

## INVESTMENT STRATEGY

### หุ้นหลบความกังวล stagflation

จากการเผชิญหน้าระหว่างรัสเซีย - ยูเครนดำเนินต่อไป ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงสร้างความกังวลต่อความเสี่ยง stagflation เรามองว่าความเสี่ยงนี้เกิดขึ้นจริงในยุโรปซึ่งพึ่งพาการนำเข้าพลังงานในสัดส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตามเราคาดว่านักลงทุนกังวลว่าความเสี่ยงนี้จะส่งผลกระทบต่อในวงกว้างยังประเทศอื่นรวมถึงไทย สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตลาดหุ้น เราแนะนำลงทุนกลุ่ม ICT, พานิชย์, การแพทย์ และ ประกัน ซึ่งมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อภาวะเงินเฟ้อที่สูงขึ้น



**Isara ORDEEDOLCHEST**  
Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext. 5001  
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

### ในตอนนี้ทั้งหมดยังเป็นความกังวลและคาดการณ์

แม้ความเสี่ยง stagflation จะยังจำกัดพื้นที่ในเศรษฐกิจยุโรปเนื่องจากโครงสร้างพลังงานและเงินเฟ้อ เราคาดว่าความกังวลจะเป็นปัจจัยสำคัญในการบ่งชี้การจัดสรรสินทรัพย์อย่างน้อยในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า โดยรายงานล่าสุดของแบบสำรวจ ZEW economic ในเยอรมันสะท้อนภาวะเศรษฐกิจได้ลดลงอย่างรวดเร็ว (-93.6pt ในมี.ค.) ส่วนคาดการณ์เงินเฟ้อยังคงสูงขึ้น สะท้อนว่าภาคธุรกิจคาดว่าจะเกิดภาวะ stagflation ในยุโรป นอกจากนี้การระบาดของโควิดระลอกล่าสุดในจีน ทำให้เกิดการลอคดาวน์ในเซินเจิ้นและเซี่ยงไฮ้บางส่วนจะเร่งภาวะคอขวดห่วงโซ่อุปทาน

### ไทยยังไม่ใกล้ต่อความเสี่ยงนี้

ความกังวลต่อความเสี่ยง stagflation ทำให้แนวโน้มการลงทุนของนักลงทุนไทยแอ่ง แต่เรามองว่าความเสี่ยง stagflation ในไทยยังไม่เกิดขึ้นในเร็ว ๆ นี้ จึงทำให้การใช้มาตรการการเงินเข้มงวดยังไม่จำเป็นในตอนนี้ โดยเหตุผลของเรา คือ (i) เงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในช่วงนี้เป็นผลจากราคาพลังงานเป็นหลักซึ่งอาจลดลงได้อย่างรวดเร็ว, (ii) เศรษฐกิจไทยยังซบเซาอยู่พอสมควร (ทั้งในแง่เงินทุนและแรงงาน) และ (iii) ค่าความต่างระหว่าง PPI และ CPI ที่เพิ่มขึ้นสะท้อนอุปสงค์ในประเทศยังอ่อนแอ

### นักลงทุนควรทำอย่างไร?

สำหรับนักลงทุนที่รอได้ เราแนะนำให้รออีก 2-3 สัปดาห์เพื่อให้เห็นความชัดเจนในสถานการณ์ยูเครน แต่สำหรับนักลงทุนที่ต้องการลงทุนในตอนนี้ เรามองว่ากลุ่มที่มีความสัมพันธ์ (correlation) เชิงบวกกับเงินเฟ้อจะเป็นการลงทุนที่ปลอดภัยในตอนนี้ (ตามตารางที่แนบมา) ได้แก่ กลุ่ม ICT, พานิชย์, การแพทย์, ประกัน เป็นต้น

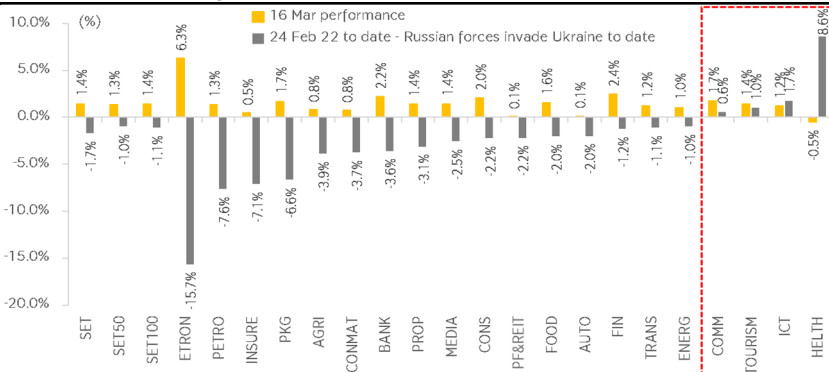
### Top pick's valuation table

Stock	M Cap (USDm)	Price (Bt)		TP (Bt)	U/D (%)	Rec	Net Profit (Btm)	
		16-Mar	23F				22F	23F
CPALL	18,027	67.50	77.00	14.1	BUY	14,621	22,049	
MAKRO	12,975	41.25	52.00	26.1	BUY	12,305	19,569	
BH	3,911	165.50	197.00	19.0	BUY	2,366	2,837	
BDMS	11,930	25.25	31.00	22.8	BUY	9,109	10,233	
TRUE	4,877	4.92	5.70	15.9	HOLD	(1,267)	(377)	
DTAC	3,273	46.50	54.50	17.2	BUY	4,003	4,330	

Stock	EPS G%		PE (x)		P/BV (x)		Div Yld (%)	
	22F	23F	22F	23F	22F	23F	22F	23F
CPALL	13.6	54.5	44.5	28.8	2.2	2.1	1.2	1.8
MAKRO	62.5	59.0	37.5	23.6	1.6	1.5	1.6	2.3
BH	19.9	20.9	46.4	38.4	7.7	7.7	2.2	2.6
BDMS	12.3	15.5	39.2	33.9	4.7	4.6	2.3	2.7
TRUE	NA	NA	NA	NA	2.0	2.1	1.4	1.4
DTAC	14.1	8.2	27.5	25.4	5.5	5.5	3.6	3.9

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

### Feature chart: Sector performance



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**พาณิชย์** - มีความสัมพันธ์ (correlation) เชิงบวกกับเงินเฟ้อ ความสามารถในการปรับขึ้นราคาจะเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มค้าปลีกสมัยใหม่ เราเลือก CPALL (TP 77.0 บาท) และ MAKRO (TP 52.0 บาท) เป็นหุ้นเด่นเนื่องจากสัดส่วนยอดขายอาหารที่สูงกว่าและอัตรากำไรสุทธิ TP ที่มากกว่า

**การแพทย์** - เงินเฟ้อที่สูงขึ้นจะทำให้ต้นทุนดำเนินงานสูงขึ้น แต่รพ. จะสามารถส่งผ่านต้นทุนส่วนเพิ่มให้ลูกค้าได้ เนื่องจากมีความอ่อนไหวต่อราคาน้อยกว่าเนื่องจากคุณภาพเป็นประเด็นสำคัญ ในมุมมองของเราหุ้นกลุ่มรพ. เป็นหุ้นป้องกันความเสี่ยงเงินเฟ้อที่ดีที่สุด หุ้นเด่นได้แก่ BDMS (TP 31.0 บาท) และ BH (TP 197.0 บาท)

**ICT** - ผู้ประกอบการเครือข่ายจะได้ปรับราคาขึ้นโดยตรงในช่วงเงินเฟ้อ เนื่องจากต้นทุนไม่ได้สูงขึ้นตามเงินเฟ้อโดยตรง แต่เราเชื่อว่า correlation เป็นบวกมากจากความต้านทานต่อกำลังซื้อที่ลดลงจากเงินเฟ้อที่สูงขึ้น หุ้นเด่นได้แก่ DTAC (TP 54.50 บาท) และ TRUE (TP 5.7 บาท)

Figure 1: EU is being eat out by rising inflation...

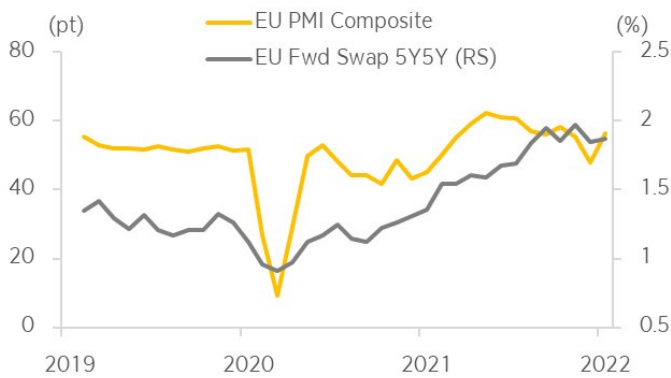
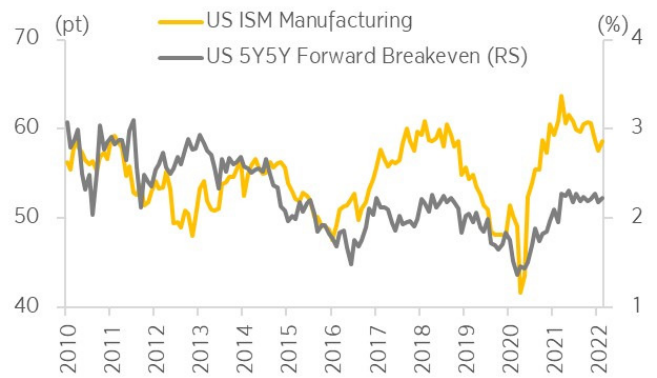


Figure 2: ...while US is handling things better



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 3: No acute risk for TH for the time being...

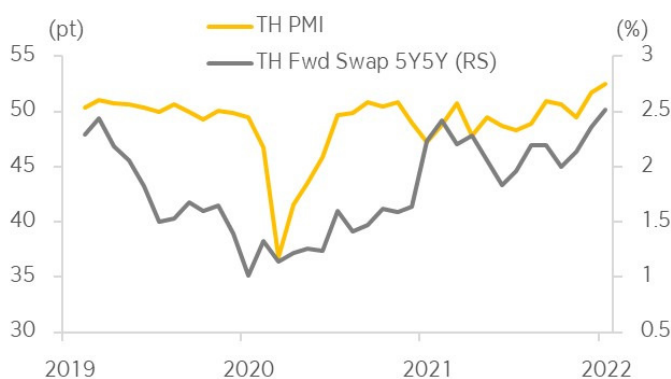
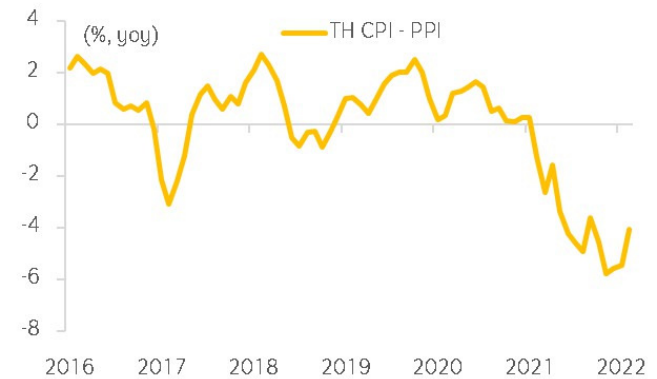


Figure 4: ...but domestic demand remains too weak



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 5: Sectors' correlation with inflationary pressure**

TH CPI (%yoy) correlation		TH CPI (%mom) correlation	
ICT	0.26	HHOLD	0.09
HEALTH	0.20	ICT	0.08
COMMERCE	0.17	FASHION	0.08
INSURANCE	0.16	HEALTH	0.07
FASHION	0.15	BANK	0.06
BANK	0.11	CONMAT	0.06
PROP	0.10	AUTO	0.06
HHOLD	0.10	INSURANCE	0.05
MEDIA	0.09	FOOD	0.03
CONMAT	0.09	COMMERCE	0.03
SET Index	0.08	PERSON	0.02
AUTO	0.07	PAPER	0.01
FOOD	0.07	PKG	(0.01)
PREIT	0.05	PROP	(0.01)
PERSON	0.02	PETRO	(0.01)
PKG	0.01	SET Index	(0.01)
CONS	(0.00)	ENERG	(0.02)
PROF	(0.01)	PREIT	(0.03)
TOURISM	(0.01)	ETRON	(0.05)
PAPER	(0.01)	AGRI	(0.07)
ENERG	(0.02)	CONS	(0.07)
TRANS	(0.02)	FIN	(0.09)
FIN	(0.02)	MEDIA	(0.10)
PETRO	(0.04)	PROF	(0.10)
ETRON	(0.11)	TOURISM	(0.10)
AGRI	(0.11)	TRANS	(0.19)

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Sector	Inflation/ Oil price		Negative	Note
	Positive	Neutral		
<b>Automotive</b>			AH, SAT	ต้นทุนพลังงานสูงขึ้นทำให้ผู้บริโภคะลดซื้อรถยนต์
<b>Agribusiness</b>	TWPC, UBE, TVO			บริษัทจะได้ประโยชน์จากราคาขายสูงขึ้น โดยเฉพาะ TWPC และ UBE ซึ่งปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่ง เป็นสินค้าทดแทนแป้งข้าวโพดและแป้งข้าวลาลี
<b>Banking</b>			BBL, KBANK, KTB, SCB, TISCO, TTB	โดยทั่วไป เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้ nominal GDP สูงขึ้น และทำให้อุปสงค์สินเชื่อสูงขึ้น และทำให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้นและเป็นประโยชน์ต่อกลุ่มธนาคาร อย่างไรก็ตาม แรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มอย่างรวดเร็ว และส่งผลกระทบต่อวงกว้างต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และอาจกระทบต่อกิจกรรมทางธุรกิจและอุปสงค์สินเชื่อ นอกจากนี้ธนาคารอาจไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนเงินที่เพิ่มขึ้น และกระทบส่วนต่างอัตราดอกเบี้ยสุทธิ (NIM)
<b>Commerce</b>	HMPRO, CPALL, CRC	DOHOME, GLOBAL	BJC, MAKRO	ค่าครองชีพที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่อราคาสินค้ามากกว่าผู้มีรายได้ปานกลาง - สูง
<b>Construction Materials</b>			SCC, EPG	ราคาน้ำมันสูงขึ้นกดดันกำไร
<b>Construction Services</b>			CK, STEC, SEAFCO, PYLON	ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น รวมถึงโอกาสในการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เป็นปัจจัยกดดัน
<b>Energy &amp; Utilities</b>	PTT, PTTEP, TOP, SPRC, BCP, BANPU, UBE, OR, SGP, TTW		GPSC, BGRIM, BPP, WHAUP	- เป็นกลางต่อกลุ่มพลังงานทดแทน (BCPG) - ราคาขายของ TTW อาจอิงเงินเฟ้อ - WHAUP ได้ลงทุนใน SPP ซึ่งจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น ซึ่งคิดเป็น 2/3 ของต้นทุนทั้งหมด ขณะที่ค่า Ft ไม่ได้เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกัน เราทำ sensitivity analysis สะท้อนทุกต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น 10% จะกระทบกำไร WHAUP น้อยกว่า 5%
<b>Food &amp; Beverage</b>			<b>Food:</b> RBF, CPF, GFPT, TFM, TFG <b>Beverage:</b> CBG, OSP, ICHI, HTC	อาหาร: - ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นกดดันอัตรากำไรจากการผลิต - ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์สูงขึ้น เครื่องดื่ม: ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นกดดันอัตรากำไร
<b>Healthcare</b>		BDMS, BCH, BH, CHG		รพ. สามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังผู้ป่วยได้
<b>Industrial estate</b>			AMATA, ROJNA, WHA	ทุกบริษัทมีเงินลงทุนใน SPP ซึ่งได้รับผลกระทบจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติคิดเป็น 2/3 ของต้นทุนทั้งหมด ในส่วนที่ขายให้กับผู้ใช้ภาคอุตสาหกรรม ขณะที่ค่า Ft ไม่ได้เพิ่มขึ้นในอัตราเดียวกัน เราทำ sensitivity analysis สะท้อนทุกต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น 10% จะกระทบกำไร ROJNA น้อยกว่า 14% AMATA น้อยกว่า 4% และ WHAUP น้อยกว่า 3%
<b>Information &amp; Communication Technology</b>			ADVANC, DTAC, TRUE	ราคาน้ำมันกระทบกำลังซื้อผู้บริโภค; อาจใช้จ่ายในค่ามือถือลดลง
<b>Media &amp; Publishing</b>			PLANB, VGI	ราคาน้ำมันกระทบกำลังซื้อผู้บริโภค; อาจใช้จ่ายในค่าโฆษณาลดลง
<b>Packaging</b>			SCGP	60% ของต้นทุน SCGP เป็นถ่านหิน

Sector	Inflation/ Oil price			Note
	Positive	Neutral	Negative	
Personal Products & Pharmaceuticals		STGT		ถุงมือยางเป็นสินค้าจำเป็น
Petrochemicals & Chemicals	IVL, PTTGC, IRPC			ได้ประโยชน์จากกำไรสต็อก
Property Development			ANAN, AP, LH, LPN, PSH, QH, SIRI, SPALI	ผู้ประกอบการทุกได้ผลกระทบจากต้นทุนวัสดุก่อนก่อสร้างที่เพิ่มขึ้น คิดเป็น 30% ของการพัฒนา อย่างไรก็ตาม ฝ่ายบริหารคาดว่าต้นทุนที่สูงขึ้นไม่กระทบกำไร 1H22 เนื่องจากได้ล็อคราคาดำเนินงานไว้แล้ว แต่หลังจากนี้อาจขึ้นกับว่าผู้ประกอบการจะสามารถส่งผ่านต้นทุนก่อสร้างที่สูงขึ้นให้กับลูกค้าได้หรือไม่ ซึ่งส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น
Reit			CPNREIT, HREIT, INETREIT	ผลกระทบต่อ REIT น้อยจากค่าเช่าคงที่ อย่างไรก็ตามจะมีผลกระทบทางอ้อมเนื่องจากผู้เช่าบางรายจะได้รับผลกระทบจากเงินเฟ้อที่สูงขึ้นหรือราคาน้ำมัน นอกจากนี้ช่องว่างผลตอบแทนปีหน้ากับพันธบัตรจะแคบลงหากอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น และจะกระทบจิตวิทยาการลงทุน
Tourism & Leisure	ERW, MINT	CENTEL	AOT	อุปสงค์ค้างทำให้อัตราค่าห้องพักสูงกว่าคาดและสูงกว่าระดับปี 2019 AOT: ต้นทุนน้ำมันอากาศยานที่สูงทำให้ค่าตัวแพงขึ้นและกดดันสายการบินต้นทุนต่ำ
Transportation & Logistics		TTA, PSL, RCL		บริษัทสามารถส่งผ่านต้นทุนที่เพิ่มขึ้นได้

## CG Rating 2020 Companies with CG Rating



AAV	ADVANC	AF	AIRA	AKP	AKR	ALT	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	AP	ARIP
ARROW	ASP	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BDMS	BEC	BEM	BGRIM	BIZ	BKI	BLA
BOL	BPP	BRR	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CHEWA	CHO	CIMBT	CK	CKP	CM	CNT
CNT	COMAN	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	DV8
EA	EASTW	ECF	ECL	EGCO	EPG	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART	GBX	GC	GCAP
GEL	GFPT	GGC	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI	III	ILINK	INTUCH
IRPC	IVL	JKN	JSP	JWD	K	KBANK	KCE	KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LH
LHFG	LIT	LPN	MAKRO	MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	METCO	MFEC	MINT	MONO	MOONG
MSC	MTC	NCH	NCL	NEP	NKI	NOBLE	NSI	NVD	NYT	OISHI	ORI	OTO	PAP
PCSGH	PDJ	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PLAT	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG	PRM	PSH
PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QTC	RATCH	RS	S	S & J	SAAM
SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT	SC	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SDC	SEAFECO	SEA OIL	SE-ED
SELIC	SENA	SIRI	SIS	SITHAI	SMK	SMPC	SNC	SONIC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SPVI
SSSC	SST	STA	SUSCO	SUTHA	SVI	SYMC	SYNTEC	TACC	TASCO	TCAP	TFMAMA	THANA	THANI
THCOM	THG	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TK	TKT	TMB	TMLL	TNDT	TNL
TOA	TOP	TPBI	TQM	TRC	TRUE	TSC	TSR	TSTE	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UAC	UBIS	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA	WHAUP
WICE	WINNER												



2S	ABM	ACE	ACG	ADB	AEC	AEONTS	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	AMANAH	AMARIN
APCO	APCS	APURE	AQUA	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	ASN	ATP30	AUCT	AWC
AYUD	B	BA	BAM	BBL	BFIT	BGC	BJC	BJCHI	BROOK	BTW	CBG	CEN	CGH
CHARAN	CHAYO	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIG	CMC	COLOR	COM7	CPL	CRC	CRD	CSC
CSP	CWT	DCC	DCON	DDD	DOD	DOHOME	EASON	EE	ERW	ESTAR	FE	FLOYD	FN
FORTH	FSS	FTE	FVC	GENCO	GJS	GL	GLAND	GLOBAL	GLOCON	GPI	GULF	GYT	HPT
HTC	ICN	IFS	ILM	IMH	INET	INSURE	IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS
JCK	JCKH	JMART	JMT	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KTIS	KWC	KWM	L&E	LALIN
LDC	LHK	LOXLEY	LPH	LRH	LST	M	MACO	MAJOR	MBAX	MEGA	META	MFC	MGT
MILL	MITSIB	MK	MODERN	MTI	MVP	NETBAY	NEX	NINE	NTV	NWR	OCC	OGC	OSP
PATO	PB	PDG	PDI	PICO	PIMO	PJW	PL	PM	PPP	PRIN	PRINC	PSTC	PT
QLT	RCL	RICHY	RML	RPC	RWI	S11	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCI	SCP
SE	SFP	SGF	SHR	SIAM	SINGER	SKE	SKR	SKY	SMT	SMT	SNP	SPA	SPC
SPCG	SR	SRICHA	SSC	SSF	STANLY	STI	STPI	SUC	SUN	SYNEX	T	TAE	TAKUNI
TBSP	TCC	TCMC	TEAM	TEAMG	TFG	TGH	TIGER	TITLE	TKN	TKS	TM	TMC	TMD
TMI	TMT	TNITY	TNP	TNR	TOG	TPA	TPAC	TPCORP	TPOLY	TPS	TRITN	TRT	TRU
TSE	TVT	TWP	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT	UTP	UWC	VL	VNT
VPO	WIJK	WP	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	ZMICO						



7UP	A	ABICO	AJ	ALL	ALUCON	AMC	APP	ARIN	AS	AU	B52	BC	BCH
BEAUTY	BGT	BH	BIG	BKD	BLAND	BM	BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CAZ	CCP
CGD	CITY	CMAN	CMO	CMR	CPT	CPW	CRANE	CSR	D	EKH	EP	ESSO	FMT
GIFT	GREEN	GSC	GTB	HTECH	HUMAN	IHL	INOX	INSET	IP	JTS	JUBILE	KASET	KCM
KKC	KUMWEL	KUN	KWG	KYE	LEE	MATCH	MATI	M-CHAI	MCS	MDX	MJD	MM	MORE
NC	NDR	NER	NFC	NNCL	NOVA	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PK	PLE	PMTA
POST	PPM	PRAKIT	PRECHA	PRIME	PROUD	PTL	RBF	RCI	RJH	ROJNA	RP	RPH	RSP
SF	SFLEX	SGP	SISB	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG	SQ	SSP	STARK	STC	SUPER
SVOA	TC	TCCC	THMUI	TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TTI	TYCN	UKEM	UMS	VCOM
VRANDA	WIN	WORK	WPH										

## 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 2020

## Companies that have declared their intention to join CAC

7UP	ABICO	APURE	B52	BKD	BROCK	CI	ESTAR	EVER	FSMART	J	JKN	JMART	JMT
JSP	LDC	MAJOR	NCL	NOBLE	PK	PLE	SHANG	SKR	SPALI	SSP	SUPER	TGH	THAI
TQM	TTA	WIN	ZIGA										

## Companies certified by CAC

2S	ADVANC	AF	AI	AIE	AIRA	AKP	AMA	AMANA	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AQUA
ARROW	ASK	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	BBL	BCH	BGP	BGC	BGRIM	BJCHI	
BKI	BLA	BPP	BROOK	BRR	BSBM	BTS	BWG	CEN	CENEL	CFRESH	CGH	CHEWA	CHOTI
CHOW	CIG	CIMBT	CM	CMC	COM7	COTTO	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSC	DCC	DELTA
DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC	EA	EASTW	ECL	EGCO	EP	EPG	ERW	ETE	FE
FNS	FPI	FPT	FSS	FTE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GJS	GLOCON	GPI
GPSC	GSTEEL	GUNKUL	HANA	HARN	HEMP	HMPRO	HTC	ICC	ICI	IFS	ILINK	INET	INSURE
INTUCH	IRC	IRPC	ITEL	IVL	K	KASET	KBANK	KBS	KCAR	KCE	KGI	KKP	KSL
KTB	KTC	KWC	KWG	L&E	LANNA	LHFG	LHK	LPN	LRH	M	MAKRO	MALEE	MBAX
MBK	MBKET	MC	MCOT	META	MFC	MFEC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTC	MTI	NBC
NEP	NINE	NKI	NMG	NNCL	NOK	NSI	NWR	OCC	OCEAN	OGC	ORI	PAP	PATO
PB	PCSGH	PDG	PDI	PDJ	PE	PG	PHOL	PL	PLANB	PLANET	PLAT	PM	PPP
PPPM	PPS	PREB	PRG	PRINC	PRM	PSH	PSL	PSTC	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC
PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RATCH	RML	RWI	S & J	SAAM	SABINA	SAPPE	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SCG	SCN	SEAOL	SE-ED	SELIC	SENA	SGP	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SMIT	SMK	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPACK	SPC	SPI	SPRC	SRICHA	SSF	SSSC	SST
STA	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBSP	TCAP	TCMC	TFG	TFI	TFMAMA
THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIP	TIPCO	TISCO	TKS	TKT	TMD	TMILL	TMT	TNITY
TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA	TPCS	TPP	TRU	TRUE	TSC	TSTH	TTB
TTCL	TU	TVD	TVI	TVO	TWPC	U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV	UWC
VGI	VIH	VNT	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	XO	ZEN				

## N/A

3K-BAT	A	A5	AAV	ABM	ACAP	ACC	ACE	ACG	ADB	ADD	AEC	AEONTS	AFC
AGE	AH	AHC	AIT	AJ	AJA	AKR	ALL	ALLA	ALT	ALUCON	AMARIN	AMC	ANAN
AOT	APCO	APEX	APP	AQ	ARIN	ARIP	AS	ASAP	ASEFA	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASN
ASP	ASW	ATP30	AU	AUCT	AWC	AYUD	BA	BC	BCT	BDMS	BEAUTY	BEC	BEM
BFIT	BGT	BH	BIG	BIZ	BJC	BLAND	BLISS	BM	BOL	BR	BSM	BTNC	BTW
BUI	CAZ	CBG	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO	CHG	CHO	CITY	CK	CKP	CMAN
CMO	CMR	CNT	COLOR	COMAN	CPH	CPL	CHAP	CPT	CPW	CRANE	CRC	CRD	CSP
CSR	CSS	CTW	CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DMT	DOD	DOHOME	DTCI	DV8
EASON	ECF	EE	EFORL	EKH	EMC	ESSO	ETC	F&D	FANCY	FLOYD	FMT	FN	FORTH
FVC	GENCO	GIFT	GL	GLAND	GLOBAL	GRAMMY	GRAND	GREEN	GSC	GTB	GULF	GYT	HFT
HPT	HTECH	HUMAN	HYDRO	ICN	IFEC	IHL	IIG	III	ILM	IMH	IND	INGRS	INOX
INSET	IP	IRCP	IT	ITD	JAK	JAS	JCK	JCKH	JCT	JR	JTS	JUBILE	JUTHA
JWD	KAMART	KC	KCM	KDH	KEX	KIAT	KISS	KK	KKC	KOOL	KTIS	KUMWEL	KUN
KWM	KYE	LALIN	LEE	LEO	LH	LIT	LOXLEY	LPH	LST	MACO	MANRIN	MATCH	MATI
MAX	M-CHAI	MCS	MDX	MEGA	METCO	MGT	MICRO	MIDA	MILL	MITSIB	MJD	MK	ML
MODERN	MORE	MPIC	MUD	MVP	NC	NCAP	NCH	NDR	NER	NETBAY	NEW	NEWS	NEX
NFC	NOVA	NPK	NRF	NSL	NTV	NUSA	NVD	NYT	OHTL	OISHI	OR	OSP	OTO
PACE	PACO	PAE	PAF	PERM	PF	PICO	PIMO	PJW	PMTA	POLAR	POMPUI	PORT	POST
PPM	PR9	PRAKIT	PRAPAT	PRECHA	PRIME	PRIN	PRO	PROEN	PROS	PROUD	PTL	RAM	RBF
RCI	RCL	RICHY	RJH	ROCK	ROH	ROJNA	RP	RPC	RPH	RS	RSP	RT	S
S11	SA	SABUY	SAFARI	SAK	SALEE	SAM	SAMART	SAMCO	SAMTEL	SANKO	SAUCE	SAWAD	SAWANG
SCGP	SCI	SCM	SCP	SDC	SE	SEAFCO	SF	SFLEX	SFT	SFG	SHR	SIAM	
SICT	SIMAT	SISB	SK	SKE	SKN	SKY	SLM	SLP	SMART	SMD	SMT	SO	SOLAR
SONIC	SPA	SPCG	SPG	SPVI	SQ	SR	SSC	STANLY	STAR	STARK	STC	STEC	STGT
STHAI	STI	STPI	SUC	SUN	SUTHA	SVH	SVOA	SWC	SYNEX	T	TACC	TAPAC	TC
TCC	TCCC	TCJ	TCOAT	TEAM	TEAMG	TGPRO	TH	THANA	THE	THG	THL	THMUI	TIDLOR
TIGER	TITLE	TK	TKN	TM	TMC	TMI	TMW	TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPAC	TPBI
TPCH	TIPL	TIPIP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TQT	TWP	TWZ	TYCN	UAC	UMI	UMS	UNIQ
UP	UPA	UPOIC	UREKA	UT	UTP	UVAN	VARO	VCOM	VI	VIBHA	VL	VNG	VPO
VRANDA	W	WAVE	WGE	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	WPH	WR	XPG	YCI	YGG
YUASA													

## Disclaimer

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงของการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

## Reference

การเปิดเผยข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 30 มกราคม 2564) 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

#### ชัยยศ จีวางกูร

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

#### อาทิตย์ จันทร์สว่าง

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

### Fundamental Research

#### นภภัทร จันทร์เสรีกุล

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

#### ปฎิภาค นวาวัตน์

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

#### รัฐศักดิ์ พิริยะอนนท์

Property and Bank  
+662 659 7000 ext. 5016  
Ratasak.Piriyanont@krungsrisecurities.com

#### อมรรัตน์ คคานานต์กุล

Food & beverage, Quantitative Research  
+662 659 7000 ext. 5019  
Amornrat.Kakanankul@krungsrisecurities.com

#### ปฎิพล ประวัจนสุข

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5012  
Patipol.Prawangsuk@krungsrisecurities.com

#### สิริการย์ กฤษณินพัทธ์

Healthcare, IE, Property Fund/REITs and Utilities (Water)  
+662 659 7000 ext. 5018  
Sirikarn.Krisnipat@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@krungsrisecurities.com

#### พีรวัสส์ คุปต์เลิศพงษ์

Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5008  
Peerawat.Kupatilertpong@krungsrisecurities.com

### Research Support

#### ยุภาวณี 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

**ซื้อ:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนเกินกว่า 10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า

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

**ขาย:** หุ้นที่คาดหวังอัตราผลตอบแทนรวมจากการลงทุนน้อยกว่า -10% ภายในระยะเวลา 1 ปีข้างหน้า