

22 มีนาคม 2566

ดอกเบี้ย กับ RECESSION และตลาดหุ้น

ประเด็นที่อยู่ในความสนใจได้แก่ทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายของ Fed ซึ่งถือเป็นตัวขับเคลื่อนของอัตราดอกเบี้ยโลก โดยในการประชุมวันนี้ถูกคาดการณ์ว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ย 0.25% มาอยู่ที่ 5% หลังจากนั้น ดูเหมือนจะเชื่อกันว่าวัฏจักรขาขึ้นของดอกเบี้ยรอบนี้จะจบลง โดย Fed น่าจะคงอัตราดอกเบี้ยระยะหนึ่ง และในที่สุดก็จะเริ่มปรับลดลงเพื่อต่อสู้กับโอกาสที่จะเกิด Recession แต่อย่างไรก็ตามยังอาจมีตัวแปรที่ทำให้ผลที่ออกมาผิดจากที่คาด ก็คือทิศทางของเงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับสูง ส่วนทิศทางของตลาดหุ้นพบว่า มีรูปแบบความสัมพันธ์กับการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย กล่าวคือ เมื่ออัตราดอกเบี้ยนโยบายหยุดขึ้น และทรงตัว ตลาดหุ้นมักจะปรับตัวสูงขึ้น อย่างนัยสำคัญ และจะดำเนินต่อจนดอกเบี้ยนโยบายเริ่มลดลง แต่หลังจากนั้นจะปรับตัวลดลงจากความกลัวเรื่อง Recession

หลังจากที่ SET Index คืบตัวขึ้นแรงวานนี้ เชื่อว่ายังมี Momentum เหวี่ยงขึ้นได้อีกเล็กน้อย โดยวันนี้ตลาดน่าจะชะลอตัวผลประชุม Fed คาด SET Index วันนี้อยู่ในกรอบ 1570 - 1586 จุด หุ้น Top Pick เลือก JMT, PTTEP และ SNNP

SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,570 จุด

แนวต้าน 1,586 จุด

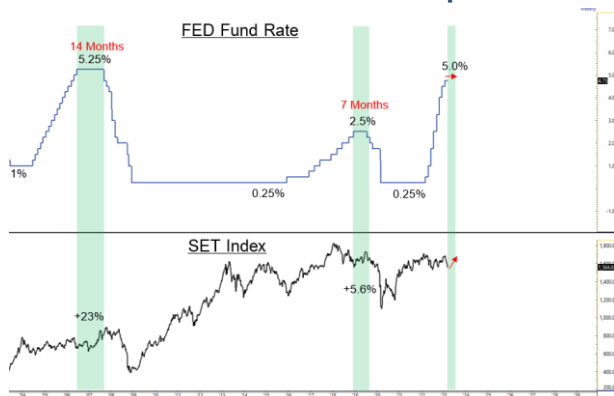
TOP PICKS

JMT FV@B 65.00

PTTEP FV@B 178.00

SNNP FV@B 27.00

อัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ตลาดหุ้นไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภาครด เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

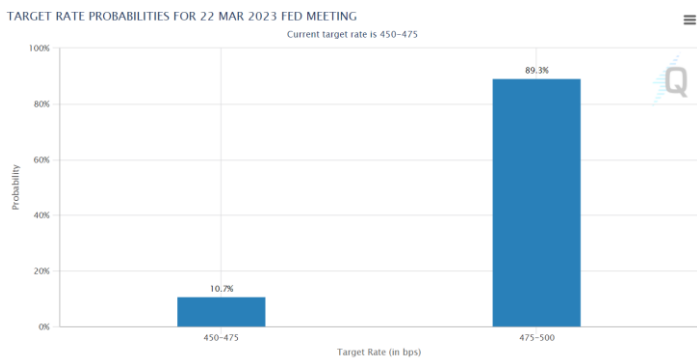
สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

เกาะติดค่าที่ FED ยุติวงจรรอดอกเบี้ยขึ้น

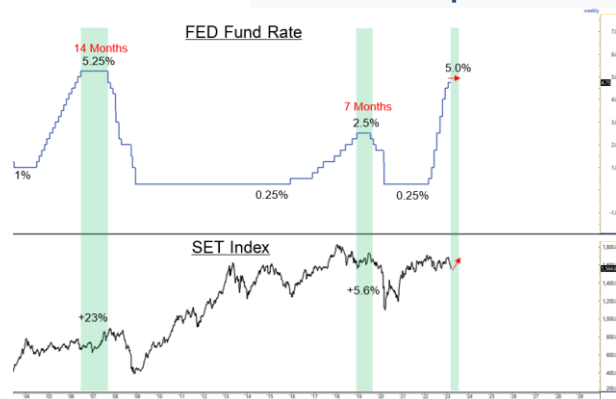
ตลาดยังรอดิตตามผลการประชุม FOMC ในวันนี้ (หรือวันที่ 23 มี.ค. เวลา 1.00 น. ตามเวลาบ้านเรา) โดยการสำรวจของ Fed Watch Tool พบว่า Fed จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีกเพียงแค่ 0.25% ซึ่งมีโอกาสสูงถึง 89.3% และคาดว่าทิศทางของดอกเบี้ยในระยะต่อไปว่าจะหยุดอยู่ที่แค่ 5% ซึ่งหากเห็นสัญญาณยุติวงจรรอดอกเบี้ยขึ้นดอกเบี้ยก็จะถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อตลาดหุ้นเช่นกัน โดยเมื่อดูจากข้อมูลย้อนหลังในกลางช่วงปี 2006-2007 ที่ Fed มีการคงเบ้ไว้ที่ ระดับ 5.25% นาน 14 เดือน ส่งผลให้ SET Index ปรับตัวสูงขึ้นกว่า +23%

ตลาดคาด Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps. ในวันนี้



ที่มา: FedWatchTool, ฝ่ายวิจัย ASPS

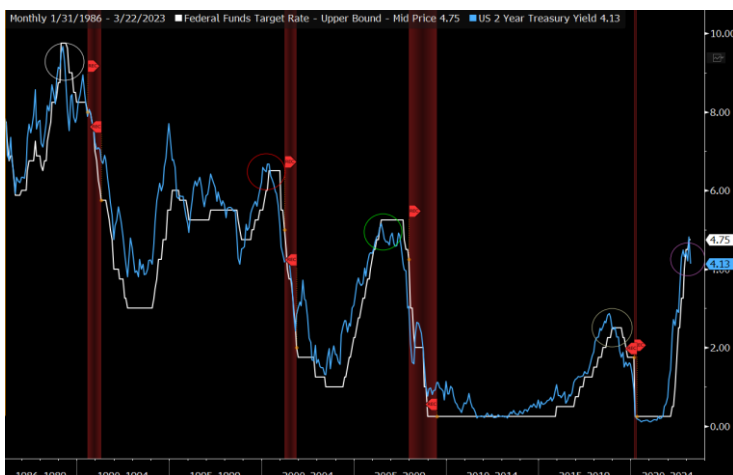
อัตราดอกเบี้ยสหรัฐ ตลาดหุ้นไทย



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

อย่างไรก็ตามการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ยังคงเป็นประเด็นที่น่าติดตามต่อไป สะท้อนจากข้อมูลในอดีต การปรับลดดอกเบี้ยของ Fed มักเกิดขึ้นหลังจากคงดอกเบี้ย 3-12 เดือน โดยเฉพาะช่วงที่ Fed มีการคงดอกเบี้ยสั้นๆ พร้อมกับปรับลดดอกเบี้ยลงอย่างรวดเร็ว กัดดันสินทรัพย์เสี่ยงอย่างตลาดหุ้นร่วงลงมาแรง หรือเป็นช่วงที่เศรษฐกิจถดถอย (Recession) นั่นเอง

มีโอกาสเกิด Recession ช่วง Fed ปรับลดดอกเบี้ยเร็ว



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป ปัญหาสถาบันการเงินยุโรป-สหรัฐผ่อนคลายเป็นเรื่อง บวกกับทิศทาง การขึ้น ดอกเบี้ยของ Fed มีแนวโน้มหยุดวงจรรักษาขึ้น ถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อตลาดหุ้น แต่ ทั้งนี้ในระยะถัดไปยังคงต้องติดตามท่าทีของการดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิด เนื่องจากการปรับลดเบี้ยของ Fed ที่เร็วกว่าคาดมักจะมาพร้อมกับความ เสี่ยงเศรษฐกิจ Recession

ติดตามผลการประชุมธนาคารกลางหลายแห่ง จะช่วยหยุดแรงขายต่าง ชาติได้หรือไม่

กำลังเข้าสู่ช่วงการประชุมของธนาคารกลางทั้ง Fed BOE และ BOT โดยมีรายละเอียด ดังนี้

- Fed ธนาคารกลางสหรัฐฯ ประชุม 22 มี.ค.66 ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 5.00%
- BOE ธนาคารกลางอังกฤษ ประชุม 23 มี.ค.66 ตลาดคาดขึ้นดอกเบี้ย 0.25% เป็น 4.25% (ก่อนหน้านี้ ECB ธนาคารกลางยุโรป ขึ้นดอกเบี้ย 0.50% เป็น 3.50%)
- BOT ธนาคารกลางไทย ประชุม 29 มี.ค.66 ฝ่ายวิจัยฯ คาดอาจเห็นการชะลอขึ้น ดอกเบี้ยในรอบนี้ (ปัจจุบันอยู่ที่ 1.5%)

ความแตกต่างของการขึ้นดอกเบี้ยแต่ละประเทศ (Fed ชะลอ แต่ ECB BOE ขึ้นดอกเบี้ย ต่อเนื่อง) อาจส่งผลให้ Dollar Index มีโอกาสอ่อนค่าต่อเนื่อง ประเด็นดังกล่าวทำให้ ค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่าขึ้นได้ และอาจหนุนให้ Fund Flow ต่างชาติชะลอการไหลออก จากตลาดหุ้นไทยได้ในระยะถัดไป

ประเด็นที่น่าติดตามสัปดาห์นี้

Date	Country	Economic index	Month	Actual	Consensus	Older
22 Mar 23	US	FOMC Rate Decision (Upper Bound)*	Mar-22	-	5.00%	4.75%
22 Mar 23	UK	CPI YoY	Feb	-	9.9%	10.1%
23 Mar 23	UK	Bank of England Bank Rate*	Mar-23	-	4.25%	4.0%
23 Mar 23	US	Initial Jobless Claims	Mar-18	-	-	192k
23 Mar 23	US	PMI Manufacturing	Mar P	-	47.3	47.3
24 Mar 23	EU	PMI Manufacturing	Mar P	-	48.8	48.5
24 Mar 23	TH	Foreign Reserves	Mar-17	-	-	\$218.6b
23 - 28 Mar 23	TH	Customs Exports YoY	Feb	-	-4.8%	-4.5%
23 - 28 Mar 23	TH	Customs Imports YoY	Feb	-	1.9%	5.5%
23 - 28 Mar 23	TH	Customs Trade Balance	Feb	-	-\$1125m	-\$4650m
29 Mar 23	TH	BoT Benchmark Interest Rate*	Mar-29	-	-	1.50%
31 Mar 23	TH	BoP Current Account Balance	Feb	-	-	-\$2002m
31 Mar 23	CH	Manufacturing PMI	Mar	-	-	52.6

ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

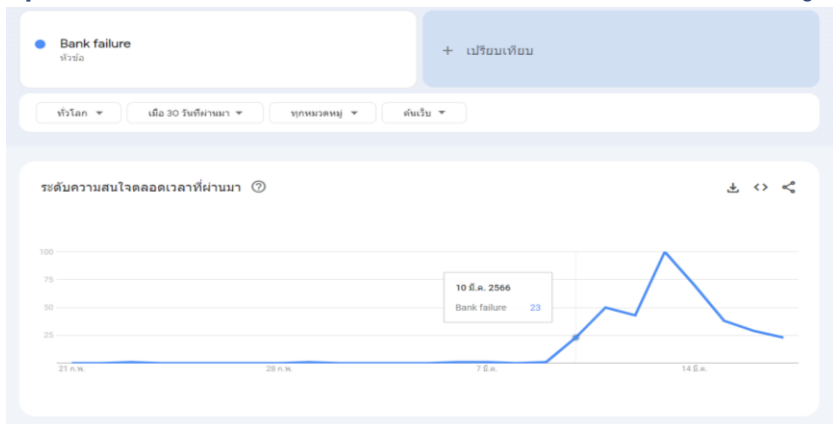
สรุป การขึ้นดอกเบี้ยเชิงรุกของ FED ที่มีโอกาสน้อยลง และมีแนวโน้มของการปรับลดลงของดอกเบี้ยในปลายปีนี้ ทำให้นักลงทุนเริ่มโยกย้ายเม็ดเงินจากสินทรัพย์ปลอดภัยสู่สินทรัพย์เสี่ยงมากขึ้น ประเด็นดังกล่าว ทำให้ Dollar Index อ่อนค่าลงในช่วง 1-2 สัปดาห์ที่ผ่านมา หนุนค่าเงินบาทมีโอกาสแข็งค่า ทดสอบระดับ 33.5 บาท/เหรียญฯ ซึ่งหนุนให้ Flow ต่างชาติชะลอการไหลออกจากตลาดหุ้นไทยได้ในระยะถัดไป โดยวันนี้มองกรอบการเคลื่อนไหวของ SET Index ระดับ 1570-1580 จุด

นักเรื่อง ธ.พ. ล้ม ต่อตลาดหุ้นลดลง...ขอให้เป็นเพียงการตกใจไม่นำไปสู่วิกฤต

การเร่งแก้ปัญหาระบบธนาคาร เพื่อป้องกันความเสียหายขยายเป็นวงกว้างที่รวดเร็ว โดยในฝั่งยุโรป ธนาคาร Credit Suisse ขายกิจการให้กับ UBS ธนาคารใหญ่อันดับหนึ่งของสวิตเซอร์แลนด์ โดยได้ตกลงเข้าซื้อกิจการด้วยวงเงิน 3 พันล้านฟรังก์สวิส ส่วน Fed ประกาศอัดฉีดเงินกว่า 3 แสนล้านเหรียญฯ เข้าสู่ตลาดเพื่อเร่งแก้ไขปัญหาสภาพคล่องเช่นกัน ซึ่งจะเป็นการช่วยบรรเทาความตึงเครียดและเสริมสภาพคล่องให้กับระบบการเงินทั่วโลก รวมถึงลดผลกระทบต่อการจัดหาสินเชื่อให้กับภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจ

ส่งผลให้ความกังวลเรื่อง ธ.พ. ล้มลดลง และยังสอดคล้องกับข้อมูล Google Trend ที่ล่าสุดมีการค้นหาคำว่า “Bank failure” หรือ ธ.พ. ล้ม ลดลงจากระดับสูงสุดที่ 100 ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เหลือ 23 เท่านั้น หรือลดลงไปกว่าลดลงไปกว่า 3 ใน 4 จากระดับสูงสุด

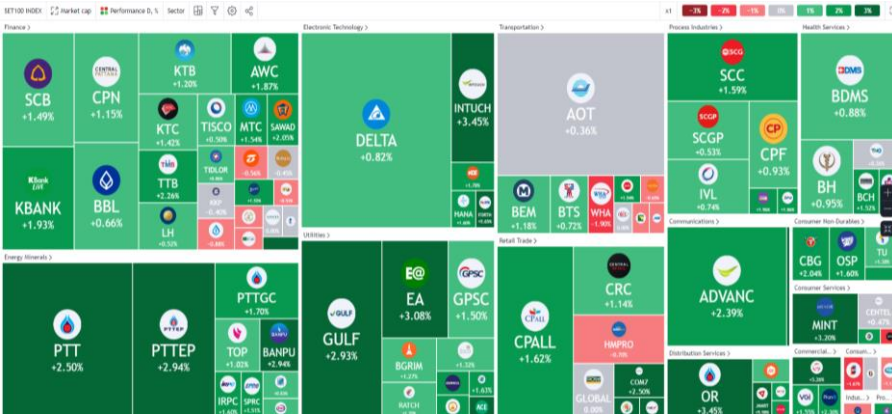
ปัจจุบันมีการค้นหาคำว่า “Bank failure” ลดลงมา 3 ใน 4 จากระดับสูงสุด



ที่มา: Google Trend, ฝ่ายวิจัย ASPS (ณ 22 มี.ค. 66)

ประเด็นดังกล่าวหนุนตลาดหุ้นโลกฟื้นขึ้นมาเร็ว และวานนี้ตลาดหุ้นสหรัฐบวกต่อ 1% - 1.9% และตลาดหุ้นยุโรปบวก 1.5% - 1.8% ขณะที่ตลาดหุ้นไทยวันนี้ฟื้นขึ้น 1.4% หรือ 21.73 จุด และแรงหนุนหลักๆ เป็นหุ้นในกลุ่มพลังงานเป็นหลัก และคาดว่าวันนี้ยังมีโอกาสฟื้นต่อ จากราคาน้ำมันที่ฟื้นขึ้นต่อเนื่อง 2.7% ในคืนที่ผ่านมา

วานนี้ SET บวก 21.73 จุด และแรงหนุนหลักๆ มาจากหุ้นพลังงาน



ที่มา: Tradingview, ฝ่ายวิจัย ASPS (ณ 22 มี.ค. 66)

สรุปตลาดหุ้นมีโอกาสฟื้นตัวช่วงสั้น ตามความกังวลปัญหาาระบบธนาคารขยายวงกว้างลดลง แต่นักลงทุนยังต้องติดตามโอกาสการเกิด Recession ในระยะถัดไปอย่างใกล้ชิด ส่วนกรอบการเคลื่อนไหว SET วันนี้ 1575 - 1585 จุด Top pick เลือกหุ้นได้แรงหนุนจากราคาน้ำมันขึ้น PTTEP, หุ้นรับกระแสเลือกตั้ง JMT, SNNP

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	MEGA	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			