

## INVESTMENT STRATEGY

### เล่นรอบการเลือกตั้ง

เนื่องจากกำหนดวันเลือกตั้งใกล้เข้ามาเรื่อย ๆ นักลงทุนจึงมองหาหุ้นที่จะได้อานิสงส์จากการเลือกตั้ง ซึ่งจากสถิติในอดีตพบว่าตลาดหุ้นมีแนวโน้มวิ่งขึ้นจากการเก็งกำไรทั้งก่อนและหลังการเลือกตั้ง โดยหุ้นกลุ่ม Agri, finance, commerce and Construction services มักจะ outperform ตลาดโดยรวมในช่วงการเลือกตั้ง อย่างไรก็ตาม เรามองว่าหุ้นเริ่มเลือกตั้งเป็นหุ้นสำหรับเก็งกำไรช่วงสั้นเท่านั้น ส่วนในระยะกลางถึงยาว นโยบายเศรษฐกิจมหภาคจะเป็นปัจจัยสำคัญที่กำหนดแนวโน้มของตลาด ทั้งนี้ เรายังไม่เห็นแนวคิดใหม่ ๆ หรือ นโยบายเศรษฐกิจที่ดูมีอนาคตสดใสในขณะนี้



**Isara ORDEEDOLCHEST**  
Fundamental investment analyst on securities  
+662 659 7000 ext. 5001  
isara.ordeedolchest@krungsrisecurities.com  
**Nalinee PRAMAN**  
Assistant analyst  
+662 659 7000 ext. 5011  
nalinee.praman@krungsrisecurities.com

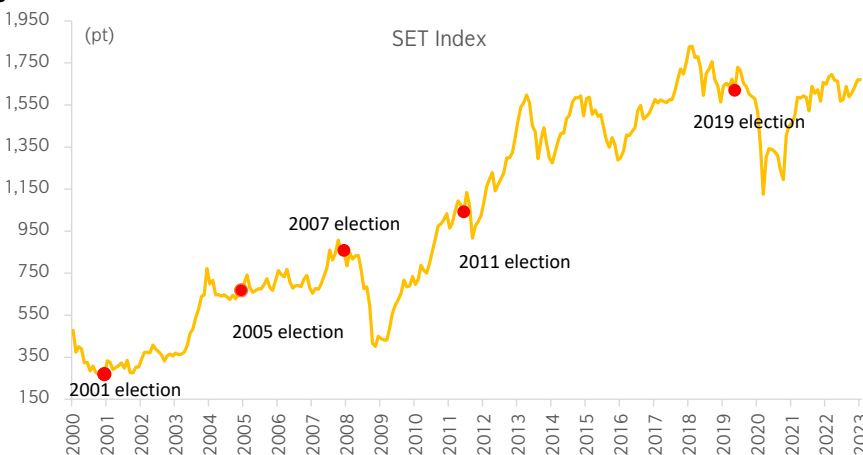
ก่อน - หลังการเลือกตั้งในอดีต SET ปรับตัวสูงขึ้น 3%

เมื่อวันที่ 31 มกราคม ราชกิจจานุเบกษา เผยแพร่ประกาศ กกต. เรื่องจำนวน ส.ส. และ เขตเลือกตั้งของแต่ละจังหวัด จากเดิมจำนวน 350 คน เป็นจำนวน 400 คน เพื่อเตรียมการเลือกตั้งสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรที่จะมีขึ้นเร็วๆ นี้ ซึ่งคาดการณ์ว่าการเลือกตั้งน่าจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนพ.ค. หลังจากรัฐบาลมีอายุครบวาระ 4 ปี ในวันที่ 23 มี.ค. นี้ ซึ่งทำให้เรามองว่าเข้าใกล้ช่วงของการลงทุนเพื่อรับประโยชน์จากการเลือกตั้งในรอบนี้ จากสถิติการเลือกตั้ง 8 ครั้งนับตั้งแต่ปี 1992 ตลาดหุ้นไทยสามารถปรับตัวขึ้น 4% ในช่วง 3 เดือนก่อนการเลือกตั้ง และ +3% หลังจากการเลือกตั้ง 1 เดือน แต่ถ้าวเป็นการปรับตัวขึ้นในแทบทุกกลุ่มอุตสาหกรรมจะเกิดขึ้นในช่วงก่อน และ หลังเลือกตั้งไม่กี่สัปดาห์ (Figure 7)

### การเลือกตั้งมักจะมาพร้อมนโยบายประชานิยม

นโยบายของพรรคต่างๆ มุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจในรูปแบบที่คล้ายๆ กัน นั่นทำให้เห็นว่าในหลายๆ ครั้งก่อน และ หลังการเลือกตั้งมักจะมาพร้อมกับการบริโภคในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น ครั้งนี้ก็เช่นกัน นโยบายของพรรคการเมืองยังมุ่งเน้น การสนับสนุนราคาสินค้าเกษตร, การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ, การพัฒนาคุณภาพชีวิต รวมถึงการลงทุนภาครัฐ (Table 1) ซึ่งจากสถิติพบว่ากลุ่ม Agri, finance, commerce และกลุ่มหุ้น Big cap ปรับตัวขึ้นได้ดีก่อน และ หลังการเลือกตั้ง ขณะที่กลุ่ม Construction (การก่อสร้าง) มักจะปรับขึ้นหลังจากการเลือกตั้งแล้วเสร็จ คาดว่าเกิดการปรับเปลี่ยนเข้าสู่กลุ่มที่จะได้ประโยชน์จากการเข้าสู่การอนุมัติโครงการก่อสร้างต่างๆ ได้เพิ่มขึ้นหลังจากจัดตั้งรัฐบาลแล้ว

Figure 1: There had been short-term sentiment before and after the elections



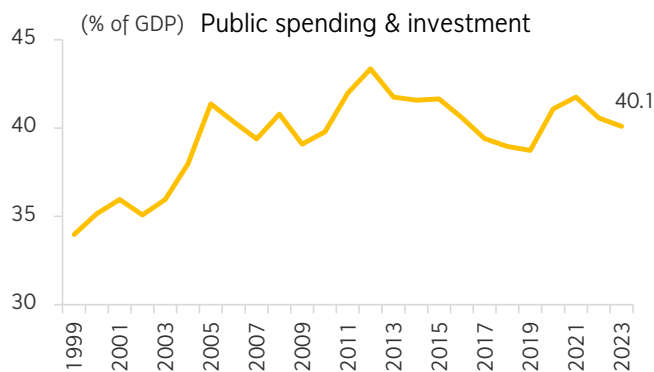
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Disclaimer:** เอกสาร/รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน ซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บมจ.หลักทรัพย์กรุงศรี มิอาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ บทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในการลงทุน บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในเอกสาร/รายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้าต่อนักลงทุนโปรดใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน

**สุดท้ายก็ขึ้นอยู่กับนโยบายเศรษฐกิจมหภาค**

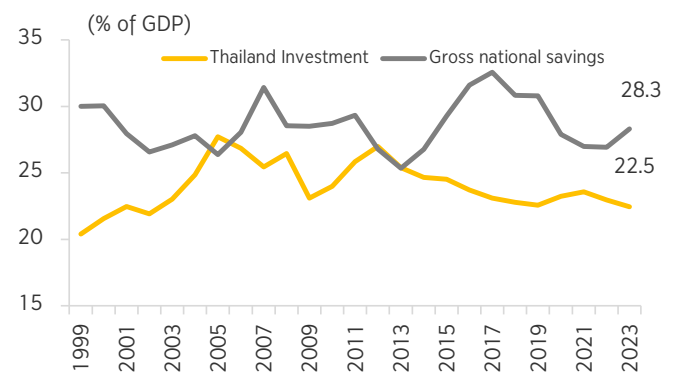
ดังที่ได้กล่าวมาแล้วข้างต้น ว่าตามปกติแล้วการเลือกตั้งจะส่งผลกระทบต่อตลาดแค่เพียงช่วงสั้น ๆ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรมุ่งความสนใจไปที่นโยบายเศรษฐกิจที่จะนำมาใช้ในปีต่อ ๆ ไป ทั้งนี้ แม้ว่าการหาเสียงจะมีหลายนโยบายที่ดูน่าสนใจ แต่มีเพียงไม่กี่นโยบายเท่านั้นที่มีโอกาสจะเกิดขึ้นได้จริง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อรัฐบาลใช้งบไปอย่างมากมาแล้วในช่วงที่เกิดวิกฤติโรคระบาด ดังนั้น เราจึงเชื่อว่ารัฐบาลชุดใหม่ที่มาจากการเลือกตั้งจะนำทรัพยากรของประเทศที่มีจำกัดไปใช้จ่ายเฉพาะด้านที่ดูมีอนาคตเท่านั้น โดยเรามองว่าโครงการที่จะได้รับการสนับสนุนอันดับแรก ๆ ได้แก่ โครงการส่งเสริมภาคบริการและการท่องเที่ยว การเพิ่มการลงทุนด้านโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงการปรับปรุงคุณภาพชีวิต และช่วยเหลือผู้มีรายได้น้อย เราคิดว่ารัฐบาลจำเป็นต้องลงทุนเพิ่มขึ้นอีกเพื่อลดช่องว่างระหว่างการลงทุนและการออม (investment-saving gap, Figure 3) โดยคาดว่าจะงบประมาณรายจ่ายของรัฐบาลจะขาดดุลอยู่ในช่วง 3.5-3.8% ของ GDP (ปี 2024F) จาก 3.7% ในปี 2023 ซึ่งจะทำให้หนี้สาธารณะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นประมาณ 60% ของ GDP.

**Figure 2: Budget balance % of GDP**



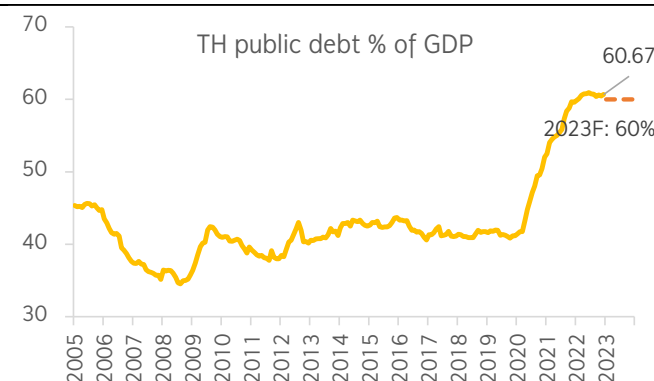
Source: Bloomberg, Krungsri Securities

**Figure 3: Investment-saving gap needs to be narrowed**



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

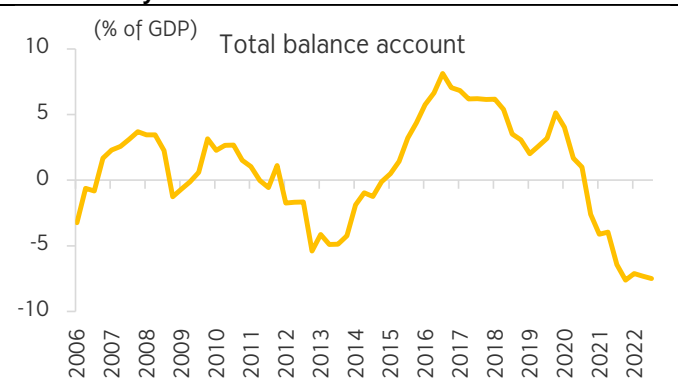
**Figure 4: Government debt remains under-control**



\*Note Estimated public debt is based on budget deficit of 3.8% GDP (2024F).

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

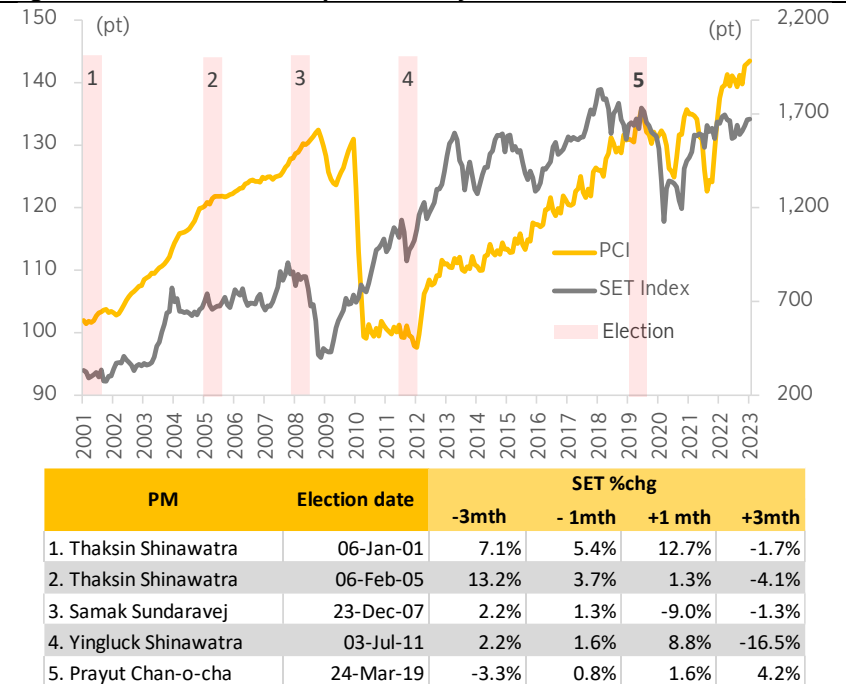
**Figure 5: Total balance account revealed rising economic vulnerability of Thailand**



\*Note: Total balance account is a combination of government budget balance and current account balance

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 6: Domestic consumption usually increases after election



Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 7: Sector's performance before and after the general election (1992 – 2019 ex 1997 Asian financial crisis)

Sector performance during 1992 - 2019 (ex 1997)										
	-3M	-1M	-2W	-1W	0	+1W	+2W	+1M	+3M	
SET	4.1%	2.8%	3.0%	1.7%	0.0%	3.0%	2.1%	1.1%	-2.1%	
SET50	3.2%	4.1%	4.0%	2.5%	0.0%	2.9%	1.6%	0.0%	-1.9%	
SET100	0.5%	1.2%	-0.1%	-0.2%	0.0%	3.3%	1.4%	-0.1%	0.8%	
AGRI	0.1%	4.0%	2.3%	1.4%	0.0%	1.5%	0.8%	1.2%	0.8%	
AUTO	-0.9%	3.2%	1.8%	0.0%	0.0%	0.4%	0.5%	-2.2%	-3.3%	
BANK	8.1%	4.2%	4.1%	2.3%	0.0%	3.4%	1.8%	-0.2%	-0.6%	
COMM	-0.1%	0.7%	2.0%	-0.4%	0.0%	2.3%	2.3%	2.1%	3.3%	
CONMAT	4.8%	1.9%	1.8%	1.0%	0.0%	2.6%	1.9%	-1.2%	-4.5%	
CONS	-2.6%	-0.2%	-1.8%	-2.3%	0.0%	1.0%	2.0%	4.8%	9.3%	
ENERG	4.7%	2.3%	2.2%	1.2%	0.0%	2.2%	1.2%	-0.6%	-0.2%	
ETRON	5.3%	4.6%	5.4%	4.9%	0.0%	-0.1%	2.7%	-2.2%	-15.1%	
FIN	7.1%	3.4%	5.6%	3.3%	0.0%	5.4%	5.9%	2.7%	-1.1%	
FOOD	-2.0%	0.0%	0.3%	-0.3%	0.0%	2.3%	1.5%	2.0%	4.8%	
HELTH	-0.5%	-0.2%	0.9%	-0.3%	0.0%	0.5%	-0.5%	-2.1%	-2.9%	
ICT	4.6%	2.7%	2.9%	1.5%	0.0%	2.7%	2.1%	2.7%	-1.8%	
INSURE	-2.2%	0.8%	0.0%	0.4%	0.0%	0.1%	0.7%	2.4%	-0.5%	
MEDIA	3.9%	1.9%	2.4%	0.9%	0.0%	4.4%	5.2%	4.2%	-2.0%	
PETRO	1.7%	0.2%	1.7%	0.9%	0.0%	2.4%	0.3%	-1.8%	-7.2%	
PF&REIT	-4.2%	-1.2%	-1.0%	-0.5%	0.0%	2.1%	2.4%	3.4%	10.7%	
PKG	0.2%	-0.1%	0.7%	-0.3%	0.0%	1.6%	1.7%	-0.2%	-0.2%	
PROP	3.7%	2.6%	3.2%	1.0%	0.0%	5.4%	6.0%	4.0%	0.9%	
TOURISM	-1.9%	1.3%	0.3%	-0.7%	0.0%	0.5%	1.8%	2.1%	-1.2%	
TRANS	2.4%	4.5%	3.1%	1.2%	0.0%	2.5%	0.7%	-1.9%	-7.4%	

\* Note exclude 1997 and 2011 Thailand great flood

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 8: sector performance - 2001 – 2014 election

Sector performance during 2001 - 2011 general election									
	-3M	-1M	-2W	-1W	0	+1W	+2W	+1M	+3M*
SET	6.2%	3.0%	3.0%	2.5%	0	4.9%	4.4%	3.5%	-2.4%
SET50	7.0%	3.2%	3.2%	2.9%	0	5.5%	4.8%	3.5%	-3.8%
SET100	2.4%	1.5%	0.6%	0.5%	0	5.3%	2.2%	-0.9%	-2.8%
AGRI	2.1%	5.0%	3.6%	2.3%	0	2.7%	1.7%	2.1%	4.0%
AUTO	2.5%	3.3%	1.3%	0.0%	0	1.8%	2.5%	-0.5%	-0.8%
BANK	10.0%	3.4%	3.3%	2.4%	0	6.3%	4.6%	4.4%	-0.1%
COMM	3.9%	1.9%	2.5%	0.4%	0	3.9%	4.3%	5.8%	5.2%
CONMAT	10.6%	2.1%	1.4%	1.2%	0	4.2%	4.0%	1.2%	-6.5%
CONS	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
ENERG	4.4%	2.4%	2.6%	2.2%	0	3.4%	2.8%	0.3%	1.2%
ETRON	9.3%	4.7%	8.2%	7.4%	0	0.3%	3.6%	-3.0%	-16.1%
FIN	8.5%	2.6%	4.1%	3.6%	0	8.0%	8.9%	10.0%	-3.4%
FOOD	-1.1%	1.5%	1.0%	-0.6%	0	2.1%	1.4%	4.3%	3.5%
HELTH	0.8%	1.5%	1.0%	-0.9%	0	2.3%	0.9%	-0.3%	-1.4%
ICT	6.2%	4.3%	4.2%	4.3%	0	6.0%	6.9%	8.8%	-2.1%
INSURE	-1.6%	1.0%	-0.3%	0.0%	0	0.7%	1.1%	4.9%	1.5%
MEDIA	0.0%	1.8%	1.6%	1.3%	0	4.7%	5.1%	3.9%	-4.0%
PETRO	1.6%	-1.6%	2.1%	1.5%	0	3.7%	1.5%	0.0%	-4.6%
PF&REIT	-2.0%	0.4%	0.1%	0.1%	0	1.3%	1.4%	3.3%	NA
PKG	3.1%	2.4%	0.6%	-0.5%	0	2.5%	3.1%	0.0%	1.3%
PROP	8.6%	2.7%	3.0%	1.8%	0	6.7%	8.4%	7.0%	1.5%
TOURISM	0.5%	2.8%	1.1%	0.1%	0	1.7%	3.9%	5.2%	5.8%
TRANS	9.0%	4.8%	2.4%	1.5%	0	4.2%	3.8%	1.4%	-10.3%

\* Note exclude 2011 Thailand great flood  
2001 Election: PM - Thaksin Shinawatra  
2005 election: PM - Thaksin Shinawatra  
2007 election: PM - Samak Sundaravej  
2011 election: PM - Yingluck Shinawatra

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

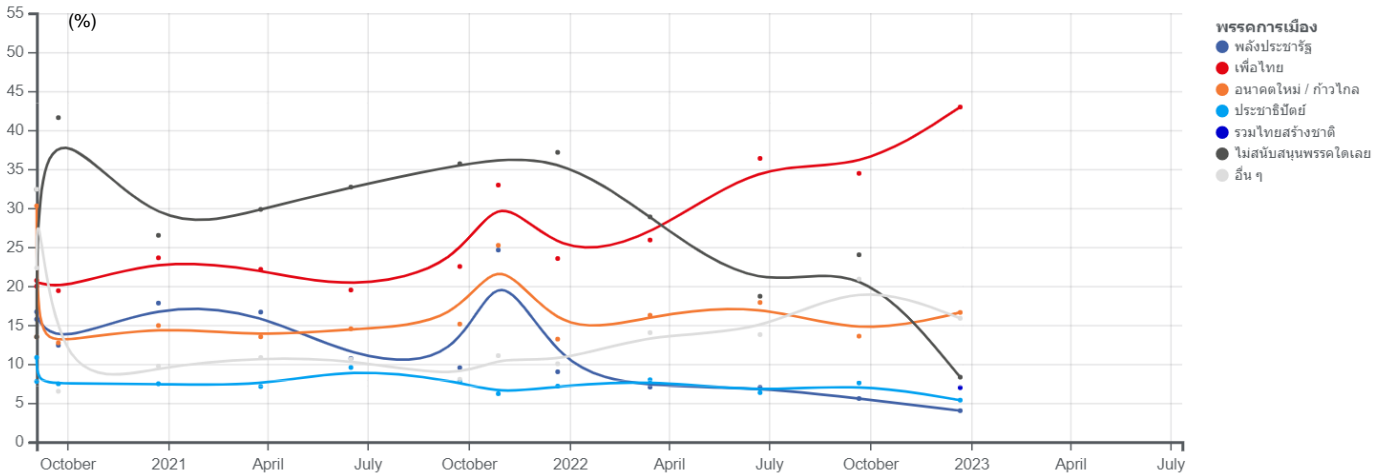
Figure 9: sector performance - 2019 election

Sector performance during 2019 general election									
	-3M	-1M	-2W	-1W	0	+1W	+2W	+1M	+3M
SET	-3.3%	0.8%	-1.0%	-1.3%	0.0%	-0.5%	0.0%	1.6%	4.2%
SET50	-3.1%	0.6%	-1.5%	-1.7%	0.0%	-0.7%	-0.2%	1.4%	3.9%
SET100	-3.2%	0.8%	-1.3%	-1.6%	0.0%	-0.7%	-0.2%	1.7%	4.4%
AGRI	0.7%	11.6%	0.8%	1.2%	0.0%	0.8%	2.4%	3.4%	3.9%
AUTO	-1.3%	4.5%	2.1%	0.9%	0.0%	0.6%	0.1%	1.8%	-2.0%
BANK	-0.5%	1.0%	-0.8%	-1.7%	0.0%	-1.7%	-1.5%	-1.2%	-0.7%
COMM	-3.3%	2.9%	2.1%	0.0%	0.0%	-1.1%	-0.1%	1.6%	6.9%
CONMAT	-8.5%	1.0%	-1.1%	-0.5%	0.0%	-0.1%	-1.4%	-4.2%	-0.3%
CONS	-2.6%	-0.2%	-1.8%	-2.3%	0.0%	1.0%	2.0%	4.8%	9.3%
ENERG	-4.8%	0.6%	-2.3%	-2.1%	0.0%	-0.6%	-0.1%	3.3%	4.8%
ETRON	1.7%	6.0%	3.1%	1.9%	0.0%	-0.3%	7.7%	6.8%	-10.6%
FIN	-3.2%	-0.5%	-4.5%	-3.6%	0.0%	-0.9%	3.4%	6.1%	16.5%
FOOD	-8.4%	-0.8%	-0.6%	0.1%	0.0%	-0.8%	-1.3%	-0.1%	6.5%
HELTH	5.8%	-0.8%	-2.8%	-1.5%	0.0%	0.6%	1.1%	2.2%	0.9%
ICT	-7.3%	-1.5%	-2.6%	-1.9%	0.0%	-0.6%	0.6%	3.1%	8.2%
INSURE	-1.1%	0.8%	0.4%	0.0%	0.0%	0.0%	1.7%	1.8%	0.5%
MEDIA	-8.6%	-2.9%	-0.7%	-1.3%	0.0%	5.6%	6.7%	11.9%	11.2%
PETRO	5.5%	1.6%	-1.0%	-2.4%	0.0%	-1.2%	-1.0%	-1.5%	-5.0%
PF&REIT	-6.3%	-2.9%	-2.1%	-1.2%	0.0%	3.0%	3.4%	3.5%	10.7%
PKG	-3.2%	0.3%	1.7%	0.3%	0.0%	-0.9%	-0.9%	-0.8%	-3.6%
PROP	-0.4%	3.9%	1.0%	-0.8%	0.0%	0.1%	0.5%	3.2%	5.8%
TOURISM	-8.0%	0.2%	1.8%	-0.8%	0.0%	0.3%	0.3%	-1.6%	-12.1%
TRANS	-4.3%	0.8%	-0.4%	-0.5%	0.0%	-0.1%	-1.1%	1.3%	8.3%

2019 election: PM - Prayut Chan-o-cha

Source: Bloomberg, Krungsri Securities

Figure 10: Poll of political parties



Source: Nida, Krungsri Securities

**Table 1: Parties' campaign**

	Agricultural	Social welfare	Labour income	Infrastructure	Energy/Oil	Others	PM Candidate/ Party leader
<b>Pheu Thai</b>	Agritech to enhance performance	Enhanced Bt30 healthcare scheme	Minimum wage Bt600/day, Bachelors Bt25k per month	- To develop flood-preventing infrastructure - To invest in railway infrastructure throughout Thailand and link with economic partner countries, e.g., Laos and China	Restructure energy system by reducing oil dependent	- Target Thai GDP growth 5% during 2023-2025 - Soft Power - Talent developing centers - Target revenue from tourism at 3 trillion baht in 2027 led by Health Tourism - To develop Block chain and Central Bank Digital Currency (CBDC) Bilingual Education	<b>Paetongtarn Shinawatra</b>
<b>Palang Pracharath</b>		- Government Social Welfare Card Bt700/month covering 18 million people from Bt200-300/month				*** Expected to reveal more policies in Mid-Feb2023***	<b>Prawit Wongsuwan</b>
<b>Democrat</b>	- Subsidy 30k per rice-farmer-household (4.7-4.8 million households) - Palm, Rubber, Corn, Rice, Cassava price subsidy - Subsidy to 2.8k groups of fishery Bt100k each					Issue 1 million new land deed within 4 years	<b>Jurin Laksanawisit</b>
<b>Move Forward Party</b>		- Cash giveaway for Newborn baby Bt3000 - 0-6 year old child Bt1,200 pre month - Child Care Centers - Free education, food, and transportation for students - Subsidy Bt3,000 per elder, Bt3,000 per disable, and Bt10,000 for funeral - Social Werfare House 350k units, Government subsidy rent/installment - Cancer treatment and Kidney Dialysis machine for each district - 3-year debt holiday for loan below 1 million baht	- Minimum wage Bt450/day - Enhanced Social Securities	- Decentralized budget for each province to manage its infrastructure and common services - Each province could issue municipal bond			<b>Pita Limjaroenrat</b>
<b>Bhumjaithai</b>	Price guarantee on rice, cassava, palm, and rubber					-Solar rooftop for each household - EV motorcycle 6000 baht 60 installment 100 per month	<b>Anutin Charnvirakul</b>
<b>Ruam Thai Sang Chart</b>						*** Expected to reveal more policies in Mid-Feb2023***	<b>Prayuth Chan-ocha</b>

Source: various sources, 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	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	SEAOIL	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	CHAYO	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	TIPIPP	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

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงจากการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (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

#### สิริการย์ กฤษณิณีพัทธ์

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

#### พีรวีส คุปติเลิศพงษ์

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

### Research Support

#### ยุภาวณี เล้าตระกูลชัย

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

#### ธนัชพร ทิพย์กาญจนกุล

Database  
+662 659 7000 ext. 5015  
Thanatchaporn.Tipkarnjanakoon@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 อาคารเซ็นทรัลซิตี้ทาวเวอร์ 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