

### หุ้นน้ำมัน - ปีโตรเคมี น่าสนใจมากขึ้น

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ร้อนแรงขึ้น ทั้ง รัสเซีย-ยูเครน ที่ล่าสุด ปธน.เข้าไปเยือน เคียฟ ก่อนครบรอบ 1 ปีที่ รัสเซียปฏิบัติการทางทหารต่อยูเครน ทางด้านคาบสมุทรเกาหลี กำลังมีการซ้อมรบร่วม สหรัฐ-เกาหลีใต้-ญี่ปุ่น ขณะที่เกาหลีเหนือยิ่งทดสอบขีปนาวุธ ส่วนความสัมพันธ์ สหรัฐ-จีน ก็อยู่ในภาวะตึงเครียดมากขึ้น สภาวะแวดล้อมดังกล่าวมีโอกาสที่จะผลักดันราคาพลังงาน และ สินค้าโภคภัณฑ์อื่นๆ ให้ปรับตัวขึ้นไปได้ นอกจากนี้ยังมีแรงเสริมจาก Demand ที่เพิ่มขึ้นตามการเปิดประเทศและกระตุ้นเศรษฐกิจหลังผ่านช่วงการระบาดของ Covid-19 สำหรับเศรษฐกิจไทยหลังประกาศตัวเลข GDP Growth งวด 4Q65 ที่ต่ำกว่าคาดมาก ก็ปรากฏสัญญาณลบทางเศรษฐกิจเพิ่ม ไม่ว่าจะเป็น NPL ที่เพิ่มขึ้น หรือผลประกอบการบริษัทจดทะเบียน 4Q65 ที่ต่ำกว่าคาดมาก ถือเป็นเรื่องที่ต้องติดตามภาพการฟื้นตัวของ SET Index ด้วยไม่หนักแน่น โดยเป็นการปรับขึ้นแบบกระจุกตัว ขณะที่ Fund Flow ต่างชาติยังไหลออก เชื่อว่า SET Index ยังไม่ฟื้นช่วงปรับฐาน ประเมินกรอบ 1640 - 1665 จุด หุ้น Top Pick เลือก AP, PTTEP และ CBG

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,640 จุด  
แนวต้าน 1,660/1,665 จุด

#### TOP PICKS

AP FV@B 15.50  
CBG FV@B 111.00  
PTTEP FV@B 178.00

ราคาน้ำมันดิบ Brent



ที่มา: TQ Professional., ฝ่ายวิจัย ASPS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวิต ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ หุนสินค้าโภคภัณฑ์ และ PTTEP PTTGC

ความขัดแย้งระหว่างประเทศในปัจจุบันมีแนวโน้มที่จะทวีความรุนแรงมากกว่าเดิม โดยล่าสุด โไบเดน ประธานาธิบดีสหรัฐฯ สร้างเซอร์ไพรส์โดยการเดินทางเยือนยูเครนในช่วงเช้าวันจันทร์ (20 กุมภาพันธ์) นับเป็นการเดินทางเยือนยูเครนครั้งแรกของไบเดน และเป็นช่วงเวลาใกล้เคียงรอบ 1 ปีที่รัสเซียเปิดใช้ปฏิบัติการทางทหารในยูเครน (24 ก.พ. 65) โดยไบเดนเผยว่า สหรัฐฯ จะให้ความช่วยเหลือด้านการทหารรอบใหม่แก่ยูเครน มูลค่า 500 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หรือราว 18,000 ล้านบาท) ซึ่งรวมถึงเครื่องกระสุนปืนใหญ่ ระบบต่อต้านยานหุ้มเกราะ และเรดาร์ลาดตระเวนทางอากาศ ขณะที่ปลายสัปดาห์นี้ สหรัฐฯ จะประกาศการคว่ำบาตรเพิ่มเติมต่อบุคคลระดับสูงและบริษัท ที่พยายามช่วยรัสเซียเรื่องอาวุธ โดยจะมีการประกาศอย่างเป็นทางการวันนี้ ในส่วนของปูติน ผู้นำรัสเซีย จะทำการแถลงนโยบายประจำปี (State Of Nation Address) ต่อรัฐสภารัสเซียในวันพรุ่งนี้ (21 ก.พ.66) ตลาดคาดว่าถ้อยแถลงจะมีความแข็งแกร่งมากขึ้น และมีโอกาสที่สงครามดังกล่าวกำลังกลายเป็นสงครามระหว่างรัสเซียและชาติตะวันตก

ในส่วนของคาบสมุทรเกาหลี กองทัพเกาหลีใต้เผยเมื่อวันเสาร์ (18 ก.พ.) ว่าเกาหลีเหนือได้ยิงขีปนาวุธพิสัยไกลตกลงบริเวณทะเลญี่ปุ่น 2 ครั้งในรอบ 3 วัน ซึ่งเป็นการยิงขีปนาวุธครั้งแรกในรอบปี ทำให้เกาหลีใต้สั่งคว่ำบาตรเกาหลีเหนือรอบใหม่ โดยผู้ถูกคว่ำบาตรเป็นบุคคล 4 คน และบริษัท 5 แห่งที่พัวพันการเลี่ยงมาตรการคว่ำบาตรของ UN และเป็นแหล่งเงินทุนสนับสนุนโครงการพัฒนานิวเคลียร์และขีปนาวุธของเกาหลีเหนือ

ในอีกทางหนึ่ง Demand ของการใช้พลังงาน มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น หลังทุกประเทศกลับมาเปิดให้ภาคเศรษฐกิจกลับมาเปิดตัวได้สมบูรณ์แบบ อีกทั้งยังมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเฉพาะอย่างยิ่ง จีน ซึ่งล่าสุด ธนาคารกลางจีน (PBOC) ประกาศตรึงอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลูกค้าชั้นดี (LPR) ประเภท 1 ปีไว้ที่ระดับ 3.65% และคงอัตราดอกเบี้ย LPR ประเภท 5 ปีที่ 4.30% ตามคาด ซึ่งนับเป็นการคงอัตราดอกเบี้ยติดต่อกันเป็นเดือนที่ 6 หลังจากธนาคารกลางยังคงนโยบาย ท้ามกลางสัญญาณการฟื้นตัวของอุปสงค์สินค้าโภคภัณฑ์ (สวนทางกับหลายประเทศที่เร่งปรับขึ้นดอกเบี้ย) เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ทำให้ความหวังด้านอุปสงค์ของจีนยังอยู่ในระดับสูงและเป็นอีกหนึ่งแรงหนุนราคาน้ำมันดิบในระยะถัดไป

### ราคาน้ำมันดิบ WTI ในปัจจุบัน ลดลงต่ำกว่าช่วงรัสเซียบุกยูเครนเสียอีก

Crude Oil WTI Futures, D, (CFD) - 077.29 877.31 1.77.23 C77.25



ที่มา : Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป แรกกดดันทางด้านอุปทานจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น บวกกับแรงหนุนทางอุปสงค์ของการกระตุ้นเศรษฐกิจในจีน อาจส่งผลให้ราคาสินค้าโภคภัณฑ์รวมถึงราคากลุ่มพลังงานที่กลับมาพุ่งสูงอีกครั้ง ขณะที่ราคาน้ำมัน WTI ในปัจจุบันอยู่ที่ 77 เหรียญฯ/บาร์เรล ซึ่งมีโอกาสสูงที่จะกลับไประดับ 90-100 เหรียญฯ/บาร์เรลอีกครั้ง หนุนหุ้นพลังงานมีโอกาสกลับมา Outperform ตลาดในช่วงนี้ PTT, PTTEP, PTTGC, TOP, IRPC

### รพท. อาจไม่ต่อมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว ไม่กระทบ BANK

จากงานแถลงข่าวภาพรวมธนาคารพาณิชย์ไตรมาส 4 ปี 2565 โดย รพท. มีประเด็นที่น่าสนใจดังนี้ 1.) รพท. อาจไม่พิจารณาไม่ต่อมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาวที่จะสิ้นสุดปี 2566 เป็นไปตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยที่กำลังกลับสู่ระดับปกติ แม้เชื่อว่า NPL ชำนาญยังปรับขึ้น จากกลุ่มเปราะบาง ที่ได้รับผลกระทบจากภาวะค่าครองชีพ แต่ไม่ใช่ NPL Cliff 2.) พิจารณาร่วมกับกระทรวงการคลัง ต่ออายุสินเชื่อฟื้นฟู (Soft Loan) ซึ่ง ณ 13 ก.พ. 66 มีการเบิกใช้สินเชื่อราว 2.1 แสนล้านบาท (เฉลี่ย 3.55 ล้านบาทต่อราย) จากวงเงิน 2.5 แสนล้านบาท และมาตรการพักรักษาทรัพย์พักหนี้ (Asset Warehousing) ณ 13 ก.พ. 66 มีมูลหนี้ภายใต้มาตรการ 6.5 หมื่นล้านบาท จากวงเงิน 1 แสนล้านบาท ที่จะปิดรับคำขอในช่วง เม.ย. 66 ออกไปอีก 1 ปี (ทั้ง 2 มาตรการเริ่มต้นช่วงต้นปี 2564)

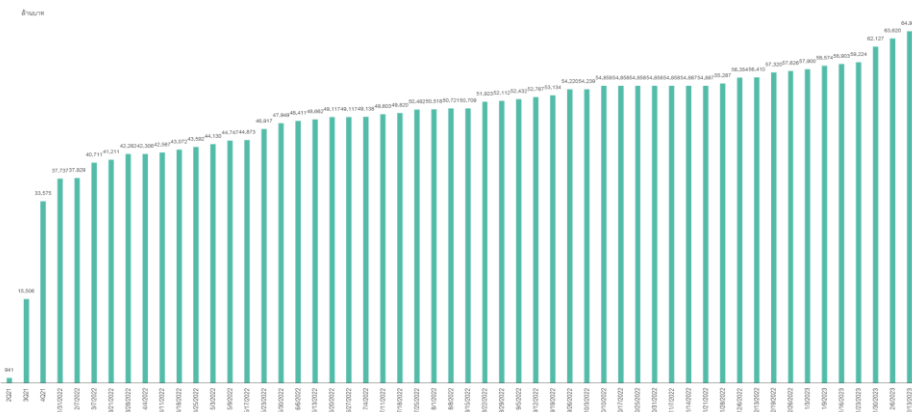
ฝ่ายวิจัยมองว่าประเด็นการไม่ต่ออายุมาตรการปรับโครงสร้างหนี้ระยะยาว (กลุ่มสีฟ้า : ผ่อนผันจัดชั้นลูกหนี้ถึงสิ้นปี 2566) ไม่ใช่เรื่องใหม่ เป็นไปตาม Timeline ที่จะสิ้นสุดลงช่วงสิ้นปี 2566 จึงมองว่าเป้าหมาย Credit Cost ของแต่ละธนาคาร ที่เปิดเผยในเป้าหมายทางการเงินปี 2566 ได้สะท้อนปัจจัยดังกล่าวแล้ว อย่างไรก็ตามประเด็นที่น่าสนใจคือปี 2567 หากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยปี 2567 ไม่เป็นไปตามความคาดหมาย อาจส่งผล

ให้ลูกหนี้ไม่สามารถผ่อนชำระตามเงื่อนไขการปรับโครงสร้างหนี้ได้ ถือเป็นประเด็นที่ต้องลุ้นกันต่อไปในปี 2567 ขณะที่สินเชื่อฟื้นฟู (อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 5% ต่อปี) ด้วยขนาดวงเงินเหลือเบิกใช้ของโครงการราว 4 หมื่นล้านบาท เทียบกับขนาดสินเชื่อทั้งระบบสถาบันการเงินประมาณ 16 ล้านล้านบาท มองว่าไม่ได้มีนัยฯ ต่อประมาณการกำไรกลุ่มฯ (8 ธนาคาร) ปี 2566 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 2.1 แสนล้านบาท (+10% YoY)

ด้านการต่อ Asset Warehousing สำหรับรายละเอียดมาตรการฯ หลักๆ คือให้ลูกหนี้สามารถขายสินทรัพย์ เช่น โรงแรม ให้กับธนาคาร ในราคาที่ตกลงกัน (ราคาตีโอน) และให้สิทธิลูกหนี้ในการเช่ากลับและซื้อคืนในราคาตีโอน ในระยะเวลา 3 – 5 ปี ซึ่งในทางบัญชีรายการดังกล่าวจะถูกย้ายจากฝั่งสินเชื่อไปเป็นรายการ ทรัพย์สินรอการขาย (NPA) โดย ณ สิ้นงวด 4Q65 สัดส่วน NPA เทียบกับสินทรัพย์ ของกลุ่มฯ เฉลี่ยอยู่ที่ 0.7% และมี ธ.พ. ที่มีสัดส่วน NPA / สินทรัพย์ สูงกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มฯ อาทิ KBANK (1.2% ของสินทรัพย์ VS 4Q63 ที่ 0.8%), KKP (1.1% ของสินทรัพย์ VS 4Q63 ที่ 0.8%) และ KTB (1.1% ของสินทรัพย์ VS 4Q63 ที่ 1.0%) ทั้งนี้ ทิศทางมูลหนี้ภายใต้มาตรการ Asset warehousing ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง แม้เริ่มเปิดประเทศอย่างเต็มรูปแบบตั้งแต่ ก.ค. 65 มองว่าลูกหนี้กลุ่มโรงแรมในมาตรการ ยังรอการกลับมาของนักท่องเที่ยวจำนวนมากกว่านี้ อย่างไรก็ตาม ภาพดังกล่าวช่วยลดแรงกดดันด้าน Supply ให้กับกลุ่มโรงแรม บวกต่อหุ้นโรงแรมไทยอย่าง ERW และ CENTEL

คงน้ำหนัก เท่าตลาด จาก Regulatory Risk โดยกลุ่มฯ ช่วงสั้นอาจมีประเด็นหนุนจากการเข้าสู่ฤดูกาลประกาศจ่ายเงินปันผล แต่ภาพรวมคุณภาพสินทรัพย์กลุ่มฯ ยังมีความไม่แน่นอน จึงยังให้น้ำหนักกับคุณภาพสินทรัพย์เป็นหลัก เรียงตามความชอบดังนี้ TISCO(FV@B108) > BBL(FV@B174) > KTB(FV@B20.3) > KBANK(SWITCH : FV@B159), SCB(FV@B132) > KKP(SWITCH : FV@B77)

### มูลหนี้ภายใต้มาตรการ Asset Housing



ที่มา : ธปท.

### GDP ไทย 4Q65 ขยายตัวได้น้อย อาจกดดัน MOMENTUM การฟื้นตัว เศรษฐกิจจะชะงักไป

สภาพัฒน์ เผย GDP ไทย 4Q65 ขยายตัวเพียง +1.4%YoY ซึ่งลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า และเป็นระดับต่ำสุดในรอบปี (1Q65 +2.2%YoY, 2Q65 +2.5%YoY, 3Q65 +4.6%YoY) เมื่อเทียบรายไตรมาสหดตัวกว่า -1.5%QoQ ซึ่งหากติดลบอีก 1 ไตรมาสจะเข้าสู่ภาวะ Technical Recession ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยปี 2565 เติบโตราว +2.6%YoY

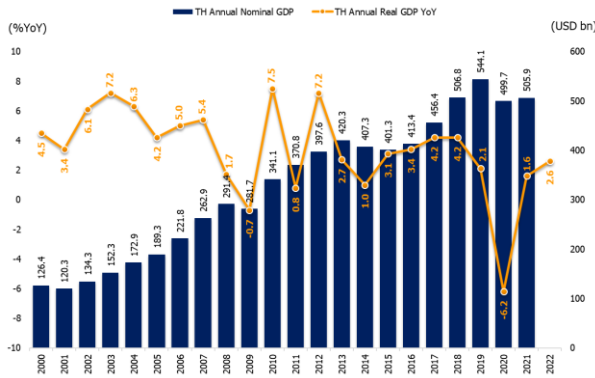
โดยส่วนประกอบเศรษฐกิจไทยที่หดตัวลงใน 4Q65 หลักๆ ประกอบด้วย

- **การใช้จ่ายของภาครัฐ -8.0%YoY** เป็นเพราะค่าตอบแทนแรงงาน และรายจ่ายค่าซื้อสินค้าและบริการ ลดลง 1.4% และ 0.5% ตามลำดับ ขณะที่การโอนเพื่อสวัสดิการสังคมฯ ลดลงกว่า 37.6% เนื่องจากค่าใช้จ่ายสำหรับกรณีโควิด ของกองทุนหลักประกันสุขภาพแห่งชาติ และกองทุนประกันสังคม ได้ปรับตัวลดลง
- **การส่งออกสินค้า -10.5%YoY** (การส่งออกสินค้าและบริการ -0.7%YoY) โดยการส่งออกสินค้าเกษตรกรรมลดลงจากการส่งออกข้าว โดยเฉพาะข้าวหนึ่งและข้าวหอมมะลิในตลาดแอฟริกา และสหรัฐฯฯ ตามลำดับ รวมถึงได้นับแรงกดดันจากการส่งออกยางพาราที่ลดลงในระดับสูง
- **การนำเข้า (-4.6%YoY)** โดยการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภคปรับตัวลดลงตามอุปสงค์จากภาครัฐเรือนที่ชะลอตัวลง การนำเข้าสินค้าวัตถุดิบลดลงตามการนำเข้าสินค้ากลุ่มเชื้อเพลิง รวมถึงการนำเข้าสินค้ากลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าลดลงด้วยเช่นกัน

นอกจากนี้ยังมีหลายปัจจัยที่ขยายตัวได้น้อยลง อาทิ การลงทุนและการบริโภคภาคเอกชน ซึ่งเป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก สำหรับ Sector ที่คาดโดนผลกระทบช่วงสั้น คือ กลุ่ม BANK สถาบันการเงินต่างๆ, FIN สะท้อนได้จากการเร่งตัวของ NPL ใน 4Q65, กลุ่มส่งออกที่ชะลอตัวลง เป็นต้น

เศรษฐกิจไทยในช่วง 4Q65 ที่ขยายตัวลดลง ส่งผลให้ สศช. ปรับประมาณการเศรษฐกิจในปี 66 ลงจากกรอบ 3 - 4% เหลือ 2.7 - 3.7% โดยมาจากการชะลอตัวจากภาคการค้าเป็นสำคัญ ซึ่งคาดว่าส่งออกจะหดตัว 1.6%YoY (เดิมคาด +1%YoY) และการนำเข้าหดตัวกว่า 2.1%YoY (เดิมคาด +1.6%YoY) รวมถึง Downside ต่อประมาณการกำไรตลาดปี 66 (ปัจจุบัน ASP66 ลด EPS66 ลง 3.2% เหลือ 96.1 บาท/หุ้น)

### GDP ไทย รายปี



ที่มา: World Bank, ฝ่ายวิจัย ASPS

### GDP ไทยในไตรมาส 4 ปี 2565

ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไตรมาสที่สี่ ปี 2565



ที่มา: สศช., ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป เศรษฐกิจไทยในช่วง 4Q65 ที่ขยายตัวลดลง จากภาคการค้าและการใช้จ่ายของภาครัฐที่หดตัวเป็นหลัก ทำให้ GDP ไทยปี 2565 เติบโตได้น้อยกว่าคาด และปัจจัยภายนอกประเทศ ทั้งความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ รวมถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเข้าสู่ภาวะ Recession คาดว่าจะเป็นแรงกดดัน Momentum การฟื้นตัวเศรษฐกิจไทยได้ในระยะถัดไป

## 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	TST	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	TRTN	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			