

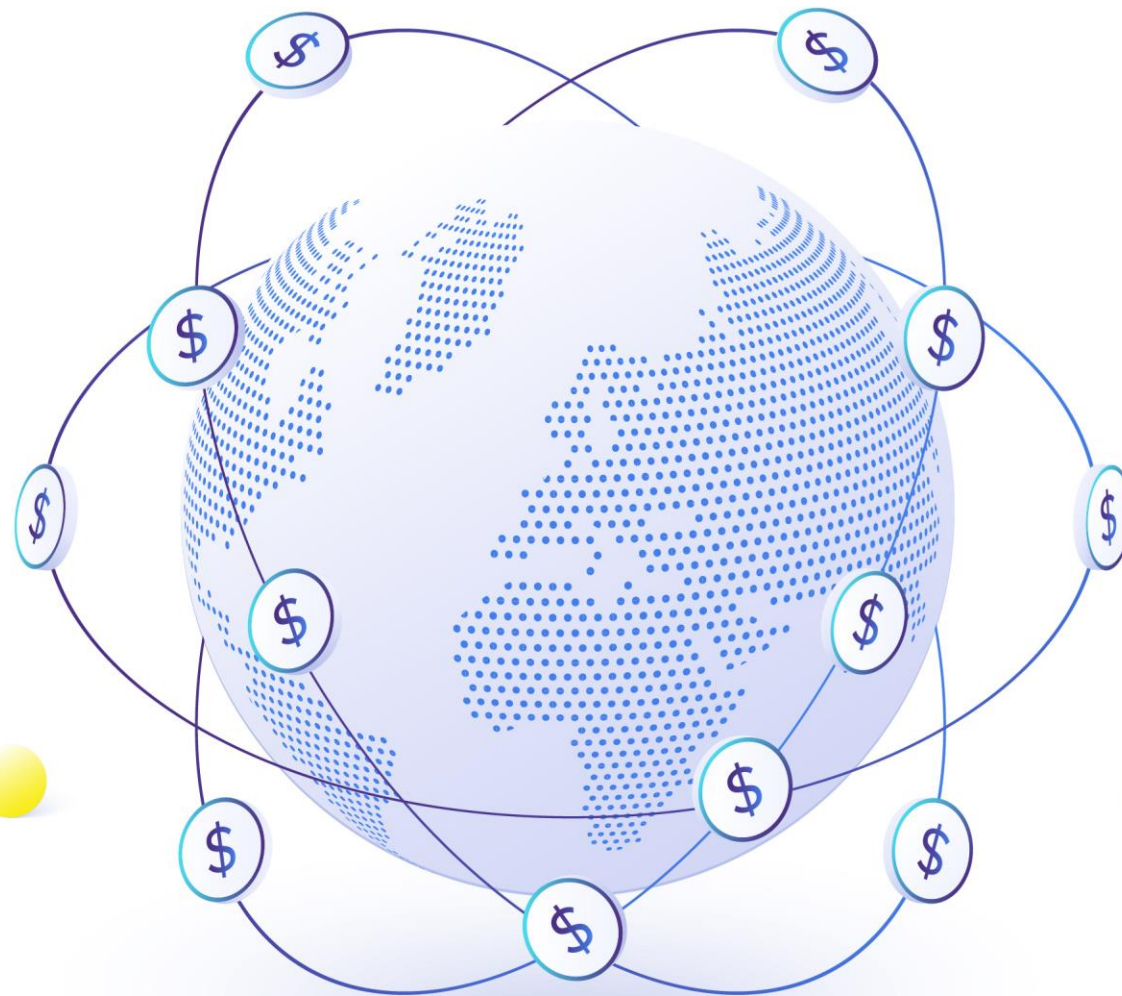
15 สิงหาคม 2565

MACRO



MAKING *SENSE*

by SCBS Research



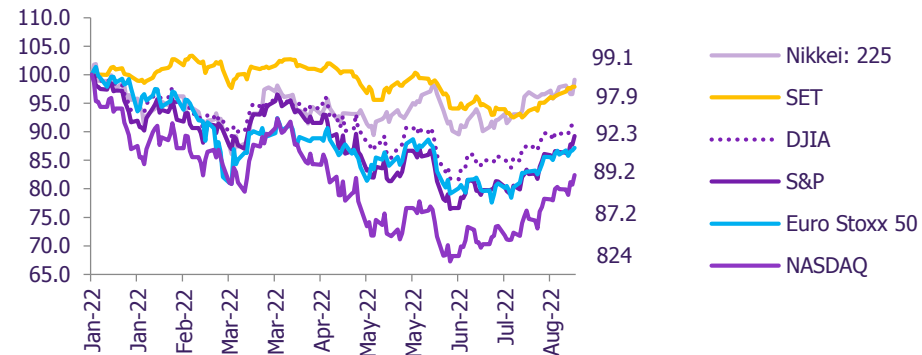
บทสรุป

- ตลาดหุ้นฟื้นตัวเนื่องข้อมูลเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยแรงลดลงต่อ Bond yield ทรงตัว น้ำมันปรับขึ้นเล็กน้อยจากความกังวล Recession เริ่มคลี่คลาย แต่ภาคภัณฑ์อื่นปรับขึ้นเล็กน้อย
- ลัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐปรับตัวลดลง ทั้งความคาดหวังเงินเฟ้อของ Fed New York และ U. of Michigan อัตราเงินเฟ้อผู้ผลิตและผู้บริโภค และล่าสุดดัชนีราคาสินค้านำเข้า (-1.4% MoM) บ่งชี้ว่าผู้คนเริ่มกังวลกับทิศทางนโยบายการเงินที่ตึงตัวและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย ภาพดังกล่าวบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจภาคการผลิตสหรัฐเริ่มชะลอ ภาคบริการยังคงไปได้ ส่วนการจ้างงานยังคงดี ดังนั้น เพื่อตอบคำถามว่าเงินเฟ้อ ว่าถึงจุดสูงสุดและลดลงแล้ว (Peak) หรือไม่ เราจึงทำการศึกษาโดยพิจารณาจาก Momentum พบว่าการลดลงของเงินเฟ้อเริ่มลาม จาก Cost-push inflation (Wage, Supply-side) มาสู่ Demand-pull (Inflation expectation) ซึ่งน่าจะนำมาสู่ Equilibrium Inflation อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงค่อนข้างสูงจาก (1) กระแส Risk-on เริ่มทำให้ Hard Commo เริ่มขึ้น (2) ความเสี่ยง Winter is coming ในยุโรป (3) ปัญหา Geopolitics อื่น (ต่อ. กลาง-ไต้หวัน) ในส่วนทิศทางนโยบายการเงินในอนาคต เรามองว่า เงินเฟ้อที่ลดลงเป็นผลจากนโยบายการเงินที่ตึงตัวขึ้น ซึ่งในปัจจุบันยังคงตึงตัวต่อเนื่องแม้จะเริ่มลดระดับลงบ้าง เนื่องจากผู้คนกังวล Recession ทำให้เกิด Inverted Yield Curve ซึ่งเรามองว่า ในระยะต่อไป Inverted Yield Curve จะรุนแรงขึ้นเพราะดอกเบี้ยระยะสั้นจะปรับขึ้นแต่ระยะยาวจะถึงตรงไฉนจากความเสี่ยง Recession จนทำให้ Sentiment ตลาดตกต่ำและเกิดสถานการณ์ Risk-off รุนแรงอีกครั้งในต้นปีหน้า จน Fed ต้องยุติการทำ QT ยุติการขึ้นดอกเบี้ย และลดดอกเบี้ยในที่สุด
- Momentum เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะภาคการบริโภคและบริการ (จากการท่องเที่ยวและการเปิดประเทศ) ส่งออกยังขยายตัวได้ดี ขณะที่การลงทุนและภาคการผลิตชะลอตัวลง ล่าสุด ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค. 2565 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 เราเชื่อว่า Momentum ของเศรษฐกิจไทยจะเป็นขาขึ้น โดยได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคการบริโภคและบริการ (การท่องเที่ยว) เป็นหลัก ขณะที่ภาคการลงทุนยังคงขยายตัวได้ แต่ภาคการส่งออกจะเริ่มขยายตัวชะลอลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลกในครึ่งปีหลัง ทำให้การส่งออกทั้งปีจะขยายตัวประมาณ 6% ทั้งนี้ สังเกตได้ว่าเศรษฐกิจไทยปีนี้จะเป็ขาขึ้น (ก่อนชะลอลงในปีหน้า) ส่วนทางกับเศรษฐกิจโลก (สหรัฐเป็น Proxy) ในปีนี้ ขณะที่ปีหน้า เศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกอาจเริ่มชะลอลงพร้อมกันมากขึ้น ด้วยขนาดของภาคการบริโภคที่ใหญ่ (55% GDP) ทำให้เราเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยจะยังขยายตัวดีขึ้นในไตรมาส 2 โดยเรามองว่าจะขยายตัว 3.1%

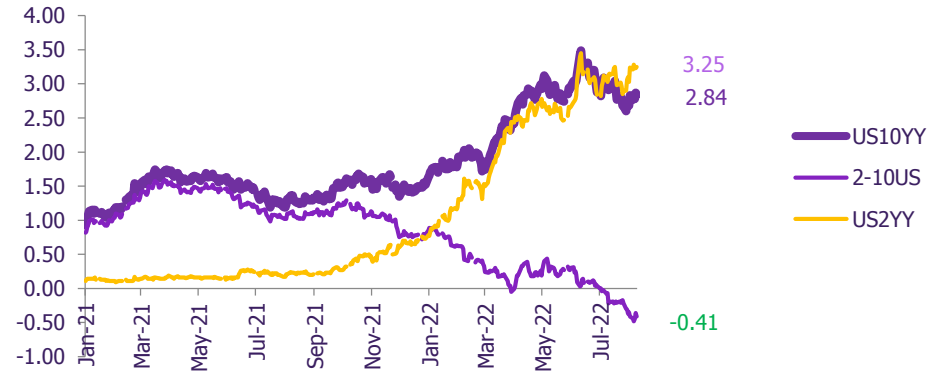
Macro-Market Dashboard

- ตลาดหุ้นฟื้นตัวเนื่องข้อมูลเงินเฟ้อที่ลดลงต่อเนื่อง ทำให้โอกาสขึ้นดอกเบี้ยแรงลดลงต่อ Bond yield ทรงตัว น้ำมันปรับขึ้นเล็กน้อยจากความกังวล Recession เริ่มคลี่คลาย แต่ภาคภัณฑ์อื่นปรับขึ้นเล็กน้อย

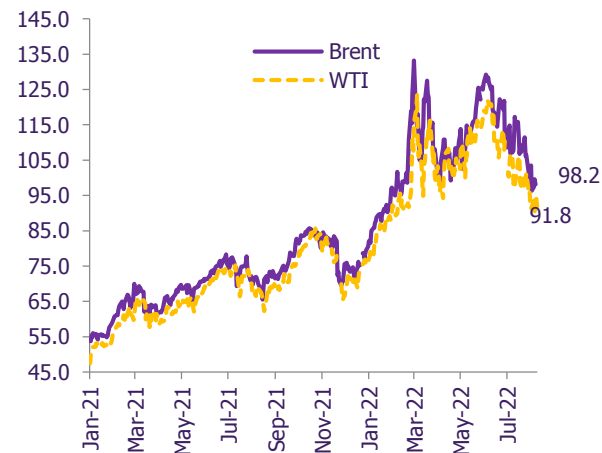
Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)



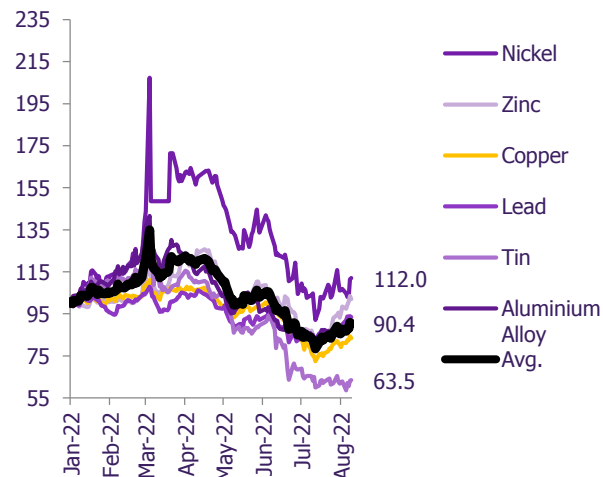
US 2-year and 10-year bond yield (%)



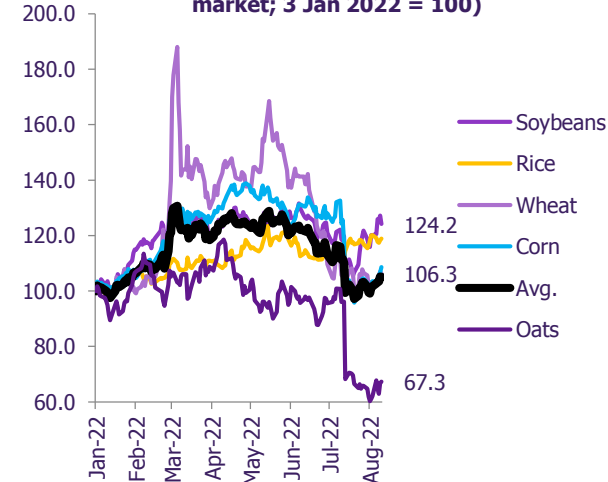
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



Hard commodity price (Jan 2022: 100)

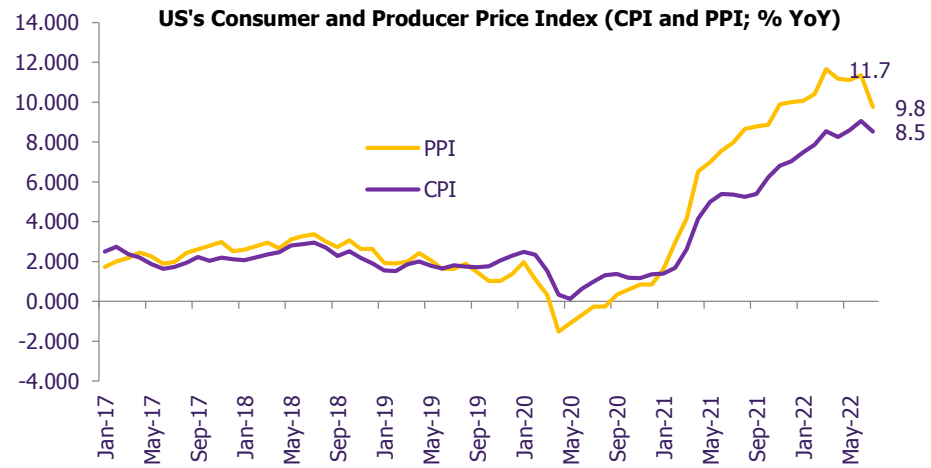
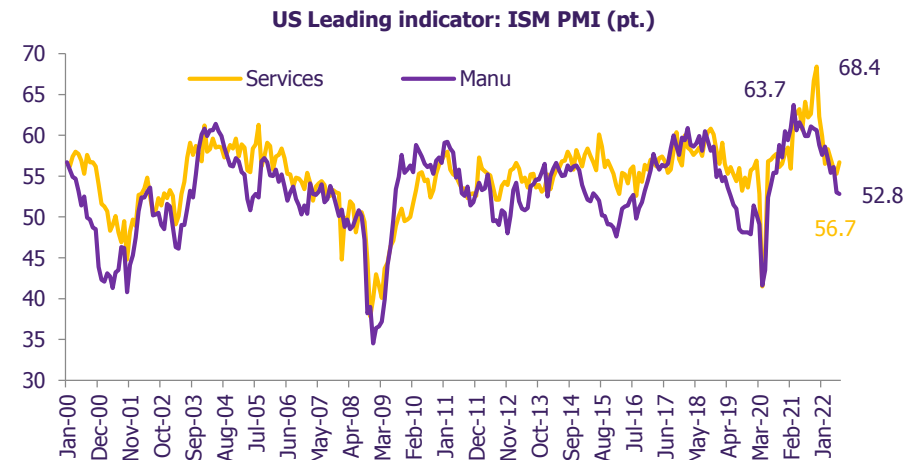
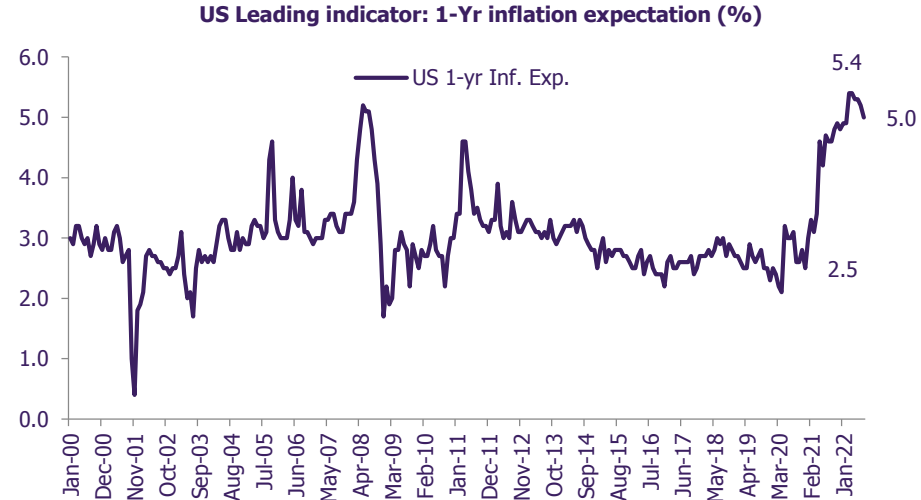
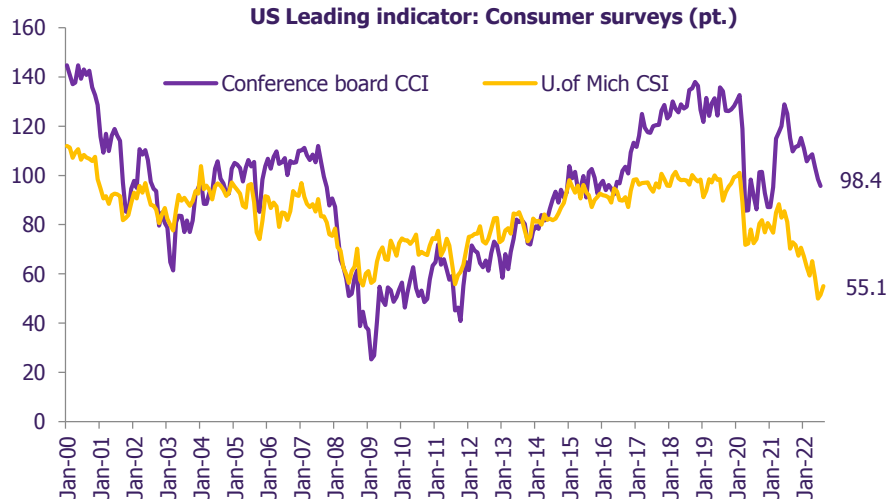


Selected commodities' price (Future at CME market; 3 Jan 2022 = 100)



Asset	3 Jan	5 Aug	12 Aug
DJIA	100	89.7	92.3
S&P	100	86.4	89.2
NASDAQ	100	79.9	82.4
Stoxx50	100	86.0	87.2
Nikkei	100	97.9	99.1
SET	100	95.1	97.9
US2YY	0.78	3.24	3.25
US10YY	1.63	2.83	2.84
Brent	79.3	94.9	98.2
WTI	77.0	88.5	91.8
Hard Commo	100	87.7	90.4
Soft Commo	100	102.3	106.3

ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มทรงตัว-เงินเพื่อคาดการณ์ปรับลดลง



- สัปดาห์ที่ผ่านมา ตัวเลขเงินเพื่อเศรษฐกิจปรับตัวลดลง ทั้งความคาดหวังเงินเฟ้อของ Fed New York และ U. of Michigan อัตราเงินเฟ้อของผู้ผลิตและผู้บริโภค และล่าสุดดัชนีราคาสินค้านำเข้า (-1.4% MoM) บ่งชี้ว่าผู้คนเริ่มกังวลกับทิศทางนโยบายการเงินที่ตึงตัวและความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย

- ภาพดังกล่าวสะท้อนสู่ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเช่นกัน ทั้งความเชื่อมั่นที่ยังอยู่ระดับต่ำ (แต่ของ U. of Michigan เริ่มปรับเพิ่มขึ้น) และดัชนี ISM (ภาคบริการยังคงดีกว่าภาคการผลิต) และเมื่อรวมกับการจ้างงานนอกภาคเกษตรและ GDP บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจภาคการผลิตสหรัฐเริ่มชะลอ ภาคบริการยังคงไปได้ ส่วนการจ้างงานยังคงดี

การศึกษา US Inflation Momentum

- เราทำการศึกษาแนวโน้มของเงินเฟ้อ ว่าถึงจุดสูงสุดและลดลงแล้ว (Peak) หรือไม่ โดยพิจารณาจาก Momentum พบว่าการลดลงของเงินเฟ้อเริ่มลาม จาก Cost-push inflation (Wage, Supply-side) มาสู่ Demand-pull (Inflation expectation) ซึ่งน่าจะนำมาสู่ Equilibrium Inflation (CPI, PPI and Core-PCE)
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงยังคงค่อนข้างสูงจาก (1) กระแส Risk-on เริ่มทำให้ Hard Commo เริ่มขึ้น (2) ความเสี่ยง Winter is coming ในยุโรป (3) ปัญหา Geopolitics อื่น (ต่อ. กลาง-ใต้หวัน)

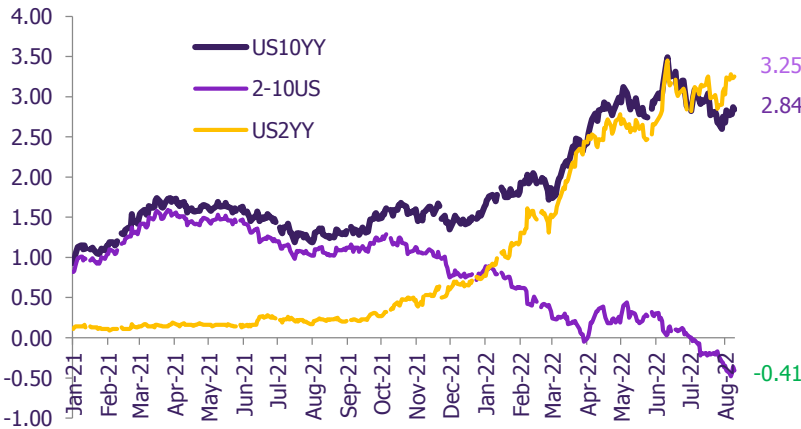
	%(YoY)	1H21	2H21	1Q22	2Q22	Jun 22	Jul 22	Aug 22
Cost-push	Avg. Wkly Wage	5.0	4.9	4.8	4.6	4.6	4.6	N/A
	Brent(\$/Bl.)	65.0	76.5	100.9	113.7	122.7	111.9	100.8
	Avg. Hard Commo. (Jan'22: 100)	82.9	95.1	110.4	119.3	100.1	83.6	87.9
	Avg. Soft Commo. (Jan'22: 100)	88.5	94.3	111.7	122.8	119.5	106.0	102.3
	Inflation Exp. 1-yr (U. of Mich)	3.6	4.7	5.1	5.3	5.3	5.2	5.0
Demand-pull	PPI	4.9	9.0	10.7	11.2	11.3	9.8	N/A
	CPI	3.4	6.0	8.0	8.6	9.1	8.5	N/A
	Core- CPI	2.6	4.5	6.3	6.0	5.9	5.9	N/A
Equilibrium	Core-PCE	2.4	4.1	5.3	4.8	4.8	N/A	N/A

เงินเพื่อสหรัฐที่ลดลงส่วนหนึ่งเป็นเพราะสถานะสภาพคล่องที่ตึงตัว

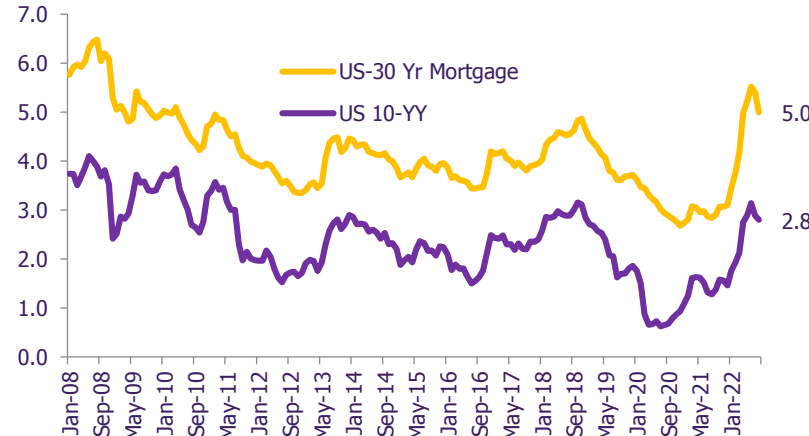
- อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐที่ลดลงจากความกังวล Recession ทำให้สภาพคล่องในสหรัฐลดความตึงตัวลงเล็กน้อย

US liquidity heatmap (end of period)								
Criteria	12/2018	12/2019	12/2020	6/2021	12/2021	3/2022	6/2022	Latest
Fed B/L sheet (\$trl)	4.08	4.17	7.36	8.08	8.75	8.94	8.91	8.89
US2YY (%)	2.48	1.58	0.14	0.20	0.73	2.28	2.98	3.25
US10YY (%)	2.69	1.92	0.93	1.52	1.52	2.32	3.02	2.84
DXY (Pt.)	91.9	95.7	89.8	91.1	96.0	97.8	104.6	105.7
M2 Growth (%YoY)	3.7	6.7	25.1	12.8	12.7	10.9	6.6	6.2
Score (1-->5)	2.0	3.0	4.6	4.2	3.8	3.4	2.4	2.2

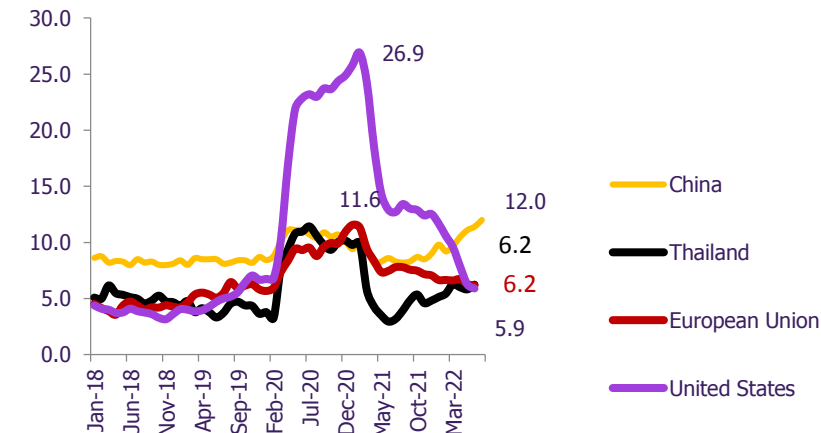
US 2-year and 10-year bond yield (%)



US 10YY and 30 Yrs mortgage rate (%)



Money supply growth, selected countries (%YoY)



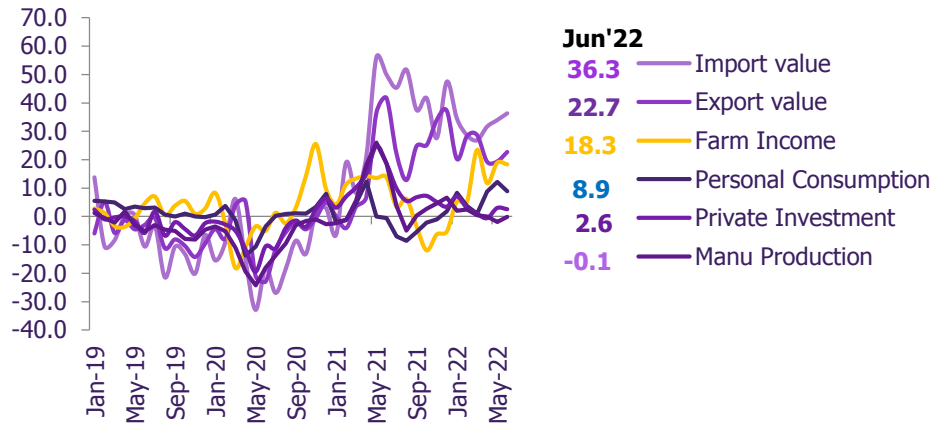
ทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐจะเป็นอย่างไร

- แม้ตัวเลขเงินเฟ้อ Fed Funds Rate และผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีเป็นไปตามที่เราคาด แต่ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ต่ำกว่าเราคาดเพราะตลาดกังวล Recession
- เราปรับมุมมองโดยคาดว่า Inverted Yield Curve จะรุนแรงขึ้น จนทำให้ Sentiment ตลาดตกต่ำและเกิดสถานการณ์ Risk-off รุนแรงอีกครั้งจน Fed ต้องยุติการทำ QT ยุติการขึ้นดอกเบี้ย และลดดอกเบี้ยในที่สุด

Timing	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1H24	2H24
CPI	8.0%	8.6%	8.6%	7.8%	6.9%	6.4%	5.5%	4.6%	3%	3%
FFR	0.33%	1.63%	2.88%	3.38%	3.88%	3.50%	2.75%	2.50%	2.0%	2.0%
B/S chg	0	-48/mt	-95/mt	-95/mt	-95/mt	0	0	0	0	0
B/S (\$tn)	8.9	8.7	8.4	8.2	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9	7.9
2YY (1/3FFR)	2.45	2.97	3.25	3.65	3.73	3.65	3.50	3.45	3.00	3.00
10YY (+30bps/\$300bn)	2.55	3.01	3.00	3.10	3.20	3.50	3.75	4.00	3.75	4.00
2-10	0.10	0.04	-0.25	-0.55	-0.53	-0.15	0.25	0.55	0.75	1.00
GDP (%)	1.8%				1.0%				0.0%	
U-rate (%)	4.0%				6.0%				8.0%	

Momentum เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวโดยเฉพาะภาคการบริโภค & บริการ

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)

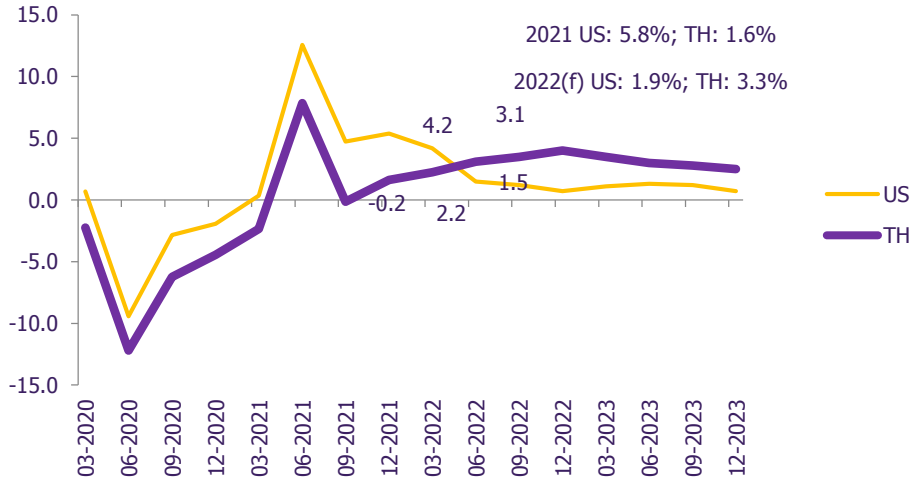


- Momentum เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะภาคการบริโภคและบริการ (จากการท่องเที่ยวและการเปิดประเทศ) ส่งออกยังขยายตัวได้ดี ขณะที่การลงทุนและภาคการผลิตชะลอตัวลง
- ล่าสุด ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.ค. 2565 ปรับตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 เดือนก.ค. 2565 จากระดับ 41.6 เป็น 42.4 เนื่องจากผู้บริโภครู้สึกว่าการเศรษฐกิจเริ่มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยหลังจากที่สถานการณ์โควิดในประเทศไทยเริ่มปรับตัวดีขึ้นและมีการผ่อนคลายกฎระเบียบต่างๆ ให้ธุรกิจเริ่มเปิดดำเนินการได้เป็นปกติตลอดจนการผ่อนคลายให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเดินทางเข้าประเทศได้สะดวกมากขึ้นดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับเศรษฐกิจโดยรวม ดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับโอกาสหางานทำโดยรวม และดัชนีความเชื่อมั่นเกี่ยวกับรายได้ในอนาคตปรับตัวดีขึ้นทุกรายการเมื่อเทียบกับดัชนีในเดือนมิ.ย.
- ด้วยขนาดของภาคการบริโภคที่ใหญ่ (55% GDP) ทำให้เราเชื่อว่าเศรษฐกิจไทยจะยังขยายตัวดีขึ้นในไตรมาส 2 โดยเรามองว่าจะขยายตัว 3.1%

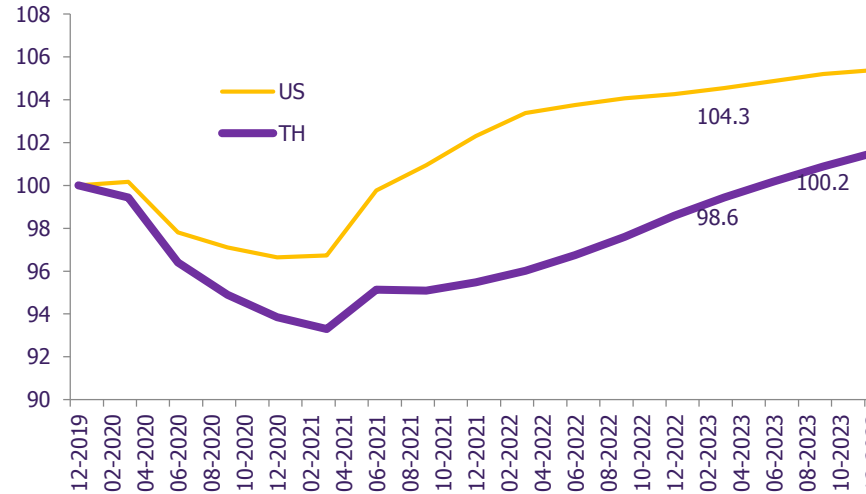
%(YoY)	1H21	2H21	1Q22	2Q22	May 22	Jun 22
PCI	2.2	3.7	4.3	9.9	12.1	8.9
PII	13.2	6.3	3.7	1.7	3.0	2.6
Export Value	14.1	26.0	25.7	20.4	19.3	22.7
MPI	10.8	2.2	1.6	-0.7	-2.0	-0.1
Tourist (,000)	40.4	387.4	497.7	1,582.3	N/A	N/A
GDP	2.7	0.7	2.2	3.1*	N/A	N/A

ด้วย Momentum ดังกล่าว เราเชื่อว่า ศก. ไทยไตรมาส 2 จะขยายตัว +3.1%

Global-5 Quarterly GDP growth (% YoY)

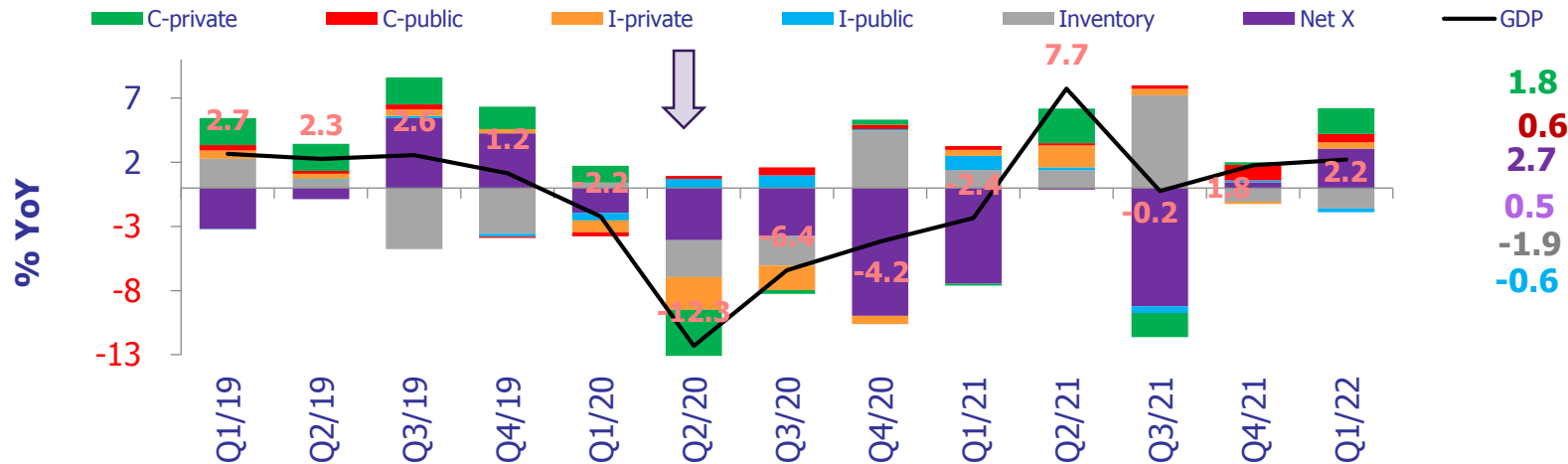


Global-5 GDP Recovery pace (4Q19 = 100)



- เราเชื่อว่า Momentum ของเศรษฐกิจไทยจะเป็นขาขึ้น โดยได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของภาคบริการ (การท่องเที่ยว) เป็นหลัก

Contribution to Thailand's GDP Growth

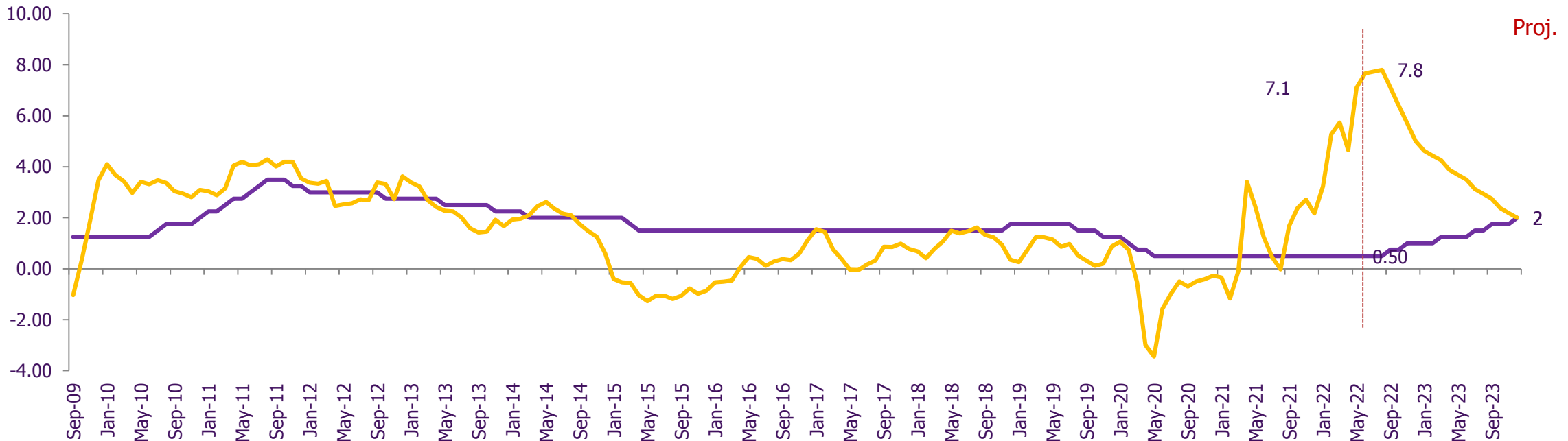


- ขณะที่ภาคการลงทุนยังคงขยายตัวได้ แต่ภาคการส่งออกจะเริ่มขยายตัวชะลอลงตามทิศทางเศรษฐกิจโลกในครึ่งปีหลัง ทำให้การส่งออกทั้งปีจะขยายตัวประมาณ 6% ทั้งนี้ สังกศัญญาได้ว่าเศรษฐกิจไทยปีนี้จะฟื้นตัวขึ้น (ก่อนชะลอลงในปีหน้า) ส่วนทางกับเศรษฐกิจโลก (สหรัฐเป็น Proxy) ในปีนี้ ขณะที่ปีหน้า เศรษฐกิจไทยและเศรษฐกิจโลกอาจเริ่มชะลอลงพร้อมกันมากขึ้น

การคาดการณ์เงินเฟ้อและดอกเบี้ยนโยบายไทยของ SCBS

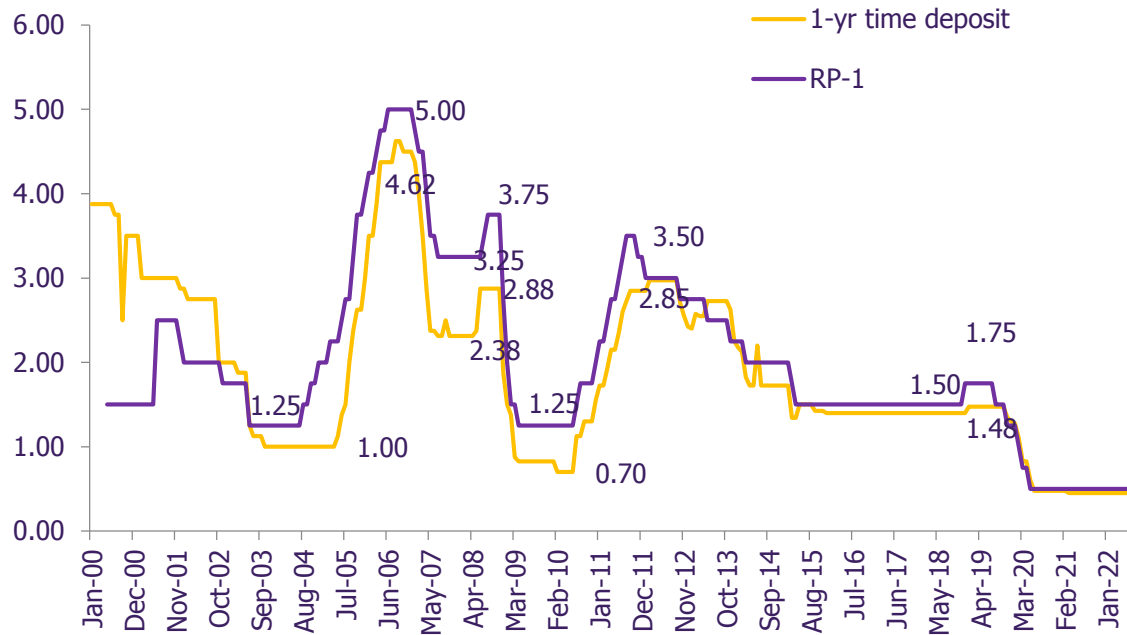
2022	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug (f)	Sep (f)	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI	3.2	5.3	5.7	4.6	7.1	7.7	7.6	7.8	7.1	6.4	5.7	5.0
RP	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00
Chg	-	-	-	-	-	-	-	0.25	-	-	0.25	-

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

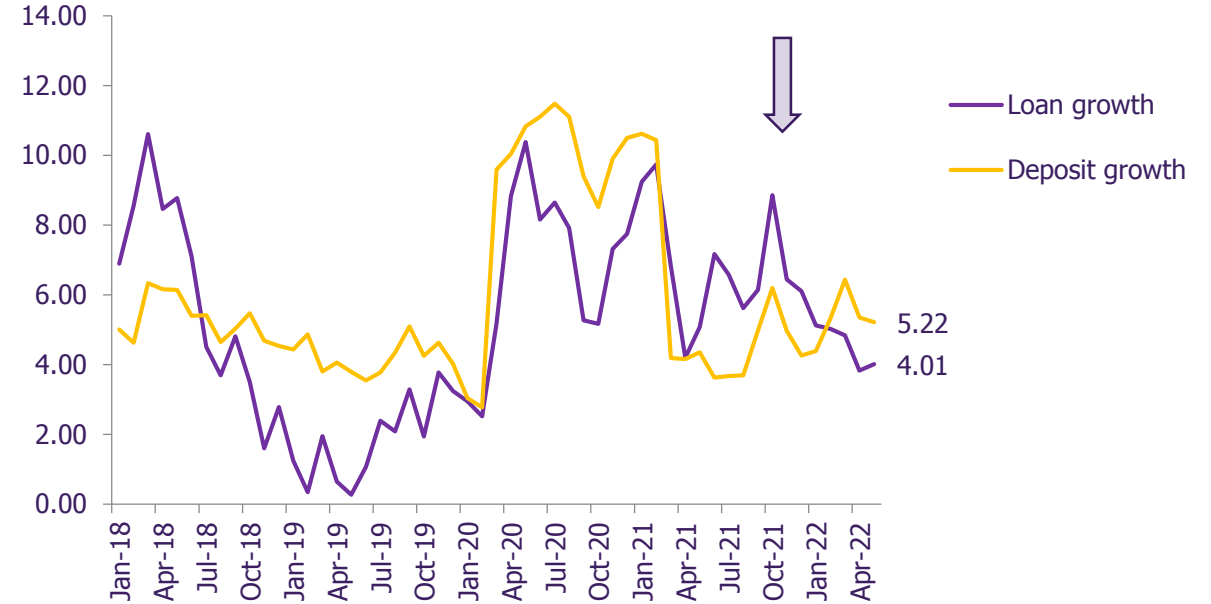


ทิศทางดอกเบี้ย RP, Time deposit MLR และการขยายตัวของเงินฝาก

RP-1 and 1-yr Time deposit (%)



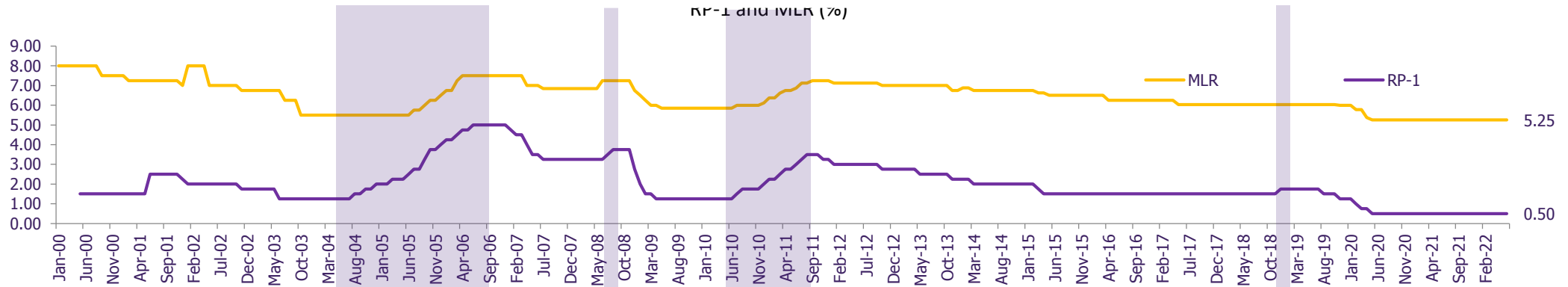
Loan and Deposit growth of Thai Financial institution (%YoY)



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 เราเชื่อว่าจะมีสิทธิขึ้นได้หลัง 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 ครั้งนี้ การขึ้นของ MLR จะต่ำกว่า RP เล็กน้อย โดยไปหยุดที่ 6.25% จาก 5.25% ในปัจจุบัน (+100bps) ทำให้สินเชื่อจะขยายตัวที่ประมาณ 4.1% ได้

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใด ๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับผลประโยชน์ใดๆ 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 เอสซีบี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ 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 ข่าว บทวิจย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ 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 ข่าว บทวิจย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ 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 ข่าว บทวิจย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาเงื่อนไขในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชัน และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ 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, 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, 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, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SHR, SIRI, SIS, SITHAI, SMK, SMP, SNC, SONIC, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSSC, SST, STA, STEC*, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI*, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO, TCAP, TEAMG, TFMAMA, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIP*, 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*, KKS, 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, TRIPP, TPLAS, TPOLY, TQR, TTI, TYCN, UKEM, UMS, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

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, TRIPP, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังกับข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, 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, 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, PPM, 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, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCME, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนากรม)

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, BUJ, 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, DTAC, 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, NFC, NNK, NPK, NTV, NV, NVD, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POMPUI, 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, SPC, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENA, SFLEX, SFP, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNPN, 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, TGPPO, 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, TRIPP, 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.