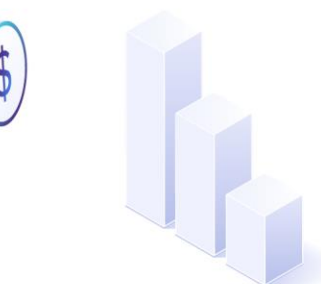
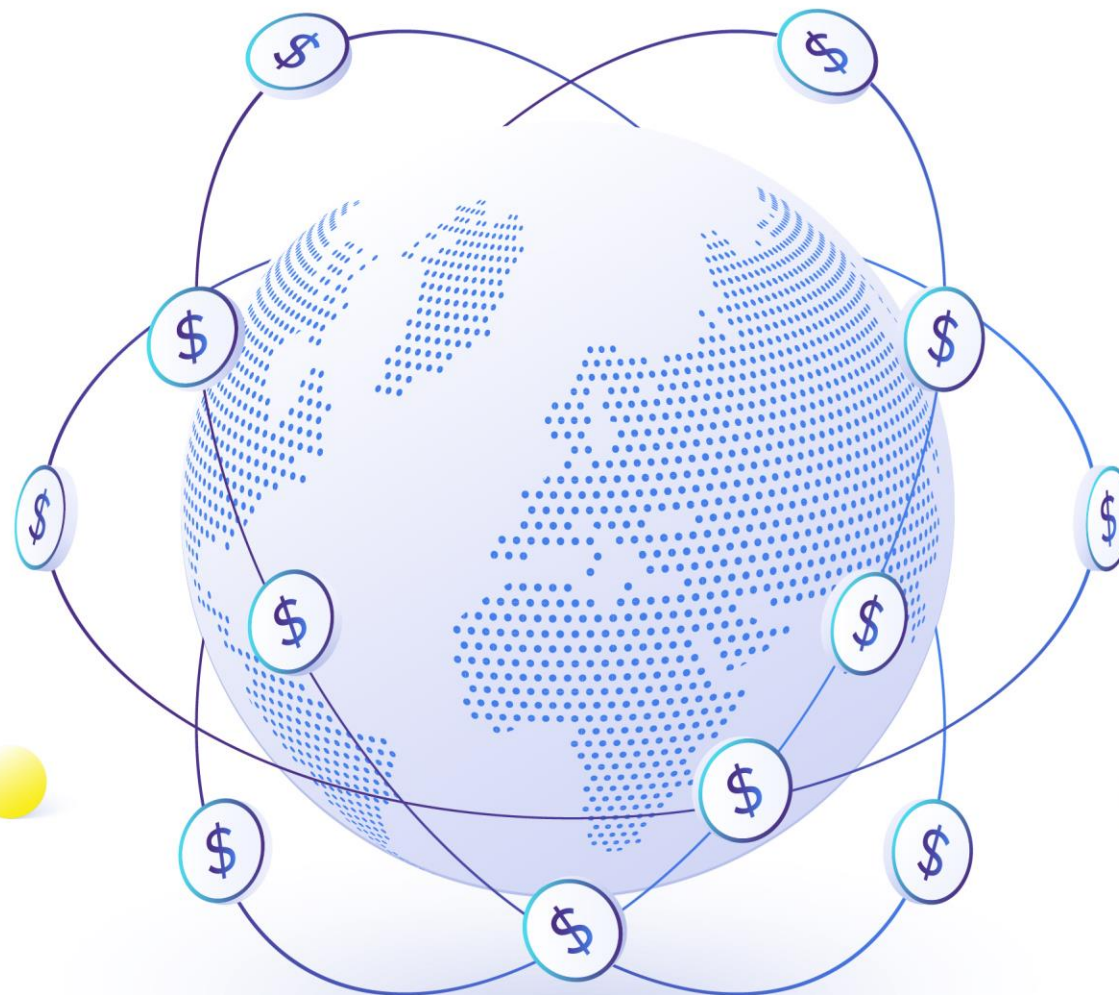


วันที่ 8 พฤษภาคม 2566

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research

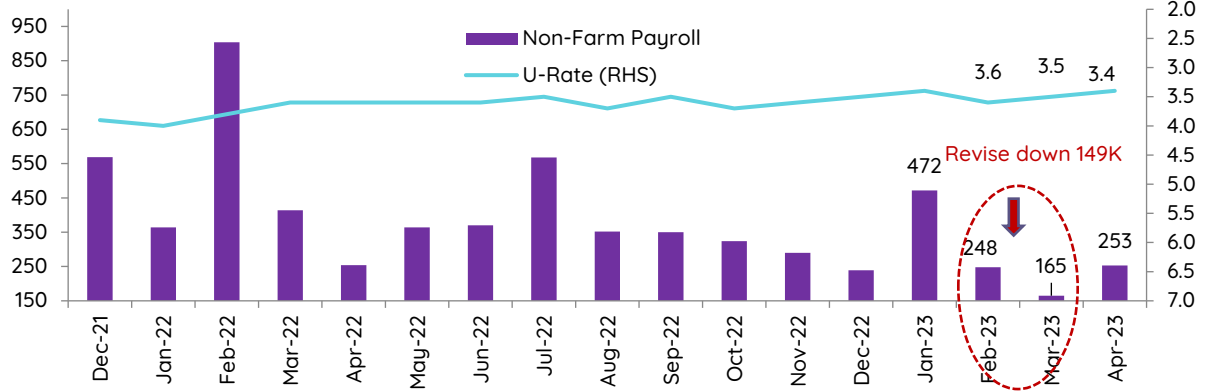


สรุปประเด็นเรื่องตลาดแรงงานสหรัฐ, วิเคราะห์ Yield Curve และดอกเบี้ยนโยบาย, ผลกระทบของนโยบายพรรคต่อเศรษฐกิจ

- **ตลาดแรงงานเดือน เม.ย. ร้อนแรงเกินคาด แต่ Fed ยังน่าจะคงดอกเบี้ย** การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 2.53 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง แต่หากหักตัวเลขที่ปรับลดลง (revise down) ในเดือน ก.พ. ที่ 7.8 หมื่นตำแหน่ง และ มี.ค. ที่ 7.1 หมื่นตำแหน่ง (รวม 1.49 แสนตำแหน่ง) แล้ว จะเหลือจ้างงานเพิ่มเพียงแค่ 1.04 แสนตำแหน่งเท่านั้น นอกจากนี้ หากพิจารณาค่าเฉลี่ยราย 3 เดือนแล้ว การจ้างงานเพิ่มขึ้น 2.22 แสนตำแหน่ง ลดลงต่อเนื่องจากเดือน ส.ค. ปี 2021 ที่ 7.08 แสนตำแหน่ง เรามองว่าตัวเลขการจ้างงานและตัวเลขค่าจ้างที่ปรับตัวดีขึ้นในเดือนนี้มีผลหลักจากการปรับตัวเลขเดือนก่อน ๆ ลง (revise down) ทำให้จ้างงานครั้งนี้ดูดีกว่าความจริงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า อาจบ่งชี้ว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจลดลง อย่างไรก็ตาม ตัวเลขตลาดแรงงานเป็น lagging indicator ขณะที่ตัวเลข ISM, PMI หรือยอดค้าปลีกที่เริ่มลดลงในปัจจุบันเป็นตัวบ่งชี้เศรษฐกิจได้ดีกว่า ซึ่งเรามองว่าในระยะต่อไป ตัวเลขต่าง ๆ จะชะลอลงมากขึ้น ท่ามกลางความเสี่ยงต่าง ๆ ที่มากขึ้น โดยเฉพาะด้านการเงิน ทำให้เรายังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวและ Fed จะลดดอกเบี้ยลงในปี
- **วิเคราะห์ความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบาย** ทุกครั้งที่ Inverted Yield curve (IYC) เข้าสู่จุดต่ำสุด และเริ่มกลับมาเป็นปกติ เราจะเริ่มเห็นการยุติการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย และตามมาด้วยภาวะเศรษฐกิจถดถอยและการลดดอกเบี้ยทั้งสิ้น ดังนั้น เราจึงทำการศึกษาความสัมพันธ์ของการ IYC ณ จุดต่ำสุดและเริ่มกลับมาเป็นปกติ กับการเริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก โดยเราพบว่า (1) น่าจะเห็นการลดดอกเบี้ยภายในปีนี้ (2) การลดดอกเบี้ย อาจใช้เวลานานถึงปี 2024-2025 (3) ระดับการลด อาจรวมถึงประมาณ 200-300 bps และ (4) ณ ปี 2025 เราอาจเห็นดอกเบี้ยนโยบายและพันธบัตร 2 ปี อยู่ที่ 1.5-2.0% ขณะที่ดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปีอยู่ที่ 3.5-4.0% ทั้งนี้ แม้เราจะไม่ได้ใช้ความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบายเป็นโมเดลหลักในการคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ แต่เราเชื่อว่า ความสัมพันธ์ระหว่างเส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบาย น่าจะสามารถทำให้เราเห็นภาพแนวโน้มทิศทางนโยบายการเงินและผลตอบแทนสินทรัพย์ได้ระดับหนึ่ง โดยหากสถานการณ์เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ การลงทุนในพันธบัตร ระยะสั้น-กลาง (เช่น 2-5 ปี) จะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด
- **วิเคราะห์ผลกระทบของนโยบายพรรคการเมืองต่อเศรษฐกิจ** เราทำการศึกษาถึงนโยบายพรรคการเมืองเพื่อผลกระทบต่อเศรษฐกิจและผลต่อต้นทุนทางการคลังที่เพิ่มขึ้น เราพบว่า (1) นโยบายส่วนใหญ่เป็นนโยบายเชิงประชานิยม ที่เน้นการกระตุ้นการบริโภค รวมถึงสวัสดิการสังคมเป็นหลัก (2) นโยบายของพรรคการเมืองส่วนใหญ่ จะกระตุ้นเศรษฐกิจในปี (ถ้าทำทันที) ได้ประมาณ 0.7% GDP (3) ในส่วนของภาระทางการคลัง นโยบายต่าง ๆ จะทำให้ภาระทางการคลังเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.7% GDP และ (4) หากเปรียบเทียบกับงานวิจัยของสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ที่ศึกษาผลกระทบของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในช่วง 5 ปีข้างหน้าต่อเศรษฐกิจไทย พบว่าด้วยวงเงินที่ใกล้เคียงกับที่พรรคการเมืองหาเสียง เศรษฐกิจไทยจะได้ผลกระทบโดยตรงระยะสั้นจากโครงการต่าง ๆ เป็นจำนวน 1.2% GDP และจะได้ผลกระทบจากความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น (Productivity) เพิ่มขึ้นถึงกว่า 73% ใน 5 ปีข้างหน้า

ตลาดแรงงานเดือน เม.ย. ร้อนแรงเกินคาด แต่ Fed ยังน่าจะคงดอกเบี้ย

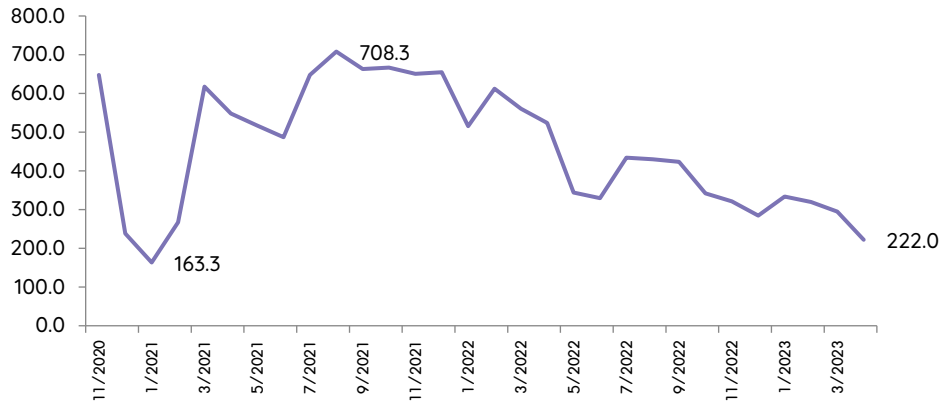
US NFP and U-rate ('000, %)



Source: CEIC

('000)

3Mth-MA NFP Change ('000)



Source: CEIC

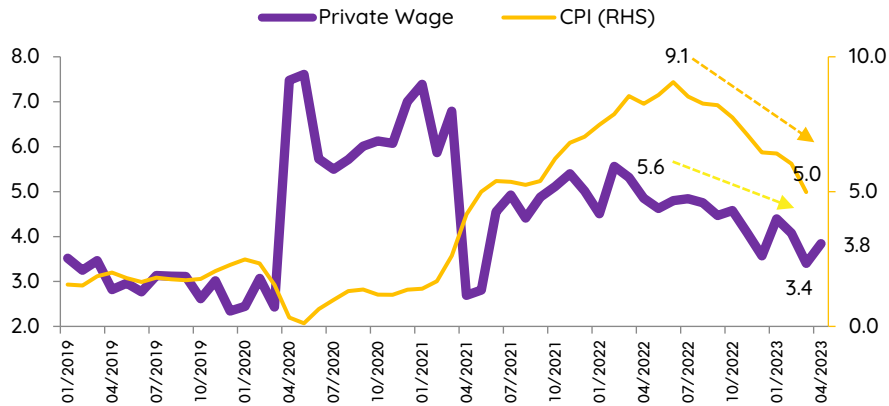
Indicators	Actual	Previous	Consensus
Non Farm Payrolls ('000) Apr	253	165	180
Unemployment rate (%) Apr	3.4%	3.5%	3.6%
Participation Rate (%) Apr	62.6%	62.6%	62.6%
Avg. Hour earning (%YoY) Apr	4.4%	4.3%	4.2%
Avg. Hour earning (%MoM) Apr	0.5%	0.3%	0.3%
Avg. Weekly earning (%YoY) Apr	3.8%	3.4%	3.4%

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 2.53 แสนตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 1.8 แสนตำแหน่ง แต่หากหักตัวเลขที่ปรับลดลง (revise down) ในเดือน ก.พ. ที่ 7.8 หมื่นตำแหน่ง และ มี.ค. ที่ 7.1 หมื่นตำแหน่ง (รวม 1.49 แสนตำแหน่ง) แล้ว จะเหลือจ้างงานเพิ่มเพียงแค่ 1.04 แสนตำแหน่งเท่านั้น นอกจากนี้ หากพิจารณาค่าเฉลี่ยราย 3 เดือนแล้ว การจ้างงานเพิ่มขึ้น 2.22 แสนตำแหน่ง ลดลงต่อเนื่องจากเดือน ส.ค. ปี 2021 ที่ 7.08 แสนตำแหน่ง
- ค่าจ้างรายชั่วโมง เติบโต 4.4%YoY สูงกว่าเดือนที่แล้วที่ 4.3% เล็กน้อย
- ตัวเลขจ้างงาน เพิ่มขึ้นหลัก ๆ คือภาคบริการ ที่เพิ่มแทบทุกกลุ่ม ทั้ง professional service (+43K), leisure and hospitality (+31K), Healthcare (+40K) แต่ฝั่งภาคการผลิตหลัก ๆ ทรงตัว ด้านอัตราว่างงานอยู่ที่ 3.4% ต่ำกว่าเดือนที่แล้วที่ 3.5% เล็กน้อย

- เรามองว่าการจ้างงานยังแข็งแกร่ง แต่ก็ยังเป็นจากภาคบริการ แต่ภาคการผลิตค่อนข้างทรงตัว ค่าจ้างปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่ยังไม่ได้เร่งตัวขึ้น ทำให้เรามองว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไป

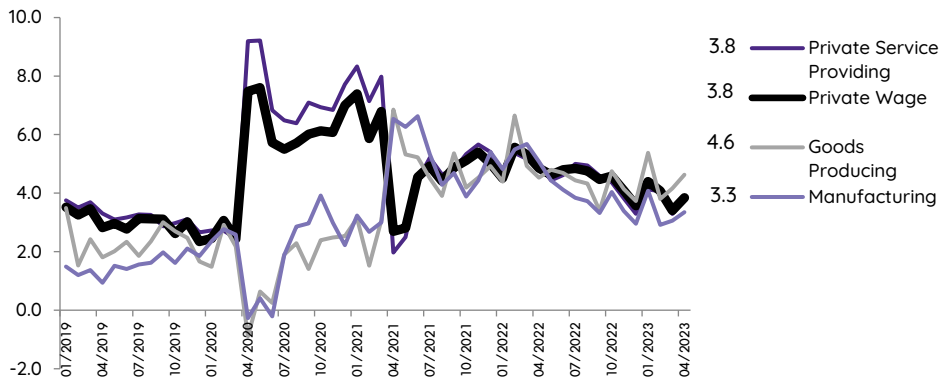
ค่าจ้างรายสัปดาห์ ปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน แต่ยังเป็นทิศทางชะลอลง

US avg. Weekly Earning and CPI (%YoY)



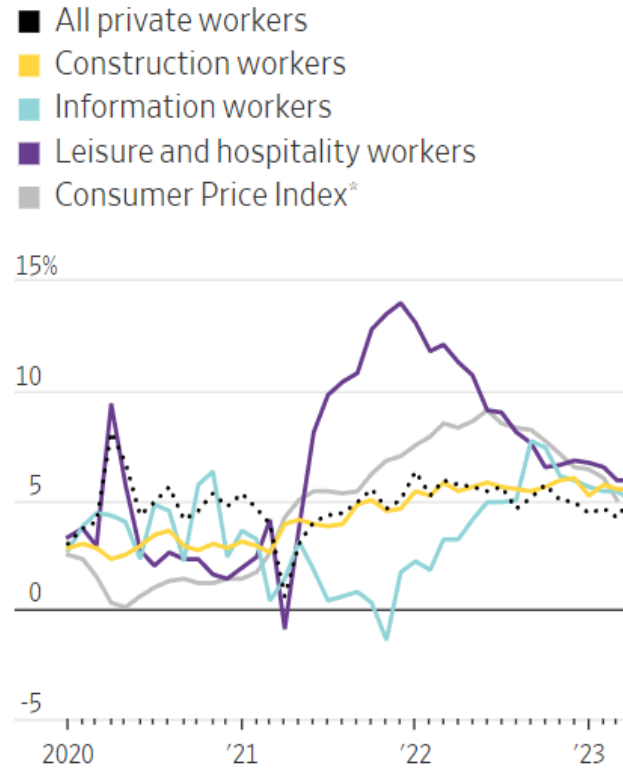
Source: CEIC

US avg. Weekly Earning (%YoY)



Source: CEIC

Hourly wages and CPI, change from a year earlier



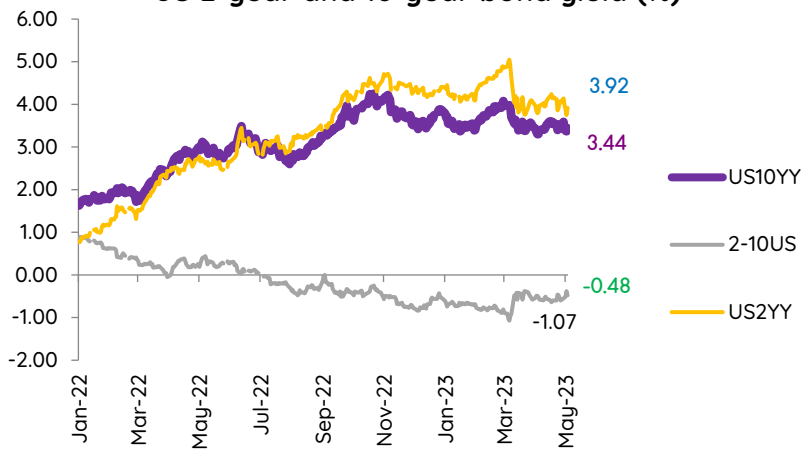
*Through March

Source: Labor Department

- ค่าจ้างรายสัปดาห์ขยายตัว 3.8% YoY เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 3.4% แต่ยังเป็นทิศทางชะลอลงเมื่อเทียบกับจุดสูงสุดที่ 5.6% ในเดือน ก.พ. 2022 และเป็นทิศทางชะลอตัวลงเช่นเดียวกับเงินเฟ้อ (CPI) ที่อยู่ที่ 5.0% ในเดือน มี.ค. และหากพิจารณาในรายละเอียด จะพบว่าเป็นการปรับขึ้นในทุกหมวด ทั้งภาคการผลิตและบริการ
- อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาค่าจ้างรายชั่วโมง ค่อนข้างทรงตัวที่ 4.4% และในรายละเอียด เช่น ภาคการก่อสร้าง ภาคเทคโนโลยี และภาคสินค้าการ ค่อนข้างทรงตัวเช่นกัน
- เรามองว่าตัวเลขการจ้างงานและตัวเลขค่าจ้างที่ปรับตัวดีขึ้นในเดือนนี้มีผลหลักจากการปรับตัวเลขเดือนก่อน ๆ ลง (revise down) ทำให้จ้างงานครั้งนี้ดูดีกว่าความจริงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม หากตลาดแรงงานยังแข็งแกร่งในอีก 2-3 เดือนข้างหน้า อาจบ่งชี้ว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจลดลง
- อย่างไรก็ตาม ตัวเลขตลาดแรงงานเป็น lagging indicator ขณะที่ตัวเลข ISM, PMI หรือยอดค้าปลีกที่เริ่มลดลงในปัจจุบันเป็นตัวบ่งชี้เศรษฐกิจได้ดีกว่า ซึ่งเราคาดว่าในระยะต่อไปตัวเลขต่าง ๆ จะชะลอลงมากขึ้น ท่ามกลางความเสี่ยงต่าง ๆ ที่มากขึ้น โดยเฉพาะด้านการเงิน ทำให้เรายังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจจะชะลอตัวและ Fed จะลดดอกเบี้ยลงในปี

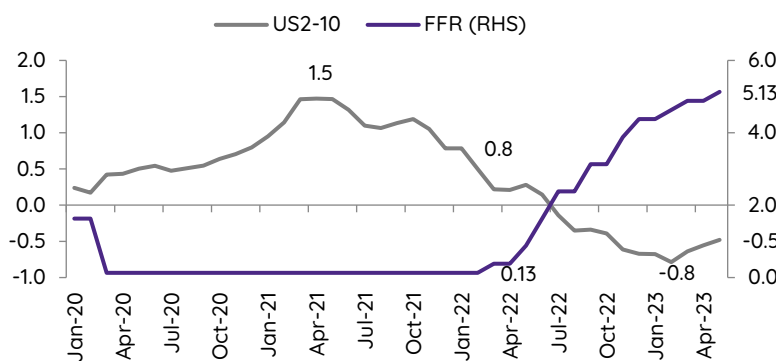
วิเคราะห์ความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบาย (1)

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



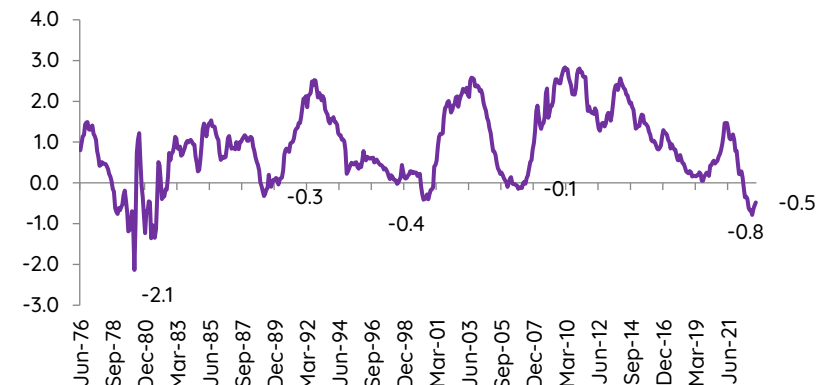
Source: CEIC

2020-23 US 2-10YY and Fed Fund (%)



Source: CEIC

US 2-10



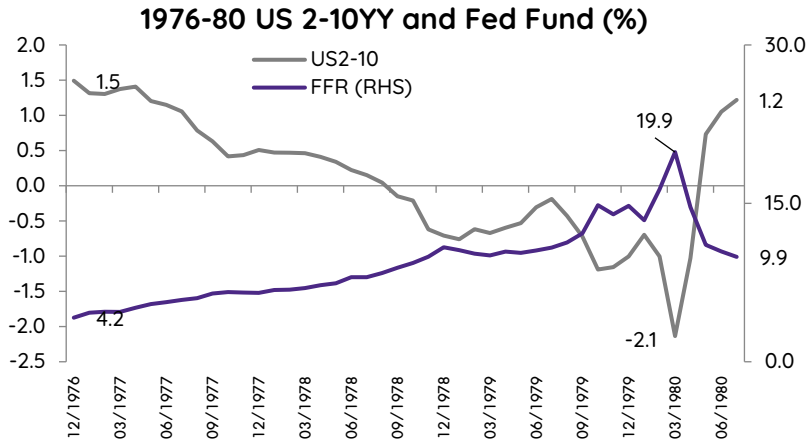
Source: CEIC

IYC reached Trough (A)	Level of IYC	First Cut (B)	No. of month bet A and B
3/1980	-2.1	4/1980	1 month
3/1989	-0.3	6/1989	3 months
8/2000	-0.4	1/2001	5 months
2/2007	-0.1	9/2007	7 months
2/2023 (e.)	-0.8	6/2023	4 months

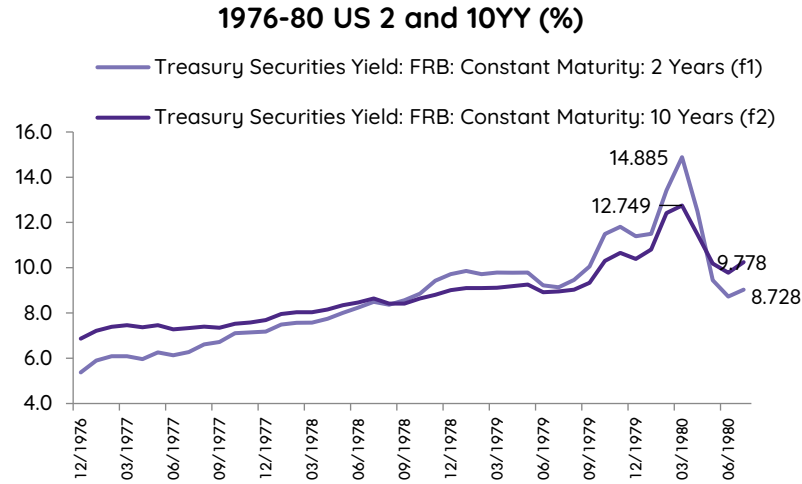
Source: InnovestX Research

- หลังจากที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ปรับขึ้นดอกเบี้ยตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 2022 เป็นต้นมา ความชันของเส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐก็ลดลงอย่างรวดเร็ว โดยส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี และ 2 ปี (2-10) ปรับลดลงจากประมาณ 0.8% ช่วงต้นปี 2022 มาจนต่ำสุดที่ประมาณ -1.0% ในเดือน มิ.ย. (Inverted Yield Curve) ก่อนที่วิกฤตการณ์จะทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี ลดลงอย่างรวดเร็ว จากการที่ตลาดมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น ขณะที่ในปัจจุบัน ส่วนต่าง 2-10 อยู่ที่ประมาณ -0.5%
- ทุกครั้งที่ Inverted Yield curve (IYC) เข้าสู่จุดต่ำสุด และเริ่มกลับมาเป็นปกติ เราจะเริ่มเห็นการยุติการขึ้นดอกเบี้ยนโยบาย และตามมาด้วยภาวะเศรษฐกิจถดถอยและการลดดอกเบี้ยทั้งสิ้น ดังนั้น เราจึงทำการศึกษาความสัมพันธ์ของการ IYC ณ จุดต่ำสุดและเริ่มกลับมาเป็นปกติ กับการเริ่มลดดอกเบี้ยนโยบายครั้งแรก พบว่าโดยเฉลี่ยกินเวลา 4 เดือน (อยู่ในช่วงระหว่าง 1-7 เดือน) ซึ่งหากถ้าวัดโดยมาตรวัดนี้ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยในวัฏจักรนี้ได้ตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023- ก.ย. 2023 (ค่าเฉลี่ยอยู่ที่เดือน มิ.ย. 2023)

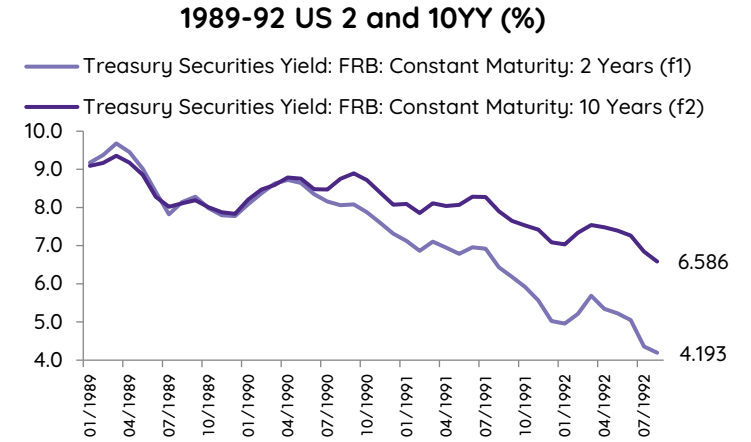
วิเคราะห์ความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตรรัฐและดอกเบี้ยนโยบาย (2)



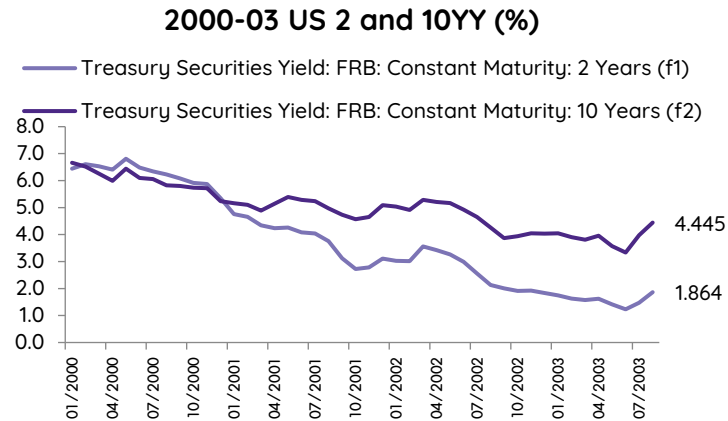
Source: CEIC



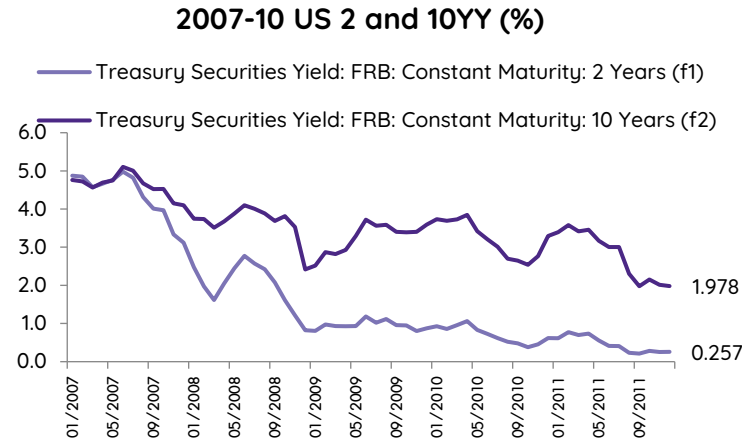
Source: CEIC



Source: CEIC



Source: CEIC



Source: CEIC

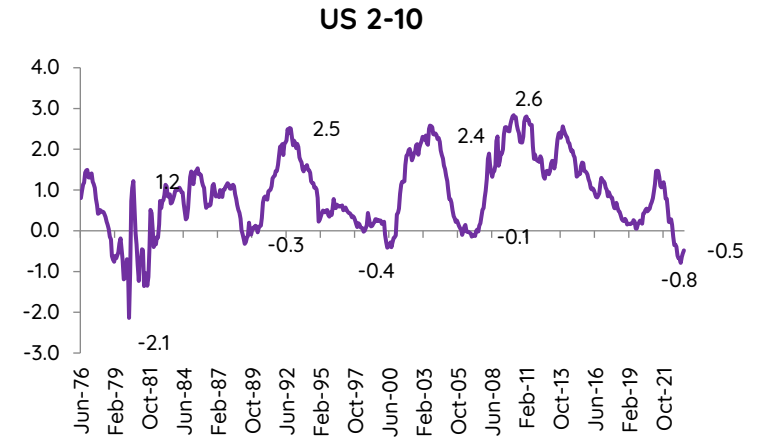
- ในการวิเคราะห์ความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตร และดอกเบี้ยนโยบาย พบว่า หลัง IYC ผ่านจุดต่ำสุด จะดึงขึ้นอย่างรวดเร็ว ใกล้เคียงกับการลดดอกเบี้ย
- โดยการที่ IYC จะกลับมาเป็นปกติ (Uninverted) ได้นั้น สิ่งที่เกิดขึ้นคือ ผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้น (2 ปี) จะลดลงอย่างรวดเร็ว ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (10 ปี) จะลดลงช้ากว่า และระยะห่างระหว่างผลตอบแทนระยะสั้นและยาว จะอยู่ที่ประมาณ 2% เป็นต้นไป

วิเคราะห์ความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบาย (3)

- การที่เราวิเคราะห์ว่านับจาก IYC อยู่ที่จุดต่ำสุด จน Yield curve กลับมาอยู่จุดสูงสุด ใช้เวลานานเท่าไร และระดับที่จุดสูงสุดจะเป็นเช่นไรนั้น สามารถนำมาเทียบเคียงกับระดับของดอกเบี้ยนโยบายที่ควรจะเป็น ณ สิ้นสุดวัฏจักรการลดดอกเบี้ยได้
- เราสรุปได้ว่า (1) ระยะเวลาเฉลี่ยตั้งแต่ IYC อยู่จุดต่ำสุด จน YC กลับมาอยู่จุดสูงสุด ใช้เวลาประมาณ 33 เดือนโดยเฉลี่ย (2) ระดับของ Normal YC ที่จุดสูงสุดเฉลี่ย คือ 2.3% (230bps)

IYC reached Trough (A)	Level of IYC	IYC reached Peak (B)	No. of month bet A and B	Level of YC
3/1980	-2.1	6/1980	3 month	+1.2
3/1989	-0.3	9/1992	42 months	+2.5
8/2000	-0.4	7/2003	35 months	+2.6
2/2007	-0.1	6/2011	52 months	+2.6
2/2023 (e.)	-0.8	12/2025	33 months	+2.3

Source: InnovestX Research



Source: CEIC

- เราจึงอาจสรุปผลการศึกษาความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบายได้ดังนี้
 1. การลดดอกเบี้ยน่าจะเกิดขึ้นภายในปีนี้ เนื่องจากหลังจากที่ IYC ถึงระดับต่ำสุด จากนั้นอีกไม่นาน ดอกเบี้ยนโยบายก็จะเริ่มลดลง (หรือที่เรียกว่า ตลาดพันธบัตรกดดันหรือ Force ให้ Fed ลดดอกเบี้ย)
 2. วัฏจักรลดดอกเบี้ย ที่ทำให้ YC กลับมาเป็นปกติ นั้น จะลดนานประมาณ 3 ปี และจะทำให้ YC กลับมาเป็นบวกที่จุดสูงสุดประมาณ 2.3% (230bps)
 3. หากพิจารณาเฉพาะความสัมพันธ์นี้ เป็นไปได้ที่
 - 1) น่าจะเห็นการลดดอกเบี้ยภายในปีนี้
 - 2) การลดดอกเบี้ย อาจใช้เวลานานถึงปี 2024-2025
 - 3) ระดับการลด อาจรวมถึงประมาณ 200-300 bps เพื่อทำให้ผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี อยู่ต่ำกว่า 10 ปี ถึงประมาณ 230 bps
 - 4) ณ ปี 2025 เราอาจเห็นดอกเบี้ยนโยบายและพันธบัตร 2 ปี อยู่ที่ 1.5-2.0% ขณะที่ ดอกเบี้ยพันธบัตร 10 ปี อยู่ที่ 3.5-4.0%

- แม้เราจะไม่ได้ใช้ความสัมพันธ์เส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบายเป็นโมเดลหลักในการคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายสหรัฐ เนื่องจากการทำนโยบายการเงิน ขึ้นอยู่กับทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ รวมถึงเสถียรภาพด้านการเงินเป็นสำคัญ
- อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า ความสัมพันธ์ระหว่างเส้นผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและดอกเบี้ยนโยบาย น่าจะสามารถทำให้เราเห็นภาพแนวโน้มทิศทางนโยบายการเงินและผลตอบแทนสินทรัพย์ได้ระดับหนึ่ง โดยหากสถานการณ์เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ การลงทุนในพันธบัตรระยะสั้น-กลาง (เช่น 2-5 ปี) จะให้ผลตอบแทนที่ดีที่สุด เนื่องจากจะได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลงมากกว่าการลงทุนในพันธบัตรระยะยาว

วิเคราะห์ผลกระทบของนโยบายพรรคการเมืองต่อเศรษฐกิจ

พรรค	นโยบาย	วงเงิน/ปี (ประมาณการ)	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ	แหล่งที่มางบประมาณ	ต้นทุนทางการคลัง
เพื่อไทย	กระเป๋าเงินดิจิทัล 1 หมื่นบาท/คน	5.0 แสนล้านบาท	+0.7% GDP	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	2.9% GDP
	ขึ้นค่าแรงให้ไม่ต่ำกว่า 600 บาทต่อวัน	3.2 พันล้านบาท/วัน ((600-354)*13ล้านคน) = 9.6 แสนล้านบาท/ปี	+0.3% GDP (1.4%-1.1%)	ภาคเอกชน (สมมุติฐาน: เอกชนส่งผ่าน 20% ของต้นทุนที่เพิ่มขึ้นสู่ผู้บริโภค)	-
	ขึ้นเงินเดือนของผู้จบการศึกษาระดับปริญญาตรี อยู่ที่ 25,000 บาทขึ้นไป (เพิ่มเงินเดือนข้าราชการ)	6.5 พันล้านบาท/เดือน (6.5 แสนคน * (25,000-15,000)) = 7.8 หมื่นล้านบาท/ปี	น้อยมาก	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	-
ก้าวไกล	เบี้ยผู้สูงอายุ-เบี้ยผู้พิการ 3,000 บาท เลี้ยงดูบุตร 1,200 บาท เงินแรกเกิด 3,000 บาท	5.4 แสนล้านบาท	0.7% GDP	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	3.1% GDP
ประชาธิปัตย์	ประกันรายได้พืช 5 ชนิด คือ ข้าว ยาง ข้าวโพดปาล์ม และมันสำปะหลัง	5 แสนล้านบาท	0.7% GDP	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	2.9% GDP
ภูมิใจไทย	พักหนี้ ปลอดดอกเบี้ย 3 ปี รายละเอียดไม่เกิน 1 ล้านบาท	22,000 ล้านบาท	0.03% GDP	ออกพันธบัตรใหม่ชื่อว่า Thai Power ดอกเบี้ย 2.5-3.0%	0.1% GDP
พลังประชาชน	บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 700 บาท	1.2 แสนล้านบาท	0.2% GDP	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	0.7% GDP
	เบี้ยผู้สูงอายุ (3-5 พันบาท) เลี้ยงดูบุตร (3 พันบาท) เงินแรกเกิด (5 หมื่นบาท)	9.97 แสนล้านบาท	1.4% GDP	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	5.7% GDP
รวมไทยสร้างชาติ	บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 1,000 บาท	1.7 แสนล้านบาท	0.24% GDP	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	1.0% GDP
(งานวิจัย สศค.)	ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 5 ปี (ขนส่ง พลังงาน สาธารณูปการ เทคโนโลยีสื่อสาร)	4.4 แสนล้านบาท (2.2 ล้านล้านบาท/ 5ปี)	1.2% GDP ต่อปี (และ 73% GDP ใน 5 ปี)	งบประมาณ/ ออกพันธบัตร	12.6% GDP

Source: InnovestX Research

วิเคราะห์ผลกระทบของนโยบายพรรคการเมืองต่อเศรษฐกิจ

- ในปัจจุบัน เข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการเลือกตั้ง เราจึงทำการศึกษาถึงนโยบายพรรคการเมืองเพื่อผลต่อเศรษฐกิจและผลต่อต้นทุนทางการคลังที่เพิ่มขึ้น โดยสรุป เราพบว่า
 1. นโยบายส่วนใหญ่เป็นนโยบายเชิงประชานิยม ที่เน้นการกระตุ้นการบริโภค รวมถึงสวัสดิการสังคมเป็นหลัก
 2. นโยบายของพรรคการเมืองส่วนใหญ่ จะกระตุ้นเศรษฐกิจในปีนี้ (ถ้าทำทันที) ได้ประมาณ 0.7% GDP เริ่มจากพรรคภูมิใจไทยที่ทำให้เศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้น 0.03% GDP ไปจนถึงพรรคพลังประชาชนที่กระตุ้นเศรษฐกิจถึงประมาณ 1.6% GDP
 3. ในส่วนของภาระทางการคลัง นโยบายต่าง ๆ จะทำให้ภาระทางการคลังเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 2.7% GDP นับจากนโยบายของพรรคภูมิใจไทยสร้างภาระทางการคลังเพิ่มขึ้น 0.1% GDP ไปจนถึงนโยบายของพรรคพลังประชาชนที่เพิ่มภาระทางการคลัง 5.7% ต่อปี
 4. หากเปรียบเทียบกับงานวิจัยของสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ที่ศึกษาผลกระทบของการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในช่วง 5 ปีข้างหน้า ต่อเศรษฐกิจไทย พบว่าด้วยวงเงินที่ใกล้เคียงกับที่พรรคการเมืองหาเสียง (4.4 แสนล้านบาทต่อปี หรือ 2.2 ล้านล้านบาทใน 5 ปี) เศรษฐกิจไทยจะได้ผลกระทบโดยตรงระยะสั้นจากโครงการต่าง ๆ เป็นจำนวน 1.2% GDP และได้ผลกระทบจากความสามารถในการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น (Productivity) เพิ่มขึ้นถึงกว่า 73% ใน 5 ปีข้างหน้า

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณวิ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใด ๆ กับบริษัทใด ๆ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่ จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, PSL, 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, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENAJ, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMP, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STGC, 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, IRPC, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, 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, RUH, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดที่เกี่ยวข้อง

Anti-corruption Progress Indicator**Certified** (ได้รับมาตรฐาน)

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, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, 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, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITTEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MAKRO, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOAT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MR, MTI, NCAP, NEP, NINE, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, P&E, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, 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, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQ, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, 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, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENAJ, SFP, SFT, SGC, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TSF, TSR, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.