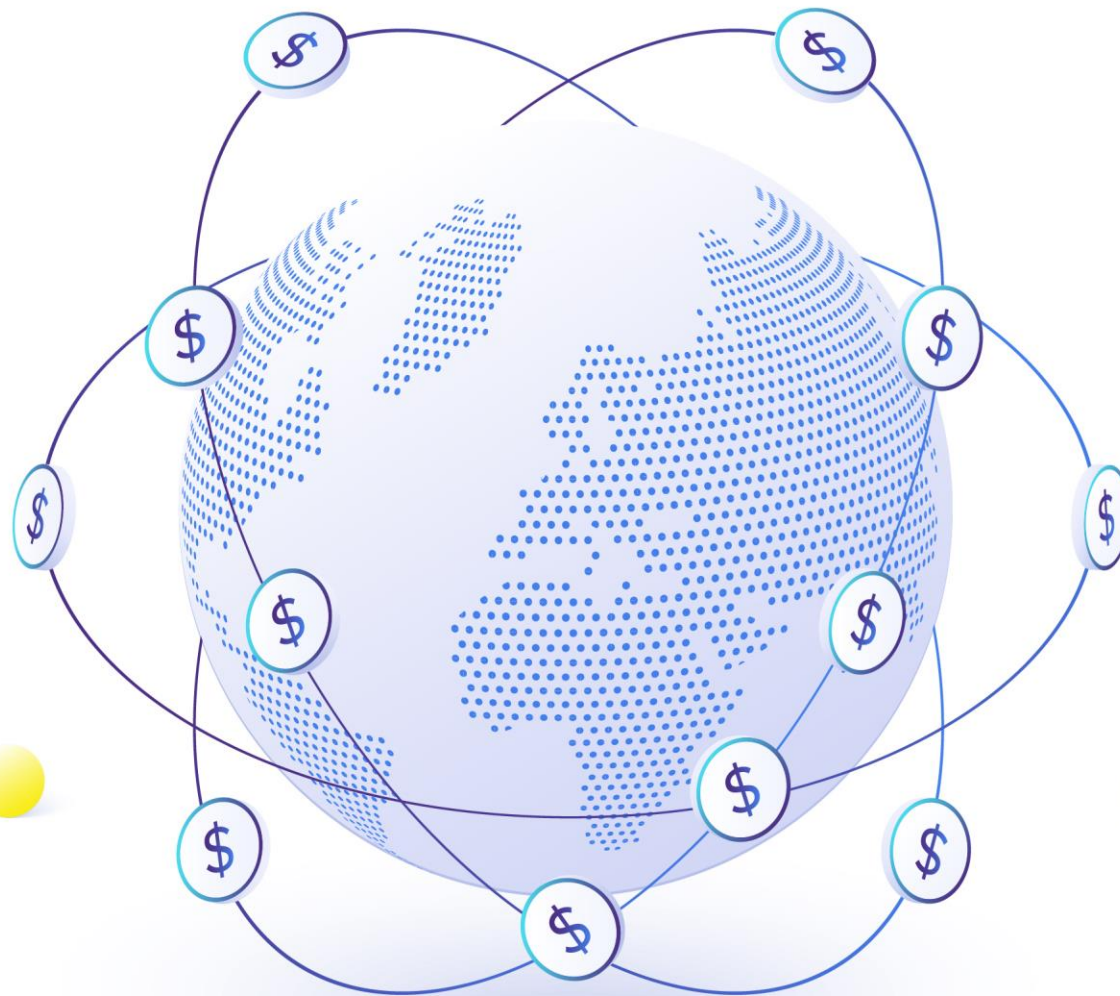


8 สิงหาคม 2565

MACRO

MAKING *SENSE*

by SCBS Research



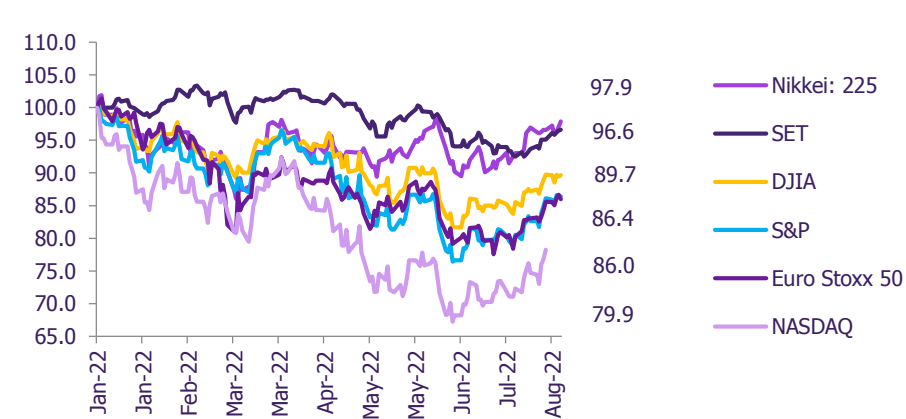
บทสรุป

- ตลาดหุ้นฟื้นตัวแต่เริ่มปรับลดลงในวันศุกร์หลังจาก NFP ดีเกินคาด ทำให้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยแรงมีสูงขึ้น Bond yield กระชากขึ้น แต่ Inverted YC รุนแรงขึ้น น้ำมันตกต่ำต่อจากความกังวล Recession แต่โอกาสอื่นตรงตัว
- ตลาดแรงงานสหรัฐปรับตัวดีเกินคาด ทำให้ Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยแรงกว่าคาด โดยตำแหน่งงานใหม่เพิ่ม 528,000 ตำแหน่งมากกว่าคาด อัตราว่างงานลดลงเหลือ 3.5% เรามองว่าการจ้างงานที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐยังขยายตัวได้ดี แม้ว่าเศรษฐกิจบางภาคส่วนเริ่มชะลอลงแล้วก็ตาม ซึ่งสาเหตุอาจเป็นเพราะตลาดแรงงานเป็น Lagging indicator ของเศรษฐกิจ โดยถึงแม้เศรษฐกิจจะชะลอลงบ้าง แต่บางธุรกิจยังรู้สึกว่ายอดขายยังเติบโต จึงจ้างงานมากขึ้น ดังนั้นตลาดแรงงานอาจไม่ได้เป็นตัวบ่งชี้ว่าภาวะเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งเสมอไป อย่างไรก็ตาม ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี อาจยังเป็นเหตุผลที่ทำให้ Fed พร้อมทั้งจะปรับดอกเบี้ยขึ้น 75 bps ในการประชุมเดือน ก.ย. ได้
- เงินเฟ้อไทย มิ.ย. อยู่ที่ 7.6% ต่ำกว่าคาดที่ 7.7% แต่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นที่ 2.99% เมื่อพิจารณาองค์ประกอบแล้ว จะพบว่าเงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากค่าใช้จ่ายเดินทางเป็นหลัก แต่เงินเฟ้ออาหาร (นอกบ้าน) และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน (ไฟ, ก๊าซหุงต้ม) เพิ่มขึ้น ทำให้องค์ประกอบเงินเฟ้อพื้นฐานขึ้น บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อกระจายตัวไปองค์ประกอบอื่นมากขึ้น ซึ่งเงินเฟ้อที่ยังคงส่งสัญญาณกระจายตัวต่อเนื่อง ในขณะที่ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. ที่ฟื้นตัวชัดเจนขึ้นในภาพใหญ่ ทำให้เราเชื่อว่า ธปท. จะขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมวันที่ 10 ส.ค. นี้ นอกจากนั้น จากการคาดการณ์แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของเรา เราเชื่อว่าดอกเบี้ยนโยบายของไทยจะสามารถขึ้น 50 bps ในปีนี้ และ 100 bps ในปี 2023 ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายไทยอยู่ที่ 2% ในปลายปี 2023 ขณะที่ดอกเบี้ยเงินฝากจะขึ้นด้วยอัตราที่ช้ากว่า ด้านดอกเบี้ยเงินกู้ (MLR) อาจสามารถปรับขึ้นได้ด้วยอัตราใกล้เคียงกับดอกเบี้ยนโยบาย แต่ต่ำกว่าดอกเบี้ยนโยบายเล็กน้อย

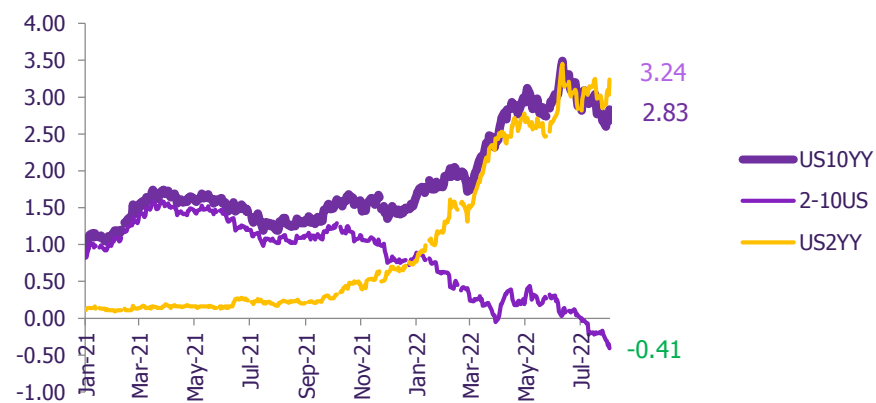
Macro-Market Dashboard

- ตลาดหุ้นฟื้นตัวแต่เริ่มปรับลดลงในวันศุกร์หลังจาก NFP ดีเกินคาด ทำให้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยแรงมีสูงขึ้น Bond yield กระชากขึ้น แต่ Inverted YC รุนแรงขึ้น น้ำมันตกต่ำต่อจากความกังวล Recession แต่โอกาสอื่นที่อื่นทรงตัว

Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)

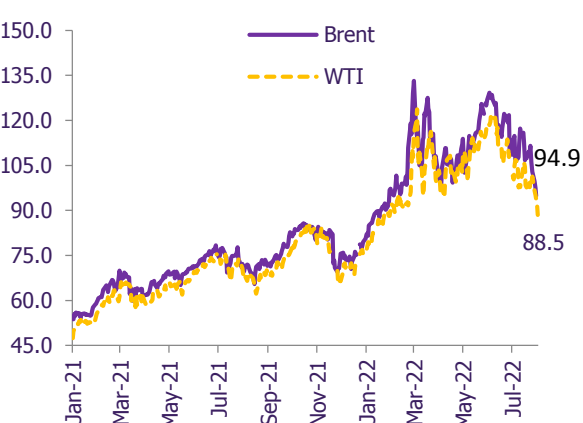


US 2-year and 10-year bond yield (%)

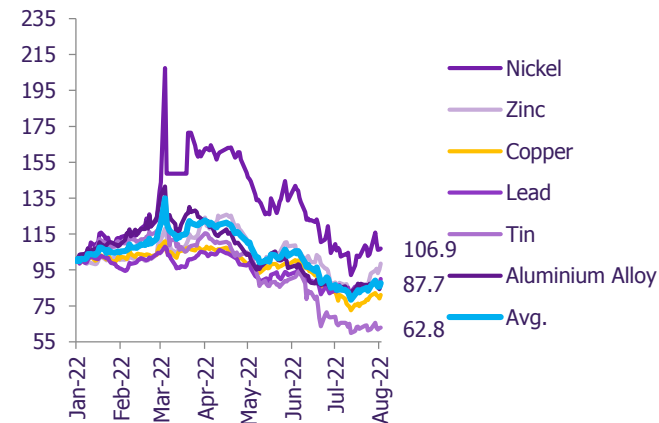


Asset	3 Jan	29 Jul	5 Aug
DJIA	100	89.8	89.7
S&P	100	86.1	86.4
NASDAQ	100	78.3	79.9
Stoxx50	100	85.6	86.0
Nikkei	100	96.6	97.9
SET	100	95.1	95.1
US2YY	0.78	2.89	3.24
US10YY	1.63	2.67	2.83
Brent	79.3	104.5	94.9
WTI	77.0	97.7	88.5
Hard Commo	100	86.0	87.7
Soft Commo	100	103.1	102.3

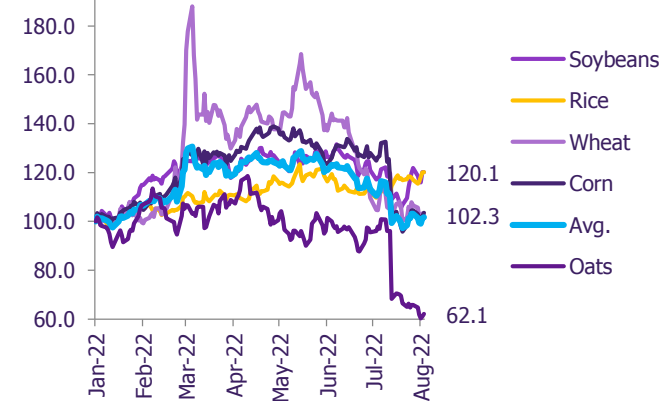
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



Hard commodity price (Jan 2022: 100)



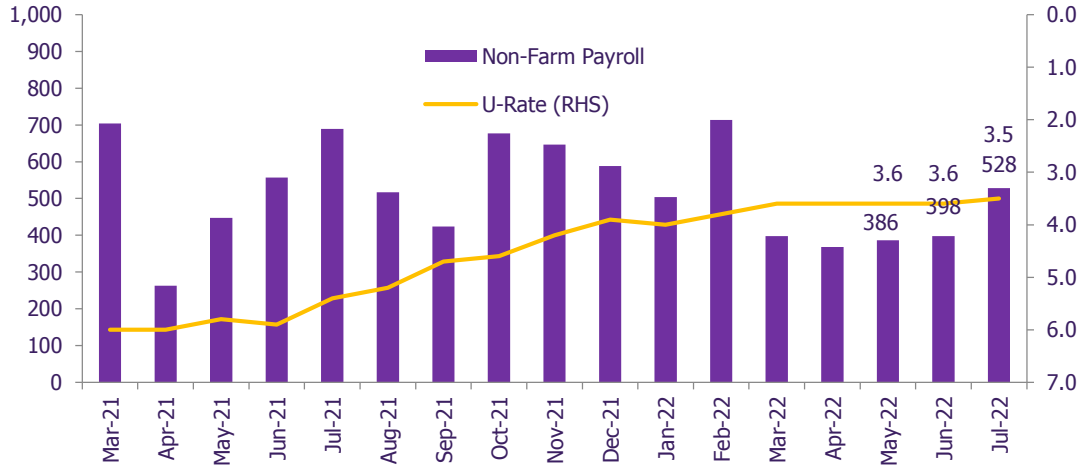
Selected commodities' price (Future at CME market; 3 Jan 2022 = 100)



ตลาดแรงงานสหรัฐปรับตัวดีเกินคาด ทำให้ Fed อาจขึ้นดอกเบี้ยแรงกว่าคาด

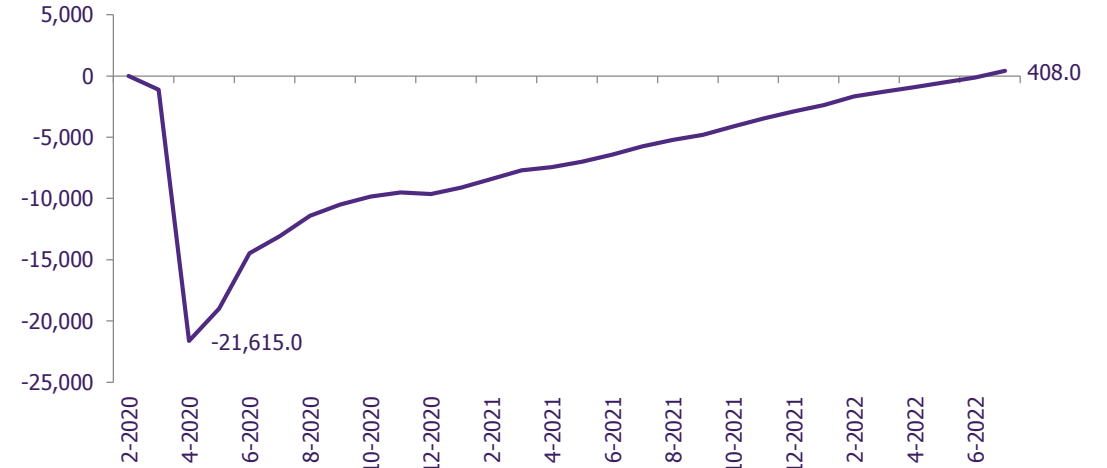
('000)

US NFP and U-rate ('000, %)



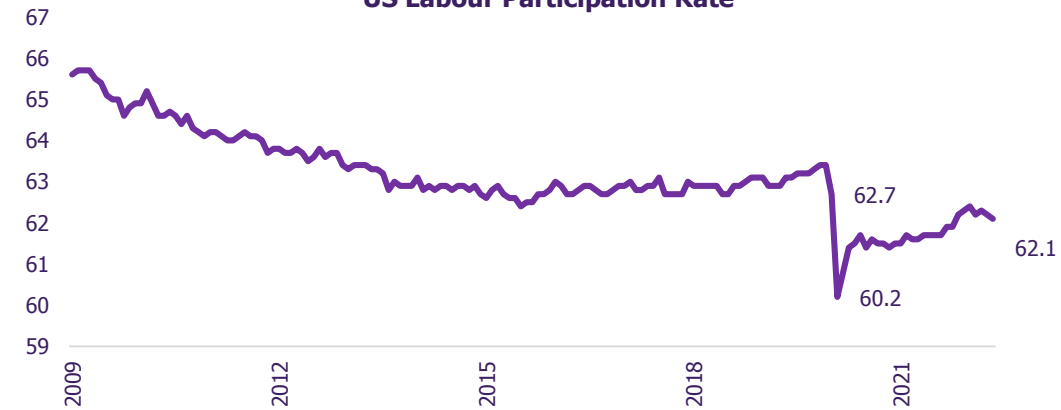
('000)

US NFP Change since Feb 2020 ('000)

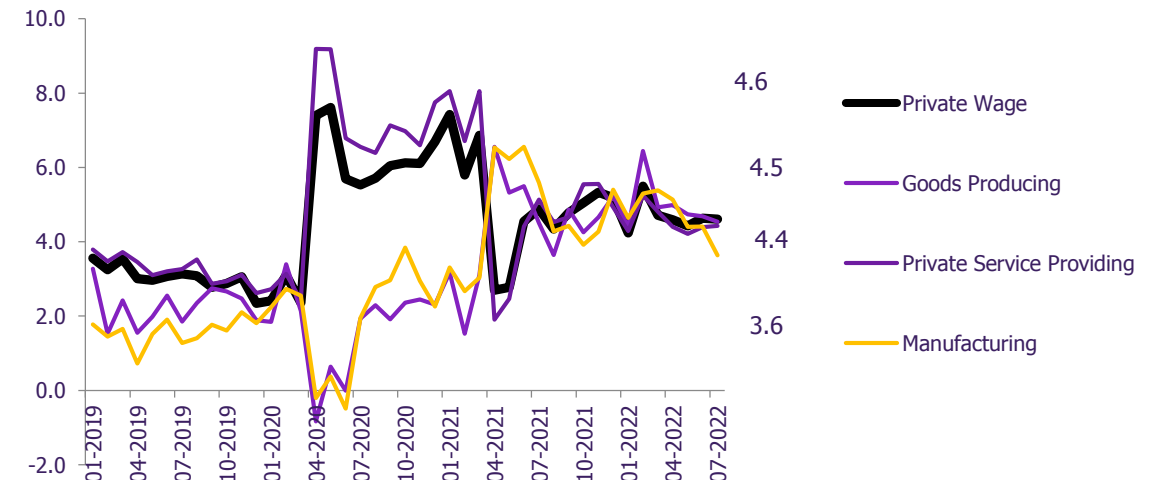


%

US Labour Participation Rate



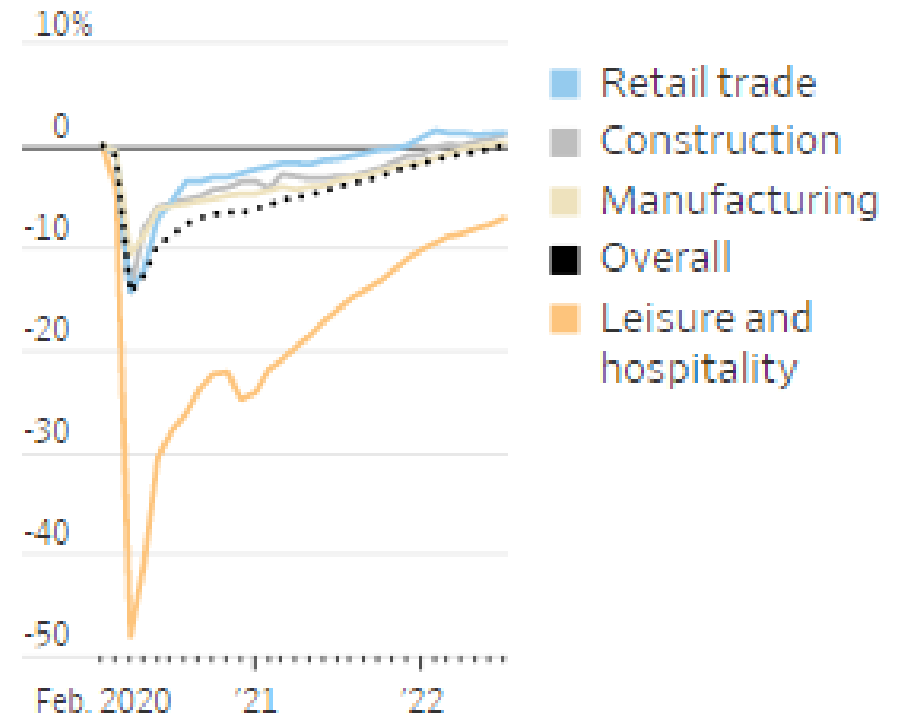
US avg. Weekly Earning by sector (%YoY)



งานใหม่เพิ่ม 528,000 ตำแหน่งมากกว่าคาด อัตราว่างงานลดลงเหลือ 3.5%

- ตลาดแรงงานฟื้นตัวสูงสุดในรอบ 2 ปี นับตั้งแต่ Covid-19 โดยตำแหน่งงานที่หายไป 22 ล้านตำแหน่งได้กลับมาครบแล้ว อัตราการว่างงานลดลงมาอยู่ที่ 3.5% ต่ำสุดในรอบครึ่งศตวรรษ อัตราการมีส่วนร่วมของกำลังแรงงานลดลงเหลือ 62.1% ในเดือนกรกฎาคมจาก 62.2% ในเดือนก่อนหน้า แม้ว่าเศรษฐกิจจะสามารถกู้คืนงานทั้งหมดที่สูญเสียไปตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ 2020 แต่ก็ยังมีแรงงานน้อยลง 623,000 คน ซึ่งเป็นปัจจัยที่ผลักดันค่าแรงขึ้นเนื่องจากความต้องการแรงงานที่มากกว่าจำนวนแรงงานที่มีอยู่
- การเติบโตของค่าจ้างแข็งแกร่งกว่าที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ไว้ รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.5% จากเดือนมิถุนายน และ 5.2% จากปีที่แล้ว (แต่การขยายตัวของรายได้รายสัปดาห์ทรงตัว) บ่งชี้ถึงความแข็งแกร่งของตลาดแรงงาน
- การเพิ่มขึ้นของงานกระจายตัวในทุกภาคส่วน ทั้งภาคสินค้าการ ภาคการดูแลสุขภาพ และภาคธุรกิจ รวมถึงภาคการเงินและภาคก่อสร้างที่เสี่ยงต่อการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของ Fed ด้วย อย่างไรก็ตาม การจ้างงานภาคค้าปลีกขยายตัวชะลอลงต่อเนื่อง

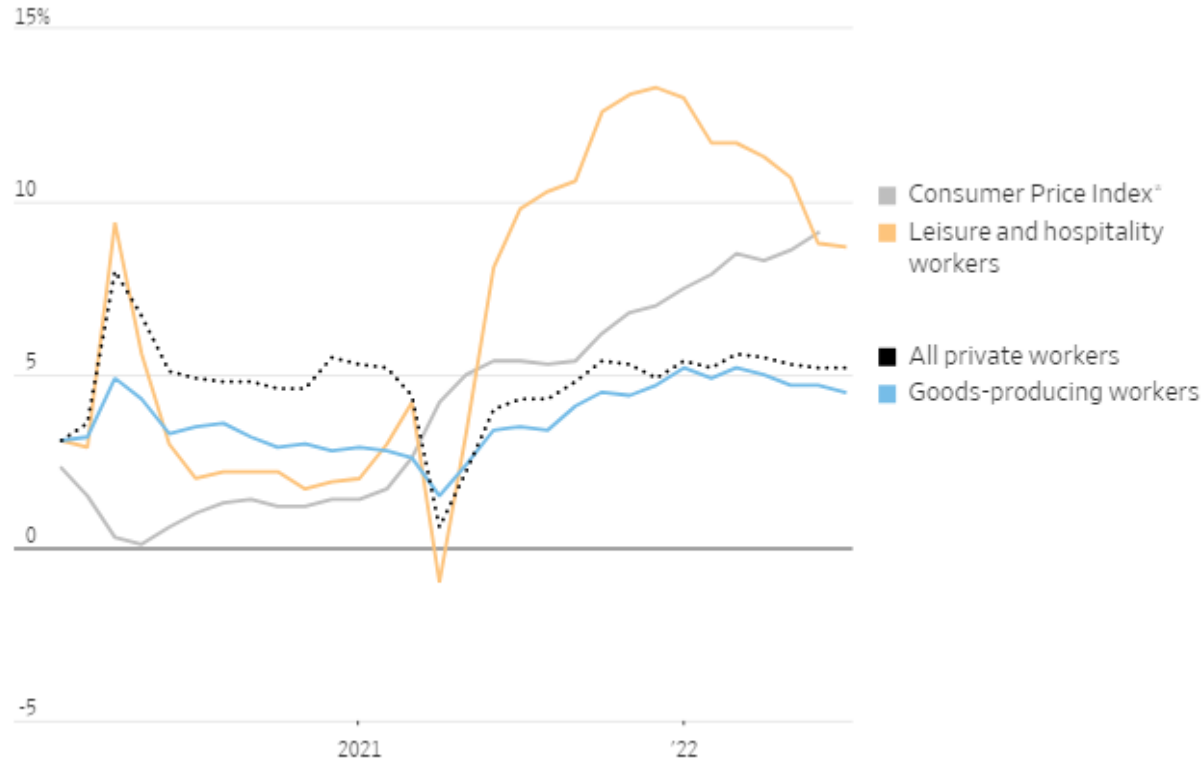
Payrolls by sector, change since February 2020



Note: Seasonally adjusted
Source: Labor Department

งานใหม่เพิ่ม 528,000 ตำแหน่งมากกว่าคาด อัตราว่างงานลดลงเหลือ 3.5%

Change from a year earlier in hourly earnings and consumer prices



*As of June; earnings data are seasonally adjusted

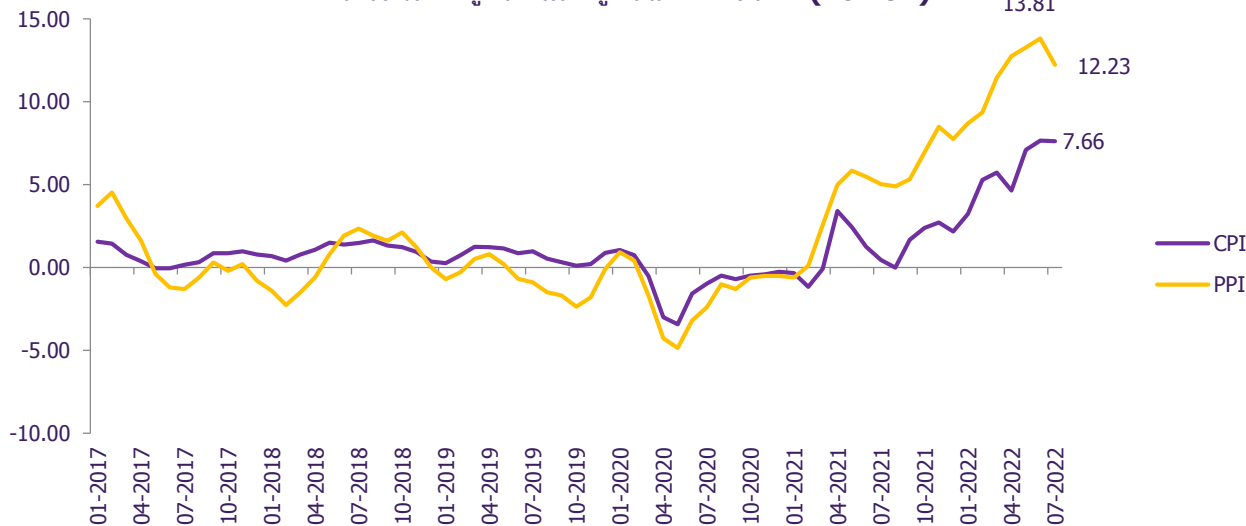
Source: Labor Department

- เรามองว่าการจ้างงานที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งบ่งชี้ว่าตลาดแรงงานสหรัฐยังขยายตัวได้ดี แม้ว่าเศรษฐกิจบางภาคส่วนเริ่มชะลอลงแล้วก็ตาม ซึ่งสาเหตุอาจเป็นเพราะตลาดแรงงานเป็น Lagging indicator ของเศรษฐกิจ โดยถึงแม้เศรษฐกิจจะชะลอลงบ้าง แต่บางธุรกิจยังรู้สึกว่ายอดขายยังเติบโต จึงจ้างงานมากขึ้น ดังนั้นตลาดแรงงานอาจไม่ได้เป็นตัวบ่งชี้ว่าภาวะเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งเสมอไป
- นอกจากนั้น หากพิจารณาประเด็นการขยายตัวค่าจ้าง จะเริ่มเห็นว่าค่าจ้างใน Sector ต่าง ๆ เริ่มขยายตัวชะลอแล้ว ซึ่งจากการศึกษาพบว่าเมื่อค่าจ้าง peak แล้ว เงินเฟ้อจะ peak ตาม 6-18 เดือน ขึ้นอยู่กับ Sector ดังนั้น จึงเป็นไปได้ที่จะเห็นเงินเฟ้อชะลอลงในระยะต่อไป
- อย่างไรก็ตาม ตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและเงินเฟ้อที่ยังอยู่ระดับสูงสุดในรอบ 40 ปี อาจยังเป็นเหตุผลที่ทำให้ Fed พร้อมที่จะปรับดอกเบี้ยขึ้น 75 bps ในการประชุมเดือน ก.ย. ได้ ล่าสุด Fed governor Michelle Bowman ออกมาส่งสัญญาณเห็นด้วยกับการขึ้น 75 bps ในการประชุมครั้งต่อไปจนกว่าเงินเฟ้อจะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

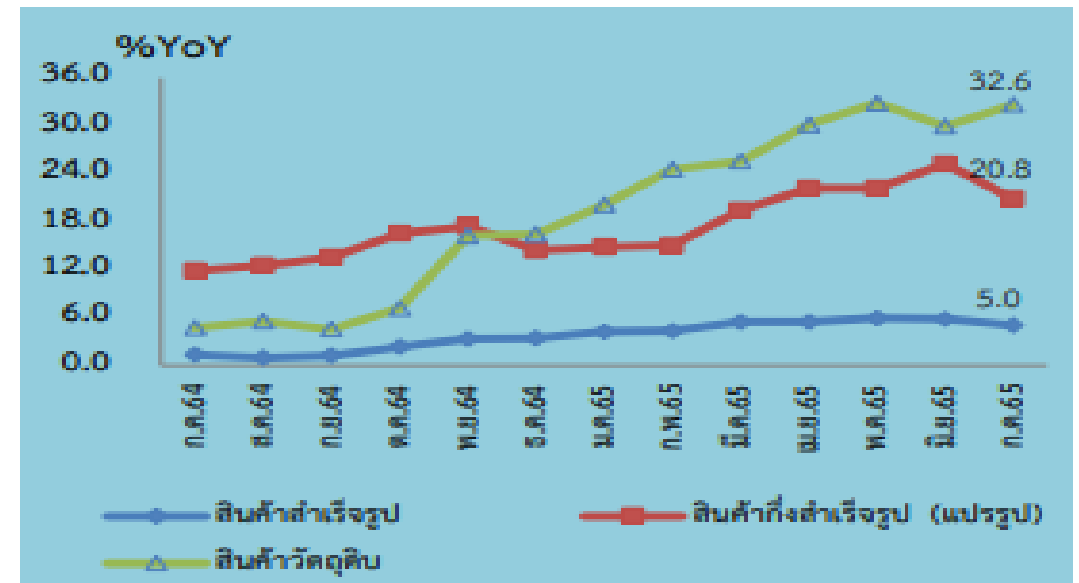
เงินเฟ้อไทย มิ.ย. อยู่ที่ 7.6% ต่ำกว่าคาดที่ 7.7% แต่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นที่ 2.99%

- เงินเฟ้อไทย เทียบกับเดือนที่ผ่านมาลดลงร้อยละ 0.16 (MoM) เป็นการลดลงจากเดือนก่อนหน้าครั้งแรกในรอบปี 2565 และอัตราเงินเฟ้อทั่วไปน้อยกว่าเดือนที่ผ่านมายุ่งร้อยละ 7.61 (YoY) เมื่อเทียบกับเดือนเดียวกันปีก่อน สำหรับเงินเฟ้อพื้นฐาน เมื่อหักอาหารสดและพลังงานออกในเดือนนี้อยู่ที่ร้อยละ 2.99 (YoY) สินค้ากลุ่มพลังงานยังเป็นสาเหตุหลักต่ออัตราเงินเฟ้อเดือนกรกฎาคม 2565 ซึ่งเป็นต้นทุนในทุกขั้นตอนการผลิตและโลจิสติกส์ของสินค้าและบริการ ประกอบกับอุปสงค์ในประเทศปรับตัวดีขึ้น จากการท่องเที่ยว การส่งออก และราคาสินค้าเกษตรสำคัญสูงขึ้น นอกจากนี้อัตราเงินเฟ้อในเดือนนี้เป็นผลของการคำนวณจากฐานดัชนีราคาผู้บริโภคของเดือนกรกฎาคม 2564 ที่ค่อนข้างต่ำจึงทำให้เงินเฟ้อขยายตัว ส่วนดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนนี้เทียบกับเดือนที่ผ่านมา ลดลงร้อยละ 0.16 (MoM) เป็นการปรับลดลงจากเดือนก่อนหน้าครั้งแรกในรอบปี 2565 สาเหตุสำคัญมาจากการลดลงของราคาแก๊สโซฮอล์ น้ำมันเบนซิน กาแฟผงสำเร็จรูปน้ำมันพืช และสิ่งที่เกี่ยวข้องกับความสะอาดบางชนิด (น้ำยารีดผ้า น้ำยาล้างห้องน้ำ)
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากเงินเฟ้อผู้ผลิต จะเห็นการส่งผ่านของเงินเฟ้อลดลง โดยราคาสินค้าสำเร็จรูปลดลง ขณะที่หมวดวัตถุดิบทรงตัว สอดคล้องกับราคาโภคภัณฑ์ที่ลดลง บ่งชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจากฝั่งผู้ผลิตเริ่มลดลง ทั้งนี้ กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับตัวเลขคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อทั่วไปปี 2565 เป็นระหว่างร้อยละ 5.5 - 6.5 (ค่ากลางร้อยละ 6.0)

อัตราเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภคของไทย (% YoY)



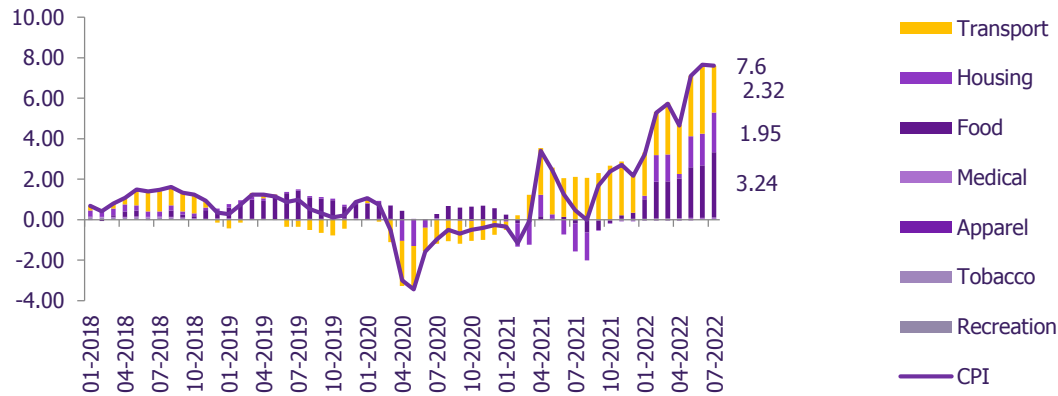
อัตราเงินเฟ้อผู้ผลิตแบ่งตามขั้นตอนการผลิต (%)



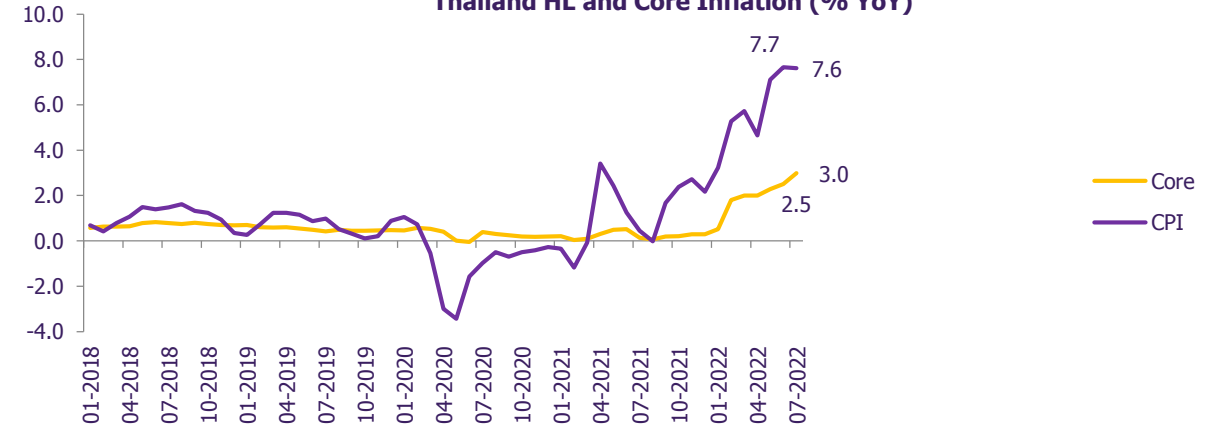
เงินเพื่อยังคงส่งสัญญาณกระจายตัวต่อเนื่อง น่าจะทำให้ ธปท. ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ได้

- เมื่อพิจารณาองค์ประกอบแล้ว จะพบว่า (1) เงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากค่าใช้จ่ายเดินทางเป็นหลัก (จาก 43.7% เป็น 30.5%) (2) แต่เงินเฟ้ออาหาร (นอกบ้าน) และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน (ไฟ, ก๊าซหุงต้ม) เพิ่มขึ้น (33.8% → 42.5% และ 20.6% เป็น 25.6%) (3) ทำให้องค์ประกอบเงินเฟ้อพื้นฐานขึ้น (22 → 26.3%) บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อกระจายตัวไปองค์ประกอบอื่นมากขึ้น

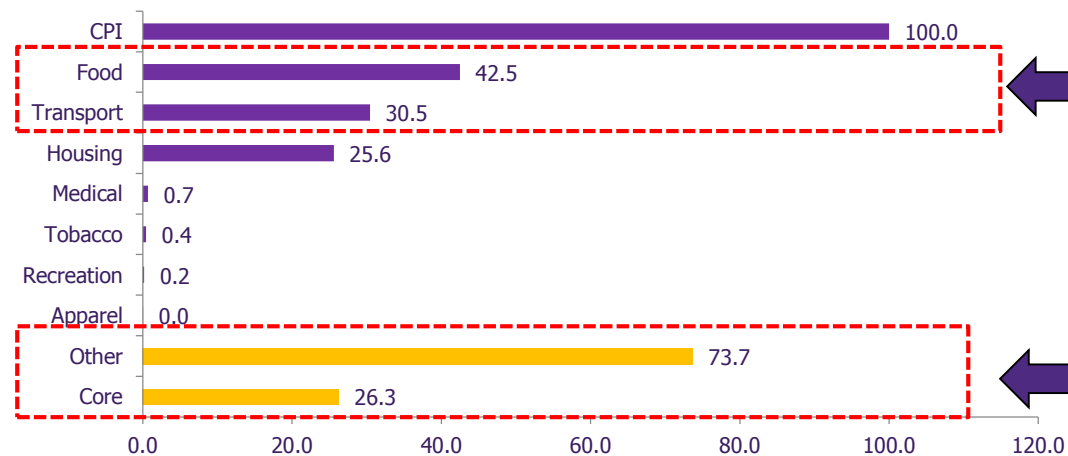
Component of Thailand's inflation in Jul 2022 (%)



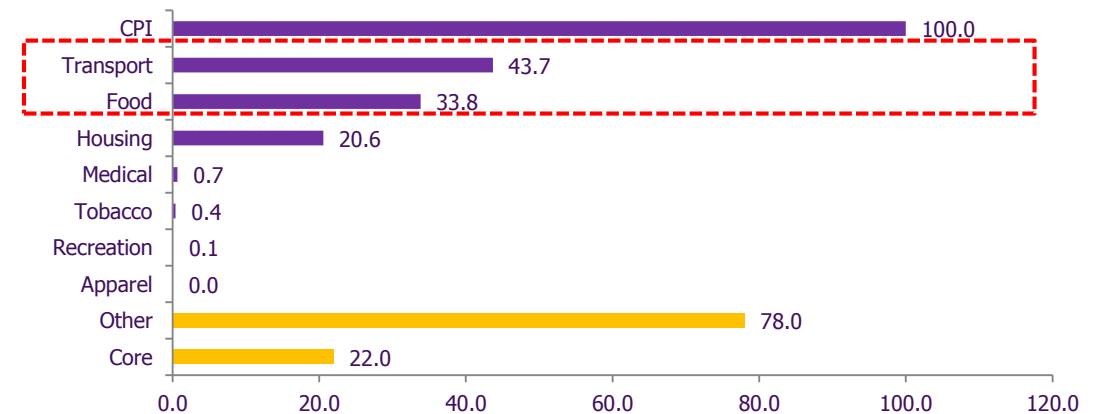
Thailand HL and Core Inflation (% YoY)



Component of Thailand's inflation in July 2022 (% of Headline inflation)



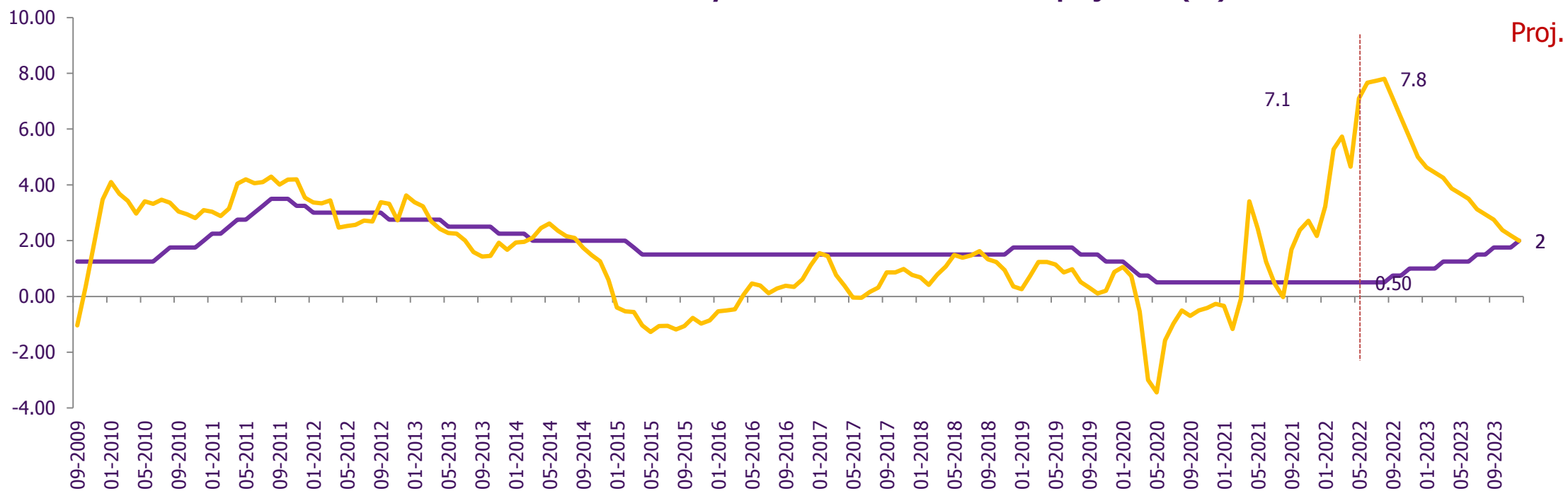
Component of Thailand's inflation in Jun 2022 (% of Headline inflation)



การคาดการณ์เงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายไทยของ SCBS

2022	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug (f)	Sep (f)	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI	3.2	5.3	5.7	4.6	7.1	7.7	7.6	7.8	7.1	6.4	5.7	5.0
RP	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00
Chg	-	-	-	-	-	-	-	0.25	-	-	0.25	-

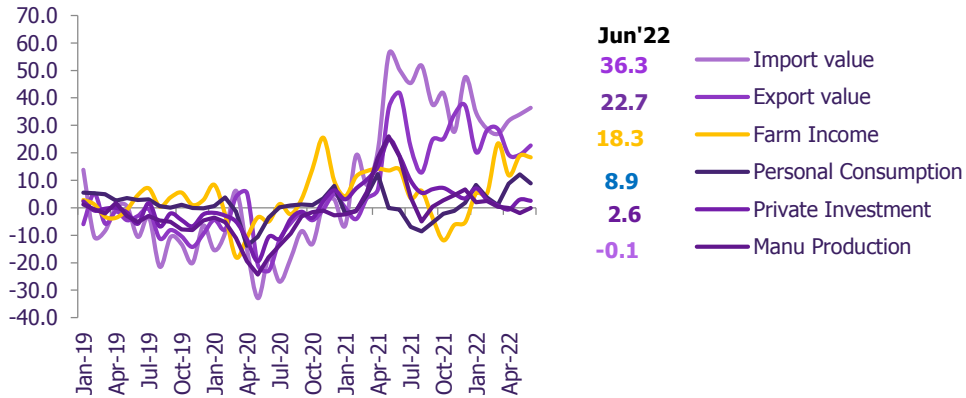
Thailand's Policy Rate and Headline Inflation projection (%)



ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. พื้นตัวชัดเจนขึ้น (1)

- เศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. ขยายตัวดีต่อเนื่องจากการเปิดประเทศที่เพิ่มขึ้น ทำให้ภาคบริการฟื้นตัวชัดเจนโดยเฉพาะการท่องเที่ยว แต่การบริโภคสินค้าคงทนเริ่มชะลอจากค่าครองชีพที่สูงขึ้น ด้านรายได้เกษตรกรขยายตัวดีจากราคาปศุสัตว์ (สุกรและไก่เนื้อ) และปาล์มน้ำมัน สอดคล้องกับตลาดโลก ด้านปริมาณขยายตัวจากผลไม้และข้าวเปลือก

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)

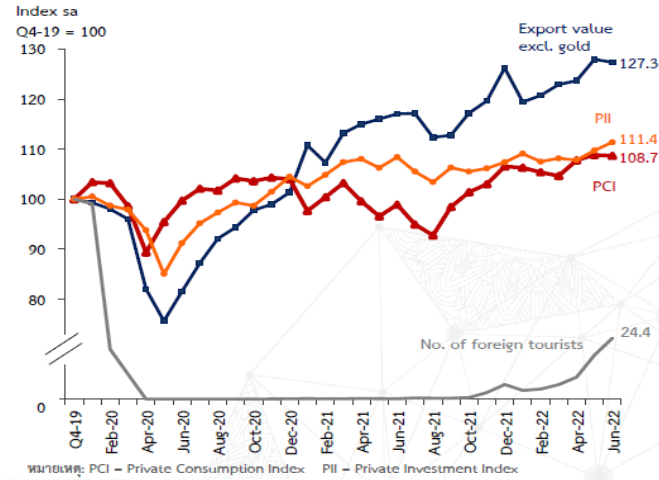
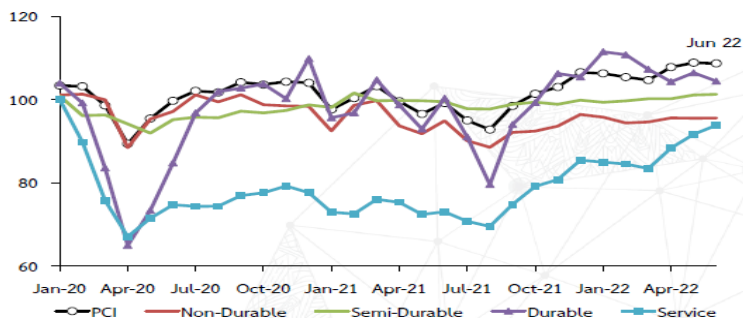


Private Consumption Index (PCI)

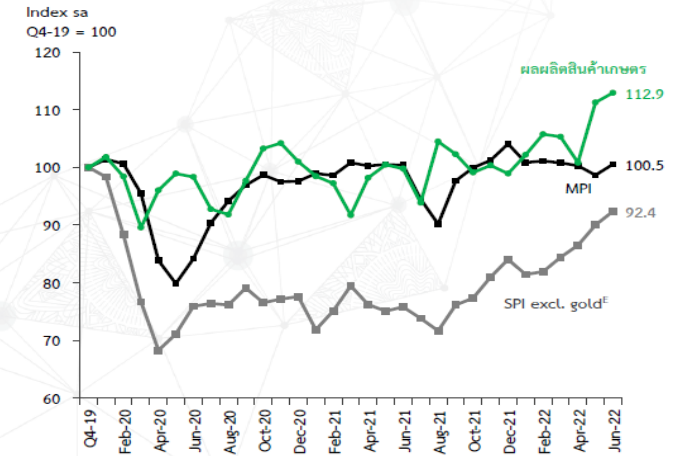
	2021	2021		2021		2022		2022	
		H1	H2	H1	Q1	Q2	May	Jun ^P	
%YoY	-0.9	2.1	-3.7	7.0	4.2	9.8	12.1	8.9	
%QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	1.7	2.8	1.0	-0.2	

P = Preliminary data

Index sa (Q4-19 = 100)

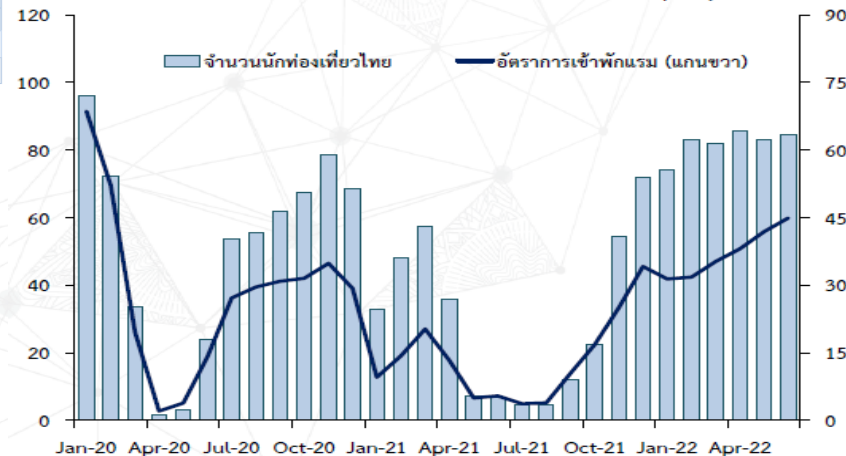


หมายเหตุ: PCI = Private Consumption Index PII = Private Investment Index



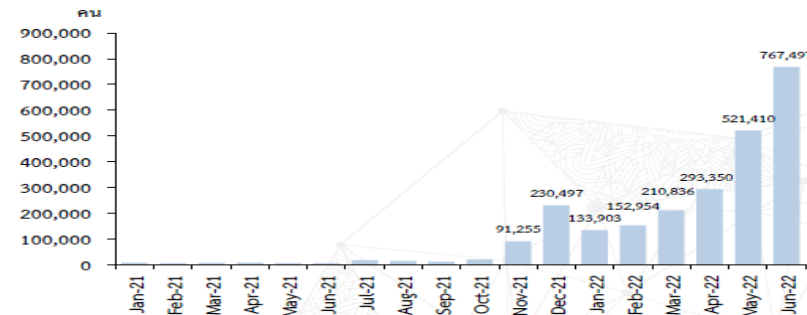
หมายเหตุ: MPI = Manufacturing Production Index SPI = Service Production Index (Excludes public administration and services, and gold activities)

No. Tourists (Index avg. Q4-19 =100 sa)



Occupancy Rate (% sa)

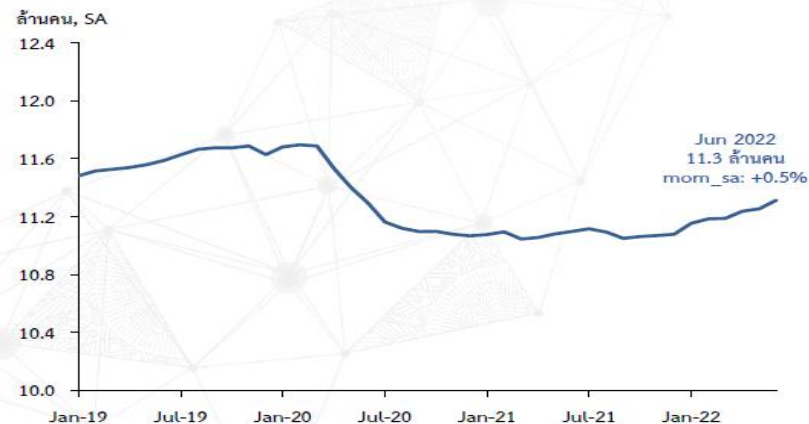
	2021	2021		2021		2022		2022	
		H1	H2	H1	Q1	Q2	May	Jun ^P	
No. of tourists ('000)	428	40.4	387.4	2,080.0	497.7	1,582.3	521.4	767.5	



ตัวเลขเศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. พื้นตัวชัดเจนขึ้น (2)

- จำนวนผู้ประกันตนกลับเข้าใกล้ระดับก่อน Covid ลงทุนขยายตัวดีโดยเฉพาะเครื่องมือเครื่องจักร การผลิตดีขึ้นโดยเฉพาะรถกระบะ ส่งออกลดลงจากเครื่องใช้ไฟฟ้า และรถยนต์นั่ง บัญชีเดินสะพัดขาดดุลลดลงจากบริการ (ท่องเที่ยว) ที่ดีขึ้น Google Mobility บ่งชี้กิจกรรม ศก. พื้นตัวต่อเนื่อง

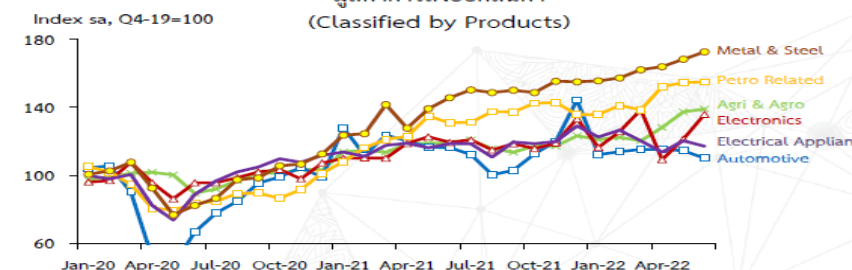
จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ในระบบประกันสังคม



มูลค่าการส่งออกสินค้า

%YoY	2021 ^P	2021 ^P		2022 ^P				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	May	Jun
มูลค่าการส่งออก	19.2	19.2	19.2	12.0	14.4	9.7	11.3	11.1
มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ)	24.9	26.7	23.2	9.8	9.6	9.9	13.4	10.7
%QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	0.0	4.4	3.5	-0.5

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)

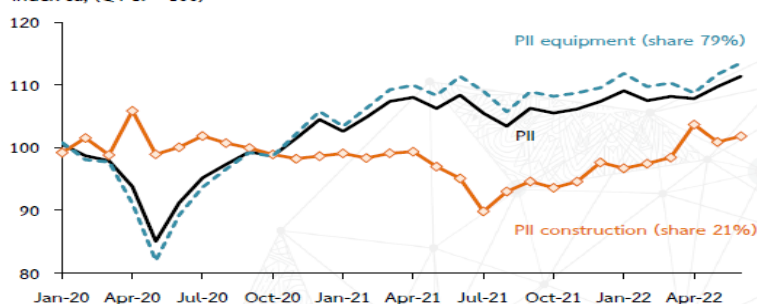


Private Investment Index (PII)

	2021	2021		2022		2022	May	Jun ^P
		H1	H2	H1	Q1	Q2 ^P		
%YoY	9.3	12.7	6.2	2.7	3.5	1.8	3.1	2.6
%QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	1.8	1.3	1.8	1.5

P - Preliminary data

Index sa, (Q4-19 =100)



Balance of Payments

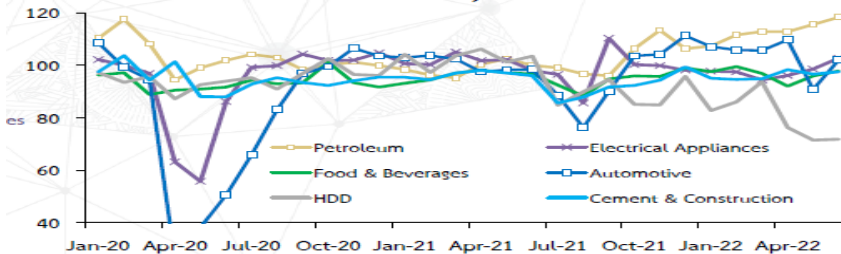
Billion USD	2021 ^P	2021 ^P		2022 ^P				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	May ^E	Jun ^E
Trade balance	39.9	20.3	19.6	14.5	9.3	5.2	2.0	2.1
Exports (f.o.b.)	270.6	131.9	138.6	147.8	73.3	74.5	25.6	26.2
%YoY	19.2	19.2	19.2	12.0	14.4	9.7	11.3	11.1
Imports (f.o.b.)	230.7	111.7	119.0	133.4	64.0	69.4	23.6	24.2
%YoY	23.9	20.5	27.3	19.4	16.3	22.4	23.3	24.3
Net Services, Income & Transfers	-50.9	-25.2	-25.7	-25.3	-11.5	-13.8	-5.7	-3.9
Current account	-11.0	-4.9	-6.1	-10.8	-2.2	-8.6	-3.7	-1.9
Capital and financial account	-2.1	-7.1	4.9		4.0			
Overall balance	-7.1	-8.5	1.4	-7.4	2.0	-9.3	0.5	-3.3

Manufacturing Production Index (MPI)

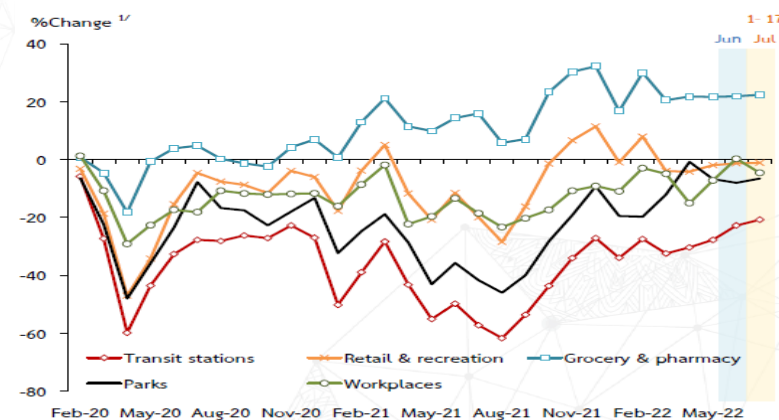
	2021	2021		2022				
		H1	H2	H1	Q1	Q2	May	Jun ^P
%YoY	5.8	9.5	2.2	0.5	1.6	-0.7	-2.0	-0.1
%QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	-0.8	-1.1	-1.6	1.9

P - Preliminary data

Manufacturing Production Index (Classified by Products)



Google Mobility



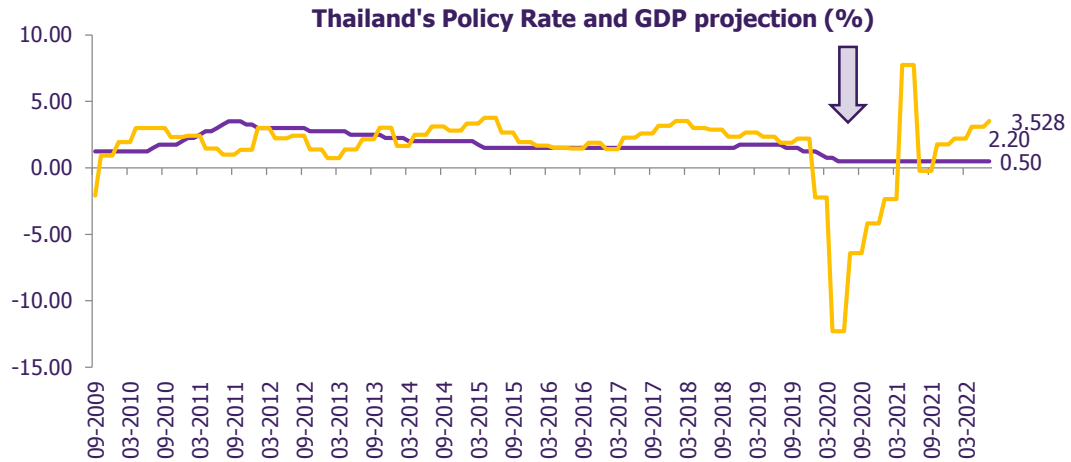
Feb-20 May-20 Aug-20 Nov-20 Feb-21 May-21 Aug-21 Nov-21 Feb-22 May-22

หมายเหตุ: 1/ เทียบกับค่ากลางการเดินทางในวันในช่วง 3 ม.ค. - 6 ก.พ. 2563

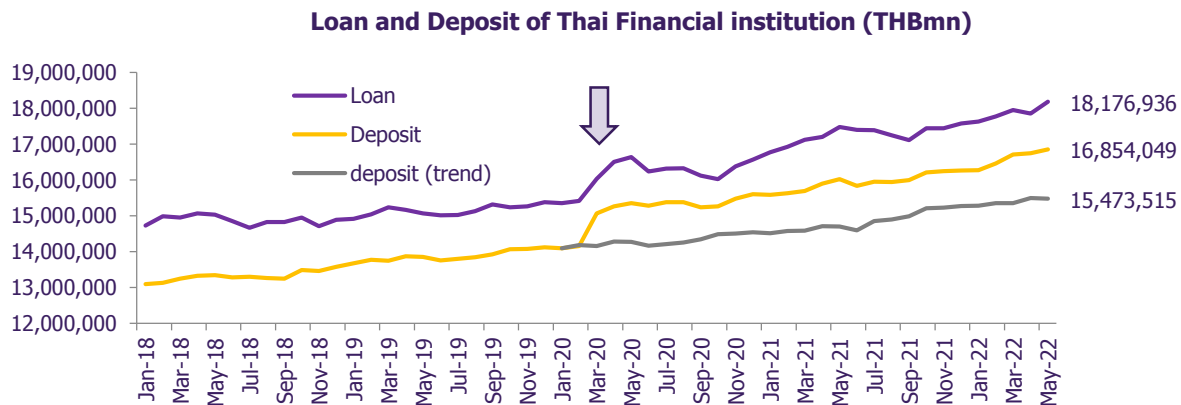
Source: Google

เศรษฐกิจไทย ทิศทางสินเชื่อ และดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา

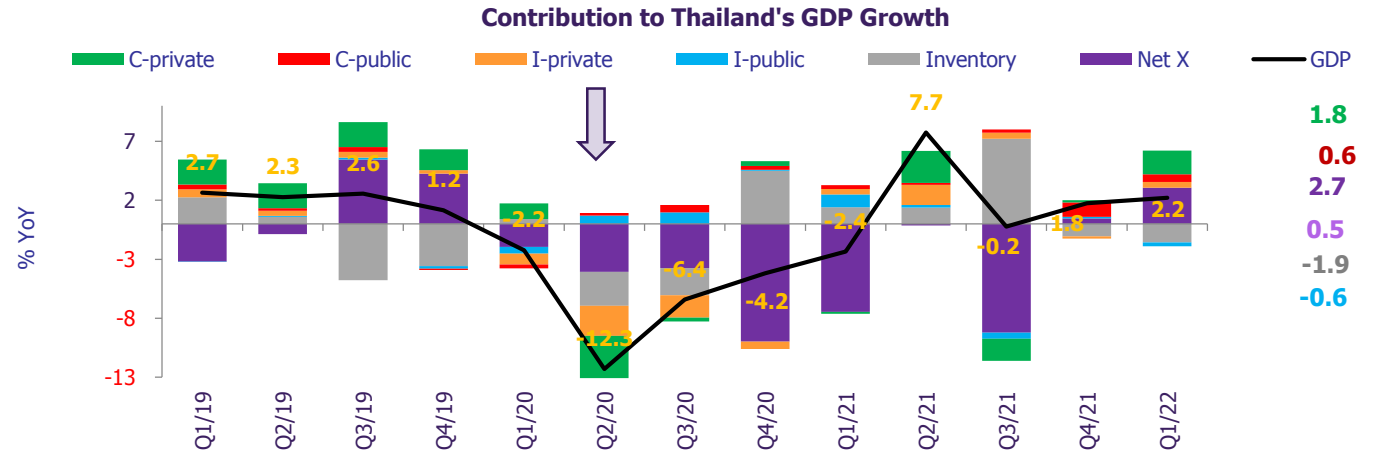
- ที่ผ่านมา ดอกเบี้ยเป็นตัวสนับสนุนเศรษฐกิจระดับหนึ่ง ระดับดอกเบี้ยในช่วงหลังต่ำกว่าการขยายตัวเศรษฐกิจ



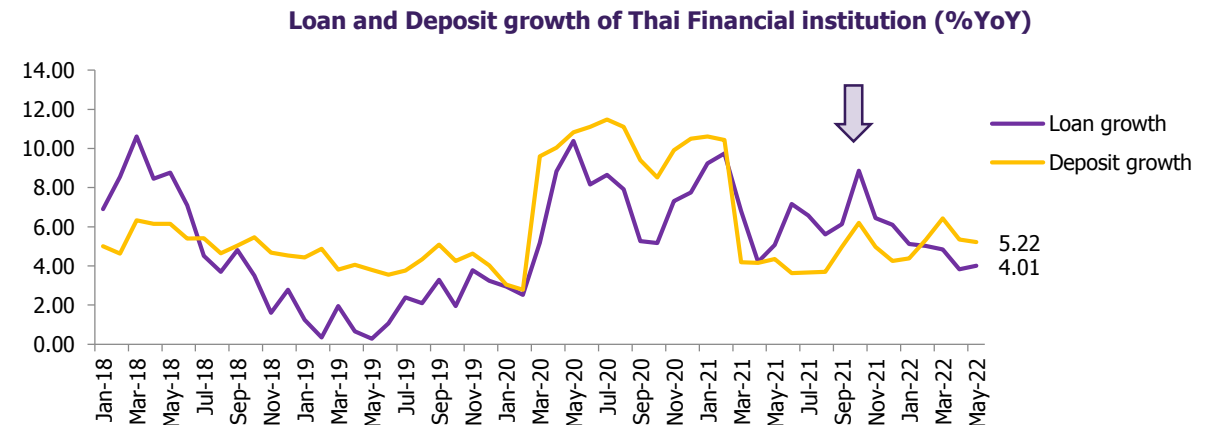
- มาตรการการคลังและการเงิน ทำให้ ปชช. มีเงินออมมากขึ้น ขณะที่สินเชื่อขยายตัวจากมาตรการผ่อนคลายเป็น soft loan



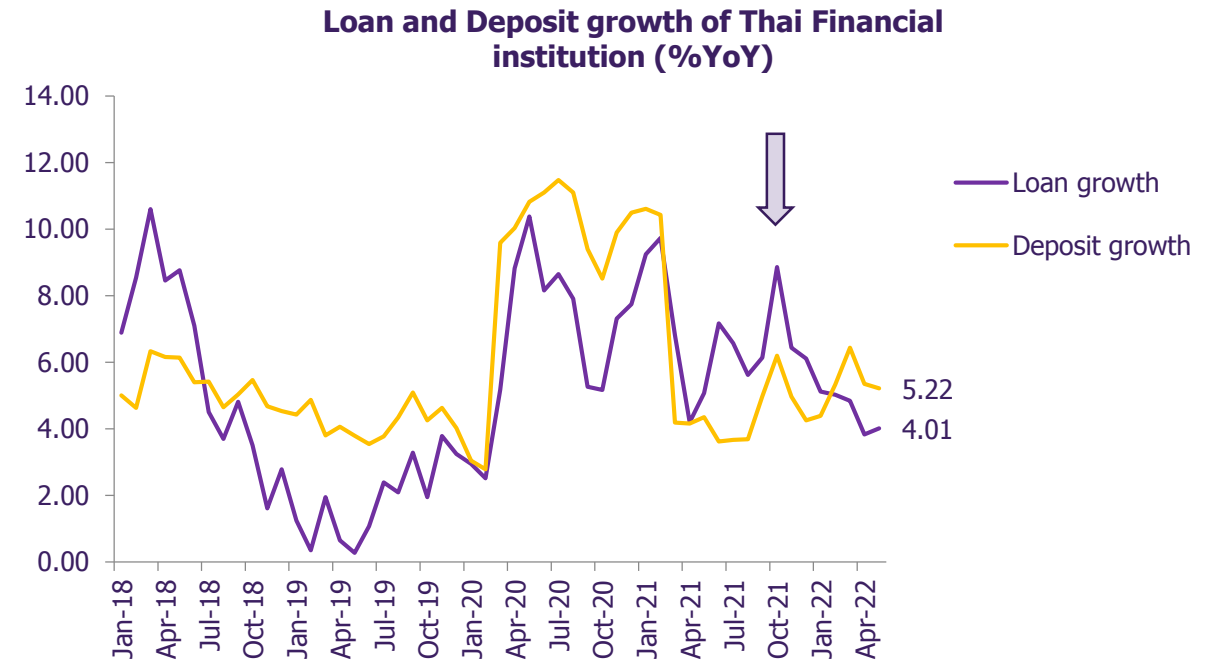
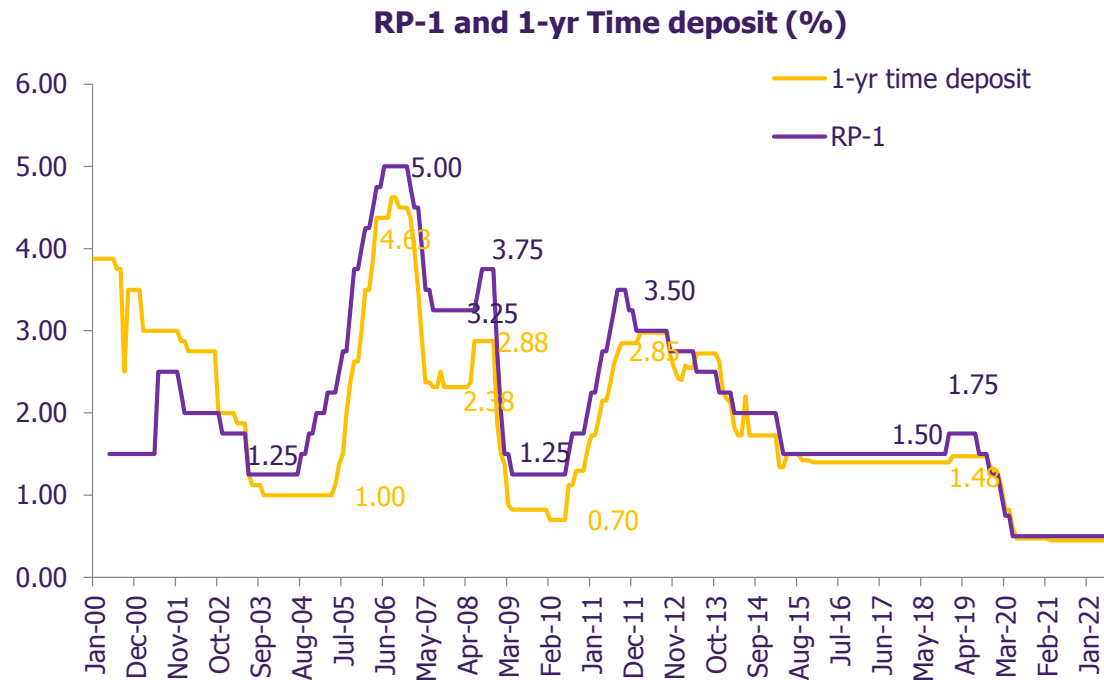
- หลังการ Lockdown ที่ทำให้เศรษฐกิจหดตัว 12.3% เครื่องยนต์ ศก. หดตัวหมด นโยบายการเงินการคลังช่วยกระตุ้นการบริโภคลงทุนบ้าง



- อย่างไรก็ตาม สินเชื่อเริ่มมีทิศทางชะลอลงในระยะหลัง การปรับขึ้นดอกเบี้ยจึงต้องเป็นอย่างค่อยเป็นค่อยไป



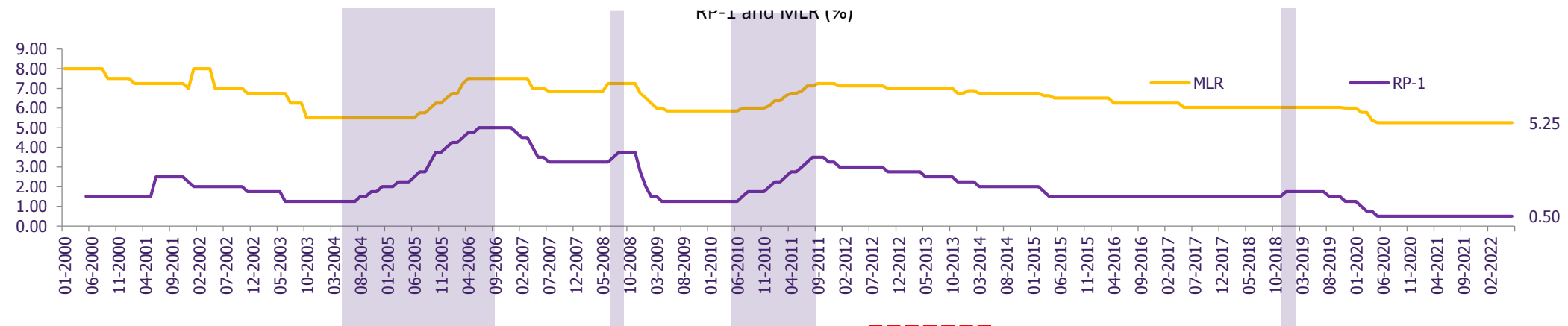
ทิศทางดอกเบี้ย RP, Time deposit MLR และการขยายตัวของเงินฝาก



สรุป

1. ทิศทางที่ผ่านมา ดอกเบี้ยเงินฝากขยับขึ้นช้ากว่าดอกเบี้ยนโยบาย แต่ขยับขึ้นในอัตราใกล้เคียงกัน
2. ในปัจจุบัน เงินฝากเริ่มกลับมาขยายตัวแรงกว่าสินเชื่อ (แม้ปริมาณเงินยังน้อยกว่าสินเชื่อ) บ่งชี้ว่าความต้องการสินเชื่อเริ่มลดลงเมื่อมาตรการ Soft loan เริ่มผ่อนคลาย ดังนั้น ธนาคารและสถาบันการเงินไม่จำเป็นต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยเงินฝาก โดยเรามองว่า อาจมี Lag time ได้ 8-12 เดือนจากการขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรก (ส.ค. 2022)

การคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ย RP, MLR และการขยายตัวสินเชื่อในอนาคต



ดอกเบี้ย RP ขาขึ้น	ดอกเบี้ย เริ่มต้น	ขาขึ้น สิ้นสุด	ดอกเบี้ย สิ้นสุด	ระยะเวลา (เดือน)	ส่วนต่าง ดอกเบี้ย (bps)	ดอกเบี้ย MLR ขาขึ้น	ดอกเบี้ย เริ่มต้น	ห่างจาก RP (เดือน)	ขาขึ้น สิ้นสุด	ดอกเบี้ย สิ้นสุด	ระยะเวลา (เดือน)	ส่วนต่าง ดอกเบี้ย (bps)	สินเชื่อ ขยายตัว ณ RP ขาขึ้น (%)	สินเชื่อ ขยายตัว ณ RP สิ้นสุด (%)
5/2004	1.25	7/2006	5.00	26	375	6/2005	5.5	13	4/2006	7.5	10	200	17.6	4.6
6/2008	3.25	8/2008	3.75	2	50	4/2008	6.85	-2	7/2008	7.25	3	40	12.2	14.8
6/2010	1.25	8/2011	2.50	14	125	5/2010	5.85	-1	9/2011	7.25	16	140	7.4	17.3
11/2018	1.50	12/2018	1.75	1	25	-	-	-	-	-	-	-	-	-
8/2022	0.50	12/2023	2.00	16	150	8/2022	5.25	3	6/2023	6.25	10	100	4.01	4.1*

สรุป

- MLR ห่างจากดอกเบี้ยขาขึ้นเฉลี่ย 3 เดือน (แล้วแต่ในแต่ละวัฏจักรเศรษฐกิจ) โดยในปี 2004 ช้ามาก แต่ปี 2008 และ 2010 MLR ขึ้นก่อน (ส่วนปี 2018 MLR ไม่ขึ้น) ขณะที่ครั้งนี้ เราเชื่อว่าจะมีลิสทึขึ้นได้หลัง RP ขึ้นครั้งแรกประมาณ 3 เดือน เพราะวัฏจักรเศรษฐกิจขาขึ้น
- การขึ้นของ MLR ส่วนใหญ่มีขนาดต่ำกว่า RP (เฉลี่ย 100 bps vs 145 bps) ยกเว้นในปี 2010 ที่ MLR ขึ้นมากกว่า RP จากวัฏจักรเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวหลังจากวิกฤตแฮมเบอร์เกอร์ (สินเชื่อขยายตัวจาก 7.4% เป็น 17.3%) ดังนั้น เราจึงเชื่อว่า ณ ครึ่งนี้ การขึ้นของ MLR จะต่ำกว่า RP เล็กน้อย โดยไปหยุดที่ 6.25% จาก 5.25% ในปัจจุบัน (+100bps) ทำให้สินเชื่อยังจะขยายตัวที่ประมาณ 4.1% ได้

- **Follow us**

 SCB Securities

 SCB_Securities

   SCBS

 @easyinvest



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ 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) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อน บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคารฯ") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อน บทวิสัย 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 รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ 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, ITCL, IVL, JSP, 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, MVP, NCL, 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-CON, QH, QTC, RATCH, RS, S, S & J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMPSC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTec, TACC, TASCO, TCAP, TEAMC, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, 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, PT, 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, SSF, STANLY, STGT, STOWER*, STPI, SUC, SWC, SYNEX, T, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITL, TKN, TKS, TM, TMC, 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, WIIK, 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, NRC, NNCL, NOVA, NPK, NUSA, OCEAN, PAF, PF, PK, PLE, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PTL, RCI2, RJH, RP, RPH, RSP, SABUY, SF, SGP, SICT, SIMAT, SISB, SK, SMART, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPOR, 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.

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, 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, 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, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEMP, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, ILINK, INET, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NBC, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NSI, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RATCH, RML, RWI, S & J, SAAM, SABINA, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPSC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRU, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AH, AJ, ALT, APCO, B52, BEC, CHG, CI, CPL, CPR, CPW, CRC, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, III, ILM, INOX, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MAJOR, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, NYT, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, STECH, STGT, SUPER, SVT, TKN, TMI, TQM, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, WIN

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BYD, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, F&D, FANCY, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GREEN, GSC, GTB, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, J, JAK, JAS, JCK, JCKH, JCT, JDF, JMART, JMT, JP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KOOL, KTIS, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, METCO, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MODERN, MORE, MPIC, MUD, MVP, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NRC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPU, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTECH, 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, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, 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, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, 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, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 9, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.