

### SET ยังยากที่จะผ่านระดับ 1610 จุด

ประเมินตัวเลขอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real Interest Rate) ซึ่งคำนวณโดยการนำอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หักออกด้วยอัตราเงินเฟ้อ พบว่าหลังการประชุมธนาคารกลางต่างๆ และมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยรอบล่าสุดพบว่า อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของยุโรป -5% ของ UK -6.15% ขณะที่ของสหรัฐฯ -1.04% ภาวะดังกล่าวสะท้อนให้เห็นทิศทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายเพื่อต่อสู้เงินเฟ้อของแต่ละประเทศว่า ในส่วนของสหรัฐฯ น่าจะเข้าสู่ช่วงปลายทางการปรับขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้แล้ว ขณะที่ EU และ UK ยังน่าจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเชิงรุกได้อีก ภาวะดังกล่าวทำให้คาดว่า ค่าเงิน USD ซึ่งสะท้อนผ่าน Dollar Index น่าจะมีแนวโน้มอ่อนค่าลง หากประเมินผลกระทบมายังตลาดการเงินบ้านเรา ก็น่าจะทำให้เห็น เงินบาทเมื่อเทียบกับ USD ชะลอการอ่อนค่า และเป็นไปได้ที่จะกลับมาแข็งค่า ซึ่งเป็นสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อการที่ Fund Flow จะไหลกลับเข้าบ้านเราได้อีกรอบหนึ่ง

ปัจจัยแวดล้อมเข้านี้ ภาพรวมอยู่ในบรรยากาศที่ค่อนข้างคลายมากขึ้น และน่าจะช่วยให้ SET Index ดิตตัวขึ้นได้ แต่อย่างไรก็ตามที่ระดับ 1610 จุด ก็ยังไม่น่าจะผ่านไปได้ง่ายๆ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1586 จุด Top Pick เลือก CK, CRC และ AMATA

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,586 จุด

แนวต้าน 1,610 จุด

#### TOP PICKS

AMATA FV@B 27.00

CK FV@B 27.00

CRC FV@B 55.00

#### อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงของแต่ละประเทศ ณ ปัจจุบัน

| ประเทศ | ดอกเบี้ยนโยบาย (R) |       | เงินเฟ้อ (CPI) |       | ดอกเบี้ยที่แท้จริง (%) |       |
|--------|--------------------|-------|----------------|-------|------------------------|-------|
|        | ปัจจุบัน           | 2566F | ปัจจุบัน       | 2566F | ปัจจุบัน               | 2566F |
| อังกฤษ | 4.25               | 4.75  | 10.4           | 9.7   | -6.15                  | -4.95 |
| ยุโรป  | 3.50               | 4.00  | 8.5            | 5.3   | -5.00                  | -1.30 |
| สหรัฐ  | 5.00               | 5.25  | 6.04           | 3.3   | -1.04                  | 1.95  |
| ไทย    | 1.50               | 1.75  | 3.79           | 3.0   | -2.29                  | -1.25 |

หมายเหตุ: คำนวณเงินเฟ้อสหรัฐฯ 2566F มาจากตัวเลข PCE Inflation

ที่มา : BoE, ECB, Fed, BOT, ฝ่ายวิจัย ASPS

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระ-ธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### FED เข้าสู่ปลายทางการขึ้นดอกเบี้ย สวนทางฝั่งยุโรป กดดันดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่อง

ธนาคารกลางหลายแห่งยังคงเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมนโยบายการเงินรอบเดือน มี.ค. เพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นสูงในช่วงมา ดังนี้

- **ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% สู่ระดับ 3.5%** เนื่องจากเงินเฟ้อยุโรปอาจยืนอยู่ในระดับสูงนานกว่าคาด (เดือน ก.พ.+8.5%YoY) และยังห่างไกลจากกรอบเป้าหมาย ที่ 2%
- **ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 4.25%** หลังจากเงินเฟ้อติดตัวขึ้นสูงกว่าคาดสู่ระดับ 10.4% ในเดือนก.พ. และยังห่างไกลจากกรอบเป้าหมาย ที่ 2%
- **ธนาคารกลางสวิตเซอร์แลนด์ (SNB) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.5% สู่ระดับ 1.5%** เพื่อกดดันให้เงินเฟ้อเข้าสู่กรอบเป้าหมายที่ 2% (เงินเฟ้อเดือนก.พ. +3.4%YoY) ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ SNB ต้องจัดการ แม้จะเกิดปัญหาเกี่ยวกับธนาคาร CS จนทำให้มีการควมรวมกิจการและ AT1 ที่มีมูลค่ากว่า 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์ลดลงเป็นศูนย์ แต่หลายฝ่ายมองว่า CS เป็นปัญหาเฉพาะตัว และคาดว่าธนาคาร UBS จะเข้ามาช่วยเสริมสภาพคล่องได้
- **ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% สู่ระดับ 5.0%** โดย Fed ยังคงเน้นย้ำเรื่องการลดเงินเฟ้อให้ลงมาในกรอบเป้าหมาย 2% (เงินเฟ้อเดือนก.พ. +6.04%YoY) และตามข้อมูลของ Dot Plot ได้ส่งสัญญาณใกล้ยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยมีเพดานอยู่ที่ 5.1% ในปี 2566

เมื่อพิจารณาอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงปัจจุบัน (ดอกเบี้ย-เงินเฟ้อ) ในฝั่งยุโรปติดลบค่อนข้างสูง โดยยุโรป -5.0%, อังกฤษ -6.15% ขณะที่ฝั่งสหรัฐ -1.04% ซึ่งอาจทำให้ ECB และ BoE เดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อไป สวนทางกับสหรัฐที่อยู่ในช่วงปลายทางการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว

### อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในฝั่งยุโรปติดลบหนัก

| ประเทศ | ดอกเบี้ยนโยบาย (R) |       | เงินเฟ้อ (CPI) |       | ดอกเบี้ยที่แท้จริง (%) |       |
|--------|--------------------|-------|----------------|-------|------------------------|-------|
|        | ปัจจุบัน           | 2566F | ปัจจุบัน       | 2566F | ปัจจุบัน               | 2566F |
| อังกฤษ | 4.25               | 4.75  | 10.4           | 9.7   | -6.15                  | -4.95 |
| ยุโรป  | 3.50               | 4.00  | 8.5            | 5.3   | -5.00                  | -1.30 |
| สหรัฐ  | 5.00               | 5.25  | 6.04           | 3.3   | -1.04                  | 1.95  |
| ไทย    | 1.50               | 1.75  | 3.79           | 3.0   | -2.29                  | -1.25 |

หมายเหตุ: คาดการณ์เงินเฟ้อสหรัฐ 2566F มาจากตัวเลข PCE Inflation

ที่มา : BoE, ECB, Fed, BOT, ฝ่ายวิจัย ASPS

ความไม่สอดคล้องกันในด้านนโยบายการเงินในฝั่งสหรัฐและยุโรป เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่อง โดยในช่วง 1 เดือนผ่านมา Dollar Index ปรับตัวลงมาแล้วราว 0.9%Mtd ซึ่งน่าจะเป็นแรงหนุนให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้นด้วยเช่นกัน

### ค่าเงิน Dollar อ่อนค่าต่อเนื่อง

US Dollar Index Futures ▼ 101.838 -0.134 (-0.13%)



ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

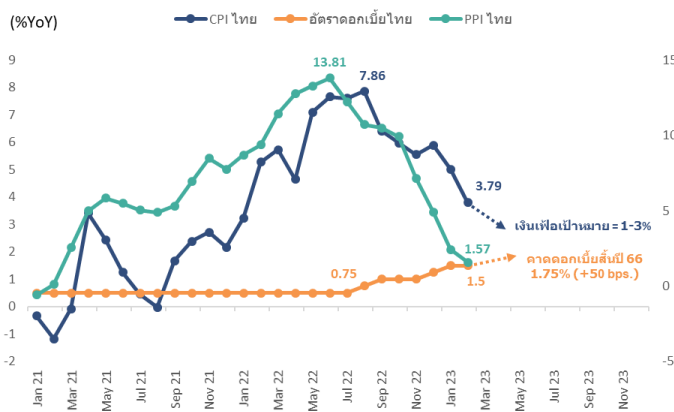
สรุป อัตราเงินเฟ้อสหรัฐที่ปรับตัวลดลงเรื่อยๆ ซึ่งสวนทางกับเงินเฟ้อฝั่งยุโรปที่ยังทรงตัวในระดับสูงและยังห่างไกลกับกรอบเป้าหมายที่ 2% บวกกับ Real Interest Rate ในฝั่งยุโรปติดลบค่อนข้างหนัก อาจทำให้ ECB, BoE เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อไป สวนทางกับ Fed ที่เข้าสู่ปลายทางการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งความไม่สอดคล้องกันของนโยบายการเงิน อาจเป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่กดดันค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าต่อเนื่อง และช่วยหนุนให้ค่าเงินบาทมีเสถียรภาพมากขึ้น

## 2 เหตุผล หนุน FUND FLOW ต่างชาติทยอยไหลกลับเข้าหุ้นไทย

เห็นสัญญาณแรงหนุน Fund Flow ให้มีโอกาสชะลอการขายและไหลกลับมาที่ตลาดหุ้นไทยบ้าง ดังนี้

1. ความได้เปรียบจากดอกเบี้ยไทยยังอยู่ในระดับต่ำกว่ายุโรปและสหรัฐมาก ตามกลไก หนี้ตลาดหุ้นไทยมีความน่าสนใจจาก MEYG ที่กว้างกว่า โดยสัปดาห์หน้าประเทศไทย มีการประชุม กนง. 29 มี.ค.66 ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่ามีโอกาสที่จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 1.5% เนื่องจากอัตราเงินเฟ้อไทยเดือนล่าสุดลดลงอยู่ที่ระดับ +3.79%YoY (ต่ำกว่าตลาดที่ +4.18%YoY) ถือเป็นสัญญาณที่ดีและเข้าใกล้กรอบเป้าหมายของ ธปท. มากขึ้น ที่ระดับ 1%-3% ซึ่งเมื่อเทียบกับประเทศฝั่งพัฒนาแล้ว ในเดือนนี้มีการขึ้นดอกเบี้ยทั้งสิ้น ทั้ง ECB BOE FED มีอัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 3.5%, 4.25%, 5% ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าอัตราดอกเบี้ยไทยมาก จึงทำให้ Market Earning Yield Gap ของไทยดีกว่าประเทศอื่นๆ ซึ่งในอีกความหมายหนึ่งคือ Valuation ยังต่ำ หนี้ให้เม็ดเงินลงทุนมีโอกาสไหลเข้ามาลงทุนมากขึ้น

คาด กนง. คงดอกเบี้ยไว้ที่ 1.5% ในวันที่ 29 มี.ค.



ที่มา : Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

2. ดอลลาร์สหรัฐที่อ่อนค่าลง ถือเป็นแรงส่งให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่า และต่างชาติมีโอกาสได้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม โดย Dollar Index ลดลงราว -4% จาก 105.6 จุด สู่ 102.2 จุด ในช่วง 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา ถือเป็นหนึ่งในปัจจัยหลักที่ทำให้ค่าเงินประเทศอื่นๆ กลับมาแข่งค่ารวมถึงไทยที่ล่าสุดอยู่ที่ 34.05 บาท/เหรียญฯ เป็นหนึ่งในปัจจัยหนุนให้ Fund Flow ต่างชาติทยอยไหลเข้าตลาดหุ้นไทย ซึ่งเริ่มเห็นสัญญาณการชะลอการขาย และกลับมาซื้อสุทธิวานนี้ 1 พันล้านบาท ดังภาพทางด้านล่าง

### ต่างชาติกลับมาซื้อสุทธิหุ้นไทยเป็นวันที่ 2 ในเดือนนี้



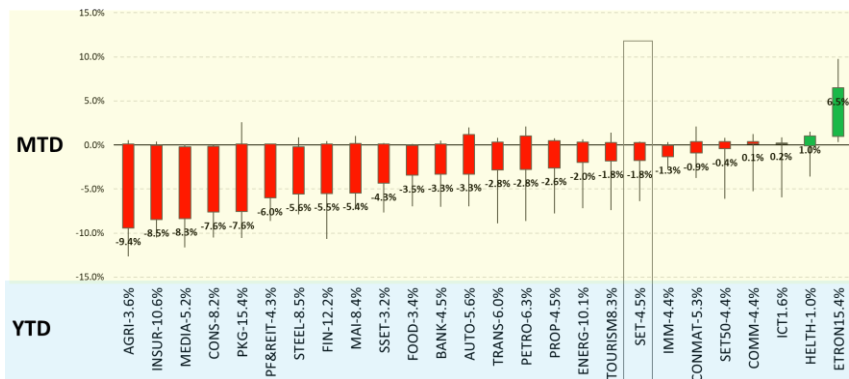
ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุปทั้ง 2 เหตุผลช่วยหนุน Fund Flow ต่างชาติทยอยไหลเข้าหุ้นไทยในระยะถัดไป คาดเป็นแรงพยุงให้ SET Index กลับมายืนเหนือ 1600 จุดได้อีกครั้ง

### หุ้น LAGGARD แต่ได้แรงหนุนจาก FUND FLOW ในเดือนนี้

ในเดือน มี.ค. ตลาดหุ้นไทยเผชิญกับแรงกดดันจากปัจจัยภายนอก โดยปรับตัวลงไปต่ำสุดที่ 1518.66 จุด หรือ -6.4% mtd ณ วันที่ 14 มี.ค. 66 ก่อนจะทยอยฟื้นขึ้นจนต่ำสุด อยู่ที่ 1593.65 จุด หรือ -1.8% mtd แม้ SET Index จะฟื้นขึ้นมาระดับหนึ่ง แต่ถ้าเข้าไปดูเป็นราย Sector พบว่า ยังมีหลาย Sector ที่ย่อตัวลงลึกในเดือน มี.ค. 66 นี้ (1 - 23 มี.ค. 66) ดังภาพทางด้านล่าง

### ผลตอบแทน MTD ราย Sector



ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS (1 - 23 มี.ค. 66)

ประจวบเหมาะกับ Fund Flow ต่างชาติที่เริ่มชะลอการขายหุ้นไทย และกลับมาซื้อสุทธิอีกครั้งในวานนี้ ด้วยมูลค่า 1.0 พันล้านบาท คาดหวัง Fund Flow ไหลเข้าเพิ่มเติมจากค่าเงินบาทที่ทยอยแข็งค่าขึ้น หลัง Fed ชะลอการขึ้นดอกเบี้ย

ภายใต้หุ้นที่ปรับฐานลงลึก และต่างชาติชะลอการขายและกลับมาซื้อบ้าง ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำการค้นหาว่า ในเดือนนี้ (1 - 22 มี.ค. 66) มีหุ้นอะไรบ้างที่ต่างชาติซื้อสะสมมากที่สุด 20 อันดับแรก และราคาหุ้นยัง Laggard หวัง Downside ของราคาเริ่มจำกัด และน่าจะปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงถัดไป อย่าง กลุ่มขึ้นส่วน -> HANA -18.8%, KCE -8.9%, กลุ่มการเงิน -> SAWAD -8.6%, กลุ่มรับเหมาฯ -> CK -7.1%, STEC -4.4%, และกลุ่มอื่นๆ -> MINT -3.0%, LH -2.5%, CBG -2.0% เป็นต้น และหุ้นตัวอื่นๆ มีรายละเอียดดังตารางทางด้านล่าง ถือว่าน่าสนใจและคาดว่าน่าจะ Outperform ตลาดได้ในช่วงนี้

### 20 หุ้นที่ต่างชาติซื้อสุทธิมากสุดในเดือนนี้ ยังมีหลายหุ้นราคา Laggard

| Stock                 | Foreign Net Buy | Return       |
|-----------------------|-----------------|--------------|
| HANA                  | 161,512,178     | -18.8%       |
| KCE                   | 158,506,925     | -8.9%        |
| SAWAD                 | 3,880,910,261   | -8.6%        |
| CK                    | 242,707,290     | -7.1%        |
| STEC                  | 226,357,887     | -4.4%        |
| MINT                  | 249,850,372     | -3.0%        |
| LH                    | 272,864,678     | -2.5%        |
| CBG                   | 207,765,751     | -2.0%        |
| PTTGC                 | 1,190,544,699   | -1.6%        |
| CENTEL                | 247,139,474     | -1.4%        |
| BANPU                 | 1,116,592,872   | -0.9%        |
| CRC                   | 986,845,320     | 0.0%         |
| TASCO                 | 248,517,720     | 1.5%         |
| OSP                   | 381,100,480     | 1.6%         |
| BJC                   | 339,736,634     | 2.6%         |
| ICHI                  | 149,427,200     | 3.2%         |
| BGRIM                 | 617,598,970     | 3.9%         |
| BDMS                  | 753,914,624     | 4.5%         |
| ADVANC                | 586,750,978     | 5.9%         |
| AMATA                 | 143,874,236     | 8.4%         |
| <b>Average Return</b> |                 | <b>-1.4%</b> |

ที่มา : SET, ฝ่ายวิจัย ASPS (1 - 22 มี.ค. 66)

ส่วนกลยุทธ์ในช่วงที่ SET Index พุ่งขึ้นมาระดับหนึ่ง วันนี้ประเมินกรอบการเคลื่อนไหวที่ 1586 - 1610 จุด เลือกหุ้นที่นักลงทุนต่างชาติสะสมต่อเนื่อง อย่าง CK, CRC, AMATA เป็น Top pick ในวันนี้

## 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   |  |  |  |