

### หุ้นน้ำมันหลุดตลาด แต่ก็หุ้นเงินเฟ้อด้วย

ภาพของ SET Index วานนี้เป็นการต่อสู้ระหว่างแรงหนุนจากหุ้นกลุ่มน้ำมัน กับแรงกดดันจากหุ้น DELTA ซึ่งก็จบลงด้วยแรงกดดันจาก DELTA เป็นฝ่ายชนะ โดยนับเฉพาะน้ำหนักที่ราคาหุ้น DELTA กดลงกระทบไปที่ SET Index ถึง 17 จุด ทั้งนี้หากประเมินจากรูปแบบราคาและ OI ที่คงค้างในสัญญาซื้อขายล่วงหน้า คาดว่ายังมีความเสี่ยงที่ DELTA จะปรับลดลงได้อีก ส่วนประเด็นสำคัญในวันนี้เป็นการตีความผลกระทบของราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น ในมุมมองของราคาหุ้นที่ได้ประโยชน์อย่าง PTTEP ยังน่าจะเห็น Momentum เหวี่ยงขึ้นได้อยู่ แต่ในมุมมองเศรษฐกิจอาจนำมาซึ่งความกังวลต่อภาวะเงินเฟ้อที่อาจกลับมาเร่งตัวขึ้นไปได้ อีกด้านหนึ่งเป็นการประกาศตัวเลข PMI ของสหรัฐฯ และยุโรป ซึ่งยังอยู่ในภาวะที่ยังไม่แข็งแรงภาพดังกล่าวทำให้ความกลัวเรื่อง Recession กลับมา และอาจไปถึง Stagflation

แรงกดดันจากราคาหุ้น DELTA ยังน่าจะมีอยู่ต่อเนื่อง ซึ่งน่าจะทำให้ SET Index ไม่สามารถปรับตัวขึ้นได้ แม้มีแรงหนุนจากกลุ่มน้ำมัน คาด SET Index น่าจะแกว่งตัวในกรอบ 1585 – 1610 จุด หุ้น Top Pick เลือก CK, IVL และ PTTEP

#### SUPPORT & RESISTANCE

แนวรับ 1,585 จุด  
แนวต้าน 1,610 จุด

#### TOP PICKS

CK FV@B 27.00  
IVL FV@B 52.00  
PTTEP FV@B 178.00

### สถานะหุ้นที่กองทุนถือลำดับต้นๆ คว้า Overweight หรือ Underweight

No.	Stock	Market Cap. (Baht)	สัดส่วนหุ้นที่กองทุนถือมากที่สุด 5 อันดับแรก	สัดส่วน Market Cap ในหุ้นที่กองทุนถือเยอะ	Overweight /Underweight
1	AOT	1,021,427,550,000	21.3%	14%	6.8%
2	CASH	n.a.	18.3%	n.a.	n.a.
3	GULF	624,790,237,394	13.3%	9%	4.5%
4	ADVANC	633,506,673,768	9.5%	9%	0.6%
5	CPALL	556,952,283,576	8.4%	8%	0.6%
6	PTT	906,875,130,938	7.6%	13%	-5.2%
7	BBL	293,961,805,676	7.2%	4%	3.1%
8	DELTA	1,209,960,165,580	6.7%	17%	-10.4%
9	PTTEP	633,212,671,300	5.5%	9%	-3.5%
10	MAKRO	412,632,616,500	0.9%	6%	-4.9%
11	BDMS	472,787,056,376	0.8%	7%	-5.9%
12	CPN	309,672,000,000	0.5%	4%	-3.9%
Total			100%	100%	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS (ข้อมูลหุ้นที่กองทุนถือ ณ ก.พ. 2566, ข้อมูล Market Cap 03 เม.ย. 2566)

#### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกศศักดิ์ ทวีธีระธรรม

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวัด ภัทราพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

### ความเสี่ยง STAGFLATION ต้องระวัง อาจเข้ามากดดันตลาดหุ้น

ผลลัพธ์จากการเร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางหลายแห่งตั้งแต่ช่วงปี 2565 ส่งผ่านต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจมากขึ้น บวกกับเงินเฟ้ออาจมีแนวโน้มเร่งตัวตามราคาพลังงาน หลัง OPEC+ ประกาศลดกำลังการผลิตน้ำมันดิบอีก 1.16 ล้านบาร์เรล/วัน ล้วนเป็นปัจจัยที่เพิ่มความเสี่ยง ต่อการที่จะเกิด Recession และอาจจะไปถึงภาวะ Stagflation (เศรษฐกิจชะลอตัว+เงินเฟ้อสูง)

สำหรับตัวเลขล่าสุดที่สัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัว สะท้อนจากดัชนี PMI Manufacturing เดือน มี.ค. ทั้งในสหรัฐและยุโรปที่อยู่ในต่ำกว่าระดับ 50 จุด บ่งชี้ถึงภาคธุรกิจกำลังอยู่ในโซนหดตัว

- **ดัชนี PMI Manufacturing สหรัฐ** อยู่ที่ 46.3 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 47.5 และต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปี หลังมีการชะลอตัวในการจ้างงาน ยอดสั่งใหม่และราคาสินค้า
- **ดัชนี PMI manufacturing ยุโรป** อยู่ที่ 47.3 มากกว่าที่ตลาดคาดไว้ 47.1 แต่ยังอยู่ในโซนหดตัว โดยอยู่ต่ำกว่าระดับ 50 เป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน

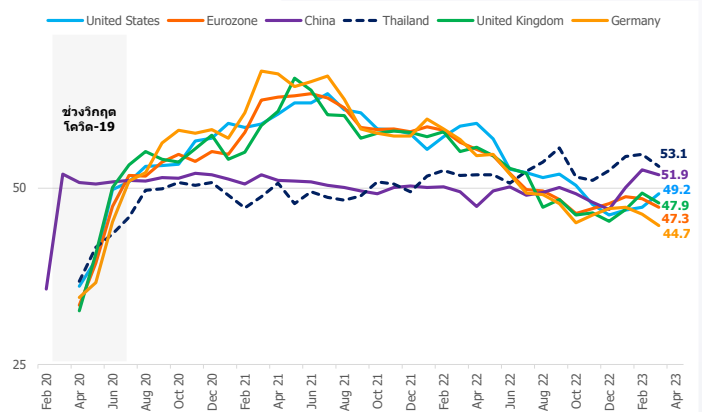
#### การประกาศตัวเลขทางเศรษฐกิจ

Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Monday, April 3, 2023						
20:45	USD	☆☆☆	Manufacturing PMI (Mar)	49.2	49.3	47.3
21:00	USD	☆☆☆	ISM Manufacturing PMI (Mar)	46.3	47.5	47.7
14:55	EUR	☆☆☆	German Manufacturing PMI (Mar)	44.7	44.4	46.3
15:00	EUR	☆☆☆	Manufacturing PMI (Mar)	47.3	47.1	48.5
15:30	GBP	☆☆☆	Manufacturing PMI (Mar)	47.9	48.0	49.3

ที่มา: Investing, ฝ่ายวิจัย ASPS

ถือเป็นความเสี่ยงต้องระวังว่าเศรษฐกิจอาจเกิด Recession ได้ และยังคงต่อย้ำด้วยข้อมูล Inverted Yield Curve ของส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 และ 2 ปีสหรัฐฯ ตั้งแต่ปี 2000-2020 หากติดลบมักเป็นสัญญาณชี้ว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯเข้าสู่ Recession (ตาม Highlight สีแดง) ได้ถึง 3 ครั้ง (จากวิกฤต Dot Com, Sub Prime และ COVID-19) โดยจุดที่น่าสนใจมากกว่า คือ ยามที่ส่วนต่างระหว่าง Bond Yield 10 และ 2 ปีพลิกจากแดนลบกลับมาขึ้นในแดนบวกในช่วง 0-1% มักเป็นสัญญาณเตือนของ Recession เกิดขึ้น

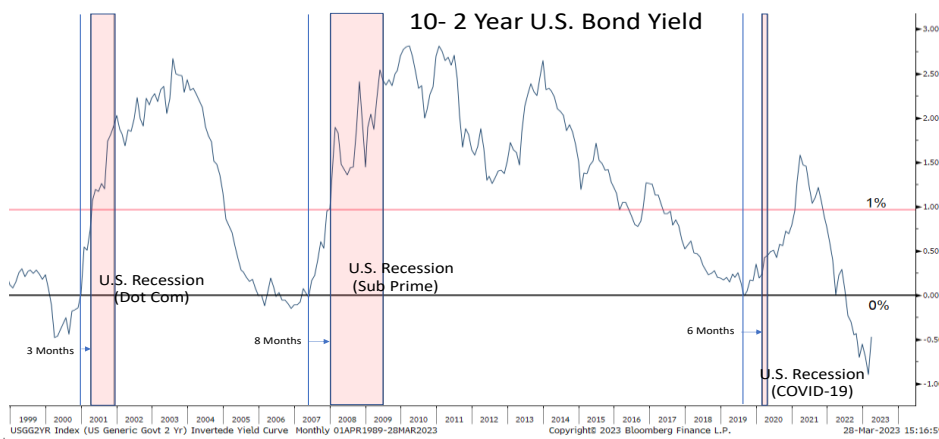
#### ดัชนี PMI ภาคการผลิตของประเทศต่างๆ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในช่วง 6 เดือนถัดไป ปัจจุบันระดับ Inverted Yield Curve ค่อยๆ ฟื้นกลับจากจุดต่ำสุด -1.07% มาที่ -0.5% แล้ว มองไม่ใช่สัญญาณที่ดีนัก เพราะหากสัปดาห์ก่อนกลับมาขึ้นเหนือ 0 ได้ จะเป็นสัญญาณเตือน U.S. Recession ใกล้เข้ามาทุกขณะ

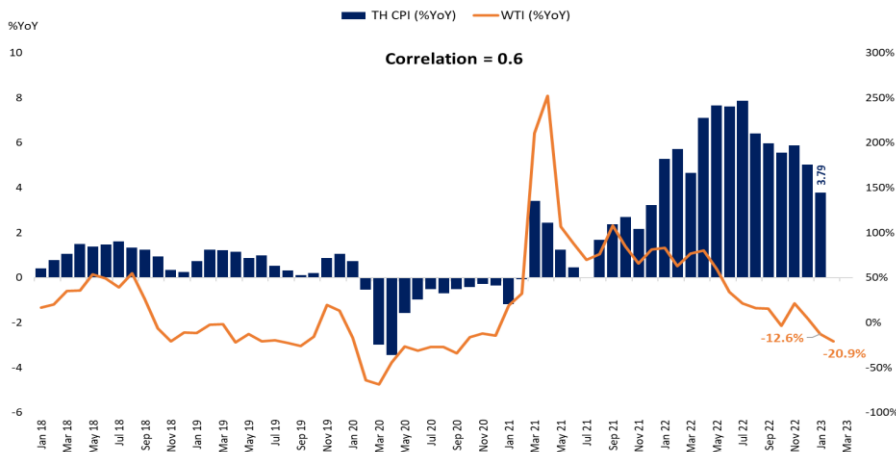
### INVERTED YIELD CURVE หากกลับมาอยู่ในช่วง 0-1% ต้องระวัง U.S. RECESSION เกิดจริง



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

ในส่วนราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มสูงขึ้น เป็นหนึ่งในปัจจัยเสี่ยงที่ทำให้เงินเฟ้อทั่วโลกชะลอตัวได้ช้ากว่าคาดหรือกลับมาเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามถ้ากลับมาดูที่บ้านเรา ราคาน้ำมันดิบเดือน มี.ค. -20.9%YoY น่าจะเป็นแรงหนุนให้เงินเฟ้อไทยลดลงได้ ขณะที่ระยะถัดไปแม้ราคาจะปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ก็คาดว่าจะไม่ทำให้เงินเฟ้อไทยเร่งตัวขึ้นแรงมากนัก เนื่องจากราคาน้ำมันในช่วงปีที่ผ่านมา มีฐานที่ค่อนข้างสูง เป็นเพราะแรงกดดันจากการทำสงครามรัสเซีย-ยูเครน

### ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจส่งผ่านมายังอัตราเงินเฟ้อ



ที่มา: Bloomberg, ฝ่ายวิจัย ASPS

สรุป อัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูงในหลายประเทศเริ่มกระตุ้นการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ และเพิ่มความเสี่ยงต่อการเกิด Recession มากขึ้น บวกกับเงินเฟ้ออาจแนวโน้มเร่งตัว ตามราคาพลังงาน เป็นปัจจัยที่เพิ่มความเสี่ยงต่อการที่อาจเข้าสู่ภาวะ Stagflation ในระยะถัดไป ซึ่งความเสี่ยงเหล่านี้จะเข้ามากดดันต่อภาพรวมของตลาดหุ้นเช่นกัน

### ตลาดน้ำมันดิบแรงหนุน ทั้งจากการรักษาเสถียรภาพของ OPEC บวกกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและจีน

ราคาน้ำมันดิบอ้างอิง WTI, Brent และ Dubai ล่าสุดอยู่ที่ 80.4, 84.9 และ 78.5 เหรียญต่อบาร์เรล ตามลำดับ เป็นการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องทำระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 สัปดาห์ หลังจากมีความกังวลด้าน supply เกิดขึ้น เริ่มจากปัญหาสงครามระหว่างรัสเซีย-ยูเครน ที่เริ่มกลับมารุนแรงขึ้นอีกครั้ง รวมถึงปัญหาการเมืองในตะวันออกกลางหลังอิรักระงับการส่งออกน้ำมันราว 4.5 แสนบาร์เรลต่อวัน ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนราว 0.5% ของอุปทานน้ำมันในตลาดโลก จากเขตปกครองตนเองเคอร์ดิสถานผ่านทางตุรกี หลังจากศาลตัดสินว่าการส่งออกน้ำมันจำเป็นต้องได้รับความเห็นชอบจากรัฐบาลอิรักก่อน อีกทั้งล่าสุดยังได้รับปัจจัยหนุนจากการประกาศปรับลดกำลังการผลิตจากที่ประชุมกลุ่ม OPEC+ เพิ่มอีก 1.16 ล้านบาร์เรลต่อวัน ตั้งแต่เดือน พ.ค. ไปจนถึงสิ้นปี 2566 ซึ่งเมื่อรวมกับมติก่อนหน้านี้ที่ปรับลดกำลังการผลิตของกลุ่มอยู่แล้วที่ 2.5 ล้านบาร์เรล/วัน ส่งผลให้ปริมาณการปรับลดน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC+ จะอยู่ที่ 3.66 ล้านบาร์เรล/วัน หรือคิดเป็นสัดส่วน 3.7% ของความต้องการใช้น้ำมันทั่วโลก โดยให้เหตุผลของการปรับลดเพื่อเป็นการรักษาเสถียรภาพของตลาดน้ำมัน นอกจากนี้ในด้าน demand เองก็พบว่า เริ่มมีสัญญาณบวกทางด้านเศรษฐกิจโดยรวมของโลกจากทั้งเงินเองที่พยายามหามาตรการมากระตุ้นเศรษฐกิจของประเทศ รวมถึงสถานการณ์วิกฤติภาคธนาคารเริ่มคลี่คลายลง หลังจากธนาคาร First Citizens BancShares เข้าซื้อกิจการธนาคาร SVB จึงคาดว่าน่าจะช่วยกระตุ้นความต้องการใช้ปิโตรเลียมให้ค่อยๆทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจัยต่างๆดังกล่าวล้วนเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยเปิด upside ของราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น

อย่างไรก็ตามฝ่ายวิจัยได้ประเมิน sensitivity analysis เบื้องต้นถึงผลกระทบต่อประมาณการกำไร และมูลค่าพื้นฐานปี 2566 หากสมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไปในปี 2566 ปรับเพิ่มขึ้นทุก 5 เหรียญต่อบาร์เรล และลดลงทุก 5 เหรียญต่อบาร์เรล จาก base case (ซึ่งเป็นสมมติฐานของฝ่ายวิจัย) ที่ 90 เหรียญต่อบาร์เรล แต่ยังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดิบอ้างอิงดูไประยะยาวตั้งแต่ปี 2567 ที่ 75 เหรียญต่อบาร์เรล สรุปได้ดังตาราง

### สมมติฐานราคาน้ำมัน เทียบกำไร PTTEP

สมมติฐานราคาน้ำมัน		ประมาณการกำไร PTTEP		
2566F (\$/bbl)	2567F (\$/bbl)	2566F (ล้านบาท)	% chg from base case	FV 2566 (บาท/หุ้น)
105	75	72,604	20%	190
100	75	68,599	13%	186
95	75	64,631	6%	182
90	75 (base case)	60,716	0%	178
85	75	56,820	-6%	174
80	75	53,077	-13%	170
75	75	49,377	-19%	166

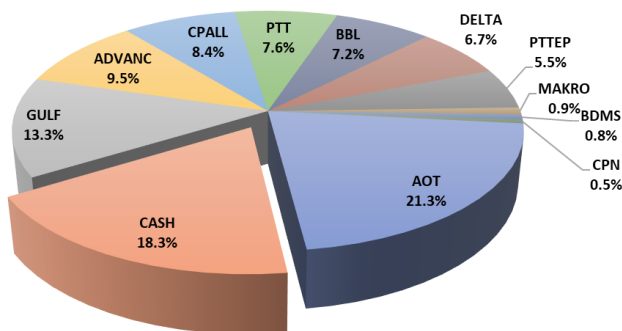
ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS

### ค้นหาหุ้นสภาพคล่องสูงที่กองทุนยัง UNDERWEIGHT อยู่

ฝ่ายวิจัยฯ ทำการรวบรวมข้อมูลทั้งหมดหุ้นที่กองทุนถือเยอะสุด 5 อันดับแรกของแต่ละกองทุน (จากกลุ่มตัวอย่างกองทุนหุ้นไทยในสัดส่วน 75% ของ NAV รวม ณ สิ้นเดือน ก.พ. 66) พบว่า ช่วงที่มีการรายงานงบ 4Q65 กองทุนทยอยปรับลดพอร์ตการลงทุนลงพอสมควร โดยถือเงินสดสูงถึง 18.3% และมีหุ้นที่ถือมากที่สุด 11 อันดับแรก คือ AOT, GULF, ADVANC, CPALL, PTT, BBL, DELTA, PTTEP, MAKRO, BDMS, CPN รายละเอียดดังภาพทางด้านล่าง

### 11 หุ้นที่กองทุนถือเยอะสุด จากกลุ่มตัวอย่าง 75% ของ NAV รวม

สัดส่วนที่กองทุนถือมากสุดใน 5 อันดับแรก



ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS (ข้อมูล ณ ก.พ. 2566)



และหากนำข้อมูลหุ้นที่กองทุนถือเยอะ มาเทียบกับสัดส่วน Market Cap ในหุ้น 11 ตัวนั้น จะทำให้ประเมินในเบื้องต้นได้ว่า มีหุ้นที่กองทุน Overweight ส่วนใหญ่เห็นหุ้น Re-Opening, หุ้น Anti Commodity และหุ้นได้แรงหนุนดอกเบี้ยขาขึ้น อย่าง AOT, GULF, BBL ส่วนหุ้น Neutral คือ ADVANC CPALL และหุ้นที่กองทุน Underweight ส่วนใหญ่ จะเป็นหุ้นอิงกับราคา Commodity, หุ้นผันผวนต่ำ อย่าง PTT, PTTEP, MAKRO, BDMS, CPN และยังมีกรณีหุ้น DELTA บางส่วน รายละเอียดดังตารางด้านล่าง

### เปรียบเทียบหุ้นที่กองทุนถือเยอะ: Overweight หรือ Underweight

No.	Stock	Market Cap. (Baht)	สัดส่วนหุ้นที่กองทุนถือ มากสุดใน 5 อันดับแรก	สัดส่วน Market Cap ใน หุ้นที่กองทุนถือเยอะ	Overweight /Underweight
1	AOT	1,021,427,550,000	21.3%	14%	6.8%
2	CASH	n.a.	18.3%	n.a.	n.a.
3	GULF	624,790,237,394	13.3%	9%	4.5%
4	ADVANC	633,506,673,768	9.5%	9%	0.6%
5	CPALL	556,952,283,576	8.4%	8%	0.6%
6	PTT	906,875,130,938	7.6%	13%	-5.2%
7	BBL	293,961,805,676	7.2%	4%	3.1%
8	DELTA	1,209,960,165,580	6.7%	17%	-10.4%
9	PTTEP	633,212,671,300	5.5%	9%	-3.5%
10	MAKRO	412,632,616,500	0.9%	6%	-4.9%
11	BDMS	472,787,056,376	0.8%	7%	-5.9%
12	CPN	309,672,000,000	0.5%	4%	-3.9%
<b>Total</b>			<b>100%</b>	<b>100%</b>	

ที่มา : ฝ่ายวิจัย ASPS (ข้อมูลหุ้นที่กองทุนถือ ณ ก.พ. 2566, ข้อมูล Market Cap 03 เม.ย. 2566)

ภาพรวมแสดงให้เห็นว่า กองทุนถือเงินสดค่อนข้างมาก และยังมี Underweight หุ้นอิงราคา Commodity พอสมควร ภายใต้ราคาน้ำมันยังมีโอกาสยืนระดับสูง ทั้งจากการรักษาเสถียรภาพของ OPEC และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกและจีน หนุนให้กองทุนมีโอกาสลดเงินสด ลดน้ำหนักหุ้นที่ Overweight หรือลดน้ำหนักหุ้น DELTA แล้วมาเพิ่มหุ้นอิงราคาน้ำมันที่ Underweight เพิ่มขึ้นได้

ส่วน Top pick วันนี้ แนะนำหุ้น PTTEP (กองทุน Underweight) IVL (ราคา Laggard เข้าช่วง High Season) CK (ราคา Laggard ได้แรงหนุนจากอีมีเลือกตั้ง)

## 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	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			