

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

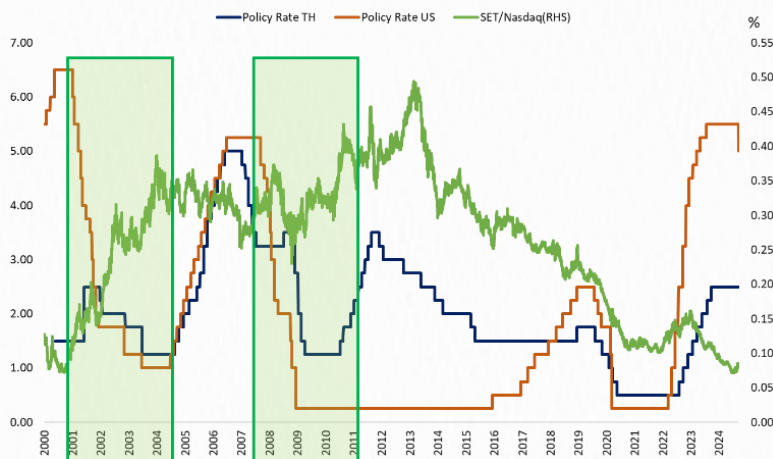


วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ... SET INDEX ขาขึ้น

FED ปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.5% ในการประชุมเมื่อวาน ขณะที่ในช่วงเวลาที่เหลือของปีคาดว่าจะปรับลดลงอีกไม่น้อยกว่า 0.5% ส่วนปี 2568 คาดว่าจะปรับลดลงอีก 1% ภาพดังกล่าวสะท้อนให้เห็น วัฏจักรดอกเบี้ยขาลงชัดเจน ซึ่งเชื่อว่าจะสร้างแรงกดดันให้อัตราดอกเบี้ยในบ้านเราปรับลดลงเช่นกัน โดยเราเห็นว่ามีโอกาสที่จะเห็น กนง. ปรับลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง ในปีนี้ ทั้งนี้ประเมินจาก BOND YIELD ในประเทศที่ปรับตัวลดลงมาอย่างต่ำสุด BOBD YIELD 10 ปรับลดลงมาอยู่ที่ 2.5% เท่ากับดอกเบี้ยนโยบายในปัจจุบัน ขณะที่เงินบาทแข็งค่าอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งหากภาวะดังกล่าวยังคงดำเนินต่อไปก็จะเป็นปัญหาต่อภาคการส่งออก ในมุมมอง SET INDEX เชื่อว่าได้รับประโยชน์จากสถานการณ์ดอกเบี้ย รวมถึงภาพเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวชัดเจน มีโอกาสทยอยเป้าหมายขึ้นไปเหนือ 1500 จุด

เชื่อว่า SET INDEX อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยมีทั้งปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานเชิงบวก และ FUND FLOW หนุน ส่วนกรอบวันนี้คาดที่ 1428 - 1450 จุด หุ่น TOP PICK วันนี้เลือก CPALL, SCGP และ SIRI

ดอกเบี้ยขาลง หนุนตลาดหุ้นไทย OUTPERFORM



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส



19 กันยายน 2567

Support & resistance

แนวรับ	1,428-1,430 จุด
แนวต้าน	1,440-1,450 จุด

top picks

CPALL	FV@B 88.00
SCGP	FV@B 45.00
SIRI	FV@B 2.20

Research Division

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

เกิดศักดิ์ ทวีธีระธรรม, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 004132

กราดร เตียรณปราโมทย์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

ภวัต ภัทรพงศ์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สิริลักษณ์ พันธวงศ์

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

MARKET TALK

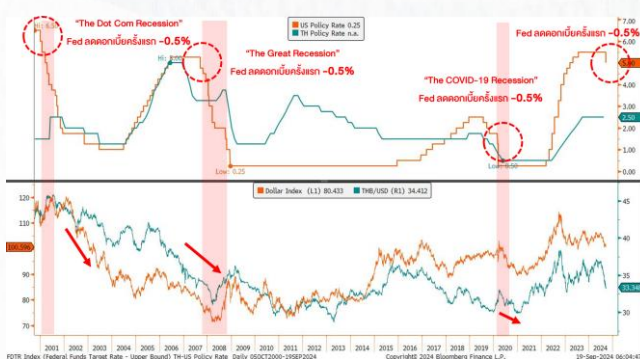
กลยุทธ์การลงทุน

FED อันไม่ไหว ใช้นโยบายลดดอกเบี้ย 0.5%

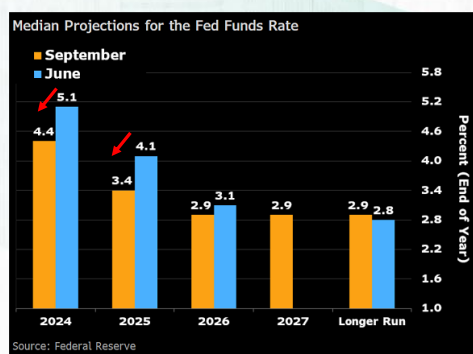
การประชุม FED ครั้งที่ผ่านมา ได้มีมติ 11:1 ปรับลดดอกเบี้ยลง 0.5% สู่ระดับ 5.0% ตามคาด หลังมีความมั่นใจมากขึ้นว่า จะกดเงินเพื่อให้เข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2% ได้อย่างยั่งยืน ขณะที่ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ส่งสัญญาณอ่อนแอ

สำหรับคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ ในระยะยาว (DOT PLOT) อาจมีการปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 0.5% ในการประชุมอีก 2 ครั้งที่เหลือของปีนี้ หรือปลายปี 2024 ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 4.5% ส่วนปีหน้ามีโอกาสปรับลดดอกเบี้ยลงอีก 1.0% หรือปลายปี 2025 ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 3.5%

FED ใช้นโยบายลดดอกเบี้ย 0.50% ตามคาด



DOT PLOT ปรับลดดอกเบี้ยอีก 0.50% ก่อนสิ้นปีนี้



นอกจากนี้ FED ยังได้มีการประมาณการใหม่ของตัวเองเศรษฐกิจสหรัฐฯ ซึ่งสะท้อนถึงความกังวลต่อภาพรวมเศรษฐกิจที่กำลังลดความร้อนลง อาทิ

- GDP GRWOT ปี 2024 คาดขยายตัวแค่ +2.0% (เดิมคาด +2.1%)
- UNEMPLOYMENT RATE ปี 2024 คาดเพิ่มขึ้น 4.4% (เดิมคาด 4.0%)

อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปยังคงติดตามว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงแบบ HARD LANDING หรือ SOFT LANDING โดยในกรณีที่ FED เร่งปรับลดดอกเบี้ยลงเร็วและแรง อาจตามมาด้วยความเสี่ยงในการเกิดเศรษฐกิจ RECESSION ซึ่งมักจะกดดันตลาดหุ้นสหรัฐฯ ร่วงหนัก แต่ในทางกลับกันหากดอกเบี้ยปรับลดลงแบบค่อยเป็นค่อยไป ท่ามกลางเศรษฐกิจยังขยายตัวได้ สะท้อน FED ทำ SOFT LANDING สำเร็จ จะหนุนให้ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ยับขึ้นได้ต่อ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

FED “ปรับลด” คาการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้

ตลาดหุ้น US จะปรับตัวขึ้น กรณีเกิด SOFT LANDING หลังเร่งขึ้นดอกเบี้ย

Variable	Median ¹				
	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0 ↓	2.0	2.0	2.0	1.8
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8
Unemployment rate	4.4	4.4 ↓	4.3	4.2	4.2
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2
PCE inflation	2.3	2.1 ↓	2.0	2.0	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2 ↓	2.0	2.0	
June projection	2.8	2.3	2.0		
Memor: Projected appropriate policy path					
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8

ที่มา: FED, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ขณะเดียวกันในแถบประเทศเอเชียเริ่มเห็นธนาคารกลางทยอยปรับลดดอกเบี้ยกันแล้ว หลังดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูงในช่วงที่ผ่านมา อาทิ อินโดนีเซีย (6.25% → 6.0%), ฟิลิปปินส์ (6.5% → 6.25%) เป็นต้น

กลุ่ม TIP พากันลดดอกเบี้ย ยกเว้นไทย

Country	ขึ้น-ลง ดอกเบี้ย (ครั้ง)			% การขึ้น-ลง ดอกเบี้ย			ดอกเบี้ย นโยบายปัจจุบัน (%)	เงินเฟ้อปัจจุบัน (%)	ดอกเบี้ยที่แท้จริง (ดอกเบี้ย-เงินเฟ้อ) (%)
	2565	2566	2567	2565	2566	2567			
Advance Economies									
 UK	 8	 5	 -1	3.25%	1.75%	-0.25%	5.0%	2.2%	 2.8%
 US	 7	 4	 -1	4.25%	1.0%	-0.50%	5.0%	2.5%	 2.5%
 EU	 4	 6	 -2	2.5%	2.0%	-0.50%	3.5%	2.2%	 1.3%
 JP	 0	 0	 2	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	2.8%	 -2.6%
Emerging Market and Developing Economies									
 ID	 5	 2	 -1	2.0%	0.5%	-0.25%	6.0%	2.1%	 3.9%
 PH	 7	 3	 -1	3.5%	1.0%	-0.25%	6.3%	3.3%	 3.0%
 IN	 1	 5	 0	2.25%	0.25%	0.0%	6.5%	3.7%	 2.9%
 TH	 3	 5	 0	0.75%	1.25%	0.0%	2.5%	0.4%	 2.2%
 MY	 4	 1	 0	1.0%	0.25%	0.0%	3.0%	2.0%	 1.0%
 CH	 -3	 -1	 -2	-0.35%	-0.1%	-0.35%	1.5%	0.6%	 0.9%

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุป แนวโน้มดอกเบี้ยหลายประเทศเริ่มเข้าสู่ช่วงจางลง หลังดอกเบี้ยยืนอยู่ในระดับสูงในช่วงที่ผ่านมา และเงินเฟ้อทยอยปรับตัวลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามในระยะถัดไปยังคงติดตามว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะชะลอตัวลงแบบ HARD LANDING หรือ SOFT LANDING

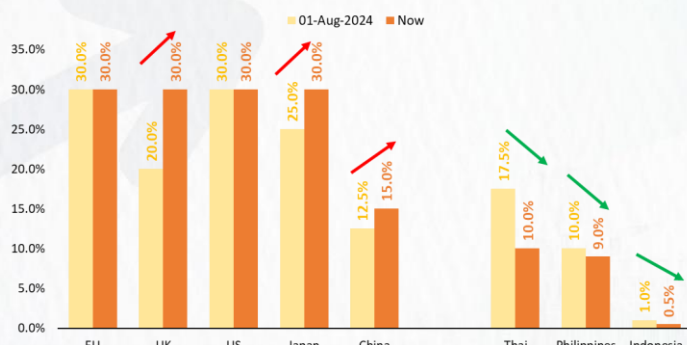
การลดดอกเบี้ยของหลายประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ หนุน SET OUTPERFORM ตามข้อมูลในอดีต

หลังจากที่หลายประเทศใช้นโยบายการเงินแบบผ่อนคลายเป็นมาช่วยพยุงเศรษฐกิจของประเทศตนเองที่มีโอกาสเสี่ยงเกิด RECESSION โดย BLOOMBERG คาดการณ์โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้าในกลุ่ม DEVELOPED MARKET สูงกว่ากลุ่ม TIP และมีหลายประเทศที่มีความเสี่ยงมากขึ้นจากต้นเดือน ส.ค.67 อาทิ อังกฤษ, ญี่ปุ่น และ จีน เป็นต้น

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

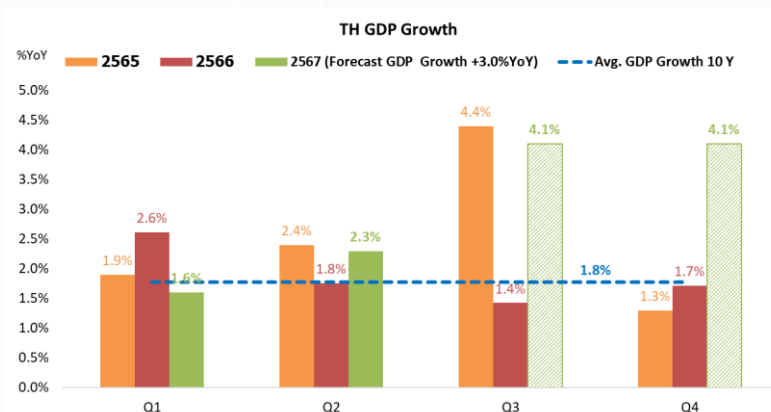
คาดการณ์โอกาสเกิด RECESSION อีก 1 ปีข้างหน้าของ BLOOMBERG



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ขณะที่หากพิจารณาเฉพาะประเทศไทย จะเห็นว่าโอกาสการเกิด RECESSION นั้นต่ำ และยิ่งลดลงจากต้นเดือน ส.ค.67 อีกด้วย เนื่องจากประเทศไทยเศรษฐกิจยังเติบโตได้ดี จากภาคส่งออก และการท่องเที่ยว อีกทั้งยังมีนโยบายกระตุ้นของภาครัฐฯ ที่จะเข้ามา ในระยะถัดไป อาทิ แจกเงิน 10,000 บาทให้กับผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ-บัตรคนพิการ และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 400 บาท/วัน ประเด็นดังกล่าวคาดหมายให้ GDP GROWTH ไทยปีนี้มีโอกาสแตะ 3% ซึ่งหาก GDP GROWTH ปีนี้โต 3% จริง GDP GROWTH ไตรมาส 3 และ 4 จะต้องเติบโตสูงถึง 4.1%YOY ซึ่งสูงกว่าช่วงเวลาเดียวกัน ของปีก่อนอยู่มาก โดยเฉพาะไตรมาส 4

เศรษฐกิจไทยปลายปีมีแนวโน้มเติบโตเด่น (โดยเฉพาะ Q4)



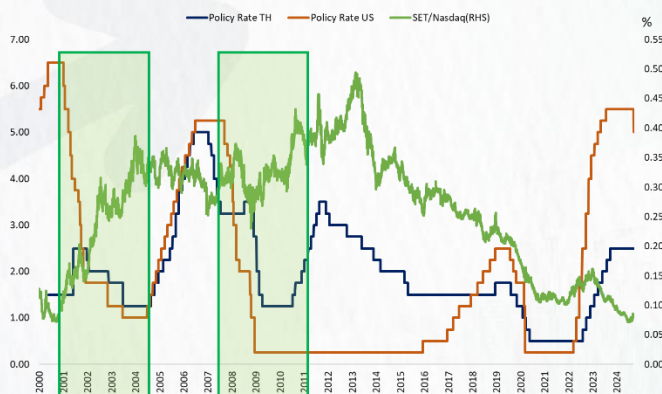
ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ดังนั้น SET INDEX จึงน่าสนใจว่าตลาดหุ้นอื่นๆ จากเหตุผลที่กล่าวมาข้างต้น ทั้ง ความเสี่ยง RECESSION ที่น้อย และ GDP GROWTH ยังเติบโตเด่น อีกทั้งจะเห็นได้ว่า ช่วงเวลาที่ FED ลดดอกเบี้ยเร็วและแรง ดังปีๆ 2001 SET มีโอกาส OUTPERFORM กว่า NASDAQ เสมอ

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นไทยมีโอกาส OUTPERFORM กว่า สหรัฐ เหมือนช่วงต้นปี 2000



ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ตลาดหุ้นไทยดูดีในเชิงเปรียบเทียบกับหลายมิติ

พอ FED เริ่มต้นลดดอกเบี้ยเป็นครั้งแรกในรอบ 4 ปี และมีโอกาสลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง อาจกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง รวมถึงมีความกังวลเรื่องเศรษฐกิจชะลอตัวสหรัฐชะลอตัวเพิ่มขึ้น ทำให้ FUND FLOW มีโอกาสย้ายจากตลาดหุ้นสหรัฐกระจายไปลงทุนตลาดหุ้นอื่นๆ รวมถึงตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติม

ฝ่ายวิจัยประเมินว่าเป้าหมายการลงทุนต่างชาติมีโอกาสเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในตลาดหุ้นไทยเพิ่มเติม จากปัจจัยในเชิงเปรียบเทียบกับหลายมิติ ดังนี้

- **MOMENTUM** -> FUND FLOW มีโอกาสไหลเข้าหุ้นไทย จากการลดดอกเบี้ยสหรัฐที่จะเร่งลดเร็วกว่าไทยในช่วง 1 - 2 ปีต่อจากนี้ จะกดดันให้ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า แต่ค่าเงินบาทจะทยอยแข็งค่าขึ้น ทำให้นักลงทุนต่างชาติที่ลงทุนในหุ้นไทยมีโอกาสดำรงไว้จากอัตราแลกเปลี่ยนเพิ่มเติม
- **FUNDAMENTAL** -> GDP GROWTH ไทยช่วง 2H67 มีโอกาสเติบโตเด่น 4.1% จึงจะเท่ากับที่กระทรวงการคลังประเมินทั้งปี 2567 เติบโต 3% และเป็น การเติบโตจากฐานที่ต่ำช่วง 1H67 ที่ 1.9% อีกทั้งยังสูงกว่าสหรัฐที่ทาง BLOOMBERG คาด GDP GROWTH 2H67 ลดลงเหลือ 2.1% และในมุมกำไรบริษัทจดทะเบียน EPS GROWTH ไทย 67F คาดจะเติบโตได้สูง 13%, สูงกว่า EPS GROWTH สหรัฐ 67F8%
- **VALUATION** -> ล่าสุดตลาดหุ้นไทยมี P/E67F 15.7 เท่า, P/E68F 14.5 เท่า ต่ำกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ (S&P500) ที่มี P/E67F 23.2 เท่า และ P/E68F 20.3 เท่า รวมถึง P/BV67F ไทย ต่ำเพียง 1.4 เท่า และต่ำกว่าตลาดหุ้นสหรัฐ (S&P500) ที่มี P/BV67F 4.7 เท่า

MARKET TALK

กลยุทธ์การลงทุน

ตลาดหุ้นไทยดูดีในเชิงเปรียบเทียบ หลายมิติ

Comparison		Thai (SET)	US (S&P500)
Momentum	Cut Policy Rate	Slow	Fast
	Currency	Appreciation	Depreciation
Fundamental	GDP Growth 2H24F	4.10%	2.05%
	EPS Growth 24F	13%	9.50%
Valuation	P/E 24F	15.7	23.2
	P/E 25F	14.5	20.3
	PBV 24F	1.4	4.7

ที่มา: BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส (ณ 18 ก.ย. 67)

สรุป ตลาดหุ้นไทยดูดีในเชิงเปรียบเทียบหลายมิติ ทำให้มีโอกาสเห็นการเคลื่อนย้าย
เม็ดเงินเข้ามาลงทุนเพิ่มเติมได้ในช่วงที่เหลือของปี และอาจต่อเนื่องในช่วงต้นปีหน้า

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีค่านิยมหรือทัศนคติในการดำเนินการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการภายในองค์กรเดียวกัน

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

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เปิดเผยที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เปิดเผย

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 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) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

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

CORPORATE GOVERNANCE

★★★★

AAV	CIMBT	INTUCH	PG	SNNP	TSC	LIT
ACE	CIVL	IRC	PJW	SNP	TST	MOONG
ACG	CK	IRPC	PLANB	SO	TSTH	NCL
ADVANC	CKP	ITC	PLAT	SPALI	TTA	NDR
AE	CM	ITEL	PLUS	SPC	TTB	PDG
AEONTS	CNT	IVL	PM	SPCG	TTCL	PEER
AGE	COM7	JAS	POLY	SPI	TTW	PHOL
AH	CPALL	JTS	PORT	SPRC	TVH	PIMO
AHC	CPAXT	KBANK	PPP	SSC	TVO	PPS
AIT	CPF	KCE	PR9	SSF	TWPC	PTC
AJ	CPI	KEX	PRG	SSSC	UAC	SECURE
AKR	CPL	KKP	PRM	STA	UBE	SELIC
ALLA	CPN	KSL	PRTR	STEC	UP	SENX
ALT	CPW	KTB	PSH	STGT	UPF	SFT
AMARIN	CRC	KTC	PSL	STI	UPOIC	SGF
AMATA	CSC	LALIN	PT	SUC	UV	SICT
AMATAV	CSS	LANNA	PTT	SUN	YGI	SR
ANAN	CV	LH	PTTEP	SUSCO	VBHA	STC
AOT	DCC	LHFG	PTTGC	SUTHA	VIH	TACC
AP	DDD	LXLEY	Q-CON	SVI	WACOAL	THANA
APCO	DELTA	LPN	QH	SVT	WGE	TM
APCS	DEMCO	LRH	QTC	SYMC	WHA	TMC
ASEFA	DMT	LST	RATCH	SYNEX	WHAUP	TNDT
ASK	DOHOME	M	RBF	SYNTEC	WICE	TPS
ASP	DRT	MAJOR	RPH	TAE	XPG	TQR
ASW	DUSIT	MALEE	RS	TCAP	ZEN	TRT
AWC	* EA	MATCH	RT	TMC	ABM	TRV
AYUD	EASTW	MBK	S	TEAMG	ADD	TURTLE
B	ECL	MC	S&J	TEGH	DOD	TVDH
BA	EE	M-CHAI	SA	TFG	AF	TVT
BAFS	EGCO	MCOT	SABINA	TFMAMA	AIRA	UBIS
BAM	EPG	MEGA	SAK	TGE	AKP	UKEM
BANPU	ERW	MFC	SAMART	TGH	AMA	VCOM
BAY	ETC	MFEC	SAMTEL	THANI	ARIP	VL
BBGI	FE	MINT	SAPPE	THCOM	ARROW	WINMED
BBL	FN	MONO	SAT	THIP	ATP30	WINNER
BCH	FPT	MSC	SBNEXT	THRE	AUCT	YUASA
BCP	FSX	MST	SC	THREL	BBIK	
BCPG	GBX	MTG	SCB	TIDOR	BC	
BDMS	GC	MTI	SCC	TIPH	BOL	
BEC	GENCO	NC	SCCC	TISCO	BTC	
BEM	GFPT	NCH	SCG	TK	BTW	
BEYOND	GGC	NER	SCGP	TKN	CHEWA	
BGC	GLAND	NKI	SCM	TKS	CHOW	
BGRIM	GLOBAL	NOBLE	SDC	TKT	COLOR	
BH	GPSC	NRF	SEAFCD	TLI	CRD	
BIZ	GRAMMY	NVT	SEAOL	TMD	ECF	
BJC	GULF	NVD	SENA	TMT	ETE	
BJCHI	GUNKUL	NWR	SGC	TNITY	FLOYD	
BKIH	HANA	NYT	SGP	TNL	FPI	
BLA	HENG	OCC	SHR	TNR	FVC	
BPP	HMPRO	ONEE	SIRI	TOA	GCAP	
BRI	HTC	OR	SIS	TOG	HARN	
BRRI	ICC	ORI	SITHAI	TOP	HPT	
BTS	ICI	OSP	SJWD	TPBI	IMH	
BWG	ICN	PAP	SKR	TPCS	IND	
CBG	II	PATO	SM	TPPL	IP	
CENTEL	ILINK	PB	SMPC	TPPP	KTMS	
CFRESH	ILM	PCSGH	SMT	TQM	KUMWEL	
CHASE	INET	PDJ	SNC	TRUE	KUN	

★★★★

2S	SKN
AAI	SORKON
AIE	SSP
ALUCON	SST
AMR	STANLY
APURE	SUPER
ASIA	SVOA
ASIAN	TCC
ASIMAR	TEKA
AURA	TFM
BR	TPOLY
BSBM	TRU
BSRC	TRUBB
BTG	TSE
CEN	VRANDA
CGH	WAVE
CHI	WFX
CI	WIK
CMC	WIN
CSP	WP
EKH	AS
ESTAR	ARIN
EVER	ASN
FORTH	CHIC
FTI	CIG
GEL	COMAN
GPI	DOD
HUMAN	DPAIN
IFS	DV8
INSET	EFORL
IT	FSMART
J	HEALTH
JDF	JCKH
JMART	JUBILE
KCAR	K
KGI	KK
KIAT	KWM
KISS	LDC
KTIS	LEO
KWC	MVP
LHK	NTSC
METCO	PACO
MICRO	PRI
MK	PROEN
NCAP	PROS
NOVA	PROUD
PIN	PSTC
PQS	SALEE
PREB	SANKO
PRIME	SONIC
PTech	SPVI
PYLON	STP
RCL	SWC
ROCTEC	TMILL
SCI	TNP
SCN	TPLAS
SE	XO
SE-ED	
SFLEX	
SINGER	

★★★★

AMANAH	SMIT	UBA
AMC	SOLAR	UMS
ASAP	STECH	WARRIX
BCT	STPI	YONG
BIG	TC	ZIGA
BIOTEC	TEAM	
CCET	TFI	
CHARAN	TKC	
CHAYO	TPA	
CHOTI	TPAC	
CITY	TRITN	
CMAN	UMI	
OMR	UTP	
CRANE	VARO	
CMT	VPO	
DTCENT	W	
EASON	WORK	
FNS	WPH	
FTE	24CS	
GFT	AMARC	
GJS	APP	
GYT	BE8	
HTECH	BLESS	
INGRS	BSM	
INSURE	BVG	
JCK	CAZ	
JMT	DHOUSE	
JR	GTB	
KBS	GTV	
L&E	HL	
LEE	IIG	
MENA	IRCP	
MJD	ITNS	
MOSHI	JSP	
NATION	KGEN	
NNCL	KJL	
NSL	MASTER	
NV	MBAX	
OGC	MEB	
PAF	META	
PCC	MG	
PEACE	MITSIB	
PK	MUD	
PL	NPK	
PLE	PLANET	
PMTA	PPM	
PRAKIT	PRAPAT	
PRECHA	PSG	
PRIN	READY	
RABBIT	RWI	
RJH	SAAM	
RSP	SAF	
S11	SMART	
SAMCO	SMD	
SAWAD	SPA	
SCAP	SVR	
SCP	TIGER	
SIAM	TITLE	
SKE	TMI	
SKY	TNH	

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

CERTIFIED

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

DECLARED

ACE
ADB
ALT
AMC
ASW
BLAND
BTG
BYD
CAZ
CBG
CV
DEXON
DMT
EKH
FSX
GLOBAL
GREEN
ICN
IHL
ITC
J
JMART
JMT
LEO
LH
MENA
MITSIB
MODERN
NER
NEX
OSP
PEER
PLUS
POLY
PQS
PRIME
PROEN
PRTR
RBF
RT
SA
SANKO
SCB
SENX
SFLEX
SIS
SKE
SM
SVOA
TBN
TEGH
TIPH
TKN
TPAC
TPLAS
TQM
TRUE
W
WPH
XPG

ที่มา: Setsmart, กสท.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงว่าดังกล่าวประกอบด้วย