



SYNAPSE

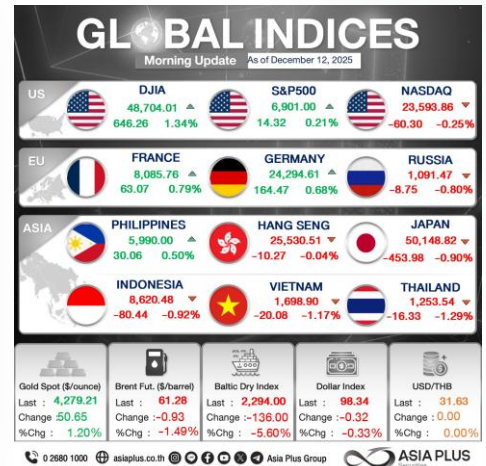
GLOBAL GEM : DISNEY19/ MA80 | PRIME PICK : ERW / SCB / TOP

ยุบสภา กดดัน SET แค่วันก่อนเลือกตั้ง



HORIZON MARKET VIEW

- วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยดัชนี DOW JONES ปรับตัวสูงขึ้นราว +1.3% จากแรงหนุนในการปรับลดดอกเบี้ยของ FED พร้อมคาดการณ์ DOT PLOT ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2569 แต่ตลาดฯ กลับมองว่าจะมีปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง หลังตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังดูอ่อนแอ ซึ่งตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานล่าสุดอยู่ที่ 236,000 ราย สูงกว่าตลาดคาด นอกจากนี้ ยังมีความคาดหวังว่า KEVIN HASSETT จะเป็นประธาน FED คนใหม่ เพิ่มโอกาสนโยบายผ่อนคลายนากขึ้น
- อย่างไรก็ตาม หากมองในมุมของดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง เมื่อนับตั้งแต่ต้นเดือนธ.ค. 68 ดอลลาร์ -1.1% ล่าสุดอยู่ที่ 98.4 หลังแรงกดดันจาก FED เดินหน้าลดดอกเบี้ย ขณะที่ BOJ เตรียมขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ทำให้ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ-ญี่ปุ่นแคบลง



REGION RADAR

- ORACLE (ORCL US) -10.93% โดยบริษัทรายงานกำไรแข็งแกร่ง แต่ตลาดมีความกังวลถึงเรื่องงบการลงทุน CAPEX ซึ่งไตรมาสล่าสุดใช้งบลงทุน CAPEX อยู่ที่ \$1.20 หมื่นล้าน ส่งผลให้ FREE CASH FLOW ติดลบสูงถึง \$9.9 พันล้าน
- วานนี้หุ้นกลุ่ม FINANCE ปรับตัวขึ้นแรง นำโดยกลุ่ม PAYMENT อาทิ VISA (V US) +6.11% และ MASTERCARD (MA US) +4.55% หลังได้ SENTIMENT หนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED และนำเท็งกำไร MASTERCARD (DR: MA80)



SYNAPSE STRATEGY

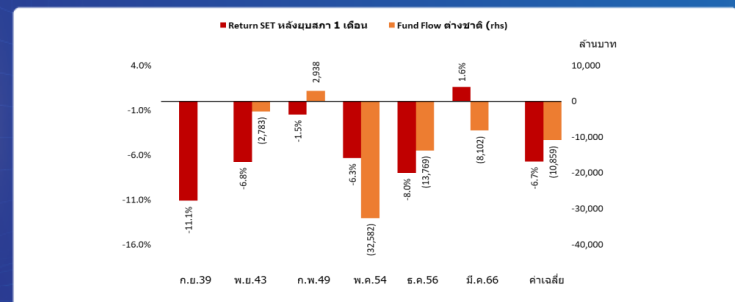
- วานนี้ยุบสภา จัดเลือกตั้งใหม่เร็วสุด 1 ก.พ. 69 ความไม่แน่นอนทางการเมือง-นโยบายที่จะชักจูงเสี่ยงกดดันเศรษฐกิจไทย 4Q68 และเพิ่มโอกาสเกิด RECESSION หาก GDP โตต่ำกว่า 0.6% YOY
- สถิติในอดีตชี้ให้เห็นว่า การยุบสภามักส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น และทำให้เงินทุนต่างชาติไหลออก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ เลือก SCB (เป็นผลสูงราว 8%) ERW (EARNING CYCLE ดีต่อเนื่อง) TOP (เกิดความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในหลายพื้นที่, อากาศที่หนาวขึ้น หนุนการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น)



THAI FOCUS

- สถานการณ์ตลาดหุ้นไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา เกิดวิกฤตความเชื่อมั่น โดยเปิดเงินต่างชาติขายต่อเนื่อง 8 ใน 10 ปี และขายหนักขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนมุมมองว่าตลาดหุ้นไทย "ขาดเสน่ห์" หรือ "ขาด GROWTH STORY" เมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน อาทิ เวียดนาม ไต้หวัน เกาหลีใต้
- อีกทั้งขาดแรงพยุงจากสถาบัน ผ่านการยกเลิก LTF ที่เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญทำให้เกิดเงินระยะยาวหายไป จึงยากที่จะทำให้นักลงทุนปรับตัวขึ้นแรงๆ ได้ หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เข้ามาดึงดูด FUND FLOW

สถิติหลังการยุบสภา 1 เดือน ในอดีตต่อ SET และ FLOW ต่างชาติ



จัดทำโดย
ภราดร เตียรณปราโมทย์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 075365

กวีต ภักธพงศ์
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 117985

สุริลักษณ์ พันธวงศ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ธนภุต 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

ยัมนเวียนอยู่กับการปรับลดดอกเบี้ยของ FED

วานนี้ ตลาดหุ้นสหรัฐทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยดัชนี DOW JONES ปรับตัวสูงขึ้นราว +1.3% จากแรงหนุนในการปรับลดดอกเบี้ยของ FED ติดต่อกัน 3 ครั้ง พร้อมคาดการณ์ DOT PLOT ส่งสัญญาณปรับลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2569 อย่างไรก็ดี ตลาดฯ กลับมองว่าจะมีปรับลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง หลังตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังคงอ่อนแอ ซึ่งตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานล่าสุดอยู่ที่ 236,000 ราย สูงกว่าตลาดคาดที่ 220,000 ราย นอกจากนี้ จากผลสำรวจของ POLYMARKET มีความคาดหวังว่า KEVIN HASSETT จะเป็นประธาน FED คนใหม่ เพิ่มโอกาสนโยบายผ่อนคลายนมากขึ้น

ตลาดฯ คาด FED หั่นลบ. 2 ครั้งปีหน้า
แม้ DOT PLOT ส่งสัญญาณเพียง 1 ครั้ง

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES										
MEETING DATE	150-175	175-200	200-225	225-250	250-275	275-300	300-325	325-350	350-375	400-425
28/01/2026				0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	24.4%	75.6%	0.0%
18/03/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.6%	40.4%	52.0%	0.0%
29/04/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	14.4%	42.8%	41.2%	0.0%
17/06/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.8%	8.0%	28.6%	42.0%	20.6%	0.0%
29/07/2026	0.0%	0.0%	0.0%	0.2%	2.9%	14.2%	32.6%	35.6%	14.4%	0.0%
16/09/2026	0.0%	0.0%	0.1%	1.1%	6.4%	19.8%	33.5%	29.1%	10.0%	0.0%
28/10/2026	0.0%	0.0%	0.2%	1.8%	8.2%	21.7%	32.9%	26.6%	8.7%	0.0%
09/12/2026	0.0%	0.0%	0.4%	2.7%	10.2%	23.4%	32.0%	23.9%	7.4%	0.0%

ที่มา : FEDWATCH TOOL, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 11 ธ.ค. 68)

สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานสูงกว่าคาด
สัญญาณสะท้อนตลาดแรงงานอ่อนแอ

United States	@ Browse	06:16:27	12/11/25	12/19/25
Economic Releases	All Economic Releases		View	Agenda
Date Time	A M	R Event	Period	Surv(M)
12/11 20:30		Initial Jobless Claims	Dec 6	220k
				236k
				191k
				192k

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 11 ธ.ค. 68)

อย่างไรก็ตาม หากมองในมุมของดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลง (เงินบาทแข็งค่าขึ้นในเชิงเปรียบเทียบ) เมื่อนับตั้งแต่ต้นเดือน ธ.ค. 68 ดอลลาร์ -1.1% ล่าสุดอยู่ที่ 98.4 หลังแรงกดดันจาก FED เดินหน้าลดดอกเบี้ย ขณะที่ BOJ เตรียมขึ้นดอกเบี้ย เนื่องจากเงินเฟ้อญี่ปุ่นยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ทำให้ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ-ญี่ปุ่นแคบลง

REGION RADAR

ORACLE รายงานกำไรแข็งแกร่ง แต่ตลาดมีความกังวลเรื่องงบ CAPEX

ผลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2026 บริษัทมีรายได้รวมอยู่ที่ \$1.60 หมื่นล้าน +14% YOY (ต่ำกว่าคาด 0.9%) หลังได้รับแรงกดดันจากรายได้ของธุรกิจหลักอย่าง CLOUD & SOFTWARE ออกมาที่ระดับ \$1.38 หมื่นล้าน (ต่ำกว่าคาด 2.0%) อีกทั้งรายได้ที่รอการรับรู้ (RPO) เปรียบเสมือน BACKLOG ของบริษัทมีการเติบโตในระดับที่สูงช่วง 2 ไตรมาสล่าสุด โดยไตรมาสที่ผ่านมา บริษัทรายงาน RPO อยู่ที่ \$5.23 แสนล้าน +437% YOY

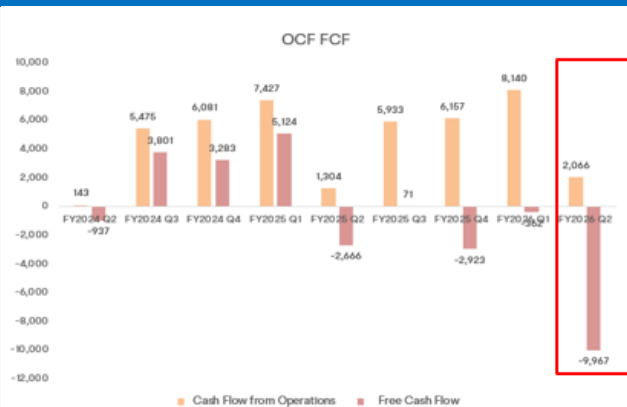
ผลประกอบการไตรมาส 2 ปีบัญชี 2026

Oracle Corp Currency FRC (USD)			
Peer Comparison: Cloud KPIC > Previous Earnings: 12/10/25 EVTS >			
Single Period Multiple Periods Single Measure			
Period 2026* - Quarter 2 Compare Actuals vs. Estimates (Sort Detail			
Metric	Actuals		Consensus
Analyst			
Analyst Recommendation			
Model Download			
Table Data Date	12/10/2025	12/09/2025	
Highlights			
Adjusted Diluted EPS	2.26	1.64	35 37.97%
Adjusted Revenue	16,058.0	16,205.5	33 -0.91%
Constant Currency YoY Growth	13.00	14.59	27 -10.89%
Segment Revenue			
Cloud & Software	13,854.0	14,133.2	12 -1.98%
Cloud	7,977.0	8,035.4	14 -0.73%
Cloud Applications	3,898.0	3,898.8	20 -0.02%
Cloud Infrastructure	4,079.0	4,086.2	22 -0.18%
Software	5,877.0	6,032.9	11 -2.58%
Software Support	4,938.0	4,918.8	24 0.39%
Software License	939.0	1,148.3	24 -18.23%
Hardware	776.0	716.7	22 8.27%
Service	1,428.0	1,363.0	22 4.77%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 11 ส.ค. 68)

จากการใช้บลกทุนที่เพิ่มขึ้นค่อนข้างสูงของบริษัทส่งผลให้ FREE CASH FLOW ติดลบสูงถึง \$9.9 พันล้าน ในไตรมาสที่ผ่านมา โดยบริษัทรายงานการใช้งบลกทุน CAPEX อยู่ที่ \$1.20 หมื่นล้าน

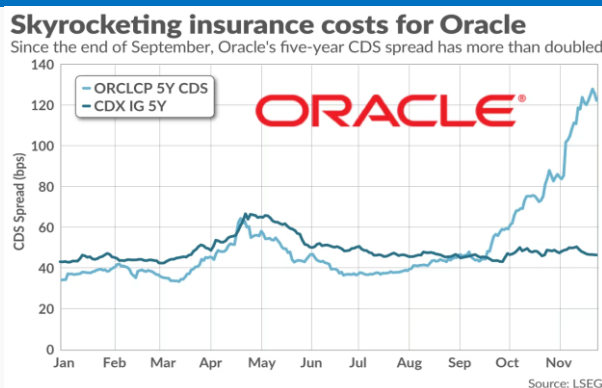
OPERATING & FREE CASH FLOW



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 11 ส.ค. 68)

CDS SPREAD อายุ 5 ปีของบริษัท ORACLE ปรับตัวสูงขึ้นมากตั้งแต่เดือน ก.ย. ที่ผ่านมา สะท้อนความกังวลของตลาดถึงความเสี่ยงที่ ORACLE อาจผิมนัดชำระหนี้มีมากขึ้น

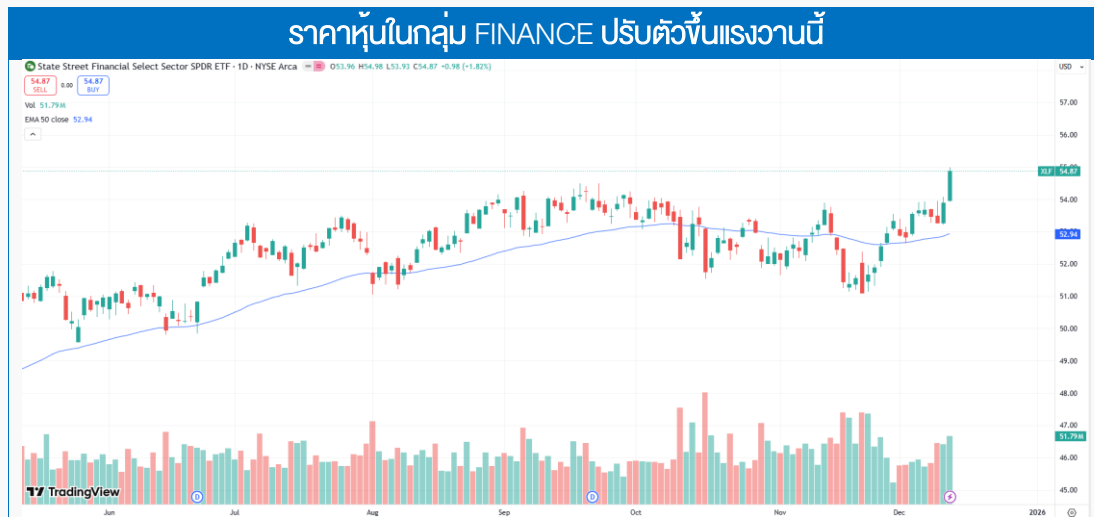
5 YEAR CDS SPREAD



ที่มา : LSEG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 11 ส.ค. 68)

กลุ่ม FINANCE ได้แรงหนุนจาก FED ลดดอกเบี้ย

วานนี้หุ้นกลุ่ม FINANCE ปรับตัวขึ้นแรง นำโดยกลุ่ม PAYMENT อาทิ VISA (V US) +6.11% และ MASTERCARD (MA US) +4.55% หลังได้ SENTIMENT หนุนจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ FED ลงสู่ระดับ 3.50%-3.75% นอกจากนี้ MASTERCARD ได้ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่า \$1.4 หมื่นล้าน คิดเป็นประมาณ 3% ของมูลค่าตลาด



ที่มา : TRADINGVIEW, สายงานวิจัย น.อ.เอเชีย พลัส (ข้อมูล 12 ส.ค. 68)

THAI FOCUS

FLOW ต่างชาติ และ สถาบันรุมรั้งหุ้นไทย กดดันดัชนีไม่ไปไหน

ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา (2016 – 2025YTD) ต่างชาติขายสุทธิหุ้นไทยรวมกว่า -25,819 ล้านเหรียญฯ (ประมาณ 8.4 แสนล้านบาท) ขายหนัก 3 ปีหลัง(ปี 2023, 2024 และ 2025) ต่างชาติเทขายอย่างหนักต่อเนื่อง (-5,507, -4,132, -3,256 ล้านเหรียญฯ ตามลำดับ) ส่งผลให้ผลตอบแทนสะสม 10 ปี ของไทยอยู่ที่ -2% ซึ่งสวนทางกับประเทศอื่นอย่างสิ้นเชิง เช่น ไต้หวัน +238% เวียดนาม +195% ญี่ปุ่น +164% (แม้แต่ประเทศที่ต่างชาติขายเหมือนกัน ตลาดก็ยังบวกได้ แสดงว่าเกิดเงินในประเทศช่วยเหลือแทน) โดยปีนี้ YTD สถาบันขาย -32,581 ล้านบาท สาเหตุหลักที่สถาบัน (กองทุน) ขายหุ้นไทย ส่วนหนึ่งมาจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างภาษี โดยในอดีตกองทุน LTF (LONG TERM EQUITY FUND) คือเกิดเงินหลักที่ช่วยพยุงหุ้นไทย เพราะบังคับถือครองระยะยาวเพื่อลดหย่อนภาษี แต่เมื่อ LTF หดอายุโครงการและเปลี่ยนเป็น SSF/THAIESG ซึ่งเงื่อนไขไม่จูงใจเท่าเดิม

สรุปสถานการณ์ตลาดหุ้นไทย เกิดวิกฤตความเชื่อมั่น โดยต่างชาติขายต่อเนื่อง 8 ใน 10 ปี และขายหนักขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนมุมมองว่าตลาดหุ้นไทย "ขาดเสน่ห์" หรือ "ขาด GROWTH STORY" เมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน และขาดแรงพยุงจากสถาบัน ผ่านการยกเลิก LTF เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ทำให้เกิดเงินระยะยาวหายไป จึงยากที่จะทำให้ดัชนีปรับตัวขึ้นแรงๆ ได้ หากไม่มีปัจจัยบวกใหม่ๆ เข้ามาดึงดูด FUND FLOW

ต่างชาติขายหุ้นไทยตลอด 10 ปี 8.4 แสนล้านบาท ขายหนัก ใน 3 ปีหลังสุด

ปี	ไต้หวัน	ญี่ปุ่น	เกาหลีใต้	ไทย	เวียดนาม	ฟิลิปปินส์	อินโดนีเซีย
2016	10,956	-39,762	10,480	2,240	-356	83	1,259
2017	6,701	3,710	8,268	-795	1,082	1,095	-2,960
2018	-12,182	-50,284	-5,676	-8,913	1,826	-1,080	-3,656
2019	9,377	-28	924	-1,496	182	-240	3,465
2020	-15,257	-65,727	-20,082	-8,287	-879	-2,513	-3,220
2021	-15,337	29,678	-23,009	-1,632	-2,724	-5	2,688
2022	-44,007	2,350	-9,665	5,960	966	-1,245	4,267
2023	6,933	29,092	10,706	-5,507	-807	-863	-353
2024	-18,203	1,624	2,426	-4,132	-3,178	-408	1,154
2025	-4,499	50,131	-4,212	-3,256	-4,866	-826	-1,577
Fund Flow 16 - 25 (YTD)	-75,519	-39,215	-29,841	-25,819	-8,754	-6,002	1,067
Years of net selling	6/10	4/10	5/10	8/10	6/10	8/10	5/10
Return 16 - 25 (YTD)	238%	164%	109%	-2%	195%	-14%	89%

ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ต่างชาติ-สถาบันขายหุ้นไทย ทำให้ปีนี้ SET ไม่ OUTPERFORM

ปี	สถาบัน	ต่างชาติ	รายย่อย
2016	(8,657)	77,927	(94,642)
2017	103,632	(25,755)	(94,624)
2018	184,264	(287,459)	118,465
2019	52,007	(45,245)	(21,635)
2020	33,456	(264,386)	216,709
2021	(77,336)	(48,578)	112,241
2022	(153,882)	202,694	(45,392)
2023	81,111	(192,490)	116,976
2024	48,855	(147,940)	99,069
2025Ytd	(32,581)	(107,546)	153,771

ที่มา : SETSMART, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

SYNAPSE STRATEGY

ยุบสภา ส่งผลอย่างไรต่อ SET INDEX

วันนี้ (12 ธ.ค.2568) ราชกิจจานุเบกษา เผยแพร่พระราชกฤษฎีกายุบสภา พ.ศ.2568 เตรียมเดินทางเลือกตั้งใหม่ ไม่น้อยกว่า 45 วัน แต่ไม่เกิน 60 วัน ซึ่งวันสุดท้ายที่สามารถจัดการเลือกตั้งได้ ไม่เกินวันอังคารที่ 10 ก.พ. 69 (12 ธ.ค. + 60 วัน) ทั้งนี้ ตามประเพณีปฏิบัติของไทย การเลือกตั้งทั่วไป มักจะถูกกำหนดให้เป็น "วันอาทิตย์" ทำให้การเลือกตั้งทั่วไปครั้งใหม่ (หากไม่มีการเลื่อน/ยกเลิก) อาจเป็นวันที่ 1 ก.พ. 69 หรือ 8 ก.พ. 69

ขณะที่ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอาจเกิดความไม่แน่นอนขึ้นในหลายประเด็น อาทิ การเดินทางโครงการคนละครึ่งเฟส 2, โครงการ TISA, นโยบายรถไฟฟ้ามหานคร 40 บาท ตลอดทั้งวัน, MEGA PROJECT ใหม่ ๆ รวมถึงการปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา และการเจรจาเขตการค้าเสรีกับสหรัฐฯ เป็นต้น ทำให้ 4Q68 มีความเสี่ยงมากขึ้นจากนโยบายชะงักงันก่อนเลือกตั้งใหม่ อาจกดดันความเชื่อมั่น และกรณีที่ GDP GROWTH ไทย โตต่ำกว่า 0.6%YOY มีโอกาสเห็นภาพ TECHNICAL RECESSION ได้ (GDP ติดลบต่อกัน 2 ไตรมาส)

ไทม์ไลน์การเลือกตั้งของไทย

ไทม์ไลน์เลือกตั้ง ครม. ยุบสภา 12 ธ.ค. 68



12 ธ.ค. 68
ยุบสภา



45-60 วัน
กรอบเวลาเลือกตั้ง



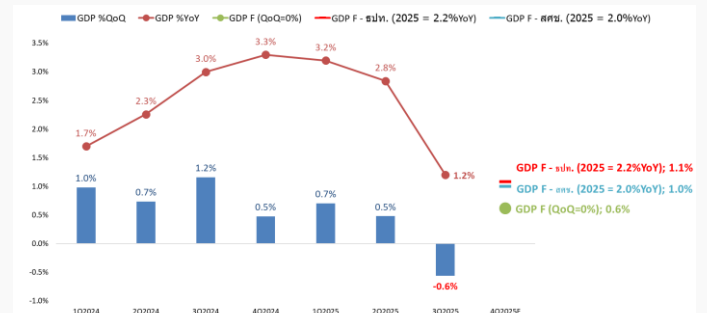
10 ก.พ. 69
กรอบวันเลือกตั้ง

วันอาทิตย์ที่ 1 ก.พ. 69
(เป็นวันที่ 51 นับจากวันยุบสภา)

วันอาทิตย์ที่ 8 ก.พ. 69
(เป็นวันที่ 58 นับจากวันยุบสภา)

ที่มา : CHAT GPT, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

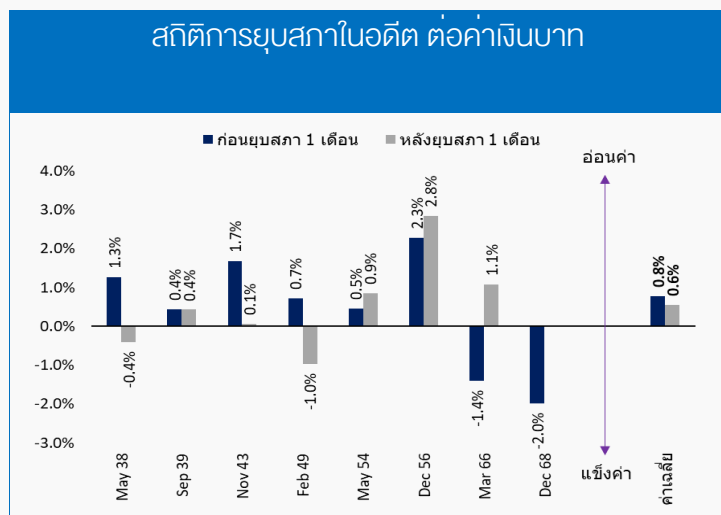
GDP ไทย โตได้ไม่ต่ำกว่า 0.6%YOY ถึงจะหลีกเลี่ยง TECHNICAL RECESSION



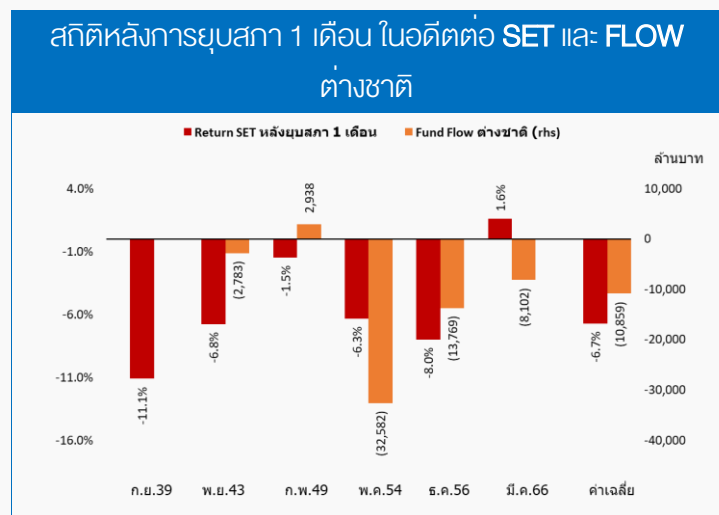
ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ขณะที่สถิติการยุบสภาในอดีต ต่อค่าเงินบาท ในช่วง 1 เดือนก่อน และ 1 เดือนหลังการยุบสภา โดยค่าเงินบาทมีความผันผวนทั้งก่อนและหลังการยุบสภา มีแนวโน้มอ่อนค่าเล็กน้อย โดยเฉลี่ยทั้งก่อนและหลังการยุบสภา รว 0.8% และ 0.6% ตามลำดับ อีกทั้งในช่วง 1 เดือนนี้ ค่าเงินบาท แข็งค่ามากกว่า 2.0% ยิ่งเป็นแรงส่งให้สามารถติดตัว หรืออ่อนค่าลงได้บ้าง ส่วนสถิติหลังการยุบสภา 1 เดือน ต่อ FLOW ต่างชาติเงินทุนไหลออก (NET SELL) เกิดขึ้นบ่อยครั้งหลังการยุบสภา ไหลออก : เกิดขึ้น 5 ครั้ง จาก 6 ครั้ง มีค่าเฉลี่ยไหลออกสุทธิ -10,859 ล้านบาท ส่วนภาพการเคลื่อนไหวของ SET ในอดีตตั้งแต่ พ.ศ. 2539 ถึง 2566 ผลตอบแทนของ SET หลังยุบสภา 1 เดือน มีค่าเป็นลบแทบทุกครั้ง ยกเว้นครั้งเดียวในปี 2556 ค่าเฉลี่ย : ผลตอบแทน SET หลังยุบสภา 1 เดือน เฉลี่ยติดลบ -6.7%

โดยสรุปแล้ว สถิติในอดีตชี้ให้เห็นว่า การยุบสภามักส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นในระยะสั้น และทำให้เงินทุนต่างชาติไหลออก กลยุทธ์การลงทุนวันนี้ เลือก SCB (ปันผลสูงราว 8%, เเชิญแรงขายของกอง LTF น้อย) ERW (PE ถูกเมื่อเทียบกับตัวเองในอดีต , EARNING CYCLE ดีต่อเนื่อง) TOP(เกิดความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ในหลายพื้นที่, อากาศที่หนาวขึ้น หนุนการใช้เชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น)



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส



ที่มา : BLOOMBERG, สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

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

การป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันในตลาดทุนไทย (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) มีนโยบายและให้ความสำคัญกับการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับคอร์รัปชันอย่างจริงจัง 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	STARMS	5	-	Yes	TWPC	5	A		5	A	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	-	-		-	-		
AAV	5			CFARM	4	-		HANA	5	AA	Yes	MFC	5	A	Yes	PTECH	3	-	Yes	STECON	5	AA		UAC	5	A		5	A		
ABM	4	-		CFRESH	5	A	Yes	HANN	-	-		MFECC	5	AAA	Yes	PTG	5	-	Yes	STELLA	-	-		UBA	4	-		4	-		
ACAP	-			CGD	-	-		HARN	5	A	Yes	MGCC	5	-		PTL	-	-		STGT	5	AAA	Yes	UBE	5	A		5	A	Yes	
ACC	-			CGH	5	-	Yes	HEALTH	-	-	Yes	MGI	-	-		PTT	5	AAA	Yes	STI	5	-		UBIS	5	-		5	-	Yes	
ACE	5	AAA	Yes	CH	4	-		HEALG	5	AA	Yes	MGT	-	-		PTTEP	4	-	Yes	STOWER	5	AA	Yes	UEC	5	-		5	-	Yes	
ACG	4	-		CHAO	3	-		HFT	-	-		MICRO	4	BBB		PTTGC	5	AAA	Yes	STP	-	-		UKEM	3	-		3	-	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	Yes	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	-		MINIT	5	AA	Yes	QHREIT	-	-		SUN	5	BBB		UTP	-	-		-	-		
AE	4	-	Yes	CHC	5	-		HTC	5	AA	Yes	MIPF	-	-		QHRRREIT	-	-		SUPER	4	-		UP	5	-		5	-	Yes	
AEONTS	5	-		CHIC	3	-		HTECH	-	-		MITSIIB	3	-		QHOP	-	-		SUPEREIF	-	-		UPF	5	BBB		5	BBB	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	SVDOA	5	AA	Yes	UV	5	-		5	-	Yes	
AHC	3	-		CIG	4	-		ICC	5	-	Yes	MLT	-	-		RAM	3	-		SVR	3	-		UVAN	-	-		-	-		
AI	-			CIMBT	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	MNR	-	-		RBF	5	A	Yes	SWC	4	-		VCOM	4	-		4	-	Yes	
AMCIG	-			CIVIL	5	-		IFS	4	-	Yes	MODERN	5	A	Yes	RCL	4	-		SYMC	5	BBB	Yes	VGI	5	AA		5	AA	Yes	
AMIRT	-			CK	5	AA		IK	-	-		MONO	5	-	Yes	READY	4	-		SYNEX	5	AA	Yes	VBHA	5	BBB		5	BBB	Yes	
AIRA	5	-	Yes	CKP	5	AAA	Yes	ILG	-	-		MOONG	5	A	Yes	RICHY	-	-		SYNTEC	5	-	Yes	VHI	5	A		5	A	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	-		5	-	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		5	A	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		5	AAA	Yes	
AMA	5	-	Yes	CPAXT	5	AA*		IP	5	-		MVP	4*	-		RWI	-	-	Yes	TCMC	-	-		WHABT	-	-		-	-		
AMANAH	3	-	Yes	CPAXT	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		5	AAA	Yes	
AMATAR	5	AA	Yes	CPL	5	-	Yes	IRPC	5	-	Yes	NC	4	-		SA	5	-	Yes	TEGH	5	AAA	Yes	WICE	5	AA		5	AA	Yes	
AMATAV	5	AA	Yes	CPN	5	AAA	Yes	ISSARA	-	-		NCAP	3	-	Yes	SAAM	5	-	Yes	TEKA	5	-		WIKI	3	-		3	-	Yes	
AMC	4	-		CPNCS	-	-		IT	5	A		NCH	4	-		SABINA	5	AAA	Yes	TERA	-	-		WIN	4	-		4	-		
AMR	3	-		CPMBREIT	-	-		ITC	5	-	Yes	NCL	4	-		SAFE	3	-		TERA	-	-		WIN	4	-		4	-		
ANAN	4	-		CPR	-	-		ITD	-	-		NCP	-	-		SAFE	3	-		TFHF	-	-		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	A	Yes	WPH	5	-		5	-	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		4	A	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	WELL	-	-		-	-		
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	-		3	-	Yes	
AS	-			CTRAF	-	-		JKN	-	-		NNCL	-	-		SAWANG	-	-		THG	3	-		ZAA	3	-		3	-		
ASAP	-		Yes	CV	-	-	Yes	JASPT	5	A	Yes	NOBLE	5	AAA	Yes	SC	5	AA	Yes	THIP	5	A	Yes	ZEN	5	AA		5	AA	Yes	
ASEFA	-			D	3	-		MT	5	BBB		NOVA	5	-		SCAP	5	-		THMUI	3	-		ZGA	4	-		4	-	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	-	-			-	-		-</			