON | 26 ก.ค. | 5% | ▲ 5.5% | 4.36 | 4.60 | 6.45 |
| BAM | 03 ส.ค. | 10% | ■ 0.0% | 17.30 | 17.30 | 24.00 |
| VNG | 08 ส.ค. | 5% | ▼ -0.7% | 7.55 | 7.50 | 12.90 |
| CASH | 20 ก.ค. | 20% | ■ 0.0% | N.A. | N.A. | N.A. |

ผลตอบแทนเฉลี่ยรายกลุ่ม (1 เดือน หลังมีการประกาศขึ้นค่าแรง 6 ครั้งหลังสุด)



ที่มา: ASPS Research

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพักษ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ยังมี พร้อมจับตาตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐดับพุ่งนี้

เงินประกาศขยายเวลาซ่อมรอบเกาะได้หวั่น (ไม่ใช่แค่ที่ทะเลเหลืองและทะเลบัวไห้) พร้อมกับแถลงว่า ได้หวั่นเป็นส่วนหนึ่งของเงินอยู่แล้ว การซ่อมบนดินแดนและน่านน้ำของประเทศตัวเองนั้นเป็นเรื่องปกติ ขณะที่ฝั่งได้หวั่นประกาศซ่อมด้วยกระสุนจริงเป็นเวลา 2 วันในเขตผิงตง ระหว่างวันที่ 9-11 สิงหาคมนี้ ซึ่งประเด็นดังกล่าว ยังกดดันตลาดหุ้น โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Semiconductor ปรับตัวลง อาทิ Nvidia -6.30%, AMD -2.19% เป็นต้น นักลงทุนจึงต้องติดตามความคืบหน้าของทั้ง 2 ประเทศต่อไปว่าจะมีพัฒนาการอย่างไรขณะที่ฝั่งรัสเซีย-ยูเครนก็ไม่มีพัฒนาการเชิงบวกเท่าไร ซึ่งล่าสุดมีเพียงหประชาชาติ ตุรกี รัสเซีย และยูเครนทำข้อตกลงร่วมกัน ก็ทำให้ยูเครนและรัสเซียกลับมาส่งออกธัญพืชและปุ๋ยได้อีกครั้ง ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ของทั้ง 2 เหตุการณ์ ยังมีแต่ดูเหมือนว่าการตอบสนองของตลาดการเงินโลก จะยังอยู่ในระดับที่ไม่มีความสำคัญ

ส่วนวันนี้ นักลงทุนให้น้ำหนักการรายงานอัตราเงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน กค.65 โดยตลาดคาด +8.7%YoY (ลดลงจากเดือนก่อนหน้าที่ +9.10%YoY) ในส่วนประเทศไทยติดตามการประชุม กนง.ในวันที่ 10 สค 65 ที่ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% มาอยู่ที่ 0.75% (ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกรอบ 4 ปี)

Economic Calendar สัปดาห์นี้

| Date | Country | Economic index | Month | Actual | Consensus | Older |
|-----------|---------|-----------------------------|--------|--------|-----------|-------|
| 10 Aug 65 | US | CPI YoY | Jul | | 8.80% | 9.10% |
| 10 Aug 65 | CH | CPI YoY | Jul | | 2.90% | 2.50% |
| 10 Aug 65 | TH | BOT Benchmark Interest Rate | Aug-10 | | 0.75% | 0.50% |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ทั้งนี้คาดว่าประเด็นการขึ้นดอกเบี้ยในไทย ถือเป็นเรื่องหนึ่งที่คอยกดดันตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามยังมีหุ้นที่สามารถรับมือกับปัจจัยดังกล่าวได้ดี และน่าจะ Outperform ตลาดได้ อาทิ หุ้นกลุ่มธนาคารพาณิชย์ (KBANK BL SCB KTB), กลุ่มประกัน (BLA), กลุ่มที่ได้ประโยชน์หาก Fund Flow ไหลเข้า (PTT PTTEP IVL SCC CPALL CRC ADVANC) เป็นต้น

อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น

| อัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น (+) ได้ประโยชน์ | |
|--|--|
| อัตราดอกเบี้ยถึงจุดต่ำสุด | <ul style="list-style-type: none"> กลุ่มธนาคารพาณิชย์ <ul style="list-style-type: none"> KBANK, SCB, BBL, KTB กลุ่มประกัน <ul style="list-style-type: none"> BLA กลุ่มที่ได้ประโยชน์หาก Fund Flow ไหลเข้า <ul style="list-style-type: none"> PTT, PTTEP, PTTGC, IVL, SCC, CPALL, CRC, ADVANC กลุ่มที่มีต้นทุน หรือหนี้สินสกุลเงินต่างประเทศ <ul style="list-style-type: none"> GULF, BGRIM, EGCO PTT, PTTEP, PTTGC, BA, AAV กลุ่มที่เน้นการนำเข้า <ul style="list-style-type: none"> TFG, TVO |

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปแนวทางเรื่องการปรับขึ้นค่า FT ในปัจจุบัน

คณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน หรือ กกพ. ได้ประกาศปรับขึ้นค่า ft ในรอบ ก.ย.-ธ.ค. 65 เพิ่มขึ้น 68.66 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้อัตราค่าไฟฟ้างวดใหม่อยู่ที่ 4.72 บาท/หน่วย โดยในส่วนของ กกพ.ได้ยืนยันว่า ได้ส่งเอกสารให้แก่การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และ การไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) เป็นที่เรียบร้อย และมีผลตามกฎหมายตั้งแต่วันที่ 27 ก.ค. เป็นต้นมา

อย่างไรก็ตามสถานการณ์ปัจจุบันได้เปลี่ยนแปลงไป เนื่องจากนายกรัฐมนตรืเห็นว่าการปรับขึ้นค่าไฟฟ้าดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อภาคประชาชน จึงต้องการหารือกับทาง กกพ. เพื่อทบทวนการปรับขึ้นค่าไฟฟ้า หรือเสนอแนวทางออกมาตรการเพื่อช่วยเหลือภาคประชาชนอีกครั้ง ซึ่งจากแหล่งข่าว โจทย์ที่รัฐบาลต้องการมี 2 แนวทางได้แก่

1. กกพ. พิจารณาแนวทางต่ออายุมาตรการดูแลผู้ใช้ค่าไฟฟ้าไม่เกิน 300 หน่วย/เดือน ประเภทบ้านที่อยู่อาศัย และกิจการขนาดเล็ก จนถึงสิ้นปี 2565 โดยกลุ่มผู้ใชดังกล่าวที่จ่ายค่าไฟฟ้าให้แก่การไฟฟ้านครหลวง (กฟน.) และการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค (กฟภ.) จะได้รับส่วนลดค่าไฟจากการลดค่า ft ที่ 0.23 บาท/หน่วย (จ่ายเท่าอัตราเดิมกับเดือน ม.ค.-ส.ค.) อย่างไรก็ตาม โดยปกติมาตรการดังกล่าว รัฐบาลจะเป็นผู้จัดสรรงบประมาณ ซึ่งครั้งนี้ทางรัฐฯ ไม่สามารถจัดสรรงบประมาณได้ จึงทำให้ กกพ. ไม่สามารถดำเนินการได้

2. ให้ กกพ. พิจารณาแนวทางสูตรคิดคำนวณค่าไฟใหม่ ภายใต้หลักเกณฑ์ผู้ใช้ไฟฟ้าน้อยจะจ่ายค่า ft ที่ต่ำกว่า ผู้ที่ใช้ไฟมาก แต่ กกพ. ยังไม่สามารถดำเนินการได้ทันที เพราะต้องใช้เวลาในการพิจารณา และเปิดรับฟังความเห็นกับผู้มีส่วนได้เสียอีกครั้ง

โดยรวมแล้ว การเข้าแทรกแซงของรัฐฯจะส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการในกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่ขายไฟฟ้าให้แก่ลูกค้าภาคอุตสาหกรรม ซึ่งต้องแบกรับต้นทุนพลังงานไว้เอง เพราะหากไม่สามารถปรับขึ้นค่า ft ได้จริง จะส่งผลให้รายได้ไม่สามารถเพิ่มขึ้นตามต้นทุนพลังงานที่ยังมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่องในช่วง 2H65 ตาม lag time ของราคาน้ำมัน จึงเป็นส่วนกดดันให้อัตรากำไร และผลประกอบการของ BGRIM และ GPSC ซึ่งมีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมที่ค่อนข้างสูงราว 23% และ 26% ของรายได้รวม ตามลำดับ ปรับตัวลดลงได้ อีกทั้งยังถือเป็น sentiment เชิงลบต่อทั้ง BGRIM และ GPSC จากความไม่ชัดเจนสำหรับแนวทางในปัจจุบัน ซึ่งยังคงต้องติดตามข้อสรุปอีกครั้ง ว่าการเจรจาจะจบลงที่รูปแบบใด

กระทรวงแรงงานส่งสัญญาณปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ส่งผลต่อดัชนีกลุ่มอย่างไรบ้าง?

รัฐมนตรีกระทรวงแรงงานเปิดเผยว่า คณะกรรมการค่าจ้าง (ไตรภาคี) จะพิจารณาอัตราค่าจ้างในเดือน ส.ค. นี้ หลังสรุปตัวเลขจาก 77 จังหวัดเสร็จสิ้นตั้งแต่เดือน ก.ค. ที่ผ่านมา เบื้องต้นคาดว่าจะปรับค่าจ้างขั้นต่ำขึ้นราว 5-8% อิงอัตราเงินเฟ้อ โดยมีเป้าหมายจะให้มีผลบังคับใช้ในวันที่ 1 ม.ค. 66 ฝ่ายวิจัยได้รวบรวมผลกระทบที่จะเกิดขึ้นทั้งทางลบและทางบวก โดยอุตสาหกรรมที่น่าจะเสียประโยชน์ คือ อุตสาหกรรมที่มีโครงสร้างต้นทุนแรงงานในสัดส่วนสูง ได้แก่ อุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้าง เกษตรอาหาร พัฒนาที่อยู่อาศัยขึ้นส่วน ค่าปลีก ส่วนอุตสาหกรรมที่น่าจะได้ประโยชน์ คือ อุตสาหกรรมที่อิงกับกำลังซื้อของผู้บริโภคได้แก่ อุตสาหกรรมท่องเที่ยว การเงิน และโรงพยาบาล โดยมีรายละเอียด ดังนี้

อุตสาหกรรมที่เสียประโยชน์(-)

อุตสาหกรรมรับเหมาก่อสร้าง : เป็นอุตสาหกรรมที่มีการใช้แรงงานจำนวนมาก ทั้งรูปแบบการจ้างงานโดยตรงและการจ้างผ่านผู้รับเหมาช่วง โดยต้นทุนค่าแรงที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำจะอยู่ในส่วนของค่างานก่อสร้างที่มีทั้งการจ้างโดยตรงและการจ้างผ่านผู้รับเหมาช่วง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 20-30% ของต้นทุนทั้งหมด โดยเงินที่จ้างผ่านผู้รับเหมาช่วงจะมีการรวมทั้งค่าแรงงานและค่าวัสดุก่อสร้างเข้าไปด้วย หากตั้งสมมติฐานว่าค่าแรงอย่างเดียวคิดเป็นสัดส่วน 50% ของค่าจ้างเหมาช่วง เท่ากับว่าต้นทุนที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำน่าจะมีส่วนประมาณ 10-15% ของต้นทุนทั้งหมด ดังนั้นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทุก 1% จะกระทบต่อต้นทุนการก่อสร้าง 0.10-0.15% แต่ในทางปฏิบัติ หากมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจริง บริษัทรับเหมาก่อสร้างและบริษัทที่รับเหมาช่วง จะแบ่งกันรับภาระค่าแรงที่เพิ่มขึ้นไปคนละส่วน อีกทั้งบริษัทรับเหมาก่อสร้างภาครัฐ จะมีเงินชดเชยจากค่า K ซึ่งมี เงินเฟ้อ เป็นองค์ประกอบในการคำนวณด้วย ดังนั้นผลกระทบที่เกิดขึ้นจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำทุก 1% ฝ่ายวิจัยประเมินว่าจะกระทบต่อต้นทุนการก่อสร้างไม่เกิน 0.1%

อุตสาหกรรมเกษตร-อาหาร : มีโครงสร้างค่าแรง (DL) ในไทยเฉลี่ยราว 1.5-8% ของต้นทุนรวม แม้ว่าปัจจุบันผู้ประกอบการส่วนใหญ่จะจ่ายค่าแรงสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว แต่หากมีการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำ ผู้ประกอบการก็ต้องปรับเพิ่มค่าแรงให้พนักงานด้วยเช่นกัน โดยฝ่ายวิจัยทำ Sensitivity หากผู้ประกอบการปรับเพิ่มค่าแรงขึ้น 5% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง จะส่งกระทบแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มเกษตร-อาหารปี 2566 ราว 4.7% จากปัจจุบัน

อุตสาหกรรมพัฒนาที่อยู่อาศัย : เนื่องจากโครงสร้างต้นทุนสัดส่วนหลัก 30-40% มาจากต้นทุนที่ดิน ตามด้วยต้นทุนก่อสร้างและแรงงานราว 40-50% ที่เหลือเป็นงานโครงสร้างและอื่น ๆ และหากพิจารณาแยกเฉพาะต้นทุนค่าแรงงานที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำ จะอยู่ในงานก่อสร้างที่ส่วนใหญ่ผ่านการจ้างงานกับผู้รับเหมา คาดคิดเป็น 20% ของต้นทุนรวม หรือราว 13% ของยอดขาย (อิง Gross Margin ขายฯ เฉลี่ย 33%) ภายใต้สมมติฐานการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 5% จะกระทบต่อต้นทุนรวมเพิ่มขึ้น 1% อย่างไรก็ตามในทางปฏิบัติผลกระทบการขึ้นค่าแรงส่วนใหญ่จะอยู่กับกลุ่มบริษัทผู้รับเหมาที่ได้ว่าจ้างในการจัดการงานก่อสร้าง เนื่องจากใช้วิธีการ Outsource กับผู้รับเหมาฯ และปกติงานก่อสร้างที่อยู่อาศัยมีการทำสัญญาล่วงหน้า และต้องใช้ระยะเวลาในการก่อสร้างเพื่อส่งมอบ ดังนั้นจึงไม่กระทบต่อโครงการเดิมที่สร้างเสร็จแล้ว ส่วนโครงการที่อยู่ระหว่างก่อสร้าง ปกติในสินค้ากลุ่มคอนโดฯ มีการกำหนดต้นทุนเรียบบริ้อย และบางบริษัท ทำสัญญากับผู้รับเหมาแบบ Turnkey กล่าวคือผู้รับเหมาเป็นผู้รับภาระค่าใช้จ่ายทั้งหมด ส่วนแนวราบอาจมีการเจรจาต่อรองเรื่องต้นทุน ขณะที่โครงการใหม่ จะถูกส่งผ่านไปยังราคาขายใหม่ตามต้นทุนใหม่ นอกจากนี้ปัจจุบันผู้ประกอบการอสังหาฯ มีการนำเทคโนโลยีเข้าช่วยในงานก่อสร้าง เช่น Precast สามารถลดแรงงานคนได้พอสมควร รวมถึงบริหารจัดการต้นทุนอื่น เพื่อไม่ให้กระทบต่อมาร์จิ้นอย่างมีนัยฯ ทั้งนี้จากการศึกษาข้อมูลเรื่องประสิทธิภาพทำกำไรตลอดช่วงกว่า 10 ปีที่ผ่านมา (ปี 2551-2564) พบว่า ผู้ประกอบการยังสามารถรักษา Gross Margin ในกรอบ 32-34% และ Norm Profit ในกรอบ 13-15% แม้เผชิญกับวัฏจักรเรื่องต้นทุนก่อสร้างและแรงงานที่ปรับขึ้นก็ตาม (ยกเว้นปี 2563 ที่ได้รับผลกระทบจากโควิดและส่วนใหญ่เน้นขายสต็อก พร้อมลดราคา ทำให้ GP ปีดังกล่าวลงมาอยู่ที่ 31% และ Norm Profit อยู่ที่ 12.5% ก่อนเห็นการฟื้นตัวขึ้นในปีถัดไป)

อุตสาหกรรมชิ้นส่วนฯ : มีสัดส่วนค่าแรงงานเฉลี่ย 5-8% ของต้นทุนรวม โดยฝ่ายวิจัยทำ Sensitivity หากผู้ประกอบการปรับเพิ่มค่าแรงขึ้น 5% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง จะส่งกระทบแนวโน้มกำไรสุทธิกลุ่มชิ้นส่วนปี 2566 ราว 2.2% จากปัจจุบัน โดยผู้ประกอบการชิ้นส่วนในไทยจ่ายค่าแรงให้ลูกจ้างรายวันสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว แต่มีโอกาสขึ้นค่าแรงอีกเพื่อป้องกันการย้ายงานในอนาคตได้

อุตสาหกรรมรับเหมา ICT : แรงงานส่วนใหญ่ไม่ได้เป็นลูกจ้างรายวันในบริษัท แต่จะเป็นการจัดหาแรงงานภายนอก (Outsource) ทำให้ภาระการจ่ายค่าแรงส่วนใหญ่ตกไปอยู่กับผู้รับเหมาช่วงที่มารับงานแทน ทั้งนี้หากผู้ประกอบการปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำขึ้น 5% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง คาดจะส่งกระทบแนวโน้มกำไรสุทธิน้อยกว่า 4.1% จากปัจจุบัน

อุตสาหกรรมที่ไม่เสียประโยชน์(+0)

อุตสาหกรรมพลังงาน : ภาพรวมธุรกิจใอุตสาหกรรมพลังงานไม่ได้อิงกับการใช้แรงงาน โดยโครงสร้างต้นทุนส่วนใหญ่จะอิงกับราคาพลังงาน, ค่าเสื่อมราคา เป็นหลัก ในขณะที่ค่าใช้จ่ายพนักงาน (SG&A) ส่วนใหญ่จะเป็นการจ่ายในรูปแบบของเงินเดือน, โบนัส ดังนั้นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโดยตรงอย่างมีนัยฯ ต่อโครงสร้างต้นทุนหรือผลการดำเนินงานบริษัทในกลุ่มนี้

อุตสาหกรรมสื่อโฆษณา : การปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำกระทบกลุ่มจำกัด จากโครงสร้างต้นทุนส่วนใหญ่จะเป็นในรูปแบบของ ค่าเสื่อมราคาของป้ายโฆษณา และ ค่าตัดจำหน่ายรายการโทรทัศน์ เป็นหลัก ส่วนค่าใช้จ่ายพนักงานส่วนมากจะจ่ายเป็นรายเดือน โดยรวมแล้วจึงไม่กระทบต่อกำไรสุทธิของบริษัทในกลุ่มนี้

อุตสาหกรรม logistics : การปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำกระทบค่าใช้จ่ายระดับต่ำ เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง ได้แก่ ค่าระวาง ค่าน้ำมัน นอกจากนี้พนักงานที่ทำงานในบริษัทขนส่งต่างๆ ได้รับค่าตอบแทนเป็นเงินเดือนซึ่งสูงกว่าอัตราค่าแรงขั้นต่ำ ดังนั้นการปรับค่าแรงขั้นต่ำจึงไม่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มนี้อย่างมีนัยสำคัญ

อุตสาหกรรมโทรศัพท์มือถือ ICT : เป็นอุตสาหกรรมที่ได้ประโยชน์จากค่าจ้างที่เพิ่มขึ้น เพราะสินค้าและบริการของธุรกิจมือถือ เป็นสินค้าอุปโภคที่แปรตามค่าจ้างแรงงาน กล่าวคือ เมื่อค่าจ้างเพิ่มขึ้น จะหนุนต่อการใช้งานมือถือเพิ่มและซื้อเครื่องโทรศัพท์ใหม่ตามกำลังซื้อที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ผลกระทบต่อเชิงลบจากค่าจ้างพนักงานที่เพิ่มขึ้น ไม่ได้มีนัยสำคัญ เพราะพนักงานส่วนใหญ่รับค่าจ้าง เงินเดือน สูงกว่าค่าจ้างขั้นต่ำอยู่แล้ว

อุตสาหกรรมโรงพยาบาล : ต้นทุนค่าใช้จ่ายผลตอบแทนของพนักงานในกลุ่มรพ. จะสูงกว่าค่าแรงขั้นต่ำอยู่แล้ว ซึ่งเราคาดว่าค่าใช้จ่ายของพนักงานที่ได้รับค่าแรงขั้นต่ำในกลุ่มรพ. มีน้อยกว่า 1% ต่อรายได้รวม ดังนั้นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำจึงไม่ได้ส่งผลกระทบต่อโดยตรงอย่างมีนัยฯ ต่อโครงสร้างต้นทุน แต่อย่างไรก็ตามกลุ่มรพ.อาจได้รับผลประโยชน์ทางอ้อม จากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่สูงขึ้น ตามค่าแรงขั้นต่ำที่มากขึ้น

อุตสาหกรรมค้าปลีก : มีโครงสร้างต้นทุนค่าแรงขั้นต่ำเฉลี่ยราว 1-3% ของรายได้รวม ซึ่งต้นทุนค่าใช้จ่ายพนักงานที่อิงกับค่าแรงขั้นต่ำ จะอยู่ในส่วนของค่าใช้จ่ายของพนักงานขายหน้าร้าน หรือพนักงาน Part-time โดยฝ่ายวิจัยได้ทำ Sensitivity Analysis ในกรณีผู้ประกอบการ ปรับเพิ่มค่าแรงขั้นต่ำขึ้น 1% โดยสมมติฐานอื่นไม่เปลี่ยนแปลง พบว่าแนวโน้มกำไรสุทธิในปี 2566 ของกลุ่มค้าปลีก จะลดลงราว 0.2-0.9% จากปัจจุบัน ซึ่งหากอิงข่าวล่าสุด ถ้ากระทรวงแรงงานปรับเพิ่มขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่ 5% จะกระทบแนวโน้มกำไรในปี 2566 ในหุ้นกลุ่มค้าปลีก ลดลงราว 1% - 4.5% แต่อย่างไรก็ตาม เรามองว่า

แนวโน้มกำไรที่ลดลงจากต้นทุนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น จะสามารถชดเชยได้บางส่วนจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น จากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเช่นกัน

อุตสาหกรรมท่องเที่ยว : โครงสร้างค่าใช้จ่ายพนักงานของกลุ่มโรงแรมไทยปี 2564 อย่าง CENTEL และ ERW จะคิดเป็นสัดส่วน 26% และ 32% ของต้นทุนและค่าใช้จ่าย (CGS + SG&A) ตามลำดับ ซึ่งปัจจุบันกลุ่มโรงแรมจ่ายเกินค่าจ้างขั้นต่ำพอสมควร แต่อาจจำเป็นต้องปรับเพิ่มขึ้นบ้าง เพื่อจูงใจให้แรงงานเข้าสู่อุตสาหกรรม ภายใต้ Sensitivity Analysis หากกำหนดค่าจ้างขึ้นเฉลี่ย 6.5% (ค่าเฉลี่ยของ 5% - 8%) สุทธิจากภาษีเท่ากับค่าแรงขึ้นประมาณ 5.2% เมื่อนำไปคูณกับสัดส่วนค่าแรง จะส่งผลต่อประมาณการ CENTEL และ ERW ราว 1.3% และ 1.6% ตามลำดับ (ยังไม่รวมผลด้านบวกจากกำลังซื้อที่สูงขึ้น) ด้วยตัวเลขผลกระทบไม่สูงมาก

อุตสาหกรรมยานยนต์ : แรงงานส่วนใหญ่เป็นแรงงานฝีมือรับค่าแรงเกินขั้นต่ำ แต่เมื่อทั้งระบบขึ้น อาจมีผลต่อเนื่องถึงบริษัทในกลุ่ม เพื่อจูงใจให้คนทำงาน ทั้งนี้ หากอิงจาก stanly ที่มีสัดส่วนค่าแรงคิดเป็นสัดส่วน 12% ของต้นทุนผลิต ซึ่งกระทบต่อประมาณการกำไรปกติไม่เกิน 0.62% จึงมองผลกระทบต่อหุ้นในกลุ่มฯ ไม่เกิน 1% โดย AH ที่มีฐานการผลิตในต่างประเทศจะได้รับผลกระทบจากประเด็นค่าแรงในไทยน้อยกว่ากลุ่ม

ค้นหาหุ้นที่ OUTPERFORM และ UNDERPERFORM เวลามีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ

ปัจจุบันคาดว่า กระทบแรงงานจะมีการปรับขึ้นค่าแรงช่วง 4Q65 ช่วง 5 - 8% และหากไปดูข้อมูลในอดีตในช่วง 12 - 13 ปีที่ผ่านมา พบว่า กระทบแรงงานมีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำมาแล้ว 6 ครั้ง หากไม่นับปี 2011 มีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในจังหวัดกรุงเทพฯ และปริมณฑล อยู่ในช่วง 3 - 15 บาท/วัน หรือมีการปรับขึ้น 1% - 5% เป็นต้น แสดงว่าการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในปี 2022 นี้ถือว่า อยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับในอดีต

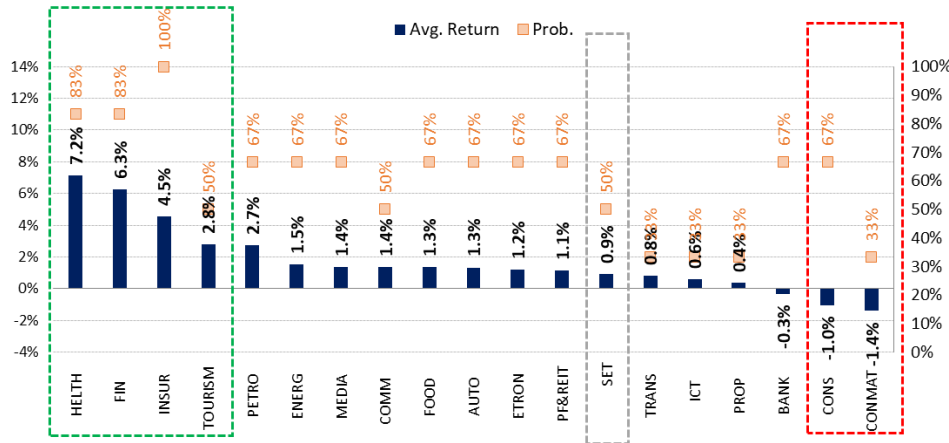
การปรับขึ้นค่าแรงในอดีต

| Announcement Date | ค่าแรงขั้นต่ำใน | | |
|-------------------|---------------------|----------------|----------------|
| | กรุงเทพฯ (Baht/Day) | Chg. (Baht) | %Chg. |
| Dec-09 | 206 | 3 | 1% |
| Dec-10 | 215 | 9 | 4% |
| Nov-11 | 300 | 85 | 40% |
| Oct-16 | 310 | 10 | 3% |
| Jan-18 | 325 | 15 | 5% |
| Dec-19 | 331 | 6 | 2% |
| 4Q22 | 348 - 357 | 17 - 26 | +5 - 8% |

ที่มา: กระทรวงแรงงาน, ฝ่ายวิจัย ASPS

ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ ลองทำการศึกษาในเชิงปริมาณ หาพฤติกรรมการเคลื่อนไหวของหุ้นแต่ละ Sector ในช่วงเวลา 1 เดือน หลังมีการประกาศขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ ทั้ง 6 รอบที่ผ่านมา พบว่า กระทบต่อ SET Index จำกัด โดย SET ยังปรับขึ้นได้เฉลี่ย +0.9% แต่มีความน่าจะเป็นให้ผลตอบแทนเป็นบวก 50% และยังมีกลุ่มหุ้นที่ Outperform ตลาด ส่วนใหญ่เป็นกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกำลังซื้อเพิ่มขึ้น อาทิ HEALTH +7.2%, FIN+6.3%, INSUR+4.5%, TOURISM +2.8% ในทางตรงกันข้ามกลุ่มหุ้นที่ Underperform ตลาด และต้องแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้นกระทบต่อกำไรชัด อาทิ CONS -1.0% ซึ่งกลุ่มหุ้นดังกล่าว น่าจะนำไปปรับใช้ในการปรับพอร์ต เพื่อรับมือกับประเด็นการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำในระยะถัดไปได้

ผลตอบแทนเฉลี่ยรายกลุ่ม (1 เดือน หลังมีการประกาศขึ้นค่าแรง 6 ครั้งหลังสุด)



ที่มา: SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

หมายเหตุ ก่อนปี 2014 หุ้นในกลุ่ม CONS อยู่ในกลุ่ม CONMAT

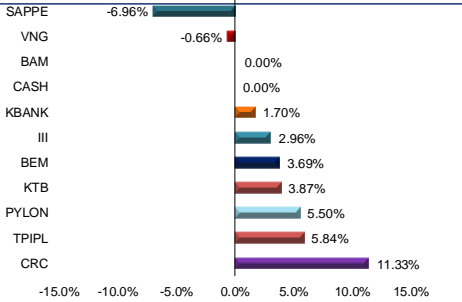
สำหรับกลยุทธ์วันนี้ ภายใต้ความความเสี่ยงทางด้านภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงการเข้าสู่ช่วงขึ้นดอกเบี้ยของกกนง. ประเมิน SET เคลื่อนไหวในกรอบจำกัด 1600 -1615 จุด Top pick วันนี้เลือก KBANK (หุ้นใหญ่ได้แรงหนุนจาก Fund Flow และการเข้าสู่ช่วงดอกเบี้ยขาขึ้น), VNG (งบ 2Q65 สบาย เพิ่มขึ้นต่อในงวด 3Q65), BAM (ราคาหุ้น Laggard พื้นฐาน และยังได้แรงหนุนหากรัฐมีการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ)

หุ้นที่แนะนำใน Market Talk

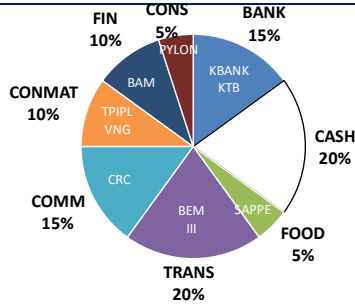
| Stocks | Start Date | Weight | Accumulated Return | Avg. Cost | Price Last | Fair Value | PER 2022F | Dividend Yield | Cut Loss/ Stop Profit | Strategist Comment |
|--------|------------|--------|--------------------|-----------|------------|------------|-----------|----------------|-----------------------|---|
| KBANK | 08 ก.ค. | 10% | 1.70% | 147.00 | 149.50 | 174.00 | 8.47 | 2.68 | 137.00 | คาดการณ์ 2Q65 เติบโต 3% QoQ หนุนด้วย NII ตามการขยายตัวของสินเชื่อและบวก 30% YoY เพราะสำรองลดลง |
| III | 27 ก.ค. | 5% | 2.96% | 13.50 | 13.90 | 18.60 | 17.15 | 2.16 | 12.70 | สถานการณ์แพร่ระบาดของ covid-19 ที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้การเปิดประเทศ โดยคาดว่าจำนวนเที่ยวบินจะเริ่มกลับมาเพิ่มขึ้นในช่วง 3Q65 และจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q65 |
| TPIPL | 27 ก.ค. | 5% | 5.84% | 1.54 | 1.63 | 2.39 | 10.05 | 4.91 | 1.48 | แนวโน้มกำไร 2Q65 ยังโดดเด่น ธุรกิจมีโครงสร้างที่แข็งแกร่งตาม Spread EVA-Ethylene ที่พุ่งแรง ประกอบกับเงินบาทอ่อนค่า |
| SAPPE | 04 ส.ค. | 5% | -6.96% | 39.50 | 36.75 | 47.00 | 18.38 | 4.08 | 35.00 | ผลประกอบการงวด 2Q65 จะทำสถิติสูงสุด และยังคงดีต่อเนื่อง ใน 3Q65 เพราะในยุโรปและอเมริกาเข้าสู่ฤดูร้อน คือต้องการยาเครื่องสำอาง |
| CRC | 20 ก.ค. | 15% | 11.33% | 34.58 | 38.50 | 44.75 | 35.16 | 0.00 | 33.00 | แนวโน้มกำไร 2Q65 จะเติบโต YoY และ สามารถปรับขึ้นได้ QoQ ได้ชัดเจนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงเดือน เม.ย. - พ.ค. ในทุกกลุ่มสินค้า |
| BEM | 25 ก.ค. | 15% | 3.69% | 8.58 | 8.90 | 10.30 | 49.90 | 1.12 | 8.10 | คาดการณ์ Traffic 2Q65 ที่เติบโต โดยจำนวนเที่ยวทางด่วนเพิ่มขึ้น 7%QoQ ขณะที่รายได้จากการให้บริการเพิ่มขึ้น 23%QoQ |
| KTB | 25 ก.ค. | 5% | 3.87% | 15.50 | 16.10 | 18.00 | 7.67 | 4.56 | 15.00 | แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q65 จะขยาย 36% YoY เติบโตในเกณฑ์ (กลุ่ม +9% YoY) หนุนด้วยรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ ตามการขยายตัวของสินเชื่อในช่วงที่เหลือของปี |
| PYLON | 26 ก.ค. | 5% | 5.50% | 4.36 | 4.60 | 6.45 | 13.80 | 6.43 | 4.40 | งวด 2Q65 มีอัตราการเติบโตเชิงกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 18-20 จุด/เดือน และคาดว่างวด 3Q65 จะมีอัตราการเติบโตเชิงกำไรเพิ่มขึ้นเป็น 22-25 จุด/เดือน |
| BAM | 03 ส.ค. | 10% | 0.00% | 17.30 | 17.30 | 24.00 | 17.71 | 4.05 | 16.20 | คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q65 จะเพิ่มขึ้น 22% yoy จากการขยาย NPLs และ NPA มากขึ้น สอดคล้องกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ |
| VNG | 08 ส.ค. | 5% | -0.66% | 7.55 | 7.50 | 12.90 | 8.70 | 5.33 | 7.20 | ช่วง 3Q65 จะเป็นช่วงที่ผลประกอบการดีที่สุดในรอบปีเนื่องจากเป็นฤดูส่งออกสินค้าและมีอัตราการเติบโตเชิงกำไร MDF, PB และ OSB ที่ระดับ 100% |
| CASH | 20 เม.ย. | 20% | 0.00% | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | N.A. | เงินสด |

รวมถือเงินสดลง 5% แล้วลงทุนใน VNG แทนในสัดส่วนที่เท่ากัน

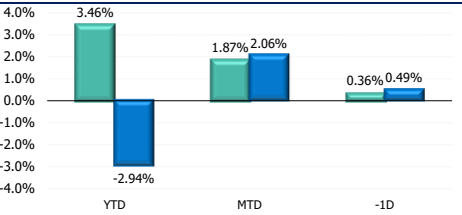
Accumulated returns since our recommendation



Stock Classification



Accumulated Returns



Beta Portfolio



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

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: การจัดอันดับบริษัทมหาชน ณ 26 ตุลาคม 2564



| | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|------|--------|
| 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 | CSS | FSMART | ICHI | KTC | MINT | ORI | PRM | SABINA | SHR | SUN | THRE | TSC | VGI |
| AKP | BAY | CFRESH | DDD | GBX | III | LALIN | MANO | OSP | PROUD | SAMART | SIRI | SUSCO | THREL | TSR | VII |
| AKR | BBL | CHEWA | DELTA | GC | ILINK | LANNA | MOONG | OTO | PSH | SAMTEL | SIS | SUTHA | TIP | TSTE | WACOAL |
| ALT | BCP | CHO | DEMCO | GCAP | ILM | LH | MSC | PAP | PSL | SAT | SITHAI | SVI | TIPCO | TSTH | WAVE |
| AMA | BCPG | CIMBT | DRT | GFPT | INTUCH | LHFG | MTC | PCSGH | PTG | SC | SMK | SYMC | TISCO | TTA | WHA |
| AMATA | BDMS | CK | DTAC | GGC | IP | LIT | MVP | PDG | PTT | SCB | SMPC | SYNTEC | TK | TTB | WHAUP |
| AMATAV | BEM | CKP | DUSIT | GLAND | IRPC | LPN | NCL | PDJ | PTTEP | SCC | SNC | TACC | TKT | TTCL | WICE |
| ANAN | BGC | CM | EA | GLOBAL | ITEL | MACO | NEP | PG | PTTGC | SCCC | SONIC | TASCO | TMT | TTW | WINNER |
| 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 | TFM | TOP | TVO | |
| ASP | BPP | CPALL | EGCO | GUNKUL | KBANK | MST | NVD | PORT | RATCH | SEAFCO | SSSC | THANA | TPBI | TWPC | |



| | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ZS | 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 | YUASA |
| 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 | SMT | 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 | OCG | 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 | GENCO | ITD | KWC | MILL | PICO | RML | SFLEX | SPC | TCC | TPA | VL | |
| ALLA | BA | CHG | DOHOME | GJS | 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 | TRTN | 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 | CMT | FMT | IIG | KK | MDX | NPK | PRAPAT | SF | SPG | THMUI | TQR | W | |
| AIE | BEAUTY | BTNC | CPR | GIFT | INGRS | KKC | MJD | NUSA | PRECHA | SGP | SO | TNH | TTI | WIN | |
| AJ | BGT | BYD | CRANE | GLOCON | INOX | KWI | MORE | ALPHAX | PTL | SICT | 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 | SISB | STC | TPCH | UMS | YGG | |
| AO | BLAND | CGD | EKH | GTB | JTS | LPH | NDR | PK | RP | SK | SUPER | TIPIFL | UNIQ | ZIGA | |
| ARIN | BM | CITY | EMC | HTECH | JUBILE | MATI | NFC | PLE | RPH | SMART | SVOA | TPIPP | UPA | | |
| AS | BROCK | CMAN | EP | HUMAN | KASET | M-CHAI | NNCL | PPM | RSP | SOLAR | TC | TPLAS | UREKA | | |

Anti-corruption Progress Indicator มี 2 กลุ่ม

ได้รับการรับรอง

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|------|
| ZS | 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 | TKM | 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 | GJS | 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 | BUCHI | 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 | VH | |
| ASK | BROOK | CPI | FNS | HMPRO | KCE | MC | NSI | PM | QTC | SIRI | STOWER | TDLOR | 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 | |

ประกาศเจตนา

| | | | | | | | | | | | | | | | |
|-------|------|-----|--------|------|------|-------|--------|------|------|------|-------|-------|-------|--|--|
| 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 | | | |