

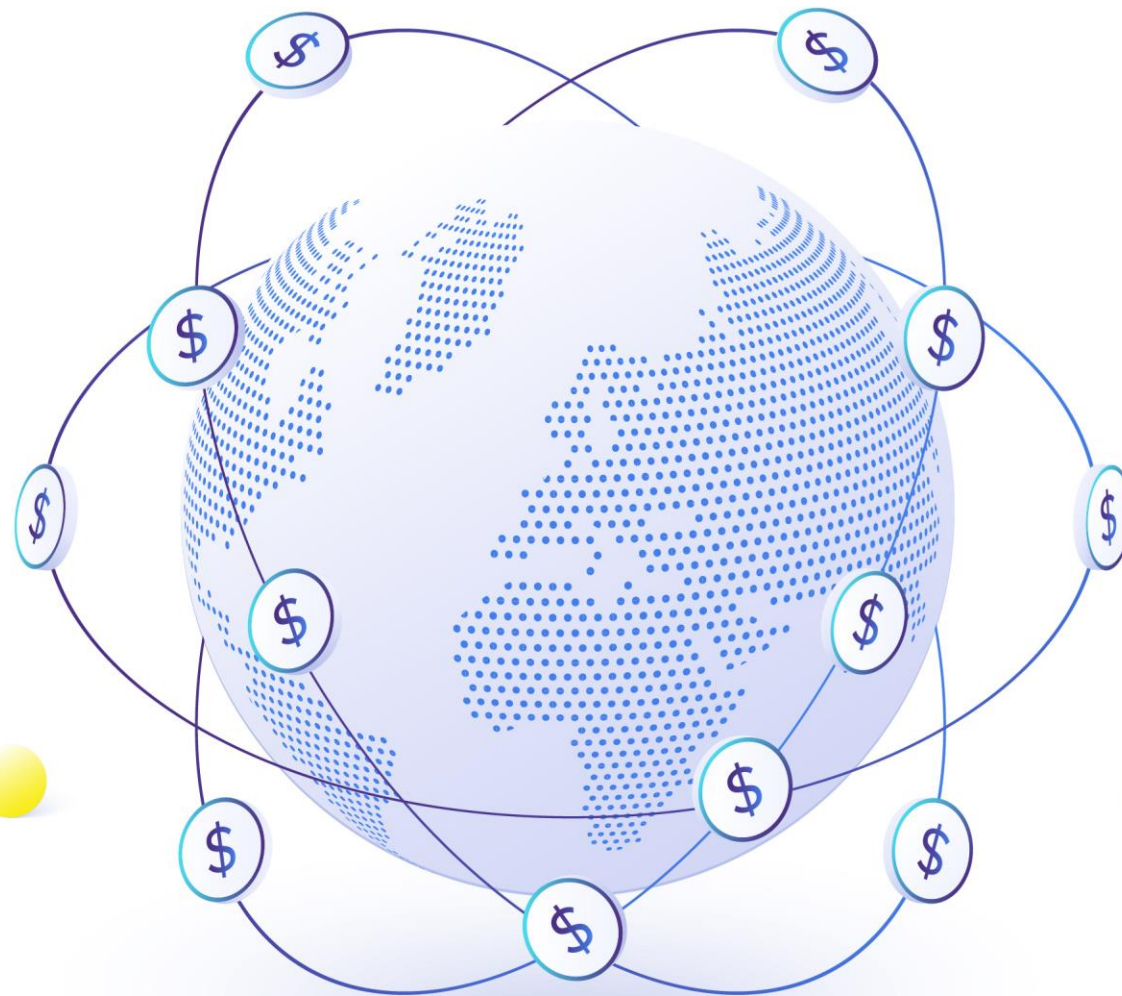
16 สิงหาคม 2565

# MACRO



## MAKING *SENSE*

by SCBS Research

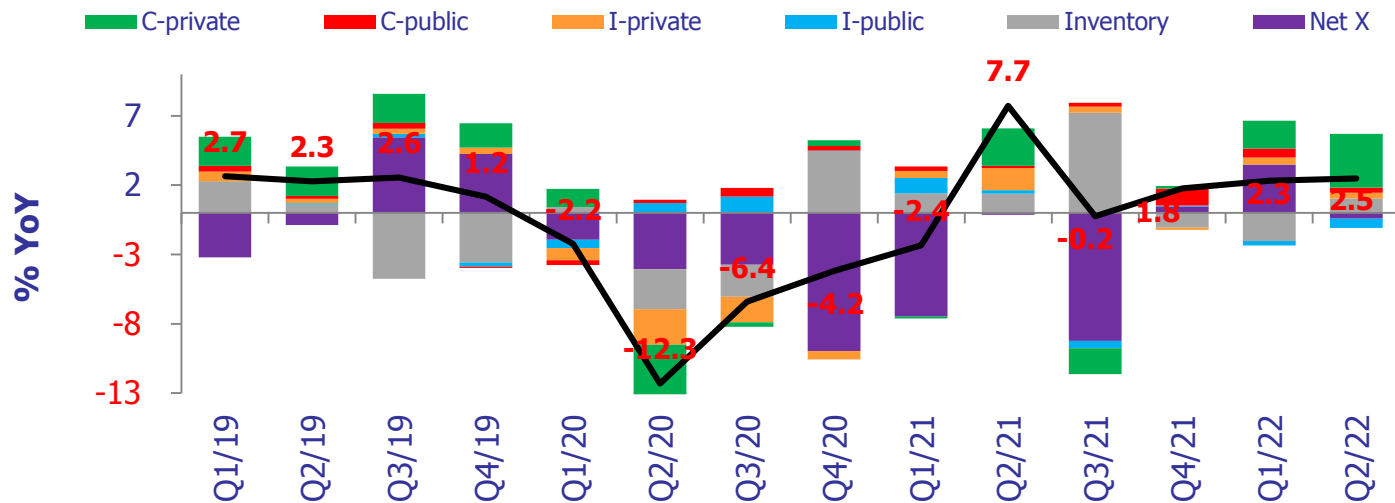


# บทสรุป

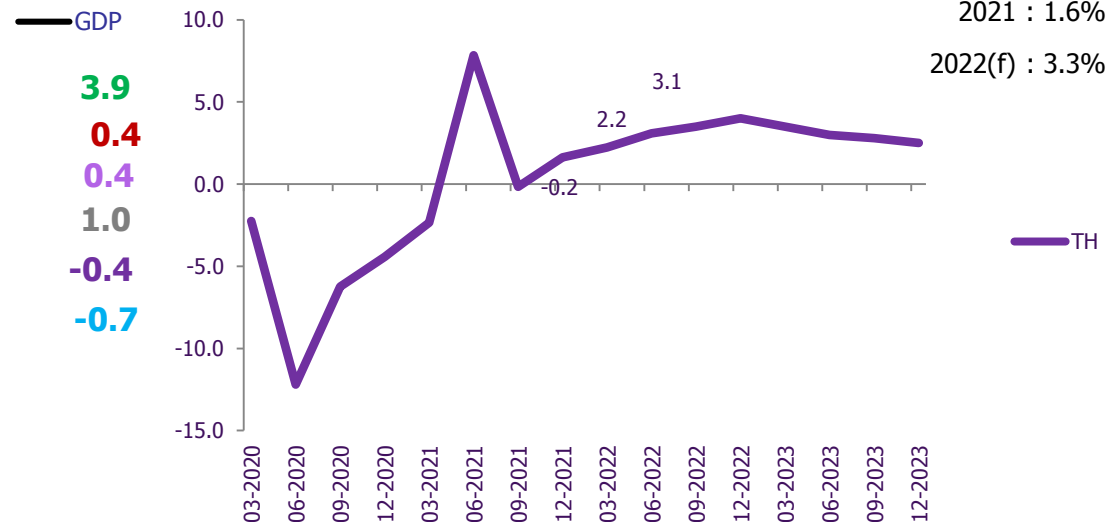
- เศรษฐกิจไทย 2Q22 ขยายตัว 2.5% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.1% โดยหากพิจารณาจากฝั่งการใช้จ่าย เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดมาจาก (1) การนำเข้าที่มีปริมาณสูงขึ้นเมื่อเทียบกับการส่งออก ประกอบการความต้องการโลกที่ชะลอลง และ (2) การลงทุนภาครัฐที่ไม่เบิกจ่ายโดยเฉพาะโครงการสาธารณูปโภคพื้นฐาน ขณะที่หากพิจารณาจากภาคการผลิต จะพบว่า เป็นผลจากเงินเฟ้อสูงที่กระทบต่อภาคส่วนที่มีต้นทุนสูง โดยในฝั่งของการผลิตที่หดตัวได้แก่ การผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคการก่อสร้าง ที่ได้รับผลจากต้นทุนสูงและการส่งออกที่เริ่มชะลอตัวลง
- ทั้งนี้ สภาพัฒน์ฯ คงประมาณการเศรษฐกิจไทยในปีนี้อยู่ที่ 3% (แต่ปรับช่วงประมาณการลดลง จาก 2.5-3.5% เป็น 2.7-3.2%) ปรับเพิ่มการบริโภคจาก 3.9% เป็น 4.4% แต่ปรับลดการลงทุนภาครัฐและเอกชนลง และปรับเงินเฟ้อขึ้นเป็น 6.5% (ช่วงประมาณการ 6.3-6.8%) จาก 4.8% (4.2-5.2%) ขณะที่เรายังคงประมาณการเศรษฐกิจที่ 3.4% ในปีนี้ แต่มีการปรับองค์ประกอบภายใน โดยปรับประมาณการการบริโภคขึ้นเป็น 5.0% แต่ปรับลดการลงทุนเอกชนและรัฐลงเป็น 3.8% และ 3.5% และคงมูลค่าการส่งออกที่ 6.0% ทั้งนี้ เราเชื่อว่า ความเสี่ยง Momentum ชะลอลงจากต้นทุนการผลิตที่สูงมีมากขึ้น ดังนั้น นโยบายการเงินยังคงต้องผ่อนคลายเป็นพิเศษเพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ดังนั้น เราจึงยังคงมุมมองการคาดการณ์ทิศทางนโยบายการเงินว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือน พ.ย.
- ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจของจีนล่าสุด ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าที่คาด และลดลงจากเดือนก่อนหน้า ทั้งจาก (1) รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรม ขยายตัว +3.8% YoY น้อยกว่าที่ตลาดที่ 4.6% (2) การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI) เดือนม.ค.-ก.ค. +5.7% YoY น้อยกว่าที่ตลาดที่ 6.2% และ (3) ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของจีนเดือนก.ค. ขยายตัว +2.7% YoY ขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดที่ 5.0% อัตราการว่างงานของจีนเดือนก.ค. อยู่ที่ 5.4% ปรับลงจากที่ตลาดคาดว่าจะคงตัวจากเดือนก่อนที่ 5.5% ทั้งนี้ ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอลงกว่าคาด ทำให้ธนาคารกลาง (PBOC) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ลง 0.10% สู่ระดับ 2.75% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย RP-7 วัน ลง 0.10 % สู่ระดับ 2.0% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ทั้งนี้ เราเชื่อว่ายังเป็นไปได้ที่ PBOC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปีลงอีกในระยะต่อไปเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ทำให้เรายังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจจีนจะยังขยายตัวได้ประมาณ 4% ในปีนี้

# เศรษฐกิจไทย 2Q22 ขยายตัว 2.5% YoY ต่ำกว่าคาดที่ 3.1%

Contribution to Thailand's GDP Growth



Thai GDP growth Proj. (% YoY)



- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2/22 ขยายตัว 2.5% YoY หรือ 0.7% QoQSA ต่ำกว่าที่เราคาดที่ 3.1% YoY
- องค์ประกอบฝั่งการใช้จ่ายที่ปรับตัวขึ้นได้แก่ การบริโภคเอกชน (Contribution: +3.9% p.p.) ตามการเปิดประเทศที่ทำให้การบริโภคสินค้าไม่คงทน กึ่งคงทน และบริการเพิ่มขึ้น และสินค้าคงคลัง (Contribution: +1.0% p.p.) จากการผลิตเพื่อรอจำหน่าย โดยสินค้าเกษตร ได้แก่ ยางพารา และมันสำปะหลัง ขณะที่สินค้าอุตสาหกรรม ได้แก่ เครื่องประดับอัญมณีการกลั่นปิโตรเลียม พลาสติกและยางสังเคราะห์ขั้นต้น เครื่องยนต์ และ เครื่องกังหัน และเคมีภัณฑ์ขั้นมูลฐาน
- ขณะที่องค์ประกอบที่หดตัว ได้แก่การลงทุนรวมที่หดตัว 1.0% โดยการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวที่ 2.3% ตามการชะลตัวของการลงทุนในหมวดเครื่องจักรเครื่องมือ ขณะที่การลงทุนภาครัฐหดตัวถึงกว่า 9.0% (Contribution: -0.7% p.p.) จากการเบิกจ่ายงบประมาณในการก่อสร้างสาธารณูปโภคที่ลดลง และการส่งออกสุทธิ มูลค่าการส่งออกขยายตัวในเกณฑ์ดีที่ 9% แต่เริ่มชะลอลงสอดคล้องกับการชะลตัวของเศรษฐกิจโลกในภาพรวม ขณะที่มูลค่าการนำเข้าสินค้าในรูปเงินดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากความต้องการผลิตและอุปโภคบริโภคในประเทศ โดยเพิ่มขึ้น 22.4% ขณะที่ปริมาณการนำเข้ารวมเพิ่มขึ้น 7.5% จากหมวดสินค้าวัตถุดิบและสินค้าชั้นกลาง สินค้าทุน และสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่ปริมาณการส่งออกบริการ เพิ่มสูงถึง 54.3% ตามการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว แต่การนำเข้าที่สูงกว่าการส่งออกทำให้ปริมาณการส่งออกสุทธิเป็นลบและเป็นส่วนกดดันเศรษฐกิจประมาณ -0.4%
- โดยสรุป หากพิจารณาจากฝั่งการใช้จ่าย เศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำกว่าคาดมาจาก (1) การนำเข้าที่มีปริมาณสูงขึ้นเมื่อเทียบกับการส่งออก ประกอบการความต้องการโลกที่ชะลอลง และ (2) การลงทุนภาครัฐที่ไม่เบิกจ่าย

# ภาคการผลิตได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่สูง

Growth	Share	GDP Growth Production side					
		Yr2018	Yr2019	Yr2020	Yr2021	22Q1	22Q2
GDP	100.0%	4.2	2.2	-6.2	1.5	2.3	2.5
Agri	9.0%	6.1	-0.9	-3.5	1.0	4.7	4.4
Manufacturing	26.3%	3.5	-0.8	-5.6	4.9	2.0	-0.5
Electric	2.3%	2.2	4.5	-8.0	-2.5	2.1	1.4
Construction	2.9%	2.3	1.6	1.3	2.7	-5.5	-4.5
Wholesale, Retail	17.2%	6.4	4.5	-3.2	1.7	2.8	3.1
Transport	4.9%	3.9	2.8	-22.9	-2.9	4.2	5.3
Hotel & Rest.	3.2%	8.0	7.7	-37.5	-14.4	33.5	44.9
ICT	2.6%	8.8	11.4	1.1	5.6	5.7	6.2
Financial	8.0%	3.7	1.9	5.1	5.7	1.3	1.6
Real Estate	2.7%	5.4	3.8	1.5	1.8	1.0	2.4

- หากพิจารณาจากภาคการผลิต จะพบว่าเป็นผลจากเงินเฟ้อสูงที่กระทบต่อภาคส่วนที่มีต้นทุนสูง โดยในฝั่งของการผลิตที่หดตัวได้แก่ การผลิตภาคอุตสาหกรรมและภาคการก่อสร้าง ที่ได้รับผลจากต้นทุนสูงและการส่งออกที่เริ่มชะลอตัวลง โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลง -0.5% โดยลดลงของทุกกลุ่มการผลิต ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากปัญหาข้อจำกัดในห่วงโซ่การผลิตโลก สอดคล้องกับการลดลงของดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม -0.7% โดยการผลิตสำคัญ ๆ ที่ปรับตัวลดลง ได้แก่ การผลิตคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วงลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ฐึ่ -29.6% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงทางเทคโนโลยี และการผลิตเฟอร์นิเจอร์ลดลง -20.2% โดยเฉพาะการส่งออกไปสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกสำคัญปรับตัวลดลง จากความต้องการที่ขยายตัวในปีก่อนที่มีความต้องการเฟอร์นิเจอร์เพื่อให้สอดคล้องกับการ Work from Home เป็นต้น
- ขณะที่สาขาการก่อสร้างลดลง -4.5% ต่อเนื่องจากการลดลง -5.5% ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของทั้งการก่อสร้างภาครัฐและการก่อสร้างภาคเอกชน โดยการก่อสร้างภาครัฐลดลง -6.6% ส่วนการก่อสร้างภาคเอกชนลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 ที่ -1.3% ตามการลดลงของการก่อสร้างอื่น ๆ โดยเฉพาะรถไฟฟ้ามหานคร ขณะที่ดัชนีราคาวัสดุก่อสร้างเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 7 ที่ 6.9% ตามการเพิ่มของดัชนีราคาหมวดเหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก (+11.7%) หมวดซีเมนต์ (+7.4%) และหมวดวัสดุก่อสร้างอื่น ๆ (+6.8%)
- ส่วนภาคการผลิตที่ขยายตัวได้ดีขึ้น ได้แก่ สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหาร: ขยายตัวในเกณฑ์สูงที่ 44.9% และเร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้าตามการเร่งขึ้นของการท่องเที่ยวในประเทศ และการขยายตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ โดยในไตรมาสนี้ รายรับจากนักท่องเที่ยวชาวไทยมีจำนวน 1.55 แสนล้านบาท นักท่องเที่ยวต่างประเทศที่เดินทางเข้ามาท่องเที่ยวในประเทศไทยมีจำนวน 1,582,257 คน เพิ่มขึ้นสูงจากฐานที่ต่ำโดยเป็นผลมาจากการยกเลิกระบบการเดินทางเข้าประเทศแบบ Test & Go และนโยบายการเปิดพรมแดนประเทศเป็นสำคัญ

# การคาดการณ์เศรษฐกิจของสภาพัฒน์

(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2565	
	2562	2563	2564	ณ 17 พ.ค. 65	ณ 15 ส.ค. 65
GDP	2.2	-6.2	1.5	2.5 – 3.5	2.7 – 3.2
การบริโภคภาคเอกชน	4.0	-1.0	0.3	3.9	4.4
การอุปโภคภาครัฐบาล	1.6	1.4	3.2	-0.2	-0.2
การลงทุนภาคเอกชน	2.6	-8.2	3.2	3.5	3.1
การลงทุนภาครัฐ	0.1	5.1	3.8	3.4	2.0
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	-3.3	-6.5	19.2	7.3	7.9
เงินเพื่อ (%)	0.7	-0.8	1.2	4.2 – 5.2	6.3 – 6.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	7.0	4.2	-2.2	-1.5	-1.6

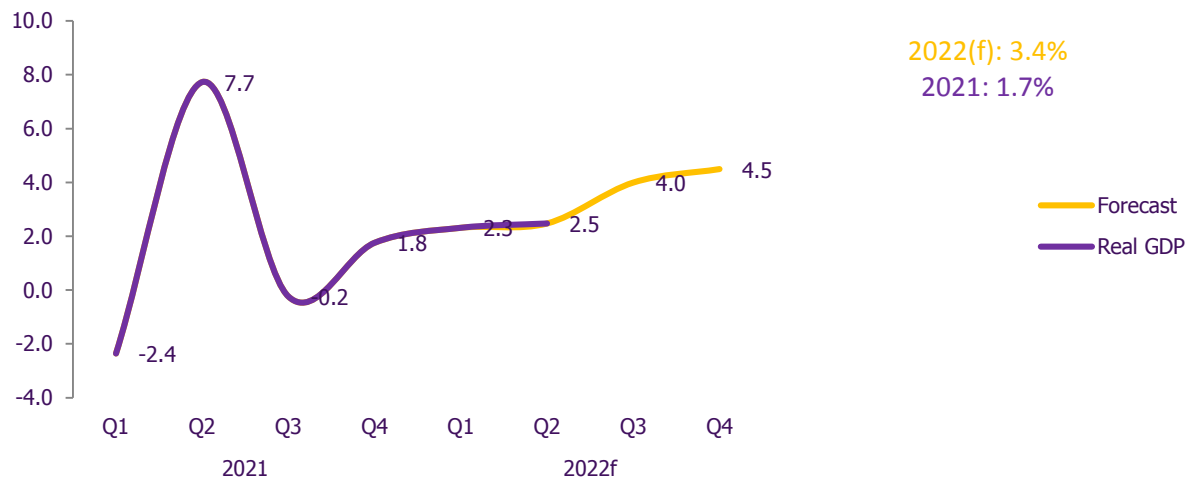
- สภาพัฒน์ฯ คงประมาณการเศรษฐกิจไทยที่ 3% (แต่ปรับช่วงประมาณการลดลง จาก 2.5-3.5% เป็น 2.7-3.2%) ปรับเพิ่มการบริโภคจาก 3.9% เป็น 4.4% แต่ปรับลดการลงทุนภาครัฐและเอกชนลง และปรับเงินเพื่อขึ้นเป็น 6.5% (ช่วงประมาณการ 6.3-6.8%) จาก 4.8% (4.2-5.2%)
- ในส่วนของสมมุติฐานการประมาณการ สภาพัฒน์ปรับลดการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลง ปรับให้เงินบาทอ่อนขึ้นปรับนักท่องเที่ยวขึ้นเป็น 9.5 ล้านคน จาก 7.0 ล้านคน และปรับรายได้จากนักท่องเที่ยวขึ้น (แต่คาดการณ์ได้ต่อหัว = 70,000 บาทต่อทริป ลดลงจาก 81,500 บาท)

	ข้อมูลจริง		ประมาณการปี 2565	
	2563	2564	ณ 17 พ.ค. 65	ณ 15 ส.ค. 65
การขยายตัวของเศรษฐกิจโลก (%)	-3.1	5.3	3.5	3.3
ปริมาณการค้าโลก (%)	-8.2	8.0	4.7	4.3
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.)	31.3	32.0	33.3 – 34.3	34.5 – 35.5
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล)	42.1	69.5	95.0 – 105.0	95.0 – 105.0
ราคาส่งออก ดอลลาร์ สรอ. (%)	-0.8	3.3	3.3 – 4.3	4.0 – 5.0
ราคานำเข้า ดอลลาร์ สรอ. (%)	-3.8	5.2	7.0 – 8.0	8.5 – 9.5
รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านล้านบาท)	0.42	0.15	0.57	0.66

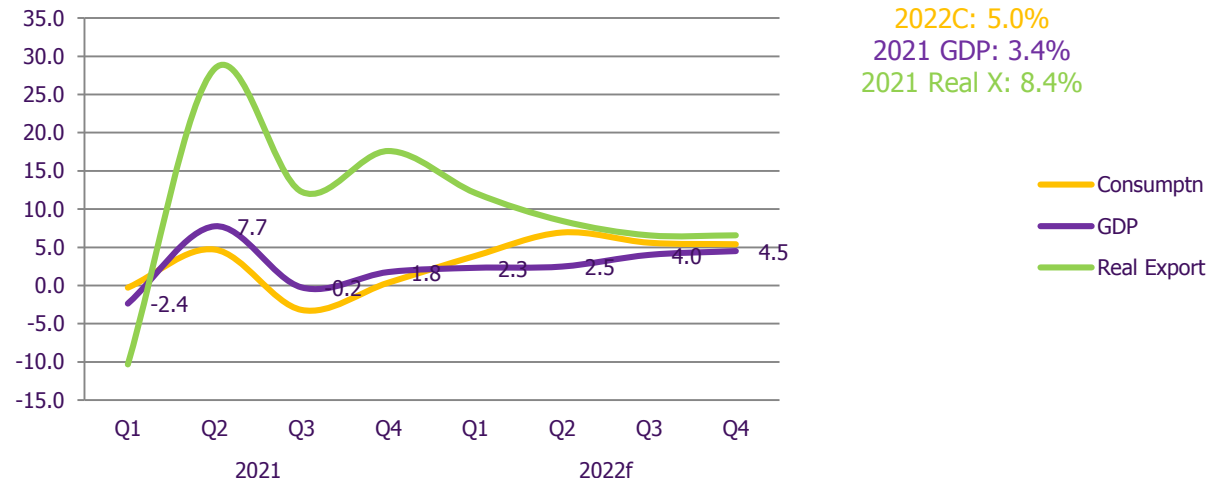
Source: CEIC, OPEC, SCBS Research

# มุมมองเศรษฐกิจของเราหลังการประกาศ 2Q22 GDP

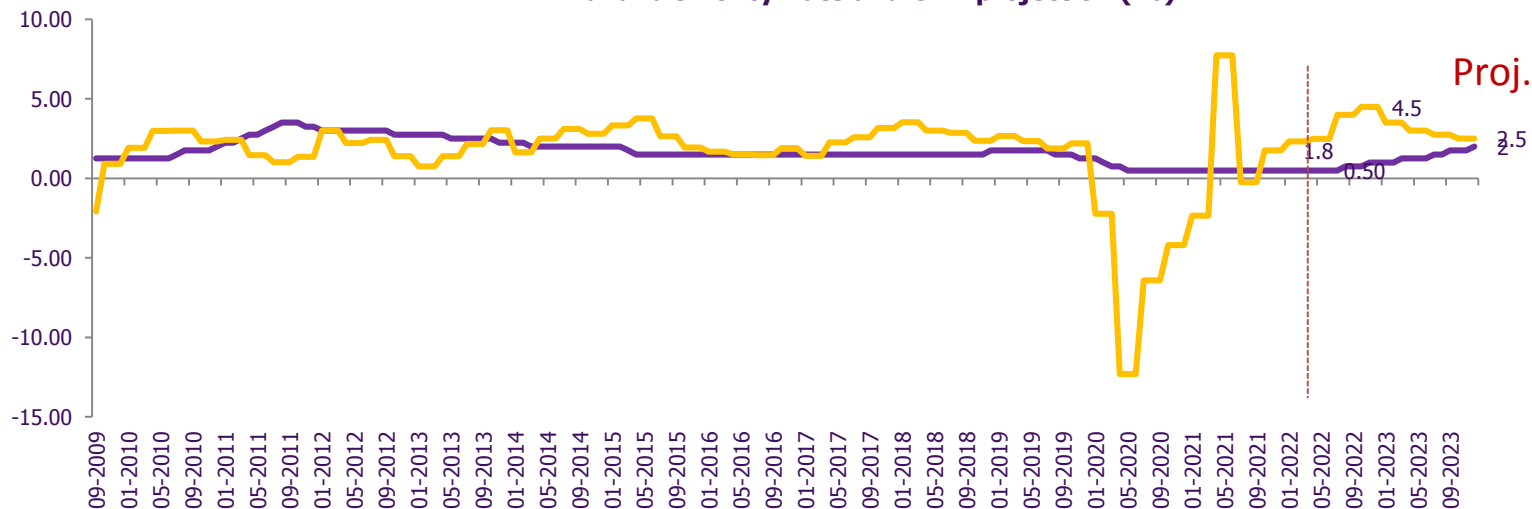
2022 Thai GDP Growth projection(%)



2022 Thai GDP Growth and Component projection (July 2021)(%)



Thailand's Policy Rate and GDP projection (%)



- เรายังคงประมาณการเศรษฐกิจที่ 3.4% ในปีนี้ แต่มีการปรับองค์ประกอบภายใน โดยปรับประมาณการการบริโภคขึ้นเป็น 5.0% แต่ปรับลดการลงทุนเอกชนและรัฐลงเป็น 3.8% และ 3.5% และคงมูลค่าการส่งออกที่ 6.0%
- ทั้งนี้ เราเชื่อว่า ความเสี่ยง Momentum ชะลอลงจากต้นทุนการผลิตที่สูงมีมากขึ้น ดังนั้น นโยบายการเงินยังคงต้องผ่อนคลายเพื่อช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ ดังนั้น เราจึงยังคงมุมมองการคาดการณ์ทิศทางนโยบายการเงินว่าจะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือน พ.ย.

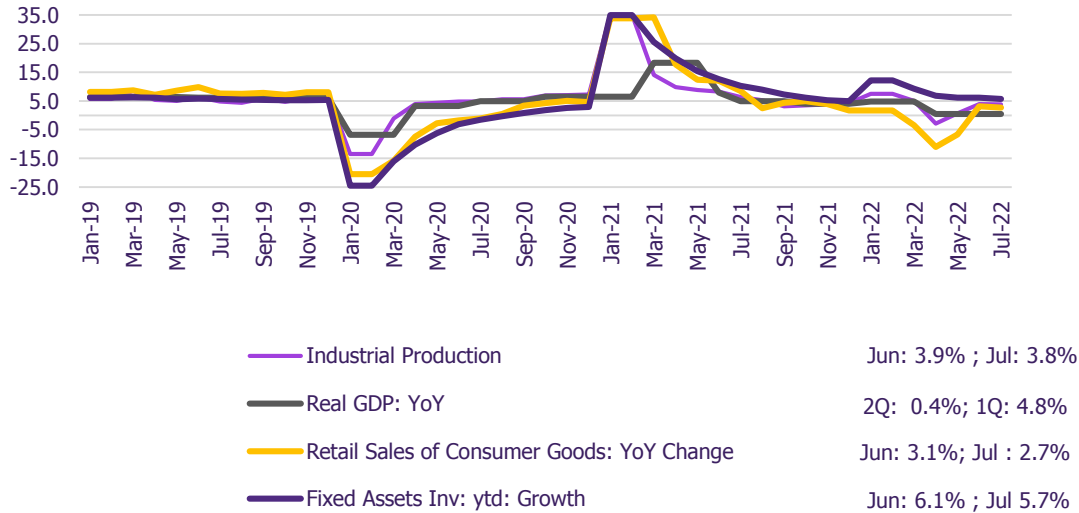
# ประมาณการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานราชการล่าสุดเปรียบเทียบกับ SCBS

Macro growth projection	Actual	Actual	FPO (Jul'22)	BOT (Jun'22)	NESDC (Aug'22)	SCBS Base (May'22)	SCBS Base (Aug'22)
	2020	2021	2022f	2022f	2022f	2022f	2022f
GDP growth	-6.2	1.6	3.5	3.3	3.0	3.4	3.4
Private investment	-8.2	3.2	5.7	5.4	3.1	4.5	3.8
Public investment	5.1	3.8	4.6	3.5	2.0	4.1	3.5
Private consumption	-1.0	0.8	4.8	4.9	4.4	3.5	5.0
Public consumption	1.4	3.2	-0.2	-1.9	-0.2	2.5	2.0
Export value in US\$ terms (%)	-6.5	18.8	7.7	7.9	7.3	6.0	6.0
Import value in US\$ terms (%)	-13.8	15.0	17.5	13.8	12.4	10.8	12.4
Current account to GDP (%)	4.2	-2.2	-1.6	-1.5	-1.6	-0.5	-1.5
Headline inflation (%)	-0.8	1.2	6.5	6.2	6.5	5.1	6.1
USD/THB	31.3	32.0	34.8	N/A	35.0	34.0	34.0
Policy rate (%)	0.50	0.50	1.00	N/A	N/A	1.00	1.00
No. of inbound tourists (mn)	6.7	0.43	8.0	6.0	7.0	8.0	8.0

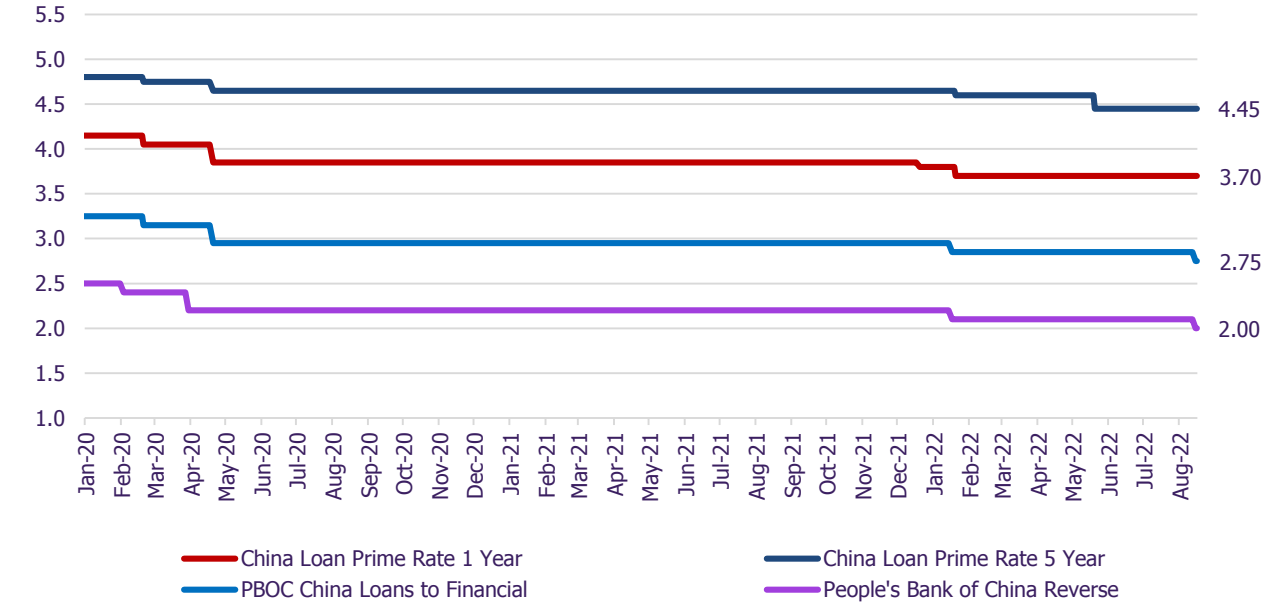
Source: CEIC, NESDC, BOT, FPO, SCBS Research

# เศรษฐกิจจีนชะลอตัวกว่าคาด ทำให้ธนาคารกลางลดดอกเบี้ย

China's GDP Growth, Retail Sale, Fixed Asset Investment and Industrial Production (% YoY)



POBC's Key interest rate (%)



- ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจของจีนล่าสุด ส่วนใหญ่ออกมาต่ำกว่าที่คาด และลดลงจากเดือนก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดดังนี้: (1) รายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรม (Industrial Production) ของจีนเดือนก.ค. ขยายตัว +3.8%YoY ขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +4.6%YoY (เดือนก่อนขยายตัว +3.9%YoY); (2) การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI) เดือนม.ค.-ก.ค. +5.7%YoY แย่กว่าตลาดคาดที่ +6.2% หลังจาก +6.1% ในเดือนม.ค.-มิ.ย.; (3) ยอดค้าปลีก (Retail Sales) ของจีนเดือนก.ค. ขยายตัว +2.7%YoY ขยายตัวน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ +5.0%YoY (เดือนก่อนขยายตัว +3.1%YoY); (4) อัตราการว่างงานของจีน เดือนก.ค. อยู่ที่ 5.4% ปรับลงจากที่ตลาดคาดว่าคงตัวจากเดือนก่อนที่ 5.5% ทั้งนี้ ภาพเศรษฐกิจที่ชะลอตัวกว่าคาด ทำให้ธนาคารกลาง (PBOC) มีมติปรับลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะกลาง (MLF) ระยะ 1 ปี ลง 0.10% สู่ระดับ 2.75% และปรับลดอัตราดอกเบี้ย reverse repurchase ประเภท 7 วัน ลง 0.10% สู่ระดับ 2.0%
- เรามองว่าตัวเลขเศรษฐกิจส่วนใหญ่ที่สะท้อนอุปสงค์ภายในประเทศ ในเดือนก.ค. ออกมาชะลอตัว โดยตัวเลขการลงทุนที่ชะลอตัว เป็นผลจากการชะลอตัวของภาคอสังหาฯ (โดยล่าสุดราคาบ้านลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 11) และภาคการผลิต แม้ว่าการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐจะเริ่มขยายตัวก็ตาม ด้านยอดขายปลีกที่ชะลอตัว ส่วนหนึ่งถูกกดดันจากยอดขายรถที่ขยายตัวชะลอตัว ตามแรงส่งจากมาตรการลดภาษีการซื้อรถเมื่อเดือนมิ.ย.ที่เริ่มแผ่วลง ทั้งนี้ เรายังคงคาด โมเมนตัมเศรษฐกิจจีนช่วง 3Q2022 จะดีกว่าช่วง 2Q2022 ตามที่การใช้มาตรการควบคุมการระบาดเข้มงวดน้อยกว่า และมาตรการกระตุ้นต่างๆ เริ่มจะเห็นผล แต่จากความเสี่ยงจากภาคอสังหาฯ และเศรษฐกิจต่างประเทศที่จะกระทบภาคส่งออก จะยังทำให้เศรษฐกิจโดยรวมเผชิญความเสี่ยงการชะลอตัว ทำให้ PBOC ปรับลดดอกเบี้ย MLF 1 ปี และ RP-7 วันลง ทั้งนี้ เราเชื่อว่ายังเป็นไปได้ที่ PBOC จะปรับลดอัตราดอกเบี้ย LPR ระยะ 1 ปี และ 5 ปีลงอีกในระยะต่อไปเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ ทำให้เรายังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจจีนจะยังขยายตัวได้ประมาณ 4% ในปีนี้



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณีสถิตนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน 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 เอสซีจี 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 รวมถึงพิจารณาผลการดำเนินงานในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาผลการดำเนินงานในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาผลการดำเนินงานในการตัดสินใจลงทุน 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 รวมถึงพิจารณาผลการดำเนินงานในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสียหายทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น 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, 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, SMPC, 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\*, 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, 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, UNIQ, UPA, UREKA, VIBHA, W, WIN, WORK, WPH, YGG, ZIGA

### Corporate Governance Report

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

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

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

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

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

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

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านกการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทฤษฎี การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

## 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, 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, 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, SMPC, 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, 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 (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, 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, DTCI, 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, NNCL, NPK, NKL, NPL, 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, SAFEC, 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, SNPN, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STAI, 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, TCC, 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.