

# Wealth Weekend

มองโลก...รายสัปดาห์

11/08/2022



# สารบัญ

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

# สรุปภาพรวมการลงทุน สัปดาห์นี้

สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นปรับตัวดีขึ้นจาก (1) ตัวเลขความคาดหวังเงินเฟ้อสหรัฐลดลง โดยผลสำรวจการคาดการณ์เงินเฟ้อใน 1 ปีข้างหน้าของ New York Fed ลดลงจาก 6.8% เป็น 6.2% ขณะที่ 3 ปีข้างหน้า จาก 3.6% เหลือ 3.2% ซึ่งบ่งชี้ว่านโยบายการเงินที่ตึงตัวเริ่มทำให้ประชาชนลดระดับความคาดหวังเงินเฟ้อลงบ้างแล้ว และ (2) เงินเฟ้อสหรัฐเริ่มส่งสัญญาณชะลอลง โดยขยายตัว 8.5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 8.7% ทำให้ตลาดคาดหวังว่า Fed อาจเริ่มลดระดับการขึ้นดอกเบี้ยลง แต่การลงทุนได้รับปัจจัยเสี่ยงจาก (1) ตัวเลขตลาดแรงงานสหรัฐดีเกินคาด โดยเฉพาะการจ้างงานนอกภาคเกษตรที่เพิ่มขึ้นถึง 5.28 แสนตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 2.58 แสนตำแหน่ง ขณะที่อัตราว่างงานลดลงที่ 3.5% ต่ำกว่าคาดเช่นกัน (2) ตัวเลขเงินเฟ้อจีนขยายตัวในระดับสูง (3) สภาสูงสหรัฐผ่านร่างกฎหมาย Inflation Reduction Act และกำลังเข้าสู่สภาล่างก่อนประธานาธิบดีลงนาม โดยมีประเด็นสำคัญ เช่น ให้อยู่ในประกันสังคมสามารถเจรจา ด้านราคายาได้ สนับสนุนพลังงานทางเลือก และขึ้นภาษีนิติบุคคลขั้นต่ำ 15% และเก็บภาษีซื้อหุ้นขึ้น 1% ซึ่งอาจให้ประโยชน์เชิงการเมืองมากกว่าจะช่วยลดเงินเฟ้ออย่างมีนัยสำคัญ และส่งผลกระทบและลบให้กับภาคธุรกิจที่ได้รับผลกระทบ

## ตลาดหุ้นโลก

- สัปดาห์นี้ตลาดหุ้นทั่วโลกปรับตัวดีขึ้น นำโดยตลาดหุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนีสำคัญฟื้นตัวกลับไประดับก่อนเดือนพ.ค. (Sell in May) แล้ว ทั้งนี้ หลังจากตัวเลขเงินเฟ้อล่าสุดและผลสำรวจความคาดหวังเงินเฟ้อในอนาคตสหรัฐฯที่ลดลง โดย (1) ผลสำรวจการคาดการณ์เงินเฟ้อใน 1 ปีข้างหน้าของ New York Fed ลดลงจาก 6.8% เป็น 6.2% ขณะที่ 3 ปีข้างหน้า จาก 3.6% เหลือ 3.2% และ (2) ตัวเลข CPI เดือน ก.ค. ขยายตัว 8.5% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 8.7%

## ตลาดหุ้นไทย

- SET Index เพิ่มขึ้นต่อเนื่องยืนเหนือระดับ 1600 จุด แต่มูลค่าการซื้อขายยังคงไม่สูง แม้นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิ กลุ่มนำตลาดได้แก่ พลังงานและธนาคาร ทั้งนี้ การที่ กนง. มีมติปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 0.25% ถือว่าเป็นไปตามคาด โดยส่งสัญญาณไม่แรงขึ้นดอกเบี้ยในครั้งถัดไป ด้าน ประธานสมาคมธนาคารไทย ประกาศว่าจะไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยเงินกู้ ทำให้ภาพรวมนโยบายการเงินไทยถือว่าไม่ได้ตึงตัวมาก

## ตลาดพันธบัตร

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ 10 ปี อยู่ที่ระดับ 2.68% หลังตลาดยังจับตาทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อขณะที่ระยะสั้น 2 ปี อยู่ที่ 3.10% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ย 2-10 ปี อยู่ที่ -42 bps
- ผลตอบแทนพันธบัตรไทยอายุ 10 ปี ปรับลดลงมาที่ 2.47% ขณะที่ระยะสั้น อายุ 2 ปี ลดลงที่ 1.6% หลังรพท. ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ตามคาด ขณะที่นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิที่ 6,874 ล้านบาท

## ตลาดอัตราแลกเปลี่ยน

- ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) อ่อนลงที่ 105.0 จุด ขณะที่ค่าเงินเยนแข็งค่าที่ 132.8 เยน ด้านค่าเงินยูโรทรงตัวที่ 1.03 ดอลลาร์ต่อยูโร ด้านค่าเงินเอเชีย ค่าเงินบาทแข็งค่าที่ 35.38 บาท ขณะที่เงินหยวนทรงตัวที่ระดับ 6.74 หยวน

## ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดต่ำลงต่อเนื่องที่ 94.9 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จากความกังวลเศรษฐกิจถดถอย แม้มีประเด็นยูเครนหยุดส่งน้ำมันให้ยุโรปหลังไม่ได้รับเงินจากรัสเซีย ด้านราคาทองคำ (spot) เพิ่มขึ้นที่ 1,807.7 ดอลลาร์ต่อทรอยออนซ์

# Weekly market movement



%Chg WoW	US	Germany	UK	Thailand	Japan	China	Brazil
ตลาดหุ้น	1.5%	0.9%	0.9%	1.4%	-1.3%	0.9%	3.5%
ค่าเงิน*	-1.1%	1.0%	0.9%	0.7%	1.3%	0.3%	1.3%
ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี (bps)	-4.6	-6.7	-9.8	-0.2	2.2	0.1	-19.0
CDS	-3.6%	0.2%	-0.1%	-7.1%	-9.5%	-5.9%	-6.7%

ตลาดสินค้าโภคภัณฑ์	น้ำมัน	ทองคำ	ทองแดง	น้ำตาล	ยางพารา	น้ำมันปาล์ม	ถั่วเหลือง
%Chg WoW	2.4%	0.6%	2.9%	1.9%	-4.3%	4.3%	4.7%

CDS คืออนุพันธ์สำหรับป้องกันความเสี่ยงจากการผิดนัดชำระหนี้ของลูกหนี้ การปรับตัวลดลงแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้นแสดงให้เห็นถึงความเสี่ยงที่เพิ่มมากขึ้น

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มักจะปรับตัวเพิ่มขึ้น (ราคาลดลง) ในยามที่ตลาดการเงินสามารถรับความเสี่ยงได้มากขึ้น และนักลงทุนหันมาลงทุนในตลาดหุ้นมากขึ้น

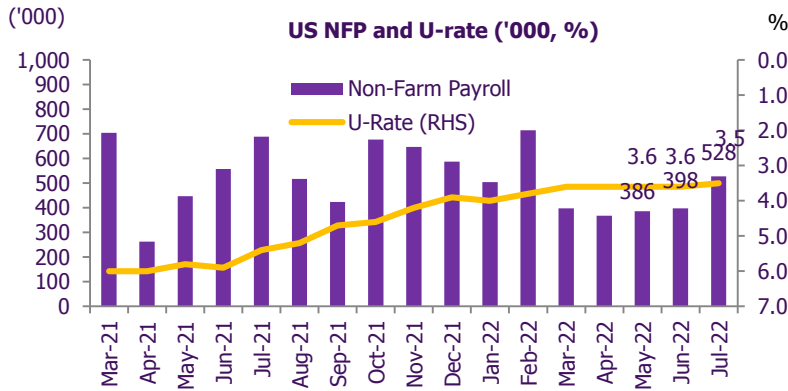
%chg WoW ใช้ราคาปิดทุกวันพฤหัสบดี

\*+ คือแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ. - คืออ่อนค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐฯ

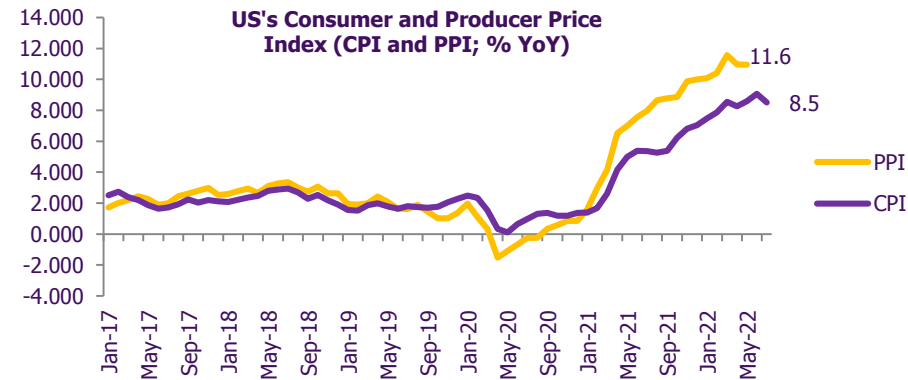
# ข้อมูลสำคัญทางเศรษฐกิจ

สัปดาห์นี้ตลาดเคลื่อนไหวในแดนบวกหลังจากตัวเลขเงินเพื่อปรับตัวลดลงแรง ขณะที่ปัจจัยบวกด้านตลาดแรงงานสหรัฐจากการจ้างงานสหรัฐขยายตัวดีเกินคาด ฝั่งเศรษฐกิจยังร้อนแรง ขณะที่มาตรการด้านการคลังสหรัฐเป็นทั้งปัจจัยบวกและลบต่อการลงทุน ด้านทิศทางนโยบายการเงินไทยมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยไปสู่ระดับ 0.75% ตามคาด

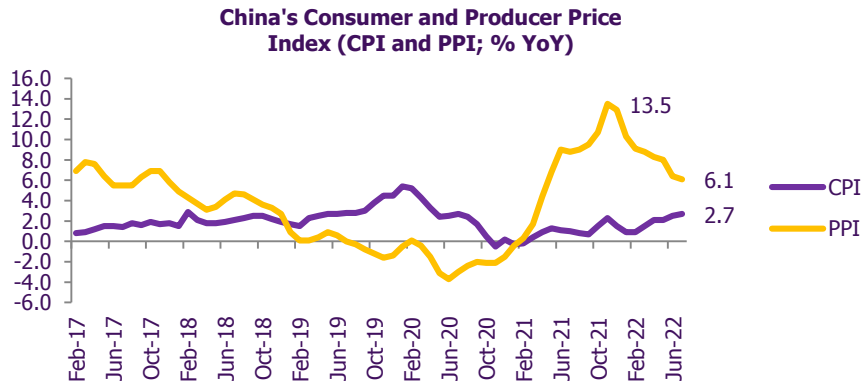
### การจ้างงานสหรัฐขยายตัวดีเกินคาด



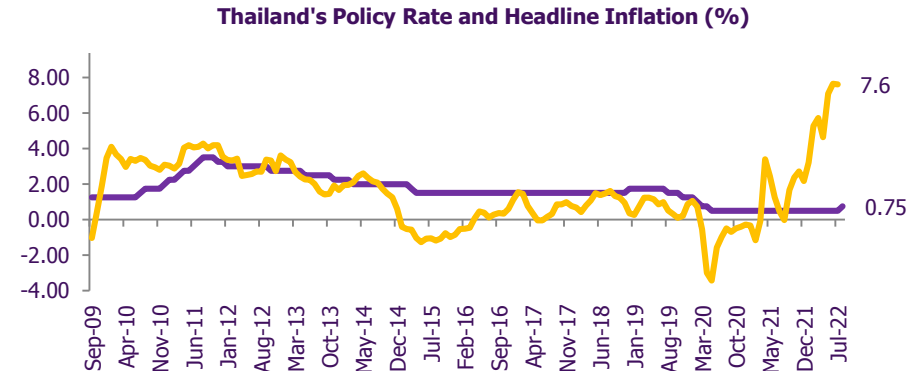
### เงินเฟ้อสหรัฐเริ่มปรับลดลง



### เงินเพื่อผู้บริโภคจีนปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องแม้เงินเพื่อผู้ผลิตลดลง



### กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ไปสู่ 0.75% ตามคาด



# มุมมองเศรษฐกิจมหภาค

## ประเด็นสำคัญ

เรามองว่าเงินเฟ้อที่เริ่มปรับตัวลดลงสอดคล้องกับความคาดหวังเงินเฟ้อเป็นผลจากราคาพลังงานที่เริ่มลดลงและแนวนโยบายการเงินที่เข้มงวด ทำให้แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์เริ่มลดลง ทำให้เป็นไปได้ที่การขึ้นดอกเบี้ยจะเริ่มลดทอนระดับการขึ้นอย่างรุนแรงลง ขณะที่การจ้างงานที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งอาจเป็นเพราะตลาดแรงงานเป็น Lagging indicator ของเศรษฐกิจ โดยถึงแม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวบ้าง แต่บางธุรกิจยังรู้สึกว่ายอดขายยังเติบโต จึงจ้างงานมากขึ้น ดังนั้นตลาดแรงงานอาจไม่ได้เป็นตัวบ่งชี้ว่าภาวะเศรษฐกิจยังคงแข็งแกร่งเสมอไป

ในฝั่งของร่างกฎหมาย Inflation Reduction Act ที่ผ่านสภาสูงและกำลังจะผ่านสภาล่างนั้น เรามีมุมมองดังนี้ (1) การผลักดันกฎหมายดังกล่าวเพื่อให้ได้คะแนนเสียงในการเลือกตั้ง mid-term ในเดือน พ.ย. มากขึ้น เนื่องจาก IRA เป็นการปรับจากร่างกฎหมาย American Family Plan ที่เป็นการลงทุนด้านสังคมและสิ่งแวดล้อม วงเงิน 1.8 ล้านล้านดอลลาร์ (2) รายละเอียดหลัก จะเป็นการสนับสนุน (2.1) ด้าน Medicare ให้ผู้อยู่ในประกันสังคมสามารถเจรจาด้านราคายาได้ (2.2) การสนับสนุนด้านพลังงานทางเลือกวงเงิน 3.7 แสนล้านดอลลาร์ เช่น การต่ออายุ Tax Credit สำหรับผู้ซื้อ EV และ (2.3) การขึ้นภาษีนิติบุคคลขั้นต่ำ 15% กับธุรกิจขนาดใหญ่ และเก็บภาษีซื้อหุ้นขึ้น 1% ซึ่งภาพเหล่านี้อาจช่วยลดเงินเฟ้อในระยะยาวได้เล็กน้อย ขณะที่ในระยะสั้นอาจกระทบต่อการขาดดุลการคลังมากขึ้นเล็กน้อย แต่ไม่ได้มีผลต่อเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามเรามองว่ากฎหมายดังกล่าวอาจมีผลกระทบต่อ Sentiment ในการลงทุนในหุ้นกลุ่มที่ได้รับผลกระทบทั้งบวกและลบเล็กน้อย

สัปดาห์หน้าติดตามยอดค้าปลีกสหรัฐว่าจะเริ่มชะลอตัวจากเดือนที่แล้วที่ 8.4% หรือไม่ รวมถึงติดตามรายงานการประชุม FOMC ที่มีการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ว่าจะมีนัยยะต่อการประชุมครั้งหน้าหรือไม่ รวมถึงติดตาม GDP ไตรมาส 2 ว่าจะขยายตัวสูงขึ้นจากไตรมาส 1 ที่ 2.2% หรือไม่ โดยเรามองว่าจะขยายตัวประมาณ 3% YoY

## แนวโน้ม

ระดับความเสี่ยงด้าน Market Risk เริ่มลดลง หลังอัตราเงินเฟ้อของสหรัฐมีสัญญาณชะลอตัว รวมถึงผลสำรวจการคาดการณ์เงินเฟ้อในอนาคตปรับตัวลดลงเช่นกัน ปัจจัยดังกล่าว คาดว่าจะช่วยให้เฟดไม่จำเป็นต้องปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระดับ 0.75% ในช่วงที่เหลือของปีนี้ แม้ตลาดแรงงานยังคงร้อนแรง แต่การที่ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อ่อนตัวลงมีส่วนช่วยลดระดับของเงินเฟ้อ จากสถานการณ์ดังกล่าวถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในตลาดหุ้น รวมถึง พันธบัตรระยะยาว แต่ปัจจัยความเสี่ยงสงครามรัสเซีย-ยูเครน และ เศรษฐกิจถดถอยในยุโรป ยังคงต้องระมัดระวังต่อไป ดังนั้น เรายังคงแนะนำให้เน้นสินทรัพย์ที่มีคุณภาพดีเป็นหลัก โดยความเสี่ยงสำคัญหลังจากนี้ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจซึ่งจะมีผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร การจ่ายดอกเบี้ย และ เงินปันผล ในอนาคต

# มุมมองต่อการลงทุน

## แนวโน้มตลาด

ในสัปดาห์ที่ผ่านมาตลาดทั่วโลกปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.6% (EM - 0.6%, DM +1.9%) โดยตลาดได้รับแรงหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐที่เริ่มชะลอตัวลงและทรงตัวจากเดือนก่อนหน้าทำให้นักคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐจะขึ้นดอกเบี้ยน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ ประกอบกับ 75% ของบริษัทในสหรัฐประกาศผลประกอบการไตรมาสที่ 2 ออกมาดีกว่าที่คาด 4-5% นอกจากนี้เงินประกาศขึ้นสู่การซื้อครบรอบเกาะใต้หวัน

หุ้นกลุ่ม Value (+1.8%) ให้ผลตอบแทนมากกว่าว่าหุ้นกลุ่ม Growth (+1.4%) หุ้นขนาดเล็ก (+2.3%) ให้ผลตอบแทนสูงกว่าหุ้นขนาดใหญ่ (+1.4%) ทุกกลุ่มอุตสาหกรรมให้ผลตอบแทนเป็นบวก หุ้นพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น 3.2% และหุ้นกลุ่มธนาคารปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.6% ในขณะที่กลุ่มเชิงรับปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-2% และหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.1% น้อยที่สุดเนื่องจากอยู่ในช่วงการปรับประมาณการลง

ในสัปดาห์หน้าติดตาม 1) ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ประกอบกับตัวเลขที่อยู่อาศัยประจำเดือนก.ค. 2) ตัวเลขทางเศรษฐกิจของอังกฤษ เช่น ตัวเลขเงินเฟ้อ,PPI 3) ตัวเลข Retail Sales และมูลค่าการผลิตอุตสาหกรรมโดยรวมของจีนที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 4) GDP ประเทศไทยที่มีแนวโน้มขยายตัว YoY 5) ผลประกอบการบริษัทจดทะเบียนทางฝั่งจีน เช่น Tencent

## กลยุทธ์การลงทุนในตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้า

มุมมองการลงทุนยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง หลังมองช่วงสั้นตลาดมีความผันผวนสูง จึงต้องเลือกลงทุนมากขึ้น โดยแนะนำเน้นหุ้นปลอดภัยที่มีคุณภาพดี และ/หรือ มีปัจจัยบวกเฉพาะ

1. หุ้น Big Cap. ที่คาดได้อานิสงส์ Fund Flow ไหลเข้า และ Valuation ยังไม่แพง เลือก KBANK BDMS
2. หุ้นได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวฟื้นตัวซึ่งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตดีทั้ง YoY และ QoQ เลือก ERW MINT CRC AOT
3. หุ้นที่ผลการดำเนินงานครึ่งปีหลังยังมีแนวโน้มเติบโตดี และมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในช่วง ส.ค.-ก.ย. เลือก PTT BCP LH SPALI

ช่วงสั้นยังแนะนำเลี่ยงการลงทุนในหุ้นที่มีความเสี่ยงกดดันผลประกอบการ ดังนี้

1. หุ้นที่คาดได้ผลกระทบลบจากการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 5-8% YoY ทั้งนี้กลุ่มอุตสาหกรรมที่คาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด นำโดย กลุ่มขนส่ง พัสดุ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ (กระทบกำไรลงราว 6-12%) และกลุ่มอาหาร (กระทบกำไรลงราว 10%)
2. หุ้นที่คาดได้รับ Sentiment ลบจากการปรับลดเป้าส่งออกรถยนต์จากปัญหาขาดแคลนชิป อาทิ NYT SAT AH STANLY
3. หุ้นอิเล็กทรอนิกส์อย่าง DELTA, KCE หลังราคาหุ้นปรับขึ้นแรงแล้วและ guidance ของหุ้นเทคโนโลยีออกมาต่ำกว่าคาดและเริ่มเห็นสัญญาณคำสั่งซื้อชะลอตัว

# การเคลื่อนไหวของอุตสาหกรรมของไทย

ENERG	+2.45%WoW	BANK	+2.76%WoW	TOURISM	-0.08%WoW
<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>ราคาน้ำมัน WTI ปรับขึ้น 2.14%WoW สู่ US\$91.93/bbl แรงหนุนจากข้อมูลเศรษฐกิจจีนและสหรัฐที่ออกมาแข็งแกร่ง รวมทั้งสต็อกน้ำมันเบนซินรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ ลดลงมากที่สุดในรอบ 10 เดือน</p>		<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี สู่ระดับ 0.75% ต่อปี โดยให้มีผลทันที ทั้งนี้ 1 เสียง เห็นควรให้ขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.50% ต่อปี</p> <p>สมาคมธนาคารไทยประกาศปรับขึ้นดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป พร้อมมาตรการช่วยเหลือหนี้ โดยให้ความสำคัญกับความเหมาะสมทั้งฝั่งของลูกค้าเงินฝากและเงินกู้</p>		<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>ททท. เผย ก.ค. มีการใช้จ่ายผ่านโครงการเราเที่ยวด้วยกัน เฟส 5 เป็นมูลค่ารวมกว่า 12,228 ลบ. และมีผู้ใช้สิทธิโรงแรมที่พักจำนวน 834,192 คน</p> <p>ททท. เตรียมเสนอ ศบค. พิจารณาขยายเวลาพำนักวีซ่านักท่องเที่ยวจากเป็นสูงสุดไม่เกิน 30 วัน เป็น 45 วัน โดยจะขอให้มีผลตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายนถึงสิ้นปี</p>	
<p><b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามข้อตกลงนิวเคลียร์ของอิหร่าน ซึ่งอาจทำให้กลับมาส่งออกน้ำมันได้อีกครั้ง และสต็อกน้ำมันดิบรายสัปดาห์สหรัฐ</p>		<p><b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามทิศทางค่าเงินบาท แนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อ และหนี้ NPL หลังการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย</p>		<p><b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตาม ศบค. พิจารณาขยายเวลาพำนักวีซ่านักท่องเที่ยว และแนวโน้มธุรกิจของนักท่องเที่ยวหลังประชุมนักวิเคราะห์</p>	
ETRON	-1.04%WoW	COMM	+1.24%WoW	FOOD	+1.49%WoW
<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>ส.อ.ท. กำลังติดตามความตึงเครียดจีน-ไต้หวัน หลังล่าสุดจีนระงับการส่งออกทราย ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ (ชิป) ไปยังไต้หวัน มีผลตั้งแต่ 3 ส.ค. นี้ ซึ่งอาจซ้ำเติมปัญหาการขาดแคลนชิป</p> <p>ปธน. สหรัฐฯ โจ ไบเดน ได้ลงนามเห็นด้วยกับการผ่านกฎหมายสนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมชิปในประเทศ เพื่อแข่งขันกับจีน</p>		<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>กระทรวงแรงงานเตรียมเสนอ ครม. พิจารณาปรับค่าแรงขั้นต่ำราว 5-8% ในช่วงต้นเดือน ก.ย. และคาดว่าจะมีผลบังคับใช้ภายในเดือน ต.ค. นี้</p> <p>ม. หอการค้าไทยคาดการณ์เพิ่มค่าแรงขั้นต่ำจะช่วยเพิ่มเม็ดเงินหมุนเวียนในเศรษฐกิจราว 1,500 – 2,400 ล้านบาทต่อเดือน และหนุน GDP ปี 2023 ราว 0.1-0.2%</p>		<p><b>ประเด็นสำคัญ</b></p> <p>องค์การอาหารและเกษตรแห่งสหประชาชาติเผยข้อตกลงที่อนุญาตให้ยูเครนส่งออกธัญพืชได้ช่วยลดแรงกดดันด้านราคาอาหารโลก โดยดัชนีราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาหาร ก.ค. ลดลง 8.6% ซึ่งเป็นการลดลงเดือนเดียวมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2008 แต่ดัชนีราคาอาหารยังคงสูงกว่าระดับต้นปีนี้อยู่ 5% และสูงกว่าระดับของปีที่แล้วอยู่ 13%</p>	
<p><b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามมุมมอง 2H22 ของผู้ผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ไทย หลังผู้ผลิตมือถือและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ในต่างประเทศปรับลดเป้ายอดขายในช่วง 2H22</p>		<p><b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตาม ครม. พิจารณานอุมัติปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ รวมถึงราคาพลังงานที่จะปรับลดลง ซึ่งทั้งหมดช่วยหนุนกำลังบริโภค</p>		<p><b>ปัจจัยที่ต้องติดตาม</b></p> <p>ติดตามแนวโน้มการปรับตัวลงต่อเนื่องของต้นทุนอาหารสัตว์ หลังยูเครนบรรลุข้อตกลงส่งออกธัญพืชและปัจจุบันได้มีการขนส่งธัญพืชออกสู่ตลาดโลกอย่างต่อเนื่อง</p>	

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



# เหตุการณ์ที่น่าสนใจสัปดาห์หน้า...ตัวเลข GDP 2Q22 ของไทย และเงินเพื่อ ก.ค. ของยูโรโซน

15 ส.ค.	16 ส.ค.	17 ส.ค.	18 ส.ค.	19 ส.ค.
<ul style="list-style-type: none"> <li>GDP 2Q22 ของญี่ปุ่น : ตลาดคาดขยายตัว 0.6%QoQ จาก 1Q22 ที่หดตัว -0.1%QoQ</li> <li>ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของจีน ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 4.5%YoY จาก มิ.ย. ที่ขยายตัว 3.9%YoY</li> <li>GDP 2Q22 ของไทย : ตลาดคาดขยายตัว 2.1%YoY จาก 1Q22 ที่ขยายตัว 2.2%YoY</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดุลการค้าของอียู มิ.ย.</li> <li>รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 1.65 ล้านยูนิต จาก มิ.ย. ที่ 1.696 ล้านยูนิต</li> <li>ดัชนีการผลิตอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%MoM จาก มิ.ย. ที่หดตัว -0.2%MoM</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดุลการค้าของญี่ปุ่น ก.ค.</li> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภคของอังกฤษ ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 9.3%YoY จาก มิ.ย. ที่ขยายตัว 9.4%YoY</li> <li>GDP 2Q22 ของอียู (รายงานรอบที่สอง) : ตลาดคาดขยายตัว 0.2%QoQ เทียบกับตัวเลขครั้งแรกที่ขยายตัว 0.7%QoQ</li> <li>ดัชนียอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 0.1%MoM จาก มิ.ย. ที่ขยายตัว 1.0%MoM</li> <li>รายงานการประชุมเฟด</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภคของอียู ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 8.6%YoY จาก มิ.ย. ที่ขยายตัว 8.9%YoY</li> <li>ยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ก.ค. : ตลาดคาดอยู่ที่ 4.85 ล้านยูนิต จาก มิ.ย. ที่ 5.12 ล้านยูนิต</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติของญี่ปุ่น ก.ค. : ตลาดคาดขยายตัว 2.2%YoY เท่ากับ มิ.ย.</li> </ul>

## สำหรับเหตุการณ์สำคัญที่ต้องติดตามในสัปดาห์ถัดไป

1. รายงานการประชุมเฟดรอบเดือน ก.ค. เพื่อทราบถึงมุมมองเศรษฐกิจและแผนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในช่วงการประชุมที่เหลืออีก 3 ครั้งในปี
2. สภาพัฒน์ฯ ประกาศตัวเลข GDP 2Q22 ของไทย ซึ่งอาจมีการปรับคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจอีกครั้ง
3. ความตึงเครียดระหว่างจีนและไต้หวัน และสถานการณ์สงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนที่ยังดำเนินต่อเนื่อง

# สรุปความคืบหน้าข่าวหรือเหตุการณ์สำคัญ

## สถานการณ์ COVID-19

- จำนวนผู้ติดเชื้อ COVID-19 ทั่วโลกแตะ 591.5 ล้านคน (สหรัฐฯ 94.1 ล้านคน อินเดีย 44.1 ล้านคน ฝรั่งเศส 34.1 ล้านคน)

## เงินเกินดุลการค้าสูงสุดเป็นประวัติการณ์

- เงินประกาศเกินดุลการค้าเดือน ก.ค. สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยการส่งออกเพิ่มขึ้น 18% YoY คลายกังวลอุปสงค์โลกชะลอตัว

## ความขัดแย้งระหว่างจีน-ไต้หวัน

- จีนระงับส่งออกทรายซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ไปยังไต้หวัน อาจเกิดปัญหาขาดแคลนชิป ขณะที่ ปธน. ไบเดน เตรียมลงนามร่างกฎหมายหนุนผลิตชิปสหรัฐฯ เพื่อแข่งกับจีน

## เงินเฟ้อสหรัฐฯ

- สหรัฐฯ เผยเงินเฟ้อเดือน ก.ค. อยู่ที่ 8.5% YoY ลดลงจากระดับ 9.1% YoY ในเดือน มิ.ย. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 8.7% YoY

## นโยบายการเงินไทย

- กนง. มีมติขึ้นดอกเบี้ยในรอบ 4 ปี 0.25% สู่ 0.75% เป็นไปตามตลาดคาด พร้อมคาดเงินเฟ้อยังสูงก่อนทยอยลดลงในปี 2023

# สัปดาห์นี้ เราควมนำหนักการลงทุนในหุ้นสหรัฐ

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	

- เราควมนุมมองตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ Slightly Positive โดยตลาดมีแนวโน้มได้รับแรงหนุนจาก Valuation ซึ่งอยู่ในระดับที่สมเหตุสมผล และมีแนวโน้มทยอยกลับมาฟื้นตัว และยังมีแนวโน้มได้แรงหนุนช่วงสั้นจากผลประกอบการบจ.สหรัฐฯ โดยรวม ใน 2Q22 ที่มีแนวโน้มออกดีกว่าที่ตลาดคาด ประกอบกับความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่มากขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลงจึงเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น
- ในส่วนหุ้นยุโรปเราควมนุมมอง Slightly negative จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้นจากการเชื่อมโยงกับเศรษฐกิจและการนำเข้าพลังงานจากรัสเซีย นอกจากนี้ แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ ECB ที่เร็วขึ้นก็เป็นปัจจัยลบต่อยุโรปเช่นกัน
- ในญี่ปุ่น เราควมนุมมองที่ Neutral จากความเสี่ยงสงครามในยูเครน อย่างไรก็ตาม รัฐบาลออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ขณะที่ธนาคารกลางยังคงผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อเนื่องทำให้เงินเยนยังคงอ่อนค่า
- ในส่วนของจีน เราควมนุมมองการลงทุนที่ Slightly positive จากการควบคุมการแพร่ระบาด Covid-19 ที่ดีขึ้น ทำให้จำนวนผู้ป่วยลดลงและสามารถเปิดเมืองเชียงใหม่ได้ ขณะที่นโยบายภาครัฐผ่อนคลายเป็นค่อยเป็นค่อยไป แต่ต้องจับตาความเสี่ยงการประท้วงไม่จ่ายเงินค่าพ่อนที่ปักกิ่งในจีน
- เราควมนุมมองต่อหุ้นไทย Slightly Positive ตามความกังวลต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกถดถอย จาก Fed ที่อาจเร่งดำเนินนโยบายการเงินที่ตึงตัวมากขึ้น นอกจากนี้ เรายังคาดว่า อัตราดอกเบี้ยของไทยมีโอกาสถูกปรับขึ้นใน 2H22 ถึง 2 ครั้ง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนทางการเงินของผู้ประกอบการท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวที่มากขึ้น อย่างไรก็ตาม หุ้นไทยอาจยังมี Upside จากกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการเปิดเมืองและมาตรการส่งเสริมการท่องเที่ยวของทางการ ขณะที่ Valuation ของตลาดฯ ที่ยังไม่แพง จึงทำให้ downside ตลาดฯ ค่อนข้างจำกัด

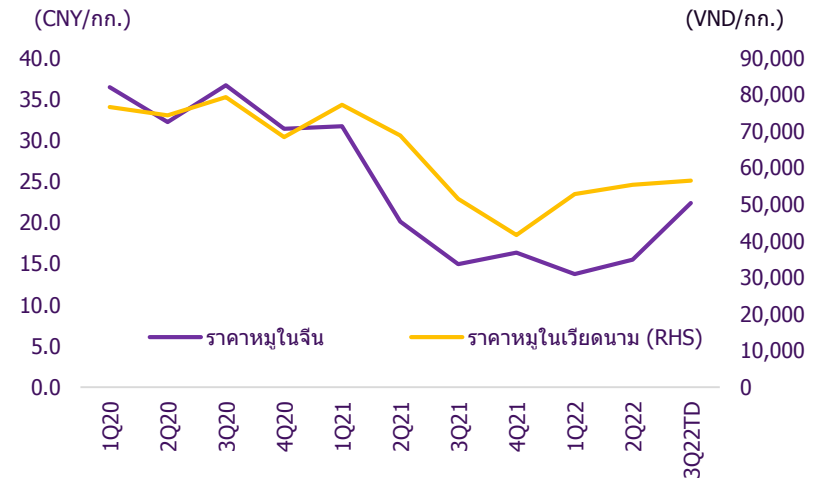


# CPF – ราคาสัตว์บกดีขึ้น ต้นทุนลดลง

สัปดาห์นี้เราเลือกแนะนำ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือ CPF เนื่องจาก 5 เหตุผลหลัก ดังนี้

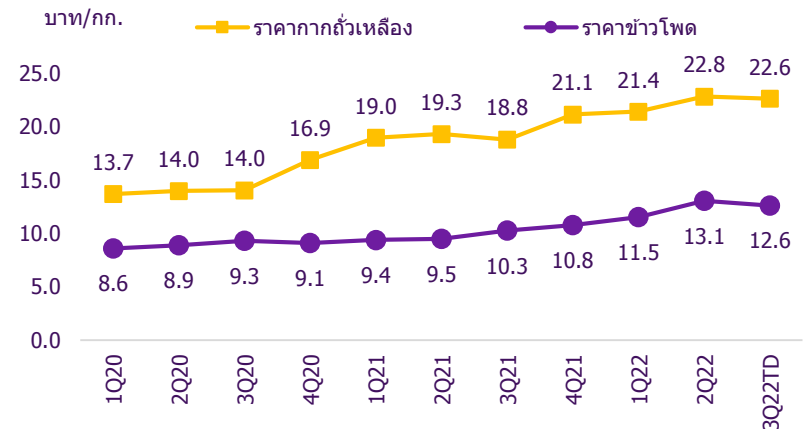
1. เป็นผู้นำธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารของไทย ซึ่งมีฐานการผลิตและตลาดในหลายประเทศ รวมทั้งมีสินค้าจำหน่ายที่หลากหลาย ทำให้มีความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรที่สูง
2. 2Q22 คาดกำไรสุทธิ 4.5 พันลบ. แต่หากตัดกำไรพิเศษ 1.5 พันลบ. คาดมีกำไรปกติ 3 พันลบ. เติบโต 300%QoQ สะท้อนธุรกิจสัตว์บกในไทยที่ดีขึ้น และธุรกิจสุกรในจีนและเวียดนามที่ดีขึ้น ส่วน 2H22 คาดกำไรจะดีขึ้น จากมีผลขาดทุนใน 2H21 เพราะราคาสัตว์บกอยู่ในระดับที่ทำกำไรได้ทั้งในไทย เวียดนามและจีน หนุนให้ปี 2022 คาดมีกำไรปกติสู่ระดับ 1 หมื่นลบ.
3. ช่วงสั้นมองราคาหุ้นจะได้รับผลบวกจากต้นทุนอาหารสัตว์ (ข้าวโพด, กากถั่วเหลือง) ที่ปรับลงหลังปัญหาอุปทานขาดแคลนคลี่คลายจากการที่ยูเครนเริ่มส่งออกธัญพืชสู่ตลาดโลกได้ ขณะที่ราคาสัตว์บกยังเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในไทย จีน และเวียดนาม รวมทั้งตลาดส่งออกที่ปรับดีขึ้น
4. ราคาหุ้น CPF ปรับขึ้น 2.9%YTD ซึ่งมองยังไม่ได้สะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q22 และจะเริ่มทยอยปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 2Q22 จากมาร์จิ้นที่จะกว้างขึ้นหลังราคาเนื้อสัตว์ดีขึ้นและต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง
5. เราประเมินราคาเป้าหมายหุ้นละ 32 บาท (วิธี SOTP) และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2022 ที่หุ้นละ 0.65 บาท คิดเป็น Div. Yield 2.4%

## ราคาหมูในเวียดนามและจีนเริ่มปรับตัวดีขึ้น



Source: SCBS Research

## ต้นทุนอาหารสัตว์เริ่มปรับตัวลดลง



Source: SCBS Research

นักวิเคราะห์การลงทุนที่มีใบอนุญาตสมาชิกหลักทรัพย์  
ณัฐพร ตรีภพสกุล เบอร์ติดต่อ 0-2949-1032  
Natwarin.tripopsakul@scb.co.th

# หุ้นกราฟสวย เทคนิคเด่น...MINT

บาท/หุ้น

ราคา breakout แนวต้าน  
มีโอกาสรบขึ้นได้ต่อ !



แนวต้าน 2 : 36.50 บ.

แนวต้าน 1 : 36.00 บ.

แนวรับ 1 : 33.00 บ.

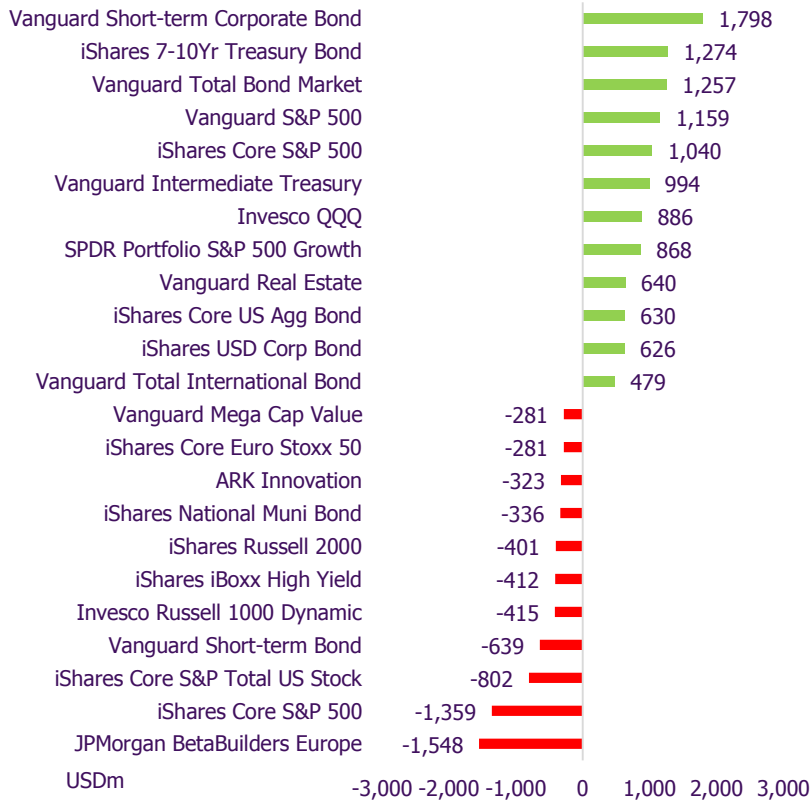
แนวรับ 2 : 32.00 บ.

Source: SET

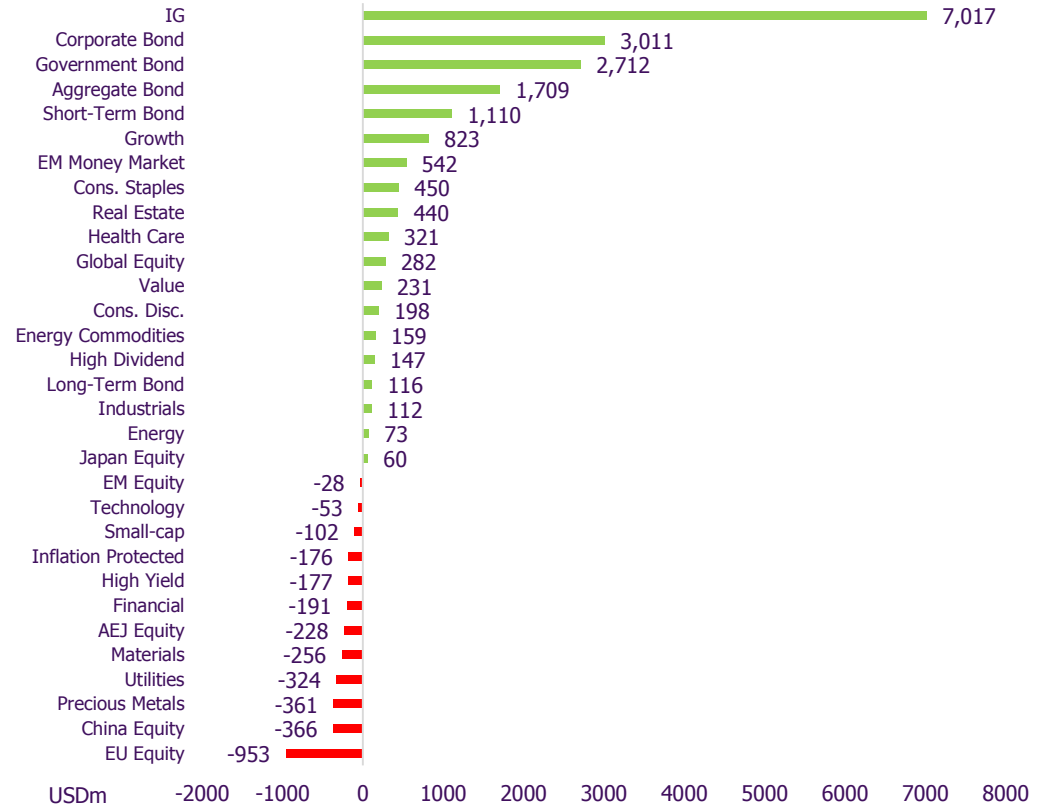
นักวิเคราะห์การลงทุนมีบัญชีพื้นฐานด้านตลาดทุน  
เอกภวรินทร์ สุนทรารักษ์ชาติ เมย์ริคติดต่อ 0-2949-1029  
ekpawin.suntarapichard@scb.co.th

# Weekly ETF Flows

WTD EFT Flows - Winners/Losers



WTD - ETF Flows on sectors and themes



ในสัปดาห์ที่ผ่านมากระแสเงิน เราพบว่า 1) มีกระแสเงินไหลเข้าตราสารหนี้ภาคเอกชนคุณภาพดีและพันธบัตรรัฐบาล อาจจะมีนักลงทุนเริ่มกังวลกับความผันผวนในสินทรัพย์เสี่ยง 2) เห็นเงินไหลเข้าหุ้นธีม Growth ต่อเนื่อง ส่วนหุ้นธีม Value มีเงินไหลเข้าแต่ไม่สูงมากนัก 3) นอกจากนั้นนักลงทุนเริ่มกังวลกับเงินเฟ้อน้อยลงทำให้ความกังวลบนกำลังซื้อลดน้อยลง สะท้อนจากเงินไหลเข้า Consumer Staple และ Consumer Discretionary 4) เงินไหลออกจากหุ้นกลุ่มการเงินและหุ้นขนาดเล็ก รวมถึง Materials บ่งชี้ว่านักลงทุนยังกังวลกับภาพความเสี่ยง ตก ถดถอย 5) มีแรงขายในตลาดยุโรปอย่างต่อเนื่องเนื่องจากความเสี่ยงด้านพลังงาน รวมถึงตลาดหุ้นจีนจากความเสี่ยงเชิงภูมิรัฐศาสตร์ 6) เงินยังไหลออกจากโลหะมีค่าเงินดอลลาร์ที่ยังแข็งค่ากดดันต่อเนื่อง

# ประเด็นเงินเพื่อเป็นประเด็นร้อนในช่วงเวลานี้เพราะส่งผลกระทบต่อทั้งนโยบายการเงินที่ตึงตัวและกระทบกับกำลังซื้อ ทำให้หลายประเทศเริ่มมีมาตรการมาช่วยให้เงินเฟ้อลดลง โดยสหรัฐมีการนำเสนอร่างแผน Inflation Reduction Act มูลค่า 4.3 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐเพื่อเป้าหมายคือการปรับลดเงินเฟ้อในประเทศเป็นสำคัญ

ประเด็นสำคัญสำหรับแผน Inflation Reduction Act ได้แก่

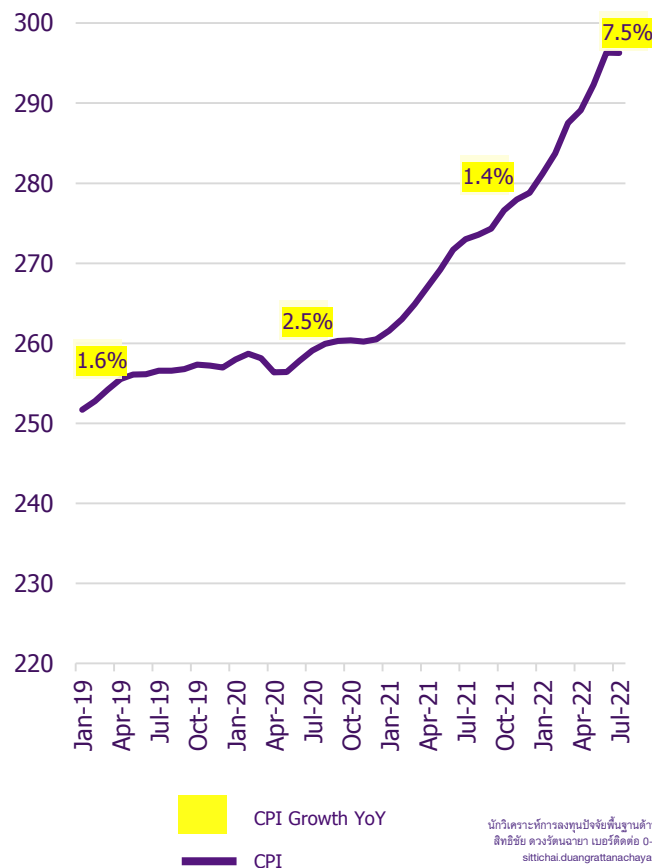
1) การปฏิรูปราคายา (US\$288b) ซึ่งมีประเด็นสำคัญคือ 1) ให้ Medicare เป็นคนต่อรองราคาสำหรับยาที่มีราคาสูง 2) มีการกำหนดเพดานการจ่ายค่ายาที่ US\$2000 ต่อปี 3) การขึ้นราคาที่สูงกว่าเงินเฟ้อจะต้องมีการจ่ายเงินคืน จากประเด็นนี้ทำให้เรามองว่าผู้ผลิตยามีความเสี่ยงเพิ่มขึ้นและอาจจะทำให้กลุ่ม Healthcare มีแรงกดดันจากนโยบาย

2) ส่งเสริมพลังงานสะอาด (US\$369) เน้นไปที่การสร้างแรงจูงใจทางการเงินเพื่อผลักดันให้มีการลดการใช้พลังงานฟอสซิล และจะมอบใบเครดิตภาษีสำหรับการเปลี่ยนมาใช้พลังงานสะอาด นอกจากนี้ผู้ที่ต้องการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์บนหลังคาบ้านจะได้รับเงินอุดหนุนจากรัฐถึง 30% และให้เครดิตภาษีสูงถึง 7,500 ดอลลาร์ให้กับชาวอเมริกันที่ซื้อรถยนต์ไฟฟ้า เรามองว่าบริษัทที่ได้ประโยชน์จากประเด็นนี้ได้แก่ TSLA, F, GM, CATL, LG Chem, ENPH, SEDG

3) ลดช่องว่างการเก็บภาษี โดยกำหนดอัตราภาษีขั้นต่ำ (Minimum Corporate Tax) ที่ 15% สำหรับบริษัทที่ทำกำไรเกิน 1 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ รวมไปถึงเก็บภาษีการซื้อหุ้นคืนที่ราว 1%

จากร่างกฎหมายนี้ มองว่ากลุ่มที่ได้ประโยชน์คือ กลุ่ม Clean Energy และ EV เราชอบ Tesla, NextEra ส่วนบริษัทที่อาจจะต้องกังวลบนภาพการเก็บภาษีขั้นต่ำ 15% จาก Inflation Reduction Act อย่าง PFE, V, MRNA, Qualcomm, NVDA, ABB, TXN, ORCL, Dell, NFLX, AMD, SKYW, ABNB, AMT, AMGN

USA CPI 2019-2022



บริการและการลงทุนวิจัยที่ฐานด้านหลักทรัพย์  
สิทธิชัย ดวงรัตนชญา เบอร์ติดต่อ 0-2949-1031  
sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th

# สภาวะตลาดตราสารหนี้

8 - 12 ส.ค. 2565

## ประเด็นสำคัญสัปดาห์นี้

- ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสภาวะตลาดตราสารหนี้ไทย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 2 ปี ปรับตัวลดลง 0.05%, พันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 5 ปี ปรับตัวลดลง 0.03%, บัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปี ปรับตัวลดลง 0.01% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า
- ในช่วงวันที่ 1 – 5 สิงหาคม 2565 นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุน้อยกว่า 1 ปี ประมาณ 3,450 ล้านบาท และซื้อสุทธิพันธบัตรรัฐบาลอายุมากกว่า 1 ปี ประมาณ 3,290 ล้านบาท
- กระทรวงการคลังไม่มีประมูลพันธบัตรรัฐบาลในสัปดาห์ที่ผ่านมา
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดแรก ในช่วงวันที่ 1 – 5 สิงหาคม 2565 มีหุ้นกู้ภาคเอกชนที่ขึ้นทะเบียน THAIBMA วงเงิน 21,377.60 ล้านบาท โดยมีอายุตั้งแต่ 2 ปี ถึง 10 ปี เสนอขายให้กับผู้ลงทุนสถาบันและ/หรือผู้ลงทุนรายใหญ่ (II & HNWI) และ/หรือ ผู้ลงทุนทั่วไป
- ตลาดหุ้นกู้ภาคเอกชนตลาดรอง อัตราผลตอบแทน (Yield to Maturity) ของหุ้นกู้ภาคเอกชนที่มีอันดับความน่าเชื่อถือของตราสาร A- ขึ้นไป อายุไม่เกิน 1 ปี ไม่เปลี่ยนแปลง, อายุ 2 - 15 ปี ปรับตัวลดลง 0.02% - 0.03% เมื่อเปรียบเทียบกับสัปดาห์ก่อนหน้า

## หุ้นกู้ตลาดรองที่น่าสนใจ

คำแนะนำ: ลงทุนหุ้นกู้อายุ 3-5 ปี ผลตอบแทนน่าสนใจเพื่อให้ได้ผลตอบแทนที่สูงขึ้น อันดับความน่าเชื่อถือระดับปานกลางถึงสูง

**SCC**

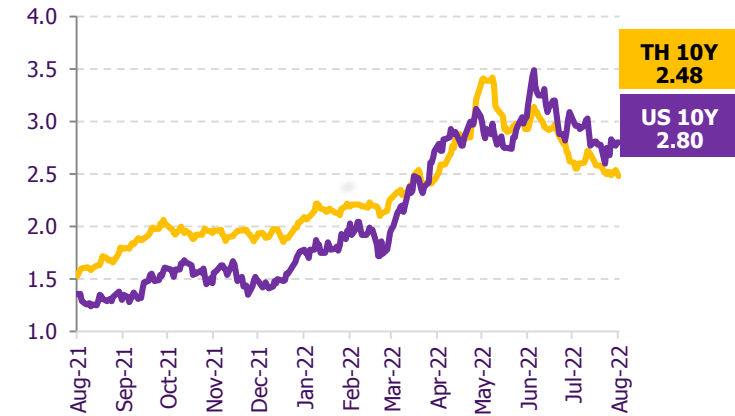
หุ้นกู้ของบริษัท ปูนซิเมนต์ไทย จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 3 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “A+” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

**PTTC**

หุ้นกู้ของบริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) อายุคงเหลือประมาณ 5 ปี อันดับเครดิตหุ้นกู้ระดับ “AAA” เสนอขายผู้ลงทุนทั่วไป

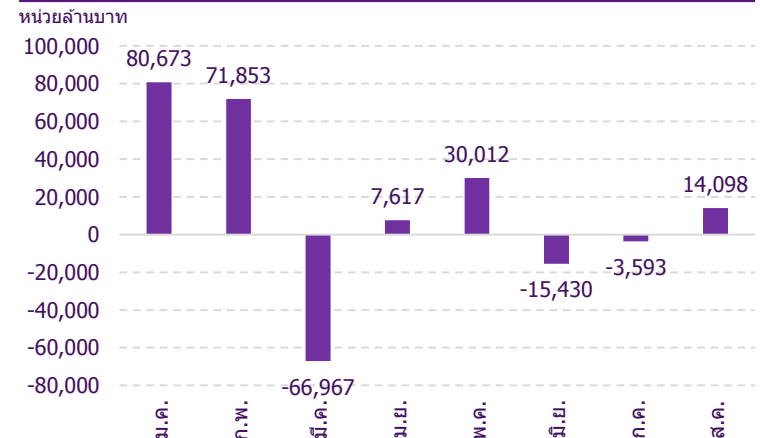
Source: ThaiBMA, SCBS-Investment Solutions Group, SCBS Wealth Research

## กราฟแสดงผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของ ไทยและสหรัฐฯ



Source : Thaibma data as of 10/08/2022

## มูลค่าซื้อขายตราสารหนี้สุทธิของนักลงทุนต่างชาติตั้งแต่ 4 ม.ค. – 10 ส.ค. 2565 อยู่ที่ 118,263 ล้านบาท





**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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใช้ได้นำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, MCOAT, METCO, MFFC, 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, PTGGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RS, 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, SMPC, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, STANLY, STA, STEC\*, STI, SUN, SUC, SYNEX, SVI\*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOC, TSCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THRE, THRE, THIP\*, 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, APSC, 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, JCHK, 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, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TCMC, TEAM, TFG, TFI, TIGER, TITTLE, 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, 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, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, SSP, STARK, STC, SUPER, SVOA, TC, TCCC, THMUI, TNH, TNR, TOPP, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQU, 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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านความรับผิดทางอาญา เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, AQUA, ARROW, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, ITEL, 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, MCOAT, META, MFC, MFE, 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, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTGGC, 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, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOC, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THRE, THRE, THRE, THIP\*, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนา)

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, BBK, 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, DTCL, 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, JCHK, 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, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPI, 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, SEAFCO, 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, SSS, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STGA, STAI, STP, STPI, SUN, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TR, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPO, TITTLE, TK, TKL, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDC, TNL, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPCS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQU, 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.