

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

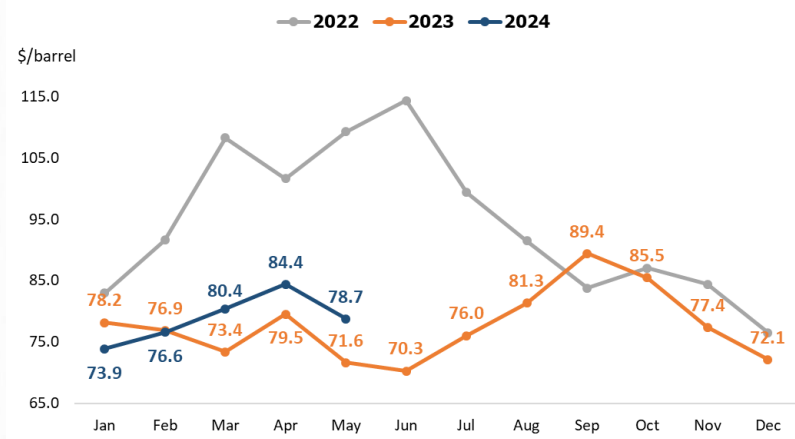


ดีก็ไม่ใช่ แต่ จะร้ายก็ไม่เชิง

ความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ กลับมาอยู่ในความสนใจอีกครั้งหลังอิสราเอลเริ่มปฏิบัติการบุก ราฟาห์ แม้จะถูกคัดค้านจากกลุ่มประเทศพันธมิตร ในเชิงของผลกระทบต่อทางเศรษฐกิจต้องจับตาดูที่ราคาน้ำมันซึ่งอาจปรับตัวสูงขึ้นอีกรอบหนึ่ง เป็นแรงกระตุ้นเงินเพื่อให้กลับขึ้นมา แต่ในมุมมองของกลยุทธ์การลงทุน PTTEP ก็อาจได้รับแรงหนุน ส่วนในบ้านเรา การปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2567 ลงมาอยู่ในกรอบ 2.2 – 2.7% (ค่ากลาง 2.45%) จากความกังวลเรื่องภาคการส่งออก อย่างไรก็ตาม เรามองว่า การปรับลดคาดการณ์ GDP ดังกล่าว ยังไม่ทำให้ภาพการ BOTTOM OUT ของเศรษฐกิจเปลี่ยนไป อีกเรื่องหนึ่งที่อยู่ในความสนใจคือ LTF ซึ่งประเมินจากท่าทีของกระทรวงการคลังแล้ว มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะเห็นการกลับมาช่วยหนุนตลาดหุ้นไทย

ปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเช่นนี้ ต้องใช้คำว่า จะดีก็ไม่ใช่ จะร้ายก็ไม่เชิงซึ่งน่าจะทำให้ SET INDEX ยังต้องผันผวนในกรอบ 1369 – 1385 จุด ต่อไปอีกระยะหนึ่ง หุ้น TOP PICK เลือก ADVANC, CPN และ GULF

ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยเดือน พ.ค. 78.7 เหรียญฯ (+9.9% YOY)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

🕒 9 พฤษภาคม 2567

Support & resistance

แนวรับ	1,370-1,373 จุด
แนวต้าน	1,385-1,388 จุด

top picks

ADVANC	FV@B 252.00
CPN	FV@B 83.00
GULF	FV@B 56.00

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

ภราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธรงค์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้
ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้แนะ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ
การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่มีส่วน
เกี่ยวข้องหรือพึ่งพาหรือผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส จำกัด ไม่ทางกรณีใด



MARKET TALK

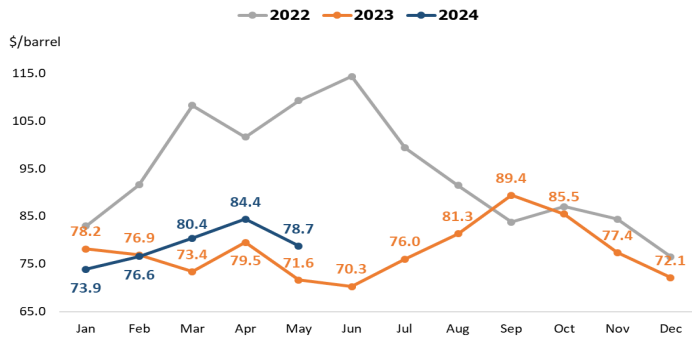
กลยุทธ์การลงทุน

ปัจจัยภายนอก มีอะไรที่ต้องติดตามบ้าง ... มาดูกัน

วานนี้ราคาน้ำมันดิบ BRENT/WTI ปรับตัวขึ้น 0.5% และ 0.2% จนอยู่ระดับ \$83.6 และ \$79.1 ตามลำดับ หลังจากท้อ้อสราเอลประกาศยึดจุดผ่านแดนราฟาห์ (เป็นช่องทางเดียวที่เชื่อมระหว่างอียิปต์กับฉนวนกาซา และหลายประเทศคัดค้านการยึดจุดผ่านแดนนี้) ซึ่งอิสราเอลจะใช้ปฏิบัติการที่จุดผ่านแดนนี้ จนกว่าฮามาสจะถูกกำจัด และมีการปล่อยตัวประกันอิสราเอล ซึ่งฝ่ายวิจัยฯ คาดว่า ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากเป็นความเสี่ยงที่ไม่สามารถควบคุมได้ ถือเป็นปัจจัยหลักให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อได้ โดยราคาเชิงลบด้านการผลิต และอาจหนุนให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นต่อได้ โดยราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยล่าสุดเดือน พ.ค. 78.7 เหรียญฯ (+9.9%YOY)

อย่างไรก็ตาม SET INDEX ไม่น่าจะผันผวนมากเท่าตลาดหุ้นอื่นๆ เนื่องด้วยมีสัดส่วนหุ้นกลุ่มน้ำมันสูงถึง 1 ใน 3 ของน้ำหนักตลาดฯ โดยหุ้นที่คาดได้ประโยชน์ คือ PTTEP PTT PTTGC TOP SPRC BCP เป็นต้น

ราคาน้ำมันดิบ WTI เฉลี่ยเดือน พ.ค. 78.7 เหรียญฯ (+9.9%YOY)



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะที่ประเด็นอื่นที่น่าติดตาม คือ ใช้นี้จะมีประกาศตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีนประจำเดือน เม.ย.67 ซึ่งตลาดคาดว่าจะฟื้นตัวเด่น โดยยอดส่งออก +1.3%YOY (เดือนก่อนหน้า -7.5%YOY) และยอดนำเข้า +4.7%YOY(เดือนก่อนหน้า -1.9%YOY) ดังรูปด้านล่าง ซึ่งผลลัพธ์หากออกมาเช่นนี้จริง จะเป็นหนึ่งในปัจจัยยืนยันว่า เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวตามที่ภาครัฐฯคาดหวังไว้ ส่วนหุ้นที่คาดได้ประโยชน์ในยามเศรษฐกิจจีนฟื้นตัว คือ กลุ่มท่องเที่ยว-โรงแรม AOT ,ERW ,CENTEL ,MINT กลุ่มพลังงาน-ปิโตรเคมี TOP, PTTGC กลุ่มวัสดุก่อสร้าง SCC SCGP เป็นต้น

เข้านี้ติดตามตัวเลขนำเข้า-ส่งออกจีน

Date	Time	A	M	R	Event	Period	Surv(M)	Actual	Prior
26)	05/09				Exports YoY	Apr	1.3%	--	-7.5%
27)	05/09				Imports YoY	Apr	4.7%	--	-1.9%
28)	05/09				Trade Balance	Apr	\$81.00b	--	-\$58.55b

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สรุป พัฒนาการความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์มีความรุนแรงมากขึ้นเรื่อยๆ ผลักดันให้ราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง และยังมีโอกาสที่จะกดดัน SET ให้ผันผวนช่วงในสั้นๆ ได้ อย่างไรก็ตาม SET INDEX ไม่น่าจะผันผวนมากนัก เนื่องด้วยมีสัดส่วนหุ้นกลุ่มน้ำมันสูงถึง 1 ใน 3 ของน้ำหนักตลาดฯ ส่วนดัชนีติดตามตัวเลขการส่งออก/นำเข้าเงินประจำเดือน เม.ย.67 ที่คาดฟื้นตัวขึ้นจากเดือนก่อน

เศรษฐกิจไทยเสี่ยงเติบโตต่ำ แต่ระยะถัดไปจะสดใสขึ้น

วานนี้ กคร. มีการปรับคาดการณ์ GDP GRWOTH ของไทยในปี 2567 ลดลงเหลือเฉลี่ย 2.45% หรืออยู่ในกรอบ 2.2-2.7% ↓ (เดิมคาด 2.8-3.3%) ซึ่งถือเป็นระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับสำนักเศรษฐกิจต่างๆ หลังมองว่าภาคการส่งออกไทยปีนี้บีบแวนได้เติบโตได้น้อยลงราว 0.5-1.5% ↓ (เดิมคาด 2.0-3.0%) ตามทิศทางการค้าโลกที่ได้รับผลกระทบจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ กดดันมูลค่าการส่งออกสินค้าไทยใน 1Q67 หดตัวลง -0.2%YOY ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่องในไตรมาสแรก

คาดการณ์ GDP GRWOTH ไทยของสำนักเศรษฐกิจต่างๆ

สำนักเศรษฐกิจ	GDP 2567F		วันที่ Update
	ใหม่	เดิม	
ธนาคารแห่งประเทศไทย	2.60%	2.75%	10/4/2024
กระทรวงการคลัง	2.40%	2.80%	29/4/2024
สศช. (สภาพัฒน)	2.70%	3.20%	19/2/2024
คก.ร่วมภาคเอกชน 3 สถาบัน (กกร.)	2.45%	2.75%	8/5/2024
ม.หอการค้าไทย	2.60%	3.20%	19/3/2024
IMF	2.70%	4.40%	17/4/2024
World Bank	2.80%	3.20%	1/4/2024
ADB	2.60%	3.30%	11/4/2024
เฉลี่ย	2.6%	3.2%	

ที่มา: สำนักเศรษฐกิจต่างๆ, สายงานวิจัย บอ. เอเชีย พลิส

อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเศรษฐกิจบ้านเรายังเห็นสัญญาณขยายตัวได้ต่อเนื่องจากปีก่อน (GDP ไทย ปี 2566 +1.9%YOY) ทำให้ความคาดหวังที่จะเห็นเศรษฐกิจไทยได้ผ่านพ้น BOTTOM OUT ไปแล้ว มีมุมมองที่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงไป นอกจากนี้ภาวะดังกล่าวยังได้สะท้อนถึงการกระตุ้นเศรษฐกิจไทยมีความจำเป็นอย่างมาก โดยภาครัฐมีแผนอัดนโยบายต่างๆ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ อาทิ การเร่งเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 (G ↑), โครงการ DIGITAL WALLET แจกเงิน 10,000 บาท (C ↑), การส่งเสริมการลงทุนภาคเอกชน (I ↑) เป็นต้น ขณะที่ระยะถัดไปเชื่อว่าจะเป็นปัจจัยหนุนนโยบายการเงิน-การคลังดำเนินไปในทิศทางเดียวกันมากขึ้น เพื่อมุ่งเป้าให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้แบบไม่สะดุด

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

สรุป เศรษฐกิจไทยเสี่ยงทยายตัวต่ำ แต่ความคาดหวังที่จะเห็นเศรษฐกิจไทยได้ผ่านพ้น BOTTOM OUT ไปแล้ว ยังมีมุมมองที่ไม่ได้เปลี่ยนแปลงไป ขณะที่ระยะข้างหน้าเชื่อว่านโยบายการเงิน-การคลังจะดำเนินไปในทิศทางเดียวกันมากขึ้น เพื่อมุ่งเป้าให้เศรษฐกิจไทยทยายตัวได้แบบไม่สะดุด หนุนให้หุ้นกลุ่ม DOMESTIC PLAY ค่อนข้างน่าสนใจ

หาหุ้นมีโอกาสรับเบ็ดเงินเพิ่ม หากกองทุน LTF พ้นกลับมา

หากมีการฟื้น LTF กลับมา จะช่วยแก้ปัญหาลาดหุ้นไทยที่เผชิญในปัจจุบันได้หลายมิติ ดังนี้

- ลดแรงขายจากทางสถาบันฯ
- หักล้างการ REDEEM ใน LTF เก่า
- ช่วยพยุงราคาตลาดผลกระทบจากการ SHORT SELL
- เพิ่มสภาพคล่องในระบบ
- หวังเบ็ดเงินไหลกลับเข้ามาในประเทศเพิ่มขึ้น

(ทุกหัวข้อสามารถอ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่บทวิเคราะห์ MARKET TALK ประจำวันที่ 08/05/67)

ในอดีตเบ็ดเงินจาก LTF มักจะไหลเข้าตลาดหุ้นราว 6 – 7 หมื่นล้านบาทต่อปี โดยฝ่ายวิจัยฯ ทำการศึกษาเพิ่มเติม พบว่า เบ็ดเงินที่ไหลเข้าตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติมทุกๆ 1 หมื่นล้านบาท จะหนุนให้ SET INDEX ขึ้นได้ราว 1.2% ดังนั้นคาดหวังว่าหากมีเบ็ดเงิน LTF ใหม่เข้ามา อาจช่วยผลักดันให้ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นได้ถึง 100 จุด หรือวิ่งเข้าหาดัชนีเป้าหมายปลายปีที่ 1580 จุด

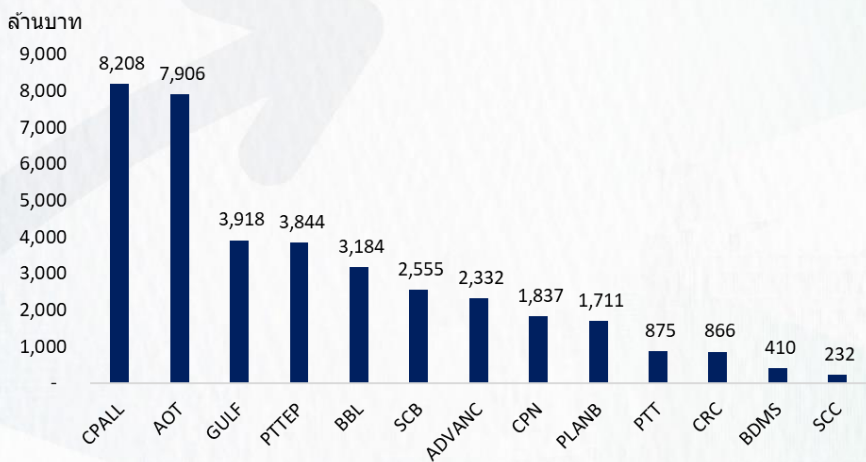
นอกจากนี้ฝ่ายวิจัยฯ หาข้อมูลว่ากองทุน LTF ขนาดใหญ่ถือหุ้นอะไรบ้าง จากข้อมูลสัดส่วนการถือหุ้น 5 อันดับแรกในกองทุน LTF ที่ใหญ่ที่สุด 10 กองทุน ซึ่งกินสัดส่วน NAV ไปกว่า 65% ของ LTF ทั้งหมด 106 กองทุน ได้ผลลัพธ์

หุ้นที่กองทุน LTF ถือเยอะสุด คือ ถือหุ้น CPALL มากสุดราว 8.2 พันล้านบาท รองลงมาคือ AOT ตามมาด้วย GULF, PTTEP, BBL, SCB, ADVANC, CPN, PLANB, PTT, CRC, BDMS, SCC ซึ่งถ้า LTF กลับมาได้สิทธิลดหย่อนภาษี หุ้นดังกล่าวก็ยังมีโอกาสถูกเบ็ดเงินใหม่ผลักดันให้มีโอกาสปรับขึ้นได้

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

10 กองทุน LTF ใหญ่สุด ถือหุ้นอะไรบ้าง



ที่มา: SET , สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

กำไร 1Q67 แต่ละอุตสาหกรรม เป็นอย่างไรบ้าง (PART2)

กลุ่ม ค้าปลีก : คาดในงวด 1Q67 หุ้นในกลุ่มพาณิชย์ ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ BJC, CRC, COM7, CPALL, CPAXT, HMPRO และ DOHOME จะมีกำไรปกติลดลง QOQ แต่ยังคงได้ YOY ทั้งนี้กำไรปกติที่ลดลง QOQ เกิดจากผลของฤดูกาล เพราะโดยปกติแล้วในไตรมาส 4 ของทุกปี เป็น HIGH SEASON ของธุรกิจ โดยเราประเมินว่าหุ้นเกือบทุกบริษัทที่เราศึกษาจะมีกำไรที่ชะลอลง ยกเว้น ADVANCE, DOHOME ที่จะมีกำไรเติบโตได้ QOQ โดย ADVANCE ได้แรงหนุนจาก EASY E-RECEIPT และการเปิดตัวของ SAMSUNG รุ่นใหม่ ส่วน DOHOME มีแรงหนุนจากทั้งยอดขายและมารจิ้นที่ดีขึ้น และหากเทียบ YOY กำไรโดยรวมของกลุ่มในงวด 1Q67 จะยังโตได้ โดยเราเชื่อว่า CPALL น่าจะมีกำไร YOY ที่โตโดดเด่นที่สุด เพราะได้ประโยชน์จากทั้ง EASY E-RECEIPT และยอดนักท่องเที่ยวที่มีมากขึ้น ส่งเสริมยอดขายในสาขาที่อยู่ในแหล่งท่องเที่ยว รองลงไปคือ CPAXT ที่คาดจะมี SSSG โตขึ้นทั้ง MAKRO และ LOTUS'S ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลงอย่างมีนัยสำคัญ YOY เราเลือก CPALL เป็นหุ้น TOP PICKS ของกลุ่ม

กลุ่ม ICT : คาดงวด 1Q67 หุ้นในกลุ่ม ICT ที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ 3BBIF, ADVANC, TRUE, INTUCH, และ JMART ซึ่งมีมูลค่าตลาด (MARKET CAP.) รวมกันราว 80% ของมูลค่าตลาดรวมของหุ้นในกลุ่ม ICT ทั้งหมด จะมีกำไรปกติที่โตขึ้นทั้ง QOQ และ YOY โดยกำไรปกติที่โตได้ดี เป็นเพราะคาดว่าผลประกอบการของกลุ่มผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ (ADVANC และ TRUE) ซึ่งเป็นตัวหลักผลักดันกำไรของกลุ่ม จะมีกำไรที่โดดเด่นทั้ง QOQ และ YOY เนื่องจากรายได้ค่าบริการเพิ่มขึ้น ตาม ARPU ที่สูงขึ้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ขณะที่ควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้นเรายังคงเลือก ADVANC เป็นหุ้น TOP PICK เนื่องจากเป็นหุ้นที่ยังมีกำไรแข็งแกร่ง และให้ปันผลในอัตราสูง

กลุ่ม เครื่องดื่ม : คาดในงวด 1Q67 หุ้นในกลุ่มเครื่องดื่มที่ฝ่ายวิจัยศึกษา คือ SNNP, ICHI และ CBG จะมีกำไรปกติที่ลดลง QOQ แต่ยังคงเติบโตได้ YOY โดยกำไรรวมที่ลดลง QOQ เกิดจากผลของฤดูกาลเมื่อเทียบกับไตรมาส 4 ที่เป็นช่วง HIGH SEASON ของธุรกิจ แต่หากเทียบ YOY กำไรรวมของกลุ่มในงวด 1Q67 จะยังโตได้ดี โดยเราเชื่อว่า CBG น่าจะมีกำไรที่เติบโตโดดเด่นสุด เนื่องจากยอดขายโดยรวมเติบโตทั้งจากในประเทศที่มีการจัดโปรโมชั่นกระตุ้นยอดขาย และจากต่างประเทศที่เศรษฐกิจของกลุ่ม CLMV เริ่มฟื้นตัว และรับรู้รายได้จากการรับจ้างจัดจำหน่ายเบียร์เต็มไตรมาส (เริ่มวางจำหน่ายเบียร์ พฤศจิกายน 2566) ในขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลงจากการแบ่งสิทธิผู้สนับสนุนฟุตบอล EFL ให้กับบริษัทคู่ค้า (ผู้ผลิตเบียร์) ในช่วง 4Q66 เราเลือก CBG เป็นหุ้น TOP PICKS ของกลุ่ม

กลุ่ม เกษตรและอาหาร (CPF, ITC, TU) : ภาพรวมรายบริษัทมีทิศทางคล้ายคลึงกัน แนวโน้ม 1Q67 เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสถัด ๆ ไป โดย CPF (ประกาศงบ 13 พ.ค. 2567) คาด 1Q67 ขาดทุนปกติ 3.15 พันล้านบาท ลดลงจาก 7.33 พันล้านบาทงวดก่อน และ 3.4 พันล้านบาทงวดปีก่อน หนุนจากรัฐกิจไทยฟื้นตัวจากส่งออก และสุทธียield นามมีอุปทานลดลง ต้นราคายาเพิ่ม ช่วยลดผลกระทบต่อบางส่วนจากรัฐไทยและจีนที่ยังเผชิญกับปัญหาอุปทานล้น กดดันราคายาต่ำกว่า ต้นทุนการเลี้ยง ขณะที่ ITC และ TU ประกาศงบแล้วเมื่อ 2 และ 8 พ.ค. ตามลำดับ โดย ITC รายงานกำไรปกติ 878 ล้านบาท ดีกว่าฝ่ายวิจัยและตลาดคาดพอสมควร สามารถเติบโต 112% YOY และ 8% QOQ เกิดจากมาร์จิ้นทำได้ดีสูง จากราคายาสูงขึ้นผลจากการเพิ่มสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียมที่มีมาร์จิ้นสูงและกลยุทธ์ปรับราคายา ขณะที่ TU รายงานกำไรปกติตามคาด 932 ล้านบาท เติบโต 17% YOY (แต่ลดลง 28% QOQ จากปัจจัยฤดูกาล) จากประสิทธิภาพทำกำไรธุรกิจหลักฟื้นตัวชัดเจนกับผลกระทบต่อจากเลิกกิจการ RL และขายเงินลงทุนบริษัทร่วมทำให้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง รวมถึงภาษีและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ขณะที่ในเชิง QOQ กำไรปกติลดลง 28% จาก 4Q66 เหตุจากปัจจัยฤดูกาล

กลุ่ม ท่องเที่ยว : แนวโน้มกำไรกลุ่มฯ งวด 1Q67 เท่ากับ 6.6 พันล้านบาท ลดลง 13% QOQ (+224% YOY) หลักๆ มาจากโรงแรมของ MINT ใน EU เข้าสู่ LOW SEASON ในขณะที่กำไรของหุ้นที่อิงกับการท่องเที่ยวไทยขยายตัวโดดเด่น จากช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวไทย นำโดย AOT (+27% QOQ, +207% YOY) และ ERW (+6% QOQ, +11% YOY) เด่นสุดในงวดนี้ เพราะคาดกำไรเพิ่มขึ้น QOQ และในเชิง YOY สูงเป็นอันดับ 1 และ 2 ของกลุ่มฯ ตามลำดับ ในทางตรงข้าม CENTEL การขยายตัวของกำไรปกติ YOY แฉ่วเบา เพราะถูกบั่นทอนงวดจากค่าใช้จ่าย หลังงวด 1Q66 ยังไม่มีแรง

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

กวดขันของโรงแรมในญี่ปุ่นที่เริ่มเปิดช่วง 2H66 ซึ่งยังคงมีผลขาดทุน, สัญญาเช่าใหม่ของโรงแรมที่หวั่นตั้งแต่ 2Q66 และดอกเบี้ยจ่าย ตามวัฏจักรดอกเบี้ย (เพิ่มเติม INDUSTRY UPDATE กลุ่มท่องเที่ยว 7 พ.ค. 67) เลือก AOT(FV@B74) จากการเป็นหุ้นแกนหลักของการท่องเที่ยวไทย ส่วนกลุ่มโรงแรมเชิงกลยุทธ์มองไปที่ ERW (FV@B5.5) เพราะราคาหุ้น LAGGARD กลุ่มฯ และ HOP INN ญี่ปุ่นหลังเริ่มเปิดครบ 4 แห่งงวด 1Q67 มี OCCUPANCY RATE ราว 50% ถือว่าทำได้ดีเมื่อเทียบกับสมมติฐานฝ่ายวิจัยทั้งปีที่คาดไว้ 55%

กลุ่ม พลังงานและปิโตรเคมี : ภาพรวมกำไรสุทธิของกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีงวด 1Q67 โดยรวมเห็นการฟื้นตัวจากงวด 4Q66 จากทิศทางราคาน้ำมัน ค่าการกลั่น และ SPREAD ผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากงวด 4Q66 โดยมีการประกาศผลการดำเนินงานของ PTTEP ที่รายงานกำไรสุทธิ 1Q67 เท่ากับ 1.87 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.2%QOQ เป็นผลมาจากรายการพิเศษสุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงจากงวดก่อนหน้ามีน้อย แต่หากพิจารณาเฉพาะกำไรปกติพบว่าลดลง 9.7%QOQ มาอยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันจากทั้งปริมาณขายเป็นหลัก เช่นเดียวกับ IRPC ที่ผลการดำเนินงานงวด 1Q67 พลิกกลับเป็นกำไรสุทธิ 1.5 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุนสุทธิ 3.4 พันล้านบาท รับผลบวกหลักจากทั้งผลการดำเนินงานปกติที่เผชิญกับผลขาดทุนลดลงมีน้อยฯ เหลือ 55 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าขาดทุนปกติสูงถึง 2.3 พันล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามการ MARKET GIM ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9.45 จาก 4.31 เหรียญต่อบาร์เรล ดีขึ้นจากทั้งปิโตรเลียม ปิโตรเคมี และสาธารณูปโภค รวมถึงรายการพิเศษที่สุทธิแล้วพลิกกลับเป็นรายได้พิเศษหลักๆมาจากกำไรสต็อกน้ำมัน ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทอื่นๆในกลุ่มฯที่ยังไม่ประกาศผลอยู่ในทิศทางเดียวกัน อาทิ TOP ที่คาดการณ์กำไรสุทธิงวด 1Q67 อยู่ราว 5.15 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 74.9%QOQ รับผลบวกหลักจากทั้งแนวโน้มกำไรปกติที่คาดจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมีน้อยฯ และรายการพิเศษที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายพิเศษรวมลดลง โดยกำไรปกติคาดจะเพิ่มขึ้น 50.6%QOQ มาอยู่ราว 5.9 พันล้านบาท ตามค่าการกลั่น (MARKET GRM) ที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ราว 9.3 จาก 7.2 เหรียญต่อบาร์เรล ในงวดก่อนหน้า ขณะที่ PTTGC ถึงแม้คาดผลการดำเนินงานสุทธิ 1Q67 จะพลิกกลับมาเผชิญผลขาดทุนอีกครั้งราว 755 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าเป็นกำไรสุทธิ 5.1 พันล้านบาท กวดขันหลักจากรายการพิเศษที่สุทธิเป็นค่าใช้จ่ายสุทธิที่ราว 1.2 พันล้านบาท จากงวดก่อนหน้าเป็นรายได้พิเศษรวมสูงถึง 7.2 พันล้านบาท แต่ผลการดำเนินงานปกติ 1Q67 คาดจะพลิกกลับเป็นกำไรปกติได้มาอยู่ราว 405 ล้านบาท จากงวดก่อนหน้าที่เผชิญกับผลขาดทุน 2.1 พันล้านบาท รับผลบวกหลักจากรธุรกิจปิโตรเคมีทั้งโอเลฟินส์ โพลีเมอร์ และอะโรเมติกส์ที่มีผลการดำเนินงานดีขึ้น ส่วน IVL นั้น ทิศทางผลการดำเนินงานปกติงวด 1Q67 คาดจะเห็นการฟื้นตัว QOQ ซึ่งอาจจะเผชิญกับผลขาดทุนที่ลดลง หรือ BREAK-EVEN หรือ เป็น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

กำไรได้บ้าง จากความหวังทิศทาง SPREAD ผลิตภัณฑ์ในทุกกลุ่มของ IVL ที่เห็นการฟื้นตัวจากงวด 4Q66 เนื่องจากมีผู้ประกอบการที่ไม่คุ้มค่าการผลิตทยอยลดกำลังการผลิต หรือหยุดผลิตเป็นการชั่วคราวทั้งในจีน ยุโรป และอเมริกา จึงทำให้ SUPPLY บางส่วนหายไปจากตลาด หนุนให้ SPREAD เห็นการฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดเป็นต้น

สำหรับในส่วนของธุรกิจถ่านหิน แนวโน้มผลการดำเนินงานปกติของ BANPU งวด 1Q67 ต้องลุ้นว่าจะยังสามารถเป็นกำไรปกติที่บางๆใกล้เคียงกับในงวด 4Q66 เนื่องจากธุรกิจหลักถ่านหิน และธุรกิจก๊าซธรรมชาติ กำลังผ่านพ้นช่วงฤดูหนาวซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาวในหลายทวีปทั่วโลกในช่วงไตรมาส 1 ส่งผลให้ราคาขายถ่านหิน และราคาก๊าซธรรมชาติ จากนี้ไปมีแนวโน้มอ่อนตัวลง (ราคาถ่านหินอ้างอิง BJI ปัจจุบันอยู่ที่ 122.8 เหรียญฯต่อตัน และราคาก๊าซธรรมชาติ HENRY HUB ปัจจุบันอยู่ที่ 1.5 เหรียญฯต่อพันลูกบาศก์ฟุต (MCF) อีกทั้งในช่วง 1Q67 จะเป็นการเข้าสู่ช่วงฤดูฝนของอินโดนีเซีย ประเทศผลิตถ่านหินหลักของ BANPU จะส่งผลให้ปริมาณขายปรับตัวลดลง QOQ แต่ทั้งนี้คาดว่าจะได้รับผลบวกจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวจากโรงไฟฟ้าทั้งในสหรัฐฯและจีน รวมถึงต้นทุนขายที่คาดว่าจะปรับตัวลดลงมาช่วยได้บ้าง ตามแผนการลดต้นทุนของบริษัท และค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่จะไม่สูงเท่ากับไตรมาส 4 ของทุกปี ที่จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษปีดงบลายปี

กลุ่ม โรงไฟฟ้า : กลุ่มโรงไฟฟ้านขนาดใหญ่: ทิศทางกำไรปกติของกลุ่มฯ เห็นการฟื้นตัวขึ้นได้ดี QOQ จากฐานกำไรที่ต่ำในงวด 4Q66 โดยในเบื้องต้นฝ่ายวิจัย คาดกำไรปกติของ GPSC จะฟื้นตัวมีนัย 103.1%QOQ มาอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท, BGRIM คาดฟื้นตัว 20.7%QOQ มาอยู่ที่ 461 ล้านบาท, และ BPP คาดฟื้นตัวมาอยู่ที่ 363.7 ล้านบาท จากเพียง 23.4 ล้านบาทในงวดก่อนหน้า ปัจจัยหนุนหลักมาจาก 1) ปริมาณการใช้ไฟฟ้าที่ปรับเพิ่มขึ้นตามช่วงฤดูกาล ทั้งการอยู่ในช่วงฤดูหนาวในประเทศจีน และสหรัฐฯในช่วงต้นปี และการผ่านพ้นช่วง LOW SEASON ของการเรียกใช้ไฟฟ้าของประเทศไทยมาแล้วในงวด 4Q66 , 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงตามช่วงฤดูกาล เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่ายพนักงานดังที่เกิดขึ้นในช่วงปลายปี , 3) การหยุดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลง ส่งผลให้ปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น และมีต้นทุนค่าใช้จ่ายด้านการซ่อมบำรุงที่ลดลง ซึ่งจะช่วยหนุนให้อัตรากำไร (GPM) ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตาม อาจมีปัจจัยเฉพาะตัว กดดันผลประกอบการในบางบริษัทให้ปรับตัวลดลงได้ อาทิ GULF ซึ่งคาดการณ์กำไรปกติงวด 1Q67 จะอ่อนตัวลงเล็กน้อย 1.7%QOQ มาอยู่ราว 4.1 พันล้านบาท จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมที่ลดลง เนื่องจากการไม่มีการรับรู้รายการพิเศษบางรายการดังที่เคยเกิดขึ้นในงวดก่อนหน้า เป็นต้น

กลุ่ม โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน : ทิศทางกำไรเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล โดยงวด 1Q67 บริษัทที่ทำกำไรปกติฟื้นตัวได้ QOQ คือ BCPG ซึ่งมีกำไรปกติเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

343.1 ล้านบาท จากเดิมเพียง 38.7 ล้านบาทในงวด 4Q66 หนุนจากกลุ่มโรงไฟฟ้าใน USA ที่ฟื้นตัวในช่วงฤดูหนาวเป็นหลัก รวมถึงบริษัทอื่นๆที่คาดว่าจะมีกำไรฟื้นตัวได้แก่ TPIPP ซึ่งคาดว่าจะกำไรปกติฟื้นตัว 8.8%QOQ มาอยู่ที่ 813 ล้านบาท หนุนหลักจากค่า FT ที่ปรับตัวสูงขึ้น และ SSP ที่คาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการเริ่มต้นเข้าสู่ช่วง HIGH SEASON ของกลุ่มโรงไฟฟ้า SOLAR ในขณะที่บริษัทที่คาดว่าจะมีกำไรปกติลดลง QOQ ได้แก่ กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำ อาทิ CKP ซึ่งจะเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งในงวด 1Q67 , กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานลม อาทิ EA GUNKUL ซึ่งคาดว่าจะเริ่มอ่อนตัวลงตามช่วงฤดูกาล

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มั่นใจ (COMMITTED)

มีคำมั่นหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามให้เป็นไปตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนา (DECLARED)

มีการประกาศเจตนาอย่างเป็นทางการเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (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 และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีการทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่มั่นใจนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่มั่นใจนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบริษัทมหาชน

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 เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามต้นสังกัดจดทะเบียนได้ระบุใน (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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบรรษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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	CENTEL	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	TNPC	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	KGEM	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	CENTEL	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	