

## INVESTMENT STRATEGY

### ทบทวน

ธนาคารกลางทั่วโลกพยายามป้องกันเงินเฟ้อโดยปรับดอกเบี้ยนโยบายเร็วขึ้น ผลกระทบของการปรับดอกเบี้ยนโยบายคือ ความกังวลความเสียหายต่อเศรษฐกิจและทำให้ราคาสินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวลงทั่วโลก ดัชนี MSCI world ปรับตัวลงกว่า 17.6% ตั้งแต่ต้นปี จนถึงตอนนี้ ตัวชี้วัดทางเศรษฐกิจชี้ว่า เศรษฐกิจยังห่างไกลจากภาวะถดถอยแต่ก็มีความเปราะบางสูงขึ้น ขณะที่สัญญาณบ่งชี้มากขึ้นว่าเงินเฟ้อได้ผ่านจุดสูงสุดแล้ว ซึ่งจะหนุนราคาหุ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปีนี้ อย่างไรก็ตามยังมีดาวนไซด์อยู่ในแง่การลงทุนระยะสั้นเนื่องจาก ตลาดมีแนวโน้มปรับคาดการณ์กำไรและมีหุ้นจำนวนมากที่ราคาแพงแล้ว

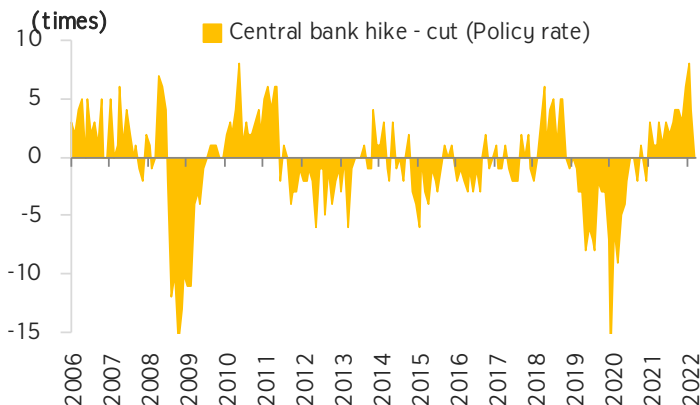


**Isara ORDEEDOLCHEST**  
Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext. 5001  
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com

### โอกาสเกิดตลาดหมียังจำกัด ...

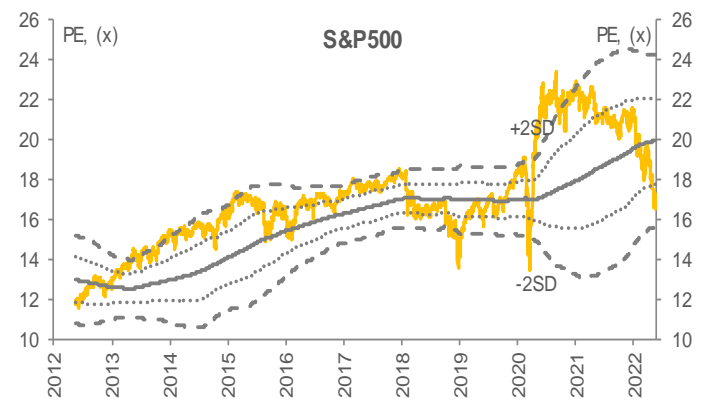
Fed ประกาศจุดยืนชัดเจนว่าต้องการลดเงินเฟ้อส่วนเกินด้วยเครื่องมือที่ Fed มีอยู่ Powell ได้กล่าวในงานแถลงข่าวล่าสุดว่า คณะกรรมการ Fed อาจให้ดอกเบี้ยนโยบายขึ้นถึงระดับตึงตัว (restrictive level) หากมีความจำเป็น แต่ไม่มีการระบุระดับตึงตัวที่ชัดเจนซึ่งจะเป็นระดับที่สูงกว่าระดับเป็นกลาง (neutral rate) ของ Fed ที่ 2.5-3% อาจมองว่าเป็นระดับตึงตัว โดย Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 50bp ในการประชุมสองครั้งถัดไป (และขึ้น 25bp อีก 3 ครั้งที่เหลือของปี) จะทำให้เป้าหมาย fed funds rate อาจไปอยู่ใกล้ระดับดังกล่าวภายในสิ้นปี ขณะที่ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับตัวลงใกล้ระดับตลาดหมี (ปรับตัวลง 20%) จึงไม่ประหลาดใจว่านักลงทุนเริ่มกังวลความเป็นไปได้ของภาวะเศรษฐกิจถดถอยและตลาดหมียืดเยื้อ แม้ตัวชี้วัดเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะมีไม่เม้นต์ที่เข้า แต่ยังคงสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะสามารถผ่านวัฏจักรมาตรการการเงินเข้มงวดไปได้ เช่น ดัชนี LEI (Leading economic indicator) ที่ชะลอตัวลงอย่างมากแต่ยังอยู่ในระดับสูงซึ่งสะท้อนถึงความเสี่ยงที่ต่ำมากของการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยในสหรัฐฯ ซึ่งหมายความว่าตลาดหุ้นมีแนวโน้มกลับมาบวกได้ในช่วงครึ่งหลังของปี กราฟด้านล่างของเราแสดง (Figure 3) จำนวนหุ้นที่อยู่สูงกว่าระดับค่าเฉลี่ย 200 วันกำลังเข้าสู่ระดับต่ำสุด นอกจากนี้ S&P อยู่ในระดับที่ไม่แพงที่ -1.6XSD (Figure 2) อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลัก คือ หาก Fed ไม่สามารถดึงเงินเฟ้อกลับสู่ระดับเป้าหมายระยะยาวที่ 2% จะทำให้ความเสี่ยงดาวนไซด์ของการเติบโตเพิ่มขึ้น

**Figure 1: Central banks worldwide are trying to curb inflation by hiking interest rates aggressively**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 2: The S&P is also trading at undemanding PE valuation, at -1.6SD of mean**



**Figure 3: Number of stocks in S&P500 Index which price is above 200-day moving average is approaching bottom**

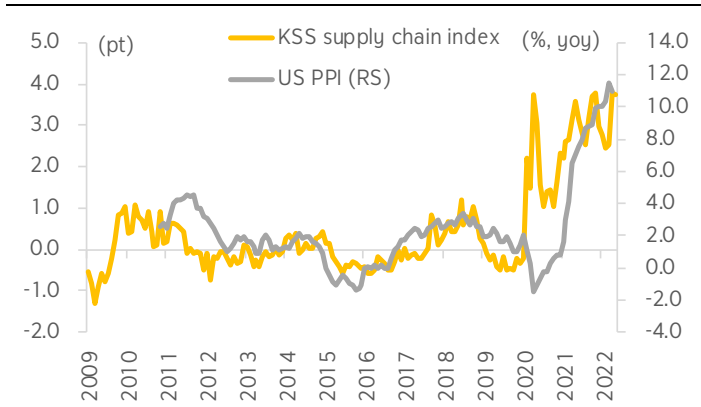


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**...แต่ยังมีสถานการณ์ที่น่ายินดีนัก ให้พิจารณา ...**

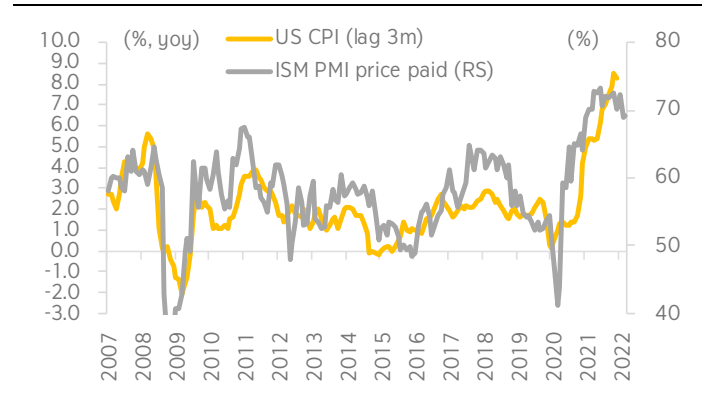
จริงอยู่ที่โอกาสของภาวะเศรษฐกิจถดถอยยังคงต่ำอยู่ในตอนนี้ แต่เรื่องราวอาจเปลี่ยนไป คนละทิศทางแรงกดดันเงินเฟ้อรุนแรงกว่าที่ Fed คาดการณ์ และทำให้ Fed ต้องใช้นโยบายเข้มงวดขึ้นไปจนถึงจุดที่อาจส่งผลกระทบต่อตลาดอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงความตึงตัวในตลาดเงินที่อาจทำให้เศรษฐกิจได้รับผลกระทบ ส่วนความเสี่ยงเงินเฟ้อ มีหลายปัจจัยเป็นตัวกำหนดแนวโน้มเงินเฟ้อ ปัจจัยที่สร้างความกระทบและมีความไม่แน่นอนสูงที่สุด คือ สงครามที่ยังดำเนินต่อไปในยูเครนทำให้ราคาพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์สูงขึ้น ขณะที่ปัญหาด้านซัพพลายเชนยังยืดเยื้อเนื่องจากนโยบายด้านโควิดของจีน แต่จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่เริ่มชะลอตัวลงทำให้จีนกำลังสู่เส้นทางในการผ่อนคลายล็อกดาวน์ในช่วงต่อมา นอกจากนี้การเปลี่ยนจากการใช้จ่ายภาคผลิตมาเป็นภาคบริการมีแนวโน้มเร่งตัวต่อ และจะลดแรงกดดันเงินเฟ้อจากสินค้าภาคการผลิต และประเด็นสุดท้าย เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะเจอฐานสูงตั้งแต่พ.ค. และจะลดแรงกดดันเงินเฟ้อในแง่ yoy นอกจากนี้รายงานเงินเฟ้อล่าสุด (แม้จะสูงกว่าคาดการณ์ของตลาด) มีสัญญาณว่าเป็นจุดสูงสุดไปแล้วในเม.ย. อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญกลับมาอยู่ที่เงินเฟ้อจะลดลงกลับสู่ระดับปกติมากพอในช่วงหลายเดือนที่จะถึงนี้มากพอที่ Fed จะคลายกั้วลหรือไม

Figure 4: Supply chain price pressure vs. US PPI



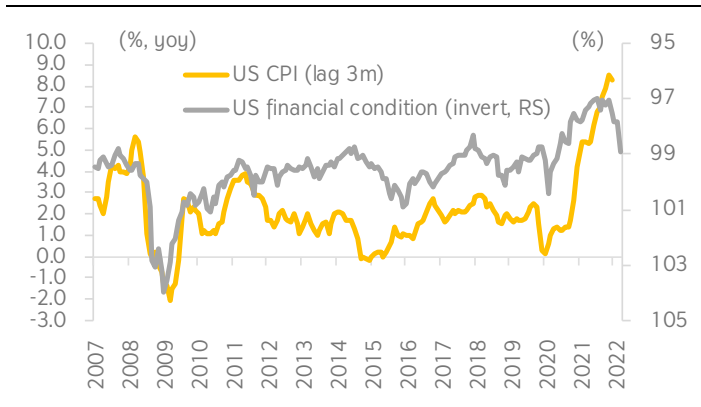
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 5: US ISM price paid vs. US CPI



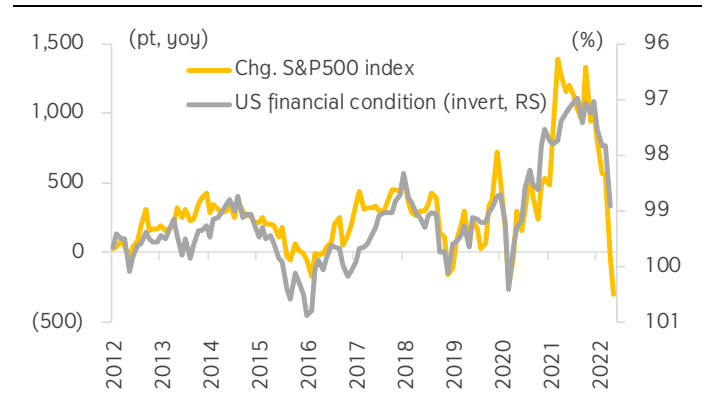
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 6: US CPI vs. US FCI



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 7: US FCI vs. S&P500 Index

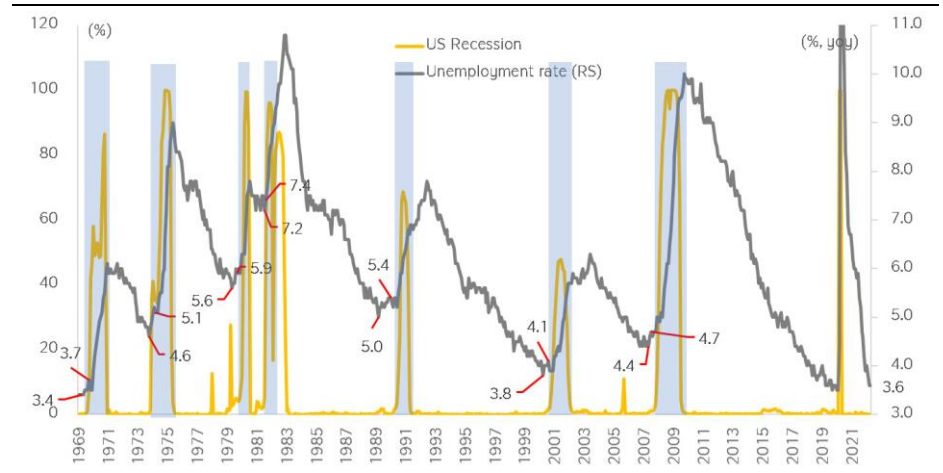


Source: Bloomberg, Krungsri Securities

... เนื่องจากการบริหารให้เกิด soft landing ยากในความเป็นจริง

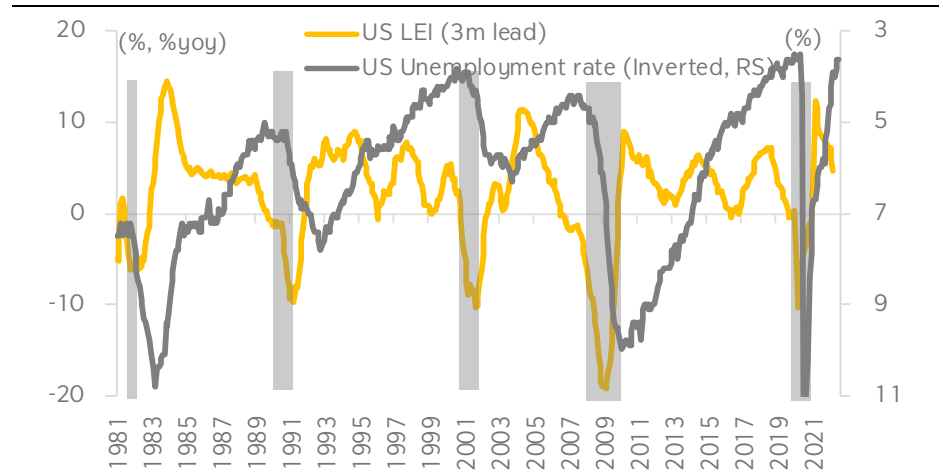
คำถามสำคัญในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมาคือ Fed จะสามารถบริหารให้เศรษฐกิจชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (soft landing) ได้หรือไม่ เรามองว่า Fed เริ่มไม่มั่นใจในการบริหารให้เกิด soft landing ในตอนนี้เทียบกับค่าเฉลี่ยของประธาน Fed ล่าสุด เป็นเรื่องที่น่าสนใจว่าการลดแรงกดดันเงินเฟ้อ คือ การลดการบริโภคขั้นสุดท้ายจนกว่าซัพพลาย - ดีมานด์ จะสมดุลและตลาดแรงงานจะได้รับผลกระทบ ข่าวร้ายคือเศรษฐกิจจะเข้าสู่ภาวะถดถอยเมื่ออัตราการว่างเพิ่มขึ้นถึงระดับหนึ่ง สิ่งที่สร้างความกังวลต่อเราคืออัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นไม่มากก็สามารถ ทำให้เศรษฐกิจเข้าสู่ภาวะถดถอยได้ เราพบว่าเพียงอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเพียง 0.3-0.4% จากจุดต่ำสุดจะทำให้เศรษฐกิจถดถอย เราจึงแนะนำให้นักลงทุนจับตาการเปลี่ยนแปลงของอัตราการว่างงานอย่างใกล้ชิด เราได้เห็น US LEI ลดลงต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาดในเม.ย. ซึ่งเป็นสัญญาณสร้างความกังวลต่อการเติบโตและอาจต่อแนวโน้มการจ้างงานในระยะกลาง

Figure 8: US unemployment rate and rate of change before entering recession



Source: Bloomberg, New York Fed, Krungsri Securities

Figure 9: US lei and unemployment rate

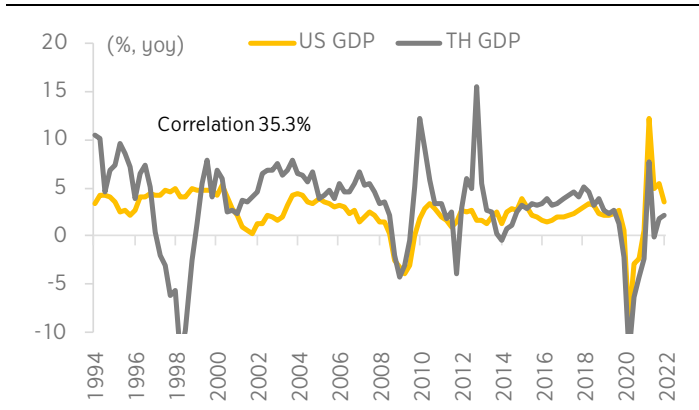


Source: Bloomberg, New York Fed, Krungsri Securities

### ส่วนประเทศไทย?

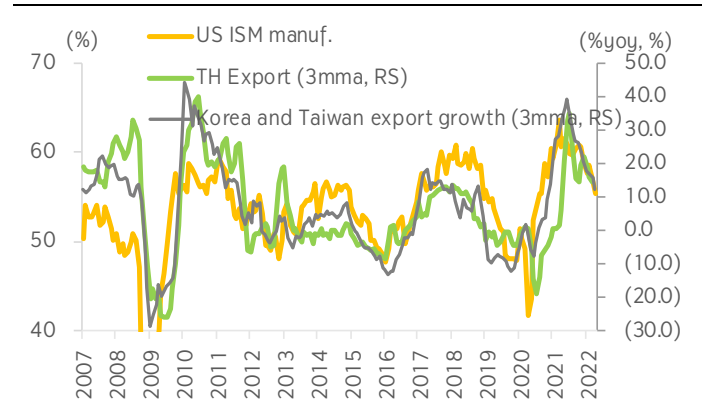
ไทยเป็นเศรษฐกิจเปิดขนาดเล็ก ทำให้ไทยจะได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะเห็นได้จากกราฟด้านล่างว่า ตั้งแต่ปี 1994 ไทยไม่สามารถหลีกเลี่ยงการชะลอตัวของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ได้เลย และเรามองว่าการบริหารเศรษฐกิจไทยในระยะกลาง เป็นเรื่องที่ท้าทายอย่างมาก หากไม่มีรายได้จากภาคท่องเที่ยวหนุน เศรษฐกิจไทยจะพึ่งพาภาคส่งออกอย่างหนัก โดยเฉพาะเมื่อไทยมีเกินดุลการค้าสูงที่สุดในรอบปีใน 1Q22 จากภาคส่งออกเติบโต 10.2% yoy และอุปสงค์เริ่มอ่อนแอลงในจีนและยุโรป อาจรวมถึงสหรัฐฯ การส่งออกของไทยอาจไม่สดใสในระยะสั้น ตัวชี้วัดที่น่าเชื่อถือของเรา ได้แก่ การส่งออกของสิงคโปร์ (ไม่รวมน้ำมัน), การส่งออกไต้หวันและเกาหลี อ่อนแอลงพอสมควรล่าสุด อย่างไรก็ตามข้อมูลใน 1Q เปิดเผยว่าอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน ได้แรงหนุนดีขึ้นทั้ง yoy และ qoq เงินออมส่วนเกินในระดับสูงประกอบการต้นทุนการเงินต่ำจะหนุนการเติบโตในการเติบโตในช่วงอุปสงค์นอกประเทศชะลอตัวลง

Figure 10: US and Thai GDP growth



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

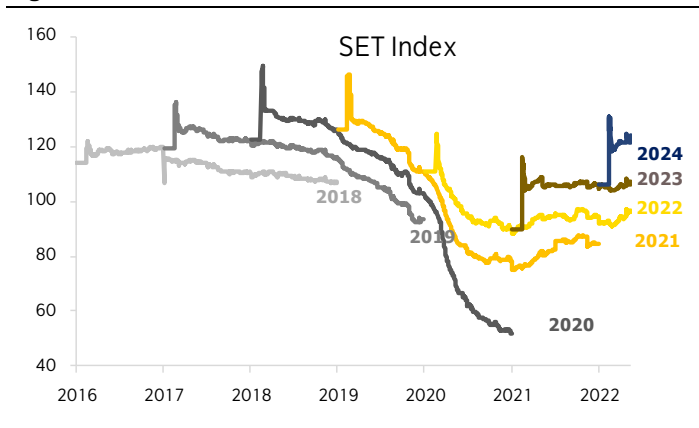
Figure 11: TH exports vs. US ISM vs. averaged of Korea and Taiwan export growth



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

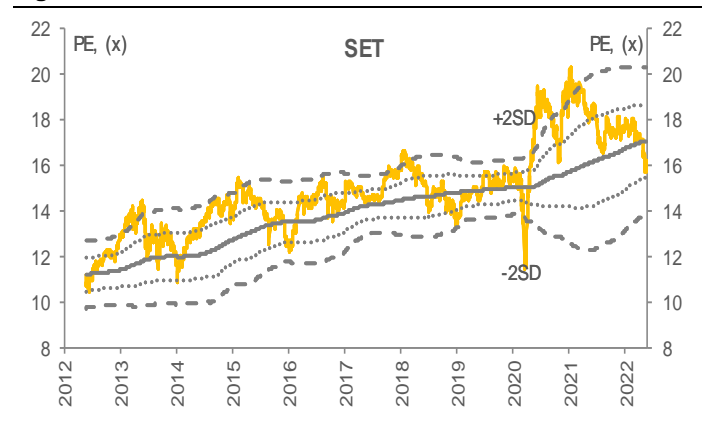
คล้ายกับตลาดต่างประเทศ ดัชนี SET index ของไทยถูกกดดันจากความเสี่ยงในภาคมหภาค แม้ดัชนี SET index อยู่ในระดับที่ไม่แพงที่  $-0.6SD$  แต่ตลาดประเทศพัฒนาหลักอื่นปรับตัวลงเยอะกว่ามาก (เกิน  $-1SD$ ) สะท้อนยังมีดาวนไซด์ต่อตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะเมื่อตลาดหุ้นทั่วโลกยังคงปรับตัวลงในระยะสั้น ในมุมมองของเรา สัญญาณเงินเฟ้ออาจถึงจุดสูงสุดแล้วอาจทำให้แรงขายในตลาดพันธบัตรคลายลง (ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวลดลง) ซึ่งอาจเป็นจะกลับตัวของตลาดหุ้น เราคงมุมมองเชิงบวกต่อตลาดไทยเนื่องจากบริษัทจดทะเบียนมีกำไร 1Q22 พื้นตัวแข็งแกร่งทั้ง yoy และ qoq กำไร SET และ MAI  $+11.3\%$  yoy และ  $+8.5\%$  qoq ซึ่งหนุนจากทั้งปัจจัยภายในและปัจจัยภายนอก การเติบโตของ EPS ของ SET index (Bloomberg) ยังคงแข็งแกร่งโดยตลาดมีการปรับเพิ่มประมาณการ EPS สำหรับปี 2022 มาอยู่ที่ Bt96 จากต้นปีที่อยู่ระดับ Bt92

Figure 12: SET Index's EPS forecast



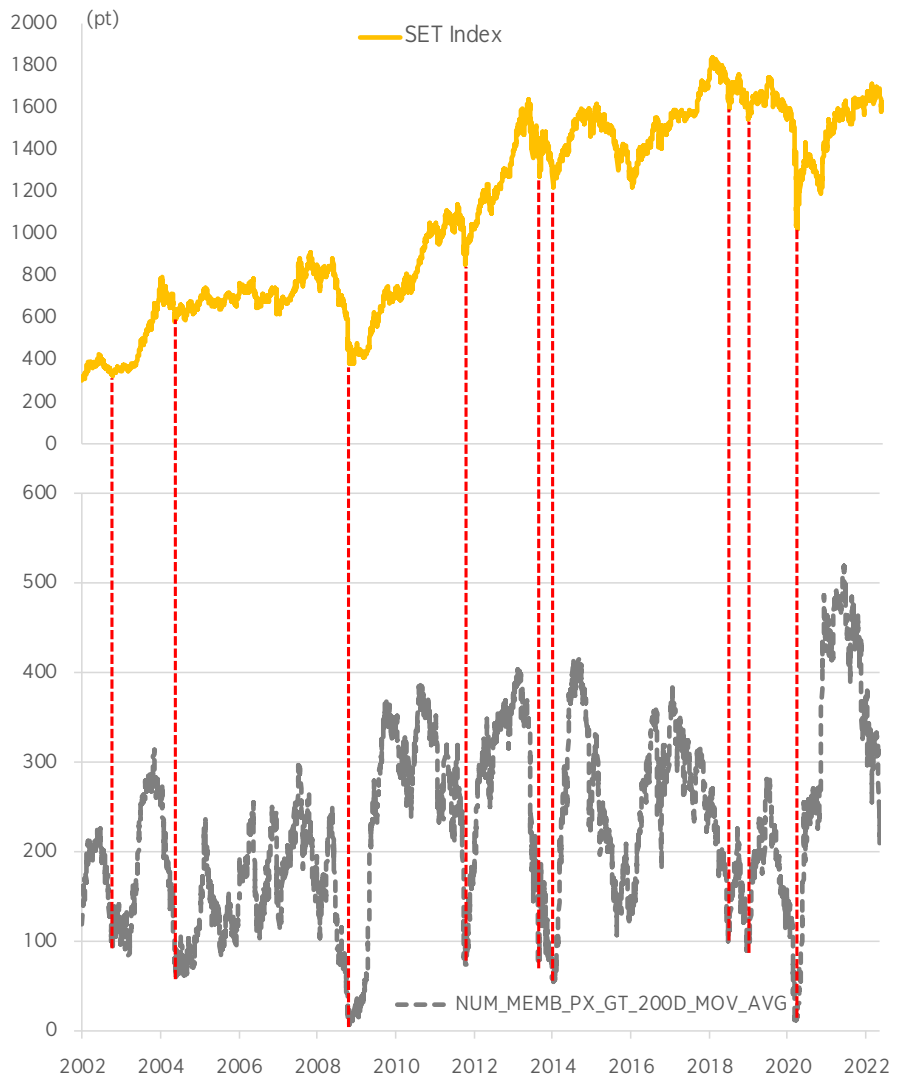
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 13: SET SD. Valuation



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 14: Number of stocks in SET Index which price is above 200-day moving average**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

## 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	ML	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	SEAFCO	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	SNP	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	TIPIP	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	BCP	BCPG	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	TIPLP	TPLAS	TPOLY	TPS	TQR	TR	TRC	TRITN	TRT	TRUBB	TSE	TSF
TSI	TSR	TSTE	TTI	TTT	TTW	TVT	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

#### ณภัทร จันทร์เสรีกุล

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

#### ปฎิภาค นวาวรัตน์

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

#### ปฏิพล ประวังสุข

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

#### 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 โฟศรีศรี

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