

# Wealth Weekend

มองเวลท์...รายสัปดาห์

---

06/05/2022



# สารบัญ

- 1 สรุปการลงทุนสัปดาห์นี้
- 2 มุมมองมหภาคและความเสี่ยง
- 3 มุมมองเศรษฐกิจ
- 4 มุมมองตลาด
- 5 การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรม
- 6 เหตุการณ์สำคัญสัปดาห์หน้า
- 7 สรุปความคืบหน้าข่าวและเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตาม
- 8 คำแนะนำการจัดพอร์ตลงทุน
- 9 หุ้นไทย หุ้นต่างประเทศ และกองทุนแนะนำ
- 10 สภาพะตลาดตราสารหนี้ไทย

# สรุปภาพรวมการลงทุน สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นผันผวนแรง แต่ตลาดตราสารหนี้เริ่มทรงตัว เนื่องจาก (1) การส่งสัญญาณของ Fed ที่จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวอย่างเป็นลำดับ โดยจะขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในครั้งนี้และส่งสัญญาณพร้อมจะขึ้นในอีก 2 ครั้งข้างหน้า แต่ปิดประตูการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps รวมถึงเริ่มลดทอนขนาดงบดุลครั้งหนึ่งของเป้าหมายการลดใน 3 เดือนแรก ตลาดจึงมองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม การลงทุนเผชิญปัจจัยลบในช่วงต้นสัปดาห์จาก (1) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ในสหรัฐ และ PMI ทั่วโลกโดยเฉพาะจีนและยุโรปที่ลดลง บ่งชี้ทิศทางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ของสหรัฐ และความเชื่อมั่นผู้บริโภคทั่วโลกที่ลดลงเช่นกัน (2) ประธานคณะกรรมการยุโรป ประกาศมาตรการคว่ำบาตรรอบใหม่ โดยจะพยายามลดการใช้น้ำมันดิบจากรัสเซียให้ได้ภายใน 6 เดือน และพยายามยุติการนำเข้าพลังงานจากรัสเซียให้ได้ภายในปี 2023 รวมถึงคว่ำบาตรธนาคาร Sberbank และอีก 2 ธนาคารใหญ่จากระบบ SWIFT (3) นักเศรษฐศาสตร์เริ่มกังวลโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค (Technical Recession) ในจีนมากขึ้นหลังจากตัวเลข PMI ทั้งของทางการและเอกชนตกต่ำรุนแรง โดยตัวเลขภาคบริการของทางการที่ลดลงเหลือ 41.9 จุด จากที่ตลาดคาดที่ 46 จุด ขณะที่ตัวเลขชี้วัดอื่น ๆ เช่น ยอดขายปูนซีเมนต์ ยอดขายรถดักดิน รวมถึงยอดขายโทรศัพท์มือถือลดลง 20-60% โดยเฉพาะ ผลจากมาตรการ Covid Zero ที่ยังคง Lockdown เมืองสำคัญอย่างเซี่ยงไฮ้ เพื่อคุมการแพร่ระบาด อย่างไรก็ตาม คณะกรรมการเมือง (Politburo) ของจีนออกมาส่งสัญญาณว่าจะสนับสนุนโครงสร้างพื้นฐานและหนุนตลาดที่อยู่อาศัยต่อไป

## ตลาดหุ้นโลก

- ตลาดผันผวนแรงเนื่องจาก (1) การส่งสัญญาณของ Fed ที่จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวอย่างเป็นลำดับ โดยจะปิดประตูการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps อย่างไรก็ตาม การลงทุนเผชิญปัจจัยลบในช่วงต้นสัปดาห์จาก (1) ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ ISM ในสหรัฐ และ PMI ทั่วโลกโดยเฉพาะจีนและยุโรปที่ลดลง (2) ยุโรปประกาศมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียรอบใหม่ (3) นักเศรษฐศาสตร์เริ่มกังวลโอกาสการเกิดภาวะเศรษฐกิจถดถอยเชิงเทคนิค

## ตลาดหุ้นไทย

- ตลาดลดลงแรงสุดในรอบ 8 สัปดาห์ SET Index ไม่สามารถยืนเหนือ 1650 จุดได้ ซึ่งเป็นไปตาม Sentiment ตลาดโลกที่มีความกังวลกับเศรษฐกิจชะลอตัว จากต้นทุนพลังงานและเงินเฟ้อในระดับสูง โดยล่าสุดเงินเฟ้อของไทยในเดือน เม.ย. อยู่ที่ 4.6% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 5.7% แต่ก็คงอยู่ในระดับสูง บ่งชี้ว่า ธพท. อาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในระยะต่อไป ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนในขนาดคต่ด้วย

## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 3.05% หลังจากทิศทางการเงินสหรัฐจะตึงตัวมากขึ้น ขณะที่ระยะสั้น 2 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 2.70% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 35 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 3.07% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1.47% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิ 1,486 ล้านบาท

## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้นจากแนวนโยบายการเงินสหรัฐที่ตึงตัว มาอยู่ที่ 103.8 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนอ่อนตัวที่ 130.4 เยน ด้านค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงรุนแรงที่ 1.05 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชียค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นที่ 34.33 บาท ขณะที่เงินหยวนแข็งค่าขึ้นที่ระดับ 6.65 หยวน

## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 111.04 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล หลังทางการยุโรปส่งสัญญาณคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียเพิ่มเติม ด้านราคาทองคำ (spot) ปรับลดลงที่ 1,884.1 ดอลลาร์ต่อออนซ์

# Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	0.1%	-1.4%	-0.5%	-1.4%	-0.1%	0.7%	-2.4%
ค่าเงิน*	0.7%	-0.1%	-1.7%	-0.3%	-0.7%	-1.0%	-1.1%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	11.8	10.6	5.9	16.9	1.1	-0.6	23.1
CDS	1.0%	1.1%	-0.7%	0.6%	-1.3%	2.7%	0.7%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	0.1%	-1.4%	-0.5%	-1.4%	-0.1%	0.7%	-2.4%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

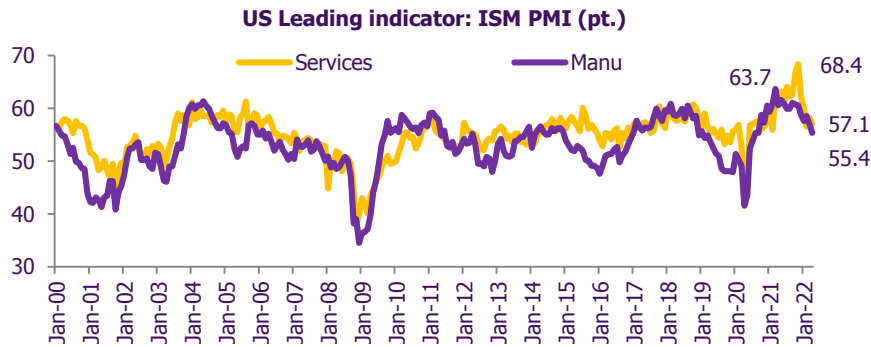
%chg WoW ใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี

\*+ คือแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ. - คืออ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดปรับตัวดีขึ้นได้จากการส่งสัญญาณของ Fed ที่จะดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวอย่างเป็นลำดับ โดยจะขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ในครั้งนี้และส่งสัญญาณพร้อมจะขึ้นในอีก 2 ครั้งข้างหน้า แต่เปิดประตูการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps รวมถึงเริ่มลดทอนขนาดงบดุลครึ่งหนึ่งของเป้าหมายการลดใน 3 เดือนแรก ตลาดจึงมองว่าเป็นปัจจัยบวกต่อการลงทุน อย่างไรก็ตาม ภายดังกล่าวสวนทางกับเศรษฐกิจที่เริ่มมีทิศทางชะลอตัวอย่างเห็นได้ชัด เห็นได้จากเห็นได้จาก ISM, PMI ทั้งในสหรัฐและโลก รวมถึงการจ้างงาน ADP ของสหรัฐ และความเชื่อมั่นทั่วโลกที่ลดลง

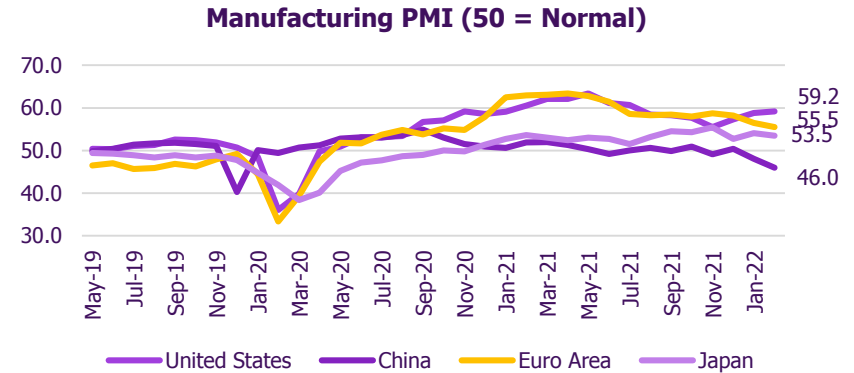
## ดัชนี ISM สหรัฐชะลอตัวลงแรงทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ



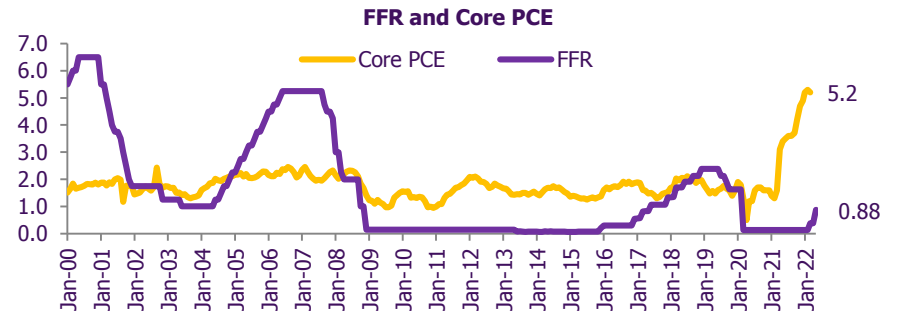
Fed ปิดประตูขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในครั้งเดียว และเริ่มการลดทอนงบดุล \$48bn ใน 3 เดือนแรก

Timing	1Q22	2Q22f	3Q22f	4Q22f	1Q23f	2Q23f
FFR	0.25%	1.25%	2.00%	2.50%	2.75%	3.00%
B/S chg	0	-48/mt	-95/mt	-95/mt	-95/mt	-95/mt
B/S (\$tn)	8.9	8.8	8.6	8.4	8.1	7.9
2YY (1/2FFR)	2.45	2.75	2.80	2.90	3.00	3.05
10YY (+30bps/\$300bn)	2.55	2.95	3.05	3.35	3.65	3.95
2-10	0.10	0.20	0.25	0.45	0.65	0.90

## ตัวเลข PMI ของยุโรปและจีนชะลอตัวลงจากวิกฤตยูเครนและ Covid Zero



## Fed ประกาศขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ตามคาด



# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

ตลาดพันธบัตรหลัง Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยไม่รุนแรง โดย (1) Fed ประกาศขึ้นดอกเบี้ย 50 bps ตามคาด (2) ปิดประตูการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในระยะสั้น (the committee is not actively considering 75 bps hike) และ (3) ประกาศแผนการลดขนาด Balance sheet ลง โดยเริ่มลดการถือครอง 4.8 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. เป็นเวลา 3 เดือน หลังจากนั้นลด 9.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเดือน ทั้งนี้ เราวิเคราะห์ว่า (1) สาเหตุที่ Powell ปิดประตูขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ในระยะสั้น เป็นเพราะเงินเฟ้อเริ่มส่งสัญญาณ peak แล้ว แม้ยังคงในระดับสูง ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจโลกเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวมากขึ้น เห็นได้จาก ISM, PMI ทั้งในสหรัฐและโลก รวมถึงความเชื่อมั่นทั่วโลก (2) เรามองว่า

การประกาศแผน QT ชัดเจน รวมถึงการปิดประตูขึ้น 75 bps ในครั้งเดียวเป็นการส่งสัญญาณนโยบายการเงินตึงตัวที่น้อยกว่าตลาดคาดไว้เล็กน้อย จึงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้น ทั้งจากปัญหา Supply Chain จากสงครามรัสเซีย-ยูเครนที่ส่อเค้ายืดเยื้อ และจากการ Lockdown เพื่อคุมการระบาดของจีน ประกอบกับต้นทุนทางการเงินสหรัฐที่จะปรับเพิ่มขึ้นมากกว่าปัจจุบัน จะมีผลทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวและเงินเฟ้อสูง (หรือสถานการณ์ Stagflation) อย่างต่อเนื่อง และหากความคาดหวังเงินเฟ้อสหรัฐ (ที่ปัจจุบันสูงสุดในรอบ 40 ปีที่ 5.4%) ยังไม่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เราเชื่อว่า Fed ก็ยังคงส่งสัญญาณนโยบายการเงินตึงตัว ซึ่งจะส่งผลลบต่อการลงทุนในระยะต่อไป

สัปดาห์หน้าติดตามตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐ ทั้ง CPI และ PPI ในเดือน เม.ย. ว่าจะชะลอลงกว่าที่ตัวเลขเดือนมี.ค. ที่ 8.5% และ 11.2% หรือไม่ รวมถึงการประกาศดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของ U. of Michigan รวมถึงความคาดหวังเงินเฟ้อใน 1 ปี ข้างหน้า โดยต้องติดตามว่าดัชนีความเชื่อมั่นจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นจากระดับต่ำสุดตั้งแต่ปี 2008 ขณะที่ความคาดหวังเงินเฟ้อจะลดลงจากจุดสูงสุดในรอบ 40 ปีหรือไม่

## แนวโน้ม

เรามองความเสี่ยงเรื่องเงินเฟ้อและอัตราดอกเบี้ยจะเริ่มทรงตัว แต่ความเสี่ยงเรื่องเศรษฐกิจถดถอย (Recession) มีมากขึ้น หากทั้งสงครามรัสเซีย-ยูเครน และ นโยบาย Covid-zero ในจีน ยังคงไม่คลี่คลายภายใน 1H22 นี้ ประกอบกับ นโยบายการเงินตึงตัวในสหรัฐที่คาดว่าจะมีต่อเนื่องไปอีก 3 เดือนข้างหน้า จะส่งผลให้ภาพการลงทุนมีความยากลำบากมากขึ้น โดยเฉพาะ สินทรัพย์เสี่ยง มีโอกาสปรับตัวลดลง ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้จังหวะนี้ในการเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มีความปลอดภัยและมีคุณภาพดีเป็นหลัก ไม่ว่าจะเป็น หุ้น หรือ ตราสารหนี้

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกค่อนข้างผันผวน โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.1% (EM -1.1%, DM +2.5%) โดยได้รับแรงหนุนจากท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่ไม่ดำเนินนโยบายการเงินแบบตึงตัวเท่าที่ตลาดคาด รวมถึงสถานการณ์ COVID-19 ในจีนดีขึ้น แต่อย่างไรก็ดีตัวเลขเศรษฐกิจของสหรัฐทั้งการผลิต บริการและตลาดแรงงานมีสัญญาณการชะลอตัวลง

หุ้นกลุ่ม Growth (+2.1%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าหุ้นกลุ่ม Value (+2%) หุ้นขนาดใหญ่ (+2.1%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดเล็ก (+1.6%) กลุ่มพลังงานปรับเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่ได้รับแรงหนุนจากการคว่ำบาตรน้ำมันจากรัสเซียของสหภาพยุโรป กลุ่มเทคโนโลยีได้รับแรงหนุนจาก Yield ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ส่วนกลุ่มเชิงรับปรับตัวในกรอบแคบ

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ท่าทีของรัสเซียต่อยูเครน โดย ปธน.ปูติน ถูกคาดว่าจะมีการพูดในสัปดาห์หน้า 2) เงินเฟ้อของสหรัฐที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง 3) ความคืบหน้าการเข้าร่วม NATO ของ ฟินแลนด์ และสวีเดน 4) การเลือกตั้ง ปธน.ฟิลิปปินส์ 5) ผลประกอบการไตรมาสที่ 1 ของบริษัท Allianz, Bayer, BioNTech, Coinbase, Hon Hai, Honda, Infineon, Mitsubishi, Occidental, Porsche, Rivian, Siemens, SoftBank, Sony, Toyota, Walt Disney

“ตลาดจับตาความเสี่ยงสามเรื่อง 1) เงินเฟ้อและต้นทุนที่มีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยมีประเด็นความขัดแย้งรัสเซียและยูเครนเป็นปัจจัยกดดันหลัก 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก เป็นเรื่องมาตรการควบคุม COVID ที่เข้มงวดของจีน 3) ท่าทีของธนาคารกลางสหรัฐที่อาจจะส่งสัญญาณแนวโน้มดอกเบี้ยขึ้น ซึ่งจะสร้างความผันผวนให้กับตลาด เมื่อไม่มีความชัดเจนก็ยังคงชี้ว่าตลาดยังอยู่ในทิศทางที่ย่อตัวลงจนกว่าจะมีความชัดเจนของสามประเด็นดังกล่าวที่ชัดเจนมากขึ้น”

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

การลงทุนในระยะสั้นมีความผันผวนจากปัจจัยภายนอกเป็นสำคัญ ปัจจัยภายในประเทศมีผลค่อนข้างจำกัดและหาจังหวะในการลงทุนในช่วงที่ความผันผวนเพิ่มสูงขึ้น

- 1) คงน้ำหนักพอร์ตที่ 50% ในหุ้นที่มีการเติบโตดีและมีผลกระทบจำกัดจากปัจจัยภายนอก เช่น KBANK AMATA LH GULF ADVANC
- 2) หุ้นที่กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และราคาหุ้นลงแรงสะท้อน bond Yield ที่ขึ้นไปแรงใกล้จุดสูงสุดไปแล้ว เลือก MTC SAWAD GULF
- 3) เก็งกำไรหุ้นส่งออกที่ได้อานิสงส์บาทอ่อน และสหรัฐมีแผนลดภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนเพื่อสกัดเงินเฟ้อ เลือก DELTA PSL RCL
- 4) หุ้นที่คาดผลประกอบการ 1Q65 เติบโต YoY และยังฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2Q65 เลือก ZEN GFPT TOP BCP
- 5) ระวังหุ้นกลุ่มขนส่ง วัสดุก่อสร้าง ยานยนต์ โรงไฟฟ้า อสังหา บรรจุภัณฑ์ ที่มีโอกาสถูก Downgrade Earning จากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นหลังประกาศงบ 1Q65 อีกทั้งล่าสุดตั้งแต่ 1 พ.ค. ราคาดีเซลจะปรับขึ้นเป็นขั้นบันได

# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

## ENERG

+0.53%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น +2.75%WoW สู่ US\$108.26/bbl จากกังวลอุปทานน้ำมันดิบ หลังประธานอียูเสนอให้ประเทศสมาชิกระงับนำเข้าน้ำมันจากรัสเซีย และโอเปกพลัส มีมติคงกำลังการผลิตน้ำมัน 4.32 แสนบาร์เรลต่อวันใน มิ.ย.

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการพิจารณาเห็นชอบมาตรการคว่ำบาตรนำเข้าน้ำมันรัสเซียของสมาชิกอียูก่อนมีผลบังคับใช้จริง และจับตาสถานการณ์แพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีน

## TOURISM

-2.02%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ททท. เผยสถิติจำนวนนักท่องเที่ยวระหว่างวันที่ 1-5 พ.ค. หลังยกเลิก Test&Go พบมีนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยเฉลี่ย 1.9 หมื่นคนต่อวัน เพิ่มขึ้นจาก เม.ย. ซึ่งสูงสุดที่ระดับ 1.2-1.3 หมื่นคนต่อวัน เห็นสัญญาณการฟื้นตัวที่ดี

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตาม ศบค. พิจารณานอมนุมติเพิ่มจำนวนสิทธิใหม่ “เราเที่ยวด้วยกัน เฟส 4 ส่วนต่อขยาย” อีก 1 ล้านสิทธิ รวมทั้งจับตางบ 1Q22 ของหุ้นโรงแรมที่จะประกาศในสัปดาห์หน้า

## BANK

-1.51%WoW

### ประเด็นสำคัญ

เฟดมีมติเอกฉันท์ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.50% สู่ระดับ 0.75-1.00% ตามตลาดคาดและเผยแผนทยอยปรับลดขนาดงบดุล (QT) โดยจะเริ่มตั้งแต่เดือน มิ.ย.

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามแนวโน้มการอ่อนตัวของค่าเงินบาทและ NPL รวมทั้งรายงานประชุมเฟดวันที่ 25 พ.ค. เกี่ยวกับทิศทางอัตราดอกเบี้ยนโยบายและแผนทำ QT

## FOOD

-2.44%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กรม. มีมติเห็นชอบให้ผ่อนปรนมาตรการภาษีนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ภายใต้ WTO ในโควตา โดย อคส. และผู้นำเข้าทั่วไปเป็นผู้นำเข้าได้ไม่เกิน 6 แสนตัน อัตราภาษี 0% ช่วง พ.ค.-ก.ค. นี้ เพื่อบรรเทาปัญหาต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ สมาคมผู้ผลิตไก่เพื่อส่งออกไทยเผยอียูหันมาเร่งนำเข้าไก่จากไทย โดยคาดปริมาณส่งออกผลิตภัณฑ์ไก่ปี 2022 ไปอียูอยู่ที่ 9.4 แสนตัน หรืออาจจะเพิ่มขึ้นอีก

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้นจากปัญหาอุปทานดิบ และจับตางบ 1Q22 ของกลุ่มอาหารที่จะทยอยประกาศในสัปดาห์หน้า

## COMM

-1.01%WoW

### ประเด็นสำคัญ

ผู้ผลิตสินค้าอุปโภคบริโภคยักษ์ใหญ่ข้ามชาติอย่าง Unilever และ P&G เผยบริษัทยู่ระหว่างพิจารณาต้นทุนการผลิตสินค้าที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูง ซึ่งมีความเป็นไปได้ว่า จะต้องปรับขึ้นราคาสินค้าขายปลีกเพิ่มอีก หลังปัจจุบันปรับราคาขึ้นมาแล้วเฉลี่ย 5-20%

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามผลกระทบจากราคาน้ำมันดีเซลและค่าจ้างขั้นต่ำที่มีแนวโน้มสูงขึ้นจะบั่นทอนกำลังซื้อ รวมทั้งจับตางบ 1Q22 ของกลุ่มพาณิชย์ที่จะทยอยประกาศในสัปดาห์หน้า

## PROP

-1.29%WoW

### ประเด็นสำคัญ

กนอ. เผยยอดขาย/เช่าพื้นที่นิคมอุตสาหกรรม ในช่วง ต.ค. 21 - มี.ค. 22 เพิ่มขึ้น 31.70%YoY มาอยู่ที่ 785 ไร่ เป็นผลจากความเชื่อมั่นในการขับเคลื่อนโครงสร้างพื้นฐานหลักใน EEC รวมถึงการรับมือกับสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ที่ประเทศไทยทำได้เป็นอย่างดี

### ปัจจัยต้องติดตาม

ติดตามการปรับขึ้นของราคาขายอสังหา หลังต้นทุนต้นทุนวัสดุก่อสร้างและค่าขนส่งปรับตัวเพิ่มขึ้น และจับตางบ 1Q22 ของหุ้นกลุ่มอสังหาที่จะทยอยประกาศในสัปดาห์หน้า

\*%ค่านับเปลี่ยนแปลงใช้ราคาปิดกับพฤหัสบดี  
Source: Aspen, SETSMART, SCBS Wealth Research Group



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียของอียู

9 พ.ค.	10 พ.ค.	11 พ.ค.	12 พ.ค.	13 พ.ค.
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดุลการค้าของจีน เม.ย. : ตลาดคาดเกินดุล 22.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ลดลงจาก มี.ค. ที่เกินดุล 47.38 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดัชนีการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่น มี.ค. : ตลาดคาดเติบโต 2.7%YoY เพิ่มขึ้นจาก ก.พ. ที่เติบโต 1.1%YoY</li> <li>• ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจอียูจากสถาบัน ZEW พ.ค.</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดัชนีราคาผู้บริโภคของจีน เม.ย. : ตลาดคาดเติบโต 1.2%YoY ลดลงจาก มี.ค. ที่เติบโต 1.5%YoY</li> <li>• ดัชนีราคาผู้ผลิตของจีน เม.ย. : ตลาดคาดเติบโต 7.9%YoY ลดลงจาก มี.ค. ที่เติบโต 8.3%YoY</li> <li>• ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดเติบโต 0.4%MoM จาก มี.ค. ที่เติบโต 0.3%MoM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ เม.ย. : ตลาดคาดเพิ่มขึ้น 0.5%MoM จาก มี.ค. ที่เพิ่มขึ้น 1.4%MoM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• ดัชนีภาคการผลิตอุตสาหกรรมของอียู มี.ค. : ตลาดคาดหดตัว -1.0%MoM จาก ก.พ. ที่ขยายตัว 0.7%MoM</li> <li>• ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดย ม.มิชิแกนของสหรัฐฯ พ.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 63.8 จุด ลดลงจาก เม.ย. ที่ 65.2 จุด</li> </ul>

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. การพิจารณามาตรการคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากรัสเซียของสหรัฐฯ และสหภาพยุโรป
2. สถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ในจีน
3. การทยอยประกาศผลประกอบการของบริษัทจดทะเบียน 1Q22 กลุ่ม Non-Bank

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 515 ล้านคน (สหรัฐฯ 83.3 ล้านคน อินเดีย 43.0 ล้านคน บราซิล 30.5 ล้านคน)

## มาตรการคว่ำบาตรรัสเซียของอียู

- EU เพิกฆาตรการคว่ำบาตรรัสเซียชุดใหม่ ด้วยการลดซื้อน้ำมันดิบ และระงับนำเข้าพลังงานรัสเซีย รวมถึงถอนธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดของรัสเซีย Sberbank ออกจากระบบ SWIFT

## นโยบายการเงินของ ธนาคารกลางอินเดีย (RBI)

- RBI มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย repo rate 0.40% สู่ระดับ 4.40% เพื่อแก้ปัญหาเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น 6.95% ในเดือน มี.ค. 22

## นโยบายการเงินของ ธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)

- FED มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.50% สู่ระดับ 0.75% - 1.00% ส่วนการปรับลดขนาดงบดุล (QT) จะเริ่มตั้งแต่ มิ.ย. 22

## นโยบายการเงินของ ธนาคารกลางอังกฤษ (BoE)

- BoE มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% สู่ระดับ 1.00% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 13 ปีเพื่อสกัดการพุ่งขึ้นของเงินเฟ้อ

# สัปดาห์นี้ เราคงมุมมองในทุกสินทรัพย์

กลุ่มสินทรัพย์	--	-	0	+	++
สภาพคล่อง/เงินสด				X	
<b>ตราสารหนี้</b>					
ตราสารหนี้ไทย				X	
พันธบัตรรัฐบาลต่างประเทศ		X			
หุ้นกู้ต่างประเทศ			X		
<b>ตราสารทุน</b>					
ตลาดหุ้นไทย				X	
ตลาดหุ้นโลก			X		
สหรัฐฯ			X		
ยุโรป			X		
ญี่ปุ่น			X		
กลุ่มประเทศเกิดใหม่				X	
เอเชีย (ไม่รวมญี่ปุ่น)			X		
จีน			X		
<b>ตราสารทางเลือก</b>					
Prop fund/REIT/IFF				X	
ทองคำ			X		
น้ำมัน			X		

- ในส่วนหุ้นสหรัฐฯ เราคงมุมมองเป็น Neutral จากความเสี่ยงสงครามรวมถึงการ Sanction ที่ยังมีต่อเนื่อง และกระทบต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป ทำให้ Fed ยังคงต้องทำนโยบายการเงินตึงตัวทั้งการขึ้นดอกเบี้ยและทำ QT แม้เศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงประเด็น Inverted Yield Curve ที่ทำให้ความกังวล Recession มีมากขึ้น
- ในส่วนหุ้นยุโรปเราคงมุมมอง Neutral จากความเสี่ยงด้านการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจและภาคการเงินรัสเซียมีมากกว่าตลาดอื่น ๆ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์จบได้รวดเร็ว ตลาดยุโรปจะเป็นตลาดที่น่าสนใจลงทุนจาก Valuation ที่น่าสนใจ
- ในญี่ปุ่น เราคงมุมมองที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามในยูเครน รวมทั้งการที่เศรษฐกิจไม่มีปัจจัยใหม่ในการฟื้นตัว ท่ามกลางเงินเยนที่อ่อนค่าอย่างรุนแรง และมีแนวโน้มว่าจะกระทบเศรษฐกิจในระยะสั้น
- ในส่วนของจีน เราคงน้ำหนักการลงทุนที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามยูเครนที่กระทบเศรษฐกิจต่างประเทศที่เป็นคู่ค้าของจีน รวมถึงการระบาดของ Covid-19 ระลอกใหม่ที่กระทบต่อภาคการผลิตขณะที่นโยบายภาครัฐผ่อนคลายอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ในส่วนของไทย เราคงมุมมองมาอยู่ที่ Slightly positive จาก สงครามยูเครนที่มีผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยโดยตรงต่ำ สะท้อนจากการคาดการณ์เศรษฐกิจของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ขณะที่แนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่เริ่มฟื้นตัว ประกอบกับนโยบายการเงินการคลังยังคงผ่อนคลาย อย่างไรก็ตาม จำนวนผู้ติดเชื้อมากขึ้นจะยังเป็นความเสี่ยง แม้ผู้ป่วยหนักที่อยู่ระดับต่ำก็ตาม ขณะที่ราคาน้ำมัน โภคภัณฑ์ และปุ๋ยที่พุ่งสูงขึ้นและการขาดดุลแฝด ความเป็นไปได้ในการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ รวมถึงการที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายถึง 7 ครั้ง อาจเป็นแรงกดดันให้ ธปท. ต้องขึ้นดอกเบี้ยในระยะต่อไป

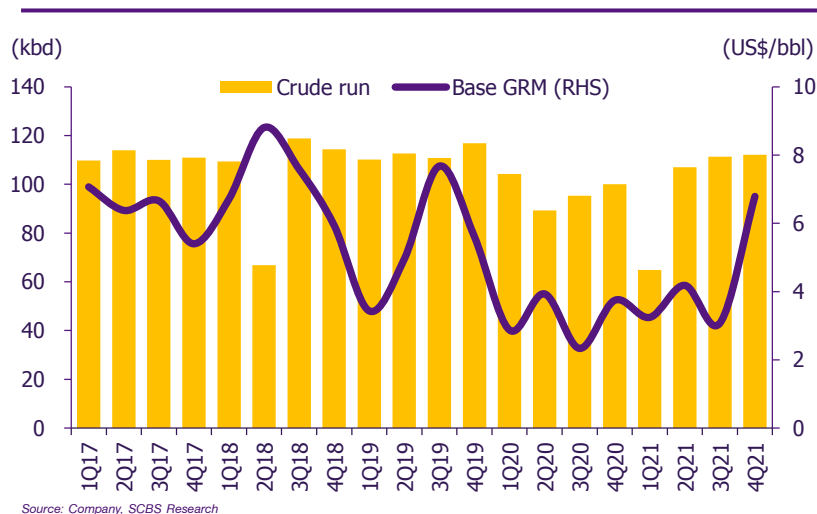


# BCP – กำไรธุรกิจหลักโรงกลั่นดีขึ้น

ล่าสุดนี้เราเลือกแนะนำ บริษัท บางจาก คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) หรือ BCP เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

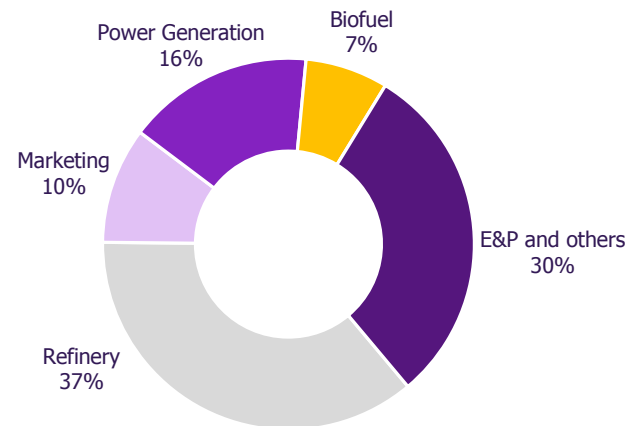
- 1) ผู้นำธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในไทย (ส่วนแบ่งตลาดอันดับ 2) ที่มีการกระจายความเสี่ยงธุรกิจสู่พลังงานสะอาดซึ่งมีศักยภาพเติบโตดี อาทิเช่น โรงไฟฟ้า, ผลิตภัณฑ์ชีวภาพ, ร้านค้าปลีก, ร้านกาแฟ
- 2) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยมีกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากธุรกิจพลังงานไฟฟ้า และจัดอยู่ในกลุ่มหุ้นปันผลดี โดยมีประวัติการจ่ายเงินปันผลได้ต่อเนื่องกว่า 17 ปี โดยคาดหวัง Div. Yield ปีนี้สูงราว 8%
- 3) 1Q22 คาดกำไรเพิ่มขึ้นโดดเด่นทั้ง YoY และ QoQ แรงหนุนจากกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมากและ Crude run ที่สูงขึ้น อีกทั้งคาดการณ์การดำเนินงานบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจ E&P จะยังอยู่ในระดับที่ดี เพราะราคาน้ำมันและก๊าซสูงขึ้น และไม่มีขาดทุนจากด้อยค่าของสินทรัพย์
- 4) ช่วงสั้นมองราคาหุ้นมีโมเมนตัมปรับขึ้นต่อได้ตามทิศทางของ GRM ที่จะสูงขึ้น หลังจากอียูมีแผนเดินหน้าคว่ำบาตรน้ำมันรัสเซียอย่างเข้มข้นและอุปสงค์น้ำมันยังฟื้นตัวต่อเนื่อง อีกทั้งยังได้ประโยชน์ราคาน้ำมันและก๊าซที่สูงขึ้นจากการถือหุ้นใน OKEA ซึ่งกลับมีมีกำไรตั้งแต่ปี 2021
- 5) เราประเมินราคาเป้าหมายที่หุ้นละ 40 บาท ด้วยวิธี SOTP ซึ่งประกอบด้วยมูลค่าธุรกิจเกี่ยวกับน้ำมันที่ 18 บาทต่อหุ้น (อิง PBV 0.6 เท่า) และมูลค่าธุรกิจพลังงานไฟฟ้าที่ 22 บาทต่อหุ้น (อิง DCF)

### Crude intake vs Base GRM



Source: Company, SCBS Research

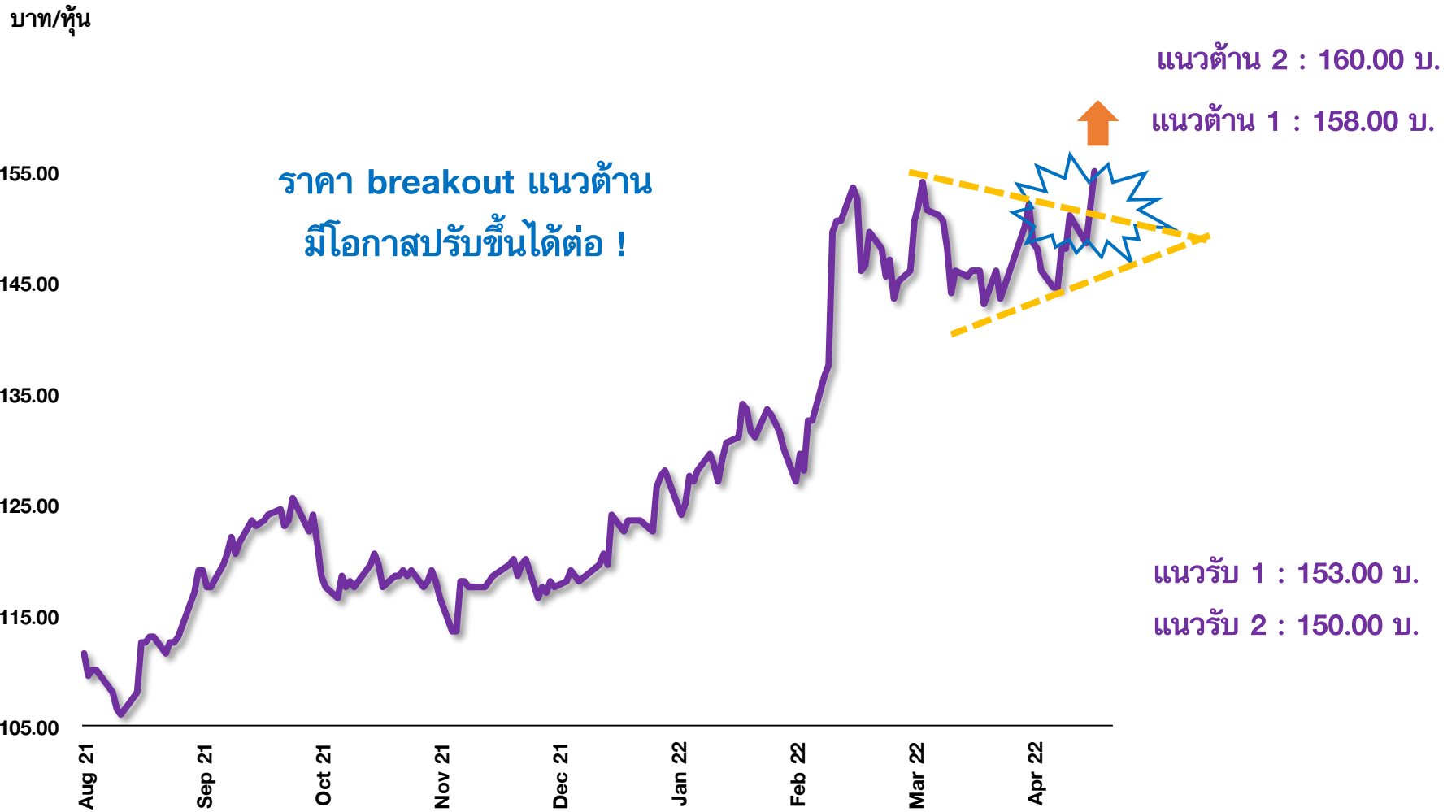
### EBITDA Breakdown



Source: Company, SCBS Research

นักวิเคราะห์การลงทุนที่ปรึกษาส่วนบุคคล  
ณัฐพร ใจภักดิ์ เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032  
Natwarin.tripobakul@scb.co.th

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...PTTEP

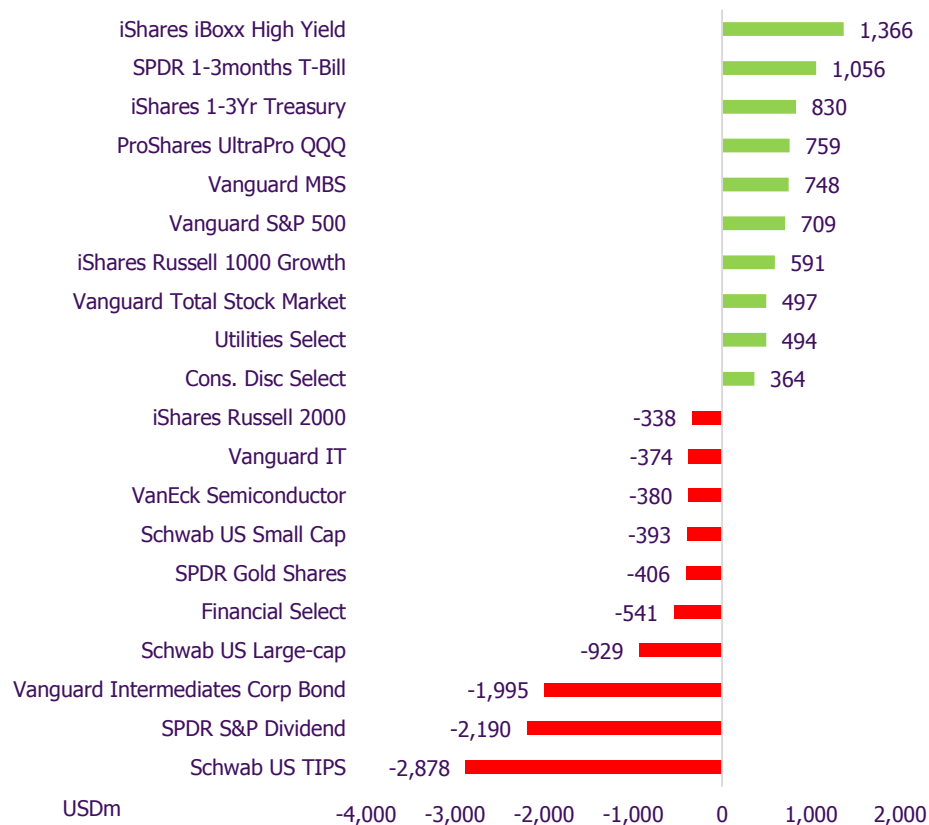


Source: SET

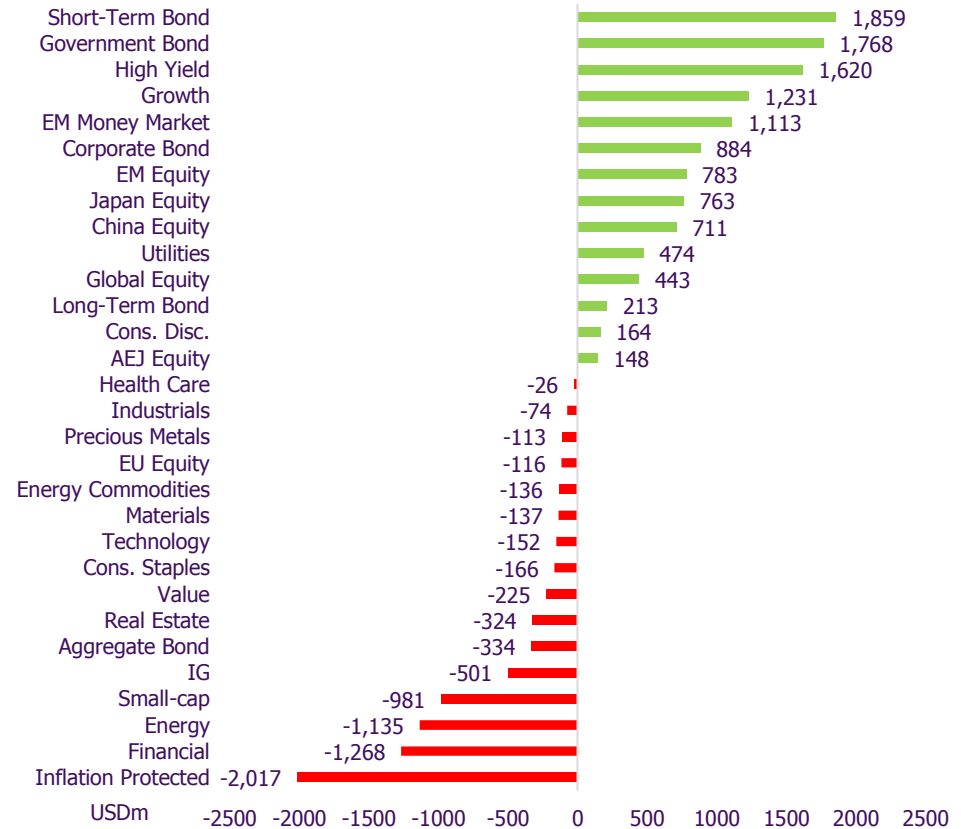
นักวิเคราะห์การลงทุนมีปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เอกภวิน สุนทราราชศิริ เมย์ริตติดต่อ 0-2949-1029  
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th

# Weekly ETF Flows

## WTD ETF Flows - Winners/Losers



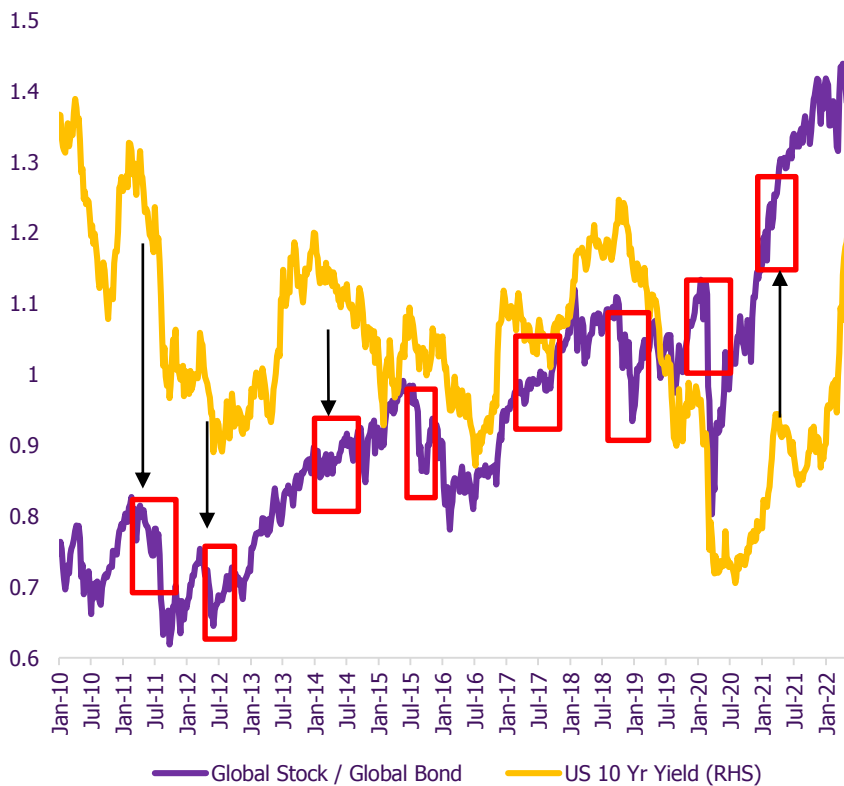
## WTD - ETF Flows on sectors and themes



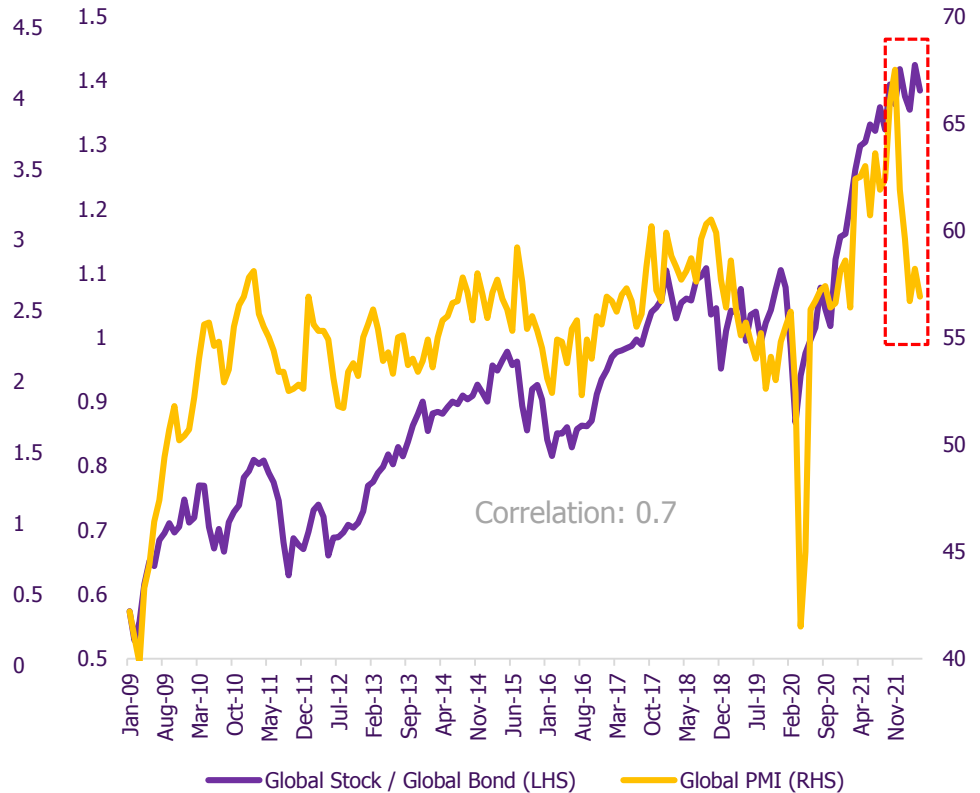
ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงินยังคงผันผวน 1) สินทรัพย์ปลอดภัยอย่างพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้ภาคเอกชน 2) นักลงทุนมองว่าการขึ้นดอกเบี้ยมีอยู่อย่างจำกัดและการเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อมีแนวโน้มผ่านจุดสูงสุด สะท้อนจากกระแสเงินที่ไหลเข้าตราสารหนี้ระยะสั้นและกลุ่มสาธารณูปโภค และเงินไหลออกตราสารป้องกันเงินเฟ้อ 3) นักลงทุนกังวลกับการเติบโตของเศรษฐกิจโลก สะท้อนจากกระแสเงินที่ไหลออกจากกลุ่มพลังงาน กลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็ก 4) กระแสเงินยังไหลเข้าตลาดหุ้น EM และตลาดหุ้นจีน ในขณะที่เงินไหลออกจากตลาดหุ้นยุโรปจากความกังวลต่อความขัดแย้งระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อ 5) นักลงทุนใช้กลยุทธ์ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว โดยเฉพาะในหุ้นสไตล์ Growth และ High Yield ที่ราคาปรับตัวลดลงแรงก่อนหน้านี้

# ถึงเวลาของการลงทุนในตราสารหนี้แล้วหรือยัง?

### Stock to Bond rotation?, US 10 Yr Yield Peak?



### Stock to Bond rotation?, Slowing growth is inevitable?



ธนาคารกลางสหรัฐปรับเพิ่มดอกเบี้ยนโยบายตามคาด 50bps เพื่อควบคุมเงินเฟ้อแต่ด้วยสถานการณ์รัสเซียและยูเครนที่ยืดเยื้อทำให้ความคาดหวังเงินเฟ้ออยู่ยังอยู่ในระดับที่สูง แต่อย่างไรก็ดีเรามองว่าดอกเบี้ยและ QT ได้สะท้อนอยู่ในราคาแล้วระดับหนึ่ง การขึ้นดอกเบี้ยได้น้อยกว่าที่ตลาดคาดและการเติบโตของเศรษฐกิจที่ชะลอลงอาจจะเป็นการส่งสัญญาณที่ไม่ดีต่อตลาด อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเป็นการ Re-price สำหรับความคาดหวัง การปรับลดของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเมื่อมีการผ่านจุดสูงสุดและ PMI เริ่มชะลอลงจะทำให้ตลาดหุ้นมีการย่อตัว จากสถิติในอดีต 6 ใน 8 ครั้งเมื่ออัตราผลตอบแทนพันธบัตรผ่านจุดสูงสุดตลาดหุ้นจะปรับตัวลดลง ส่วนความสัมพันธ์ของตลาดหุ้นและกิจกรรมทางเศรษฐกิจนั้นอยู่ในระดับสูง ในปี 2022 กิจกรรมทางเศรษฐกิจจะชะลอลงแล้วแต่ตลาดหุ้นยังไม่ปรับตัวลดลงตามภาพที่ชะลอลง

นอกเหนือจากรูทกิจ Platform ที่มีผลประกอบการออกมาไม่ดีและต่ำกว่าตลาดคาด สัปดาห์นี้ กำไรของหุ้น High Beta ที่เริ่มชะลอลดตัวลงหนึ่งนั้นเป็น “กลุ่ม E-commerce” ที่มีรายได้ 1Q22 เติบโตเพียงเล็กน้อย ยิ่งสะท้อนภาพกลุ่มธุรกิจที่ก่อนหน้านี้ได้รับผลประโยชน์จากการ WFH ในตอนนี้เริ่มโตชะลอลดตัวอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ เมื่อพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป และเงินเฟ้อที่เร่งขึ้นทำให้การใช้จ่ายชะลอลดตัว

### ธุรกิจ E-commerce เริ่มชะลอลดตัว...

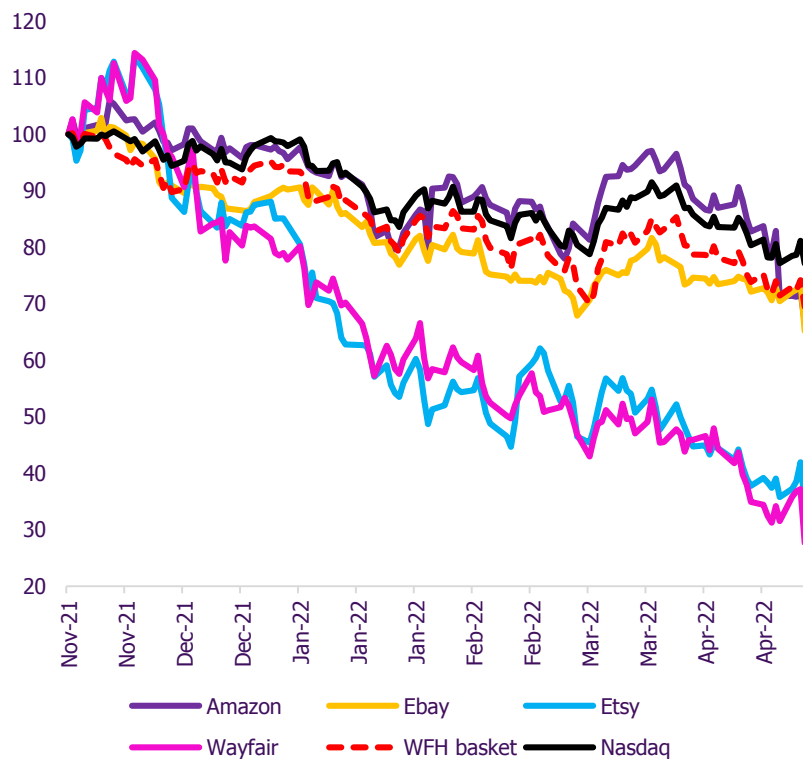
- eBay มียอด Gross Margin Value ลดลง -17%YoY และมีรายได้สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ \$579Mn
- Etsy มียอด Gross Margin Sales เพิ่มขึ้นเพียง +3%YoY และมีรายได้ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ \$2.48bn

นอกจากนี้ บริษัทในกลุ่มล้วนปรับ Guidance FY22 ลง รวมไปถึงในช่วง สัปดาห์ก่อน บริษัท E-commerce ยักษ์ใหญ่อย่าง Amazon เองก็มีผลประกอบการที่โตอย่างชะลอลดตัวเช่นกัน ยิ่งสะท้อนให้เห็นภาพธุรกิจที่เริ่มโตชะลอลดตัว โดยเรามองว่ามีสาเหตุหลักมาจาก 2 ปัจจัย คือ

- 1) พฤติกรรมผู้บริโภคเปลี่ยนไป เริ่มกลับมาใช้ชีวิตปกติ ทำกิจกรรมนอกบ้านมากขึ้น และจับจ่ายใช้สอยสินค้าที่หน้าร้านมากขึ้น
- 2) ปัจจัยทางเศรษฐกิจที่ไม่ดี อย่างเงินเฟ้ออาจจะเริ่มส่งผลให้กำลังซื้อลดลงในระยะถัดไป

ด้วยภาพผลประกอบการในไตรมาสที่ 1 และ Outlook ที่แย่งอาจจะทำให้หุ้นในธีมนี้อาจจะไม่ได้ให้ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาวซึ่งเรามองว่าพฤติกรรมผู้บริโภคเป็นภาพการเปลี่ยนแปลงระยะยาวซึ่งอาจไม่กลับมาใช้ E-commerce สูงเหมือนตอนล็อคดาวน์แล้ว ยิ่งทำให้ ธุรกิจที่ได้รับผลประโยชน์จากการ Work From Home ในช่วง COVID-19 ระบาดอย่าง Peloton, Zoom, MRNA, AMZN, IBM, FB, Broadcom ต้องระวังและปรับตัวมากขึ้น

The tech shakeout comes for E-commerce and WFH basket





# สภาวะตลาดตราสารหนี้

2 – 6 พ.ค. 2565

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปีปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.13%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.12% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 25 – 29 เมษายน 2565 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุต่ำกว่า 1 ปี ประมาณ 610 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 1,590 ล้านบาท
- ผลการประมูลพันธบัตรรัฐบาลอายุ 30 ปี ออกมาที่ผลตอบแทนเฉลี่ย 4.34% ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.30% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 22 - 29 เมษายน 2565 มีหุ้นภูมิภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 39,560.30 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 1 ปี ถึง 10 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI)
- ตลาดหุ้นภูมิภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นภูมิภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 - 2 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.04% - 0.05% ในขณะที่อายุ 3 – 10 ปี ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.13% - 0.17% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้ระยะสั้น 1 – 2 ปี ในช่วงที่ตลาดยังมีความผันผวน อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

**PTTC**

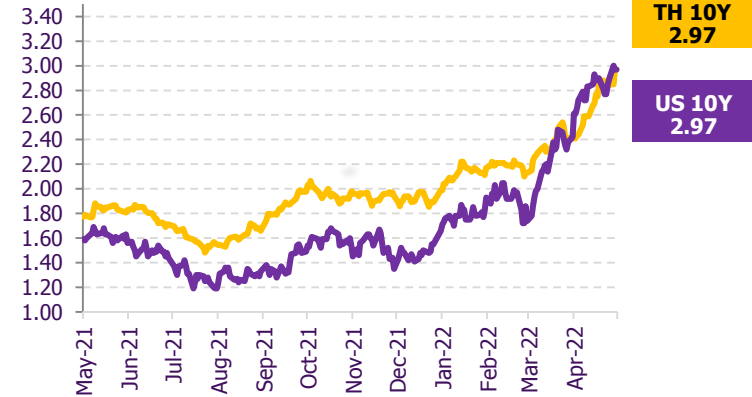
หุ้นกู้ บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “AAA(tha)” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

**IRPC**

หุ้นกู้ บริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 1.5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A-(tha)” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

Source: ThaiBMA, SCBS-Investment Solutions Group, SCBS Wealth Research

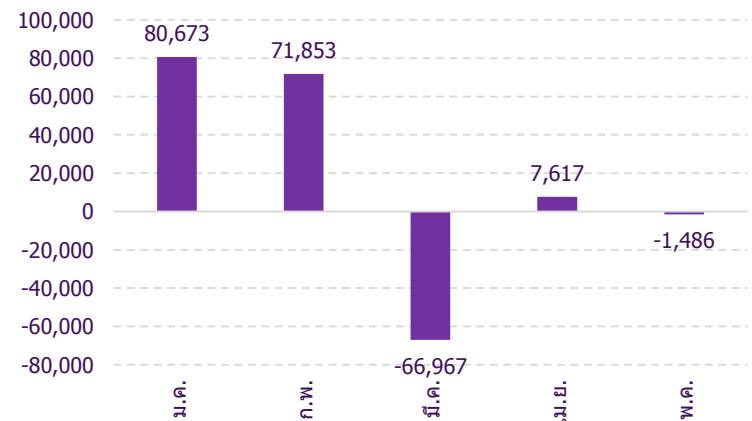
## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaimba data as of 04/05/2022

มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. – 3 พ.ค. 2565 อยู่ที่ 91,690 ล้านบาท

หน่วยล้านบาท



**FOLLOW US**



**SCB Securities**



**SCB\_Securities**



**SCBS**



**@easyinvest**

# Wealth Research Group Team



**สุกิจ อุดมศิริกุล**

กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
02-949-1035



**ดร. ปิยศักดิ์ มานะสันต์**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1037



**ลิทธิชัย ดวงรัตนฉายา**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1031



**ณัฐวีริน ไตรภาพสกุล**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-949-1032



**สุทธิชัย คุ่มวรชัย**

ผู้อำนวยการอาวุโส  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน  
ด้านหลักทรัพย์  
02-097-1507

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจการลงทุนนอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) และ บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBAM) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของบริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณภาพของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใดๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

**CG Rating 2021 Companies with CG Rating****Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC\*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITEL, IVL, JS, JWD, K, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LPN, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MBKET, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTC, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NWR, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL\*, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PROUD, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-COON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SD, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STECH\*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVIA\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TPCAP, TEAM, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1\*, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDD, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, AEONTS, AGE, AHC, AIT, ALL, ALLA, ALUCON, AMANAH, AMARIN, APCO, APCS, APURE, AQUA, ASEFA, ASIAN, ASK, ATP30, BA, BC, BEC, BFIT, BJCHI, BR, CBG, CGH, CHAYO, CHOTI, CI, CMC, CPL, CRD, CSP, DCC, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, B, BAM, BCH, BEYOND, BJC, BLA, BROOK, CEN, CHARAN, CHG, CHOW, CIG, COLOR, CPW, CSC, CWT, DCON, DHOUSE, DOD, DOHOME, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, ETE, FE, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FSS, FTE, FVC, GEL, GENCO, GJS, GYT, HEMP, HPT, HTC, HYDRO, ICN, IFS, IMH, IND, INET, INSET, INSURE, IRC, IRCP, IT, ITD\*, J, JAS, JCK, JCKH, JMART, JMT, KBS, KCAR, KEX, KGI, KIAT\*, KISS, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC\*, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NETBAY, NEX, NINE, NRF, NTV, OCC, OGC, PATO, PB, PICO, PIMO, PJW, PL, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRIME, PRIN, PRINC, PSTC, PRT, QLT, RBF, RCL, RICHY, RML, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCN, SCP, SE, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SMT, SNP, SO, SORKON, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSC, SSS, STANLY, STGT, STOWER\*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBS, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITTLE, TKN, TKS, TM, TMI, TMD, TMI, TMILL, TNL, TNP, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPS, TRITN, TRT, TSE, TVT, TWP, UEC, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UTP, VCOM, VL, VNT, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WP, XO, XPG, YUASA

**Companies with Good CG Scoring**

A, AI, AIE, AJ, AMC, APP, AQ, ARIN, AS, AU, B52, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BSM, BYD\*, CCP, CITY, CMO, CPT, CSR, EKH, EP, FMT, GLOCON\*, GSC, HTECH, IHL, INGRS, JAK, JTS, KASET, KK, KWG, LEE, BTNC, CAZ, CGD, CMAN, CMR, CRANE, D, EMC, F&D, GIFT, GREEN, GTB, HUMAN, IIG, INOX, JR, JUBILE, KCM, KKC, KYE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MJD, MORE, MUD, NC, NDR, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI\*, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOHAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

**Corporate Governance Report**

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. SCB Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition

(Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2020 to 26 October 2021) is publicized.

<sup>1</sup> TIP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on July 24, 2021

<sup>2</sup> RCI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 16, 2021

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านความผิดแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

**Anti-corruption Progress Indicator****Certified (ได้รับการรับรอง)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, ALPHAX, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEYOND, BGC, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETE, FE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFEC, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, KWI, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NBC, NEP, NINE, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PE, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-COON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSS, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TAPAC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, ZEN

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, FLOYD, GULF, III, INOX, JR, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, NCAP, NCL, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SCGP, SCM, SIS, SSS, STECH, STGT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, YUASA, ZIGA

**N/A**

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AH, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BFIT, BGT, BH, BIG, BIS, BIZ, BJC, BKD, BLAND, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CV, CWT, D, DCON, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, EVER, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOBAL, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GGC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IHL, IIG, ILM, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDM, JMART, JMT, JP, JSP, JUBILE, JUTHA, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEGA, MENA, METCO, MGT, MING, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAE, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PMTA, POLAR, POMPI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RBF, RCL, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S, S11, SA, SABUY, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCI, SPC, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SF, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVH, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITTLE, TK, TKC, TM, TMC, TMW, TNDD, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCL, TPCS, TPIPL, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 6, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.