

Thematic Report

Thailand Election Rally

กลยุทธ์การลงทุน

คาดการณ์การเลือกตั้งรอบใหม่กระตุ้นเศรษฐกิจไทยเร่งตัวขึ้น

Investment Advisory & Solutions

นักกลยุทธ์การลงทุน

วิจิตร อารยะพิศิษฐ์

Wijit.a@maybank.com

ธีรเศรษฐ์ พรหมพงษ์

Theerasate.p@maybank.com

เอกชัย ธาราพรทิพย์

Ekachai.t@maybank.com

บมจ.หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย)

TEL : 02-658-5000

สถานการณ์ทางการเมืองเข้มข้นขึ้น โดยศาลรัฐธรรมนูญมีโอกาสประกาศยุบสภาในช่วงเดือนมีนาคม 2566 เพื่อเปิดทาง สส. ในการย้ายพรรคการเมือง และคาดว่าไปสู่อการเลือกตั้งครั้งใหม่ในเดือนพฤษภาคม 2566 ซึ่งจะช่วยกระตุ้นความคาดหวังต่อความเชื่อมั่นของการลงทุน และการพลิกฟื้นเศรษฐกิจไทยในช่วงถัดไป ซึ่งถือเป็นบวกต่อจิตวิทยาการลงทุนบน SET มีโอกาสการเกิด Election Rally คาดเป็นบวกต่อกลุ่มสื่อสาร, สื่อและสิ่งพิมพ์, ค้าปลีก และอาหาร โดยแนะนำ ADVANC, COM7, PLANB, TU เป็นหุ้นเด่นที่น่าทยอยสะสม

- **ยุบสภาเปิดเกมการย้ายพรรค :** เข้าสู่เดือนมีนาคม คาดตลาดจะให้ความสำคัญกับประเด็นการเมืองในประเทศมากยิ่งขึ้น โดยประเมินโอกาสที่จะเกิดการยุบสภาในเดือนมีนาคม ก่อนสภาจะครบกำหนดวาระในวันที่ 23 มีนาคมนี้ ซึ่งจะส่งผลดีคือ ตามรัฐธรรมนูญมาตรา 103 และกฎหมายที่เกี่ยวข้อง กำหนดว่าหากยุบสภาจะต้องกำหนดวันเลือกตั้งใหม่ภายใน 45 วันแต่ไม่เกิน 60 วัน รวมถึงผู้สมัครต้องสังกัดพรรคใหม่อย่างน้อยเพียง 30 วัน ซึ่งต่างจากกรณีสภาอยู่ครบวาระ ดังนั้นการตัดสินใจเลือกทางนี้จะทำให้ สส. มีระยะเวลาในการย้ายพรรคได้ทัน รวมทั้งมีช่วงเวลาในการหาเสียงมากยิ่งขึ้น โดยเราคาดว่าวันเลือกตั้งครั้งนี้จะอยู่ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2566
- **สถิติบ่งชี้ SET เกิด Election Rally:** ปัจจัยการเมืองถือเป็นประเด็นที่มีผลต่อทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุนเป็นอย่างมาก โดยตลาดหุ้นมักจะมีมีความคาดหวังเชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงที่กำลังจะเกิดขึ้นในช่วงถัดไป โดยหากพิจารณาสถิติย้อนหลังในช่วงกว่า 20 ปีที่ผ่านมาซึ่งมีการเลือกตั้งสำคัญ 5 ครั้ง (ปี 2544-2562) จะพบว่า SET ปรับตัวขึ้นเด่น 3 เดือนก่อนวันเลือกตั้ง (Election Rally) ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย +3.4% และยังคงปรับขึ้นต่อเนื่อง 1 เดือนหลังการเลือกตั้ง ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย +5.3% แต่อย่างไรก็ตามคงต้องพิจารณาถึงช่วงการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งเป็นสำคัญ
- **หุ้นกลุ่มสื่อสาร, สื่อและสิ่งพิมพ์, ค้าปลีก และอาหาร น่าสะสม :** หากพิจารณาในรายอุตสาหกรรมจะพบว่ากลุ่มที่อิงกับการฟื้นตัวในประเทศจะปรับตัวขึ้นเด่นในช่วงการเกิด Election Rally ซึ่งก็สะท้อนถึงความคาดหวังเชิงบวกต่อนโยบายของภาครัฐที่จะไต่เรียงออกมาในช่วงถัดไป โดยจากสถิติพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่มักจะมีปรับตัวขึ้นได้ดีในช่วงก่อนการเลือกตั้งได้แก่ กลุ่มสื่อสาร, สื่อและสิ่งพิมพ์, ค้าปลีก และอาหาร โดยแนะนำหุ้นที่น่าสนใจ ดังนี้
 - 1) ADVANC (เป้าหมาย 240 บาท) รายได้เติบโตดี ควบคุมต้นทุนเด่น
 - 2) COM7 (เป้าหมาย 40.3 บาท) แรงหนุนจากการบริโภคที่เร่งตัวขึ้น
 - 3) PLANB (เป้าหมาย 10.7 บาท) ก้าวเข้าสู่ปีแห่งการเก็บเกี่ยว
 - 4) TU (เป้าหมาย 21.8 บาท) Red lobster ฟื้นตัว ผสานปันผลเด่น

Stock	Last (baht)	Tactical Target (baht)	%Upside	PER (X)		PBV (X)		%Dividend Yield	
				2023F	2024F	2023F	2024F	2023F	2024F
ADVANC	201.00	240.00	19.4	21.1	20.4	6.7	6.4	4.1	4.2
COM7	31.00	40.30	30.0	20.1	17.2	8.2	6.4	2.2	2.6
PLANB	9.70	10.70	10.3	42.2	32.3	4.6	4.1	0.7	0.9
TU	15.90	21.80	37.1	9.8	9.1	1.2	1.1	5.5	5.3

Source : MST Investment Advisory & Solutions

Tactical Picks : ADVANC, COM7, PLANB, TU

ADVANC (เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 240 บาท)

- บริษัทตั้งเป้า EBITDA ปีนี้เติบโต 4-6% สูงกว่าเบื้องต้นที่เราคาดไว้ที่ +0.9% ซึ่งถือเป็น Upside ส่วนเพิ่ม โดยการเติบโตของรายได้คาด 3-5% และมีการควบคุมต้นทุนที่ดี
- ระยะสั้นคาดได้แรงหนุนจากสถานการณ์เงินเฟ้อที่ดี และการท่องเที่ยวไทยที่กลับมาฟื้นตัว รวมถึงการแข่งขันของอุตสาหกรรมที่ผ่อนคลายขึ้น ขณะที่ระยะกลางมีโอกาสจับมือพันธมิตร เพื่อยื่นขอใบอนุญาตประกอบธุรกิจธนาคาร Virtual banking เป็นบวกต่อผลประกอบการในช่วงถัดไป

Figure 1 : ADVANC daily chart



Source : ThaiQuest

COM7 (เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 40.3 บาท)

- คาดแนวโน้มกำไร 1Q23 เติบโตได้ดี YoY หลังจากสภาวะขาดแคลนของ iPhone 14 Pro และ Pro Max คลี่คลาย บวกกับโครงการ "ซ้อปดี มีคืน" ของรัฐน่าจะกระตุ้นให้คนมีการจับจ่ายมากขึ้น
- แนวโน้มทั้งปี 2566 ยังขยายตัวต่อเนื่อง จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัว และการซื้อมือถือ 5G รวมถึง tablet ที่สูงขึ้น (user penetration rate ยังต่ำ) โดยเราคาดว่ารายได้ของ COM7 จะเติบโตได้ประมาณ 20% ในปี 2566

Figure 2 : COM7 daily chart



Source : ThaiQuest

PLANB (เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 10.7 บาท)

- คาดแนวโน้มผลประกอบการยังสดใส โดยกำไรหลัก 4Q65 คาดฟื้นตัวแรง +119.9% YoY โดยปัจจุบันพบว่า อัตราการใช้ป้ายได้เพิ่มสูงขึ้นมาเกือบ 70% ขณะที่ capacity ใหม่ยังไม่ได้มีแผนขยายเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นหากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยไม่แผ่วลง จึงมีโอกาสสูงที่จะเกิดภาวะตั้งตัวของสื่อ OOH ในปีนี้ ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่ PLANB ได้เปรียบ เราจึงมองว่า PLANB มีโอกาสสร้าง Surprise กำไรที่ดีกว่าตลาดคาด

Figure 3 : PLANB daily chart



Source : ThaiQuest

TU (เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ 21.8 บาท)

- แนวโน้มยอดขายปี 2566 คาดเพิ่มขึ้น 5-6% ผสานอัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นสู่ 18-18.5% จากปี 65 ที่ 17.5% โดยได้แรงหนุนจากรัฐกิจอาหารทะเลแปรรูปที่เด่น รวมทั้งธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (ITC) ที่เติบโตสูง ส่วนธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งเริ่มกลับมาสู่ภาวะปกติ ส่วนด้านค่าใช้จ่ายด้านการขนส่งเริ่มชะลอตัวลง และคาดว่าส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster จะลดลง จากปี 2565 ที่ขาดทุนสูงถึง 1,207 ล้านบาท หลังปรับราคาขายขึ้น

Figure 4 : TU daily chart



Source : ThaiQuest

I. ยุบสภาเปิดเกมการย้ายพรรค

สถานการณ์การเมืองในรอบนี้เริ่มเข้มข้นขึ้น หลังสภาผู้แทนราษฎรชุดปัจจุบัน ใกล้ครบกำหนดวาระในวันที่ 23 มีนาคม 2566 ซึ่งตามรัฐธรรมนูญฉบับปี 2560 มาตรา 102 กำหนดให้จัดการเลือกตั้งภายใน 45 วัน นับแต่วันที่สภาผู้แทนราษฎรสิ้นอายุ ในขณะที่หากเกิดการยุบสภา ตามมาตรา 103 ระบุว่า กกต. จะต้องกำหนดวันเลือกตั้งทั่วไป ภายใน 5 วันทำการหลังจากที่มีพระราชกฤษฎีกายุบสภา โดยวันเลือกตั้งใหม่จะต้องไม่น้อยกว่า 45 วันแต่ไม่เกิน 60 วัน นับตั้งแต่วันที่พระราชกฤษฎีกาดังกล่าวบังคับใช้

ส่วนประเด็นคุณสมบัติของผู้สมัครรับเลือกตั้ง ส.ส. ที่ขาดไม่ได้ตามรัฐธรรมนูญ และ พ.ร.ป. การเลือกตั้ง ส.ส. กำหนดให้ผู้ที่สมัครต้องเข้าเป็นสมาชิกพรรคการเมืองอย่างช้าสุดคือ 90 วันนับจนถึงวันเลือกตั้ง (ในกรณีเลือกตั้งใหม่เพราะครบวาระของสภาเดิม) หรือ 30 วัน นับจนถึงวันเลือกตั้ง (ในกรณีเลือกตั้งใหม่เนื่องจากเกิดการยุบสภา) โดยสำหรับ ส.ส. ที่ต้องการย้ายพรรค ต้องทำการลาออกจากพรรคเดิมก่อน ซึ่งจะทำให้สถานะการเป็น ส.ส. สิ้นสุดลง

หากพิจารณาข้อมูลข้างต้นจะพบว่าโอกาสเกิดการยุบสภารอบนี้ มีความเป็นไปได้ที่ค่อนข้างสูงมากกว่าการปล่อยให้ครบกำหนดวาระของสภาเนื่องจาก

- 1) ระยะเวลาในการกำหนดวันเลือกตั้งในกรณียุบสภามีกรอบที่ยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้น เป็น 45-60 วัน ซึ่งดีกว่าในกรณีสภาครบวาระที่ต้องจัดการเลือกตั้งภายใน 45 วัน (ตามมาตรา 102) ซึ่งน่าจะเพิ่มโอกาสเรื่องของระยะเวลาในการเตรียมตัวหาเสียงเลือกตั้งได้แบบจริงจังมากยิ่งขึ้น
- 2) กรณีการยุบสภา ทำให้คุณสมบัติของผู้สมัครรับเลือกตั้ง สังกัดพรรคการเมืองเพียง 30 วันเท่านั้น ซึ่งจะช่วยเปิดโอกาสให้ ส.ส. สามารถย้ายพรรค และไปสังกัดพรรคการเมืองใหม่ได้ทัน เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา หาก ส.ส. มีการย้ายพรรคจะทำให้สถานะการเป็น ส.ส. สิ้นสุดลงทันที

ดังนั้นเราคาดว่านายกรัฐมนตรีจะประกาศการยุบสภา ในช่วงเดือนมีนาคม 2566 (ก่อนสิ้นวาระของสภา 23 มีนาคม 2566) และจะมีการจัดการเลือกตั้งทั่วไปครั้งใหม่ในช่วงเดือนพฤษภาคม 2566

“ยุบสภาฯ ส่งผลบวกต่อกรอบเวลาเลือกตั้งที่ยืดหยุ่นมากขึ้น และระยะเวลาสังกัดพรรคการเมืองที่ผ่อนคลายขึ้น”

“คาดประกาศยุบสภาในเดือนมีนาคม 66 และจัดการเลือกตั้งทั่วไปครั้งใหม่ในเดือน พฤษภาคม 66”

Figure 5 : เปรียบเทียบความแตกต่างระหว่างการประกาศยุบสภา และการอยู่ครบวาระ

กรณี	การตัดสินใจ	กรอบเวลาในการจัดเลือกตั้ง	ระยะเวลาในการสังกัดพรรคการเมือง
1	อยู่จนครบวาระสภา (23 มีนาคม 2566)	ภายใน 45 วัน นับจากมีกฎหมายเลือกตั้ง	ไม่น้อยกว่า 90 วัน (นับถึงวันเลือกตั้ง)
2	ประกาศยุบสภา	กรอบ 45-60 วัน นับตั้งแต่วันที่พระราชกฤษฎีกาบังคับใช้	ไม่น้อยกว่า 30 วัน (นับถึงวันเลือกตั้ง)

Source : MST Investment Advisory & Solutions

กติกากการเลือกตั้งรอบนี้ก็มีหลายจุดที่ต่างจากการเลือกตั้งทั่วไปในปี 2562 ซึ่งจะเป็นจุดสำคัญที่ทำให้พรรคการเมืองต่างๆ นำไปปรับแผนยุทธศาสตร์ในการวางแผนการเลือกตั้งในรอบนี้ นำโดย

- 1) จำนวน ส.ส. แบ่งเป็น แบบแบ่งเขต 400 ที่นั่ง และ บัญชีรายชื่อ 100 ที่นั่ง ต่างจากปี 62 ที่มี ส.ส. แบบแบ่งเขต 350 ที่นั่ง และบัญชีรายชื่อ 150 ที่นั่ง ซึ่งคาดจะมีการวางกลยุทธ์ในการจัดวาง ส.ส.แบบแบ่งเขตมากยิ่งขึ้น
- 2) บัตรเลือกตั้งรอบนี้จะใช้ 2 ใบ คือ ใบแรกใช้สำหรับการเลือก ส.ส. แบบแบ่งเขต และใบที่สองจะใช้เพื่อลงคะแนนพรรคการเมือง เพื่อนำไปคำนวณ ส.ส. แบบบัญชีรายชื่อ (แบบหาร 100) ซึ่งต่างจากรอบก่อนที่ลงคะแนนเพียงใบเดียว นำไปคิดคะแนนทั้งแบบ ส.ส. แบ่งเขต และ ส.ส. บัญชีรายชื่อ ซึ่งจุดนี้เราจะเห็นยุทธศาสตร์ของการผลิีกำลังของพรรคการเมืองมากยิ่งขึ้น โดยพรรคที่มีขนาดใหญ่ และมีฐานความนิยมที่สูง จะได้เปรียบกว่า พรรคขนาดเล็ก และพรรคที่มีฐานความนิยมที่ต่ำ จึงคาดว่า อาจเห็นการควบรวมของพรรคการเมืองขนาดกลางเข้าด้วยกัน หรือการรวมพรรคเล็กเข้าสู่พรรคขนาดใหญ่มากยิ่งขึ้น
- 3) การคิด ส.ส.บัญชีรายชื่อ แบบสูตรหาร 100 จะทำให้คะแนนเสียง ส.ส. เหลือต่อ 1 ที่นั่ง จะสูงกว่าแบบหาร 500 ส่งผลให้จำนวนพรรคที่ได้รับเลือกตั้งในรอบนี้ จะน้อยลงอย่างมีนัยสำคัญ กว่าเลือกตั้งในปี 62 ที่มีจำนวนพรรคการเมืองที่ได้ ส.ส. อย่างน้อย 1 ที่นั่ง มากถึง 26 พรรคการเมือง

“เปลี่ยนกลยุทธ์แตกแบ่งค้ำพันเป็นการผลิีกำลังความแข็งแกร่งของพรรคมากขึ้น สะท้อนภาพพรรคใหญ่จะได้เปรียบพรรคเล็ก”

การวางกลยุทธ์ เพื่อสร้างความแข็งแกร่งภายในพรรคจะเข้มข้นมากขึ้น โดยจุดสำคัญของบทสรุปการเมืองในรอบนี้ คือ การจับชั่วคราวการเมือง หลังรู้ผลการเลือกตั้ง เพื่อใช้ในการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี และการจัดตั้งคณะรัฐมนตรี ซึ่งสิ่งสำคัญที่ยังคงอยู่คือ การโหวตนายกรัฐมนตรี จะต้องใช้เสียงเกินครึ่งของจำนวน ส.ส. (500 เสียง) รวมกับจำนวน ส.ว. (250 เสียง) นั่นคือ จำเป็นต้องมีเสียงรับรองถึง 375 เสียง ดังนั้น หากผลของการเลือกตั้ง ส.ส. ในรอบนี้ พรรคที่ได้คะแนนเสียงสูงสุดไม่สามารถได้เสียงเป็นจำนวนมากอย่างมีนัยสำคัญ (Landslide) ก็อาจไม่สามารถจัดตั้งรัฐบาลได้เช่นกัน หรือในทางกลับกัน พรรคที่มีเสียงสนับสนุนจาก ส.ว. แต่ได้รับการเลือกตั้งจาก ส.ส. ไม่มากนัก หรือมีกลุ่ม ส.ว. บางส่วนมีการเปลี่ยนชั่วคราวการเมือง ก็อาจจะมีความยากลำบากต่อการจัดตั้งรัฐบาลเช่นกัน ดังนั้นสูตรในการจัดตั้งรัฐบาลในรอบนี้ยังค่อนข้างซับซ้อน และสามารถเกิดการเปลี่ยนชั่วคราวการเมืองได้ทุกเมื่อ โดยทุกอย่างจะชัดเจนหลังจากที่ได้เห็นผลการเลือกตั้ง ว่าแต่ละพรรคมี ส.ส. ในพรรคมากน้อยเพียงใด

หลังจากรู้ผลการเลือกตั้ง และมีการจับชั่วคราวการเมืองเพื่อจัดตั้งรัฐบาล คาดเดือนกรกฎาคม 2566 จะสามารถเปิดประชุมสภาฯ ได้ และมีการตั้งประธานสภาผู้แทนราษฎร รวมถึงมีการเลือกตั้งนายกรัฐมนตรี และในเดือนสิงหาคม 2566 คาดจะมีการแต่งตั้งคณะรัฐมนตรี ซึ่งหลังจากนั้นภาพความชัดเจนของการดำเนินนโยบายต่างๆ น่าจะค่อยๆ ททยออกมามากยิ่งขึ้น ซึ่งจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจไทยให้เดินหน้าต่อไปในช่วงถัดไป

Figure 6 : คาดการณ์ Timeline การเลือกตั้ง 2566



Source : MST Investment Advisory & Solutions

II. สถิติบ่งชี้ SET มักเกิด Election Rally

การเมืองถือเป็นประเด็นที่มีผลกระทบต่อทิศทางเศรษฐกิจและการลงทุนเป็นอย่างมาก โดยตลาดหุ้นมักมีความคาดหวังเชิงบวกต่อการเปลี่ยนแปลงที่กำลังจะเกิดขึ้นในช่วงถัดไป ซึ่งอาจเป็นปัจจัยที่ช่วยเร่งมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ หนุนเศรษฐกิจไทยขยายตัวดีขึ้น ดังนั้นการเลือกตั้งจึงถือเป็นปัจจัยหนุนเชิงบวกต่อภาพการลงทุน

โดยหากพิจารณาสถิติย้อนหลังประกอบจะพบว่า การเลือกตั้ง 5 ครั้งที่ผ่านมา (ในช่วงปี 2544-2562) SET มักจะปรับตัวขึ้นเด่นก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือน (Election Rally) ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ย +3.4% (โอกาสความน่าจะเป็น 60% ที่ SET จะปรับขึ้น) และภายหลังจากการเลือกตั้ง 1 เดือน พบว่า SET มีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ด้วยผลตอบแทนเฉลี่ยสูงถึง +5.3% ท่ามกลางโอกาสความน่าจะเป็นที่ SET จะปรับตัวขึ้นต่อสูงถึง 80% หลังการเลือกตั้ง

แต่อย่างไรก็ตามคงต้องพิจารณาถึงข้อจำกัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งเป็นสำคัญ เพราะจะเป็นสิ่งที่ตอบโจทย์ความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อเสถียรภาพทางการเมือง และความสามารถของรัฐบาลชุดใหม่ในการออกนโยบายเพื่อใช้ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้มากน้อยแค่ไหนในช่วงถัดไป

“สถิติย้อนหลังในช่วงการเลือกตั้ง 5 ครั้งที่ผ่านมา ตลาดหุ้นไทยปรับตัวขึ้นก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือน ด้วยค่าเฉลี่ย +3.4% และขึ้นต่อเนื่องหลังเลือกตั้ง 1 เดือน ด้วยค่าเฉลี่ยมากถึง +5.3%”

Figure 7 : สถิติย้อนหลังในช่วงการเลือกตั้ง 5 ครั้งที่ผ่านมา ตลาดหุ้นปรับตัวขึ้นเด่นก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือน (Election Rally)

Election Date	Before 6M	Before 3M	Before 1M	After 1M	After 3M	After 6M
3/24/2019	-5.9	3.5	0.1	1.7	4.3	0.5
7/3/2011	-0.1	-2.1	-3.0	9.9	-10.6	-1.3
12/23/2007	6.5	-2.7	0.7	-5.8	-1.9	-5.9
2/6/2005	18.4	14.3	5.2	2.5	-4.1	-4.3
1/6/2001	-14.7	4.1	2.5	18.1	0.1	17.2
% Average	0.8	3.4	1.1	5.3	-2.4	1.2

Source : MST Investment Advisory & Solutions

III. หลายอุตสาหกรรมมีการเก็งกำไรก่อนเลือกตั้ง

จากการพิจารณาประเด็นการเลือกตั้งกับภาพรวมการเคลื่อนไหวของ SET Index ซึ่งพบว่า SET มักมีแรงเก็งกำไรก่อนการเลือกตั้งราว 3 เดือน และหลังการเลือกตั้งราว 1 เดือน SET ก็ยังมีสถิติที่ปรับตัวขึ้นต่อได้โดดเด่น

โดยหากเราพิจารณาเพิ่มเติมเป็นในรายกลุ่มอุตสาหกรรมจะพบว่า กลุ่มที่มักถูกแรงเก็งกำไรส่วนมากจะเกี่ยวข้องกับหุ้นที่อิงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ (Domestic Play) ซึ่งก็น่าจะสอดคล้องกับนโยบายการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยที่พรรคการเมืองต่างๆ หยิบยกขึ้นมาเป็นปัจจัยเพื่อเรียกคะแนนเสียงให้มากยิ่งขึ้น

สถิติของการเลือกตั้งสำคัญ 5 ครั้ง ในช่วง 20 ปีที่ผ่านมา จะพบว่ากลุ่มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้นเด่นในช่วง 3 เดือนก่อนการเลือกตั้ง นำโดย กลุ่มสื่อสาร (+8.6%), กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (+7.3%), กลุ่มค้าปลีก (+6.4%), กลุ่มอาหาร (+5.6%) ส่วนกลุ่มที่มักปรับตัวขึ้นเด่น ภายหลังจากการเลือกตั้ง เช่น กลุ่มไฟแนนซ์, กลุ่มอสังหาริมทรัพย์, กลุ่มสื่อสาร, กลุ่มธนาคาร, กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ เป็นต้น ส่วนกลุ่มที่สถิติบ่งชี้ว่ามักไม่ตอบรับเชิงบวกกับการเลือกตั้ง เช่น กลุ่มปิโตรเคมี ซึ่งอาจเป็นอุตสาหกรรมที่ขึ้นกับภาวะเศรษฐกิจโลกมากกว่า

“กลุ่มสื่อสาร, สื่อและสิ่งพิมพ์, ค้าปลีก และอาหาร มักปรับตัวขึ้นเด่น 3 เดือนก่อนการเลือกตั้ง”

Figure 8 : กลุ่มสื่อสาร, สื่อและสิ่งพิมพ์, ค้าปลีก และอาหาร มักปรับตัวขึ้นเฉลี่ยโดดเด่นก่อนการเลือกตั้ง 3 เดือน ในช่วงสถิติ 20 ปีที่ผ่านมา

Sector	Before 6M	Before 3M	Before 1M	After 1M	After 3M	After 6M
ICT	2.7	8.6	4.3	8.7	2.7	9.9
MEDIA	-2.2	7.3	2.6	6.9	0.4	3.5
COMMERCE	1.6	6.4	0.6	5.8	6.3	10.0
FOOD	4.9	5.6	2.3	3.8	2.9	11.0
FINANCE	6.0	4.5	1.0	12.7	-0.4	2.9
FASHION	3.1	4.5	0.0	1.9	-2.7	1.8
REIT	1.9	4.4	1.6	3.4	3.0	10.3
CONMAT	-4.1	4.4	0.1	2.1	-7.8	-2.7
PAPER	-1.8	3.8	-0.7	1.6	-0.1	4.7
PROPERTY	-0.9	3.6	1.3	9.1	1.0	2.2
ENERGY	7.3	3.5	0.4	2.8	-2.3	7.5
SET Index	0.8	3.4	1.1	5.3	-2.4	1.2
BANK	0.5	3.1	1.5	7.0	-1.9	-3.4
AUTO	-8.2	3.0	1.3	0.6	-1.6	0.3
CONSTRUCTION	-13.3	2.7	1.1	4.9	12.2	-6.7
INSURANCE	3.9	2.1	-1.5	3.3	0.9	4.0
TOURISM	0.3	2.1	1.9	4.7	-0.8	2.5
ELECTRONIC	-11.0	1.1	-1.8	1.3	-15.2	-12.7
PACKAGING	-5.1	0.8	-0.5	1.5	-5.9	0.7
AGRICULTURE	-7.5	-1.1	-2.5	3.1	-1.3	2.7
TRANSPORT	-6.6	-2.1	-1.5	3.2	-6.5	-5.5
HEALTH	2.2	-4.2	0.4	1.6	1.5	5.6
STEEL	-15.1	-4.6	-4.9	5.6	-11.0	-17.4
PETRO	-2.6	-6.8	-0.8	2.7	-10.2	-14.3

Source : MST Investment Advisory & Solutions

ภาพแนวโน้มของอุตสาหกรรมที่น่าสนใจ

กลุ่มสื่อสาร (ICT)



- การเติบโตเฉลี่ย CAGR 5 ปีของรายได้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของทั้งอุตสาหกรรมในช่วงปี 60-65 อยู่ที่ -0.3% เนื่องจากการแข่งขันที่รุนแรงและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่อ่อนตัว ขณะที่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจหลังโควิดและโครงสร้างตลาดแบบมีเพียงสองผู้เล่นหลัก ทำให้เราคาดการณ์ CAGR ช่วงปี 65-70 อยู่ที่ 2.9% สำหรับรายได้จากรูจโทรศัพท์เคลื่อนที่ ส่งผลให้รายได้จากบริการหลักของอุตสาหกรรมเติบโตเฉลี่ย 4.1% ในช่วง 5 ปีดังกล่าว
- หุ้นเด่นที่น่าสะสม : ADVANC, JMART

กลุ่มค้าปลีก (Commerce)



- เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มค้าปลีกสำหรับปี 2566 จากแนวโน้มการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของการบริโภคซึ่งจะถูกผลักดันจาก การเลือกตั้ง การเดินทางออกนอกบ้านมากขึ้น และจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงจะช่วยเพิ่มกำลังซื้อของผู้บริโภค คาดอัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทในกลุ่มค้าปลีกส่วนใหญ่จะเพิ่มขึ้นในปี 2566 ตามการเติบโตของยอดขาย การเพิ่มสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง แรงกดดันด้านต้นทุนคาดว่าจะผ่อนคลายลง หนุนกำไรเติบโตได้ในเกณฑ์ดี
- หุ้นเด่นที่น่าสะสม : COM7, CRC, CPALL, HMPRO

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ (MEDIA)



- กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ในปีนี้อาจเติบโตดีขึ้นสอดคล้องกับการบริโภคที่ฟื้นตัว ผสานแรงหนุนเพิ่มเติมจากการเลือกตั้ง โดยเรายังคงเชื่อว่าปีนี้อีสื่อประเภท สื่อออนไลน์ (Out of home media) ยังเป็นสื่อที่มีการเติบโตได้เด่นกว่าสื่อประเภทอื่น จากทั้งความต้องการที่สูงขึ้น ขณะที่ capacity ใหม่ (จำนวนป้าย) ยังไม่ได้มีแผนขยายเพิ่มอย่างมีนัยสำคัญ ดังนั้นหากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยไม่แผ่วลง จะมีโอกาสสูงที่จะเกิดภาวะตึงตัว หนุนผลประกอบการในกลุ่มนี้ยังมีทิศทางปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง
- หุ้นเด่นที่น่าสะสม : PLANB

กลุ่มอาหาร (FOOD)



- กลุ่มอาหารและเครื่องดื่มในปี 2566 ยังมีแนวโน้มเติบโตจากการอุปโภคบริโภคที่ฟื้นตัว จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น แรงกดดันด้านเงินเฟ้อลดลง การส่งออกเพิ่มขึ้นจากการเปิดประเทศของหลายๆ ประเทศ และปัญหาด้านขนส่งเริ่มคลี่คลาย โดยยอดขายของกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มจะฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากการเปิดเมืองและมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ๆ การเพิ่มขึ้นของจำนวนลูกค้าเข้าร้าน Modern trade มาตรการข้อดีมีคืน 2566 จะช่วยกระตุ้นการอุปโภคบริโภค
- หุ้นเด่นที่น่าสะสม : TU, SNNP, SAPPE

APPENDIX I : TERMS FOR PROVISION OF REPORT, DISCLOSURES AND DISCLAIMERS

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อเป็นการให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานนี้ นักลงทุนควรพึงตระหนักไว้เสมอว่า มูลค่าของหุ้นอาจมีความผันผวน มีการเพิ่มขึ้นและลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน ซึ่งอาจมีความแตกต่างกัน การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางเทคนิค อาจใช้วิธีการที่แตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน โดยขึ้นอยู่กับปัจจัยทางด้านราคา และมูลค่าการซื้อขาย ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐาน ดังนั้นผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ และผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน สถานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่ได้รับหรืออ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เพราะฉะนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีคุณภาพ เชื่อถือได้ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก Maybank Investment Bank Berhad และ (บริษัทย่อยและในเครือ) รวมเรียก "Maybank IBG" ผลที่ตามมาทั้งในส่วนของการดำเนินงาน หรือเรียบบริษัทสมบุรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง Maybank IBG ดังนั้น Maybank IBG และ เจ้าหน้าที่ ,กรรมการ ,บริษัทร่วม และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน รวมเรียกว่า "Representatives" จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรงหรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล ,ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

บทวิเคราะห์นี้อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ซึ่งส่วนใหญ่จะเห็นได้จากการใช้คำต่างๆ เหล่านี้ เช่น "คาดว่า" "เชื่อว่า" "คาดการณ์ว่า" "มีแนวโน้มว่า" "มีแผนว่า" "ประมาณการ" หรือ การอธิบายว่า เหตุการณ์ "อาจ" เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์ "เป็นไปได้" ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้า จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์โดยยังมีระยะสำคัญ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าเป็นหลักในการตัดสินใจลงทุนหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป Maybank IBG ไม่ถือเป็นการผูกพันในการปรับประมาณการ หากมีข้อมูลใหม่หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดขึ้น

Maybank IBG รวมถึงเจ้าหน้าที่ ,กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ Maybank IBG มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ ,เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ Maybank IBG ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนได้

บทวิเคราะห์นี้ถูกทำขึ้นมาเพื่อลูกค้าของ Maybank IBG และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และนำไปจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก Maybank IBG เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ Maybank IBG และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้ทำขึ้นมาโดยตรง หรือมีจุดประสงค์เพื่อการแจกจ่าย หรือถูกใช้โดยสาธารณชนทั่วไป หรือประชาชนทั้งหมดที่อาศัยในประเทศท้องถิ่นที่ออกหลักทรัพย์นี้ หรือในท้องถิ่น เมือง หรือประเทศอื่นๆ ที่กฎหมายในประเทศนั้นไม่อนุญาต บทวิเคราะห์นี้ทำขึ้นมาเพื่อการใช้ในในประเทศที่กฎหมายอนุญาตเท่านั้นหลักทรัพย์นี้อาจจะไม่ได้ถูกรับรองการซื้อขายโดยกฎหมายทุกกฎหมาย หรือทำการซื้อขายได้สำหรับนักลงทุนประเภท นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณอย่างยิ่งในการนำคำแนะนำ หรือคำเตือนต่างๆ ที่กล่าวไว้ข้างต้นมาใช้ เนื่องจากความแตกต่างทางด้านภูมิศาสตร์ของแต่ละบุคคล และระยะเวลาในการได้รับบทวิเคราะห์นี้

มาเลเซีย

ความเห็นหรือคำแนะนำที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นประเมินจากด้านเทคนิค และปัจจัยพื้นฐาน โดยความเห็นทางด้านเทคนิคอาจมีความแตกต่างจากปัจจัยพื้นฐาน เนื่องจากการประเมินด้านเทคนิคได้ใช้วิธีที่แตกต่างกัน โดยมุ่งเน้นข้อมูลด้านราคา และปริมาณการซื้อขายของหลักทรัพย์ที่ Bursa Malaysia Securities Berhad วิเคราะห์หลักทรัพย์

สิงคโปร์

รายงานฉบับนี้จะทำขึ้นบนวันและข้อมูลที่เกิดขึ้น ซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัท Maybank Research จำกัด ("MRPL") ในสิงคโปร์ไม่มีเจตนาที่จะดัดแปลงข้อมูลต่างๆ ให้แก่ผู้รับข้อมูลนี้ การเผยแพร่ในสิงคโปร์ ผู้รับรายงานฉบับนี้จะติดต่อกับ MRPL ในสิงคโปร์ ทั้งในแง่ของการแนะนำ หรือเกี่ยวข้องกับรายงานฉบับนี้ หากผู้รับรายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นนักลงทุน ผู้เชี่ยวชาญทางการเงิน หรือนักลงทุนประเภทสถาบัน (จำกัดความใน Section 4A ตามกฎหมาย Singapore Securities and Futures) ทั้งนี้ MRPL จะรับผิดชอบบนเนื้อหาที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ แต่เป็นการรับผิดชอบที่จำกัดความเขตตามกฎหมายที่กำหนด

ไทย

เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นการเฉพาะ ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก จัดทำสำเนา ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเองโดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรเป็นการล่วงหน้าจากบริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ทั้งนี้ บริษัท หลักทรัพย์เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ("MST") จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ถูกห้ามดังกล่าว

ฝ่ายวิจัยหลักทรัพย์ของ บมจ. หลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) มี 2 ทีม คือ ฝ่ายวิจัย สำหรับนักลงทุนในประเทศ (MST Retail Research) และ ฝ่ายวิจัยนักลงทุนสถาบันต่างประเทศ (MST Institutional Research) อันมีเหตุผลมาจากลักษณะที่แตกต่างในด้าน ลักษณะผู้ลงทุน วัตถุประสงค์ และ กลยุทธ์ ทำให้คำแนะนำ และ/หรือ ราคาเป้าหมายอาจมีความแตกต่างกัน โดย MST Retail Research มีวัตถุประสงค์ที่จะทำบทวิเคราะห์เพื่อสนับสนุนข้อมูลการลงทุนแก่นักลงทุนในประเทศ (ท่านสามารถดูรายละเอียดได้จาก http://kelive.maybank-ke.co.th) ในขณะที่ MST Institutional Research สำหรับนักลงทุนสถาบันต่างประเทศเท่านั้น ทั้งนี้ MST Retail Research จัดทำทั้งรายงานฉบับภาษาไทย และภาษาอังกฤษ โดยฉบับภาษาอังกฤษของรายงานนี้เป็นฉบับแปลของบทวิเคราะห์ภาษาไทย

MST ขอสงวนสิทธิ์ในการเผยแพร่รายงานบทวิเคราะห์ของ MST Retail research แก่นักลงทุนสถาบันที่ขอมา อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์บางส่วนจาก MST Retail Research ซึ่งจัดทำเป็นภาษาไทยก่อน อาจถูกแปลเป็นภาษาอังกฤษ ดังนั้นความล่าช้าอาจเกิดขึ้นในการส่งรายงานบทวิเคราะห์ฉบับภาษาอังกฤษให้กับนักลงทุนสถาบัน

MST อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MST หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นคู่ค้ากับบริษัทที่ปรึกษาหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูล ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่อยู่สาธารณะที่เข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจ จึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เมย์แบงก์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของ ผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

การเปิดเผยการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งอ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

สหรัฐอเมริกา

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ในสหรัฐฯ ("US") สำหรับลูกค้าสถาบันในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ (ตามคำนิยามใน Rule 15a-6 ภายใต้กฎหมาย Securities Exchange Act of 1934) โดย Maybank Securities USA Inc ("MSUS") เท่านั้น ซึ่งถือเป็น Broker-Dealer ที่จดทะเบียนในสหรัฐฯ (ตามกฎหมาย Section 15 ของ Securities Exchange Act of 1934) ทั้งนี้ความรับผิดชอบในการเผยแพร่รายงานฉบับนี้ อยู่ภายใต้ Maybank MSUS ในสหรัฐฯ เท่านั้น รายงานฉบับนี้ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ หาก Maybank IBG ไม่อนุญาต หรือภายใต้ข้อจำกัดของกฎหมายหรือหลักเกณฑ์ที่ไม่สามารถจัดส่งถึงท่านได้ ทั้งนี้ผู้ได้รับรายงานฉบับนี้จะต้องทำความเข้าใจว่า MSUS ได้นำเสนอบทวิเคราะห์นี้ภายใต้หลักเกณฑ์ของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับกฎหมาย และหลักเกณฑ์การกำกับ

อังกฤษ

เอกสารฉบับนี้ได้ถูกเผยแพร่โดย บริษัท Maybank Securities (London) จำกัด ("MSUK") ซึ่งได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของ The Financial Services Authority และ Informational Purposes เท่านั้น เอกสารฉบับนี้ไม่ได้มีเจตนาที่จะเผยแพร่แก่บุคคลที่ถูกระบุว่าเป็นนักลงทุนรายย่อย (Retail Client) ตามความหมายของ The Financial Services and Markets Act 2000...

DISCLOSURES

Legal Entities Disclosures

มาเลเซีย: เอกสารฉบับนี้ได้จัดทำและเผยแพร่ในประเทศมาเลเซีย โดย Maybank Investment Bank Berhad (15938-H) ซึ่งเป็นในกลุ่มเดียวกับ Bursa Malaysia Berhad และเป็นผู้ถือใบอนุญาต Capital Market and Services ที่ออกโดย The Securities Commission ในประเทศมาเลเซีย สิงคโปร์: เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นและเผยแพร่ในประเทศสิงคโปร์ โดย MRPL (จดทะเบียนเลขที่ 197201256N)...

Disclosure of Interest

มาเลเซีย: Maybank IBG และตัวแทนที่เกี่ยวข้อง อาจมีสถานะหรือมีความเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ในเวลาใดเวลาหนึ่ง และอาจมีกิจกรรมที่มากขึ้นในฐานะ market maker หรือ อาจเป็นผู้รับประกันการจำหน่าย หรือเกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้ และอาจเป็นผู้ให้บริการด้านวาณิชยกรรม, ให้คำปรึกษา หรือบริการอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์นี้

สิงคโปร์: ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2566, Maybank Research Pte. Ltd และนักวิเคราะห์ที่วิเคราะห์หลักทรัพย์นี้ไม่มีส่วนได้เสียกับการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ไทย: MST อาจมีธุรกิจที่เกี่ยวข้องกัน หรือ มีความเป็นไปได้ที่จะเป็นผู้ออกตราสารอนุพันธ์ Derivatives Warrants บนหลักทรัพย์ที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้นนักลงทุนควรใช้วิจารณญาณพิจารณาถึงประเด็นนี้ ก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ MST หน่วยงานที่เกี่ยวข้อง กรรมการ และ/หรือ พนักงาน อาจมีส่วนเกี่ยวข้อง และ/หรือ การเป็นผู้รับประกันการจัดจำหน่ายในหลักทรัพย์ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้

ฮ่องกง: ณ วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2566, MIB Securities (Hong Kong) Limited และนักวิเคราะห์ที่ได้รับอนุญาต ไม่มีส่วนได้เสีย ในการให้คำแนะนำหลักทรัพย์ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้

ช่วง 3 ปีที่ผ่านมา Maybank IBG อาจมี หรือ ให้บริการแก่ผู้จัดการ หรือ ผู้ร่วมจัดการในการเสนอขายหลักทรัพย์ดังกล่าว หรือ ณ ปัจจุบัน อาจให้บริการแก่หลักทรัพย์ในตลาดแรก หรือหน่วยงานที่ได้มีการอ้างอิงในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ หรืออาจให้บริการดังกล่าวภายใน 12 เดือนข้างหน้า ซึ่งเป็นการให้คำปรึกษา หรือบริการด้านการลงทุนที่มีนัยยะสำคัญ ที่อาจเกี่ยวข้องกับการลงทุนทางตรงหรือทางอ้อมได้

OTHERS

Analyst Certification of Independence

ความถูกต้องของมุมมองที่ผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ เป็นการสะท้อนถึงแนวความคิด และมุมมองของนักวิเคราะห์ และรวมถึงหลักทรัพย์หรือผู้ออกหลักทรัพย์เท่านั้น ผลตอบแทนของนักวิเคราะห์ทั้งทางตรงหรือทางอ้อมของนักวิเคราะห์ไม่ได้ขึ้นอยู่กับ การให้คำแนะนำ หรือมุมมองผ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

คำเตือน

Structure Securities ซึ่งเป็นตราสารที่มีความซับซ้อน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในส่วนของความเสี่ยงที่สูงขึ้นนั้น มีวัตถุประสงค์ที่จะเสนอขายให้แก่กลุ่มทุนที่มีความรู้ความเข้าใจ รวมถึงสามารถรับความเสี่ยงได้เป็นอย่างดี ทั้งนี้มูลค่าตลาดของตราสารประเภทนี้ อาจเปลี่ยนแปลงไปตามสภาพเศรษฐกิจ ตลาดเงินตลาดทุน การเมือง (รวมถึงอัตราดอกเบี้ย Spot / ล่วงหน้า และอัตราแลกเปลี่ยน), Time to Maturity, ภาวะตลาด และความผันผวน รวมถึงคุณภาพ/ ความน่าเชื่อถือของผู้ออก หรือหลักทรัพย์อ้างอิงนั้นๆ นักลงทุนที่ให้ความสนใจในการลงทุนตราสารประเภทนี้ จะต้องเข้าใจและวิเคราะห์ถึงตราสารประเภทนี้ด้วยตนเอง และปรึกษากับผู้เชี่ยวชาญของตนในส่วนของความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้นจากการลงทุนในตราสารประเภทนี้

ทั้งนี้ไม่ว่าส่วนใดส่วนหนึ่งของรายงานฉบับนี้ ไม่อนุญาตให้มีการคัดลอก, จัดทำสำเนา, ลอกเลียน หรือในความหมายที่ใกล้เคียง หรือการเผยแพร่ด้วยตนเอง โดยไม่ได้รับความเห็นชอบจาก Maybank IBG

Definition of Ratings

Maybank IBG Research uses the following rating system

- BUY Return is expected to be above 10% in the next 12 months (including dividends)
HOLD Return is expected to be between 0% to 10% in the next 12 months (including dividends)
SELL Return is expected to be below 0% in the next 12 months (including dividends)

Applicability of Ratings

The respective analyst maintains a coverage universe of stocks, the list of which may be adjusted according to needs. Investment ratings are only applicable to the stocks which form part of the coverage universe. Reports on companies which are not part of the coverage do not carry investment ratings as we do not actively follow developments in these companies.

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IOD) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2023



Score Range	Number of Logo	Description
90-100	▲▲▲▲▲	Excellent
80-89	▲▲▲▲	Very Good
70-79	▲▲▲	Good
60-69	▲▲	Satisfactory
50-59	▲	Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

AAV	BGRIM	EA	INTUCH	MOONG	PTT			
ADVANC	BIZ	EASTW	IP	MSC	PTTEP			
AF	BKI	ECF	IRC	MST	PTTGC			
AH	BOL	ECL	IRPC	MTC	PYLON			
AIRA	BPP	EE	ITEL	MVP	Q-CON			
AJ	BRR	EGCO	IVL	NCL	QH			
AKP	BTS	EPG	JTS	NEP	QTC			
AKR	BTW	ETC	JWD	NER	RATCH			
ALLA	BWG	ETE	K	NKI	RBF			
ALT	CENTEL	FN	KBANK	NOBLE	RS			
AMA	CFRESH	FNS	KCE	NSI	S	SIS	TFMAMA	TSTH
AMARIN	CGH	FPI	KEX	NVD	S&J	SITHAI	THANA	TTA
AMATA	CHEWA	FPT	KGI	NYT	SAAM	SMPC	THANI	TTB
AMATAV	CHO	FSMART	KKP	OISHI	SABINA	SNC	THCOM	TTCL
ANAN	CIMBT	FVC	KSL	OR	SAMART	SONIC	THG	TTW
AOT	CK	GC	KTB	ORI	SAMTEL	SORKON	THIP	TU
AP	CKP	GEL	KTC	OSP	SAT	SPALI	THRE	TVDH
APURE	CM	GFPT	LALIN	OTO	SC	SPI	THREL	TVI
ARIP	CNT	GGC	LANNA	PAP	SCB	SPRC	TIPCO	TVO
ASP	COLOR	GLAND	LHFG	PCSGH	SCC	SPVI	TISCO	TWPC
ASW	COM7	GLOBAL	LIT	PDG	SCCC	SSC	TK	U
AUCT	COMAN	GPI	LOXLEY	PDJ	SCG	SSSC	TKN	UAC
AWC	COTTO	GPSC	LPN	PG	SCGP	SST	TKS	UBIS
AYUD	CPALL	GRAMMY	LRH	PHOL	SCM	STA	TKT	UPOIC
BAFS	CPF	GULF	LST	PLANB	SCN	STEC	TMILL	UV
BAM	CPI	GUNKUL	MACO	PLANET	SDC	STGT	TMT	VCOM
BANPU	CPN	HANA	MAJOR	PLAT	SEAFCO	STI	TNDT	VGI
BAY	CRC	HARN	MAKRO	PORT	SEAOL	SUN	TNITY	VIH
BRIK	CSS	HENG	MALEE	PPS	SE-ED	SUSCO	TOA	WACOAL
BBL	DDD	HMPRO	MBK	PR9	SUTHA	SUSCO	TOA	WACOAL
BCP	DELTA	ICC	MC	PREB	SENA	SUTHA	TOP	WAVE
BCPG	DEMCO	ICHI	MCOT	PRG	SENAJ	SVI	TPBI	WHA
BDMS	DOHOME	III	METCO	PRM	SGF	SYMC	TQM	WHAUP
BEM	DRT	ILINK	MFEC	PSH	SHR	SYNTEC	TRC	WICE
BEYOND	DTAC	ILM	MINT	PSL	SICT	TACC	TRUE	WINNER
BGC	DUSIT	IND	MONO	PTG	SIRI	TACC	TRUE	WINNER
						TASCO	TSC	XPG
						TCAP	TSR	ZEN
						TEAMG	TSTE	



2S	BCH	DCC	INGRS	MFC	PL	SAPPE	STC	TPS
7UP	BE8	DHOUSE	INSET	MGT	PLE	SAWAD	STPI	TQR
ABICO	BEC	DITTO	INSURE	MICRO	PM	SCI	SUC	TRITN
ABM	BH	DMT	IRCP	MILL	PMTA	SCAP	SVOA	TRT
ACE	BIG	DOD	IT	MITSIB	PPP	SCP	SVT	TRU
ACG	BJC	DPAINT	ITD	MK	PPPM	SE	SWC	TRV
ADB	BJCHI	DV8	J	MODERN	PRAPAT	SECURE	SYNEX	TSE
ADD	BLA	EASON	JAS	MTI	PRECHA	SFLEX	TAE	TVT
AEONTS	BR	EFORL	JCK	NBC	PRIME	SFP	TAKUNI	TWP
AGE	BRI	ERW	JCKH	NCAP	PRIN	SFT	TCC	UBE
AHC	BROOK	ESSO	JMT	NCH	PRINC	SGP	TCMC	UEC
AIE	BSM	ESTAR	JR	NETBAY	PROEN	SIAM	TFG	UKEM
AIT	BYD	FE	KBS	NEX	PROS	SINGER	TFI	UMI
ALUCON	CBG	FLOYD	KCAR	NINE	PROUD	SKE	TFM	UOBKH
AMANAH	CEN	FORTH	KIAT	NATION	PSG	SKN	TGH	UP
AMR	CHARAN	FSS	KISS	NDR	PSTC	SKR	TIDLOR	UPF
APCO	CHAYO	FTE	KK	NNCL	PT	SKY	TIGER	UTP
APCS	CHG	GBX	KOOL	NOVA	PTC	SLP	TIPH	VIBHA
AQUA	CHOTI	GCAP	KTIS	NPK	QLT	SMART	TITLE	VL
ARIN	CHOW	GENCO	KUMWEL	NRF	RCL	SMD	TM	VPO
ARROW	CI	GJS	KUN	NTV	RICHY	SMIT	TMC	VRANDA
AS	CIG	GTB	KWC	NUSA	RJH	SMT	TMD	WGE
ASAP	CITY	GYT	KWM	NWR	ROJNA	SNNP	TMI	WIJK
ASEFA	CIVIL	HEMP	L&E	OCC	RPC	SNP	TNL	WIN
ASIA	CMC	HPT	LDC	OGC	RT	SO	TNP	WINMED
ASIAN	CPL	HTC	LEO	ONEE	RWI	SPA	TNR	WORK
ASIMAR	CPW	HUMAN	LH	PACO	SII	SPC	TOG	WP
ASK	CRANE	HYDRO	LHK	PATO	SA	SPCG	TPA	XO
ASN	CRD	ICN	M	PB	SABUY	SR	TPAC	YUASA
ATP30	CSC	IFS	MATCH	PICO	SAK	SRICHA	TPCS	ZIGA
B	CSP	IIG	MBAX	PIMO	SALEE	SSF	TPILP	
BA	CV	IMH	MEGA	PIN	SAMCO	SSP	TPIPP	
BC	CWT	INET	META	PJW	SANKO	STANLY	TPLAS	



A	BSBM	EMC	JMART	MORE	RAM	SVH	TTI	
A5	BTNC	EP	JSP	MPIC	ROCK	PTECH	TYCN	
AI	CAZ	EVER	JUBILE	MUD	RP	TC	UMS	
ALL	CCP	F&D	KASET	NC	RPH	TCCC	UNIQ	
ALPHAX	CGD	FMT	KCM	NEWS	RSP	TCJ	UPA	
AMC	CMAN	GIFT	KWI	NFC	SIMAT	TEAM	UREKA	
APP	CMO	GLOCON	KYE	NSL	SIBS	THE	VARO	
AQ	CMR	GLORY	LEE	NV	SK	THMUI	W	
AU	CPANEL	GREEN	LPH	PAF	SOLAR	TKC	WFX	
B52	CPT	GSC	MATI	PEACE	SPACK	TNH	WPH	
BEAUTY	CSR	HL	M-CHAI	PF	SPG	TNPC	YGG	
BGT	CTW	HTECH	MCS	PK	SQ	TOPP		
BLAND	D	IHL	MDX	PPM	STARK	TPCH		
BM	DCON	INOX	MENA	PRAKIT	STECH	TPOLY		
BROCK	EKH	JAK	MJD	PTL	SUPER	TRUBB		

Source: Thai Institute of Directors (IOD)

คำชี้แจง : ข้อมูล CG Score ประจำปี 2565 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Anti-Corruption Progress Indicator 2023

ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC

ABICO	CPW	J	NCL	STAR	VCOM
ALT	DDD	JMART	NOVA	STECH	VIBHA
APCO	DHOUSE	JMT	NUSA	STGT	WIN
BKD	DOHOME	KEX	PIMO	SUPER	ZIGA
CHG	EKH	KUMWEL	SCM	TQM	
CPR	EVER	LDC	SIS	TSI	

ได้รับการรับรอง CAC

2S	BPP	DTC	HANA	KTC	NMG	PSTC	SGP	TEST	TSTH
7UP	BROOK	EA	HARN	KWG	NOBLE	PT	SINGER	TFG	TTB
ADVANC	BRR	EASTW	HEMP	L&E	NOK	PTECH	SIRI	TFI	TTCL
AF	BSBM	ECF	HENG	LANNA	NRF	PTG	SITHAI	TFMAMA	TU
AI	BTS	ECL	HMPRO	LH	OCC	PTT	SKR	TGH	TVDH
AIE	BWG	EGCO	HTC	LHFG	OGC	PTTEP	SMIT	THANI	TVI
AIRA	CACTEST	EP	ICC	LHK	ORI	PTTGC	SMK	THCOM	TVO
AJ	CEN	EPG	ICHI	LPN	PAP	PYLON	SMPC	THIP	TWPC
AKP	CENTEL	ERW	IFS	LRH	PATO	Q-CON	SNC	THRE	U
AMA	CFRESH	ESTAR	III	M	PB	QH	SNP	THREL	UBIS
AMANAHA	CGH	ETC	ILINK	MAJOR	PDG	QLT	SORKON	TIDLOR	UEC
AMATA	CHEWA	ETE	ILM	MAKRO	PDJ	QTC	SPACK	TIP	UKEM
AMATAV	CHOTI	Financials	INET	MALEE	PE	RATCH	SPALI	TIPCO	UOBKH
AP	CHOW	Financials	INOX	MATCH	PG	RML	SPC	TISCO	UV
AS	CIG	FNS	INSURE	MBAX	PHOL	RS	SPI	TKS	VGI
ASIAN	CIMBT	FPI	INTUCH	MBK	PIMO	RWI	SPRC	TKT	VIH
ASK	CM	FSMART	IRC	MC	PK	S&J	SRICHA	TMILL	VNT
ASP	CMC	FSS	IRPC	MCOT	PL	SAAM	SSF	TMT	WACOAL
AWC	CNS	FTE	ITEL	META	PLANB	SABINA	SSI	TNITY	WHA
AYUD	COM7	GBX	IVL	MFE	PLANET	SAK	SSP	TNL	WHAUP
B	CPALL	GC	JKN	MILL	PLAT	SAT	SSSC	TNP	WICE
BAFS	CPF	GCAP	JR	MINT	PM	SC	SST	TNR	WIJK
BANPU	CPI	GEL	K	MONO	PPP	SCB	STA	TOG	XO
BAY	CPL	GFPT	KASET	MOONG	PPPM	SCC	STGT	TOP	YUASA
BBL	CPN	GGC	KBANK	MSC	PPS	SCCC	STOWER	TOPP	
BCH	CRC	GJS	KBS	MST	PR9	SCG	SUSCO	TPA	
BCP	CSC	GLOW	KCAR	MTC	PREB	SCGP	SVI	TPCS	
BE8	DCC	GOLD	KCC	MTI	PRG	SCM	SYM	TPP	
BEC	DELTA	GPI	KCE	NBC	PRINC	SCN	SYNTEC	TRT	
BEYOND	DEMCO	GPSC	KGI	NCAP	PRM	SEAOIL	TAE	TRU	
BGC	DIMET	GSTEL	KKP	NEP	PROS	SE-ED	TAKUNI	TRUE	
BKI	DRT	GULF	KSL	NINE	PSH	SELIC	TASCO	TSC	
BLA	DTAC	GUNKUL	KTB	NKI	PSL	SENA	TCAP	TSTE	

N/A

3K-BAT	BEM	CRC	HFT	MAX	LUXF	OISHI	SA	STECH	TPOLY
A	BH	CSP	HPF	M-CHAI	MACO	ONEE	SABUY	STGT	TPRIME
AAI	BIG	CSR	HTECH	MCS	MAJOR	OR	SAFARI	STHAI	TQM
AAV	BIOTEC	CSS	HUMAN	MDX	MANRIN	OSP	SAK	STI	TR
ACC	BIZ	CTARAF	HYDROGEN	MEGA	MATI	PACE	SAM	STPI	TRC
ACE	BJC	CTW	IFEC	MENA	MAX	PAF	SAMART	SUC	TRITN
ACG	BJCHI	CV	IHL	METCO	M-CHAI	PCC	SAMCO	SUN	TRUBB
AEONTS	BKD	CWT	III	MGT	MCS	PEACE	SAMTEL	SUPER	TSE
AFC	BKKCP	DCON	ILM	MICRO	MDX	PERM	SAUCE	SUPEREIF	TSI
AGE	BLAND	DDD	IMPACT	MIDA	MEGA	PF	SAWAD	SUTHA	TSR
AH	BLISS	DIF	INETREIT	MITSIB	MENA	PIN	SAWANG	SVOA	TTI
AHC	BOFFICE	DMT	INGRS	MJD	METCO	PLE	SCAP	SVT	TTLPF
AIMCG	BR	DOHOME	INOX	MK	MICRO	PLUS	SCI	SYNEX	TTT
AIMIRT	BRI	DREIT	INSET	ML	MIDA	PMTA	SCP	TC	TTW
AIT	BROCK	DTCENT	IT	MODERN	M-II	POLAR	SDC	TCC	TU-PF
AJ	BRRGIF	DTCI	ITC	MORE	MIPF	POLY	SEAFCO	TCCC	TWP
AJA	BTG	EASON	ITD	MPIC	MIT	POMPUI	SFLEX	TCJ	TWZ
AKR	BTNC	EE	J	MUD	MJD	POPF	SFP	TCOAT	TYCN
ALLA	BTSIGIF	EGATIF	JAS	MVP	MJLF	PORT	SGC	TEAM	UAC
ALLY	BUI	EKH	JASIF	NC	MK	POST	SHANG	TEAMG	UMI
ALT	B-WORK	EMC	JCK	NCAP	ML	PPF	SHR	TEGH	UNIQ
ALUCON	BYD	ERWPF	JCT	NCH	MNIT	PRAKIT	SHREIT	TEKA	UP
AMARIN	CBG	ESSO	JDF	NDR	MNIT2	PRECHA	SIAM	TFEIA	UPOIC
AMATAR	CCET	ETC	JMART	NER	MNRF	PRIME	SIRIP	TFM	URBNPF
AMC	CCP	EVER	JMT	NETBAY	MODERN	PRIN	SIS	TGE	UTP
AMR	CGD	F&D	JTS	NEW	MOSHI	PRO	SISB	TGPRO	UVAN
ANAN	CH	FANCY	JWD	NEWS	M-PAT	PROSPECT	SKE	TH	VARO
AOT	CHARAN	FMT	KAMART	NEX	MPIC	PTL	SKN	THAI	VIBHA
APCO	CHAYO	FN	KBSPIF	NFC	M-STOR	QHHR	SKY	THE	VNG
APEX	CHG	FORTH	KC	NPK	NC	QHOP	SLP	THG	VPO
APURE	CI	FTI	KDH	NSL	NCAP	QHFF	SM	THL	VRANDA
AQ	CITY	FTREIT	KEX	KKC	NCH	RAM	SMT	TIF1	W
ASAP	CIVIL	FUTUREPF	KIAT	KPNPF	NER	RBF	SNNP	TIPH	WAVE
ASEFA	CK	GAHREIT	KISS	KTBSTMR	NEW	RCL	SO	TK	WFX
ASIA	CKP	GENCO	KWM	KTIS	NEX	RICHY	SOLAR	TKC	WGE
ASIMAR	CMAN	GIFT	KYE	KYC	NFC	RJH	SPCG	TKN	WHABT
ASW	CMR	GL	LALIN	KYE	NNCL	ROCK	SPG	TLHPF	WHAIR
AURA	CNT	GLAND	LEE	LALIN	NOVA	ROH	SPRIME	TLI	WHART
B52	CPH	GLOBAL	LEO	LEE	NRF	ROJNA	SQ	TMD	WIN
BA	CPL	GLOCON	LIT	LHHOTEL	NSL	RPC	SRIPANWA	TNPC	WORK
BAREIT	CPNCG	GRAMMY	LOXLEY	LHPF	NTV	RPH	SSC	TNPF	WORLD
BBGI	CPNREIT	GRAND	LPH	LHSC	NUSA	RS	SSPF	TOA	WP
BCT	CPT	GREEN	LST	LOXLEY	NV	RSP	SSTRT	TPAC	WPH
BDM S	CPTGF	GROREIT	MACO	LPH	NVD	RT	STANLY	TPBI	XPG
BEAUTY	CPW	GVREIT	MANRIN	LPH	NYT	S	STAR	TPIPL	
BEC	CRANE	GYT	MATI	LST	OHTL	S11	STEC	TPIPP	

Source : Thai Institute of Directors

คำชี้แจง ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ข้อมูล ณ วันที่ 24 ตุลาคม 2565 มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC