

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน



### โอกาสปรับลดดอกเบี้ยนโยบายมีมากขึ้น

หลังการแลกเปลี่ยนมุมมองระหว่าง นายกรัฐมนตรีและสมว.คลัง กับ ผู้ว่าการ ธปท. แม้จะไม่เห็นประเด็นที่ออกมาเป็นข่าวมากนัก แต่ดูเหมือนว่าปัจจัยแวดล้อมที่เป็นอยู่มีน้ำหนักที่จะเพิ่มโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย กล่าวคือ 1) แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโลกที่กำลังเป็นขาลง 2) อัตราเงินเฟ้อที่ต่ำลงจนถึงติดลบ 3) Real Interest Rate ที่เป็นบวกค่อนข้างสูง และ 4) กำลังซื้อของผู้บริโภคที่ไม่แข็งแรง จากหนี้ภาคครัวเรือนที่สูงกว่า 90% ของ GDP อย่างไรก็ตามเชื่อว่าบ้านเราไม่น่าจะลดดอกเบี้ยนำ Fed ความคาดหมายเรื่องอัตราดอกเบี้ยดังกล่าว น่าจะส่งผลบวกต่อตลาดหุ้น เนื่องจากทำให้ Market Earning Yield Gap ขยายกว้างขึ้นหนุนเปิดเงินเคลื่อนย้ายเข้าตลาด ส่วนปัจจัยอื่นที่มีน้ำหนักคือ ผลของการกำหนดค่าไฟฟ้าที่ 4.18 บาท/หน่วย ทำให้ต้องปรับลด Fair Value ของทั้ง PTT และ PTTGC ลง ส่วนในต่างประเทศต้องติดตาม ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ มีโอกาสที่ SET Index จะติดตัวกลับหลังจากที่ได้พักฐานมีระยะหนึ่งแล้ว ทั้งนี้แรงขับเคลื่อนอาจมาจากทิศทางดอกเบี้ยที่มีโอกาสปรับลดลง วันนี้คาดเคลื่อนไหวในกรอบ 1407 – 1423 จุด Top Pick เลือก AMATA, CPALL และ MAJOR

🕒 11 มกราคม 2567

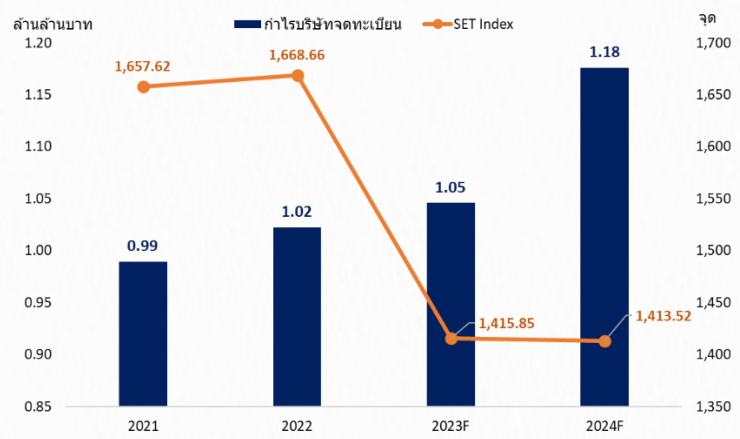
**SUPPORT & RESISTANCE**

แนวรับ	1,405-1,407 จุด
แนวต้าน	1,423-1,428 จุด

**TOP PICKS**

AMATA	FV@B 29.50
CPALL	FV@B 77.00
MAJOR	FV@B 20.00

### SET Index เคลื่อนไหวสวนทางกับทิศทางกำไรบริษัทจดทะเบียน



ที่มา: SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส  
 เกิดศักดิ์ ทวีธีระ-ธสสม, CISA  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรภาพค์  
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สรลักษณ์ พันธวงศ์  
 ผู้ช่วยนักวิเคราะห์



# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### กระแสดอกเบี้ยขาลงดูเหมือนแรงขึ้น

นายกรัฐมนตรื เผยผลการหารือร่วมกับผู้ว่า รพท. โดยได้มีการพูดคุยถึงภาพรวมเศรษฐกิจโดยรวมในปัจจุบัน ทั้งในแง่ปัจจัยภายนอกประเทศ สถานการณ์เงินเฟ้อ – ดอกเบี้ย รวมถึงการดำเนินงานนโยบายการเงินการคลังต่างๆ เพื่อแก้ปัญหาภายในประเทศ อย่างไรก็ตามท่านนายกฯ ยืนยันว่าไม่มีการใช้อำนาจกดดันให้ รพท. เร่งปรับลดดอกเบี้ยแต่อย่างใด พร้อมกันนี้ยังเผยว่าจะมีการพูดคุยและหารือกับทาง รพท. เรื่อยๆ เป็นประจำทุกสัปดาห์

ขณะที่ในแง่มุมมองทิศทางดอกเบี้ย ฝ่ายวิจัยฯ ประเมินว่าสภาพแวดล้อมในปัจจุบันมีหลายปัจจัยที่เพิ่มโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ย อาทิ

1. ทิศทางดอกเบี้ยโลกเป็นวัฏจักรขาลง โดย Fed มีโอกาสปรับลดดอกเบี้ย 3-6 ครั้งในปี 2567 จากระดับ 5.5% ลดลงมาอยู่ที่ 4.75% (Dot Plot คาดการณ์) ถึง 4.0% (Fed Watch Tool และ Bloomberg คาดการณ์)
2. เงินเฟ้อไทยติดลบในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา (ต.ค.-ธ.ค. 66) โดยมีแรงกดดันจากสินค้าบางกลุ่มที่นอกเหนือจากค่าไฟฟ้าฯ ขณะที่เงินเฟ้อในเดือน ม.ค. ยังมีโอกาสหดตัวต่อเนื่อง ทำให้ Real Interest Rate เพิ่มสูงขึ้นมากกว่าเดิม
3. หนี้ครัวเรือนต่อ GDP ของไทยสูง โดยล่าสุด ใน 3Q66 อยู่ที่ระดับ 90.9% อาจกดดันให้กำลังซื้อลดลงได้
4. หนี้สาธารณะต่อ GDP สูง โดยล่าสุดอยู่ที่ 62.44%

### หากดอกเบี้ยในไทยปรับลดลงจะ: หนุน SET ซื้อขายบน PER ที่สูงขึ้น เปิด Upside เิง Valuation

หลังจากที่นายกฯ หารือผู้ว่า รพท. เกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อ และอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบัน (รายละเอียดตามหัวข้อด้านบน) ซึ่งตลาดคาดว่า กนง.อาจมีการใช้นโยบายทางการเงินแบบผ่อนคลายลง ที่เรียกว่า การลดดอกเบี้ย ดังนั้นฝ่ายวิจัยฯ จึงทำ SENSITIVITY การลดดอกเบี้ยนโยบายว่า หากลดดอกเบี้ย 0.25% จะทำให้ MEYG เพิ่มขึ้น 0.25% และหนุนการซื้อขาย SET Index บน PER ที่สูงขึ้น 0.77 เท่า และเปิด Upside ของ Target SET ราว 77 จุด ดังรูปด้านล่าง

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

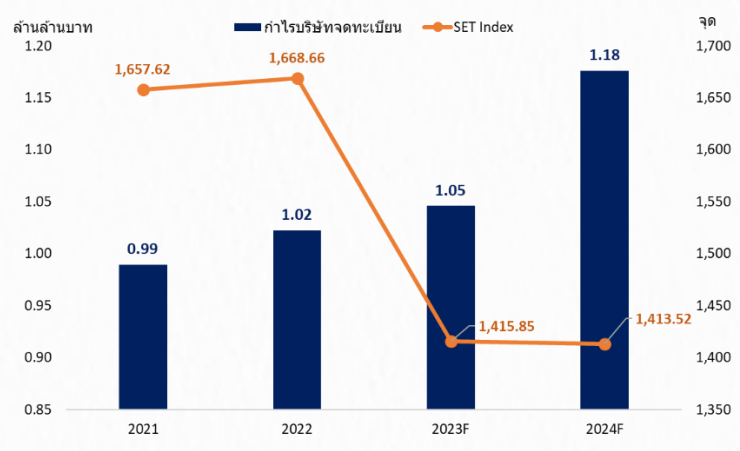
### Sensitivity การลดดอกเบี้ย เทียบกับ PER

Policy Rate	Policy Rate	MEYG	PER	Chg PER	Chg Target
<b>2.50%</b>	<b>2.50%</b>	<b>3.3%</b>	<b>17.20</b>	<b>0.00</b>	<b>-</b>
2.25%	ลง 0.25%	3.6%	17.98	0.77	77
2.00%	ลง 0.50%	3.8%	18.82	1.62	162
1.75%	ลง 0.75%	4.1%	19.75	2.55	254
1.50%	ลง 1.00%	4.3%	20.78	3.57	357
1.25%	ลง 1.25%	4.6%	21.92	4.71	470

ที่มา: SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หากพิจารณาในมุมมองบริษัทจดทะเบียน จะเห็นการสวนทางกัน ระหว่างกำไรรวม และ ดัชนี SET โดย SET INDEX ณ ปัจจุบันอยู่เหนือ 1400 จุด เล็กน้อย แต่ก็ยังต่ำกว่าระดับช่วงท้ายปี 2022 และ 2021 อยู่มากถึงกว่า 200 จุด สวนทางกับทิศทางกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ทยอยฟื้นขึ้นเรื่อย ๆ โดย ปี 2021 มีกำไร 9.89 แสนล้านบาท, ปี 2022 มีกำไร 1.02 ล้านล้านบาท, ปี 2023 คาดกำไร 1.045 ล้านล้านบาท เติบโตต่อเนื่องในปี 2024 คาดกำไร 1.175 ล้านล้านบาท

### กำไรบริษัทจดทะเบียน 2021 – 2024F



ที่มา: SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป SET Index ในปัจจุบันถือเป็นโอกาสสะสม จากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ กนง.ที่จะเปิด Upside ต่อ Target SET ปลายปี และมุมมองกำไรบริษัทจดทะเบียนที่ฟื้นตัวขึ้นเรื่อยๆ สวนทางดัชนีที่ต่ำกว่า 2 ปีก่อนเกินกว่า 200 จุด โดยวันนี้คาด SET Index แหว่งตัวในกรอบ 1407-1423 จุด

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

### การปรับลด Ft ส่งผลต่อกลุ่ม โรงไฟฟ้า และ PTT PTTGC อย่างไรบ้าง

การปรับปรุงค่า Ft ดังกล่าว เป็นไปตามการพิจารณาโครงสร้างราคาต้นทุนพลังงานใหม่ ควบคู่กับมาตรการลดค่าไฟฟ้าของกระทรวงพลังงาน โดยมีรายละเอียดการปรับปรุงการคำนวณ ได้แก่

- 1) ให้การไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) รับภาระเงินค้ำประกันสะสมสำหรับงวดเดือน ม.ค. - เม.ย. 2567 จำนวน 15,963 ล้านบาท แทนประชาชนไปก่อน
- 2) ปรับปรุงราคาประมาณการ Spot LNG จากเดิมที่เคยประมาณการไว้ที่ 16.9 เหรียญฯ/ล้านบีทียู ลงเหลือ 14.3 เหรียญฯ/ล้านบีทียู
- 3) ปรับราคาก๊าซธรรมชาติเข้าและออกจากโรงแยกก๊าซธรรมชาติ เป็นราคา Pool Gas ซึ่งเป็นราคารวมก๊าซธรรมชาติจากแหล่งอื่นๆ ยกเว้นก๊าซธรรมชาติที่นำไปใช้ผลิตก๊าซปิโตรเลียมเหลว (LPG) สำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิง ให้ใช้ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติเท่ากับราคาก๊าซธรรมชาติอ่าวไทย (Gulf Gas)
- 4) เรียกเก็บเงินค่าปรับ Shortfall กรณีที่ผู้ผลิตก๊าซในอ่าวไทยไม่สามารถส่งมอบก๊าซได้ตามเงื่อนไขในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติในช่วงปี 2563 - 2565 จำนวน 4,300 ล้านบาท จาก PTT โดยให้นำเงินดังกล่าวมาลดค่าก๊าซฯในรอบ Ft งวดเดือน ม.ค. - เม.ย. 67

สำหรับกลุ่มโรงไฟฟ้า ภาพรวมการปรับลดค่า Ft ในครั้งนี้ ถือเป็นไปตามกลไกของอัตราค่าไฟฟ้าที่ปรับตัวลดลงตามต้นทุนก๊าซธรรมชาติ และส่วนหนึ่งเป็นการเว้นการเรียกเก็บหนี้ที่จะชำระคืนให้แก่ กฟผ. ออกไป เช่นเดียวกับที่เกิดขึ้นในงวดเดือน ก.ย.-ธ.ค. 2566 ดังนั้นเบื้องต้นคาดว่าอัตรากำไรของกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP ที่มีสัดส่วนขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมค่อนข้างสูง อาทิ GPSC (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 32% ของรายได้รวม) , BGRIM (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 27% ของรายได้รวม), GULF (สัดส่วนรายได้จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรมราว 10% ของรายได้รวม) คาดจะยังคงปรับตัวได้ในระดับใกล้เคียงเดิม QoQ ขณะที่ภาพปัจจัยพื้นฐานระยะยาวปี 2567 คาดกำไรปกติยังเห็นการค่อยๆทยอยฟื้นตัวขึ้นตามลำดับ จากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่คาดว่าจะเริ่มปรับตัวดีขึ้นตามราคาต้นทุนพลังงาน ทั้งก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินที่คาดว่าจะลดลง ตามเข้าสู่สมดุล demand และ supply ที่แท้จริง และการเริ่มทยอยชำระหนี้คืนให้แก่ กฟผ. ในอนาคต จึง **คงคำแนะนำหาจังหวะเข้าทยอยสะสมลงทุนระยะยาว สำหรับ GULF (FV@63B), BGRIM (FV@32B) และ GPSC (FV@55B) โดยเลือก GULF เป็น Top pick จากฐานกำไรที่แข็งแกร่งสุดในกลุ่มฯ**

# MARKET TALK

## กลยุทธ์การลงทุน

นอกจากนี้ ตามประกาศค่าไฟฟ้าใหม่งวดใหม่ ม.ค.-เม.ย.2567 มีการระบุชัดเจนว่า ส่วนหนึ่งของค่า Ft ที่ปรับตัวลดลงมาจากปรับราคาก๊าซธรรมชาติเข้าและออกจาก โรงแยกก๊าซธรรมชาติให้เป็นราคา SinGLE Pool Gas ตามโครงสร้างราคาก๊าซฯใหม่ และเรียกเก็บเงินค่าปรับ Shortfall ของ PTT 4.3 ล้านบาท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทั้ง PTT และ PTTGC โดย PTT จะมีการประชุมบอร์ดในวันที่ 12 ม.ค.67 แต่เบื้องต้นคาดว่าจะต้องทำภาครัฐ แต่อาจมีแนวทางการบริหารจัดการเพิ่มเติม โดยฝ่ายวิจัยได้ปรับลดประมาณการเบื้องต้นของทั้ง PTT และ PTTGC เพื่อสะท้อนประเด็นดังกล่าว กระทบ PTT และ PTTGC ซึ่งจะกระทบกำไรของ PTT ราว 1.5-2.0 หมื่นล้านบาทต่อปี และจะกระทบกำไรของ PTTGC ราว 5.0-7.0 พันล้านบาทต่อปี และรวมผลกระทบจากการเรียกเก็บเงิน Shortfall 4.3 พันล้านบาท คืนให้กับภาครัฐของ PTT ด้วย **ส่งผลให้มูลค่าพื้นฐานใหม่ของ PTT ลดลงมาอยู่ที่ 36 บาท/หุ้น (เดิม 41 บาท) และ PTTGC ลดลงมาอยู่ที่ 36 บาท/หุ้น (เดิม 48 บาท) และนำ Undepperform ทั้ง PTT และ PTTGC**



## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

### คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

- ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)  
มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง
  - ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (DECLARED)  
มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านการทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน
  - ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (ESTABLISHED)  
มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ
  - ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (CERTIFIED)  
มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)
  - ระดับที่ 5 ขยายผลผู้ที่เกี่ยวข้อง (EXTENDED)  
มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น
- เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน
- ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

### 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) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATORS) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นบริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน ANTI-CORRUPTION ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้มีการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [มี] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

## CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน



AAV	ASP	BKI	COMAN	EE	GRAMMY	JTS	MAJOR	NVD	PRG	SABINA	SENX	STA	THIP	TSTE	WHA
ADVANC	ASW	BOL	COTTO	EGCO	GULF	K	MALEE	NYT	PRM	SAMART	SGF	STEC	THRE	TSST	WHAUP
AF	AUCT	BPP	CPALL	EPG	GUNKUL	KBANK	MBK	OR	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THREL	TTA	WICE
AH	AWC	BRR	CPAXT	ETC	HANA	KCE	MC	ORI	PSL	SAT	SICT	STI	TIPCO	TTB	WINNER
AIRA	AYUD	BTS	CPF	ETE	HARN	KEX	MCOT	OSP	PTG	SBNEXT	SIRI	SUN	TISCO	TTCL	XPG
AJ	BAFS	BTW	CPI	FN	HENG	KGI	METCO	OTO	PTT	SC	SIS	SUSCO	TK	TTW	ZEN
AKP	BAM	BWG	CPN	FNS	HMPRO	KKP	MFEC	PAP	PTTEP	SCB	SITHAI	SUTHA	TKN	TU	
AKR	BANPU	CENDEL	CRC	FPI	ICC	KSL	MINT	PCSGH	PTTGC	SCC	SJWD	SVI	TKS	TVDH	
ALLA	BAY	CFRESH	CSS	FPT	ICHI	KTB	MONO	PDG	PYLON	SCCC	SMPC	SYMC	TKT	TVO	
ALT	BBIK	CGH	DDD	FSMART	III	KTC	MOONG	PDJ	Q-CON	SCG	SNC	SYNTEC	TMILL	TWPC	
AMA	BBL	CHEWA	DELTA	FVC	ILINK	LALIN	MSC	PG	QH	SCGP	SONIC	TACC	TMT	UAC	
AMARIN	BCP	CHO	DEMCO	GC	ILM	LANNA	MST	PHOL	QTC	SCM	SORKON	TASCO	TNDT	UBIS	
AMATA	BCPG	CIMBT	DOHOME	GEL	IND	LHFG	MTC	PLANB	RABBIT	SCN	SPALI	TCAP	TNITY	UPOIC	
AMATAV	BDMS	CK	DRT	GFPT	INTUCH	LIT	MVP	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TEAMG	TOA	UV	
ANAN	BEM	CKP	DUSIT	GGC	IP	LOXLEY	NCL	PLAT	RBF	SEAFKO	SPRC	TFMAMA	TOP	VCOM	
AOT	BEYOND	CM	EA	GLAND	IRC	LPN	NEP	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	THANA	TPBI	VGI	
AP	BGC	CNT	EASTW	GLOBAL	IRPC	LRH	NER	PPS	S	SE-ED	SSC	THANI	TPM	VIH	
APURE	BGRIM	COLOR	ECF	GPI	ITEL	LST	NKI	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THCOM	TRC	WACOAL	
ARIP	BIZ	COM7	ECL	GPSC	IVL	MACO	NOBLE	PREB	SAAM	SENA	SST	THG	TSC	WAVE	



2S	ARROW	BJCHI	CPL	ESTAR	IMH	KK	MICRO	OCC	PRIN	SABUY	SKR	STPI	TMC	TSE	WINMED
7UP	AS	BLA	CPW	FE	INET	KOOL	MILL	OGC	PRINC	SAK	SKY	SUC	TMD	TURTLE	WORK
ABM	ASAP	BR	CRANE	FLOYD	INGRS	KTIS	MITSIB	ONEE	PROEN	SALEE	SLP	SVOA	TMI	TVT	WP
ACE	ASEFA	BRI	CRD	FORTH	INSET	KUMWEL	MK	PACO	PROS	SAMCO	SMART	SVT	TNL	TWP	XO
ACG	ASIA	BROOK	CSC	FTE	INSURE	KUN	MODERN	PATO	PROUD	SANKO	SMD	SWC	TNP	UBE	YUASA
ADB	ASIAN	BSM	CSP	GBX	IRCP	KWC	MTI	PB	PSG	SAPPE	SMIT	SYNEX	TNR	UEC	ZIGA
ADD	ASIMAR	BYD	CV	GCAP	IT	KWM	NATION	PICO	PSTC	SAWAD	SMT	TAE	TOG	UKEM	
AEONTS	ASK	CBG	CWT	GENCO	ITD	L&E	NCAP	PIMO	PT	SCAP	SNNP	TAKUNI	TPA	UMI	
AGE	ASN	CEN	DCC	GJS	J	LDC	NGH	PIN	PTC	SCI	SNP	TCC	TPAC	UOBKH	
AHC	ATP30	CHARAN	DHOUSE	GTB	JAS	LEO	NDR	PJW	QLT	SCP	SO	TCMC	TPCS	UP	
AIE	B	CHAYO	DITTO	GYT	JCK	LH	NETBAY	PL	RCL	SE	SPA	TFG	TIPL	UPF	
AIT	BA	CHG	DMT	HEALTH	JCKH	LHK	NEX	PLE	RICHY	SECURE	SPC	TFI	TPIPP	UTP	
ALUCON	BC	CHOTI	DOD	HPT	JMT	M	NNCL	PM	RJH	SFLEX	SPCG	TFM	TPLAS	VIBHA	
AMANAH	BCH	CHOW	DPAIN	HTC	JR	MATCH	NOVA	PMTA	ROJNA	SFT	SR	TGH	TPS	VL	
AMR	BE8	CI	DV8	HUMAN	KBS	MBAX	NPK	PPP	RPC	SGP	SRICHA	TIDLOR	TOR	VPO	
APCO	BEC	CIG	EASON	HYDRO	KCAR	MEGA	NRF	PPPM	RT	SIAM	SSF	TIGER	TRITN	VRANDA	
APCS	BH	CITY	EFORL	ICN	KGEM	META	NTV	PRAPAT	RWI	SINGER	SSP	TIPH	TRT	WGE	
AQUA	BIG	CIVIL	ERW	IFS	KIAT	MFC	NUSA	PRECHA	S11	SKE	STANLY	TITLE	TRU	WIJK	
ARIN	BJC	CMC	ESSO	IIG	KISS	MGT	NWR	PRIME	SA	SKN	STC	TM	TRV	WIN	



A	AU	BTNC	CPT	EVER	GTV	JUBILE	M-CHAI	NEWS	PPM	RSP	STARK	TKC	TYCN	YGG	
A5	B52	CAZ	CSR	F&D	HL	KASET	MCS	NFC	PRAKIT	SIMAT	STECH	TNH	UMS	ZAA	
A1	BEAUTY	CCP	CTW	FMT	HTECH	KCM	MDX	NSL	PTECH	SISB	SUPER	TNFC	UNIO		
AKS	BGT	CGD	D	GIFT	IHL	KWI	MENA	NV	PTL	SK	TC	TOPP	UREKA		
ALL	BLAND	CMAN	DCON	GLOCON	INOX	KYE	MJD	PAF	RAM	SOLAR	TCJ	TPCH	VARO		
ALPHAX	BM	CMO	EKH	GLOXY	JAK	LEE	MORE	PEACE	ROCK	SPACK	TEAM	TPOLY	W		
AMC	BROCK	CMR	EMC	GREEN	JMART	LPH	MUD	PF	RP	SPG	THE	TRUBB	WFX		
APP	BSBM	CPANEL	EP	GSC	JSP	MATI	NC	PK	RPH	SQ	THMUI	TTI	WPH		

## ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR มี 2 กลุ่ม

### ได้รับการรับรอง

2S	AWC	BSBM	CPN	FPI	ICC	KCC	MCOT	OGC	PR9	RATCH	SGC	SST	THREL	TSI	WHAUP
7UP	AYUD	BTS	CPW	FPT	ICHI	KCE	META	OR	PREB	RML	SGP	STA	TIDLOR	TSTE	WICE
AAI	B	BWG	CRC	FSMART	IFS	KGEN	MFC	ORI	PRG	RS	SINGER	STGT	TIPCO	TSST	WIJK
ADVANC	BAFS	CEN	CSC	FTE	III	KGI	MFEC	PAP	PRINC	RWI	SIRI	STOWER	TISCO	TTA	XO
AF	BAM	CENDEL	DCC	GBX	ILINK	KKP	MILL	PATO	PRM	S&J	SITHAI	SUSCO	TKS	TTB	YUASA
AH	BANPU	CFRESH	DELTA	GC	ILM	KSL	MINT	PB	PROS	SAAM	SKR	SVI	TKT	TTCL	ZEN
A1	BAY	CGH	DEMCO	GCAP	INET	KTB	MONO	PCSGH	PSH	SABINA	SMIT	SYMC	TMD	TU	ZIGA
AIE	BBL	CHEWA	DIMET	GEL	INOX	KTC	MOONG	PDG	PSL	SAK	SMK	SYNTEC	TMILL	TVDH	
AIRA	BCH	CHOTI	DRT	GFPT	INSURE	L&E	MSC	PDJ	PSTC	SAPPE	SMPC	TAE	TMT	TVO	
AJ	BCP	CHOW	DUSIT	GGC	INTUCH	LANNA	MST	PG	PT	SAT	SNC	TAKUNI	TNITY	TWPC	
AKP	BCPG	CIG	EA	GJS	IRPC	LHFG	MTC	PHOL	PTECH	SC	SNP	TASCO	TNL	UBE	
AMA	BE8	CIMBT	EASTW	GPI	ITEL	LHK	MTI	PIMO	PTG	SCC	SORKON	TCAP	TNP	UBIS	
AMANAH	BEC	CM	ECF	GPSC	IVL	LPN	NATION	PK	PTT	SCCC	SPACK	TCMC	TNR	UEC	
AMATA	BEYOND	CMC	EGCO	GSTEEL	JAS	LRH	NCAP	PL	PTTEP	SCG	SPALI	TFG	TOG	UKEM	
AMATAV	BGC	COM7	EP	GULF	JKN	M	NEP	PLANB	PTTGC	SCGP	SPC	TFI	TOP	UOBKH	
AP	BGRIM	COTTO	EPG	GUNKUL	JR	MAJOR	NKI	PLANET	PYLON	SCM	SPI	TFMAMA	TOPP	UV	
APCS	BKI	CPALL	ERW	HANA	JTS	MALEE	NOBLE	PLAT	Q-CON	SCN	SPRC	TGH	TPA	VCOM	
AS	BLA	CPAXT	ESTAR	HARN	KASET	MATCH	NOK	PM	QH	SEAOIL	SRICHA	THANI	TPCS	VGI	
ASIAN	BPP	CPF	ETC	HENG	KBANK	MBAX	NRF	PPP	QLT	SE-ED	SSF	THCOM	TRT	VIH	
ASK	BROOK	CPI	ETE	HMPRO	KBS	MBK	NWR	PPPM	QTC	SELIC	SSP	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	BRR	CPL	FNS	HTC	KCAR	MC	OCC	PPS	RABBIT	SENA	SSSC	THRE	TSC	WHA	

### ประกาศเจตนา

ACE	BRI	CBG	DMT	GLOBAL	J	LH	MODERN	POLY	PRTR	SANKO	SKE	SVT	TIPH	TRUE	WIN
ADB	BTG	CI	DOHOME	GREEN	JMART	MEGA	NER	POS	RBF	SENK	SM	TBN	TKN	VARO	WPH
ASW	BYD	CV	EKH	ICN	JMT	MENA	OSP	PRIME	RT	SFLEX	SUPER	TEGH	TPLAS	VIBHA	XPG
BBGI	CAZ	DEXON	EVER	ITC	LEO	MITSIB	OTO	PROEN	SA	SIS	SVOA	TGE	TQM	W	