

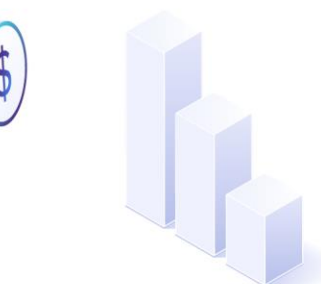
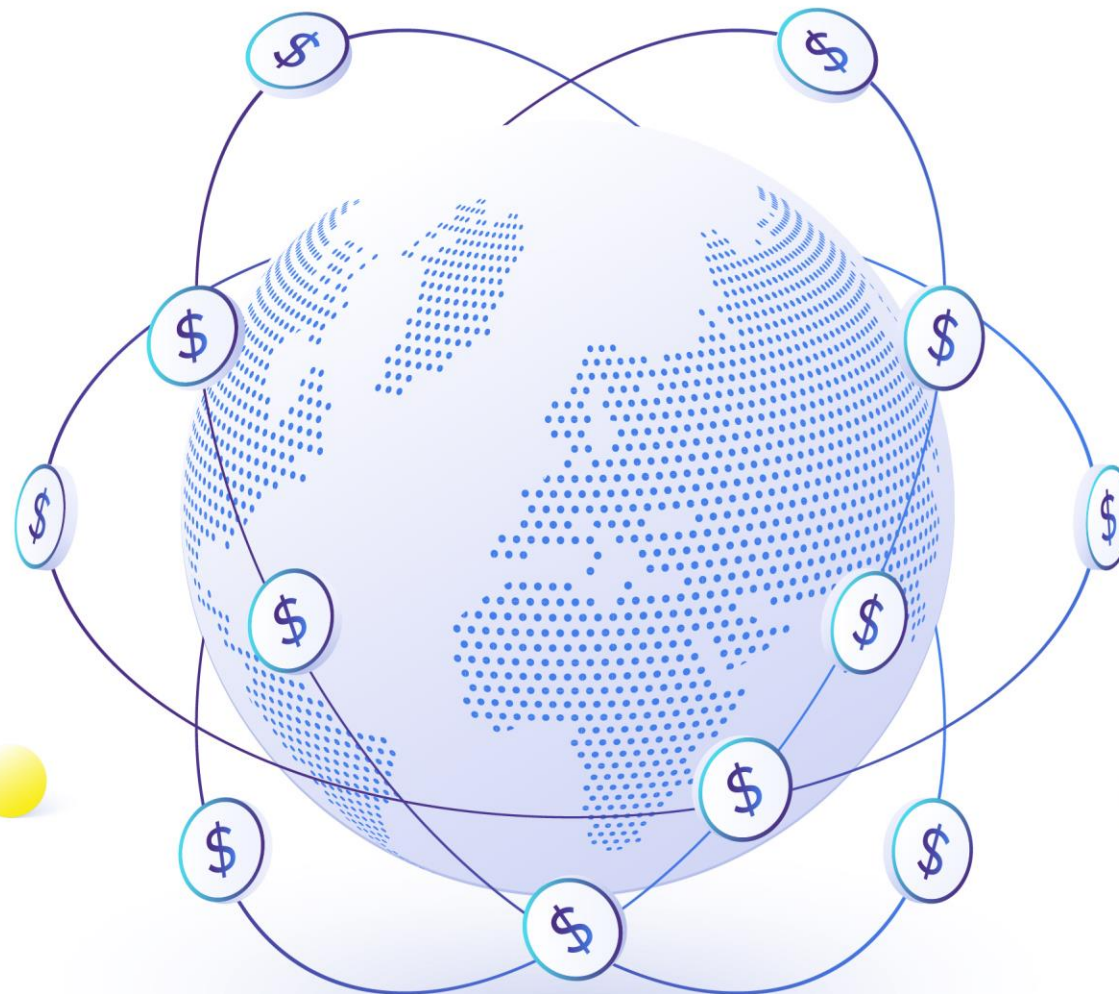
วันที่ 13 มกราคม 2566

# MACRO



MAKING SENSE

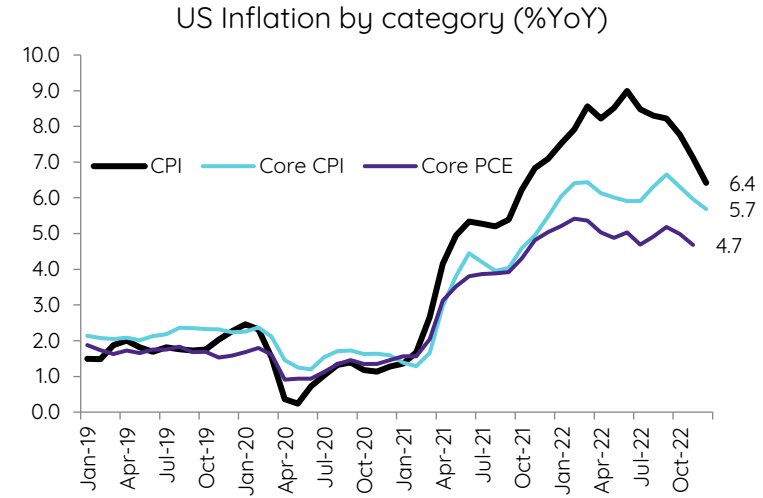
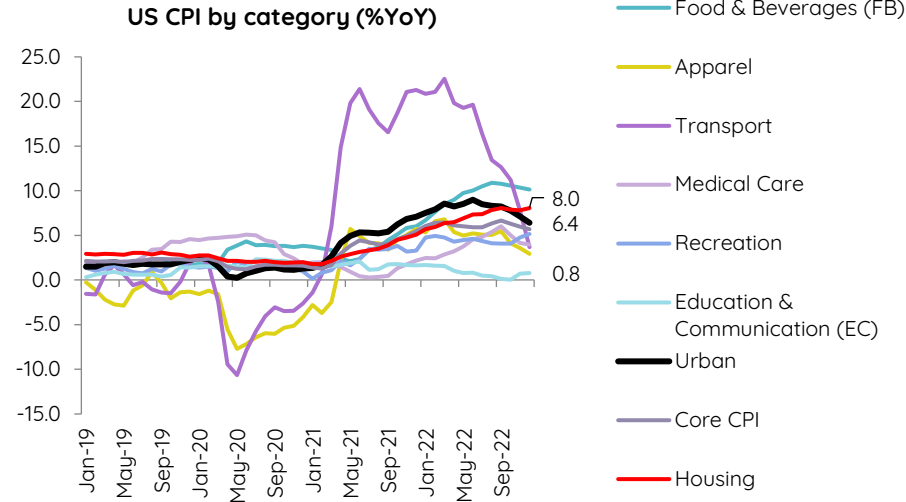
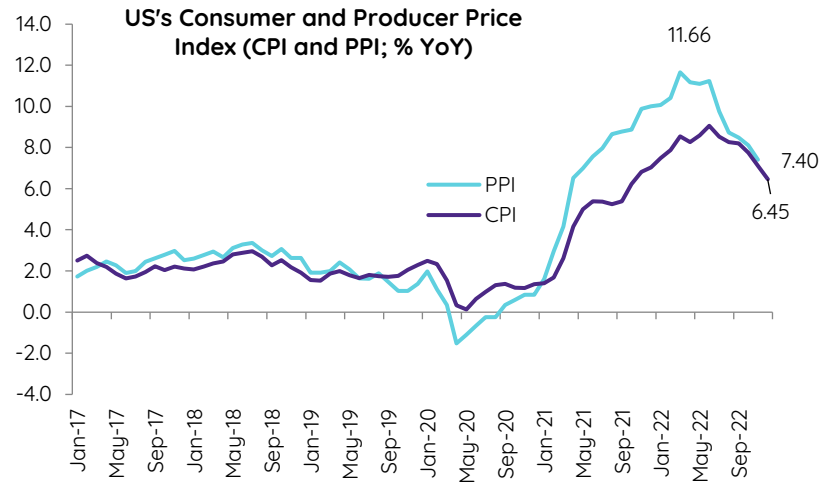
InnovestX Research



# บทสรุป

- เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐขยายตัวชะลอลงตามคาด โดยเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐขยายตัว 6.5% ต่อปี ในเดือน ธ.ค. เท่ากับที่ตลาดคาดและต่ำกว่า เดือน พ.ย. ที่ 7.1% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 5.7% ชะลอต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ 5.0% เมื่อพิจารณาในรายละเอียด พบว่าเงินเฟ้อส่วนใหญ่ชะลอในหมวดภาคการผลิตเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม หมวดบริการบางกลุ่มเริ่มมีการขยายตัวเร่งขึ้น เช่น หมวดค่าใช้จ่ายบ้าน หมวดสินค้าการ หมวดการศึกษา ทั้งนี้ เรามองว่า เงินเฟ้อที่ลดลงเป็นเพราะหมวดพลังงานที่ลดลงมากตามราคาพลังงานที่ลดลง โดยราคาเชื้อเพลิงลงถึง 16.6% ต่อเดือน แต่อาจต้องเริ่มจับตาหมวดบริการสำคัญ ๆ เช่น ค่าใช้จ่ายบ้าน (Shelter Cost) ลดลง ที่เริ่มเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมด้านอสังหาริมทรัพย์ที่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวหลังจากดอกเบี้ยสินเชื่อกู้ที่อยู่อาศัย 30 ปีเริ่มปรับลดลงตามดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปี รวมถึงต้องติดตามแรงผลักดันเงินเฟ้อจากฟากบริการที่เริ่มเร่งตัวขึ้น ทำให้เราเชื่อว่า Fed จะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุม 31 ม.ค. -1 ก.พ. นี้
- จากการคำนวณของเรา โดยแยกองค์ประกอบของการขยายตัวของเงินเฟ้อ เพื่อนำมาพิจารณาใน 3 องค์ประกอบหลักที่ Fed พิจารณานั้น พบว่า (1) เงินเฟ้อพื้นฐาน เริ่มลดลงอย่างชัดเจน (2) เงินเฟ้อเกี่ยวกับบ้าน เริ่มมีสัญญาณเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นเดือนแรก หลังปรับตัวลดลง 2 เดือนติด และ (3) เงินเฟ้อที่มาจากราคาบริการ ไม่รวมที่พักอาศัย (Ex-housing Core Service) ที่เริ่มมีสัญญาณฟื้นขึ้นเล็กน้อย ซึ่งในมุมมองของเรา มองว่าองค์ประกอบเงินเฟ้อที่ (2) และ (3) เริ่มเพิ่มขึ้นตามสภาพคล่องในระบบ (Financial Condition) ที่เริ่มผ่อนคลายหลังผลตอบแทนพันธบัตรลดลง รวมถึงค่าจ้างที่แม้มีทิศทางที่ชะลอแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ในระยะต่อไป (1) หาก Fed ลดระดับการขึ้นดอกเบี้ยลง โดยเริ่มกล่าวถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น จะทำให้ดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นบ้าง และทำให้ Financial Condition กลับมาตึงตัว (2) อัตราขยายตัวของค่าจ้างรายสัปดาห์ชะลอต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนภาคบริการที่ไม่รวมที่พักอาศัยลดลง และ (3) เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง ทำให้ประชาชนชะลอการบริโภคภาคบริการ เราจึงเชื่อว่าเป็นไปได้สูงที่เงินเฟ้อจะลดลงเร็วขึ้นในระยะต่อไป และทำให้ Fed ยุติการขึ้นดอกเบี้ยได้ในไตรมาสที่ 2/23
- ทิศทางค่าเงินบาทในช่วงสั้น มีสิทธิแข็งค่าขึ้นได้ตามทิศทางดอลลาร์ แต่ระยะยาวยังมีสิทธิอ่อนค่าลง โดยเงินบาทแข็งค่ารุนแรงใน 4Q/22 ต่อเนื่อง 1Q/23 จากดอลลาร์อ่อนค่าตามการชะลอขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และแนวโน้มการเปิดประเทศของไทยและจีน โดยเรามองว่าเงินบาทแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐานไปมาก โดยหากวัดจากดัชนีค่าเงินบาทเทียบกับคู่ค้า (NEER) แข็งค่าขึ้นกว่า 5% ใน ต.ค.-ธ.ค. สำหรับมุมมองเงินบาทระยะต่อไป ปัจจัยพื้นฐานยังคงส่งสัญญาณว่าบาทน่าจะอ่อนค่าลงกว่าปัจจุบัน โดยดุลบัญชีเดินสะพัดไทยยังคงขาดดุลต่อเนื่อง แม้จะเริ่มดีขึ้นในเดือน ต.ค. จากดุลบริการ (ท่องเที่ยว) ที่ดีขึ้น แต่ก็เริ่มกลับมาขาดดุลอีกครั้งในเดือน พ.ย. (ล่าสุด) เนื่องจากการส่งออกเริ่มหดตัวเร่งขึ้น ทำให้ดุลการค้าขาดดุลเร่งขึ้น มองไปข้างหน้า เราเชื่อว่า การส่งออกที่ไม่ขยายตัวหรือหดตัว ขณะที่การนำเข้ายังเป็นบวก จะเป็นตัวดูดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด แม้ดุลบริการจะดีขึ้นก็ตาม ขณะที่ในฟากเงินทุนเคลื่อนย้าย หากความผันผวนทางการเงินโลกมากขึ้นในช่วงกลางปีตามที่เราคาด อาจทำให้ดอลลาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง ขณะที่ฝั่งเงินหยวนที่แข็งค่ามากในช่วงนี้นั้น หลายฝ่ายมองว่าแข็งค่าเกินไปและอาจเริ่มอ่อนค่าลง (Consensus ให้หยวนที่ 7.02 ใน 1H23) ทำให้เราเชื่อว่าบาทมีสิทธิที่จะอ่อนค่าลงตามเงินหยวนได้ โดยเราเชื่อว่าบาทอาจอ่อนลงในช่วง 2Q&3Q23 ไปอยู่ที่ประมาณ 35-36 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ก่อนแข็งขึ้นใน 4Q จากการที่ Fed เริ่มลดดอกเบี้ย ทำให้ทั้งปีอยู่ที่ 35 บาทต่อดอลลาร์ ใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาที่เฉลี่ย 35.06 บาทต่อดอลลาร์

# เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐขยายตัวชะลอลงตามคาด



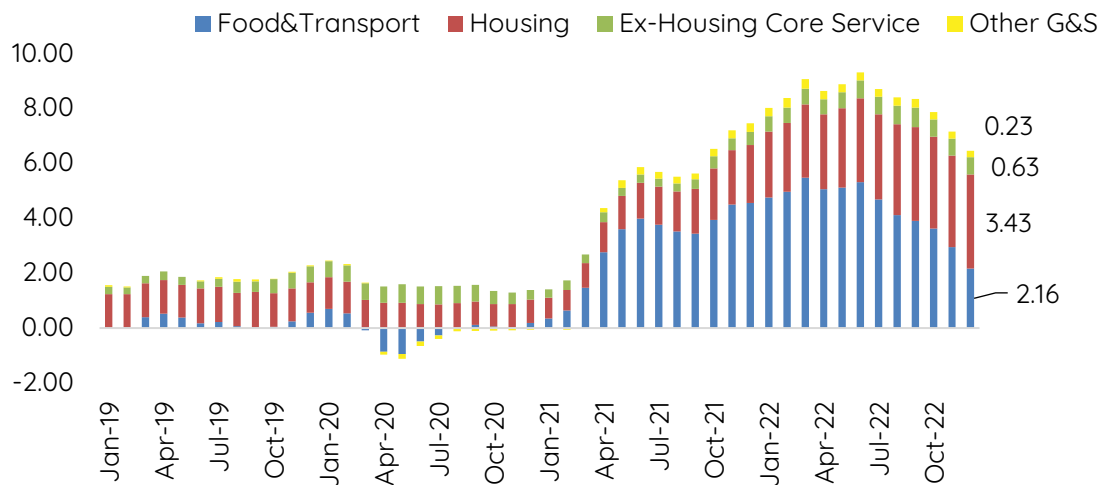
	01/2022	02/2022	03/2022	06/2022	07/2022	08/2022	09/2022	10/2022	11/2022	12/2022	
Urban	7.5	7.9	8.6	9.1	8.5	8.3	8.2	7.7	7.1	6.4	Urban
Food & Beverages	6.7	7.6	8.5	10.0	10.5	10.9	10.8	10.6	10.3	10.1	Food & Beverages
Housing	5.7	5.9	6.4	7.3	7.4	7.8	8.0	7.9	7.8	8.0	Housing
Apparel	5.3	6.6	6.8	5.2	5.1	5.0	5.5	4.1	3.6	2.9	Apparel
Transport	20.9	21.1	22.5	19.6	16.4	13.4	12.6	11.2	7.8	3.7	Transport
Medical Care	2.5	2.4	2.9	4.5	4.8	5.4	6.0	5.0	4.2	4.0	Medical Care
Recreation	4.8	4.9	4.8	4.6	4.4	4.1	4.1	4.1	4.8	5.1	Recreation
Education & Comm	1.7	1.6	1.6	0.8	0.5	0.4	0.1	0.0	0.7	0.8	Education
Core	6.0	6.4	6.4	5.9	5.9	6.3	6.6	6.3	6.0	5.7	Core

- เงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐขยายตัว 6.5% ต่อปี ในเดือน ธ.ค. เท่ากับที่ตลาดคาดและต่ำกว่า เดือน พ.ย. ที่ 7.1% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานขยายตัว 5.7% ชะลอลงเนื่องจากเดือนก่อนที่ 5.0%
- เมื่อพิจารณาในรายละเอียด พบว่าเงินเฟ้อส่วนใหญ่ชะลอในหมวดภาคการผลิตเป็นหลัก โดยหมวดอาหารขยายตัว 10.1% หมวดเสื้อผ้าขยายตัว 2.9% การเดินทางขยายตัว 3.7% อย่างไรก็ตามหมวดบริการบางกลุ่มเริ่มมีการขยายตัวเร่งขึ้น เช่น หมวดค่าใช้จ่ายบ้านขยายตัว 8.0% หมวดสันทนาการ ขึ้นเป็น 5.1% จาก 4.8% ในเดือนก่อน ขณะที่หมวดการศึกษาเร่งขึ้นจาก 0.7% เป็น 0.8%

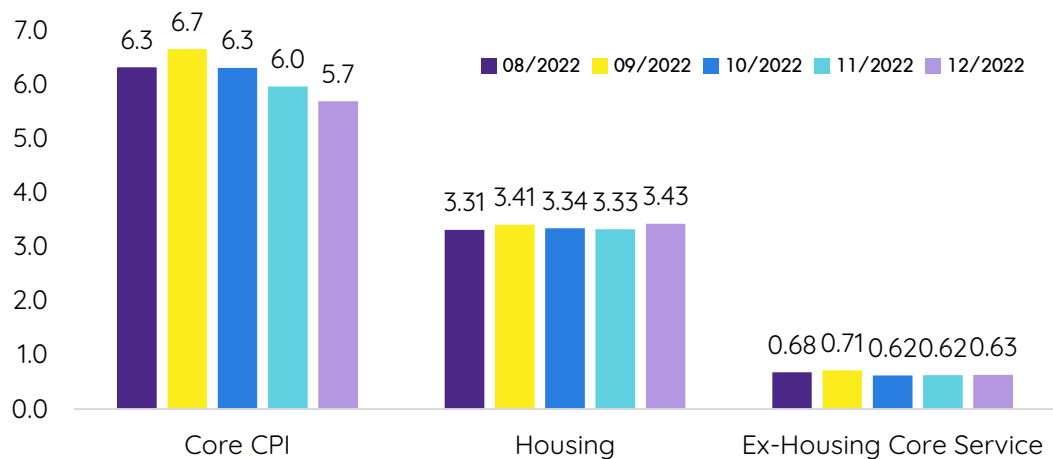
ทั้งนี้ เรามองว่า เงินเฟ้อที่ลดลงเป็นเพราะหมวดพลังงานที่ลดลงมากตามราคาพลังงานที่ลดลง โดยราคาเชื้อเพลิงลงถึง 16.6% ต่อเดือน แต่อาจต้องเริ่มจับตามองหมวดบริการสำคัญ ๆ เช่น ค่าใช้จ่ายบ้าน (Shelter Cost) ลดลง ที่เริ่มเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมด้านอสังหาฯ ที่เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวหลังจากดอกเบี้ยสินเชื่อกู้ที่อยู่อาศัย 30 ปีเริ่มปรับลดลงตามดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปี รวมถึงต้องติดตามแรงผลักดันเงินเฟ้อจากฟากบริการที่เริ่มเร่งตัวขึ้น ทำให้เราเชื่อว่า Fed จะส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุม 31 ม.ค. -1 ก.พ. นี้

# องค์ประกอบเงินเฟ้อฝั่งบริการ กลับปรับขึ้นเล็กน้อย บ่งชี้ Fed ยังคงต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง

CPI by 4 main categories



CPI by 4 main categories



- หากวิเคราะห์เงินเฟ้อในบริบทที่นายเจอโรม โพลด์ส ประธาน Fed ประกาศไว้ที่ Brookings Institute นั้น โพลด์สกล่าวว่า จะพิจารณา 3 องค์ประกอบหลักของเงินเฟ้อในการดำเนินนโยบายดอกเบี้ยในระยะต่อไป โดย 3 องค์ประกอบหลักจะต้องลดลงอย่างชัดเจนก่อนที่ Fed จะมีการลดดอกเบี้ยได้ อันได้แก่ (1) เงินเฟ้อพื้นฐาน (2) เงินเฟ้อจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน (Housing inflation) และ (3) เงินเฟ้อที่มาจากราคาบริการ ไม่รวมที่พักอาศัย (Ex-housing Core Service)
- จากการคำนวณของเรา โดยแยกองค์ประกอบของการขยายตัวของเงินเฟ้อ เพื่อนำมาพิจารณาใน 3 องค์ประกอบหลักที่ Fed พิจารณานั้น พบว่า (1) เงินเฟ้อพื้นฐานเริ่มลดลงอย่างชัดเจน (2) เงินเฟ้อเกี่ยวกับบ้าน เริ่มมีสัญญาณเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นเดือนแรก หลังปรับตัวลดลง 2 เดือนติด และ (3) เงินเฟ้อที่มาจากราคาบริการ ไม่รวมที่พักอาศัย (Ex-housing Core Service) ที่เริ่มมีสัญญาณเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งในมุมมองของเรา มองว่าองค์ประกอบเงินเฟ้อที่ (2) และ (3) เริ่มเพิ่มขึ้นตามสภาพคล่องในระบบ (Financial Condition) ที่เริ่มผ่อนคลายหลังผลตอบแทนพันธบัตรลดลง รวมถึงค่าจ้างที่แม้มีทิศทางที่ชะลอลงแต่ยังคงอยู่ในระดับสูง
- อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ในระยะต่อไป (1) หาก Fed ลดระดับการขึ้นดอกเบี้ยลง โดยเริ่มกล่าวถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจมากขึ้น จะทำให้อัตราดอกเบี้ยพันธบัตรระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นบ้าง และทำให้ Financial Condition กลับมาตึงตัว (2) อัตราขยายตัวของค่าจ้างรายสัปดาห์ชะลอลงต่อเนื่อง ทำให้ต้นทุนภาคบริการที่ไม่รวมที่พักอาศัยลดลง และ (3) เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง ทำให้ประชาชนชะลอการบริโภคภาคบริการ เราจึงเชื่อว่าเป็นไปได้สูงที่เงินเฟ้อจะลดลงเร็วขึ้นในระยะต่อไป และทำให้ Fed ยุติการขึ้นดอกเบี้ยได้ในไตรมาสที่ 2/23

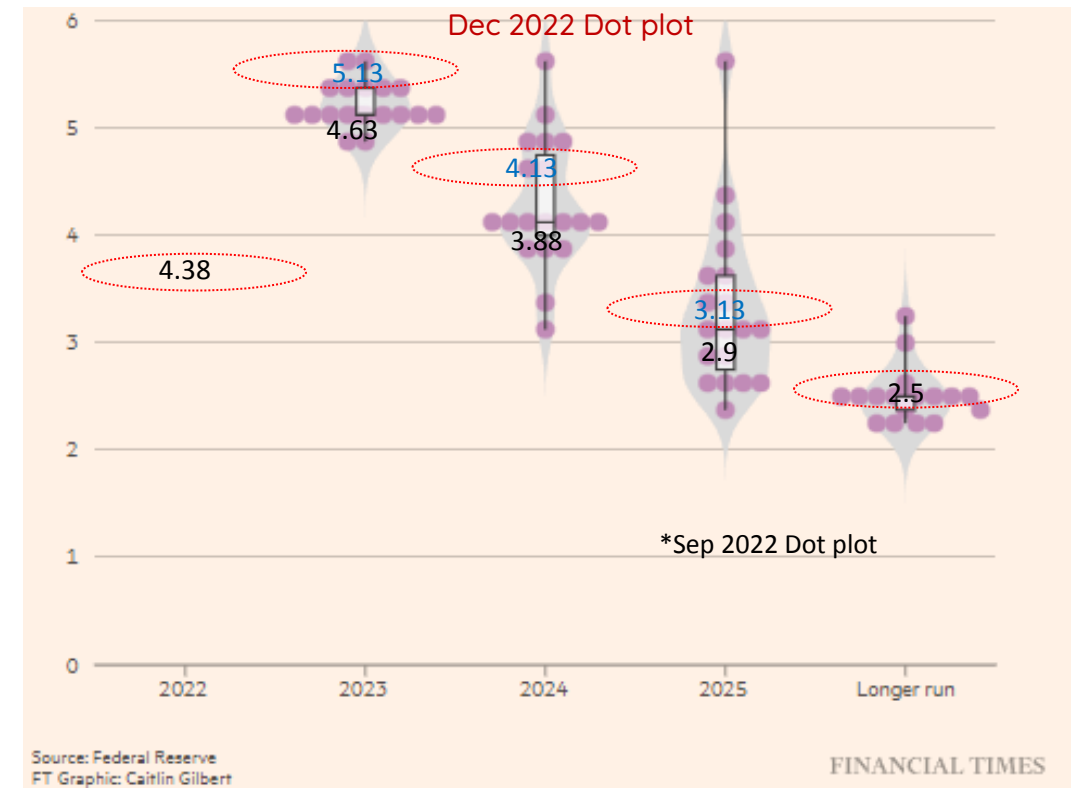
# คาดการณ์ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC) วันที่ 31 ม.ค. -1 ก.พ.

การประมาณการขึ้นดอกเบี้ยและเงินเฟ้อของสหรัฐในปี 2023

2023	Dec	Jan	Feb (f)	Mar (f)	Apr (f)	May (f)	Jun (f)	Jul (f)	Aug (f)	Sep (f)	Oct (f)	Nov (f)	Dec (f)
CPI (INVX proj.)	7.1	6.5	6.3	6.1	5.9	5.5	5.3	5.2	5.0	4.7	4.3	4.0	3.7
FFR	4.38	4.38	4.63	4.88	4.88	5.13	5.13	4.63	4.63	4.38	4.38	4.13	3.88
Chg	0.50	-	0.25	0.25	-	0.25	0.0	-0.50	-	-0.25	-	-0.25	-0.25

FOMC Dec 2022 Econ Projection

Variable (%)	2022	2023	2024	Longer run
GDP (Sep Proj.)	0.5	0.5	1.6	1.8
	0.2	1.2	1.7	1.8
U-rate (Sep Proj.)	3.7	4.6	4.6	4.0
	3.8	4.4	4.4	4.0
Core PCE (Sep Proj.)	5.6	3.1	2.5	
	4.5	3.1	2.3	
Fed Funds (Sep Proj.)	4.4	5.1	4.1	2.5
	4.4	4.6	3.9	2.5



- เราเชื่อว่า Fed จะยังขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ในการประชุมวันที่ 31 ม.ค. - 1 ก.พ. นี้ และจะขึ้นอีก 0.25% ในการประชุมวันที่ 15-16 มี.ค. หลังจากนั้น เราเชื่อว่า (1) เงินเฟ้อจะเริ่มชะลอลงต่อเนื่อง (2) เศรษฐกิจจะเริ่มส่งสัญญาณชะลอแรงขึ้น และ (3) ความเสี่ยงภาคการเงินจากปัญหาการล้มละลาย-ผิดนัดชำระหนี้ภาคเอกชน (Credit event) ที่มากขึ้น จะทำให้ Fed หยุดการขึ้นดอกเบี้ย และเริ่มลดดอกเบี้ยลงอีกครั้งปี

# ประมาณการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานราชการล่าสุดเปรียบเทียบกับ InnovestX

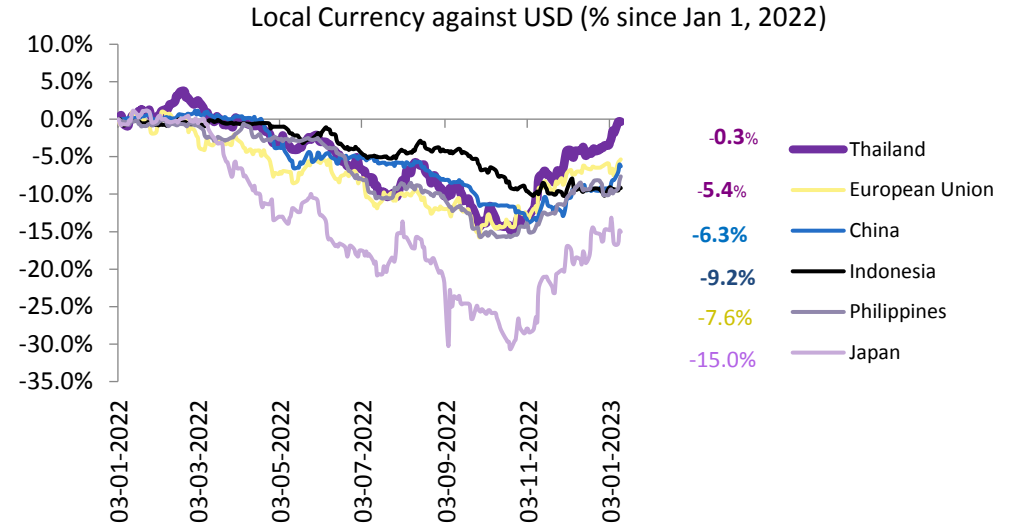
- ในส่วนของการประมาณการเศรษฐกิจ กนง. ปรับลดการคาดการณ์ลงเล็กน้อยในปีและปีหน้า โดยในปี 2023 ปรับลดลงจาก 3.8% เป็น 3.7% ขณะที่มีการปรับประมาณการเงินเพื่อขึ้นเล็กน้อย (2.6% เป็น 3.0%) ขณะที่ให้การเติบโตเศรษฐกิจในปี 2024 ขยายตัวที่ 3.9% ทำให้เราเชื่อว่า กนง. จะยังคงขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อบรรเทา Normalization ของนโยบายการเงินโดยไม่กังวลประเด็นการขยายตัวเศรษฐกิจ

Macro growth projection	Actual	FPO (Oct'22)	BOT (Nov'22)	NESDC (Nov'22)	InnovestX (Aug'22)	FPO (Oct'22)	BOT (Nov'22)	NESDC (Nov'22)	InnovestX (Oct'22)
	2021	2022f	2022f	2022f	2022f	2023f	2023f	2023f	2023f
GDP growth	1.6	3.4	3.2	3.2	3.4	3.8	3.7	3.5	3.0
Private investment	3.2	5.1	5.1	3.9	3.8	3.7	3.4	2.6	2.8
Public investment	3.8	1.8	-1.5	-0.7	3.5	2.5	1.8	2.4	3.8
Private consumption	0.8	4.8	6.1	5.4	5.0	3.2	3.4	3.0	4.0
Public consumption	3.2	-2.0	-0.2	-0.2	2.0	-0.6	-1.4	-0.1	0.9
Export value in US\$ terms (%)	18.8	8.1	7.4	7.5	6.0	2.5	1.0	1.0	0.0
Import value in US\$ terms (%)	15.0	16.6	18.1	17.8	12.4	3.0	0.4	1.6	2.1
Current account to GDP (%)	-2.2	-1.6	-1.5	-3.6	-1.5	1.1	0.7	1.1	0.0
Headline inflation (%)	1.2	6.2	6.3	6.3	6.1	2.6	3.0	3.0	3.3
USD/THB	32.0	35.6	N/A	35.2	35.4	36.7	N/A	36.0	35.0
Policy rate (%)	0.50	N/A	N/A	N/A	1.25	N/A	N/A	N/A	2.00
No. of inbound tourists (mn)	0.43	10.2	10.5	7.0	10.0	21.5	22.0	23.5	25.0

IVX Research

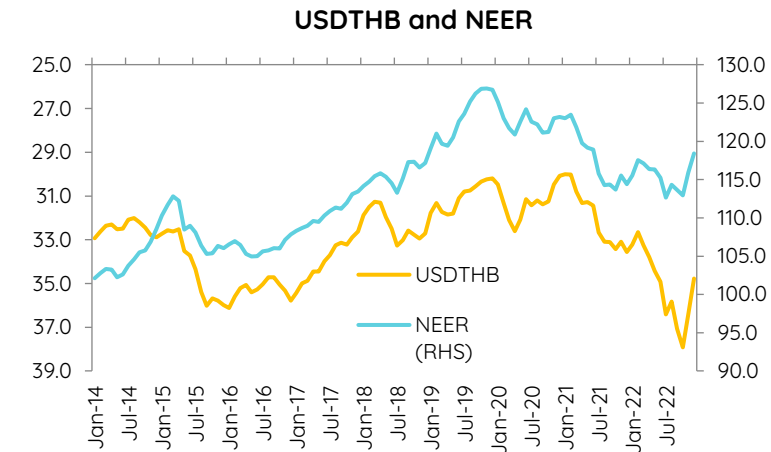
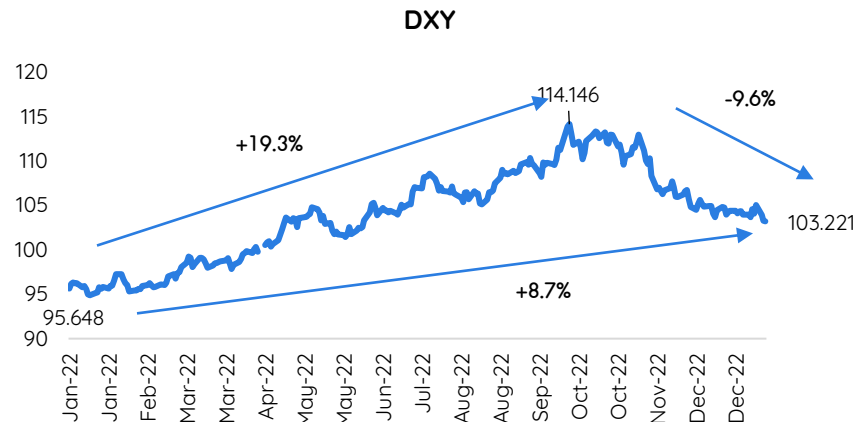
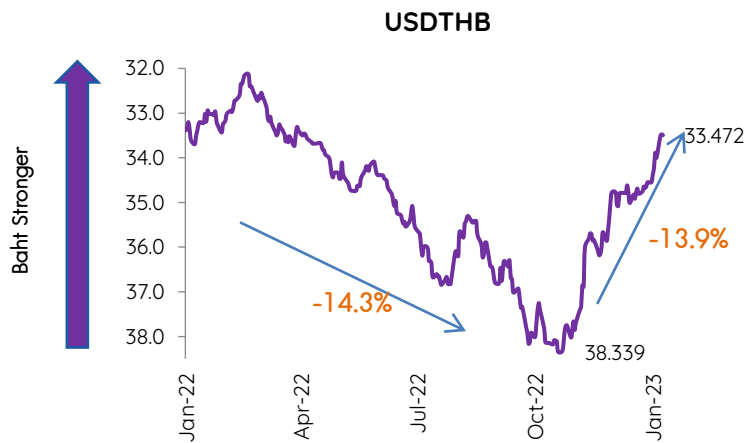
# ทิศทางค่าเงินบาทในช่วงสิ้น มีสิทธิแข็งค่าขึ้นได้ตามทิศทางดอลลาร์ แต่ระยะยาวยังมีสิทธิอ่อนค่าลง

- เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมาก โดยบาทแข็งค่าสูงสุดในรอบ 9 เดือนมาอยู่ที่ 33.4 บาทต่อดอลลาร์ และเป็นระดับเดียวกับช่วงต้นปี 2022 ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเปิดประเทศของจีนทำให้หลายฝ่ายมองว่าไทยจะได้านิสงค์ผ่านทางนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นมาก จึงมีเงินทุนไหลเข้าเพื่อเก็งกำไรค่าเงินบาท โดยมีเงินไหลเข้าตลาดพันธบัตรถึง 1.8 หมื่นล้านบาท ขณะที่ทั้งเดือนมีเงินไหลเข้าถึงกว่า 6.1 หมื่นล้านบาท โดยเรามองว่า ในปัจจุบัน เงินบาทแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐานไปมาก ทั้งที่วัดจาก NEER และจากแนวโน้มดุลบัญชีเดินสะพัดที่ยังขาดดุลต่อเนื่องจากส่งออกที่หดตัว นอกจากนี้ หากความผันผวนทางการเงินโลกเพิ่มมากขึ้น จะทำให้ดอลลาร์แข็งค่าและทำให้บาทอ่อนค่าลงได้ในระยะต่อไป อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น บาทอาจยังแข็งค่าต่อเนื่องตามทิศทางดอลลาร์ที่อ่อนค่า



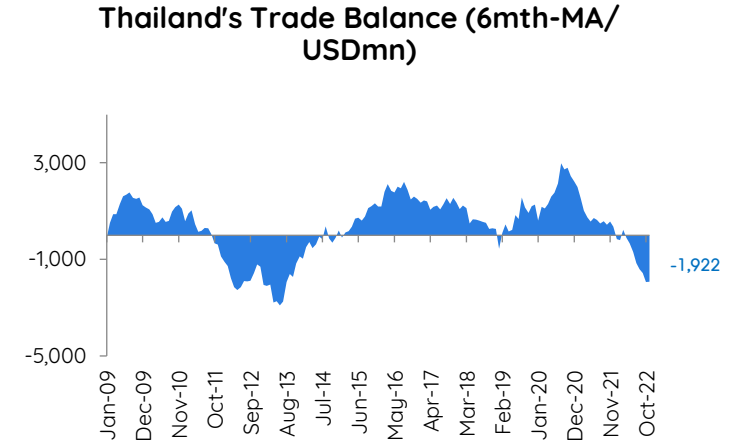
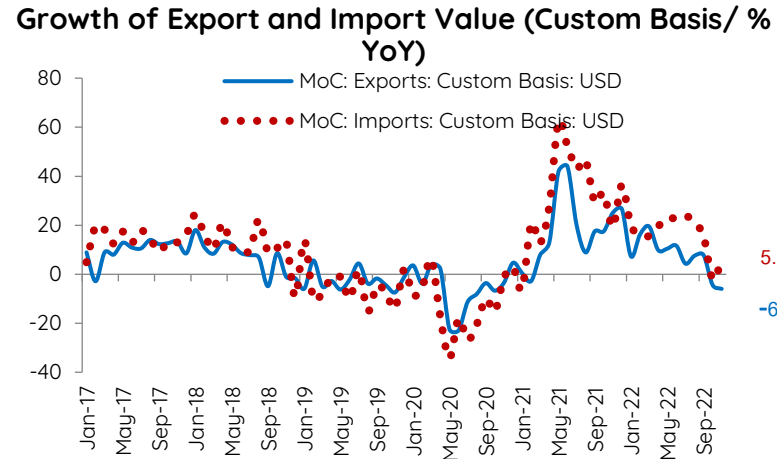
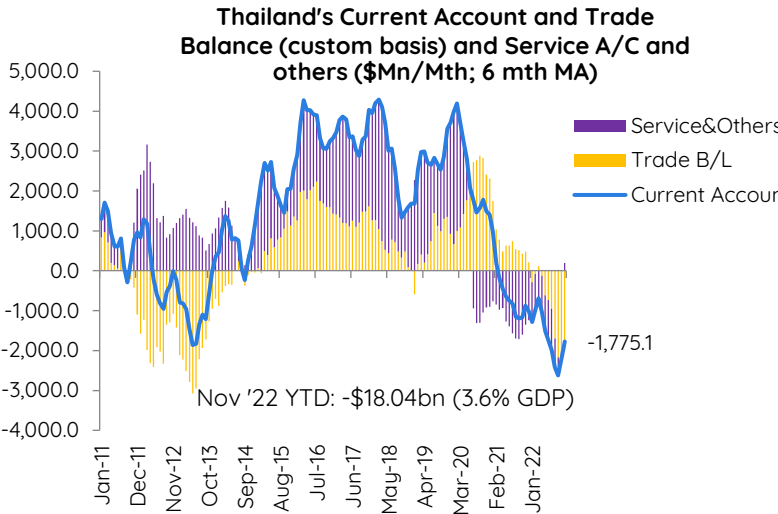
เงินบาทแข็งค่ารุนแรงใน 4Q/22 ต่อเนื่อง 1Q/23 จากดอลลาร์อ่อนค่าตามการชะลอขึ้นดอกเบี้ยของ Fed และแนวโน้มการเปิดประเทศของไทยและจีน

เงินบาทแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐานไปมาก โดยหากวัดจากดัชนีค่าเงินบาทเทียบกับคู่ค้า (NEER) แข็งค่าขึ้นกว่า 5% ใน ต.ค.-ธ.ค.

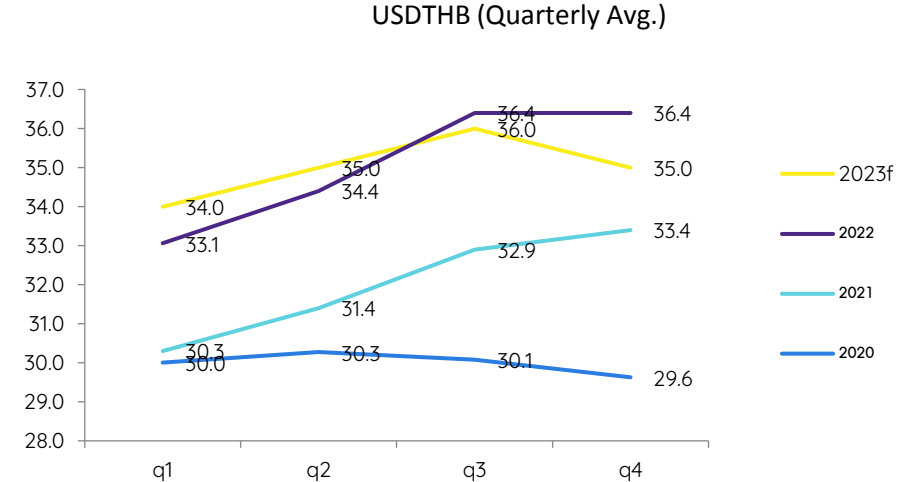
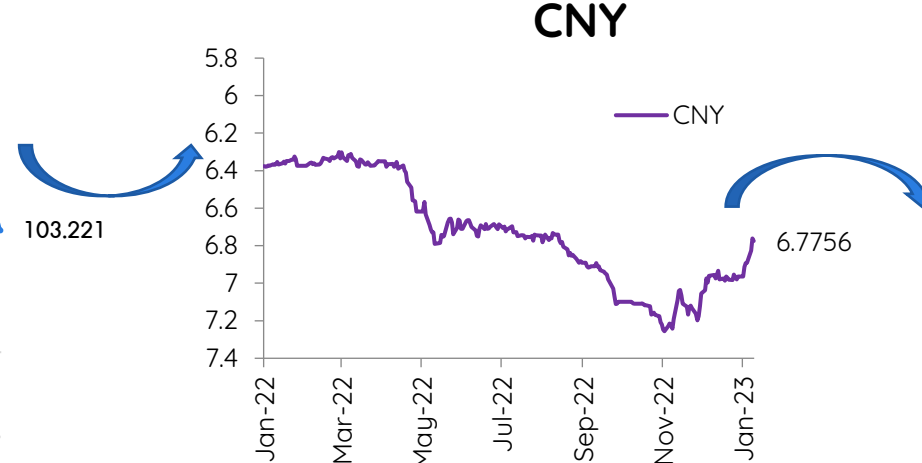
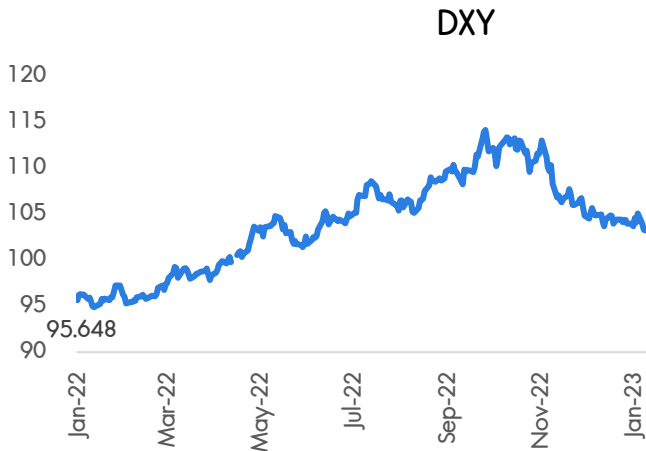


# มุมมองเงินบาทระยะต่อไป ปัจจัยพื้นฐานยังคงส่งสัญญาณว่าบาทน่าจะอ่อนค่าลงกว่าปัจจุบัน

- ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยยังคงขาดดุลต่อเนื่อง แม้จะเริ่มดีขึ้นในเดือน ต.ค. จากดุลบริการ (ท่องเที่ยว) ที่ดีขึ้น แต่ก็เริ่มกลับมาขาดดุลอีกครั้งในเดือน พ.ย. (ล่าสุด) เนื่องจากการส่งออกเริ่มหดตัวแรงขึ้น ทำให้ดุลการค้าขาดดุลแรงขึ้น มองไปข้างหน้า เราเชื่อว่า การส่งออกที่ไม่ขยายตัวหรือหดตัว ขณะที่การนำเข้ายังเป็นบวก จะเป็นตัวดูดดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัด แม้ดุลบริการจะดีขึ้นก็ตาม



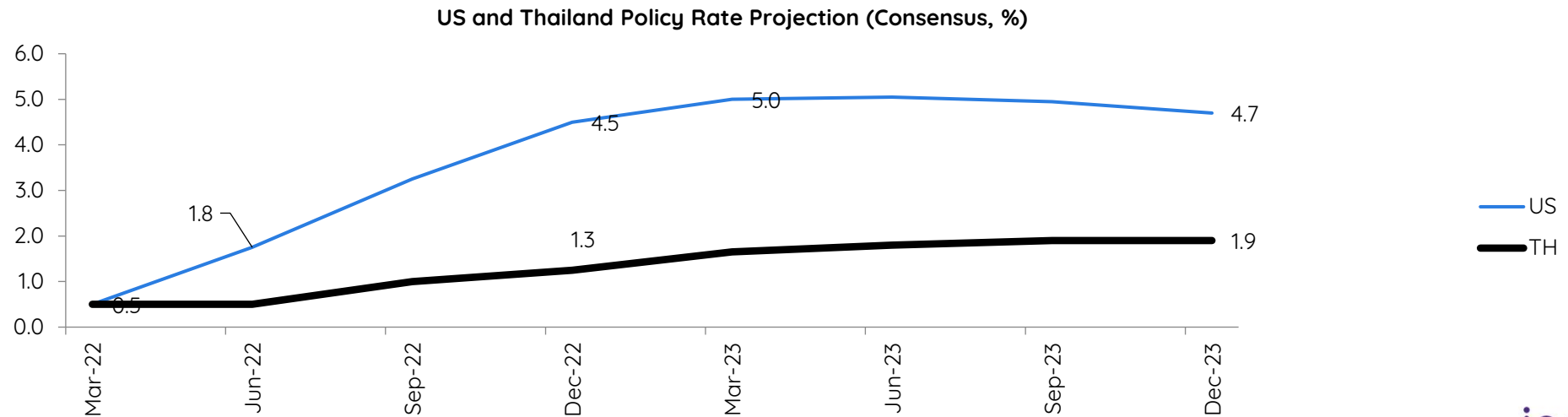
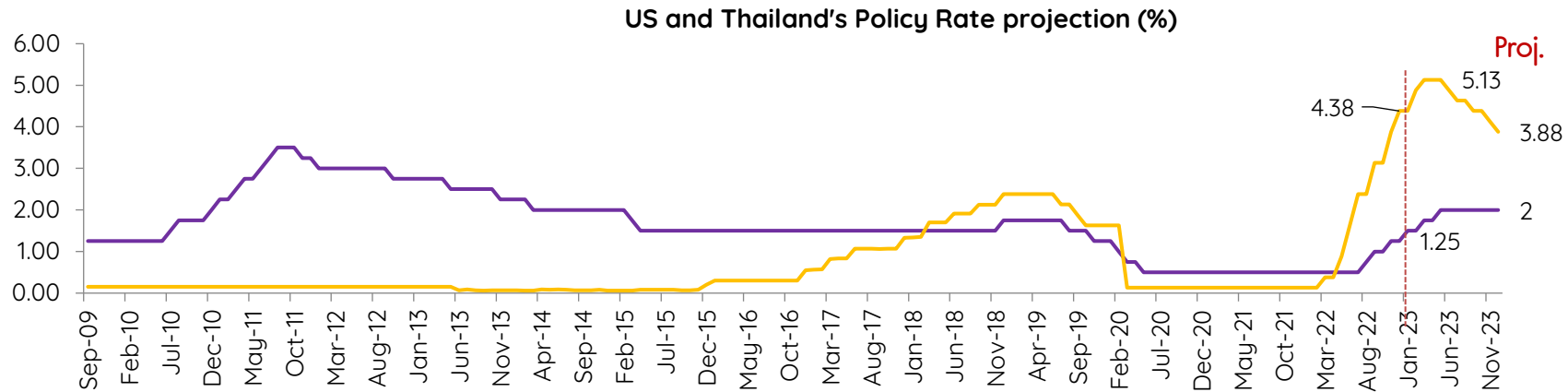
- ในฝากเงินทุนเคลื่อนย้าย หากความผันผวนทางการเงินโลกมากขึ้นในช่วงกลางปีตามที่ราคา อาจทำให้ออลคาร์กลับมาแข็งค่าขึ้นอีกครั้ง ขณะที่ในฝั่งเงินหยวนที่แข็งค่ามากในช่วงนี้นั้น หลายฝ่ายมองว่าแข็งค่าเกินไปและอาจเริ่มอ่อนค่าลง (Consensus ให้หยวนที่ 7.02 ใน 1H23) ทำให้เราเชื่อว่าบาทมีสิทธิ์ที่จะอ่อนค่าลงตามเงินหยวนได้ โดยเราเชื่อว่าบาทอาจอ่อนลงในช่วง 2Q&3Q23 ก่อนแข็งขึ้นใน 4Q จากการที่ Fed เริ่มลดดอกเบี้ย





# US and Thailand Policy rate forecast: Consensus vs INVX

- Bloomberg Consensus มองว่าดอกเบี้ยโลกปรับตัวขึ้นสูงสุดในปี 2023 และจะเริ่มปรับตัวลดลง โดยในสหรัฐ FFR จะถึงจุดสูงสุดที่ประมาณ 5% ณ 1Q/23 ก่อนปรับลดลงเล็กน้อย ขณะที่ไทยทรงตัว ซึ่งเป็นมุมมองเดียวกับเรา เพียงแต่เรามองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยรุนแรงกว่า เนื่องจากเงินเฟ้อช่วงปลายปีจะเริ่มเข้าสู่ระดับ 3% (+/-)



- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ

# Macro Making sense

 Innovest<sup>x</sup> Research



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินต์  
ผู้อำนวยการอาวุโส ฝ่ายวิจัยการลงทุน

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้อง กับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีจี เคมิคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ อาจได้รับการแต่งตั้งเป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท ไทยออยล์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด (“SCBAM”) ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคาร”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

**Companies with Excellent CG Scoring**

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCTION, AWC, AYUD, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MAKRO, MALEE, MBK, MC, MCOAT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC, STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCOT, TCAP, TEAMG, TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE, TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEMP, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCHK, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

**Companies with Good CG Scoring**

A, A5, AI, ALL, ALPHA, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR, CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP, JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC, TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC, TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQU, UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

**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. InnovestX 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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่เกี่ยวข้อง

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้รับรางวัล)**

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, 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, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, 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, III, 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, LPM, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILE, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, 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, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, 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, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ได้ประกาศ)**

AH, ALT, APCO, ASW, B52, CHG, CI, CPR, CPW, DDD, DHOUSE, DOHOME, ECF, EKH, ETC, EVER, FLOYD, GLOBAL, ILM, INOX, J, JMART, JMT, JTS, KEX, KUMWEL, LDC, MEGA, NCAP, NOVA, NRF, NUSA, OR, PIMO, PLE, RS, SAK, SIS, SSS, STECH, SUPER, SVT, TKN, TMD, TMI, TQM, TRT, TSI, VARO, VCOM, VIBHA, W, WIN

**N/A**

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAI, AAV, ABICO, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHA, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUC, AURA, BA, BBGI, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BYD, CBG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, 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, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, ECL, 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, ITC, ITD, ITNS, JAK, JAS, JCK, JCHK, JCT, JDF, JSP, JUBILE, JWD, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, 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, MOSHI, MODERN, MORE, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, OSP, OTO, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, 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, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENAJ, SFLEX, SFP, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVH, SVOA, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEGH, TEKA, TFM, TGE, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TIPH, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPA, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, 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 July 7, 2022) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.