

## Monthly Wizard: May 2020

### Market recap

เดือน เม.ย. SET+15.6% Covid-19 ผ่านจุด Peak และหลายประเทศคลาย lockdown : เดือน เม.ย. SET index บวกแรงในทิศทางเดียวกันกับตลาดหุ้นต่างประเทศ เนื่องจากนักลงทุนมองว่าการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ผ่านจุดสูงสุดไปแล้ว และหลายประเทศเริ่มทยอยผ่อนคลายนโยบาย Lockdown โดยเฉพาะกลุ่มประเทศในยุโรปรวมถึงสหรัฐอเมริกา นอกจากนี้รัฐบาลและธนาคารกลางของแต่ละประเทศยังประกาศอัดฉีดเม็ดเงินเข้าสู่ระบบเพื่อเพิ่มสภาพคล่องและพยุงเศรษฐกิจไม่ให้ทรุดตัว อาทิ เฟดประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมอีก 2.3 ล้านล้านเหรียญฯ นับเป็นมาตรการต่อเนื่องจากที่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 0.25% และออกมาตรการ QE แบบไม่จำกัดวงเงินไปแล้วในช่วงเดือน มี.ค. ที่ผ่านมา ส่วน ไทย คุม. อนุมัติมาตรการดูแลและเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส Covid-19 ระยะที่ 3 มูลค่ารวม 1.9 ล้านล้านบาท คิดเป็น 10-12% ของ GDP ส่งผลให้ Set Index ปิด ณ วันที่ 30 เม.ย. 2020 เพิ่มขึ้น 176 จุด (+15.6%) ปิดที่ระดับ 1,302 จุด มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ย 67,548 ล้านบาท ลดลง 5.2% mom แต่เพิ่ม 63%yoy นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อเนื่องอีก 4.69 หมื่นล้านบาท (YTD - 1.6 แสนล้านบาท)

### ประเด็นที่มีผลกระทบต่อตลาดในเดือน เม.ย. 2020

- มูลค่าการส่งออกเดือน มี.ค. พลิกเป็นเติบโต 4.2%yoy จากหดตัว 4.5%yoy ในเดือน ก.พ. มองเป็นปัจจัยบวกชั่วคราว จากการส่งออกทองคำเพิ่มขึ้น 215%yoy และส่งคืนอาวุธ ให้สหรัฐเพิ่มขึ้น 1,129%yoy
- S&P และ Moody ปรับลด Outlook ประเทศไทยจาก Positive เป็น Stable แต่คงอันดับเครดิตที่ระดับ BBB+ และ Baa1 ตามลำดับ
- คุม. อนุมัติมาตรการเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส Covid-19 ระยะที่ 3 มูลค่ารวม 1.9 ล้านล้านบาท คิดเป็น 10-12% ของ GDP
- IMF ออกรายงาน World Economic Outlook ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปีนี้เป็น -3% จากเดิมคาดขยายตัว 3.4% นับเป็นการหดตัวแรงสุดนับตั้งแต่เกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่เมื่อปี 1930
- จีน ประกาศ GDP 1Q20 หดตัวลง 6.8%yoy นับเป็นการหดตัวรายไตรมาสครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1992
- OPEC+ มีมติลดกำลังการผลิต 9.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน เริ่ม 1 พ.ค. - 30 มิ.ย. และลดลงเป็น 8 ล้านบาร์เรลต่อวันจาก ก.ค.- ธ.ค. 2020 ขณะที่ปีหน้าจะลดกำลังการผลิต 6 ล้านบาร์เรลต่อวัน

พอร์ตการลงทุนเดือน เม.ย. พอร์ตหุ้น Growth stock ให้ผลตอบแทนดีที่สุด +30% ส่วนพอร์ตจำลองรายเดือนให้ผลตอบแทน 13.1% แต่แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน 15.6% : พอร์ตจำลองของเราทั้งหมด 4 แบบ การลงทุนให้ผลตอบแทนเป็นบวกทุกพอร์ต โดยพอร์ตหุ้นที่เน้นหุ้น Growth stock (G.Stock) ให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด +30.3% ส่วนพอร์ตลงทุนแบบ DCA (DCA Stock), พอร์ตลงทุนรายเดือน (KSS Port) และพอร์ตลงทุนเน้นหุ้นปันผล (D.stock) ให้ผลตอบแทน +15.4%, +13.1% และ +7.8% ตามลำดับ แต่แพ้ตลาดที่ให้ผลตอบแทน +15.6%

### Content

|                   | Page |
|-------------------|------|
| Market recap      | 1    |
| Market Outlook    | 2    |
| Monthly portfolio | 11   |
| Technical         | 12   |
| Portfolio update  | 13   |
| Stock calendar    | 16   |

### ยอดซื้อขายสุทธิในตลาดหุ้น ตราสารหนี้ และ TFEX

| Regional Fund Flows (Mil US\$) |                  |          |            |             |
|--------------------------------|------------------|----------|------------|-------------|
| Country                        | Last Trading Day | WTD      | MTD        | YTD         |
| Thailand                       | (66.48)          | (95.34)  | (1,439.35) | (5,078.57)  |
| Indonesia                      | 28.65            | (102.78) | (559.97)   | (1,273.26)  |
| Philippines                    | (13.04)          | (53.03)  | (324.87)   | (970.77)    |
| Taiwan                         | 664.22           | 1,737.35 | 818.19     | (16,667.96) |
| Korea                          | 176.67           | 50.64    | (3,963.89) | (17,673.24) |
| Malaysia*                      | 29.00            | (19.70)  | (612.40)   | (2,402.50)  |

\*As of 30-Apr-20

| Thailand Fund Flows (Mil TB) |                  |            |             |              |
|------------------------------|------------------|------------|-------------|--------------|
| SET                          | Last Trading Day | WTD        | MTD         | YTD          |
| Foreign                      | (2,159.15)       | (3,095.60) | (46,975.85) | (162,330.72) |
| Institution                  | 4,975.10         | 4,814.16   | 23,674.67   | 49,748.09    |
| Proprietary Trading          | 82.06            | 989.88     | 4,512.40    | (2,837.62)   |
| Retail                       | (2,898.02)       | (2,708.44) | 18,788.79   | 115,420.31   |

| TFEX        |                  |            |             |             |
|-------------|------------------|------------|-------------|-------------|
|             | Last Trading Day | WTD        | MTD         | YTD         |
| Foreign     | (2,237.00)       | (6,668.00) | (23,642.00) | 117,256.00  |
| Institution | 2,648.00         | 6,871.00   | 50,261.00   | (23,727.00) |
| Retail      | (411.00)         | (203.00)   | (26,619.00) | (93,529.00) |

| Bond Market |                  |            |             |              |
|-------------|------------------|------------|-------------|--------------|
|             | Last Trading Day | WTD        | MTD         | YTD          |
| Foreign     | (99.69)          | (7,888.17) | (18,137.39) | (119,908.23) |
| Institution | 40,891.34        | 137,495.35 | 493,015.22  | 1,213,316.96 |

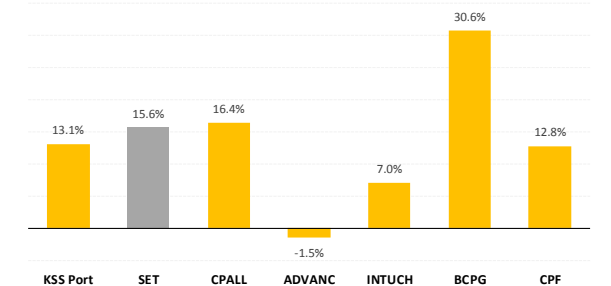
\*As of 30 Apr 2020

### สถิติผลตอบแทนจากการลงทุนในตลาดหุ้นไทย (รายเดือน)

|               | Jan   | Feb    | Mar    | Apr   | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep   | Oct   | Nov   | Dec   |
|---------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 10Yrs Average | 1.59  | 1.16   | 0.47   | 2.51  | -1.26 | 0.59  | 2.45  | -0.37 | 0.45  | 1.15  | -0.34 | -0.56 |
| 2020          | -4.16 | -11.47 | -16.01 | 15.60 |       |       |       |       |       |       |       |       |
| 2019          | 4.96  | 0.72   | -0.90  | 2.13  | -3.18 | 6.80  | -1.06 | -3.33 | -1.07 | -2.18 | -0.68 | -0.68 |
| 2018          | 4.17  | 0.18   | -2.94  | 0.22  | -2.98 | -7.61 | 6.66  | 1.16  | 2.02  | -4.97 | -1.64 | -4.75 |
| 2017          | 2.23  | -1.13  | 1.00   | -0.56 | -0.30 | 0.84  | 0.09  | 2.54  | 3.53  | 2.88  | -1.32 | 3.32  |
| 2016          | 1.01  | 2.41   | 5.65   | -0.22 | 1.40  | 1.45  | 5.47  | 1.60  | -4.21 | 0.84  | 0.97  | 2.17  |

\*As of 30 Apr 2020

### สรุปพอร์ตเดือนเมษายน 2563



\*As of 30 Apr 2020

## Market Outlook

### ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 6 พ.ค. สหรัฐ, ยูโรโซน, จีน รายงานดัชนี PMI ภาคบริการเดือน เม.ย.
- 7 พ.ค. BoE meeting, จีนรายงานยอดส่งออก/นำเข้า เดือน เม.ย., ไทย รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน เม.ย.
- 8 พ.ค. สหรัฐรายงานตัวเลขการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (Nonfarm payrolls) เดือน เม.ย.
- 12 พ.ค. สหรัฐและจีน รายงานอัตราเงินเฟ้อเดือน เม.ย., อังกฤษประกาศ GDP 1Q20
- 15 พ.ค. สหรัฐรายงานยอดค้าปลีกเดือน เม.ย. และ EURO zone ประกาศ GDP 1Q20 ครั้งที่ 2
- 18 พ.ค. ญี่ปุ่นและไทยประกาศตัวเลข GDP 1Q20
- 20 พ.ค. ไทยประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (BoT Meeting)
- 21 พ.ค. เฟดรายงานการประชุม (Fed Meeting)
- 22 พ.ค. ไทยรายงานยอดส่งออก/นำเข้า เดือน เม.ย.
- 28 พ.ค. สหรัฐประกาศ GDP 2Q20 ครั้งที่ 2
- 31 พ.ค. สหรัฐ, ยูโรโซน และ จีน รายงานดัชนี PMI ภาคการผลิตเดือน พ.ค.

- คาด SET index เดือน พ.ค. ผันผวนในกรอบ 1,200 – 1,350 จุด
- ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกมีโอกาสปรับฐานหลังจากที่ปรับขึ้นแรงตอบรับปัจจัยบวกต่างๆ ไปแล้ว (รัฐและธนาคารกลางออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ, แต่ละประเทศเริ่มคลาย lockdown)
- EPS ตลาดมี Down side ที่จะถูกปรับลง PE ตลาดเริ่มไม่ถูก ส่งผลให้โอกาสที่ SET Index จะไปต่อเริ่มจำกัด
- ข่าวเศรษฐกิจในเดือน พ.ค.คาดส่วนใหญ่เป็นโตนลบ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากการระบาดของไวรัส Covid-19 ครั้งใหม่ และ ปัญหา Trade war จีนสหรัฐที่พร้อมประทุ เป็นอีกปัจจัยลบหลักที่จะเข้ามากดดันตลาด
- กลยุทธ์การลงทุนเดือน พ.ค. เน้นแบ่งขายทำกำไร และรอซื้อคืนเมื่อดัชนีอ่อนตัว เน้นหุ้น Defensive และคาดว่าจะได้ประโยชน์เมื่อภาครัฐผ่อนคลาย lockdown ในเดือน มิ.ย. อาทิ รถไฟฟ้า ค่าปลีก สื่อสารและโรงพยาบาล
- Top pick เดือน พ.ค. BEM, BTS, CHG, CPALL, INTUCH

- เดือน พ.ค. ทิศทางการลงทุนไม่ย่ำดัชนีพร้อมลงเพราะปรับขึ้นแรงตอบรับปัจจัยบวกไปแล้ว
 

เรายังคงความระมัดระวังการลงทุนในเดือน พ.ค. เนื่องจากมองว่า SET Index ปรับตัวขึ้นร้อนแรงตอบรับปัจจัยบวกต่างๆ ไปแล้ว อาทิ ข่าวภาครัฐและธนาคารกลางของประเทศต่างๆออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ, หลายประเทศคลาย lockdown และมีพัฒนาการทางบวกในการผลิตวัคซีนเพื่อรักษา Covid-19 โดย SET Index เพิ่มขึ้นถึง 15.6% ในเดือน เม.ย. และ +34.3% ภายในเวลา 1 เดือนครึ่ง(กลางเดือน มี.ค.ถึง สิ้นเดือน เม.ย.) ส่วนปัจจัยพื้นฐาน EPS ตลาดมี downside ที่จะถูกปรับลงหลังบริษัทจดทะเบียนเสร็จสิ้นการประกาศงบ 1Q20 ซึ่งคาดว่าจะออกมาหดตัวทั้ง qoq และ yoy และมีแนวโน้มจะหดตัวเพิ่มขึ้นใน 2Q20 เนื่องจากจะได้รับผลกระทบจากมาตรการ lockdown เต็มไตรมาส ส่งผลให้ Valuation ของ SET ในปัจจุบันเริ่มไม่ถูกโดย SET มี PE ซื้อขายบนคาดการณ์ EPS ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 17.6 เท่า ใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีที่ 18.4 เท่า และแพงสุดหากเทียบกับตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน นอกจากนี้ใน เดือน พ.ค.คาดว่าจะมีแต่ข่าวเชิงลบ โดยเฉพาะรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของไทยและประเทศอื่นๆทั่วโลกคาดว่าจะออกมาอย่างย่ำแย่สะท้อนผลกระทบจากวิกฤติ Covid-19 เต็มเดือนขณะเดียวกันไวรัส Covid-19 ก็มีความเสี่ยงที่จะกลับมาระบาดอีกครั้งหรือเกิด Second wave หลังหลายประเทศทยอยคลาย lockdown ที่สำคัญไปกว่านั้นคือทั่วโลกกำลังจะมีปัจจัยลบใหม่เพิ่ม (เรื่องเก่าเล่าใหม่) คือปัญหา Trade war เพราะมีความเสี่ยงที่จะกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้งหลังทรัมป์ขู่จะเรียกเก็บภาษีเพื่อตอบโต้ที่จีนเป็นต้นเหตุให้เกิดการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ทั่วโลก และเมื่อย้อนดูสถิติการลงทุนของตลาดหุ้นไทยในเดือน พ.ค.ต้องบอกว่าเดือน พ.ค.เป็นเดือนที่ไม่น่าเข้าลงทุน โดย 10 ปีย้อนหลังเดือน พ.ค. SET ให้ผลตอบแทนเป็นลบมากถึง 8 ปี และ 3 ปีหลังสุดให้ผลตอบแทนติดลบทุกปีและมีแนวโน้มติดลบสูงขึ้นทุกปี

■ Sell in May มีโอกาสเกิดขึ้นอีกในปี

Sell in May เป็นปรากฏการณ์ที่ตลาดหุ้นมักจะปรับตัวลงในเดือน พ.ค. และลดลงต่อเนื่องไปอีก 1-2 เดือนแล้วค่อยฟื้นตัว ทั้งนี้เป็นเพราะตลาดหมดข่าวดีและนักลงทุนเทขายปรับพอร์ตและทำกำไรหลังจากประกาศงบไตรมาส 1 รวมถึงได้รับสิทธิได้เงินปันผลจากการขึ้นเครื่องหมาย XD ของบริษัทจดทะเบียนไปแล้ว สำหรับตลาดหุ้นไทยหากอิงจากสถิติย้อนหลังในช่วง 10 ปีที่ผ่านมาพบว่าการลงทุนในเดือน พ.ค. มีจำนวนปีที่ Set index ให้ผลตอบแทนติดลบมากกว่าบวก โดยมีจำนวนปีที่ให้ผลตอบแทนเป็นลบจำนวน 8 ปีหรือคิดเป็นโอกาสที่จะให้ผลตอบแทนเป็นลบ 80% และมีเพียง 2 ปีเท่านั้นที่การลงทุนในเดือน พ.ค. จะให้ผลตอบแทนเป็นบวก นอกจากนี้ในช่วง 3 ปีหลังสุดพบว่าการลงทุนในเดือน พ.ค. ให้ผลตอบแทนเป็นลบทุกปีและมีแนวโน้มที่ผลตอบแทนจะติดลบมากขึ้น โดยปี 2017-2019 Set Index ในเดือน พ.ค. ให้ผลตอบแทน -0.33%, -2.99% และ -3.2% ตามลำดับ อย่างไรก็ตามผลตอบแทนที่ติดลบมากขึ้นในช่วงปี 2017-2019 ส่วนหนึ่งอาจจะเป็นเพราะในช่วงเวลาดังกล่าวมีปัจจัยลบเฉพาะตัวเกิดขึ้น อย่างเช่นในปี 2018 Set index เดือน พ.ค. -2.99% เนื่องจาก Fund flow ต่างชาติไหลออก ก่อนที่เฟดจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย อีกทั้งยังมีการขายปรับพอร์ตก่อนที่ MSCI จะนำหุ้นจีนกว่า 200 หลักทรัพย์เข้าร่วมคำนวณในดัชนี MSCI เป็นครั้งแรก ส่วนปี 2019 SET index ในเดือน พ.ค. ลดลง -3.2% เป็นผลจากปัญหา Trade war ระหว่างจีนกับสหรัฐฯ ซึ่งในช่วงเวลานั้นสหรัฐฯ ประกาศขึ้นภาษีสินค้าจีนมูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 10% เป็น 25% ประกอบกับไทยประกาศ GDP ไตรมาส 1/19 ขยายตัวเพียง 2.8% ต่ำสุดในรอบ 4 ปี

ส่วนในปีนี้มีโอกาสที่จะเกิด Sell in May หรือเกิดประวัติศาสตร์ซ้ำรอยได้เช่นกันโดยมีเหตุผลดังที่กล่าวไปแล้วข้างต้น ดังนั้นหากเราอิงจากตัวเลขสถิติในอดีตสามารถสรุปได้ว่าเดือน พ.ค. จะเป็นเดือนที่นักลงทุนควรระวังขายหุ้นมากกว่าที่จะเข้าซื้อเพื่อเก็งกำไร หรือหากจะเข้าซื้อควรระวังหวั่นไหวที่ดัชนีอ่อนตัว อย่างไรก็ตามข้อมูลด้านบนเป็นเพียงตัวเลขสถิติที่เกิดขึ้นไม่สามารถการันตีได้แน่นอนว่าเหตุการณ์ในรูปแบบดังกล่าวจะต้องเกิดขึ้นอีกครั้งในปี

ตารางแสดงผลกระทบต่อผลตอบแทนรายเดือนของตลาดหุ้นไทยในช่วงปี 2010-2020

|               | Jan   | Feb    | Mar    | Apr   | May   | Jun   | Jul   | Aug   | Sep    | Oct   | Nov   | Dec   |
|---------------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|
| 10Yrs Average | 1.59  | 1.16   | 0.47   | 2.51  | -1.99 | 0.59  | 2.45  | -0.37 | 0.45   | 1.15  | -0.34 | -0.56 |
| 2020          | -4.16 | -11.47 | -16.01 | 15.60 |       |       |       |       |        |       |       |       |
| 2019          | 4.98  | 0.72   | -0.90  | 2.13  | -3.18 | 6.80  | -1.06 | -3.33 | -1.07  | -2.18 | -0.68 | -0.68 |
| 2018          | 4.17  | 0.18   | -2.94  | 0.22  | -2.99 | -7.61 | 6.66  | 1.16  | 2.02   | -4.97 | -1.64 | -4.75 |
| 2017          | 2.23  | -1.13  | 1.00   | -0.56 | -0.30 | 0.84  | 0.09  | 2.54  | 3.53   | 2.88  | -1.32 | 3.32  |
| 2016          | 1.01  | 2.41   | 5.65   | -0.22 | 1.40  | 1.45  | 5.47  | 1.60  | -4.21  | 0.84  | 0.97  | 2.17  |
| 2015          | 5.58  | 0.36   | -5.11  | 1.38  | -2.01 | 0.57  | -4.28 | -4.01 | -2.42  | 3.41  | -2.53 | -5.27 |
| 2014          | -1.88 | 4.01   | 3.84   | 2.81  | 0.06  | 4.95  | 1.12  | 3.94  | 1.54   | -0.10 | 0.60  | -6.04 |
| 2013          | 5.91  | 4.57   | 1.26   | 2.36  | -2.24 | -7.05 | -1.98 | -9.05 | 6.87   | 4.32  | -4.97 | -5.28 |
| 2012          | 5.42  | 7.10   | 3.09   | 2.65  | -7.08 | 2.68  | 2.32  | 2.35  | 5.81   | 0.01  | 1.94  | 5.13  |
| 2011          | -0.65 | 2.47   | 6.03   | 4.40  | -1.80 | -3.01 | 8.84  | -5.60 | -14.38 | 6.38  | 2.11  | 3.01  |
| 2010          | -5.17 | 3.56   | 9.23   | -3.11 | -1.71 | 6.25  | 7.34  | 6.70  | 6.80   | 0.94  | 2.10  | 2.75  |

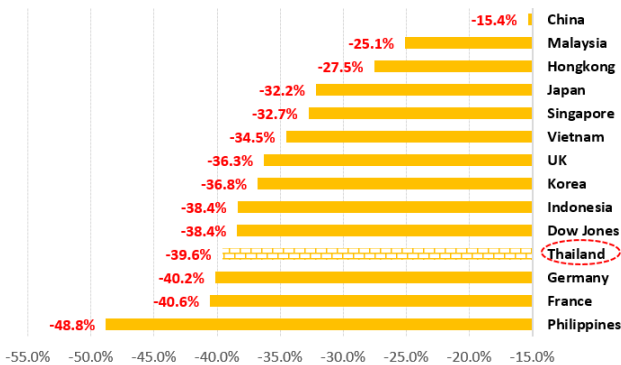
Source: Bloomberg & Krungsri Securities

■ 3 เดือนแรก SET ร่วงแรงแต่ก็ฟื้นตัวเร็วตอบรับปัจจัยบวกจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและคลาย lockdown มาแล้ว :

ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลกตกลงอย่างรุนแรงในช่วง 3 เดือนแรกของปีนี้ เช่นเดียวกับตลาดหุ้นไทยที่ร่วงแรงกว่า 30% ภายในเวลาเพียง 3 เดือน โดย SET Index ลดลง 4.2% ในเดือนม.ค. หลังมีข่าวไวรัส Covid-19 แพร่ระบาดอย่างรวดเร็วในประเทศจีนและอีกหลายประเทศ โดยจีนสั่งปิดเมืองและระงับธุรกิจทั่วทั้งท้องถิ่นและต่างประเทศ ขณะที่เดือน ก.พ. Set Index ลดลงอีก 11.5% หลังจากไวรัส Covid-19 เปลี่ยนศูนย์กลางการระบาดไปยังสหรัฐและอีกหลายประเทศในยุโรป และเดือน มี.ค. SET Index ร่วงอีก 16% นักลงทุนเริ่มกังวลว่าเศรษฐกิจทั่วโลกจะเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) หลังจากไวรัส Covid-19 ระบาดหนัก ขณะที่หลายประเทศออกมาตรการเข้มงวดเพื่อควบคุมการระบาด อาทิ การประกาศภาวะฉุกเฉิน, ประกาศเคอร์ฟิวส์ และปิดเมือง (Lockdown) จนทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงักไปทั่วโลก

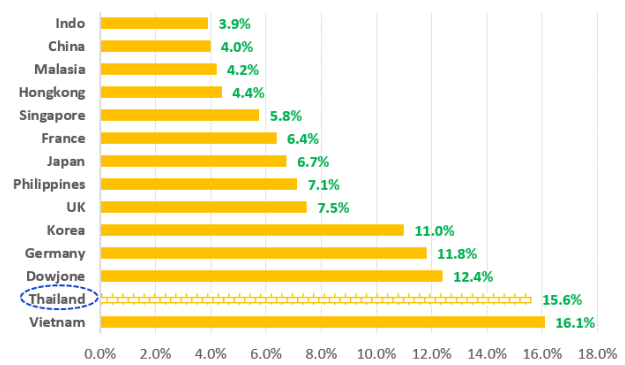
ทั้งนี้หากเราเทียบผลตอบแทนของตลาดหุ้นต่างๆ โดยวัดดัชนีจากจุดสูงสุดไปถึงจุดต่ำสุดของแต่ละดัชนี พบว่า SET Index ร่วงแรงกว่า 40% ร่วงหนักสุดเป็นอันดับต้นๆของโลกเป็นรองแค่แค่ฟิลิปปินส์, ฝรั่งเศส และเยอรมนี ดังจะเห็นได้จากรูปด้านล่าง (SET Index ปรับตัวขึ้นทำจุดสูงสุดของปีนี้ที่ระดับ 1,604 จุดเมื่อวันที่ 3 ม.ค.และทำจุดต่ำสุดที่ระดับ 969 จุด ณ วันที่ 13 มี.ค.)

Covid-19 ระบาดหนัก (ม.ค.- มี.ค.) SET Index ร่วงแรงกว่า 40%



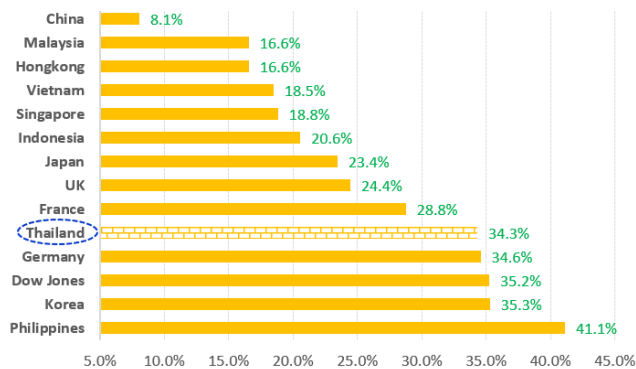
Source: Bloomberg & Krungsri Securities

เดือนเม.ย. SET Index ฟื้นกลับมาเพิ่มขึ้น 15.6%



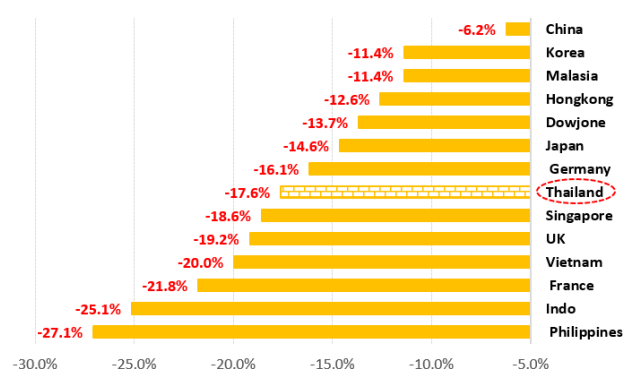
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

วัดจากจุดต่ำสุดของปีนี้ถึงปัจจุบัน SET Index ฟื้นตัวมาแล้วกว่า 34%



Source: Bloomberg & Krungsri Securities

อย่างไรก็ตาม YTD ตลาดหุ้นไทยยังให้ผลตอบแทน -17.6%



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

อย่างไรก็ตามในช่วงปลายเดือน มี.ค. ต่อเนื่องจนถึงสิ้นเดือน เม.ย. ดัชนีตลาดหุ้นทั่วโลก รวมถึงตลาดหุ้นไทยกลับมาฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว จาก 1) ตอบรับข่าวรัฐบาลและธนาคารกลางทั่วโลก เร่งออกนโยบายเยียวยาและเพิ่มสภาพคล่องให้กับภาคธุรกิจ นำโดย Fed ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0-0.25% และเข้าซื้อพันธบัตรแบบไม่จำกัดวงเงินขณะเดียวกันสภาองค์การอนามัยโลกเพื่อช่วยเหลือประชาชนและภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส Covid-19 อีก 2 ล้านล้านเหรียญ ด้านไทยรัฐบาลเร่งออกมาตรการเยียวยาเพิ่มเติมโดย ครม. อนุมัติมาตรการดูแลและเยียวยาผู้ที่ได้รับผลกระทบจากไวรัส Covid-19 ระยะที่ 3 มูลค่ารวม 1.9 ล้านล้านบาท คิดเป็น 10-12%ใกล้เคียงกับอีกหลายประเทศในภูมิภาค อาทิ สิงคโปร์และมาเลเซีย, 2)สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 เริ่มผ่านจุดสูงสุดหลังจากที่จำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่ในยุโรปและสหรัฐเริ่มทรงตัวและเริ่มปรับตัวลงในหลายประเทศประกอบกับมีกระแสข่าวการพัฒนาวัคซีนที่เริ่มเห็นพัฒนาการทางบวกมากขึ้น และ 3) นักลงทุนคาดหวังกิจกรรมทางเศรษฐกิจของโลกจะกลับมาฟื้นตัวหลังจากหลายประเทศเริ่มทยอยเปิดเศรษฐกิจ (Reopen) และผ่อนคลาย lockdown โดยเฉพาะ สหรัฐและกลุ่มประเทศในยุโรป

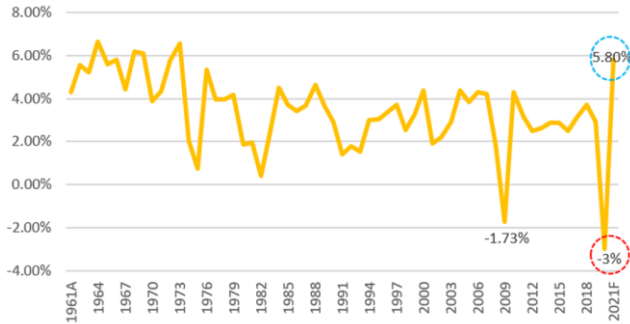
จากรูปด้านบนจะเห็นว่า SET Index ให้ผลตอบแทนสูงถึง 15.6% ในเดือน เม.ย. สูงสุดในภูมิภาครองจากเวียดนาม และหากวัดจากจุดต่ำสุดที่ระดับ 969 จุด ณ วันที่ 13 มี.ค.ถึง ณ สิ้นเดือน เม.ย. พบว่า SET Index บวกแรงกว่า 333 จุด หรือให้ผลตอบแทนสูงถึง 34.3%ภายในเวลา 1 เดือน ขึ้น ถือเป็นตลาดที่ให้ผลตอบแทนดีสุดเป็นอันดับ 4 เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นอื่นๆทั่วโลก แม้ว่าปัจจุบัน SET Index จะยังไม่ถึงระดับก่อนที่จะเกิดวิกฤติ Covid-19 หรือ ระดับ 1,600 จุด แต่ด้วย SET Index ที่ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วถึง 15% ในเวลาเพียง 1 เดือน และ 34% ภายในเวลา 1 เดือนครั้ง ทำให้อุมุมของ SET Index ค่อนข้างร้อนแรงทำให้ระยะสั้นมีความเสี่ยงที่จะถูกขายทำกำไร หรือ อาจจะมีการปรับฐานและพักตัวเพื่อรอจุดปัจจัยบวกใหม่ๆ

■ **พ.ค. ข่าวเศรษฐกิจที่ออกมาอย่าแยจะเป็น Sentiment ลบคอยกดดัน Set Index**

ปัจจัยพื้นฐานเดือน พ.ค.ส่วนใหญ่จะออกมาในโทนลบ โดยเฉพาะข่าวและตัวเลขเศรษฐกิจที่จะรายงานออกมาในเดือน พ.ค. จะเต็มไปด้วยข่าวเชิงลบ เนื่องจากเป็นรายงานตัวเลขที่เกิดขึ้นในเดือน เม.ย.ซึ่งเป็นเดือนที่กิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกได้รับผลกระทบจากมาตรการที่เข้มงวดในการควบคุมการแพร่ระบาดของ Covid-19 เต็มเดือนเป็นเดือนแรกซึ่งสอดคล้องกับหน่วยงานทางเศรษฐกิจต่างๆที่ออกมาลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกและมีการคาดการณ์ว่าผลกระทบจาก Covid-19 จะรุนแรงมากที่สุดในช่วง 2Q20 ซึ่งล่าสุด (15 เม.ย.20) IMF ออกรายงาน World Economic Outlook ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกในปีนี้เป็น -3% จากเดิมคาดว่าจะขยายตัว 3.4% นับเป็นการหดตัวรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ของโลก (Great depression) เมื่อปี 1930 และรุนแรงมากกว่าวิกฤติ Hamburger เมื่อปี 2008 โดย IMF คาดว่าผลกระทบจากวิกฤติ Covid-19 จะรุนแรงที่สุดในช่วง 2Q20 โดยทุกประเทศทั่วโลกจะได้รับผลกระทบจากวิกฤติดังกล่าว ซึ่ง ยุโรป และ สหรัฐจะเป็นกลุ่มประเทศพัฒนาแล้วที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุด ส่วนไทยจะเป็นเขตเศรษฐกิจที่ได้รับผลกระทบมากสุดในอาเซียน โดย IMF คาด GDP ของกลุ่มประเทศในยุโรปและสหรัฐจะหดตัว 7.5% และ 5.9% ในปีนี้ ส่วนไทยคาดว่า GDP จะหดตัวมากถึง 6.7% ตามรายละเอียดของรูปด้านล่าง ดังนั้นเดือน พ.ค. จึงเป็นเดือนที่ตลาดหุ้นบ้านเราและตลาดหุ้นทั่วโลกจะถูกกดดันจากรายงานตัวเลขเศรษฐกิจที่ย่ำแย่ อาทิ ดัชนี PMI ภาคการผลิตที่หดตัว, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง, จำนวนคนตกงานที่เพิ่มขึ้นในหลายประเทศ และตัวเลข GDP ที่

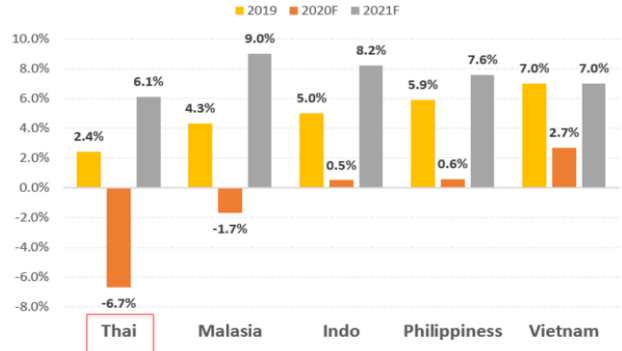
พลิกเป็นหดตัวและเตรียมเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ใน 2Q20 ปัจจัยเหล่านี้ล้วนเป็นปัจจัยลบหลักที่จะกดดัน Sentiment การลงทุนตลอดทั้งเดือน พ.ค.

**IMF คาดเศรษฐกิจโลกจะหดตัวแรงในปีนี้แต่จะฟื้นตัวเร็วในปีหน้า**



Source: IMF & Krungsri Securities

**IMF คาดเศรษฐกิจไทยปี 2020 จะหดตัวมากที่สุดใอาเซียน**



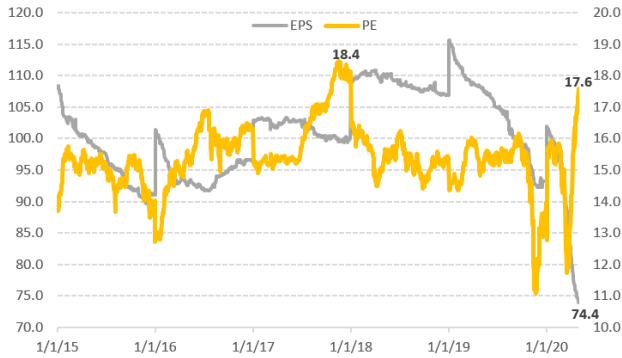
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

■ **EPS ตลาดยังมี Down side ที่จะถูกปรับลดลง ส่งผลให้ Valuation ของ SET Index ดึงตัวมากขึ้น**

เศรษฐกิจชะลอตัวย่อมส่งผลกระทบต่อตรงต่อกำไรของบริษัทจดทะเบียน โดยกลุ่มธนาคารประกาศผลประกอบการ 1Q20 ไปแล้วในช่วงปลายเดือน เม.ย.ที่ผ่านมา มีกำไรสุทธิรวม 4.4 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 3%qoq แต่หดตัว 18%yoy ส่วนเดือน พ.ค. กลุ่ม Real sector จะประกาศงบทั้งหมดกำหนดส่งงบ 1Q20 วันสุดท้ายในวันที่ 15 พ.ค.20 โดยภาพรวมคาดว่าจะออกมาหดตัวทั้ง qoq และ yoy หลักๆมาจากกำไรที่อ่อนแอของธุรกิจน้ำมัน โรงกลั่นและปิโตรฯ ซึ่งไตรมาสนี้คาดว่าจะมีผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันดิบจำนวนมากหลังจากราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกปรับตัวลงอย่างรุนแรงเนื่องจากได้รับผลกระทบโดยตรงจากวิกฤติ Covid-19 ซึ่งทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจหยุดชะงัก ตีฆาตหดตัวและเกิดภาวะอุปทานล้นตลาด โดยผู้ประกอบการโรงกลั่นทุกราย (TOP SPRC ESSO BCP PTTGC และ IRPC) คาดว่าจะมีผลประกอบการพลิกเป็นขาดทุนสุทธิใน 1Q20 นอกจากนี้ยังมีอีกหลายกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าผลประกอบการ 1Q20 จะออกมาไม่ดีและบางบริษัทมีความเสี่ยงถึงขาดทุนสุทธิ โดยเฉพาะกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการท่องเที่ยวโดยตรง และเป็นกลุ่มที่พึ่งพารายได้จากนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติ อาทิ กลุ่มสายการบิน กลุ่มโรงแรม ร้านอาหาร สปป และกลุ่มโรงพยาบาล ซึ่งผู้ประกอบการเหล่านี้จะได้รับผลกระทบมากขึ้นในช่วง 2Q20 (ได้รับผลกระทบจากมาตรการ lockdown มากกว่า 1Q20) จึงเป็นไปได้สูงที่ Consensus จะปรับลดคาดการณ์ EPS ของตลาดลงอีกครั้งหลังจากบริษัทจดทะเบียนประกาศงบ 1Q20 ออกมาครบทั้งหมดในช่วงครึ่งเดือนหลังของเดือน พ.ค.

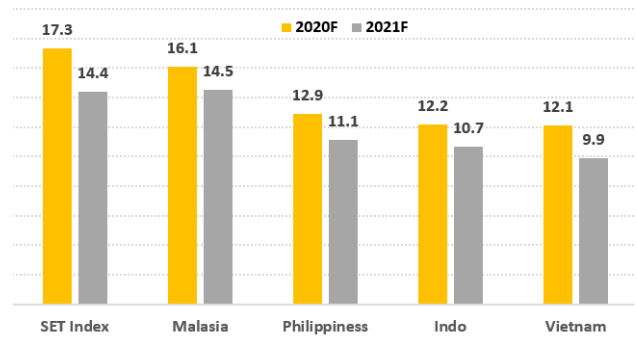
โดยปัจจุบัน EPS (12M Forward) ของตลาดอยู่ที่ระดับ 74.4 บาทต่อหุ้น ต่ำสุดในรอบ 10 ปี ขณะที่ PE (12M Forward) ของ SET อยู่ที่ระดับ 17.6 เท่าเข้าใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีที่ระดับ 18.4 เท่า และเป็นระดับ PE สูงสุดเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในภูมิภาค ดังนั้นหากตลาดปรับลดคาดการณ์ EPS ลงอีกจะทำให้ Valuation ของ SET Index ดึงตัวมากขึ้น ทำให้ Upside ที่ SET Index จะปรับขึ้นต่อค่อนข้างจำกัด

**EPS มี downside, PE พุ่งสูงทำให้ Valuation ของ SET เริ่มตึงตัว**



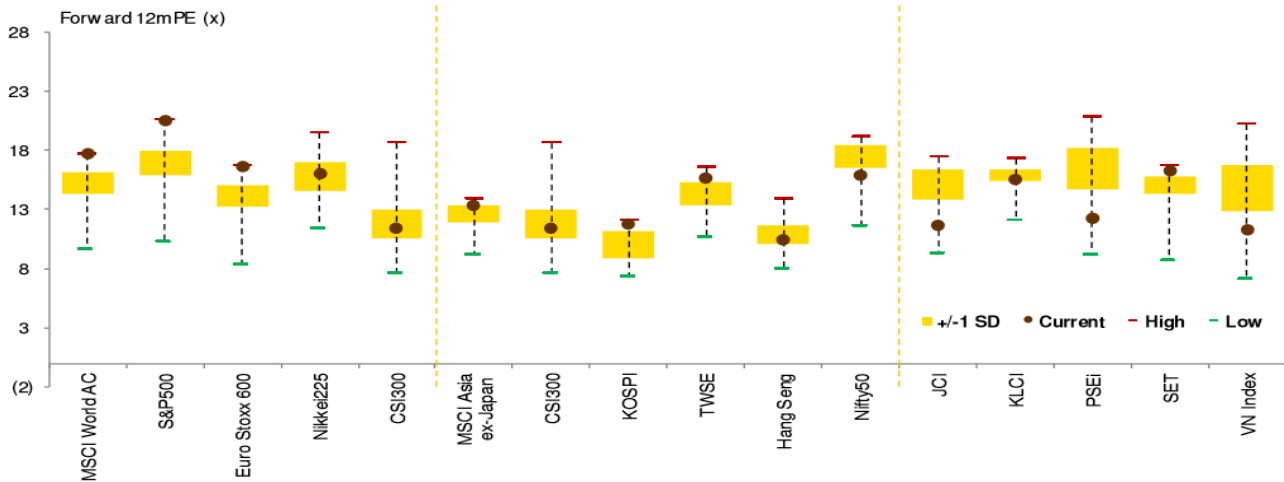
Source: Bloomberg & Krungsri Securities

**ขนาดการถล่ม EPS ปี 2020 ปัจจุบันตลาดหุ้นไทยแพงสุดในภูมิภาค**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**รูปแสดงค่า PE ของตลาดหุ้นต่าง ๆ ภูมิภาคการถล่ม EPS ในช่วง 12 เดือนข้างหน้า (PE SET เข้าใกล้ระดับสูงสุดแล้ว)**



Source: Bloomberg & Krungsri Securities (Data wizard)

■ คลาย lockdown เสมือนเป็นดาบ 2 คมที่เราต้องเฝ้าจับตา :

หลังจากที่สถานการณ์การแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ในหลายประเทศเริ่มคลี่คลาย โดยเฉพาะจำนวนผู้ติดเชื้อรายใหม่เริ่มทรงตัวและในหลายประเทศเริ่มปรับตัวลดลงทำให้แต่ละประเทศเร่งเตรียมแผนสำหรับการกลับมาเปิดเศรษฐกิจ (Reopen) และผ่อนคลายมาตรการปิดเมือง (lockdown) นำโดยกลุ่มประเทศในยุโรปและรัฐต่างๆในสหรัฐโดยมีรายละเอียดการผ่อนคลายมาตรการตามตารางด้านล่าง

อย่างไรก็ตามการคลาย lockdown เปรียบเสมือนเป็นดาบ 2 คม แม้ด้านบวกจะช่วยปลดล็อกให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจที่หยุดชะงักไปนานกว่า 2 เดือนกลับมาฟื้นตัว แต่อีกด้านกับเป็นการเปิดความเสี่ยงให้ไวรัส Covid-19 กลับมาแพร่ระบาดอีกครั้งซึ่งสิ่งที่ตลาดกังวลในขณะนี้คือการแพร่ระบาดครั้งใหม่ (Second wave) ซึ่งเกิดจากการคลาย lockdown ที่เร็วเกินไปเท่ากับว่ามาตรการควบคุมการแพร่ระบาดที่เราถือปฏิบัติกันตลอด 1-2 เดือนต้องสูญเปล่าลง และที่สำคัญปัจจัยนี้ยังไม่ได้สะท้อนเข้าไปในราคาหุ้นหรือดัชนี

Second Wave จึงเป็นอีกหนึ่งปัจจัยลบสำคัญที่จะเข้ามากดดันภาวะการลงทุนในเดือน พ.ค. โดยเฉพาะหากมีกระแสข่าวว่า สหรัฐหรือยุโรป มีการแพร่ระบาดรุนแรงขึ้นจนทำให้ต้องกลับมาประกาศ lockdown อีกครั้ง จะเร่งให้นักลงทุนพร้อมเทขายหุ้นได้ทันที เช่นเดียวกับประเทศไทยก็มีความเสี่ยงที่จะเกิด Second wave กดดันตลาดได้เช่นกัน ดังจะเห็นได้จากภาพข่าวสำนักต่างๆ ที่ผู้คนหลังไหลเดินทางท่องเที่ยวหลังที่ภาครัฐผ่อนคลาย lockdown และเป็นกลุ่มประเทศที่จะต้องคุมการระบาดให้ได้อย่างเด็ดขาดก่อนที่จะเข้าสู่ฤดูฝนเพราะเป็นฤดูที่ผู้คนมีภูมิคุ้มกันอ่อนแอทำให้เสี่ยงต่อการติดเชื้อได้ง่ายดังนั้นหากเราไม่สามารถควบคุมการแพร่ระบาดให้เด็ดขาดตั้งแต่วันที่เมื่อเข้าสู่ฤดูฝนจะยิ่งทำให้การควบคุมการแพร่ระบาดทำได้ยากลำบากมากยิ่งขึ้น

**สหรัฐเริ่มทยอยผ่อนคลาย lockdown ในหลาย ารัฐเริ่ม 30 เม.ย.นี้**

| Country & State      | The social distancing measures timeline |                   |         |
|----------------------|---|-------------------|---------|
|                      | Started                                 | Original deadline | Extends |
| <b>US</b>            | 19-Mar                                  | 30-Apr            | 30-Apr  |
| <b>Atlanta</b>       | 23-Mar                                  | 27-Apr            |         |
| <b>Colorado</b>      | 23-Mar                                  | 13-Apr            | 30-Apr  |
| <b>Georgia</b>       | 23-Mar                                  | 13-Apr            | 13-May  |
| <b>Illinois</b>      | 21-Mar                                  | 7-Apr             | 30-Apr  |
| <b>Los Angeles</b>   | 19-Mar                                  | 19-Apr            | 15-May  |
| <b>Massachusetts</b> | 31-Mar                                  | 7-Apr             | 4-May   |
| <b>New Mexico</b>    | 23-Mar                                  | 13-Apr            | 30-Apr  |
| <b>New York</b>      | 22-Mar                                  | 30-Apr            | 15-May  |
| <b>Ohio</b>          | 23-Mar                                  | 6-Apr             | 30-Apr  |
| <b>Pennsylvania</b>  | 23-Mar                                  | 6-Apr             | 30-Apr  |
| <b>Washington</b>    | 23-Mar                                  | 6-Apr             | 4-May   |

Source: Media News, Krungsri securities

**ประเทศในยุโรปและประเทศอื่น ๆ ทยอยคลาย lockdown เช่นกัน**

| Country          | The social distancing measures timeline |                   |         |
|------------------|---|-------------------|---------|
|                  | Started                                 | Original deadline | Extends |
| <b>Germany</b>   | 22-Mar                                  | 19-Apr            | 4-May   |
| <b>UK</b>        | 23-Mar                                  | 16-Apr            | 7-May   |
| <b>France</b>    | 17-Mar                                  | 13-Apr            | 11-May  |
| <b>Italy</b>     | 9-Mar                                   | 13-Apr            | 3-May   |
| <b>Spain</b>     | 14-Mar                                  | 26-Apr            | 8-May   |
| <b>Russia</b>    | 30-Mar                                  | 30-Apr            | 11-May  |
| <b>China</b>     | 23-Jan                                  | 8-Apr             |         |
| <b>Japan</b>     | 7-Apr                                   | 6-May             |         |
| <b>India</b>     | 18-Mar                                  | 20-Apr            | 18-May  |
| <b>Malaysia</b>  | 18-Mar                                  | 28-Apr            | 12-May  |
| <b>Singapore</b> | 1-Apr                                   | 4-May             | 1-Jun   |
| <b>Thailand</b>  | 25-Mar                                  | 30-Apr            | 15-May  |

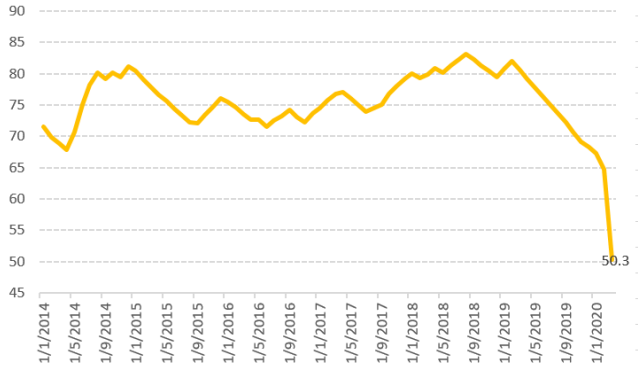
Source: Media News, Krungsri securities

■ **ประชุม กนง. คาดคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.75% ตามเดิม**

วิกฤติ Covid-19 กำลังส่งผลให้เศรษฐกิจไทยเข้าสู่ภาวะถดถอย (Recession) ตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆ ทยอยหดตัว โดยเฉพาะตัวเลขจำนวนและรายได้จากนักท่องเที่ยวต่างประเทศที่ลดลงอย่างมากในเดือน มี.ค. และ เม.ย. ดัชนีชี้ว่าเศรษฐกิจต่างๆ ยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว โดยเฉพาะความเชื่อมั่นผู้บริโภค ล่าสุดความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค. ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ระดับ 50.3 ลดลงจาก 64.8 ในเดือน ก.พ. และเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 13 ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค. พลิกเป็นติดลบ 0.54% ติดลบครั้งแรกในรอบ 33 เดือน อีกทั้งยังต่ำกว่ากรอบเงินเฟ้อเป้าหมายของแบงก์ชาติที่ 1-4% ปัจจัยเหล่านี้ล้วนเอื้อให้แบงก์ชาติปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก อย่างไรก็ตามสำหรับการประชุมของคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 20 พ.ค. นี้ เราคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 0.75% ตามเดิม เพราะเชื่อว่าแบงก์ชาติน่าจะรอผลจากการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐซึ่งที่ประชุมครม. เมื่อวันที่ 15 เม.ย. มีมติเห็นชอบการออก พ.ร.ก. กู้เงิน 3 ฉบับ เพื่อเยียวยาและกระตุ้นเศรษฐกิจมูลค่ารวม 2.2 ล้านล้านบาท ซึ่งเริ่มมีผลบังคับใช้แล้วตั้งแต่วันที่ 19 เม.ย. ที่ผ่านมา และอีกด้านเราคาดว่าแบงก์ชาติจะเก็บกระสุนไว้ใช้ในยามจำเป็น โดยเฉพาะหากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ Covid-19 ยืดเยื้อและส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยมากกว่าที่คาดไว้

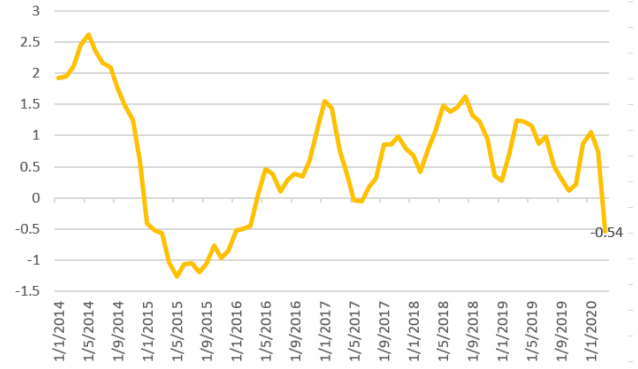


ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือน มี.ค.ร่วงต่ำสุดเป็นประวัติการณ์



Source: Bloomberg, Krungsri securities

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน มี.ค.พลิกเป็นติดลบครั้งแรกในรอบ 11 เดือน

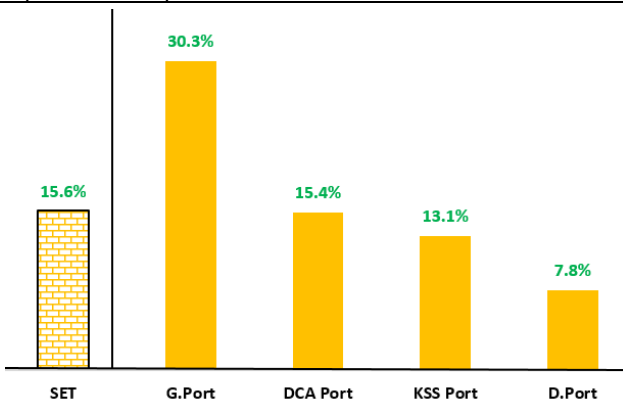


Source: Bloomberg, Krungsri securities

พอร์ตการลงทุนเดือน เม.ย. พอร์ตหุ้น Growth stock ให้ผลตอบแทนดีสุด +30% ส่วนพอร์ตจำลองรายเดือนให้ผลตอบแทน 13.1% แต่แพตตลาดที่ให้ผลตอบแทน 15.6%

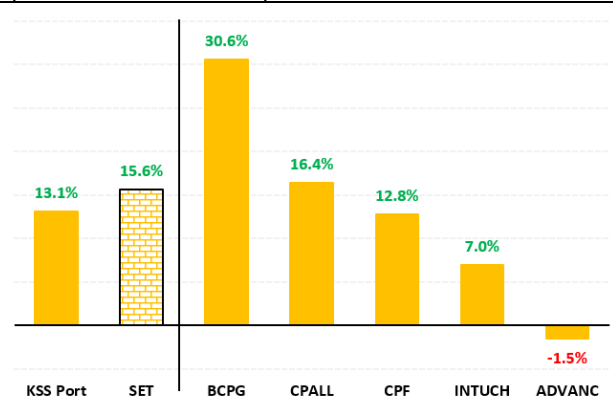
หุ้นในพอร์ตการลงทุนทั้งหมด 5 หลักทรัพย์ของเดือน เม.ย.ให้ ผลตอบแทนเฉลี่ย 13.1% แต่แพตตลาดที่ให้ผลตอบแทน 15.6% โดย BCPG ให้ผลตอบแทนมากที่สุด +30.6% ตามด้วย CPALL, CPF และ INTUCH ให้ผลตอบแทน +16.4%, +12.8% และ +7% ตามลำดับ ส่วน ADVANC ให้ผลตอบแทนนำผิดหวัง -1.5% ส่วนพอร์ตการลงทุนอื่นๆ พบว่า พอร์ตการลงทุนที่เน้นหุ้น Growth stock (G.Stock) ซึ่งมีหุ้นลงทุนทั้งหมด 4 หลักทรัพย์ คือ JMT (+39.2%), MTC(+36.6%), GPSC(+23.7%) และ SPA(+21.9%) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยสูงสุดที่ 30.3% ตามด้วยพอร์ตลงทุนแบบ DCA (DCA Stock) ให้ผลตอบแทน 15.4% และพอร์ตที่เน้นหุ้นปันผล (D.Stock) ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยต่ำสุดที่ 7.8%

สรุปพอร์ตการลงทุนของ KSS ในเดือน เม.ย.



Source: Krungsri Securities

สรุป พอร์ต และ หลักทรัพย์ลงทุนในพอร์ตของ KSS เดือน เม.ย.



Source: Krungsri Securities

■ กลยุทธ์การลงทุนเดือน พ.ค. เน้นแบ่งขายทำกำไร และรอซื้อคืนเมื่อดัชนีอ่อนตัวเน้นกลุ่ม Defensive และได้ประโยชน์เมื่อภาครัฐคลาย lockdown ในเดือน มิ.ย. :

กลยุทธ์เดือน พ.ค. เราเน้นแบ่งขายทำกำไรเนื่องจากมองว่า 1) SET Index ปรับตัวขึ้นร้อนแรงโดย SET Index +15.6% ในเดือน เม.ย. และ +34.3% ภายในเวลา 1 เดือนครึ่ง มองตอบรับปัจจัยบวกต่างๆ ไปแล้ว อาทิ ข่าวภาครัฐและธนาคารกลางของประเทศต่างๆออกมาตรึงการกระตุ้นเศรษฐกิจ, หลายประเทศคลาย lockdown และมีพัฒนาการทางบวกในการผลิตวัคซีน รักษา Covid-19, 2) EPS ตลาดมี downside ที่จะถูกปรับลงหลังบริษัทจดทะเบียนประกาศงบ 1Q20 ซึ่งคาดว่าจะออกมาหดตัวทั้ง qoq และ yoy และมีแนวโน้มจะหดตัวเพิ่มขึ้นใน 2Q20 เนื่องจากจะได้รับผลกระทบจากมาตรการ lockdown เต็มไตรมาส, 3) Valuation ของ SET เริ่มตึงตัว โดยปัจจุบัน SET มี PE ซื้อขายบนคาดการณ์ EPS ในช่วง 12 เดือนข้างหน้าอยู่ที่ระดับ 17.6 เท่าใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 5 ปีที่ 18.4 เท่า และแพงสุดหากเทียบกับตลาดหุ้นเพื่อนบ้าน, 4) เดือน พ.ค. คาดว่าจะมีแต่ข่าวเชิงลบ โดยเฉพาะรายงานตัวเลขเศรษฐกิจของไทยและประเทศอื่นๆทั่วโลกจะออกมาอย่างย่ำแย่สะท้อนผลกระทบจากวิกฤติ Covid-19 เต็มเดือน, 5) Covid-19 เสี่ยงกลับมาระบาดอีกครั้งหลังหลายประเทศทยอยคลาย lockdown, 6) จากสถิติตลาดหุ้นไทยเดือน พ.ค. เป็นเดือนที่ไม่นำลงทุน โดย 10 ปีย้อนหลังเดือน พ.ค. SET ให้ผลตอบแทนเป็นลบมากถึง 8 ปี และ 3 ปีหลังสุดติดลบทุกปีและมีแนวโน้มติดลบสูงขึ้นทุกปี และ 7) Trade war มีความเสี่ยงกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง หลังทรัมป์จะเรียกเก็บภาษีเพื่อตอบโต้จีนที่เป็นต้นเหตุให้เกิดการแพร่ระบาดของไวรัส Covid-19 ด้วยเหตุนี้เราจึงแนะนำให้นักลงทุนเน้นแบ่งขายทำกำไรแล้วค่อยทยอยซื้อคืนเมื่อดัชนีอ่อนตัว โดยเน้นซื้อหุ้นในกลุ่ม Defensive และกลุ่มที่จะได้ประโยชน์และมีการเก็งกำไรจากที่ภาครัฐจะผ่อนคลายมาตรการ lockdown ในเดือนหน้า อาทิ กลุ่มสื่อสาร โรงพยาบาล กลุ่มรถไฟฟ้า และกลุ่มค้าปลีก โดยเราให้กรอบ SET Index เดือน พ.ค. ที่ระดับ 1,200-1,350 จุด

■ **TOP Pick เดือน พ.ค. : BEM, BTS, CHG, CPALL และ INTUCH :**

พอร์ตการลงทุนเดือน พ.ค. เราคงหุ้นที่เคยแนะนำในเดือน เม.ย. ไว้ 2 หลักทรัพย์ คือ CPALL และ INTUCH ส่วน ADVANC CPF และ BCPG เราปรับออกจากพอร์ต และแทนด้วยหุ้นใหม่ 3 หลักทรัพย์ คือ BEM BTS และ CHG โดย BEM BTS เป็นหุ้น Domestic Play และ Defensive ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาสงครามการค้าที่น้อยที่สุด ส่วนผลกระทบจาก Covid-19 มองเป็นแค่ปัจจัยชั่วคราว และเชื่อว่าตลาดจะยังเก็งกำไรในหุ้นของ BEM และ BTS ต่อเนื่องจากเดือน เม.ย. เพราะเป็นหุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์หากรัฐบาลทยอยผ่อนคลาย lockdown ในเดือน มิ.ย. หนุนให้จำนวนผู้โดยสารกลับมาฟื้นตัว เช่นเดียวกับหุ้นกลุ่มค้าปลีกและร้านสะดวกซื้อ (CPALL) ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการเยียวยาจากภาครัฐ และได้ประโยชน์หากยกเลิกมาตรการเคอร์ฟิว ส่วน INTUCH และ CHG เป็นหุ้น Defensive ที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาสงครามการค้า และ Covid-19 น้อยที่สุด โดยเฉพาะ CHG ที่ปีนี้คาดว่าจะเป็เพียงโรงพยาบาลไม่กี่แห่งที่กำไรสุทธิยังสามารถเติบโตได้ yoy

**BEM (ซื้อ/เป้า 10.5) Covid-19 กระทบแค่ชั่วคราว**

- BEM นับเป็นหุ้น Defensive ตัวจริงเพราะมีรายได้และธุรกิจครอบคลุมกิจการสาธารณูปโภคสำคัญของเมืองไทย อาทิ รถไฟฟ้าใต้ดิน, ทางด่วน, น้ำประปา (ถือหุ้น 18.5% ใน TTW) และโรงไฟฟ้า (ถือหุ้น 16.5% ใน CKP)
- หมุด Overhang จากปัญหาสัมปทานหมุดอายุ หลังจากการทางพิเศษยึดสัญญาสัมปทานทางด่วนออกไปอีก 15 ปี 8 เดือน จากเดิมสิ้นสุด 29 ก.พ.2020 ช่วยเพิ่ม Valuation ให้ BEM อีก 3 บาทต่อหุ้นซึ่งปัจจุบันราคายังไม่สะท้อนมูลค่าดังกล่าว
- Covid-19 กระทบแค่ช่วงสั้น และคาดว่าตลาดจะเข้ามาเก็งกำไรอีกครั้งหลังจากที่ภาครัฐเตรียมประกาศผ่อนคลาย lockdown เพิ่มขึ้นในเดือน มิ.ย.

**BTS (ซื้อ/เป้า 13.5) ได้ Sentiment บวกจากการเปิดเดินรถไฟฟ้าสายสีเขียวเหนือเพิ่ม**

- รายได้จากธุรกิจรับจ้างเดินรถจะเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งหลังจากเปิดเดินรถไฟฟ้าสีเขียวเหนือเส้นทางสถานีห้าแยกลาดพร้าวถึงสถานีมหาวิทยาลัยเกษตรศาสตร์รวม 5 สถานีเข้ามาเต็มปี และเตรียมที่จะเปิดเพิ่มอีก 4 สถานีในช่วงเดือน มิ.ย.
- มี Sentiment บวกจากข่าวภาครัฐเตรียมเจรจากับกลุ่ม BBS เพื่อก่อสร้างโครงการสนามบินอู่ตะเภา มูลค่า 2.9 แสนล้านบาทซึ่งคาดว่าจะเซ็นสัญญาได้ในช่วงครึ่งปีหลัง โดย BTS ถือหุ้นในกลุ่ม BBS 35%
- ยังมี Story ให้เก็งกำไร จากภาครัฐเตรียมทยอยผ่อนคลาย lockdown หนุนจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น รวมถึงเก็งกำไรการเข้าประมูลโครงการก่อสร้างและเดินรถโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มฝั่งตะวันตก มูลค่า 1.4 แสนล้านบาท

**CHG (ซื้อ/เป้า 2.8\*\*) กำไรยังเติบโต และได้รับผลกระทบจาก Covid-19 น้อยสุดของกลุ่ม**

- CHG กำไรยังปีนี้ยังขยายตัวต่อเนื่องสวนทางโรงพยาบาลอื่นที่มีแนวโน้มหดตัว ปัจจัยหนุนหลักมาจากโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่งที่เป็นตัวถ่วงในปีที่ผ่านมา คือ รพ. 304 และ รพ. RPC ฉะเชิงเทราจะถึงจุดคุ้มทุน (Breakeven) ตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปีนี้
- ได้รับผลกระทบจาก Covid-19 น้อยที่สุดของกลุ่มเพราะมีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติเพียง 4% และส่วนใหญ่เป็นโรงพยาบาลในพื้นที่ชานเมือง ต่างจาก BH และ BCH ที่เน้นลูกค้าในเมืองเป็นหลัก
- รายได้มีความผันผวนน้อยเพราะ CHG มีสัดส่วนรายได้มาจากลูกค้าประกันสังคม (SSO) เป็นฐานลูกค้าหลัก คิดเป็นรายได้ประมาณ 32% ของรายได้รวมกลุ่มลูกค้าประกันสังคมเปรียบเสมือน Recurring Income หรือมีรายได้สม่ำเสมอเพราะรายได้คิดตามจำนวนและรายได้ของผู้ประกันตน

\*\*หมายเหตุ : เป็นราคาเป้าหมายตาม IAA Consensus

**CPALL (ซื้อ/เป้า 81\*\*) ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐมากที่สุด**

- มีอำนาจต่อรองสูง (Bargaining power) ทั้งจากผู้ซื้อและผู้ผลิตหรือ suppliers (ผู้ซื้อต่อรองราคาไม่ได้, ผู้ขายอยากขายต้องให้ส่วนลด) จึงน่าจะสมในยามที่ตลาด Panic และยังมี Sentiment บวกหากภาครัฐยกเลิกเคอร์ฟิว
- หมด Overhang จากการเพิ่มทุน หลังจากกลุ่ม CP ประสบผลสำเร็จในการประมูลซื้อกิจการ Tesco Lotus ในไทยและมาเลเซีย โดยใช้วิธีการกู้เงินผ่านบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ (CPALL ถือหุ้น 40%, CP Group ถือหุ้น 40% และ CPF ถือ หุ้น 20%)
- คาดได้ประโยชน์มากที่สุดจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของประชาชน(คืนเงินประกันมิเตอร์ไฟฟ้า 30,000 ล้านบาท และ เยียวยาแรงงานนอกระบบประกันสังคม 16 ล้านราย 240,000 ล้านบาท) เพราะมีสาขากระจายครอบคลุมทุกพื้นที่ของประเทศ

\*\*หมายเหตุ : เป็นราคาเป้าหมายตาม IAA Consensus

**INTUCH (ซื้อ/เป้า 78) ปันผลสูงราคาหุ้นยังมี Discount จากเงินลงทุนในบริษัทลูก (NAV)**

- เป็นหุ้น Defensive ได้รับผลกระทบน้อยสุดจากวิกฤติ Covid-19 รวมถึงศึกสงครามการค้าระหว่างจีนกับสหรัฐที่พร้อมจะกลับมาปะทุและกดดันตลาด
- INTUCH เหมาะสำหรับหลบภัยในภาวะตลาดผันผวนเนื่องจากจ่ายปันผลสม่ำเสมอและให้ Dividend yield สูง ประมาณ 5-6% ต่อปี สูงกว่าเมื่อเทียบกับ ADVANC ที่ 3.5%
- ราคาปัจจุบันยังไม่สะท้อนมูลค่าเงินลงทุน (NAV) ใน ADVANC และ THCOM โดยมี Discount จากมูลค่า NAV ถึง 35% สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20-25%

| BB Ticker | M Cap (USD) | Price 30-Apr | TP (Bt) | U/D (%) | Rec | EPS G% |       | ROE (%) |      | PE (x) |      | P/BV (x) |      | Div Yld |     |
|-----------|-------------|--------------|---------|---------|-----|--------|-------|---------|------|--------|------|----------|------|---------|-----|
|           |             |              |         |         |     | 20F    | 21F   | 20F     | 21F  | 20F    | 21F  | 20F      | 21F  | 20F     | 21F |
| BEM       | 4,377       | 9.45         | 10.50   | 11.1    | BUY | (52.0) | 172.6 | 3.8     | 10.0 | 103.1  | 37.8 | 3.9      | 3.8  | 0.6     | 1.6 |
| BTS       | 4,584       | 11.50        | 13.50   | 17.4    | BUY | (10.9) | 15.6  | 6.3     | 6.4  | 42.5   | 36.7 | 32.9     | 24.3 | 2.1     | 2.2 |
| CHG*      | 835         | 2.1          | 2.8     | 35.2    | BUY | 10.9   | 15.5  | 20.2    | 21.0 | 34.6   | 30.0 | 5.6      | 5.3  | 2.5     | 2.8 |
| CPALL*    | 19,688      | 71.0         | 81.0    | 14.1    | BUY | 6.1    | 12.4  | 23.1    | 23.6 | 28.1   | 25.0 | 6.3      | 5.7  | 1.8     | 2.0 |
| INTUCH    | 5,198       | 53.50        | 78.00   | 45.8    | BUY | (10.6) | 4.3   | 81.0    | 81.1 | 14.9   | 14.3 | 3.9      | 4.0  | 5.0     | 5.2 |

\*IAA Consensus and Bloomberg consensus

## SET Technical Chart



### แนวโน้ม SET เดือนพ.ค. 2020 : ผันผวน เน้นขายเล่นรอบช่วงติดตัว

กราฟ SET ราย Month เดือนเม.ย.ที่ผ่านมาสามารถปรับขึ้นเป็นแท่งเทียนเขียวยาวพร้อมกับเครื่องมือ RSI พลิกตัวชี้ขึ้น สนับสนุนสัญญาณเชิงบวกซึ่งเป็นแรงหนุนต่อทิศทางตลาด อย่างไรก็ตามการที่ดัชนียังยืนต่ำกว่าเส้น EMA 10 Months และติดตัวขึ้นมาที่บริเวณเป้าหมายแรกแนว Fibo บริเวณ 1,300 จุด รวมถึงเครื่องมือ MACD ที่ยังคงทิ้งตัวลงเป็นสัญญาณลบ ต่อเนื่องนั้นส่งผลให้ภาวะตลาดมีความผันผวนได้ง่าย ดังนั้นประเมินว่า SET จะแกว่งตัวผันผวนในกรอบ 1,230 – 1,320 จุด ส่วนระยะกลางแนวรับบริเวณ 1,200 จุดจะเป็นแนวสำคัญที่ SET ต้องยืนให้ได้เพื่อรักษาโมเมนตัมการปรับขึ้นในรอบนี้ให้คงอยู่ต่อไป

#### กลยุทธ์การลงทุน

**ระยะสั้น :** ซื้อเก็งกำไรในกรอบ 1,230 – 1,320 จุด โดยมีจุด Cut loss หาก SET หลุดต่ำกว่า 1,200 จุด

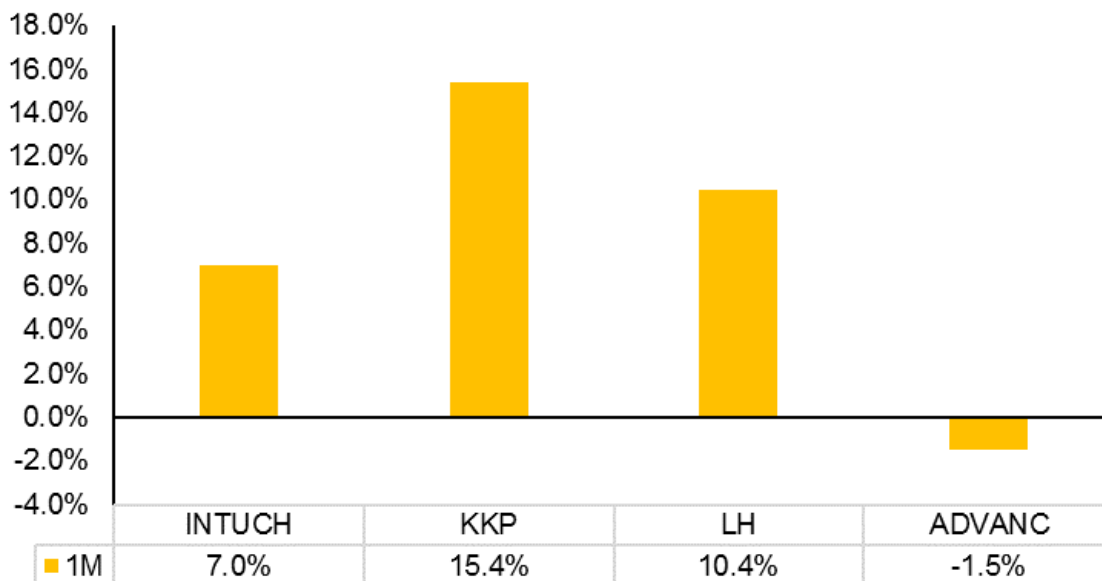
**ระยะกลาง - ยาว :** ถือหุ้นเพื่อทยอยขายปิดรอบบริเวณ 1,300 – 1,320 จุด อย่างไรก็ตามหาก SET ผิดทางหลุด 1,200 จุด ให้พิจารณาลดพอร์ตลงเช่นกัน

## Dividend stock

| หุ้น                                  | เหตุผล   |
|---------------------------------------|--|
| <b>ADVANC</b><br>ราคาเป้าหมาย : 244.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>ปลอดภัยจาก Trade war, ได้ผลบวกจากภาครัฐยืดจ่ายค่าไลเซนส์หนุน Cash Flow คล่องตัวมากขึ้น จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield ประมาณ 3-5% ต่อปี</li> </ul>  |
| <b>INTUCH</b><br>ราคาเป้าหมาย : 78.0  | <ul style="list-style-type: none"> <li>เป็น Holding company ซึ่งได้อานิสงส์โดยตรงจากการเติบโตของ ADVANC และเป็นอีกหนึ่งหุ้น Big Cap ที่จ่ายปันผลสม่ำเสมอ ให้ Dividend yield ประมาณ 3-5% ต่อปีเช่นกัน</li> </ul>  |
| <b>KKP*</b><br>ราคาเป้าหมาย : 75.0    | <ul style="list-style-type: none"> <li>คุณภาพสินทรัพย์ยังดี NPLs ratio ลดลงต่อเนื่องจากการเพิ่มสัดส่วนสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำมากขึ้น จ่ายปันผลสม่ำเสมอประมาณ 5 บาทต่อปี ให้ Dividend yield ประมาณ 6-7% ต่อปี</li> </ul>   |
| <b>LH</b><br>ราคาเป้าหมาย : 9.7       | <ul style="list-style-type: none"> <li>ราคาลดลงสะท้อนผลกระทบจากมาตรการ LTV ของแบงก์ชาติไปแล้ว แนวโน้มกำไร 4Q19 คาดว่าจะออกมาอย่างโดดเด่น จากการเร่งโอนคอนโดและขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT คาดหวังเงินปันผลครึ่งปีหลังประมาณ 0.45 บาทต่อหุ้น ให้ Dividend yield ประมาณ 4.4%</li> </ul> |

\*Bloomberg consensus

### ผลตอบแทนย้อนหลัง



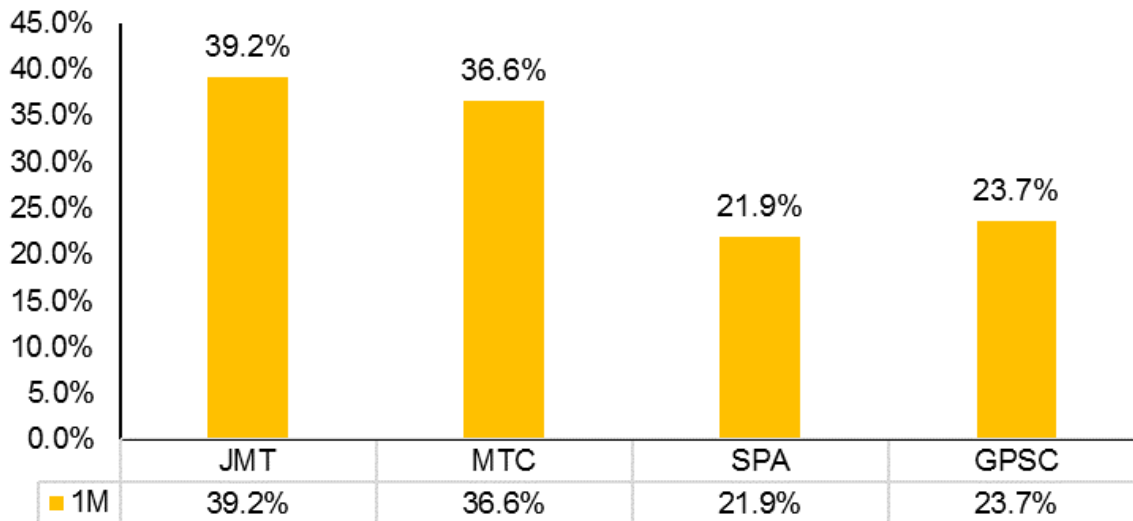
Prices as of 30 Apr 2020

## Growth stock

| หุ้น                        | เหตุผล  |
|-----------------------------|---|
| GPSC<br>ราคาเป้าหมาย : 78.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>คาดการณ์กำไรโตเด่นสุดของกลุ่มโรงไฟฟ้าในปีเนื่องจากบริษัทจะรับรู้ผลบวกจากการรวบรวมกิจการระหว่าง GPSC และ GLOW ในช่วงปลายปีที่ผ่านมาและจะรับรู้ผลบวกเต็มปีตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป</li> </ul>   |
| JMT*<br>ราคาเป้าหมาย : 23.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>ทยอยสะสมคาดแนวโน้มกำไรจะยังพุ่งทำ All time high ได้ทุกไตรมาสจากรายได้ของการเรียกเก็บหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามพอร์ตหรือฐานลูกหนี้ที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ปัจจุบันมีพอร์ตหนี้ในการบริหารทั้งหมด 1.4 แสนล้านบาท สามารถสร้างกระแสเงินสดต่อเนื่องไปได้อีกอย่างน้อย 12 ปี</li> </ul>  |
| MTC*<br>ราคาเป้าหมาย : 66.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>MTC เป็นบริษัทเดียวในตลาดหลักทรัพย์ที่มีกำไรสุทธิทำ New high ได้ทุกไตรมาส ประสิทธิภาพการดำเนินงานดีกว่าคู่แข่ง ทั้งยอดสินเชื่อต่อสาขาที่สูง และ NPL ratio ต่ำกว่า คาดกำไรสุทธิจะยังเติบโตเฉลี่ย 30-40% ต่อปี ในอีก 2 ปีข้างหน้าจากยอดสินเชื่อที่เติบโตตามแผนการขยายสาขาปีละ 600 สาขา</li> </ul>  |
| SPA*<br>ราคาเป้าหมาย : 17.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>คาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิในช่วงปี 2018-2019 จะเติบโตเฉลี่ย 30% จากการเติบโตภายในและการเปิดสาขาใหม่ในประเทศไทยอีกปีละ 10 สาขา นอกจากนี้ เรายังมี upside จากการเร่งขยายกิจการในประเทศจีนผ่านโมเดลธุรกิจแบบ franchise ด้วย branding ที่แข็งแกร่ง และคุณภาพของบริการที่สูงจึงเป็นการยากที่คู่แข่งจะเข้ามาตีตลาดและลอกเลียนแบบ</li> </ul> |

\*Bloomberg consensus

## ผลตอบแทนย้อนหลัง



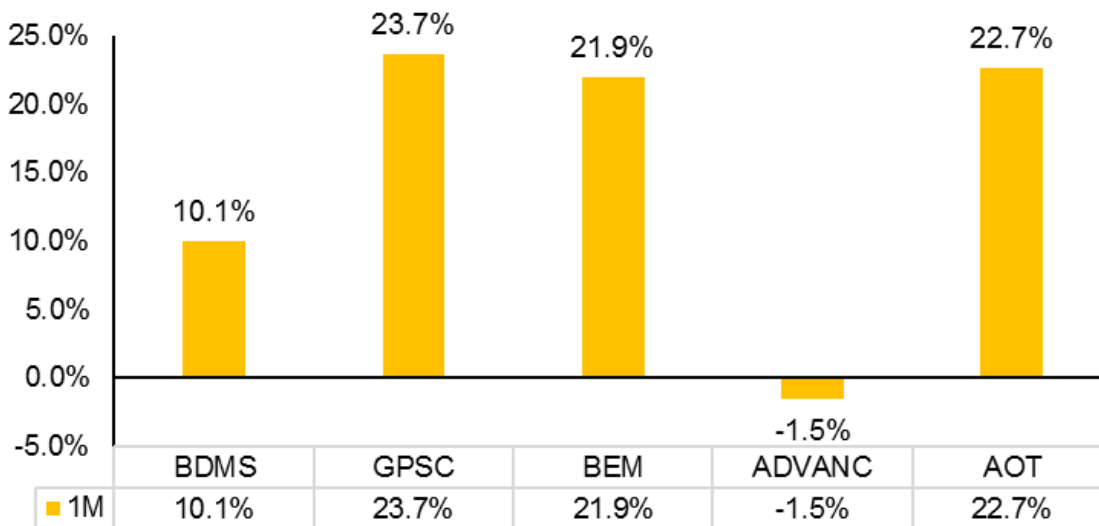
Prices as of 30 Apr 2020

## DCA stock (Dollar cost average stock)

| หุ้น                                  | เหตุผล  |
|---------------------------------------|---|
| <b>AOT</b><br>ราคาเป้าหมาย : 58.0     | <ul style="list-style-type: none"> <li>ผู้ขาดธุรกิจสนามบินในประเทศ ผลประกอบการยังมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวจากจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง จากการขยายพื้นที่ ในสนามบิน อาทิ ดอนเมืองและสุวรรณภูมิเฟส 2</li> </ul>  |
| <b>BDMS*</b><br>ราคาเป้าหมาย : 27.5   | <ul style="list-style-type: none"> <li>ธุรกิจโรงพยาบาลเป็นกลุ่มธุรกิจที่คาดว่าจะเติบโตอย่างมากในอนาคต จาก Mega trend ของผู้สูงวัยหรือก้าวเข้าสู่สังคมผู้สูงอายุ (aging society) โดย BDMS เป็นผู้ประกอบการโรงพยาบาลที่มีศักยภาพและความพร้อมมากที่สุดของเมืองไทย จากจำนวนสาขาที่กระจายทั่วทุกภูมิภาค</li> </ul> |
| <b>BEM</b><br>ราคาเป้าหมาย : 10.5     | <ul style="list-style-type: none"> <li>เป็นหุ้นที่มีการลงทุนในโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐานของประเทศ ทำให้ BEM เป็นหุ้นที่มีการเติบโตอย่างมั่นคง อาทิ ทางด่วน รถไฟฟ้าใต้ดิน นอกจากนี้ยังถือหุ้นในธุรกิจโรงไฟฟ้าผ่าน CKP และธุรกิจน้ำประปาผ่าน TTW</li> </ul>  |
| <b>ADVANC</b><br>ราคาเป้าหมาย : 244.0 | <ul style="list-style-type: none"> <li>มือถือ และ อินเทอร์เน็ต กลายเป็นปัจจัย 4 ที่สำคัญสำหรับการใช้ชีวิตประจำวันของเราไปแล้ว ADVANC นับเป็นผู้ประกอบการในกลุ่ม ICT ที่ผลประกอบการมั่นคงสุด ทั้งฐานะการเงิน ผลกำไร และมีปันผลจ่ายสม่ำเสมอ</li> </ul>  |
| <b>GPSC</b><br>ราคาเป้าหมาย : 78.0    | <ul style="list-style-type: none"> <li>ผลประกอบการเติบโตมั่นคง จากสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาวกับภาครัฐ คาดการณ์กำไรโตเด่นสุดของกลุ่มโรงไฟฟ้าในปีเนื่องจากบริษัทจะรับรู้ผลบวกจากการรวบรวมกิจการระหว่าง GPSC และ GLOW ในช่วงปลายปีที่ผ่านมาและจะรับรู้ผลบวกเต็มปีตั้งแต่ปีนี้เป็นต้นไป</li> </ul>                  |

\*Bloomberg consensus

### ผลตอบแทนย้อนหลัง



Prices as of 30 Apr 2020



Stock Calendar – May

| May 2020  |  |   |   |   |    |  |  |
|---|--|---|---|---|----|--|--|
| Monday  | Tuesday  | Wednesday   | Thursday  | Friday  |    |  |  |
|   | 4  | 5   | 6   | 7   | 8  |  |  |
|   | <b>XD</b><br>VNT (1.40 Baht)<br>UPOIC (0.025 Baht)<br>TPOLY (0.06881 Baht)<br>TPCH (0.123 Baht)<br>SWC (0.25 Baht)<br>SMIT (0.20 Baht)<br>S (0.045 Baht)<br>RPH (0.07 Baht)<br>NYT (0.50 Baht)<br>MM (0.058 Baht)<br>LST (0.40 Baht)<br>LRH (3.00 Baht)<br>KUN (25 : 1 Share)<br>KUN (0.02 Baht)<br>ICHI (0.35 Baht)<br>FPI (0.045 Baht)<br>BGC (0.142 Baht)<br>ASIAN (0.20 Baht)<br><br><b>XE</b><br>SAWAD-W1 (1 : 1.237 @ 48.476 Baht)<br>NOK-W1 (1 : 1.5695 @ 3.18574 Baht)<br>CI-W1 (1 : 1.0172 @ 2.1628 Baht) |   | <b>XD</b><br>WP (0.05 Baht)<br>TWPC (0.134 Baht)<br>THREL (0.13 Baht)<br>MOONG (0.26 Baht)<br>LH (0.40 Baht)<br>HUMAN (0.06 Baht)<br>COLOR (0.04 Baht)<br>CI (0.0155 Baht)<br>AI (0.12 Baht)<br><br><b>XE</b><br>EFORL-W4 (1 : 1 @ 0.50 Baht)<br>EFORL-W3 (1 : 1 @ 0.60 Baht) | <b>XD</b><br>WHA (0.0535 Baht)<br>VIBHA (0.045 Baht)<br>TC (0.12 Baht)<br>SST (10 : 1 Share)<br>SST (0.011111111111 Baht)<br>SSSC (0.165 Baht)<br>SEAFCO (0.11 Baht)<br>NPK (0.20 Baht)<br>MODERN (0.12 Baht)<br>JWD (0.25 Baht)<br>ECF (0.0167 Baht)<br>COM7 (0.80 Baht)<br>APCS (0.06 Baht) |    |  |  |
|   | 11   | 12  | 13  | 14  | 15 |  |  |
| <b>XD</b><br>TRU (0.12 Baht)<br>TRT (0.12 Baht)<br>SYNTEC (0.05 Baht)<br>SENA (0.171637 Baht)<br>KAMART (0.07 Baht)<br>FMT (1.625 Baht)<br>ANAN (0.0265 Baht)<br><br><b>XR</b><br>UREKA - XR (5 : 2 @ - Baht) | <b>XD</b><br>SPA (2 : 1 Share)<br>SPA (0.03 Baht)<br>NEW (0.50 Baht)<br>MK (0.11 Baht)<br>AP (0.40 Baht)   | <b>XD</b><br>FNS (0.10 Baht)<br>CHAYO (15 : 1 Share)<br>CHAYO (0.0037037 Baht)<br><br><b>XR</b><br>TCJ-W2 (1 : 1.02 @ 9.804 Baht)<br>B52-W2 (1 : 0.204 @ 7.355 Baht)<br><br><b>XW</b><br>CHAYO - XW (3 : 1) | <b>XM</b><br>GPSC (04/06/2020 14:00)<br>BPP (19/06/2020 00:00)<br>BANPU (19/06/2020 00:00)  | <b>XD</b><br>ENGY (0.15 Baht)<br><br><b>XM</b><br>TSTH (16/07/2563 09:00)   |    |  |  |
|   | 18   | 19  | 20  | 21  | 22 |  |  |
| <b>XD</b><br>NOBLE (2.20 Baht)  | <b>XD</b><br>HFT (0.13 Baht)   | <b>XE</b><br>VIBHA-W2 (1 : 1.00086 @ 0.999 Baht)  |   | <b>XD</b><br>PF (10 : 1 Share)<br>PF (0.0111111111116 Baht)<br><br><b>XE</b><br>TH-W2 (1 : 1 @ 1.00 Baht)   |    |  |  |
|   | 25   | 26  | 27  | 28  | 29 |  |  |
|   | <b>XR</b><br>HYDRO - XR (1 : 1 @ 0.14 Baht)  |   | <b>XM</b><br>BRRGIF (26/06/2020 10:00)  |   |    |  |  |

Stock Calendar – June

| June 2020                   |   |   |                                   |  |    |
|-----------------------------|---|---|-----------------------------------|--|----|
| Monday                      | Tuesday   | Wednesday                                 | Thursday                          | Friday                                       |    |
|                             | 1<br><b>XE</b><br>FVC-W2 (1 : 1.04545 @ 0.957 Baht)                                   | 2   | 3                                 | 4  | 5  |
|                             | 8<br><b>XE</b><br>RICHY-W2 (1 : 1.22449 @ 2.246 Baht)<br>CRANE-W1 (1 : 1 @ 3.00 Baht) | 9<br><b>XR</b><br>YCI (1 : 2 @ 0.80 Baht) | 10<br><b>XW</b><br>JMART (9 : 1 ) | 11   | 12 |
| <b>XW</b><br>UREKA (3 : 1 ) | 15  | 16  | 17                                | 18<br><b>XE</b><br>TH-W2 (1 : 1 @ 1.00 Baht) | 19 |
|                             | 22  | 23  | 24                                | 25   | 26 |
|                             | 29  | 30  | 1                                 | 2  | 3  |

## CG Rating 2019 Companies with CG Rating



|        |        |        |       |        |        |        |        |        |       |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|-------|
| AAV    | ADVANC | AIRA   | AKP   | AKR    | AMA    | AMATA  | AMATAV | ANAN   | AOT   | AP     | ARROW  | BAFS   | BANPU |
| BAY    | BCP    | BCPG   | BOL   | BRR    | BTS    | BTW    | BWG    | CFRESH | CHEWA | CHO    | CK     | CKP    | CM    |
| CNT    | COL    | COMAN  | CPALL | CPF    | CPI    | CPN    | CSS    | DELTA  | DEMCO | DRT    | DTAC   | DTC    | EA    |
| EASTW  | ECF    | EGCO   | GBX   | GC     | GCAP   | GEL    | GFPT   | GGC    | GOLD  | GPSC   | GRAMM  | GUNKUL | HANA  |
| HARN   | HMPRO  | ICC    | ICHI  | III    | ILINK  | INTUCH | IRPC   | IVL    | JKN   | JSP    | K      | KBANK  | KCE   |
| KKP    | KSL    | KTB    | KTC   | KTIS   | LH     | LHFG   | LIT    | LPN    | MAKRO | MALEE  | MBK    | MBKET  | MC    |
| MCOT   | MFEC   | MINT   | MONO  | MTC    | NCH    | NCL    | NKI    | NSI    | NVD   | NYT    | OISHI  | OTO    | PAP   |
| PCSGH  | PDJ    | PG     | PHOL  | PJW    | PLANB  | PLANET | PORT   | PPS    | PR9   | PREB   | PRG    | PRM    | PSH   |
| PSL    | PTG    | PTT    | PTTEP | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH     | QTC    | RATCH | ROBINS | RS     | S      | S & J |
| SABINA | SAMART | SAMTEL | SAT   | SC     | SCB    | SCC    | SCC    | SCN    | SDC   | SEAFCO | SEAOIL | SE-ED  | SELIC |
| SENA   | SIS    | SITHAI | SNC   | SORKON | SPALI  | SPI    | SPRC   | SSSC   | STA   | STEC   | SVI    | SYNTEC | TASCO |
| TCAP   | THAI   | THANA  | THANI | THCOM  | THIP   | THREL  | TIP    | TISCO  | TK    | TKT    | TMB    | TMILL  | TNDT  |
| TOA    | TOP    | TRC    | TRU   | TRUE   | TSC    | TSR    | TSTH   | TTA    | TTCL  | TTW    | TU     | TVD    | TVO   |
| U      | UAC    | UV     | VGI   | VIH    | WACOAI | WAVE   | WHA    | WHAUP  | WICE  | WINNER |        |        |       |



|        |        |      |        |        |        |       |        |        |        |        |        |       |       |
|--------|--------|------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| 2S     | ABM    | ADB  | AF     | AGE    | AH     | AHC   | AIT    | ALLA   | ALT    | AMANA  | AMARIN | APCO  | APCS  |
| AQUA   | ARIP   | ASAP | ASIA   | ASIAN  | ASIMAR | ASK   | ASN    | ASP    | ATP30  | AUCT   | AYUD   | B     | BA    |
| BBL    | BDMS   | BEC  | BEM    | BFIT   | BGC    | BGRIM | BIZ    | BJC    | BJCHI  | BLA    | BPP    | BROOK | CBG   |
| CEN    | CENTEL | CGH  | CHG    | CHOTI  | CHOW   | CI    | CIMBT  | CNS    | COLOR  | COM7   | COTTO  | CRD   | CSC   |
| CSP    | DCC    | DCON | DDD    | DOD    | EASON  | ECL   | EE     | EPG    | ERW    | ESTAR  | ETE    | FLOYD | FN    |
| FNS    | FORTH  | FPI  | FPT    | FSMART | FSS    | FVC   | GENCO  | GJS    | GL     | GLOBAL | GULF   | HPT   | HTC   |
| HYDRO  | ICN    | IFS  | INET   | INSURE | IRC    | IRCP  | IT     | ITD    | ITEL   | J      | JCK    | JCKH  | JMART |
| JMT    | JWD    | KBS  | KCAR   | KGI    | KIAT   | KOOL  | KWC    | KWM    | L&E    | LALIN  | LANNA  | LDC   | LHK   |
| LOXLEY | LRH    | LST  | M      | MACO   | MAJOR  | MBAX  | MEGA   | METCO  | MFC    | MK     | MODERN | MOONG | MPG   |
| MSC    | MTI    | NEP  | NETBAY | NEX    | NINE   | NOBLE | NOK    | NTV    | NWR    | OCC    | OGC    | ORI   | OSP   |
| PATO   | PB     | PDG  | PDI    | PL     | PLAT   | PM    | PPP    | PRECHA | PRIN   | PRINC  | PSTC   | PT    | QLT   |
| RCL    | RICHY  | RML  | RWI    | S11    | SAAM   | SALEE | SAMCO  | SANKO  | SAPPE  | SAWAD  | SCG    | SCI   | SCP   |
| SE     | SFP    | SIAM | SINGER | SIRI   | SKE    | SKR   | SKY    | SMIT   | SMK    | SMPC   | SMT    | SNP   | SONIC |
| SPA    | SPC    | SPCG | SPVI   | SR     | SRICHA | SSC   | SSF    | SST    | STANLY | STPI   | SUC    | SUN   | SUSCO |
| SUTHA  | SWC    | SYMC | SYNEX  | T      | TACC   | TAE   | TAKUNI | TBSP   | TCC    | TCMC   | TEAM   | TEAMG | TFG   |
| TFMAMA | THG    | THRE | TIPCO  | TITLE  | TIW    | TKN   | TKS    | TM     | TMC    | TMD    | TMI    | TMT   | TNITY |
| TNL    | TNP    | TNR  | TOG    | TPA    | TPAC   | TPBI  | TPCORP | TPOLY  | TRITN  | TRT    | TSE    | TSTE  | TVI   |
| TVT    | TWP    | TWPC | UBIS   | UEC    | UMI    | UOBKH | UP     | UPF    | UPOIC  | UT     | UWC    | VNT   | WIIK  |
| XO     | YUASA  | ZEN  | ZMICO  |        |        |       |        |        |        |        |        |       |       |



|        |        |       |       |       |        |        |       |        |       |       |       |      |       |
|--------|--------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|-------|------|-------|
| A      | ABICO  | ACAP  | AEC   | AEON  | SAJ    | ALUCON | AMC   | APURE  | AS    | ASEFA | AU    | B52  | BCH   |
| BEAUTY | BGT    | BH    | BIG   | BLAND | BM     | BR     | BROCK | BSBM   | BSM   | BTNC  | CCET  | CCP  | CGD   |
| CHARAN | CHAYO  | CITY  | CMAN  | CMC   | CMO    | CMR    | CPL   | CPT    | CSR   | CTW   | CWT   | D    | DIMET |
| EKH    | EMC    | EPCO  | ESSO  | FE    | FTE    | GIFT   | GLAND | GLOCON | GPI   | GREEN | GTB   | GYT  | HTECH |
| HUMAN  | IHL    | INGRS | INOX  | JTS   | JUBILE | KASET  | KCM   | KKC    | KWG   | KYE   | LEE   | LPH  | MATCH |
| MATI   | M-CHAI | MCS   | MDX   | META  | MGT    | MJD    | MM    | MVP    | NC    | NDR   | NER   | NNCL | NPK   |
| NUSA   | OCEAN  | PAF   | PF    | PICO  | PIMO   | PK     | PLE   | PMTA   | POST  | PPM   | PROUD | PTL  | RCI   |
| RJH    | ROJNA  | RPC   | RPH   | SF    | SGF    | SGP    | SKN   | SLP    | SMART | SOLAR | SPG   | SQ   | SSP   |
| STI    | SUPER  | SVOA  | TCCC  | THE   | THMUI  | TIGER  | TNH   | TOPP   | TPCH  | TPIPP | TPLAS | TQM  | TTI   |
| TYCN   | UTP    | VCOM  | VIBHA | VPO   | WIN    | WORK   | WP    | WPH    | ZIGA  |       |       |      |       |

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

# Anti-corruption Progress Indicator 2019

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

|       |        |       |      |        |     |       |        |       |       |      |       |       |     |
|-------|--------|-------|------|--------|-----|-------|--------|-------|-------|------|-------|-------|-----|
| 2S    | ABICO  | AF    | AI   | AIRA   | ALT | AMA   | AMARIN | AMATA | ANAN  | B    | BM    | BPP   | BUI |
| CHG   | CHO    | CHOTI | CHOW | CI     | CMC | COL   | DDD    | DELTA | EFORL | EPCO | ESTAR | ETE   | FPI |
| FTE   | ICHI   | INOX  | IRC  | ITEL   | JAS | JSP   | JTS    | KWG   | LDC   | LIT  | META  | MFEC  | MPG |
| NEP   | NOK    | NWR   | ORI  | PRM    | PSL | ROJNA | RWI    | SAAM  | SAPPE | SCI  | SEOIL | SHANG | SKR |
| SPALI | STANLY | SYNEX | TAE  | TAKUNI | TMC | TOPP  | TPP    | TRITN | TVO   | UV   | UWC   | WHAUP | XO  |
| YUASA | ZEN    |       |      |        |     |       |        |       |       |      |       |       |     |

## บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการรับรอง CAC

|        |        |        |        |        |       |       |        |        |        |        |       |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|
| ADVANC | AIE    | AKP    | AMANA  | AP     | APCS  | AQUA  | ARROW  | ASK    | ASP    | AYUD   | BAFS  | BANPU  | BAY   |
| BBL    | BCH    | BCP    | BCPG   | BGRIM  | BJCHI | BKI   | BLA    | BROOK  | BRR    | BSBM   | BTS   | BWG    | CEN   |
| CENDEL | CFRESH | CGH    | CHEWA  | CIG    | CIMBT | CM    | CNS    | COM7   | CPALL  | CPF    | CPI   | CPN    | CSC   |
| DCC    | DEMCO  | DIMET  | DRT    | DTAC   | DTC   | EASTW | ECL    | EGCO   | FE     | FNS    | FSS   | GBX    | GC    |
| GCAP   | GEL    | GFPT   | GGC    | GJS    | GOLD  | GPSC  | GSTEEL | GUNKUL | HANA   | HARN   | HMPRO | HTC    | ICC   |
| IFS    | INET   | INSURE | INTUCH | IRPC   | IVL   | K     | KASET  | KBANK  | KBS    | KCAR   | KCE   | KGI    | KKP   |
| KSL    | KTB    | KTC    | KWC    | L&E    | LANNA | LHK   | LPN    | LRH    | M      | MAKRO  | MALEE | MBAX   | MBK   |
| MBKET  | MC     | MCOT   | MFC    | MINT   | MONO  | MOONG | MSC    | MTI    | NBC    | NINE   | NKI   | NMG    | NNCL  |
| NSI    | OCC    | OCEAN  | OGC    | PAP    | PATO  | PB    | PCSGH  | PDG    | PDI    | PDJ    | PE    | PG     | PHOL  |
| PL     | PLANB  | PLANET | PLAT   | PM     | PPP   | PPS   | PREB   | PRG    | PRINC  | PSH    | PSTC  | PT     | PTG   |
| PTT    | PTTEP  | PTTGC  | PYLON  | Q-CON  | QH    | QLT   | QTC    | RATCH  | RML    | ROBINS | S & J | SABINA | SAT   |
| SC     | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCN   | SE-ED | SELIC  | SENA   | SGP    | SIRI   | SIS   | SITHAI | SMIT  |
| SMK    | SMPC   | SNC    | SNP    | SORKON | SPACK | SPC   | SPI    | SPRC   | SRICHA | SSF    | SSI   | SSSC   | SST   |
| STA    | SUSCO  | SVI    | SYNTEC | TASCO  | TCAP  | TFG   | TFI    | TFMAMA | THANI  | THCOM  | THIP  | THRE   | THREL |
| TIP    | TIPCO  | TISCO  | TKT    | TMB    | TMD   | TMILL | TMT    | TNITY  | TNL    | TNP    | TNR   | TOG    | TOP   |
| TPA    | TPCORP | TRU    | TRUE   | TSC    | TSTH  | TTCL  | TU     | TVD    | TVI    | TWPC   | U     | UBIS   | UEC   |
| UKEM   | UOBKH  | VGI    | VIH    | VNT    | WACOA | WHA   | WICE   | WIIK   |        |        |       |        |       |

## N/A

|        |       |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
|--------|-------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 7UP    | A     | A5     | AAV   | ABM    | ACAP   | ACC    | ACE    | ACG    | ADB    | AEC    | AEONTS | AFC    | AGE    |
| AH     | AHC   | AIT    | AJ    | AJA    | AKR    | ALL    | ALLA   | ALUCON | AMATAV | AMC    | AOT    | APCO   | APEX   |
| APP    | APURE | AQ     | ARIN  | ARIP   | AS     | ASAP   | ASEFA  | ASIA   | ASIAN  | ASIMAR | ASN    | ATP30  | AU     |
| AUCT   | AWC   | B52    | BA    | BAM    | BAT-3K | BC     | BCT    | BDMS   | BEAUTY | BEC    | BEM    | BFIT   | BGC    |
| BGT    | BH    | BIG    | BIZ   | BJC    | BKD    | BLAND  | BLISS  | BOL    | BR     | BROCK  | BSM    | BTNC   | BTW    |
| CAZ    | CBG   | CCET   | CCP   | CGD    | CHARAN | CHAYO  | CHUO   | CITY   | CK     | CKP    | CMAN   | CMO    | CMR    |
| CNT    | COLOR | COMAN  | COTTO | CPH    | CPL    | CPR    | CPT    | CPW    | CRANE  | CRD    | CSP    | CSR    | CSS    |
| CTW    | CWT   | D      | DCON  | DCORP  | DOD    | DOHOM  | DTCI   | EA     | EASON  | ECF    | EE     | EIC    | EKH    |
| EMC    | EPG   | ERW    | ESSO  | EVER   | F&D    | FANCY  | FLOYD  | FMT    | FN     | FORTH  | FPT    | FSMART | FVC    |
| GENCO  | GIFT  | GL     | GLAND | GLOBAL | GLOCON | GPI    | GRAMM  | GRAND  | GREEN  | GSC    | GTB    | GULF   | GYT    |
| HFT    | HPT   | HTECH  | HUMAN | HYDRO  | ICN    | IFEC   | IHL    | III    | ILINK  | ILM    | INGRS  | INSET  | IP     |
| IRCP   | IT    | ITD    | J     | JCK    | JCKH   | JCT    | JKN    | JMART  | JMT    | JUBILE | JUTHA  | JWD    | KAMART |
| KC     | KCM   | KDH    | KIAT  | KKC    | KOOL   | KTECH  | KTIS   | KUMWEI | KUN    | KWM    | KYE    | LALIN  | LEE    |
| LH     | LHFG  | LOXLEY | LPH   | LST    | MACO   | MAJOR  | MANRIN | MATCH  | MATI   | MAX    | M-CHAI | MCS    | MDX    |
| MEGA   | METCO | MGT    | MIDA  | MILL   | MITSIB | MJD    | MK     | ML     | MM     | MODERN | MORE   | MPIC   | MTC    |
| MVP    | NC    | NCH    | NCL   | NDR    | NER    | NETBAY | NEW    | NEWS   | NEX    | NFC    | NOBLE  | NPK    | NTV    |
| NUSA   | NVD   | NYT    | OHTL  | OISHI  | OSP    | OTO    | PACE   | PAE    | PAF    | PERM   | PF     | PICO   | PIMO   |
| PJW    | PK    | PLE    | PMTA  | POLAR  | POMPUI | PORT   | POST   | PPM    | PPPM   | PR9    | PRAKIT | PRECHA | PRIME  |
| PRIN   | PRO   | PROUD  | PTL   | RAM    | RBF    | RCI    | RCL    | RICH   | RICHY  | RJH    | ROCK   | ROH    | RP     |
| RPC    | RPH   | RS     | RSP   | S      | S11    | SAFARI | SALEE  | SAM    | SAMART | SAMCO  | SAMTEL | SANKO  | SAUCE  |
| SAWAD  | SAWAN | SCP    | SDC   | SE     | SEAFCO | SEG    | SF     | SFLEX  | SFP    | SGF    | SHR    | SIAM   | SIMAT  |
| SINGER | SISB  | SKE    | SKN   | SKY    | SLP    | SMART  | SMT    | SOLAR  | SONIC  | SPA    | SPCG   | SPG    | SPORT  |
| SPVI   | SQ    | SR     | SSC   | SSP    | STAR   | STARK  | STC    | STEC   | STHAI  | STI    | STPI   | SUC    | SUN    |
| SUPER  | SUTHA | SVH    | SVOA  | SWC    | SYMC   | T      | TACC   | TAPAC  | TBSP   | TC     | TCC    | TCCC   | TCJ    |
| TCMC   | TCOAT | TEAM   | TEAMG | TGPRO  | TH     | THAI   | THANA  | THE    | THG    | THL    | THMUI  | TIGER  | TITLE  |
| TIW    | TK    | TKN    | TKS   | TM     | TMI    | TMW    | TNDT   | TNH    | TNPC   | TOA    | TPAC   | TPBI   | TPCH   |
| TIPL   | TIPIP | TPLAS  | TPOLY | TPS    | TQM    | TR     | TRC    | TRT    | TRUBB  | TSE    | TSF    | TSI    | TSR    |
| TSTE   | TTA   | TTI    | TTT   | TTW    | TVT    | TWP    | TWZ    | TYCN   | UAC    | UMI    | UMS    | UNIQ   | UP     |
| UPA    | UPF   | UPOIC  | UREKA | UT     | UTP    | UVAN   | VARO   | VCOM   | VI     | VIBHA  | VL     | VNG    | VPO    |
| VRANDA | WAVE  | WG     | WIN   | WINNER | WORK   | WORLD  | WP     | WPH    | WR     | YCI    | ZIGA   | ZMICO  |        |

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันกรณีการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนา เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนา อาศัยข้อมูลที่รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 กรกฎาคม 2560) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

## Research Group

### Investment Strategy

#### อิสระ อรดีดลเชษฐ

Head of Research Group, Macro-strategy  
+662 659 7000 ext. 5001  
Isara.Ordeedolchest@krungsrisecurities.com

#### อาทิตย์ จันทรสว่าง

Retail Investment Strategy  
+662 659 7000 ext. 5005  
Artit.Jansawang@krungsrisecurities.com

#### นลินี ประมาณ

Assistant Strategist  
+662 659 7000 ext. 5011  
Nalinee.Praman@krungsrisecurities.com

#### วโรฤทธิ์ จีระชน

Investment Strategy and Wealth Research  
+662 659 7000 ext. 5012  
Varorith.Chirachon@krungsrisecurities.com

#### ชัยยศ จีวงกุล

Technical Strategy  
+662 659 7000 ext. 5006  
Chaiyot.Jiwangkul@krungsrisecurities.com

#### อมรรัตน์ คคานานกุล

Assistant Analyst, Quantitative Research  
+662 659 7000 ext. 5019  
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

### Fundamental Research

#### นภัท จันทรเสรีกุล

Energy, Power Utilities and Petrochemical  
+662 659 7000 ext. 5000  
Naphat.Chantaraserekul@krungsrisecurities.com

#### อดิศักดิ์ พรหมบุญ

Agribusiness, Food and Construction Services  
+662 659 7000 ext. 5013  
Adisak.Prombun@krungsrisecurities.com

#### เอกสิทธิ์ คุณาดีเรวงศ์

Commerce, Tourism and Transportation (Air)  
+662 659 7000 ext. 5010  
Ekasit.Kunadirekwong@krungsricurities.com

#### ปฎิภาค นวาวรัตน์

ICT, Media and Transportation (Land)  
+662 659 7000 ext. 5003  
Phatipak.Navawatana@krungsrisecurities.com

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property, Investment Strategy and Economics  
+662 659 7000 ext. 5016  
Ratasak.Piriyonont@krungsrisecurities.com

#### พีรวัสส์ คุปติเลิศพงษ์

Assistant analyst – Property (Property and Industrial Estates)  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

### Research Support

#### ยุกาภาณี เล้าตระกูลชัย

Database  
+662 659 7000 ext. 5002  
Yuphawanee.Laotrakunchai@krungsrisecurities.com

#### ณัฐกานต์ โพธิ์ศรี

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Natthakan.Phosri@krungsrisecurities.com

## Krungsri Securities

### 01 สำนักงานใหญ่

898 อาคารเพลินจิตทาวเวอร์ ชั้น 3  
ถนนเพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330  
โทร. +662 659 7000 โทรสาร. +662 658 5699

### 03 เซ็นทรัลบางนา

589/151 อาคารเซ็นทรัลซิตีทาวเวอร์ ชั้น 27 ถนนเทพ  
รัตน แขวงบางนาเหนือ เขตบางนา กรุงเทพฯ 10260  
โทร. +662 763 2000 โทรสาร. +662 399 1448

### 05 สุพรรณบุรี

249/171-172 หมู่ 5 ถนนเนรแก้ว ตำบลท่าระหัด อำเภอ  
เมืองสุพรรณบุรี จังหวัดสุพรรณบุรี 72000  
โทร. +663 596 7981 โทรสาร. +663 552 2449

### 07 นครปฐม

67/1 ถนนราชดำเนิน ตำบลพระปฐมเจดีย์ อำเภอเมือง  
นครปฐม จังหวัดนครปฐม 73000  
โทร. +663 427 5500-7 โทรสาร. +663 421 8989

### 09 พิษณุโลก

275/1 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาพิษณุโลก ถนนพิชัยสงคราม ตำบลในเมือง อำเภอ  
เมืองพิษณุโลก จังหวัดพิษณุโลก 65000  
โทร. +665 530 3360 โทรสาร. +665 530 2580

### 11 หาดใหญ่

90-92-94 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด (มหาชน)  
สาขาหาดใหญ่ ถนนนิพัทธ์อุทิศ 1 ตำบลหาดใหญ่ อำเภอ  
หาดใหญ่ จังหวัดสงขลา 90110  
โทร. +667 422 1229 โทรสาร. +667 422 1411

### 02 เอ็มโพเรียม

622 เอ็มโพเรียมทาวเวอร์ ชั้น 10 ถนนสุขุมวิท 24  
แขวงคลองตัน เขตคลองเตย กรุงเทพฯ 10110  
โทร. +662 695 4539-40 โทรสาร. +662 695 4599

### 04 พระราม 2

356, 358, 360 ชั้น 4 ถนนพระราม 2 แขวงสามตำ  
เขตบางขุนเทียน กรุงเทพฯ 10150  
โทร. +662 013 7145 โทรสาร. +662 895 9557

### 06 ชลบุรี

64/17 ถนนสุขุมวิท ตำบลบางปลาสร้อย  
อำเภอเมืองชลบุรี จังหวัดชลบุรี 20000  
โทร. +663 312 6 580 โทรสาร. +663 312 6588

### 08 เชียงใหม่

70 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน)  
สาขาประตูช้างเผือก ถนนช้างเผือก ตำบลศรีภูมิ  
อำเภอเมืองเชียงใหม่ จังหวัดเชียงใหม่ 50200  
โทร. +665 321 9234 โทรสาร. +665 321 9247

### 10 ขอนแก่น

114 อาคารธนาคารกรุงศรีอยุธยา จำกัด(มหาชน) สาขา  
ขอนแก่น ถนนศรีจันทร์ ตำบลในเมือง อำเภอเมืองขอนแก่น  
จังหวัดขอนแก่น 40000  
โทร. +664 322 6120 โทรสาร. +664 322 6180

### คำแนะนำการลงทุน

ชื่อ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ถือ: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนระหว่าง -10% ถึง 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

ขาย: หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า