

### ยังมีมุมมองเชิงบวกต่อทิศทางตลาดหุ้นไทย

ปัจจัยภายนอกดูร้อนแรง ไม่ว่าจะเป็นความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ซึ่งการปฏิบัติการทางทหารระหว่าง รัสเซีย-ยูเครน ร้อนแรงขึ้น ทำให้การคว่ำบาตรระหว่างกันยังคงดำเนินต่อไป เพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อเฉพาะอย่างยิ่งในยุโรป ซึ่งล่าสุดรายงานเงินเฟ้อเดือน ก.ย.65 แต่ละระดับ 10% นำมาสู่แนวทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุก อีกภูมิภาคหนึ่งที่ร้อนแรงเช่นกันคือ ในคาบสมุทรเกาหลีที่มีการซ้อมรบ และการทดสอบขีปนาวุธ ส่วนอีกเรื่องหนึ่งที่ดูร้อนแรงในต่างประเทศคือความกังวลเรื่องเศรษฐกิจถดถอยในประเทศพัฒนาแล้ว อย่างไรก็ตามในบ้านเราสถานการณ์ภาพรวมผ่อนคลายหลังประกาศ Covid-19 เป็นโรคติดต่อเฝ้าระวัง การเลิก พ.ร.ก.ฉุกเฉิน และการกลับมาดำเนินธุรกิจ-ชีวิตปกติ ส่วนการเมืองหลังศาลฯ วินิจฉัยให้นายกรัฐมนตรีทำหน้าที่ต่อ ภาพดังกล่าวถือว่าตลาดหุ้นไทยมีความเสี่ยงลดต่ำลง

คาดว่า SET Index ผันผวนอยู่ในกรอบ 1580 - 1600 จุด พอร์ตจำลองได้ Cut Loss หุ้น BLA น้ำหนัก 10% ให้นำเงินเข้าซื้อ CPN น้ำหนัก 10% ส่วนเงินสดสำรองคงไว้ที่ 5% หุ้น Top Pick เลือก ADVANC, CPN และ HMPRO

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,580 จุด

แนวต้าน 1,600 จุด

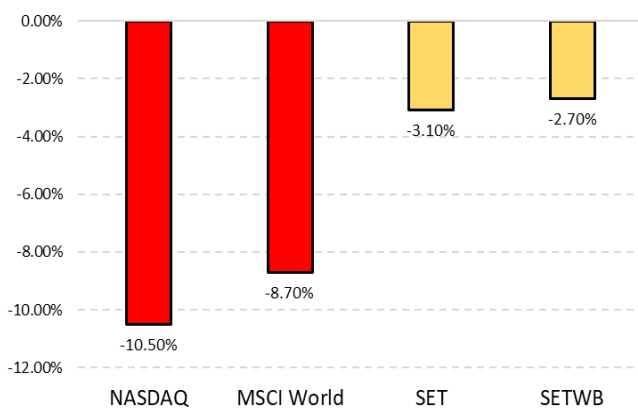
#### TOP PICKS

ADVANC FV@B 236.00

CPN FV@B 69.00

HMPRO FV@B 17.20

#### เปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้น เดือน ก.ย. 65 หุ้นไทยยังแกร่ง



ที่มา: Bloomberg / ฝ่ายวิจัย ASPS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาครด เตียรณปโรโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

### เงินเพื่อประเทศพัฒนาแล้วน่าเป็นห่วง หลังหลายปัจจัยเสี่ยงเข้ามาต่อเนื่อง

สถานการณ์บนคาบสมุทรเกาหลีทวีความตึงเครียดมากยิ่งขึ้น หลังจากเกาหลีเหนือได้ยิงขีปนาวุธพิสัยไกลอีก 2 ลูก ตกทะเล นอกชายฝั่งตะวันออก ซึ่งนับเป็นการยิงขีปนาวุธครั้งที่ 4 ในรอบ 1 สัปดาห์ของเกาหลีเหนือ เพื่อตอบโต้การซ้อมรบไตรภาคีครั้งแรกในรอบ 5 ปีของกองทัพเรือเกาหลีใต้, สหรัฐฯ และญี่ปุ่น

ขณะที่การทำสงครามรัฐเซีย-ยูเครน มีแนวโน้มยืดเยื้อและรุนแรงมากขึ้น ที่ล่าสุดยูเครนประกาศสมัครเข้าเป็นสมาชิกองค์การนาโตแบบ fast track เพื่อเร่งการได้เข้าเป็นสมาชิกนาโตอย่างรวดเร็ว ซึ่งถือเป็นการตอบโต้รัสเซียขั้นเด็ดขาด เนื่องจากชนวนหลักของสงครามมาจากการที่รัสเซียไม่ต้องการให้ยูเครนเข้าเป็นสมาชิกนาโต ในการเคลื่อนไหวดังกล่าว เกิดขึ้นหลังจากประธานาธิบดีปูติน (ผู้นำรัสเซีย) ประกาศรวมดินแดน 4 แคว้นของยูเครน ได้แก่ โดเนตสค์ ลูฮันสค์ เคอร์ซอน และซาปอริซเซีย ผนวกรวมเข้ากับรัสเซียอย่างเป็นทางการเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (30 ก.ย. 65)

และล่าสุดกลุ่มโอเปกพลัสได้กำหนดจัดประชุมประชุม 5 ต.ค.65 เพื่อหารือแนวโน้มการปรับลดปริมาณการผลิตน้ำมันลง 500,000 บาร์เรลถึง 1 ล้านบาร์เรล/วันเพื่อพยุงตลาดน้ำมัน ขณะที่ประชุมก่อนหน้านี้ (6 ก.ย. 65) มีมติให้ลดกำลังการผลิตเพียง 100,000 บาร์เรล/วันสำหรับเดือนต.ค. ทั้งนี้การลดกำลังการผลิตดังกล่าว จะส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นได้

จากประเด็นความเสี่ยงที่เข้ามาอย่างต่อเนื่องส่งผลให้เงินเพื่อมีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในฝั่งยุโรป ที่ล่าสุดสำนักงานสถิติแห่งสหภาพยุโรป เผยตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทำจุดสูงสุดในประวัติการณ์ในเดือน ก.ย. ที่ระดับ 10%YoY ซึ่งสูงกว่าเดือนก่อนหน้าที่ระดับ 9.1% และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 9.7% (สูงกว่าคาดติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5) โดยปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนเงินเพื่อเดือนก.ย. ยังคงเป็นราคาพลังงานและอาหาร อย่างไรก็ตาม การที่เงินเพื่อพุ่งสูงขึ้นอย่างต่อเนื่องเป็นแรงกดดันที่ทำให้ตลาดหุ้นเกิดความผันผวนตามมาได้

### การประกาศตัวเลข CPI ของยุโรป

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Friday, September 30, 2022						
16:00	EUR	★ ★ ☆	Core CPI (YoY) P	4.8%	4.7%	4.3%
16:00	EUR	★ ☆ ☆	Core CPI (MoM) P	1.0%		0.5%
16:00	EUR	★ ★ ☆	CPI (MoM) P	1.2%	0.9%	0.6%
16:00	EUR	★ ★ ★	CPI (YoY) (Sep) P	10.0%	9.7%	9.1%

ที่มา: Investing.com, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และการคาดการณ์ลดกำลังการผลิตน้ำมันของ OPEC+ หนุนราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นช่วงสั้นก่อนการประชุม Sentiment บวกต่อหุ้น PTT PTTEP TOP อีกลุ่มส่งผลให้ความกังวลเรื่องเงินเพื่อกลับมาสูงขึ้น และจะเป็นแรงกดดันที่ทำให้เกิดความผันผวนในตลาดหุ้นตามมาได้

### ECB คาดเร่งขึ้นดอกเบี้ยต่อไป กดดันเศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยเพิ่มเติม ขณะที่ กรรมการ FED เริ่มเสียงแตก หนุนตลาดหุ้นคิดวันศุกร์ที่ผ่านมา

หลังจากที่เกิดความสับสนของสัญญาณลบต่างๆ อาทิ สงครามยูเครน-รัสเซีย อัตราเงินเฟ้อฝั่งยุโรปที่เข้าสู่ Double Digit ทำให้ล่าสุดคาดการณ์จากนักวิเคราะห์ใน Bloomberg มองว่าอัตราดอกเบี้ยของ ECB ณ การประชุมรอบต่างๆในอนาคตขยับขึ้นในปี นี้ โดยรอบ ส.ค.65 และ ธ.ค.65 ปรับขึ้นจาก 1.36% สู่ 1.42% และ 1.99% สู่ 2.01% ตามลำดับ

#### อัตราดอกเบี้ยของ ECB ณ การประชุมรอบต่างๆในอนาคต

อัตราดอกเบี้ยปัจจุบัน 1.25%

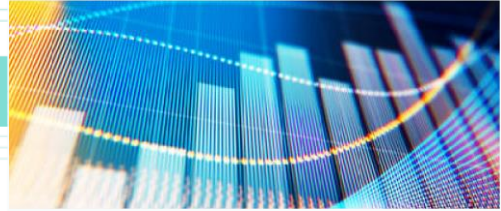
Date	คาดการณ์ ณ สิ้นก.ย.65	คาดการณ์ปัจจุบัน	Chg
27/10/2022	1.36%	1.42%	0.06%
15/12/2022	1.99%	2.01%	0.02%
02/02/2023	2.36%	2.35%	-0.01%
16/03/2023	2.62%	2.62%	0.00%
04/05/2023	2.71%	2.74%	0.03%
15/06/2023	2.83%	2.74%	-0.09%
27/07/2023	2.87%	2.93%	0.06%
14/09/2023	3.06%	2.99%	-0.07%

ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ซึ่งปัจจัยดังกล่าว เป็นความเสี่ยงให้เศรษฐกิจโซนยุโรปมีความเสี่ยงที่ GDP ไตรมาส 3 จะติดลบ แล้วเข้าสู่ภาวะ Technical Recession ในอนาคต(แม้ GDP ไตรมาส 1 และ 2 จะอยู่ที่ +0.7%QoQ และ +0.8%QoQ ตามลำดับ)

ขณะที่ฝั่งสหรัฐฯเริ่มมีมุมมองที่แตกต่างกันในเรื่องการขึ้นดอกเบี้ยสำหรับการประชุมครั้งหน้า โดย ล่าสุดกรรมการ FED ที่เป็นหัวหน้าสาขาคลิฟแลนด์ ได้ออกมาให้ความเห็นที่ FED ควรจะต้องขึ้นอัตราดอกเบี้ยอย่างจริงจัง เพื่อเอาชนะการต่อสู้กับเงินเฟ้อให้ได้ แม้ว่า จะทำให้เกิด Recession ก็ตาม ขณะที่ทางด้านรองประธาน FED (Lael Brainard) เสนอ แนวทางการขึ้นดอกเบี้ยเพียงเล็กน้อย เนื่องจากกังวลว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

ความคิดเห็นที่แตกต่างนี้ ทำให้ความน่าจะเป็นในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งหน้าลดลง เมื่อเทียบกับ ณ วันประชุมครั้งที่ผ่านมา โดยพิจารณาจาก FED Watch Tool



- วันที่ 22 ก.ย. 65 (หลัง Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 3.25%) การประชุมครั้งหน้ามีโอกาสสูงถึง 63.5% ที่ FED จะขึ้นดอกเบี้ยครั้งหน้า 0.75%
- ขณะทีวານนี้ วันที่ 2 ต.ค. 65 (กรรมการ Fed เริ่มมีความเห็นของการปรับขึ้นดอกเบี้ยไม่ตรงกัน) จึงทำให้มีโอกาสเพียง 53% ที่ Fed จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งหน้า 0.75%

### วันที่ 22 ก.ย. 65 (หลัง Fed ประกาศขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 3.25%)

MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500	500-525
11/2/2022	0.0%	36.5%	63.5%	0.0%	0.0%			
12/14/2022	0.0%	0.0%	0.0%	33.7%	61.5%	4.7%	0.0%	0.0%

ที่มา: FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

### วันที่ 2 ต.ค. 65 (กรรมการ Fed เริ่มมีความเห็นปรับขึ้นดอกเบี้ยไม่ตรงกัน)

MEETING DATE	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
11/2/2022	0.0%	46.8%	53.2%	0.0%	0.0%		
12/14/2022	0.0%	0.0%	4.3%	47.4%	48.3%	0.0%	0.0%

ที่มา: FED Watch Tool, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ECB มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกต่อไป กดดันเศรษฐกิจเข้าสู่ Recession ได้ง่าย ขณะที่ FED ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่คาดไม่รุนแรงเช่นอดีต ประเด็นดังกล่าว ทำให้นักลงทุนมีโอกาสโยกย้ายเม็ดเงินเข้าสู่สินทรัพย์ปลอดภัยในอนาคต และทำให้ตลาดหุ้นแกว่งผันผวนในระยะถัดไป

### จุดเริ่มต้นของดอกเบี้ยขาขึ้น (อย่างช้าๆ) ในไทย

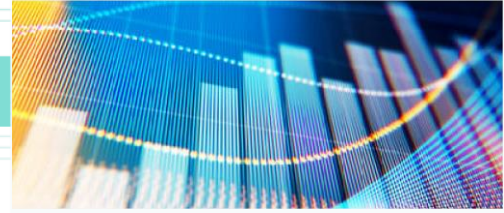
ภายหลังกนง. ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายครั้งที่ 2 ในปีนี้ที่ระดับ 0.25% มาอยู่ที่ 1% ทำให้ ธ.พ. ใหญ่ เริ่มขยับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ - เงินฝาก นำโดย BBL ขึ้นอัตราดอกเบี้ย M-Rate ทั้ง MRR, MOR และ MLR ราว 0.3% - 0.4% พร้อมขยับเงินฝากออมทรัพย์และประจำ เช่นเดียวกับ TTB ปรับอัตราดอกเบี้ย M-Rate ทั้ง 3 ประเภท ราว 0.20% - 0.25% พร้อมขึ้นเงินฝากประจำ ตามด้วย BAY และ KBANK (รายละเอียดเพิ่มเติม KBANK Equity talk วันนี้) ขึ้นเฉพาะ MLR และ MOR ที่ 0.25% ผังเงินฝากขึ้นเฉพาะเงินฝากประจำสำหรับการบริหารจัดการด้านอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มครั้งนี้แตกต่างกันอยู่บ้างในแต่ละ

ธนาคาร มองว่าแต่ละธนาคารพิจารณาถึงความเหมาะสมต่อฐานลูกค้าของแต่ละธนาคาร อีกทั้ง กนง. มีแนวโน้มขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี (30 พ.ย. 65) สู่ระดับ 1.25% (เท่ากับสิ้นปี 2562) จึงน่าจะเห็นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของกลุ่มฯ อีกครั้งช่วงปลายปี

ภาพรวมฝ่ายวิจัยมองบวกต่อ NIM กลุ่มฯ งวด 4Q65 อย่างไรก็ตามผลบวกต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2565 จำกัด เหตุเพราะระยะเวลาในการคิดอัตราดอกเบี้ยใหม่อยู่ที่ราว 90 วัน ส่วนปี 2566 ประมาณการฝ่ายวิจัยอยู่บนสมมติฐาน NIM ทรงตัวจากปี 2565 ซึ่งฝ่ายวิจัยประเมินการขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ ธ.พ. ครั้งนี้ยังไม่ครอบคลุมต้นทุน FIDF ที่จะเพิ่มเป็น 0.46% เทียบกับปัจจุบันที่ 0.23% ของฐานเงินฝาก จึงต้องมีการขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งเพื่อบริหารจัดการ NIM และหากปีหน้า กนง. มีการขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็น 1.50% - 1.75% และ ธ.พ. บริหารตามกลไกตลาด จึงเริ่มเห็น upside ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ทั้งนี้ ฝ่ายวิจัยประเมินทุก 0.25% ของอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่เปลี่ยนแปลงและ ธ.พ. มีการบริหารจัดการตามกลไกตลาด จะทำให้ NIM ธ.พ. ใหญ่ เพิ่มขึ้นในกรอบ 0.05% - 0.10% โดยภายใต้ Sensitivity Analysis (สมมติฐานอื่นคงเดิม) จะพบว่าในกรณีที่ NIM เพิ่มขึ้น (ลดลง) 0.1% จากสมมติฐานฝ่ายวิจัย จะทำให้กำไรของ BBL, KTB เปลี่ยนแปลงประมาณ 10% ส่วน KBANK และ SCB ประมาณ 7% - 8% คงเท่าตลาด เลือก BBL(FV2566@B159), KBANK(FV2566@B180) และ SCB(FV2565@B140) ราคาหุ้นซื้อขายบน PBV ไม่แพง และคาดสถานะดอกเบี้ยขาขึ้นช่วย Limit downside ต่อประมาณการกำไรปี 2566

### การเมือง : เปลี่ยนแปลงตามระบบ ไม่เป็นความเสี่ยง

ศาลรัฐธรรมนูญมีมติข้างมาก (6 ต่อ 3) วินิจฉัยว่าการดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของ พล.อ.ประยุทธ์ จันทร์โอชา ยังไม่ครบกำหนด 8 ปี ตามรัฐธรรมนูญแห่งราชอาณาจักรไทย พ.ศ.2560 มาตรา 170 วรรค 2 ประกอบมาตรา 158 วรรค 4 ส่งผลทำให้รัฐบาลชุดปัจจุบันสามารถทำหน้าที่บริหารประเทศไปได้ต่อ โดยจากนี้ไปงานสำคัญที่รออยู่คือการจัดประชุมผู้นำเศรษฐกิจเอเปค (APEC Economic Leaders' Week) ช่วงวันที่ 14 - 19 พ.ย.2565 และหลังจากผ่านการจัดประชุมดังกล่าว เชื่อว่าสถานการณ์การเมืองในประเทศ จะเข้าสู่ช่วงรอยต่อของการเปลี่ยนแปลง ซึ่งเกิดขึ้นได้เป็น 2 แนวทางคือ



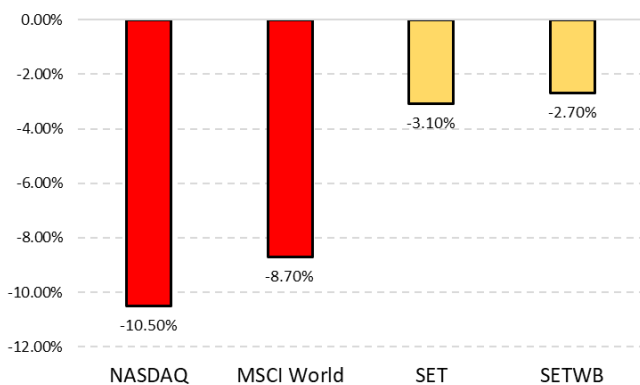
1. เปลี่ยนแปลงจากการที่ วาระการทำงานของสภาผู้แทนราษฎรครบกำหนดอายุ 4 ปี ในวันที่ 23 มี.ค.2566 ซึ่งในกรณีนี้ ต้องจัดการเลือกตั้งภายใน 45 วัน เบื้องต้น กกต. กำหนดกรอบเวลาวันจัดการเลือกตั้งเป็นวันที่ 7 พ.ค. 2566
2. เปลี่ยนแปลงจากการที่ นายกรัฐมนตรี ใช้อำนาจประกาศยุบสภาฯ ก่อนที่วาระการทำหน้าที่ของ สภาผู้แทนราษฎร จะครบกำหนด ซึ่งในกรณีนี้ ต้องจัดการเลือกตั้งทั่วไปภายใน 60 วัน เช่นหากยุบสภากลางเดือน ธ.ค.65 การจัดการเลือกตั้งก็น่าจะเป็นวันอาทิตย์ กลางเดือน ก.พ.66 เป็นต้น

ทั้งนี้การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองที่จะเกิดขึ้น ไม่ว่าจะเป็กรณีใดก็ตาม ถือว่าเป็นการเปลี่ยนแปลงไปตามกรอบของกฎกติกาที่กฎหมายบัญญัติไว้ ซึ่งไม่ควรมองว่าจะสร้างแรงกดดันต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น อย่างไรก็ตามหากเกิดพัฒนาการของเหตุการณ์ที่ทำให้การเปลี่ยนแปลงไม่เป็นไปตามที่กรอบของกฎหมายที่กำหนดไว้ก็ถือเป็นสิ่งที่น่ากังวล และต้องติดตามในฐานะปัจจัยเสี่ยงต่อ Sentiment การลงทุนในตลาดหุ้น รวมถึงภาพใหญ่ของเศรษฐกิจ

### หุ้นไทยยังแข็งแกร่งกว่าหุ้นนอก เน้นหุ้นอิงเศรษฐกิจพื้นฐาน CPN HMPRO ADVANC

ในเดือน ก.ย. 65 ปัจจัยภายนอก ทั้งความกังวล Recession ผ่นวกกับการเร่งขึ้นดอกเบี้ยของหลายๆ ประเทศ กดดันตลาดหุ้นโลก (MSCI World) ปรับตัวลง -8.7% และหุ้น Growth Stock อย่าง Nasdaq ลงแรง -10.5% ขณะที่ SET Index แข็งแกร่งกว่า -3.1% และกลุ่มหุ้นพื้นฐานตามภาพรวมเศรษฐกิจอย่าง SETWB ลดลงเพียง -2.7%

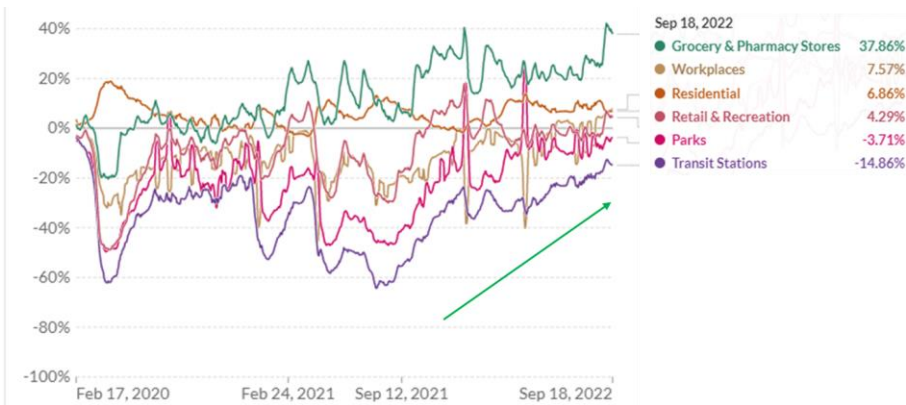
เปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้น เดือน ก.ย. 65 หุ้นไทยยังแกร่ง



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ฝ่ายวิจัยเชื่อตลาดหุ้นไทยช่วง 4Q65 ยังมีความแข็งแกร่งกว่าตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศพัฒนาแล้ว อาทิ สหรัฐ และยุโรป ที่กำลังเผชิญความเสี่ยงภาวะถดถอย (Recession) แรงหนุนเศรษฐกิจไทยมาจาก ศบค. ประกาศยกเลิกพรก.ฉุกเฉินฯ, การปรับโรคโควิดจากโรคติดต่ออันตราย เป็นโรคติดต่อเฝ้าระวัง หนุนกิจกรรมทางเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่อง เมื่อพิจารณาจาก Google Mobility Trend ของไทย ยังเห็นการปรับตัวดีขึ้นทุกๆกิจกรรม

### Google Mobility Trend Thailand



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อีกทั้งยังคาดหวังนักท่องเที่ยวเข้ามากว่า 5 ล้านคน ในช่วง High Season และสถิติช่วงไตรมาส 4 ค่าเงินบาทมักจะแข็งค่าเฉลี่ยกว่า 2% และแข็งค่า 4 ใน 5 ปีหลังสุด หนุนให้ Fund Flow ยังน่าจะคอยหนุนตลาดหุ้นไทยเด่นกว่าตลาดหุ้นพัฒนาแล้วในช่วงที่เหลือของปี

**สรุปเศรษฐกิจไทยส่งสัญญาณฟื้นตัวเด่นในช่วงที่เหลือของปี กลยุทธ์แนะนำสะสมหุ้น Domestic หลบความผันผวนจากปัจจัยภายนอก AOT, BEM, ADVANC, CENTEL, ERW, HMPRO, CPN ส่วน Top pick วันนี้เลือก CPN HMPRO ADVANC**

## 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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มีนโยบายที่ชัดเจน

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			