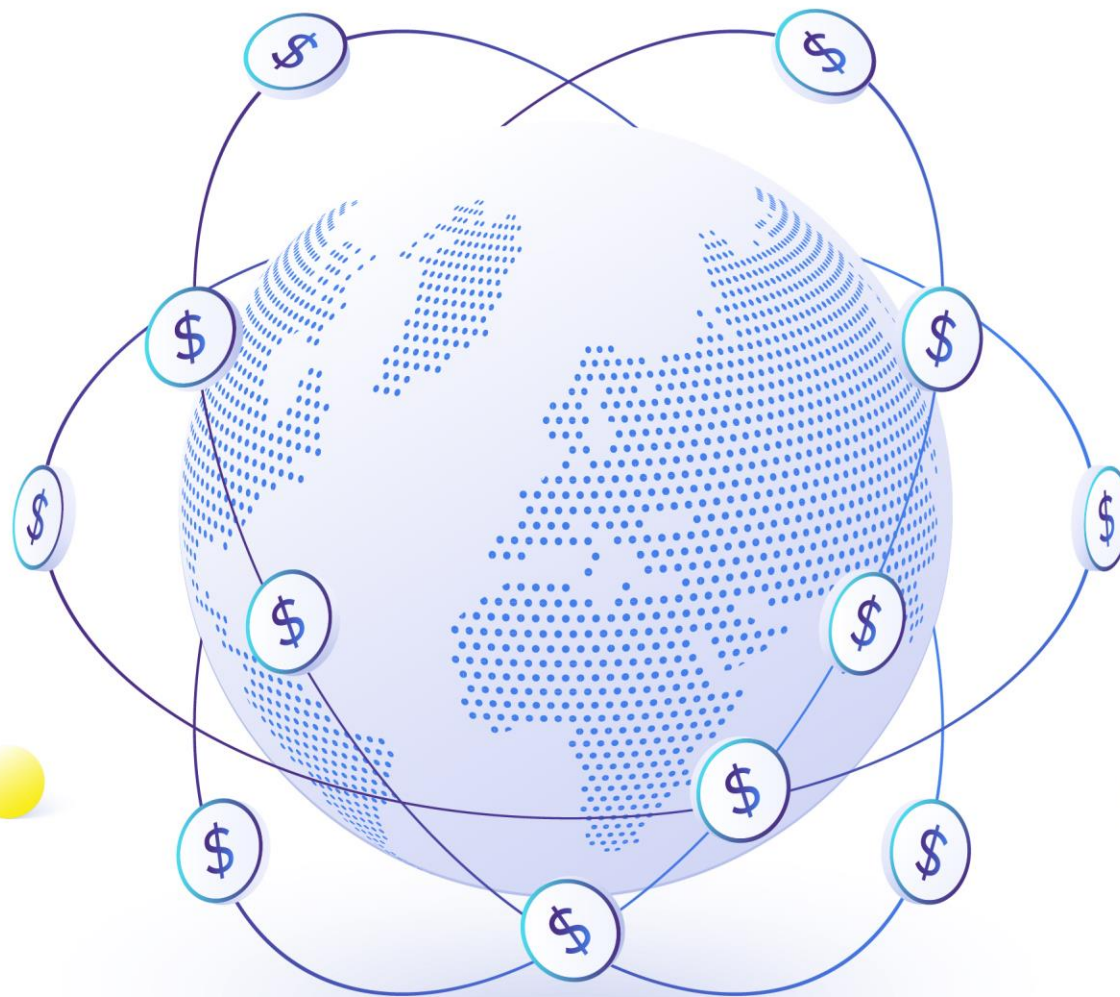


29 สิงหาคม 2565

MACRO

MAKING *SENSE*

by SCBS Research



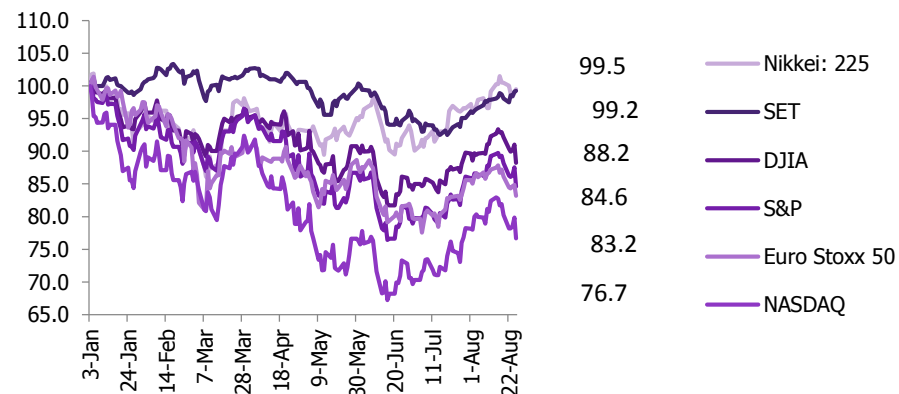
บทสรุป

- ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มย่อลงจากถ้อยแถลง Jackson Hole ของ Powell ที่พร้อมขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ US10YY เริ่มกลับมาขึ้นตั้งแต่ 2YY ขึ้นแรงกว่าทำให้ IYC รุนแรงขึ้นอีกครั้ง น้ำมันแพงขึ้นจาก OPEC ส่งสัญญาณกลับมาลดกำลังการผลิต โภคภัณฑ์หนัก-เบาแพงขึ้นเล็กน้อย
- เรามองว่า Jackson Hole Speech ครั้งนี้ มี 4 Key messages หลัก คือ (1) การขึ้นดอกเบี้ยจะต้องขึ้นต่อเนื่องเพื่อกดเงินเฟ้อ แม้จะทำให้เศรษฐกิจ "เจ็บปวด" (Pain) แต่ก็ต้องทำ (2) ยังคงไม่ปิดประตูขึ้นดอกเบี้ย 75 bps โดยขึ้นอยู่กับข้อมูล (3) ต้องคุม Inflation expectation ไม่ให้เกิดภาวะ Wage-price indexation (4) ต้อง "ฆ่า" ราคาสินค้าเงินเฟ้อ" ให้ตายสนิทด้วยการขึ้นและคงดอกเบี้ยจน Inflation expectation กลับไปที่ระดับ 2.5% ให้ได้ ล่าสุด CME Fed watch tool ให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 21 ก.ย. และ 2 พ.ย. ที่ +75 bps และ +50bps ตามลำดับ แต่ยังมองดอกเบี้ย ณ สิ้นปีที่ 3.625% โดยมองว่ามีโอกาสมากที่สุดที่จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 14 ธ.ค.
- การวิเคราะห์ Jackson Hole Speech ในมุมมองของเรา: 1. เราเชื่อว่า สัญญาณ ศก. เริ่มชะลอตัวชัดเจน อีกประมาณ 3 ไตรมาสจากปัจจุบัน ซึ่งอาจเป็น 2Q23 2. ในมุมมองของเรา เมื่อเศรษฐกิจชะลอรุนแรงขึ้นพร้อม ๆ กับเงินเฟ้อที่ลดลงชัดเจน Fed จะต้องเริ่มลดดอกเบี้ย-ยุติ QT (ซึ่งน่าจะเป็นครึ่งหลังของปีหน้า) เนื่องจากเศรษฐกิจชะลอแรงขึ้น ทำให้เกิด Demand destruction ในระดับหนึ่ง 3. เราเชื่อว่า ด้วยการส่งสัญญาณ More hawkish เช่นนี้ จะทำให้ Inverted Yield Curve (IYC) รุนแรงขึ้นในระยะต่อไป ประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q22-1Q23 จะทำให้เกิด Market turbulence ได้มาก 4. แรงกดดันการเมืองในช่วงต้น-กลางปีหน้าที่จะมีมากขึ้นหลังเศรษฐกิจชะลอตัวแรงขึ้น จะทำให้ Fed ต้องกลับทบทวนนโยบายการเงินในครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม แม้นโยบายการเงินจะผ่อนคลายในครึ่งปีหลัง แต่เศรษฐกิจก็น่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปลายปี 2023-ต้นปี 2024
- ส่งออก ก.ค.โต 4.3% ส่งสัญญาณเริ่มชะลอตัว: ผลจากการชะลอตัวของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมโดยเฉพาะภาคการผลิตที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ ผลจากมาตรการล็อกดาวน์เมืองอุตสาหกรรมสำคัญของจีน ขณะที่ส่วนนำเข้ายังสูงขึ้นต่อเนื่องที่ 23.9% ซึ่งส่วนใหญ่คือน้ำมัน และวัตถุดิบเช่น เหล็ก รวมถึงเครื่องจักรกล ซึ่งการส่งออกที่ชะลอลง แต่นำเข้าที่อยู่ระดับสูง ทำให้ความเสี่ยงขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยสูงขึ้น

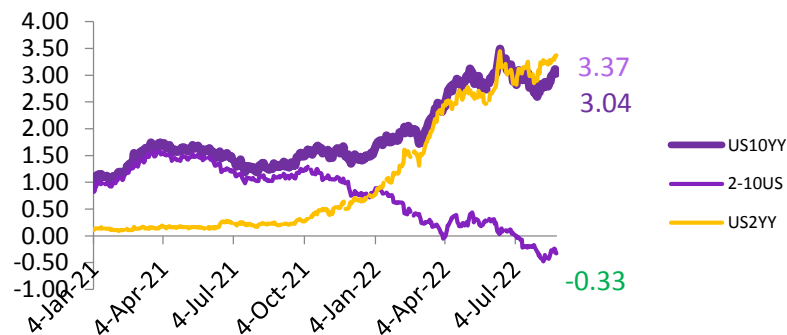
Macro-Market Dashboard

- ตลาดหุ้นสหรัฐเริ่มย่อลงจากถ้อยแถลง Jackson Hole ของ Powell ที่พร้อมขึ้นดอกเบี้ยเพื่อคุมเงินเฟ้อ US10YY เริ่มกลับมาขึ้นตั้งแต่ 2YY ขึ้นแรงกว่าทำให้ IYC รุนแรงขึ้นอีกครั้ง น้ำมันแพงขึ้นจาก OPEC ส่งสัญญาณกลับมาลดกำลังการผลิต โภคภัณฑ์หนัก-เบาแพงขึ้นเล็กน้อย

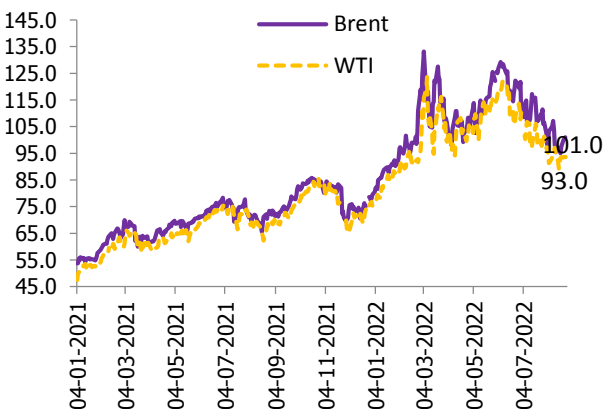
Major stock market indices (3 Jan 2022 = 100)



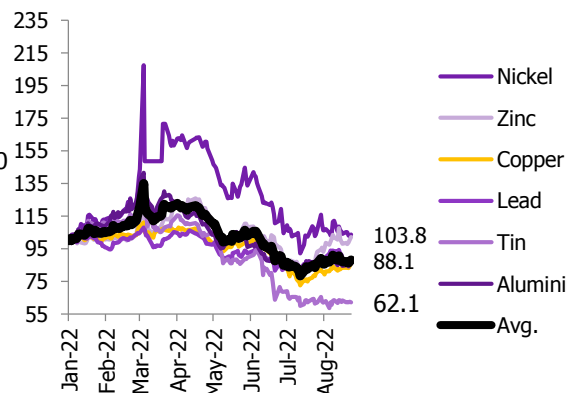
US 2-year and 10-year bond yield (%)



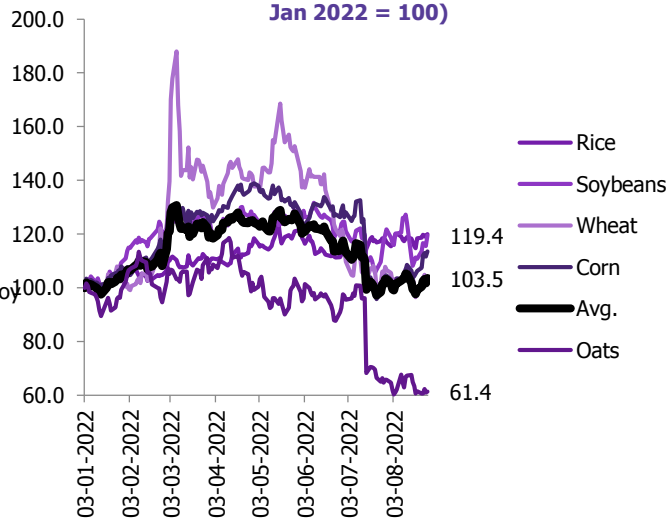
Brent and WTI in 2021-22 (\$/bl.)



Hard commodity price (Jan 2022: 100)



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



Asset	3 Jan	19 Aug	19 Aug
DJIA	100	92.1	88.2
S&P	100	88.2	84.6
NASDAQ	100	80.2	76.7
Stoxx50	100	86.1	83.2
Nikkei	100	100.5	99.5
SET	100	98.1	99.2
US2YY	0.78	3.25	3.37
US10YY	1.63	2.98	3.04
Brent	79.3	96.7	101.0
WTI	77.0	89.9	93.0
Hard Commo	100	87.0	88.1
Soft Commo	100	99.4	103.5

Powell's Jackson Hole 4 Key message: Pain, Data dependence

- "...Restoring price stability will take some time and requires using our tools forcefully to bring demand and supply into better balance. **Reducing inflation is likely to require a sustained period of below-trend growth.** Moreover, there will very likely be some softening of labor market conditions. While higher interest rates, slower growth, and softer labor market conditions will bring down inflation, they will also **bring some pain to households and businesses.** These are the **unfortunate costs of reducing inflation.** But a failure to restore price stability would mean far greater pain...."
- "...July's increase in the target range was the second 75 basis point increase in as many meetings, and **I said then that another unusually large increase could be appropriate at our next meeting.** We are now about halfway through the intermeeting period. Our decision at the September meeting will **depend on the totality of the incoming data** and the evolving outlook. At some point, as the stance of monetary policy tightens further, it likely will become appropriate to **slow the pace of increases...."**
- แปลว่า แม้เศรษฐกิจจะแย่ แต่ Fed ก็พร้อมที่จะขึ้นดอกเบี้ยเพื่อทำให้เงินเฟ้อลงให้ได้ แม้การทำเช่นนั้นจะทำให้ธุรกิจและครัวเรือน “เจ็บปวด” ก็ตาม แต่ก็เป็น “ต้นทุนที่หลีกเลี่ยงไม่ได้” ที่จะเกิดเพื่อลดเงินเฟ้อ
- ในการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. เป็นการขึ้นดอกเบี้ย 75 bps ครั้งที่ 2 และในครั้งนั้นผมได้พูดว่าการขึ้นในระดับนี้อาจเหมาะสมในครั้งหน้าก็ได้ ซึ่งก็จะขึ้นอยู่กับข้อมูล (Data dependence)
- และเมื่อเวลาเหมาะสม ก็อาจลดระดับการขึ้นดอกเบี้ยได้

Powell's Jackson Hole Key message: Rational inattention, Inflation entrenched

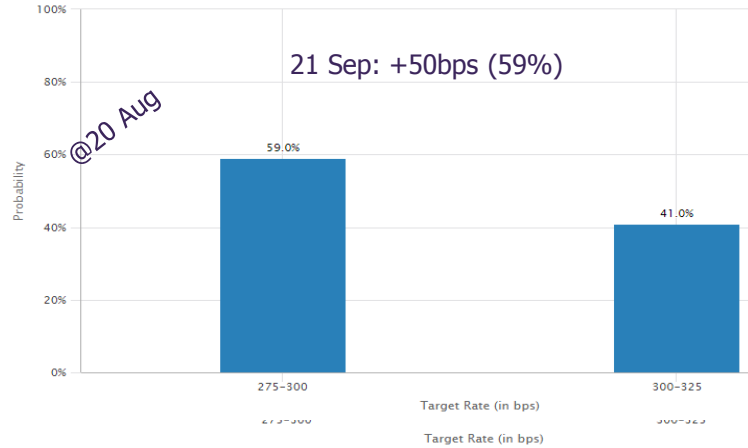
- "...One useful insight into how actual inflation may affect expectations about its future path is based in the concept of "rational inattention." When inflation is persistently high, households and businesses must pay close attention and incorporate inflation into their economic decisions. When inflation is low and stable, they are freer to focus their attention elsewhere. Former Chairman Alan Greenspan put it this way: "For all practical purposes, price stability means that expected changes in the average price level are small enough and gradual enough that they do not materially enter business and household financial decisions."..."
- "...we must keep at it until the job is done. History shows that the employment costs of bringing down inflation are likely to increase with delay, as high inflation becomes more entrenched in wage and price setting. The successful Volcker disinflation in the early 1980s followed multiple failed attempts to lower inflation over the previous 15 years. A lengthy period of very restrictive monetary policy was ultimately needed to stem the high inflation and start the process of getting inflation down to the low and stable levels that were the norm until the spring of last year...."
- แปลว่า "Avoid wage and price indexation" ด้วยการกด Inflation expectation ลงให้ได้
- แปลว่า การกำจัดเงินเพื่อให้ลดลงเป็นสิ่งที่ยากหาก "เครื่องยนต์เงินเพื่อติด"
- บทเรียนในช่วง 1980 คือจะต้อง "ฆ่าปีศาจเงินเพื่อให้ตาย" เพราะหากยังไม่ตายจริง (คือผู้คนยังเชื่อว่าเงินเฟ้อจะกลับมา) เงินเฟ้อก็จะกลับมาได้ ดังนั้น ธนาคารกลางจะต้องขึ้นดอกเบี้ยให้แรงและยาวนานพอจนกว่าความคาดหวังเงินเฟ้อจะกลับไปยังระดับต้นปี 2021

ตลาดปรับตัวลดลงเป็นผลจาก JH Speech ที่ Hawkish ตามคาด (ทฤษฎีหลุมอากาศ)

- เรามองว่า JH Speech ครั้งนี้ มี 4 Key messages หลัก คือ (1) การขึ้นดอกเบี้ยจะต้องขึ้นต่อเนื่องเพื่อลดเงินเฟ้อ แม้จะทำให้เศรษฐกิจ "เจ็บปวด" (Pain) แต่ก็ต้องทำ (2) ยังคงไม่ปิดประตูขึ้นดอกเบี้ย 75 bps โดยขึ้นอยู่กับข้อมูล (3) ต้องคุม Inflation expectation ไม่ให้เกิดภาวะ Wage-price indexation (4) ต้อง "ฆ่าปีศาจเงินเฟ้อ" ให้ตายสนิทด้วยการขึ้นและคงดอกเบี้ยจน Inflation expectation กลับไปที่ระดับ 2.5% ให้ได้
- ล่าสุด CME Fed watch tool ให้โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุม 21 ก.ย. และ 2 พ.ย. ที่ +75 bps cjt +50bps ตามลำดับ แต่ยังมองดอกเบี้ย ณ ลีนปีที่ 3.625% โดยมองว่ามีโอกาสมากที่สุดที่จะหยุดขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 14 ธ.ค.

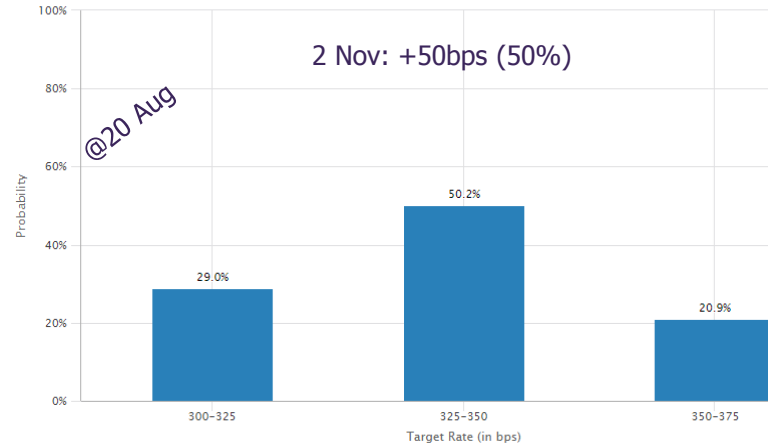
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 21 SEP 2022 FED MEETING

Current target rate is 225-250



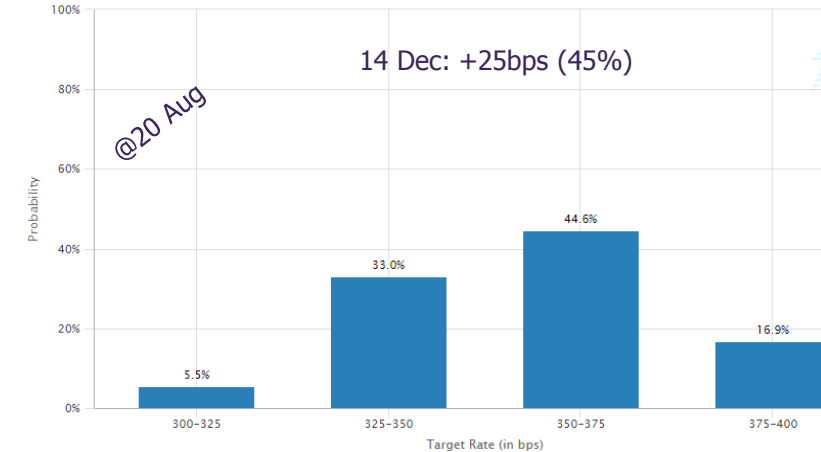
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 2 NOV 2022 FED MEETING

Current target rate is 225-250



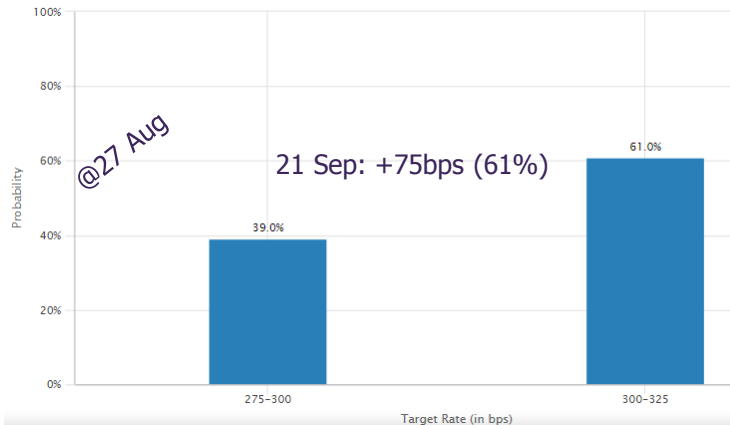
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 DEC 2022 FED MEETING

Current target rate is 225-250



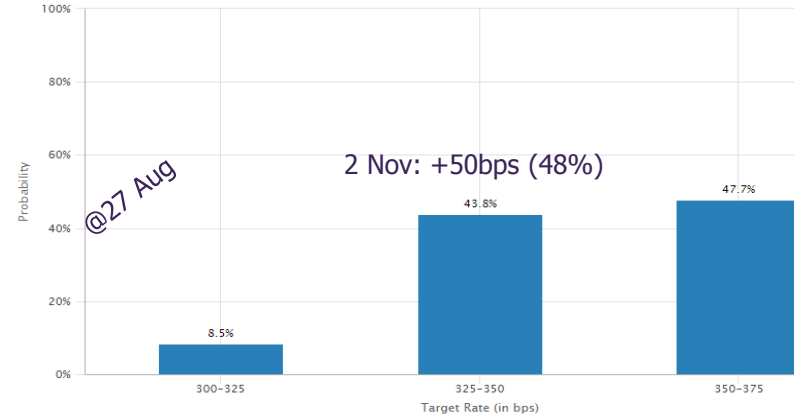
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 21 SEP 2022 FED MEETING

Current target rate is 225-250



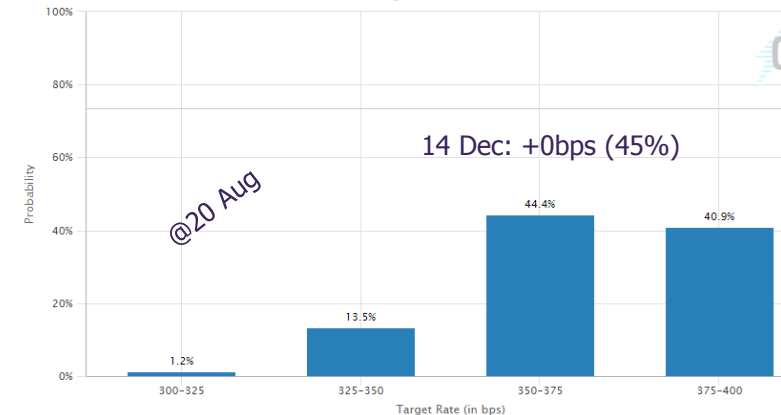
TARGET RATE PROBABILITIES FOR 2 NOV 2022 FED MEETING

Current target rate is 225-250



TARGET RATE PROBABILITIES FOR 14 DEC 2022 FED MEETING

Current target rate is 225-250



การวิเคราะห์ Jackson Hole Speech ในมุมมองของเรา (1)

1. ภาพ ศก. ณ ปัจจุบันสะท้อนวัฏจักรปี 1998-2002 มาก เนื่องจาก (1) เงินเฟ้อเริ่ม peak แต่ดอกเบี้ยยังขึ้นต่อ (2) ตัวเลขเศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณชะลอตัว (โดยเฉพาะ ISM, Retail Sales และ Core K-goods order) (3) ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งในช่วง peak ของเงินเฟ้อ ทำให้เราเชื่อว่า สัญญาณ ศก. เริ่มชะลอตัวชัดเจน อีกประมาณ 3 ไตรมาสจากปัจจุบัน ซึ่งอาจเป็น 2Q23

2Q23

US Economic Cycle in 1998-2002																	
EP.1: 98Q4-02Q4	12/1998	3/1999	6/1999	9/1999	12/1999	3/2000	6/2000	9/2000	12/2000	3/2001	6/2001	9/2001	12/2001	3/2002	6/2002	9/2002	12/2002
FFR	4.1	5.0	5.1	5.5	4.0	6.0	6.5	6.5	6.5	5.0	3.8	3.0	1.8	1.8	1.8	1.8	1.3
CPI	1.6	1.7	2.0	2.6	2.7	3.8	3.7	3.5	3.4	2.9	3.2	2.6	1.6	1.5	1.1	1.5	2.4
GDP	4.9	4.8	4.7	4.7	4.8	4.2	5.3	4.1	3.0	2.3	1.1	0.5	0.2	1.3	1.3	2.2	2.1
ISM Manu	46.8	52.4	55.8	57.0	57.8	54.9	51.4	49.7	43.9	43.1	43.2	46.2	45.3	52.4	53.6	50.5	51.6
ISM Service	52.9	55.3	56.7	56.2	56.9	57.4	56.9	56.7	54.0	50.7	50.1	49.5	49.7	52.8	52.5	52.3	52.3
NFP	365.0	107.0	281.0	203.0	306.0	472.0	-44.0	123.0	153.0	-42.0	-111.0	-257.0	-160.0	-19.0	50.0	-86.0	-143.0
U-rate	4.4	4.2	4.3	4.2	4.0	4.0	4.0	3.9	3.9	4.3	4.5	5.0	5.7	5.7	5.8	5.7	6.0
Retail Sales	6.1	9.0	6.9	8.4	10.0	10.0	8.7	7.4	2.4	2.3	3.3	-1.1	0.6	3.1	1.2	3.5	3.1
Core K-Goods shipment	0.7	1.5	4.5	4.0	5.3	6.5	6.4	4.2	0.5	-3.3	-8.2	-11.8	-9.2	-7.3	-2.9	3.3	1.1

US Economic Cycle in 2020-2022															
	4/2020	6/2020	9/2020	12/2020	3/2021	6/2021	9/2021	12/2021	1/2022	2/2022	3/2022	4/2022	05/2022	06/2022	07/2022
FFR	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.13	0.38	0.38	0.88	1.63	2.38
CPI	0.33	0.65	1.37	1.36	2.62	5.39	5.39	7.04	7.48	7.87	8.54	8.26	8.58	9.06	8.52
GDP	-9.4	-9.4	-2.8	-1.9	0.3	12.6	4.7	5.4	4.2	4.2	4.2	2.3	2.3	2.3	
ISM Manu	41.6	52.4	55.4	60.5	63.7	60.9	61.1	58.8	57.6	58.6	57.1	55.4	56.1	53	52.8
ISM Service	41.5	56.8	57.7	57.8	62.2	60.7	62.6	62.3	59.9	56.5	58.3	57.1	56	55.3	56.7
NFP	-20493	4505	919	-115	704	557	424	588	504	714	398	368	386	398	528
U-rate	14.7	11.0	7.9	6.7	6.0	5.9	4.7	3.9	4.0	3.8	3.6	3.6	3.6	3.6	3.5
Retail Sales	-19.9	2.2	6.1	2.3	29.7	18.9	14.2	16.7	13.0	17.7	7.1	7.8	8.7	8.5	10.3
Core K-Goods shipment	-21.5	-8.0	-2.2	1.6	11.1	16.2	10.5	10.9	10.5	12.6	14.6	13.4	17.0	15.7	

2. ในมุมมองของเรา เมื่อเศรษฐกิจชะลอรุนแรงขึ้นพร้อม ๆ กับเงินเฟ้อที่ลดลงชัดเจน Fed จะต้องเริ่มลดดอกเบี้ย-ยุติ QT (ซึ่งน่าจะเป็นครึ่งหลังของปีหน้า) ซึ่ง ณ ช่วงนั้น เงินเฟ้อ (CPI) น่าจะอยู่ในช่วง 4-5% และ 1-year Inflation expectation น่าจะกลับไปในช่วง 2-3% เนื่องจากเศรษฐกิจชะลอแรงขึ้น ทำให้เกิด Demand destruction ในระดับหนึ่ง

การวิเคราะห์ Jackson Hole Speech ในมุมมองของเรา (2)

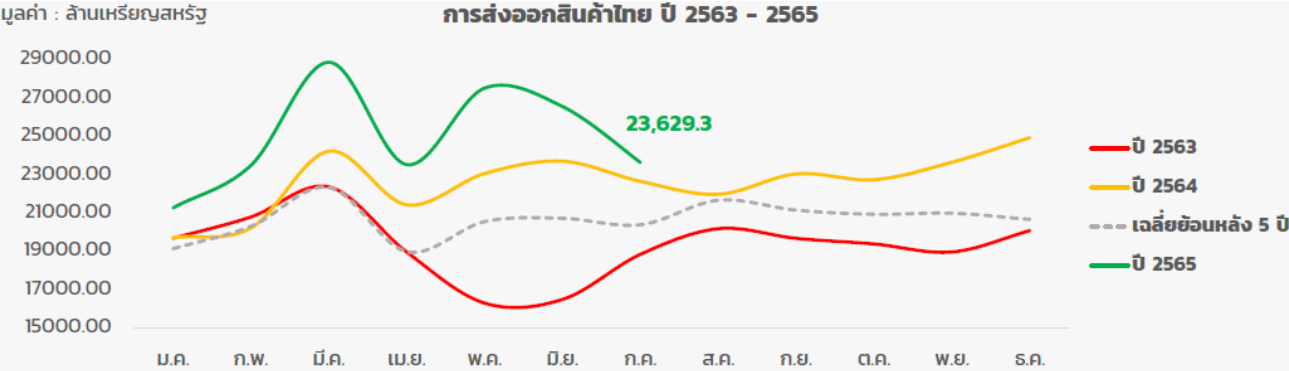
3. เราเชื่อว่า ด้วยการส่งสัญญาณ More hawkish เช่นนี้ จะทำให้ Inverted Yield Curve (IYC) รุนแรงขึ้นในระยะต่อไป (เนื่องจากดอกเบี้ย FFR ขึ้นแรงขึ้นในช่วงสั้น จะทำให้ 2YY ขึ้นเร็วขึ้นด้วย ซึ่งจะทำให้ IYC รุนแรงขึ้นเนื่องจาก 10YY ไม่สามารถขึ้นได้มากจากความกังวล Recession ที่มากขึ้น ซึ่ง IYC ที่รุนแรงระดับ 50-60 bps ประกอบกับเศรษฐกิจที่จะชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 4Q22-1Q23 จะทำให้เกิด Market turbulence ได้มาก

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%	3.12%	3.66%	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)	2.28	2.92	3.62	3.96	4.00	3.65	3.50	3.45	3.00	3.00
10YY (+30bps/\$300bn)	2.32	2.98	3.20	3.30	3.40	3.50	3.75	4.00	3.75	4.00
2-10	0.04	0.04	-0.42	-0.66	-0.60	-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%	

4. แรงกดดันการเมืองในช่วงต้น-กลางปีหน้าที่จะมีมากขึ้นหลังเศรษฐกิจจะลดตัวแรงขึ้น (ผสมกับความเป็นไปได้ที่ Democrat จะแพ้ mid-term election) จะทำให้ Fed ต้องกลับทิศนโยบายการเงินในครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม แม้้นโยบายการเงินจะผ่อนคลายเป็นครึ่งปีหลัง แต่เศรษฐกิจก็น่าจะเข้าสู่ภาวะถดถอยในปลายปี 2023-ต้นปี 2024

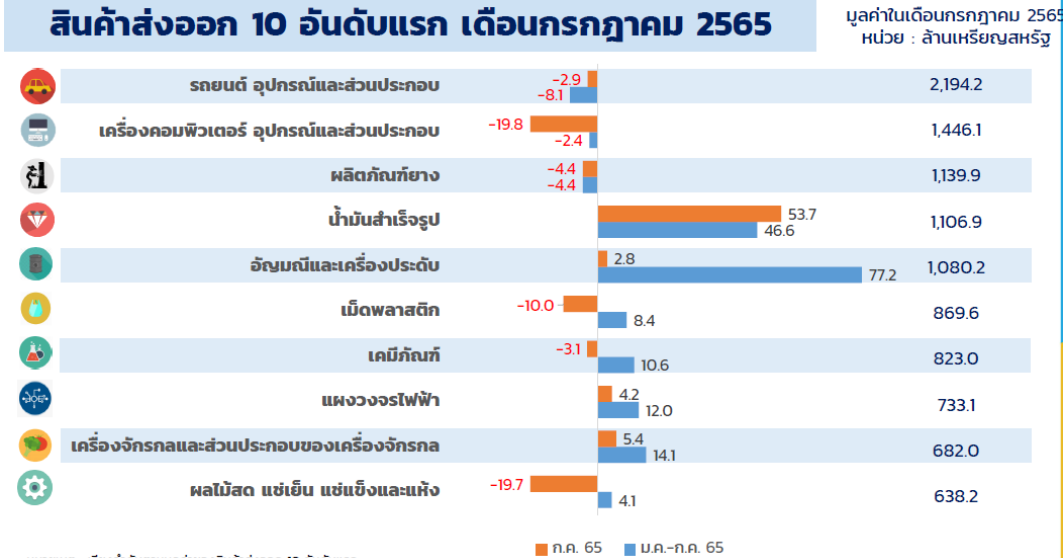
ส่งออก ก.ค.โต 4.3% ส่งสัญญาณเริ่มชะลอตัว

- ส่งออกไทยเดือน ก.ค. ชะลอลงจากเดือน มิ.ย. ที่ 11.8% ชัดเจนขึ้น ผลจากการชะลอตัวของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมโดยเฉพาะภาคการผลิตที่เกี่ยวข้องกับเซมิคอนดักเตอร์ ผลจากมาตรการล็อกดาวน์เมืองอุตสาหกรรมสำคัญของจีน ทำให้เป็นอุปสรรคต่อการผลิตและการส่งมอบ สำหรับด้านตลาดส่งออกเริ่มเห็นสัญญาณเติบโตในอัตราชะลอตัว เนื่องจากคู่ค้ามีแรงกดดันจากภาวะเงินเฟ้อที่สูง



การส่งออก	อัตราการขยายตัว (%YoY)	
	ก.ค. 65	ม.ค. - ก.ค. 65
มูลค่าส่งออกรวม	4.3	11.5
1 ตลาดหลัก (Primary Market)	4.2	10.4
สหรัฐอเมริกา	4.7	18.1
จีน	-20.6	-2.6
ญี่ปุ่น	-4.7	0.5
อาเซียน (9)	22.6	18.7
อาเซียนเดิม (5)	21.3	24.4
CLMV (4)	24.2	11.8
สหภาพยุโรป (27) (ไม่รวมสหราชอาณาจักร)	8.1	6.0

หน่วย (Unit) : ล้านเหรียญสหรัฐ (Million USD)	ก.ค. 2565 July 2022	ม.ค. - ก.ค. 2565 Jan-July 2022
มูลค่าการค้ารวม	50,919.1 +14.0%	355,544.5 +16.4%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	23,629.3 +4.3%	172,814.1 +11.5%
หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำและยุทธปัจจัย	20,306.0 +4.1%	147,451.1 +8.3%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	27,289.8 +23.9%	182,730.4 +21.4%
ดุลการค้า (Trade Balance)	-3,660.5	-9,916.3



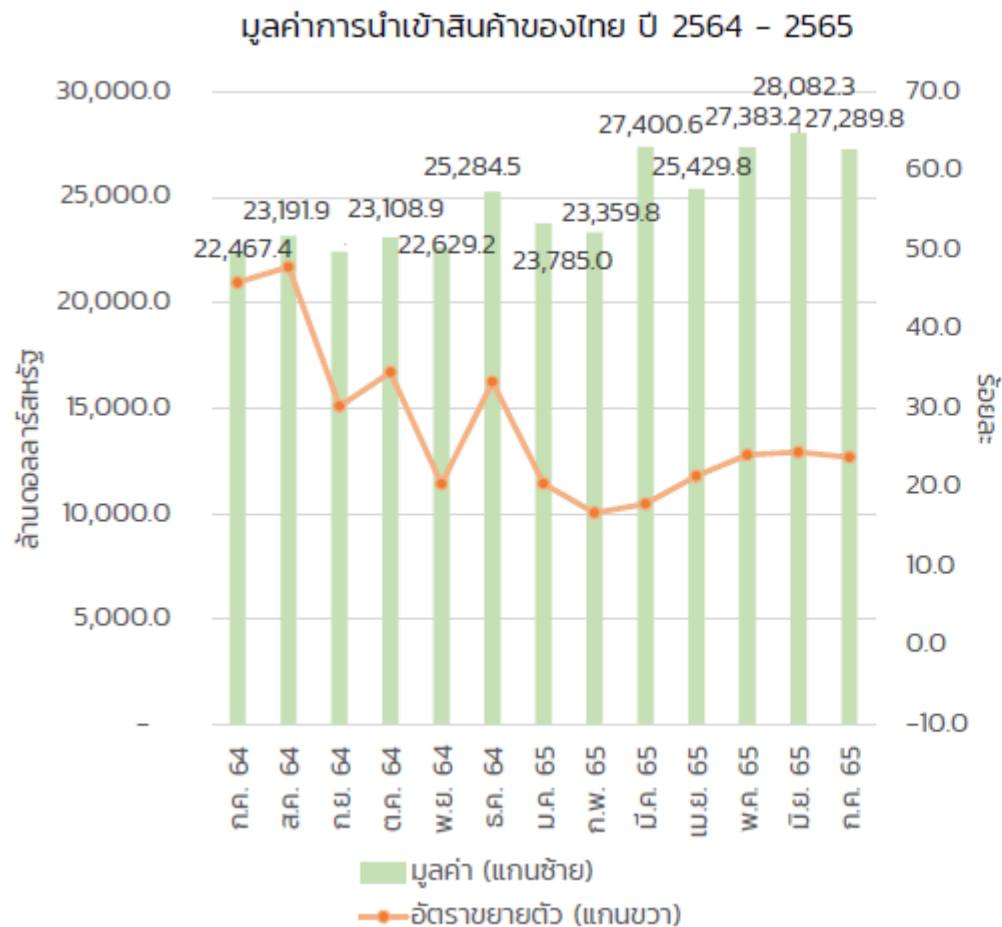
ส่งออก ก.ค.โต 4.3% ส่งสัญญาณเริ่มชะลอตัว

- ในมิติสินค้าเป็นการชะลอในหมวดอุตสาหกรรมเป็นหลัก โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสำคัญเช่น คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ รถยนต์ และผลิตภัณฑ์ยาง ซึ่งเป็นสินค้าที่มีมูลค่าสูงสุด 3 อันดับแรก แต่ที่ยังขยายตัวได้ได้แก่ น้ำมัน อัญมณี และแผงวงจรไฟฟ้า (แต่ส่วนใหญ่ก็เริ่มชะลอลงเช่นกัน)

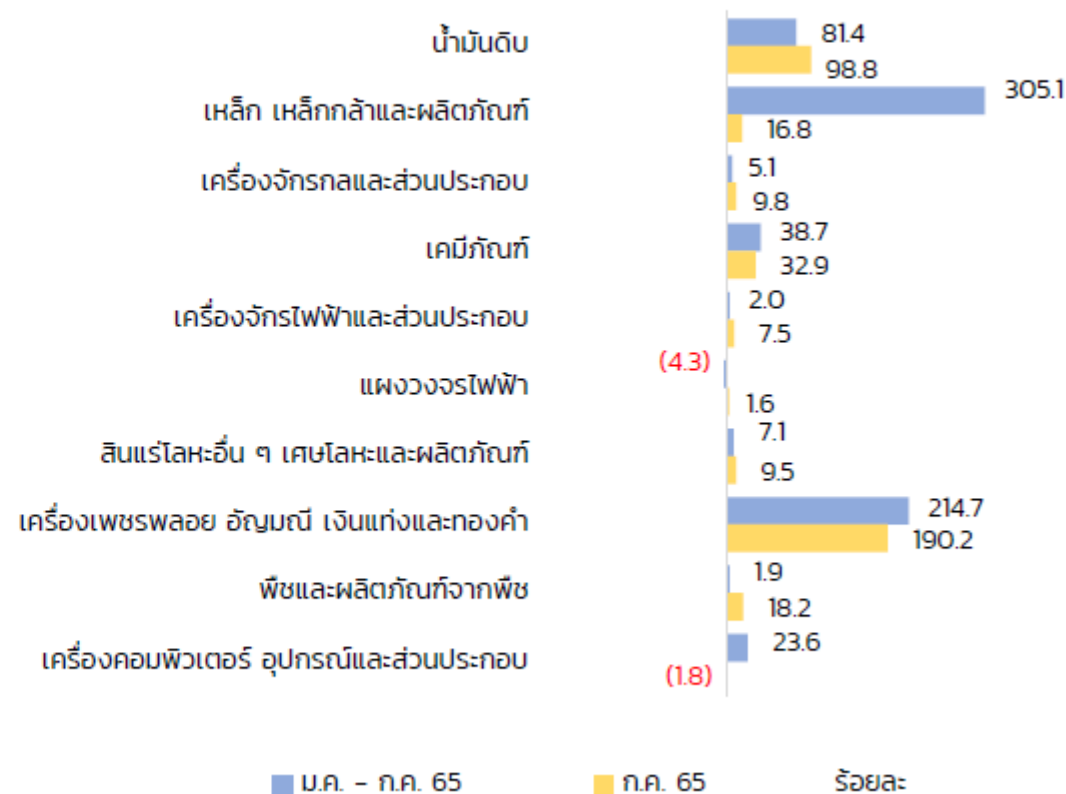
สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร			สินค้าอุตสาหกรรม		
สินค้า	%YoY		สินค้า	%YoY	
	ก.ค. 65	ม.ค.- ก.ค. 65		ก.ค. 65	ม.ค.- ก.ค. 65
น้ำตาลทราย	+258.8	+154.4	เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ	+34.6	+64.6
ไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และไก่แปรรูป	+35.5	+11.9	เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	+25.5	+5.7
อาหารสัตว์เลี้ยง	+25.4	+23.5	ผลิตภัณฑ์อะลูมิเนียม	+21.4	+40.8
ข้าว	+21.5	+29.2	อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	+19.1	+37.6
ผลไม้กระป๋องและแปรรูป	+17.3	+15.0	เครื่องมือแพทย์และอุปกรณ์	+18.6	+15.5
อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	+16.4	+12.4	เครื่องสำอาง สบู่ และผลิตภัณฑ์รักษาผิว	+13.6	+11.5
ยางพารา	+12.0	+5.7	เครื่องนุ่งห่ม	+10.7	+7.7
ไอศกรีม	+34.2	+22.8	เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	+5.4	+14.1
ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็ง และแห้ง	-19.7	+4.1	แผงวงจรไฟฟ้า	+4.2	+12.0
ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	-10.1	+18.9	เครื่องคอมพิวเตอร์ และอุปกรณ์	-21.3	-2.0
สิ่งปรุงรสอาหาร	-5.4	+4.0	รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	-2.9	-8.1
			ผลิตภัณฑ์ยาง	-4.4	-4.4

นำเข้ายังสูงขึ้นต่อเนื่อง

- ส่วนนำเข้ายังสูงขึ้นต่อเนื่องที่ 23.9% ซึ่งส่วนใหญ่คือน้ำมัน และวัตถุดิบเช่น เหล็ก รวมถึงเครื่องจักรกล ซึ่งการส่งออกที่ชะลอลง แต่นำเข้าที่อยู่ระดับสูง ทำให้ความเสียหายขาดดุลบัญชีเดินสะพัดของไทยสูงขึ้น



อัตราขยายตัวของสินค้านำเข้าสำคัญ 10 อันดับแรก



ประมาณการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานราชการล่าสุดเปรียบเทียบกับ SCBS

Macro growth projection	Actual 2020	Actual 2021	FPO (Jul'22) 2022f	BOT (Jun'22) 2022f	NESDC (Aug'22) 2022f	SCBS Base (May'22) 2022f	SCBS Base (Aug'22) 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	9.5	8.0	8.0

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

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBS”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีซี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ 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 รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ 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 รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 ข่าวก่อนหน้านี้ 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 รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน 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 กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานไทยคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าวก่อนหน้านี้ 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 รวมถึงพิจารณาของนักลงทุนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนลิขสิทธิ์

CG Rating 2021 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AKP, AKR, ALT, AMA, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ARROW, ASP, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, FPI, FPT, FSMART, GBX, GC, GCAP, GFPT, GGC*, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INTUCH, IP, IRPC, ITTEL, 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, TIP1, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVD, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังทางด้านกฎหมายประกอบด้วย

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, ITTEL, 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, 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, WIUK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

3K-BAT, A, A5, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, ARIN, ARIP, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ASW, ATP30, AU, AUCTION, BA, BBGI, BBKI, 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, NFN, NNCL, NPK, NSL, 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, 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, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMD, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRT, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, W, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, WPH, XPG, YGG, YONG

Explanations

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