



SYNAPSE

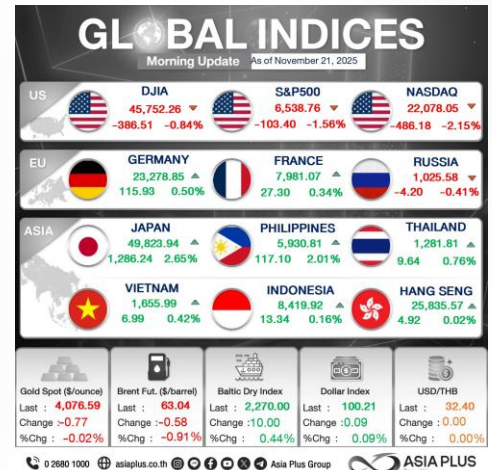
GLOBAL GEM : BRKB80 / WMT US | PRIME PICK : ERW / BEM / CPF

หุ้น TECH หล่ม กดดันตลาดผันผวน



HORIZON MARKET VIEW

- วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนหนัก ร่วงลงราว -0.8% ถึง -2.1% ซึ่งเกิดการกลับตัวในวันเดียวที่รุนแรงที่สุดตั้งแต่เดือน เม.ย. 68 ทำให้ดัชนีหลักร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 เดือน ขณะที่ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียเข้าปรับตัวลงเช่นกัน นำโดยเกาหลีใต้ -3.3%, ญี่ปุ่น -2.2%
- ปัจจัยสำคัญที่กดดันมีทั้งความกังวลว่าโครงการ AI สร้างรายได้และกำไรไม่เพียงพอเมื่อเทียบกับการลงทุนมหาศาล (การลงทุนใน AI อาจไม่ยั่งยืน) ซึ่งอุตสาหกรรม AI มีความเสี่ยงจากข้อจำกัดส่งออกชิป, ติลลงทุนกับสตาร์ทอัพ AI อาจสร้างอุปสงค์เทียม, มูลค่าหุ้นสูงเกินจริง นอกจากนี้ โอกาสลดดอกเบี้ยของ FED ในเดือน ธ.ค. 68 ดูยากขึ้น หลังรายงานการจ้างงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง
- จับตาดูพัฒนาการระหว่างจีน-ญี่ปุ่นอย่างใกล้ชิด หลังจีนเริ่มใช้หลายมาตรการตอบโต้



REGION RADAR

- WALMART รายงานรายได้รวมอยู่ที่ \$1.79 แสนล้าน +5.8% YOY (สูงกว่าคาด 1.1%) และ EPS อยู่ที่ \$0.62 +6.9% YOY (สูงกว่าคาด 3.2%) อีกทั้งบริษัทได้มีการปรับเป้ารายได้และกำไรขึ้นจากเดิมและนำกำไร WALMART (WMT US)
- งาน CHINA BIOPHARMA INVESTOR TRIP (10-13 พ.ย.) ที่ผู้บริหารของ ASTRAZENECA แสดงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดยาในจีน โดยระบุว่า จีนยังคงเป็นตลาดเชิงกลยุทธ์หลักของบริษัทและมั่นใจว่ายังคงเติบโตได้ในระยะยาว



SYNAPSE STRATEGY

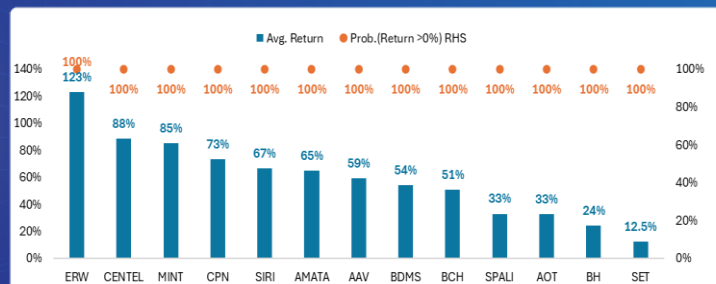
- ตลาดหุ้นโลกผันผวน หลังหุ้น TECH ที่ VALUATION เริ่มแพง ถูกขายทำกำไรออกมา ขณะที่หุ้นไทยหลายบริษัท อาจได้อานิสงส์จากพัฒนาการกับญี่ปุ่น อย่างกลุ่มท่องเที่ยวที่มักขึ้นได้ดีสุดในตลาด ช่วงพัฒนาการกับญี่ปุ่น ปี 2005 และปี 2012 ระยะ 5 - 7 เดือน SETTOURISM +55% VS SET +12.5%
- แนะนำหลุมความผันผวนจากประเด็นต่างโดยถือเงินสดเพิ่ม 20% - 30% และเลือกลงทุนหุ้นรับพัฒนาการกับญี่ปุ่น ERW, CENTEL, MINT, CPN, BA, AAV, AOT, BEM, TU, CPF



THAI FOCUS

- ภาพรวมเศรษฐกิจไทยในมุมมองการคลัง คือ รัฐบาลมีรายจ่ายมากกว่ารายได้มาอย่างยาวนาน และต้องกู้เงินมาอุดหนุนรั้งนี้ทุกปี โดยรายได้หลักของประเทศฝากความหวังไว้ที่ "ภาษี VAT" เป็นสำคัญ
- ดังนั้นเมื่อใดที่รัฐต้องการเงินเพิ่ม "การขึ้น VAT" จะเป็นตัวเลือกแรกๆ ที่ถูกหยิบมาพิจารณาทางทฤษฎีเสมอ แต่ในทางปฏิบัติและทางการเมืองแล้ว เป็นเรื่องที่ทำได้ยาก เพราะจะกระทบค่าครองชีพของประชาชนโดยตรงจึงเป็นเรื่องที่ต้องติดตามต่อไป

2 ช่วงที่เกิดเหตุทะเลาะ-จีน-ญี่ปุ่น ผลตอบแทนหลังจากนั้น 5-7 เดือน



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพวงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนกฤต สัจมงคล
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Warning
Investments involve risks. Please carefully review the product details, conditions of returns, and risks before making any investment decisions.

HORIZON MARKET VIEW

ความผันผวนกลับมาสู่ตลาดหุ้นอีกครั้ง

วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ผันผวนหนัก ร่วงลงราว -0.8% ถึง -2.1% ซึ่งเกิดการกลับตัวในวันเดียวที่รุนแรงที่สุด ตั้งแต่เดือน เม.ย. 68 ทำให้ดัชนีหลักร่วงลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 2 เดือน ขณะที่ตลาดหุ้นฝั่งเอเชียซ้านี้ปรับตัวลงเช่นกัน นำโดยเกาหลีใต้ -3.3%, ญี่ปุ่น -2.2%

ปัจจัยสำคัญที่กดดันมีทั้งความกังวลว่าโครงการ AI สร้างรายได้และกำไรไม่เพียงพอเมื่อเทียบกับการลงทุนมหาศาล (การลงทุนใน AI อาจไม่ยั่งยืน) ซึ่งอุตสาหกรรม AI มีความเสี่ยงจากข้อจำกัดส่งออกไปจีน, ดัชนีลงทุนกับสตาร์ทอัพ AI อาจสร้างอุปสงค์เทียม, มูลค่าหุ้นสูงเกินจริง นอกจากนี้ โอกาสลดดอกเบี้ยของ FED ในเดือน ธ.ค. 68 ดูยากขึ้น หลังรายงานการจ้างงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง โดยการจ้างงานนอกภาคการเกษตร (NONFARM PAYROLLS) เพิ่มขึ้น 119,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 53,000 ตำแหน่ง

ผลตอบแทนของสินทรัพย์ต่างๆ วานนี้

	Last	%Chg	%MTD	%YTD
America				
NASDAQ	22,078.05	-1.15%	-4.4%	-14.33%
S&P	6,538.76	-0.56%	-4.4%	-11.17%
Russel	2,305.11	-0.82%	-2.0%	-3.36%
DJIA	45,752.26	-0.84%	-3.8%	-7.54%
Europe				
FTSE 100	9,527.65	-0.21%	-1.0%	-16.57%
DAX	23,278.85	-0.50%	-2.4%	-16.93%
Euro Stoxx 50	5,569.92	-0.50%	-1.6%	-13.77%
CAC 40	7,981.07	-0.34%	-1.7%	-8.13%
ASIA				
Philippines	5,930.81	-2.01%	0.0%	-9.16%
Indonesia	8,419.92	-0.16%	3.1%	-18.93%
Australia	8,552.71	-0.24%	-0.7%	-4.82%
Japan	49,823.94	-2.65%	-4.4%	-24.89%
Malaysia	1,619.96	-0.24%	0.6%	-1.36%
Korea	4,004.85	-1.92%	-2.5%	-66.90%
China	3,931.05	-0.40%	-0.6%	-17.28%
Hong Kong	25,835.57	-0.02%	-0.2%	-28.79%
Thailand	1,281.81	-0.76%	-2.1%	-8.46%

ที่มา : FEDWATCH TOOL, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 20 พ.ย. 68)

รายงานการจ้างงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง

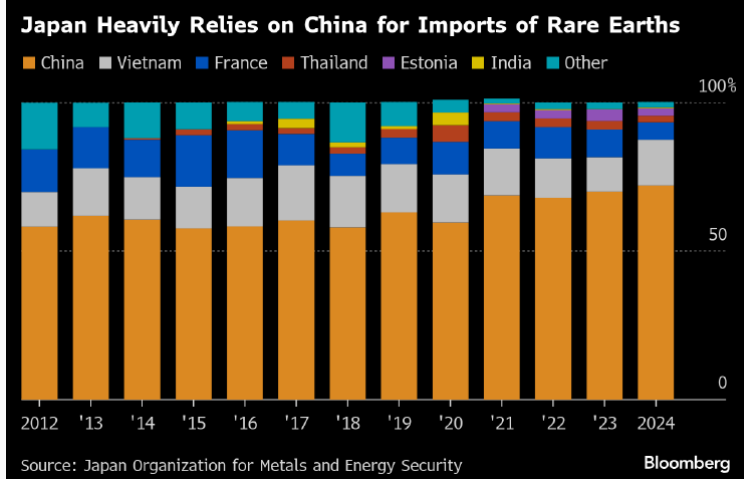
Time	Cur.	Imp.	Event	Actual	Forecast	Previous
Thursday, November 20, 2025						
20:30	USD	★ ★ ★	Nonfarm Payrolls (Sep)	119K	53K	-4K
20:30	USD	★ ★ ★	Unemployment Rate (Sep)	4.4%	4.3%	4.3%
20:25	USD	★ ★ ★	Initial Jobless Claims	235K	227K	224K

ที่มา : INVESTING, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 20 พ.ย. 68)

อีกประเด็นหนึ่งยังต้องจับตาดูข้อพิพาทระหว่างจีน-ญี่ปุ่นอย่างใกล้ชิด หลังคำพูดของนายทากาอิชิ SANA E TAKAICHI เชื้อมโยงความมั่นคงของญี่ปุ่นกับความขัดแย้งได้หวั่น ทำให้จีนใช้มาตรการตอบโต้ อาทิ หยุดนำเข้าอาหารทะเลจากญี่ปุ่น, เตือนนักท่องเที่ยวไม่ให้เดินทางไปญี่ปุ่น, ยกเลิกการแสดงของศิลปินญี่ปุ่นในจีน, หักคะแนนการเพิ่มเติมนักเรียน หากญี่ปุ่นไม่ถอนคำพูดเรื่องไต้หวัน ฯลฯ

อย่างไรก็ตามตอนนี้แต่ยังไม่ได้มีการใช้ “อาวุธแร่หายาก” ซึ่งเป็นเครื่องมือที่เคยใช้ในปี 2010 ระหว่างข้อพิพาทดินแดน ทั้งนี้ หากสถานการณ์รุนแรง บริษัทญี่ปุ่นในจีน อาทิ TOYOTA, UNIQLO อาจถูกกระทบหนัก

ญี่ปุ่นนำเข้าแร่หายากจากจีนเป็นหลัก



ที่มา : BLOOMBERG (ข้อมูล 20 พ.ย. 68)

REGION RADAR



WALMART รายงานผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาสูงกว่าคาด

WALMART รายงานรายได้รวมอยู่ที่ \$1.79 แสนล้าน +5.8% YOY (สูงกว่าคาด 1.1%) และ EPS อยู่ที่ \$0.62 +6.9% YOY (สูงกว่าคาด 3.2%) โดยยอดขายสาขาเดิมในสหรัฐฯ (SAME-STORE SALES) เพิ่มขึ้น 4.5% YOY (สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ระดับ 4% YOY) ซึ่งได้แรงหนุนจากจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้น 1.8% YOY และยอดขายต่อใบเพิ่มขึ้น 2.7% YOY อีกทั้งบริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้ถึงปีสู่ระดับ 4.8%-5.1% (จากเดิมที่ระดับ 3.75-4.75%)

ด้าน DOUG MCMILLON ซึ่งเป็น CEO ของบริษัทกล่าวว่า “ความแข็งแกร่งของการใช้จ่ายจากทุกกลุ่มรายได้ โดยเฉพาะกลุ่มรายได้สูง” พร้อมยืนยันแผนเกษียณอายุในต้นปีหน้า และจะส่งต่อบทบาทให้ JOHN FURNER ประธาน WALMART US คนปัจจุบันขึ้นเป็น CEO แทน

แนะนำทั้งทำไร WALMART หลังผลประกอบการไตรมาส 3 ออกมาแข็งแกร่งและแนวโน้มในไตรมาส 4 ยังคงเติบโตต่อเนื่อง นอกจากนี้ WALMART ยังเป็นหุ้นในกลุ่ม DEFENSIVE ที่น่าสนใจในช่วงที่ตลาดมีภาวะกังวลพองสบู่ในหุ้นกลุ่ม AI

ผลประกอบการไตรมาส 3 ของ WALMART

Walmart Inc. Currency: BRL (USD) »				
Peer Comparison: Food Retailers KPIC » Previous Earnings: 11/20/25 EVTS »				
Single Period	Multiple Periods	Single Measure		
Period	2026*	Quarter 3	Compare	Actuals vs. Estimates ()
Metric				Sort Detail
Analyst			Actuals	Consensus
Analyst Recommendation				
Model Download				
Table Data Date			11/20/2025	11/17/2025
Highlights				
Adjusted Diluted EPS			0.62	0.60 35 3.19%
Revenue			179,496.0	177,570.9 31 1.08%
Same Store Sales (Ex. Fuel) (%)				
Total U.S. Stores			4.40	4.00 15 9.92%
Walmart U.S. Stores			4.50	4.03 22 11.74%
Traffic			1.80	1.38 4 30.91%
Ticket			2.70	2.50 4 8.00%
E-Commerce			4.40	3.38 7 30.13%
Sam's Club U.S. Stores			3.80	4.77 21 -20.35%
2-Year Same Store Sales Stac...			10.14	9.22 15 10.00%

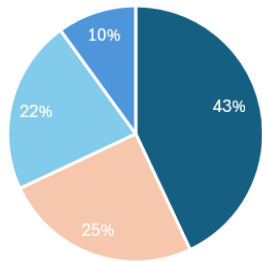
ที่มา : BLOOMBERG, รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ASTRAZENECA มองตลาดยาจีนเติบโตต่อเนื่องในระยะยาว

สำหรับงาน CHINA BIOPHARMA INVESTOR TRIP (10-13 พ.ย.) ทีมผู้บริหารของ ASTRAZENECA แสดงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มตลาดยาในจีน โดยระบุว่า จีนยังคงเป็นตลาดเชิงกลยุทธ์หลักของบริษัทและมั่นใจว่ายังคงเติบโตได้แม้มีการแข่งขันจากผู้ผลิตท้องถิ่น ซึ่งบริษัทมั่นใจการเติบโตระยะยาวของตลาดจีนจะได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวยานวัตกรรมราคาสูงที่รัฐบาลเตรียมขยายการคุ้มครองผ่านระบบประกันสุขภาพ และการขยายความครอบคลุมของประกันเอกชนที่จะเพิ่มการเข้าถึงยาใหม่ โดย ASTRAZENECA มีสัดส่วนรายได้จากจีนราว 15%

สัดส่วนรายได้ตามภูมิภาค (จินคิดเป็นส่วนส่วนใหญ่สุดใน EMERGING MARKET)

Revenue by Geography



■ U.S ■ Emerging Market ■ Europe ■ Others

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

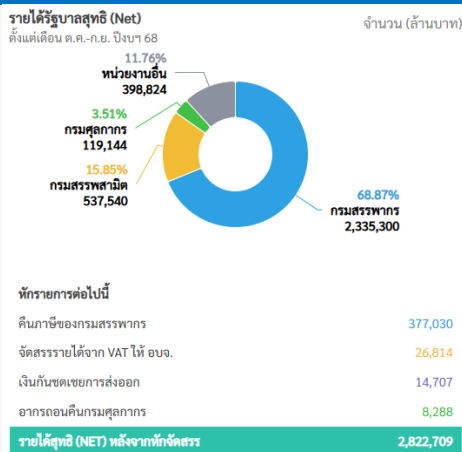
THAI FOCUS

ภาษีมูลค่าเพิ่มในมุมมองของรายได้รัฐบาลเป็นอย่างไร

หากดูข้อมูลจากสำนักเศรษฐกิจการคลังจะเห็นภาพรวมสุขภาพทางการเงินของประเทศไทยที่น่ากังวล โดยไทยขาดดุลงบประมาณมาโดยตลอด 10 ปีที่ผ่านมา (ตั้งแต่ปี 2556 - 2567) หมายความว่า รัฐบาล "หาเงินได้ น้อยกว่า เงินที่ใช้จ่าย" โดยเฉพาะช่วงวิกฤตโควิด (ปี 2563-2564) ที่ยอดขาดดุลพุ่งสูง 8 แสนล้านบาท ส่วนปี 2567 รัฐบาลมีรายจ่ายสูงถึง 3.54 ล้านล้านบาท แต่หารายได้เข้ามาเพียง 2.79 ล้านล้านบาท ขาดคล่อง 7.5 แสนล้านบาท

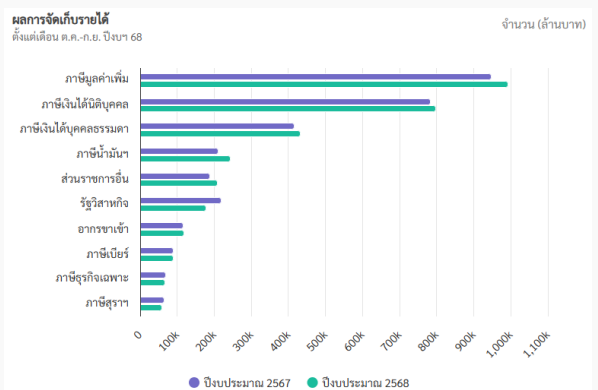
ดังนั้น รัฐบาลจึงจำเป็นต้องหารายได้เพิ่ม ซึ่งภาพโครงสร้างรายได้ของรัฐบาล พบว่า กรมสรรพากร เป็นหน่วยงานที่หาเงินได้มากที่สุด คิดเป็นสัดส่วนเกือบ 69% ของรายได้ทั้งหมด รว 2.33 ล้านล้านบาท ซึ่งเมื่อจะใส่ในรายได้ของกรมสรรพากร จะพบว่า ภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) คือรายได้อันดับ 1 ของรัฐบาล

สัดส่วนรายได้ของรัฐบาลแต่ละกรม



ที่มา : กรมสรรพากร, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

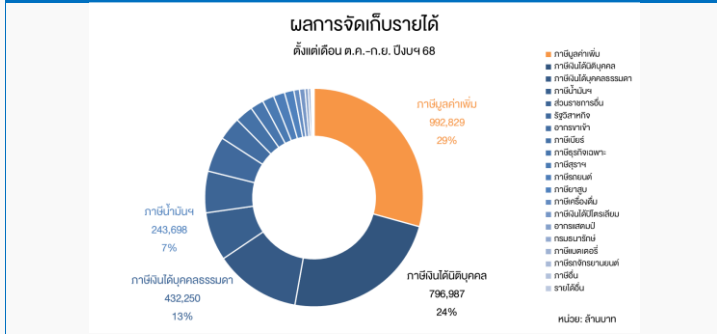
สัดส่วนรายได้ของกรมสรรพากรแต่ละชนิดภาษี



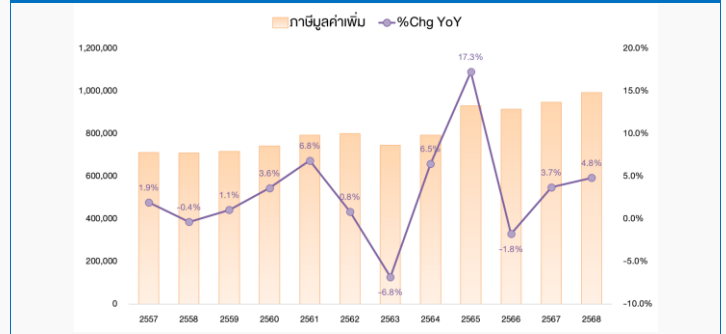
ที่มา : กรมสรรพากร, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

โดย VAT คิดเป็นสัดส่วน 29% ของรายได้ทั้งหมด (ประมาณ 9.9 แสนล้านบาท) มากกว่าภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (24%) และมากกว่าภาษีสรรพสามิต (13%) ตามลำดับ โดยแนวโน้มรายได้จาก VAT มีอัตราเติบโตเฉลี่ย 3% ต่อปี ซึ่งสะท้อนตามสภาพเศรษฐกิจและการบริโภคของประชาชนที่มากขึ้นตามกลไก

VAT มีสัดส่วนราว 29% ของรายได้ทั้งหมด



รายได้จาก VAT มีการเติบโตเฉลี่ยราว 3% ต่อปี



ดังนั้น เนื่องจากรัฐบาลขาดดุลต่อเนื่อง และพึ่งพา VAT เป็นหลัก จึงเกิดแนวคิดจากทางภาครัฐหารายการประจำ หรือนักวิชาการการคลังว่า "ควรขึ้นภาษี VAT" โดยมีข่าวการเสนอแผนยก VAT จากปัจจุบัน 7% ขึ้นเป็น 8.5% ในปี 2571 (เพิ่มขึ้น 21.4%) เพื่อเพิ่มรายได้เข้ารัฐบาล อย่างไรก็ตาม กระแสข่าวกลับทักทันทื หลังนายกฯ ได้ออกมา "คัดค้าน" กันที โดยยืนยันว่า "ไม่มีการขึ้นภาษีแน่นอน" รัฐบาลก็ยังบริหารประเทศอยู่ โดยให้เหตุผลว่า เศรษฐกิจอยู่ในช่วงฟื้นตัว การขึ้นภาษีจะเป็นการซ้ำเติมประชาชน ซึ่งต้องติดตามว่าหลังการยุบสภาฯ สุด 31 ม.ค.69 รัฐบาลจะแก้ไขการขาดดุลงบประมาณอย่างไร และจะใช้วิธีการยก VAT ขึ้นจริงหรือไม่

SYNAPSE STRATEGY

จังหวะเหมาะๆ เข้าสะสมหุ้นกลุ่มท่องเที่ยว

ตลาดหุ้นโลกผันผวน หลังหุ้น TECH ที่ VALUATION เริ่มแพง ถูกขายทำกำไรออกมา ขณะที่หุ้นไทยหลายบริษัท อาจได้อานิสงส์ จากพิพาทจีนกับญี่ปุ่น (ความขัดแย้งเชิงรัฐศาสตร์ นายกรัฐมนตรี พูดถึง "การคุกคามต่อการอยู่รอด" หากจีนโจมตีไต้หวัน) อย่างกลุ่มท่องเที่ยวที่มีักขึ้นได้ดีที่สุดในตลาด ช่วงพิพาทจีนกับญี่ปุ่น ปี 2005 (ความขัดแย้งทางประวัติศาสตร์ เรื่อง ปริมาณลดทอนความโหดร้ายสมัยสงคราม ในหนังสือเรียนประวัติศาสตร์ญี่ปุ่น) และปี 2012 (ความขัดแย้งทางเชิงดินแดน พิพาทเรื่อง ญี่ปุ่นซื้อหมู่เกาะ SENKAKU)

เปรียบเทียบเหตุการณ์รุนแรงระหว่าง ญี่ปุ่น - จีน

ปี	ความขัดแย้ง	สาเหตุหลัก	รูปแบบการประท้วง	ระดับความรุนแรง
Sep-05	ประวัติศาสตร์	ปรับแก้ลดทอนความโหดร้ายสมัยสงคราม ในหนังสือเรียนประวัติศาสตร์ญี่ปุ่น	ประท้วงใหญ่หลายเมืองในจีน; สถานทูตญี่ปุ่นถูกปาก้อนหิน; บอยคอตสินค้า Sony, Toyota, Panasonic	ปานกลาง
Sep-12	เชิงดินแดน	พิพาทเรื่อง ญี่ปุ่นซื้อหมู่เกาะ Senkaku	ประท้วง มากกว่า 100 เมือง; โรงงานญี่ปุ่นถูกเผา/ทุบ; บอยคอตสินค้าญี่ปุ่นอย่างรุนแรง; เรือตรวจการณ์จีน-ญี่ปุ่นปะทะกันในทะเล	สูงมาก
Nov-25	เชิงรัฐศาสตร์	นายกรัฐมนตรีพูดถึง "การคุกคามต่อการอยู่รอด" หากจีนโจมตีไต้หวัน → จีนมองว่าเป็นการทำลาย One-China	จีนเรียกทูตญี่ปุ่น; ออกคำเตือนให้พลเมืองจีน "หลีกเลี่ยงการเดินทางไปญี่ปุ่น"; เตรียมมาตรการทางเศรษฐกิจ; หยุดนำเข้าอาหารทะเล, ตรวจสอบเข้สินค้าเข้าประเทศจีน	สูง

ที่มา : SET, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

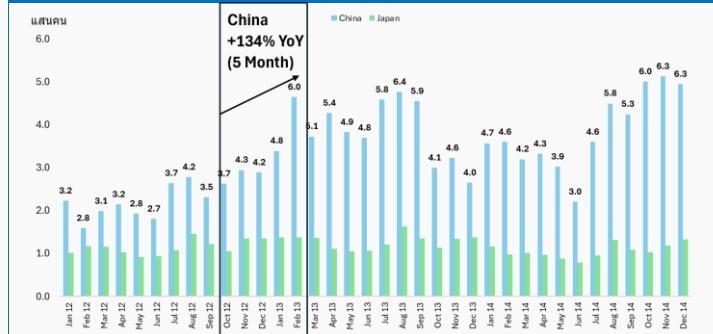
ประเด็นดังกล่าวกลับเห็นนักท่องเที่ยวจีนเดินทางมาไทยเพิ่มขึ้นอย่างล้นหลาม +67%YOY (7 เดือน ช่วงก.ย. 05 – เม.ย. 06) และ +134%YOY (5 เดือน ช่วงก.ย. 12 – ก.พ. 13)

เปรียบเทียบจำนวนนักท่องเที่ยว ญี่ปุ่น-จีน เข้าไทยปี 2005



ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยว, สายการบิน บล.เอเชีย พลัส

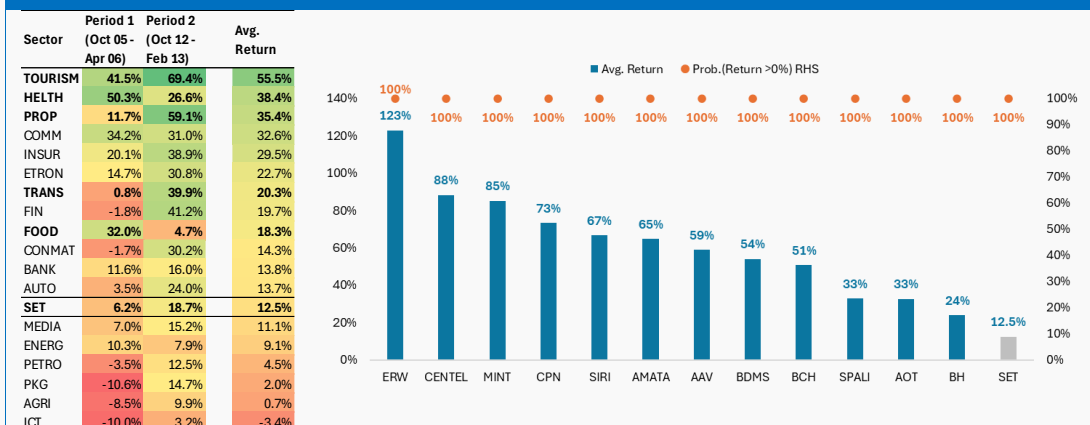
เปรียบเทียบจำนวนนักท่องเที่ยว ญี่ปุ่น-จีน เข้าไทยปี 2012



ที่มา : กระทรวงการท่องเที่ยว, สายการบิน บล.เอเชีย พลัส

ในเชิงราคาค่าหุ้น 2 ช่วงที่เกิดเหตุทะเลาะระหว่างจีน-ญี่ปุ่น (ก.ย.05 และ ก.ย.12) ผลตอบแทนหลังจากนั้น 5-7 เดือน SETTOURISM บวกแรงสุดเฉลี่ย +55% ขณะที่ SET บวกเฉลี่ย +12.5%

ผลตอบแทนหลังจากนั้น 5-7 เดือน 2 ช่วงที่เกิดเหตุทะเลาะระหว่างจีน-ญี่ปุ่น (ก.ย.05 และ ก.ย. 12)



ที่มา : SET, สายการบิน บล.เอเชีย พลัส

กลยุทธ์แนะนำผลตอบแทนผันผวนจากประเด็นต่างโดยถือเงินสดเพิ่ม 20% - 30% และเลือกลงทุนหุ้นรับ พืพาค
จีนกับญี่ปุ่น ERW อดีต +123%, CENTEL 88%, MINT 85%, CPN 73%, AAV 59%, AOT 33% รวมถึง TU,
CPF

SET ESG Ratings

ระดับคะแนนรวม 90-100 = AAA

ระดับคะแนนรวม 80-89 = AA

ระดับคะแนนรวม 65-79 = A

ระดับคะแนนรวม 50-64 = BBB

บริษัทจดทะเบียนที่ได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings เป็นบริษัทที่มีการนำแนวคิดด้านความยั่งยืนเข้าเป็นส่วนหนึ่งในกระบวนการดำเนินธุรกิจ โดยคำนึงถึงการบริหารความเสี่ยงและเตรียมพร้อมรับความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใหม่ (Emerging Risks) พร้อมรับมือกับปัจจัยการเปลี่ยนแปลงด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม เพื่เพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน และให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกภาคส่วน

การกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน (CGR)

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี

ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR : -

การสำรวจและให้คะแนนของ CGR จะพิจารณาจากข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนเปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น รายงานประจำปี แบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี ที่นำส่งสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. หนังสือนัดประชุมและรายงานการประชุมผู้ถือหุ้น ข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทที่เผยแพร่ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ และสำนักงานคณะกรรมการ ก.ล.ด. ข้อมูลอื่นๆ ที่เปิดเผยต่อสาธารณะ เช่น เว็บไซต์บริษัท เป็นต้น โดยจะพิจารณาเฉพาะข้อมูลตั้งแต่เดือนมกราคมของปีก่อนปี ที่ทำการสำรวจ จนถึงวันที่ประกาศผลของปีทำการสำรวจเท่านั้น เพื่อสะท้อนให้เห็นพัฒนาการของการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยอย่างชัดเจนมากที่สุด ดังนั้นบริษัทจดทะเบียนจึงควรเปิดเผยข้อมูลการปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการสู่สาธารณะในเอกสารเผยแพร่ของบริษัทหรือเว็บไซต์ รวมทั้งช่องทางต่างๆ ให้มากที่สุด และควรจัดทำเอกสารทั้งภาษาไทยและภาษาอังกฤษ ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อบริษัททั้งในแง่ของการมีผลการประเมินที่ดีขึ้น และเป็นข้อมูลสำหรับการตัดสินใจลงทุนของนักลงทุน นักวิเคราะห์ และผู้สนใจ อีกทั้งเป็นการช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นที่มีต่อบริษัทมากยิ่งขึ้นด้วย

การป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (Anti-Corruption)

แนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption: CAC)

โครงการที่ได้รับการสนับสนุนการจัดทำโดยรัฐบาลและสำนักงานคณะกรรมการป้องกันและปราบปรามการทุจริตแห่งชาติ (ป.ป.ช.) โดยโครงการนี้เริ่มดำเนินการโดยความร่วมมือของ 8 องค์กรชั้นนำ อันได้แก่ สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย หอการค้าไทย หอการค้านานาชาติ สมาคมบริษัทจดทะเบียนไทย สมาคมธนาคารไทย สภาธุรกิจตลาดทุนไทย สภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย และสภาอุตสาหกรรมท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย ซึ่งมีวัตถุประสงค์เพื่อผลักดันให้เกิดการต่อต้านการทุจริตในวงกว้าง นอกจากนี้ คณะกรรมการแนวร่วมปฏิบัติฯ ยังได้แต่งตั้งให้สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย ทำหน้าที่เป็นเลขานุการและองค์กรสนับสนุนดำเนินโครงการ

ก.ล.ด. ได้ดำเนินมาตรการอย่างต่อเนื่องในการสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียน และผู้ประกอบการซึ่งเป็นตัวกลางในการให้บริการในตลาดทุน (ได้แก่ บริษัทหลักทรัพย์ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน และผู้ประกอบการธุรกิจสัญญาซื้อขายล่วงหน้า) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนร่วมเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง โดยส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนและผู้ประกอบการธุรกิจเข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (THAILAND'S PRIVATE SECTOR COLLECTIVE ACTION COALITION AGAINST CORRUPTION: "CAC") ซึ่งดำเนินการโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (THAI INSTITUTE OF DIRECTORS)

Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption	Security	CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption
2S	4		Yes	CBG	5	AA	Yes	GTB	5			MEB	5			PSH	5	AA	Yes	SSRT	5	AAA	Yes	TVO	5	AAA			5	AAA	Yes
3B8IF	-			CCET	-	-		GTV	-	-		MEDEZE	3	-		PSL	5	AA	Yes	STA	5	AAA	Yes	TVT	4	-			4	-	
88TH	-			CCP	-	-		GULF	5	AAA		MEGA	5	A	Yes	PSP	5			STANLY	3	-		TWP	-	-			-		
A	-			CEN	3	-	Yes	GUNKUL	5	AA	Yes	MENA	3	-	Yes	PSTC	4	-	Yes	STARM	5	-	Yes	TWPC	5	A		Yes		Yes	
A5	4			CEITEL	5	AAA	Yes	GVREIT	5			META	4	-	Yes	PT	4	-	Yes	STC	3	-		TWZ	-	-			-		
AAI	5		Yes	CEYT	-	-		GYT	3	-		METRO	4	-		PTC	-	-		STECH	5	-		TYCN	5	-			-		
AAV	5			CFARM	4	-		HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTCH	3	-	Yes	STECON	5	AA		UAC	5	A			5	A	
ABM	4	-		CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-		MFEF	5	AAA	Yes	PTG	5	-	Yes	STELLA	-	-		UBA	4	-			4	-	
ACAP	-	-		CGD	-	-		HARN	5	A	Yes	MG	5	-		PTL	-	-		STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A		Yes		Yes	
ACC	-			CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-		PTT	5	AAA	Yes	STI	5	-		UBIS	5	-			5	-	
ACE	5	AAA	Yes	CH	4	-		HEALG	5	AA	Yes	MGT	-	-	Yes	PTTEP	4	-	Yes	STOWER	5	AA	Yes	UEC	5	-			5	-	
ACG	4	-		CHAO	3	-		HFT	-	-		MICRO	4	BBB		PTTGC	5	AAA	Yes	STP	-	-		UKEM	3	-		Yes		Yes	
ADB	5	AA	Yes	CHARAN	3*	-		HL	-	-		MIDA	-	-		PYLON	3	-	Yes	STPI	3	-		UMI	-	-			-		
ADD	4	-		CHASE	5	A	Yes	HMPRO	5	AA	Yes	MI	-	-		Q-CON	5	BBB		STX	3	-		UMS	-	-			-		
ADVANC	5	AA	Yes	CHAYO	3	-		HPF	-	-		MILL	3*	-		QH	5	-	Yes	SUC	5	-		UNIQ	-	-			-		
ADVICE	4	-		CHCWA	5	-	Yes	HPT	5	-		MINI	5	AA	Yes	QHREIT	-	-		SUN	5	BBB		UTP	-	-			-		
AE	4	-	Yes	CHC	5	-		HTC	5	AA	Yes	MIPF	-	-		QHRRREIT	-	-		SUPER	4	-		UP	5	-			5	-	
AEONTS	5	-		CHIC	3	-		HTECH	-	-		MITSI	3	-		QHOP	-	-		SUPEREIF	-	-		UPF	5	BBB		Yes		Yes	
AF	5	-	Yes	CHO	-	-		HUMAN	4	-		MJD	-	-		QLT	4	BBB	Yes	SUSCO	5	-	Yes	UPOIC	5	BBB			5	BBB	
AFC	-	-		CHOTI	3	-	Yes	HYDRO	-	-		MJLF	-	-		QTC	5	AA	Yes	SUTHA	5	AA		UREKA	4	-			4	-	
AGE	5	-		CHOW	5	-	Yes	HYDROGE	-	-		MK	3	-		QTCG	5	-		SVI	4*	-	Yes	UTP	-	-			-		
AH	4*	-	Yes	CI	3	-		HY	5	-		ML	-	-		RABBIT	5	-	Yes	SVDO	5	AA	Yes	UV	5	-		Yes		Yes	
AHC	3	-		CIG	4	-		ICC	5	-	Yes	MLT	-	-		RAM	3	-		SVR	3	-		UVAN	-	-			-		
AI	-	-		CMBT	5	-	Yes	ICHI	5	A	Yes	MMT2	-	-		RATCH	5	AAA	Yes	SVT	3	-	Yes	VARO	3	-			3	-	
AIE	3	-	Yes	CITY	3	-		ICN	4	-	Yes	MNRF	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-		Yes		Yes	
AMCIG	-	-		CIVIL	5	-		IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-		SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA		Yes		Yes	
AMIRT	-	-		CK	5	AA		IK	-	-		MONO	5	-	Yes	READY	4	-		SYNEX	5	AA	Yes	VBHA	5	BBB		Yes		Yes	
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA	Yes	ILG	-	-		MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-		SYNTEC	5	-	Yes	VHI	5	A		Yes		Yes	
AIT	4	-		CM	4	A	Yes	III	5	AA	Yes	MORE	-	-		RIH	3	-		TACC	5	-		VL	3	-			3	-	
AJ	5	AAA	Yes	CMAN	4	-		ILINK	5	A	Yes	MOSHI	5	A	Yes	RML	3	-	Yes	TAE	4	-	Yes	VNG	5	-		Yes		Yes	
AJA	-	-		CMC	5	-	Yes	ILM	5	AA	Yes	MOTHER	-	-		ROCK	3	-		TAKUNI	3	-	Yes	VPO	-	-			-		
AKP	5	AA	Yes	CMH	4*	-		IMH	3	-		MPT	-	-		ROCTEC	5	-		TAN	5	-		VRANDA	-	-			-		
AKR	5	BBB		CMR	-	-		IMPACT	-	-		MPJ	3	-		ROH	-	-		TAPAC	-	-		VS	4	-			4	-	
AKS	-	-		CNT	5	-		IND	5	-		MSC	5	A	Yes	ROJNA	-	-		TASCO	5	AA	Yes	WACOAL	5	A		Yes		Yes	
ALLA	5	A		COCOCO	4	-		INET	5	-	Yes	MST	5	-	Yes	RP	-	-		TATG	3	-		WARRIX	4	-			4	-	
ALLY	-	-		COLOR	5	A		INETREIT	-	-		M-STOR	-	-		RPC	3	-		TBN	5	-	Yes	WAVE	4*	-			4	-	
ALPHA	-	-		COMT	5	AA	Yes	INERS	-	-		MTC	5	AAA	Yes	RPH	-	-		TC	5	-		WELL	-	-			-		
ALPHAX	-	-		COMAN	4*	-		INOX	-	-	Yes	MTI	5	AA	Yes	RS	5	-	Yes	TCAP	5	AA	Yes	WFX	3	-			3	-	
ALT	5	-		CPALL	5	AAA	Yes	INSET	5	BBB		MTW	-	-		RSP	-	-		TCC	-	-		WGE	5	-			5	-	
ALUOON	4	-		CPANEL	-	-		INSURE	5	-	Yes	MUD	-	-		RT	5	-		TCJ	-	-		WHA	5	AAA	Yes			Yes	
AMA	5	-	Yes	CPAXT	5	AA*		IP	5	-		MVP	4*	-		RWI	-	-	Yes	TCMC	-	-		WHABT	-	-			-		
AMANAH	3	-	Yes	CPH	5	AAA	Yes	IPC	5	A		NAT	-	-		RS	5	AA	Yes	TCOAT	-	-		WHAR	-	-			-		
AMARC	-	-		CPH	-	-		RCP	3	-		NAT	-	-		SBJ	5	AA	Yes	TEAM	-	-		WHART	-	-			-		
AMARIN	5	AA	Yes	CPI	4	-		ROYAL	-	-		NATION	3	-	Yes	S11	-	-		TEAMG	5	-		WHAUP	5	AAA	Yes			Yes	
AMATAR	5	AA	Yes	CPL	5	-	Yes	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-		SA	5	-	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	WICE	5	AA		Yes		Yes	
AMATAV	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-		NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	Yes	TEKA	5	-		WIK	3	-		Yes		Yes	
AMC	4	-		CPNCS	-	-		II	5	A		NCH	4	-		SABINA	5	AAA	Yes	TERA	-	-		WIN	4	-			4	-	
AMR	3	-		CPMBREIT	-	-		ITC	5	-	Yes	NCI	4	-		SAF	-	-		TFHF	-	-		WINN	-	-			-		
ANAN	4	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAFE	3	-		TFG	5	AA	Yes	WINMED	5	-			5	-	
ANI	3	-		CPT	-	-		ITEL	5	A	Yes	NDR	4	-		SAK	5	A	Yes	TFI	3	-	Yes	WINNER	5	-			5	-	
AOT	5	A		OPTREIT	-	-		ITNS	3	-		NEO	4	-		SALÉE	3	-		TFM	4	-		WORK	3	-			3	-	
APO	5	AA	Yes	CPW	5	-	Yes	ITTHI	5	-		NEP	5	-	Yes	SAM	-	-		TFMAMA	5	AAA	Yes	WP	5	-			5	-	
APCO	4	-		CRANE	5	-		ITV	5	-		NER	5	A	Yes	SAMART	-	-		TGE	5	-		WPH	5	-		Yes		Yes	
APCS	4	-	Yes	CRC	5	AA	Yes	IVL	5	AAA	Yes	NETBAY	-	-		SAMCO	4	-		TGH	5	AA	Yes	WSOL	-	-			-		
APO	-	-		CRD	4	-		J	5	-		NEW	-	-		SAMTEL	5	-		TGPRO	-	-		XBIO	-	-			-		
APP	-	-		CREDIT	5	-	Yes	JAK	-	-		NEWS	-	-		SANKO	4	-		TH	-	-		XD	4	A		Yes		Yes	
APURE	3	-		CSC	4	-		JAS	5	-	Yes	NEX	3	-		SAPPE	4	A	Yes	THAI	-	-		XPG	4	-			4	-	
AQUA	-	-		CSP	3	-		JCK	3	-		NFC	-	-		SAT	5	AA	Yes	THANA	5	BBB	Yes	YJZ	4	-			4	-	
ARN	3	-		CSR	-	-		JCKH	-	-		NKI	5	-	Yes	SAUCE	-	-		THANI	5	AA	Yes	YGG	-	-			-		
ARP	5	-		CSS	3	-		JCT	-	-		NKT	-	-		SAV	5	-		THCOM	5	AAA	Yes	YONG	-	-			-		
ARROW	3	-		CTARF	-	-		JDF	4	-		NL	4	-		SAWAD	5	AA		THE	-	-		YUASA	3	-		Yes		Yes	
AS	-	-	Yes	CTAW	-	-		JKN	-	-		NNCL	-	-		SAWANG	-	-		THG	3	-		ZAA	3	-			3	-	
ASAP	-	-		CV	-	-	Yes	JASPT	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA		Yes		Yes	
ASEFA	-	-		D	3	-		MT	5	BBB		NOVA	5	-		SCAP	5	-		THMUI	3	-		ZGA	4	-		Yes		Yes	
ASIA	3	-		D	-	-		JPARK	4	-		NPK	3	-		SCB	5	AA		THRE	5	-			-	-			-		
ASIAN	5	-	Yes	DCC	5	-	Yes	JR	-	-	Yes	NRF	5*	-	Yes	SCC	5	AAA	Yes	THREL	5	A	Yes		-	-			-		
ASMAR	5	-		DDON	-	-		JSP	4	-		NSL	4	-		SCCC	5	AA	Yes	TIDLO	4*	-			-	-			-		
ASK	5	A		DDO	5	-		JTS	5	-	Yes	NTSC	4	-		SCG	5	AA	Yes	TIFI	-	-			-	-			-		
ASIN	3	-		DELTA	5	A	Yes	DELTA	5	-		NTV	4	-		SCGD	4	-		TIGER	-	-			-	-			-		
ASP	5	-	Yes	DEM																											