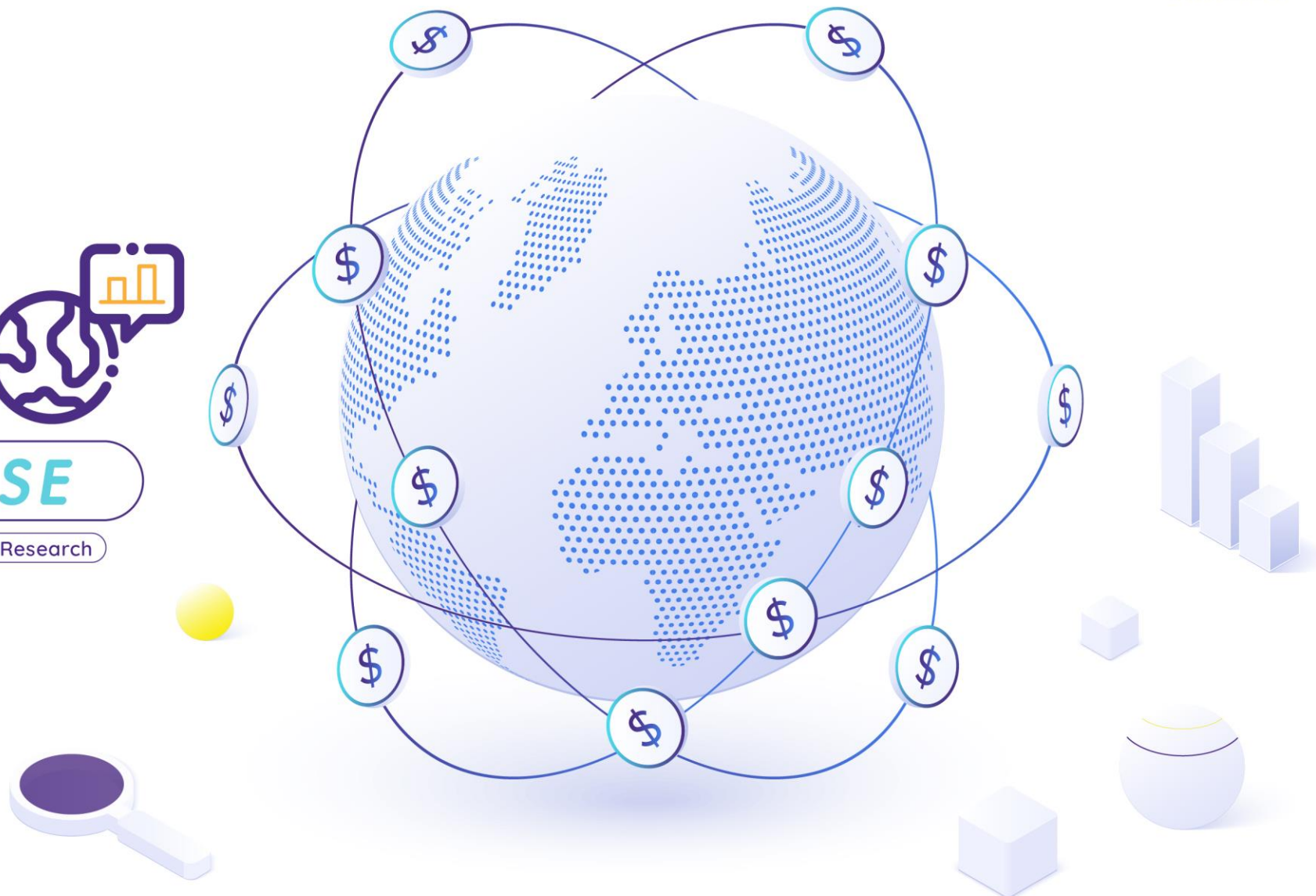


วันที่ 22 พฤษภาคม 2566

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research



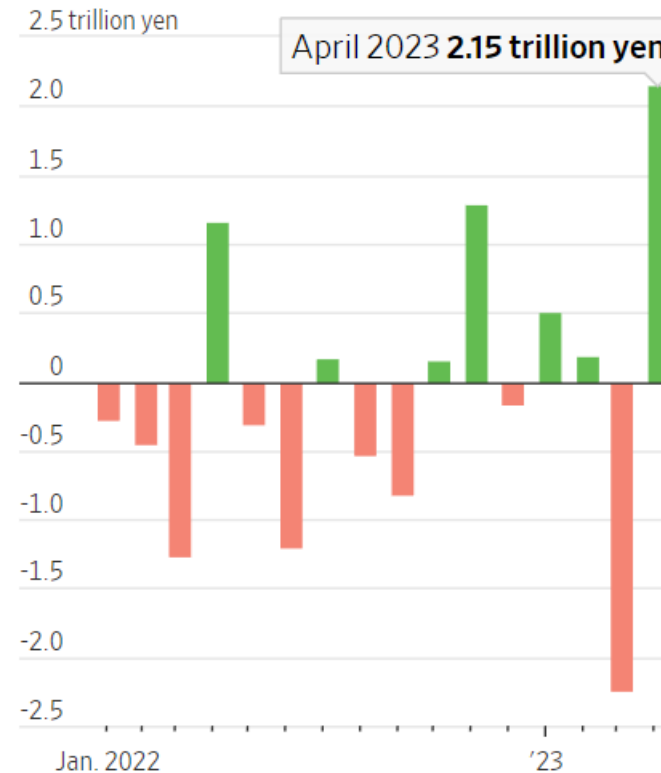
สรุปประเด็นเรื่องหุ้นญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 33 ปี, ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐสูงขึ้น, ผลการเลือกตั้งทำให้ภาคธุรกิจวิตกกังวล

- **หุ้นญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 33 ปี** ผลจากการเปิดประเทศ เยนอ่อน และวอร์เรน บัฟเฟตต์: ดัชนีหุ้น Nikkei 225 ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 33 ปีในวันศุกร์ โดยเพิ่มขึ้น 18% จนถึงปีผลจากเงินเยนที่อ่อนค่าและการกำกับดูแลกิจการที่ดีขึ้น และผลจากการซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่มีชื่อเสียงอย่าง Berkshire Hathaway ของวอร์เรน บัฟเฟตต์ นอกจากนั้น ยังเป็นผลจากเป็นผลจากมุมมองของนักลงทุนที่ว่าหุ้นญี่ปุ่นดูราคาถูก โดยนักลงทุนมองว่า ตลาดญี่ปุ่นถูกมองข้ามไปนานแล้ว เรามองว่าสาเหตุหนึ่งที่ทำให้หุ้น ญี่ปุ่นดูน่าสนใจเป็นผลจากการที่รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเปิดให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศได้ ทำให้การใช้จ่ายในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเกินคาดและเป็นส่วนสำคัญทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัว 1.3% ในไตรมาส 1/22 นอกจากนั้นเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินเยนที่อ่อน ทำให้บริษัทญี่ปุ่นมีผลประกอบการที่ดีขึ้น จึงเพิ่มการลงทุนขึ้น ในระยะต่อไป หากนโยบายรัฐบาลญี่ปุ่นยังสนับสนุนการขยายตัวเศรษฐกิจ ขณะที่นโยบายการเงินไม่ปรับตึงตัวเกินไป จะทำให้หุ้นญี่ปุ่นยังคงน่าสนใจต่อเนื่อง
- **ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐสูงขึ้นจากการเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ** ขณะที่การเจรจาหนี้สาธารณะเผชิญอุปสรรค: โดยผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. โดยอยู่ที่ 3.7% โดยมีสาเหตุสำคัญจาก (1) การเจรจาเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะที่ดูเหมือนว่ากำลังดำเนินไปได้ถูกพักชั่วคราว (2) นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวได้ดี และ (3) นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) กล่าวว่า Fed ไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อ เนื่องจากความตึงตัวภาคการเงินจะทำให้เศรษฐกิจชะลอลง และทำให้เงินเฟ้อลดลงเอง เรามองว่า ความเสี่ยงเศรษฐกิจและการลงทุนในระยะต่อไปมีมากขึ้น จาก (1) การเจรจาประเด็นเพดานหนี้กำลังอยู่ในช่วงที่ยากลำบาก (2) Fed จะยังคงดอกเบี้ยสูงต่อไป และ (3) เป็นไปได้ที่จะเห็นสถานการณ์เงินฝากไหลออก (Silent bank run) ของธนาคารขนาดกลาง (Regional bank) อื่น ๆ อีก นอกจากนั้น ยังมีความเสี่ยงจากการที่หากการเจรจาสำเร็จและทำให้กระบวนการคลังสามารถออกพันธบัตรเพื่อระดมเงินทุน ซึ่งอาจทำให้สภาพคล่องตึงตัวมากขึ้น
- **ผลการเลือกตั้งทำให้ภาคธุรกิจวิตกกังวล:** สำนักข่าว Nikkei ออกบทวิเคราะห์ว่า ภาคเอกชนของไทยแสดงความวิตกหลังจากผลการเลือกตั้งจาก (1) ภาวะสูญญากาศทางการเมือง (2) โครงการสำคัญ เช่น EEC จะได้สานต่อหรือไม่ (3) ผลต่อการจัดงบประมาณ และ (4) นโยบายสวัสดิการสังคมของพรรคก้าวไกล อาจส่งผลกระทบต่อภาระหนี้สาธารณะ โดยเราวิเคราะห์ว่า (1) มาตรการของพรรคก้าวไกล โดยเฉพาะมาตรการด้านสวัสดิการสังคม อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้นได้อีก 0.7% จากประมาณการเดิม แต่จะเป็นการระดมเงินงบประมาณประมาณ 3.1% ของประมาณการเดิม (2) นโยบายเร่งด่วนของพรรคก้าวไกล ส่วนใหญ่เป็นนโยบายเชิงสวัสดิการสังคมและความเท่าเทียม รวมถึงจำกัดทุนผูกขาดเป็นหลัก ซึ่งเป็นผลบวกต่อการสร้างความเท่าเทียมทางสังคม แต่ผลบวกต่อเศรษฐกิจอาจไม่มากเท่ามาตรการด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม หากพรรคก้าวไกลสามารถแก้ไขกฎระเบียบ กระตุ้นให้เกิดการแข่งขัน โดยไม่ส่งผลกระทบต่อกลุ่มให้กับผู้เล่นรายเดิม รวมถึงยังคงสนับสนุนโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และส่งสัญญาณเปิดรับการลงทุนจากต่างชาติ ก็จะช่วยประโยชน์ให้กับเศรษฐกิจได้ และ (3) เรามองว่า ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่กระบวนการจัดงบประมาณ ซึ่งเรามองว่าเป็นไปได้ที่จะเกิดความล่าช้า 1-2 ไตรมาส ซึ่งจะกระทบกับการเบิกจ่ายงบลงทุนที่ยังไม่ได้อนุมัติของโครงการภาครัฐ และอาจกระทบเศรษฐกิจในระยะต่อไป

หุ้นญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 33 ปี ผลจากการเปิดประเทศ เยนอ่อน และวอร์เรน บัฟเฟตต์

- แม้ว่าประเทศญี่ปุ่นกำลังเผชิญกับสถานการณ์ที่มีประชากรลดลง สกุลเงินที่อ่อนค่าลง และเศรษฐกิจที่ยังไม่กลับมาเท่าก่อนวิกฤต Covid แต่นักลงทุนต่างชาติก็กลับมาซื้อหุ้นญี่ปุ่นอย่างรุนแรง ผลจากเงินเยนที่อ่อนค่า และการทำกำไรจากดอกเบี้ยที่ขึ้น และผลจากการซื้อของนักลงทุนต่างชาติที่มีชื่อเสียงอย่าง Berkshire Hathaway ของวอร์เรน บัฟเฟตต์ ทำให้หุ้นญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 33 ปี
- ดัชนีหุ้น Nikkei 225 ปิดที่ระดับสูงสุดในรอบ 33 ปี ในวันศุกร์ โดยเพิ่มขึ้น 18% จนถึงปีนี้ โดยสาเหตุหลักเป็นผลจากมุมมองของนักลงทุนที่ว่าหุ้นญี่ปุ่นถูกลดค่า โดยนักลงทุนมองว่า ตลาดญี่ปุ่นถูกมองข้ามไปนานแล้ว
- เมื่อเดือนที่แล้ว วอร์เรน บัฟเฟตต์ ประธานบริษัท Berkshire Hathaway กล่าวว่าเขาถือหุ้นในญี่ปุ่นมากกว่าประเทศอื่น ๆ นอกเหนือจากสหรัฐ Berkshire ซื้อหุ้นในบริษัทการค้าที่ใหญ่ที่สุดห้าแห่งของญี่ปุ่นแต่ละแห่งเมื่อเกือบ 3 ปีที่แล้ว และเพิ่งเพิ่มเงินลงทุนในหุ้นเหล่านี้เป็น 7.4% ต่อแห่ง โดยเขาสนใจผลตอบแทนและเงินปันผลของหุ้น
- การลงทุนของ Berkshire Hathaway ทำให้เกิด The Warren Buffett factor ทำให้นักลงทุนทั่วโลกให้ความสนใจตาม โดยนักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นญี่ปุ่นสุทธิมูลค่า 1.56 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดต่อเดือนในรอบหลายปี ตามข้อมูลจาก Japan Exchange Group และยังคงซื้อเพิ่มขึ้นในเดือนพฤษภาคม

Foreigners' net purchases and sales of Japanese stocks, monthly



Note: 1 trillion yen=\$7.21 billion
Source: Japan Exchange Group

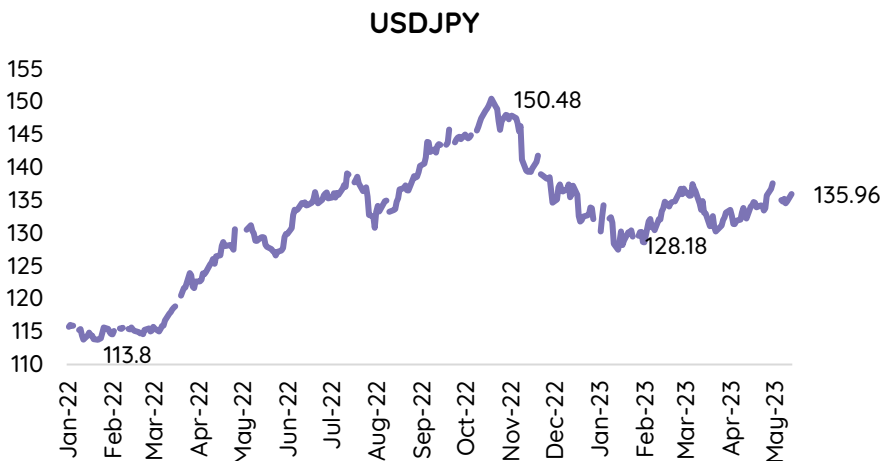
The Nikkei 225 index's performance over the past four decades



Source: FactSet

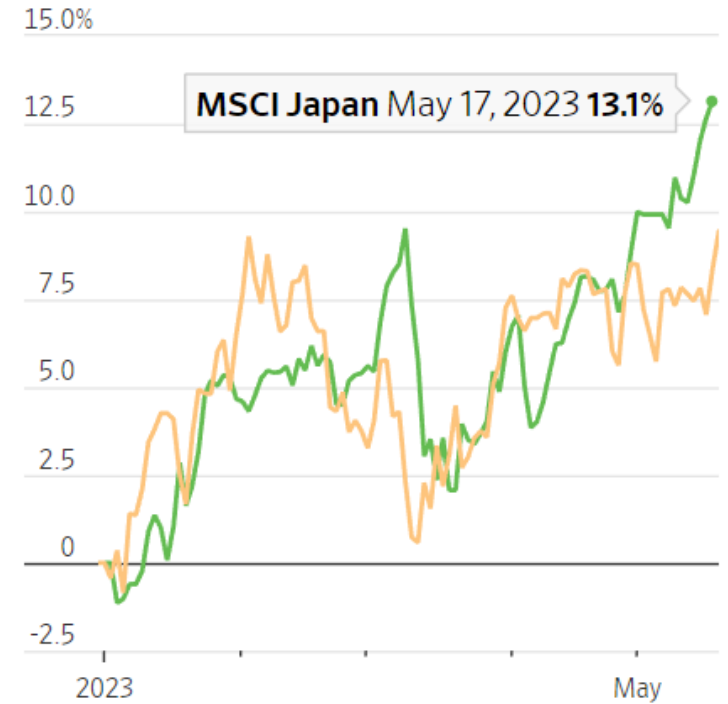
หุ้นญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 33 ปี ผลจากการเปิดประเทศ เย็นอ่อน และวอร์เรน บัฟเฟตต์

- แม้ว่าญี่ปุ่นจะขยายตัวชะลอลง แต่ญี่ปุ่นก็เป็นพันธมิตรทางการเมืองที่มั่นคงของอเมริกา กับรัฐบาลที่สนับสนุนให้บริษัทต่างๆ เพิ่มผลตอบแทนให้กับนักลงทุน นอกจากนี้สัญญาณของอัตราเงินเฟ้อเริ่มฟื้นขึ้นอย่างยั่งยืนหลังจากหลายทศวรรษของภาวะเงินฝืดและเศรษฐกิจที่ฝืดเคือง โดยเงินเฟ้อผู้บริโภคของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 3.5% จากปีก่อนหน้าในเดือนเมษายน
- นอกจากนี้ อัตราดอกเบี้ยยังคงอยู่ในระดับต่ำและผู้นำการธนาคารแห่งประเทศญี่ปุ่นคนใหม่ได้แสดงท่าทีเพียงเล็กน้อยที่จะปรับขึ้น ภาพเหล่านี้ทำให้ค่าเงินของญี่ปุ่นอ่อนค่าลงมาก และช่วยเพิ่มรายได้ให้กับบริษัทส่งออก เช่น ผู้ผลิตรถยนต์ที่ได้รับการความสามารถในการแข่งขันจากค่าเงินเยนที่อ่อนค่า นักวิเคราะห์ห่มองว่าเงินเยนจะยังคงอ่อนค่าเนื่องจากนักลงทุนญี่ปุ่นมีแนวโน้มที่จะเพิ่มการซื้อพันธบัตรต่างประเทศโดยมองว่าในที่สุดธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสหรัฐ ทำให้ราคาพันธบัตรเพิ่มขึ้น
- นอกจากนี้ เศรษฐกิจญี่ปุ่นยังได้อานิสงส์จากมาตรการของ ชินโซ อาเบะ อดีตนายกรัฐมนตรี ผ่านนโยบาย "Abenomics" รวมการผ่อนคลายโดยธนาคารกลาง เพิ่มการใช้จ่ายของรัฐบาล และความพยายามที่จะปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจของญี่ปุ่น ซึ่งรวมถึง โดยการเปลี่ยนแปลงกฎหมายการจ้างงาน



Year-to-date index performance

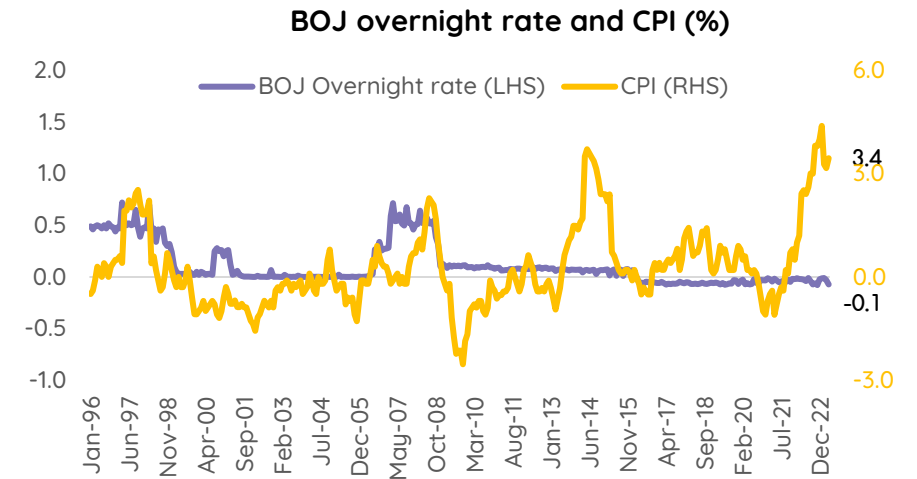
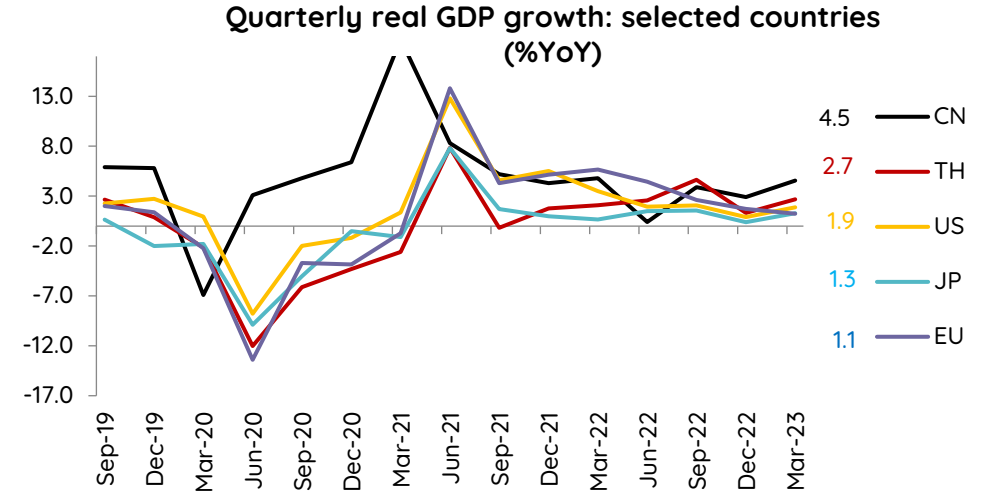
MSCI USA MSCI Japan



Source: FactSet

หุ้นญี่ปุ่นพุ่งสูงสุดในรอบ 33 ปี ผลจากการเปิดประเทศ เยนอ่อน และวอร์เรน บัฟเฟตต์

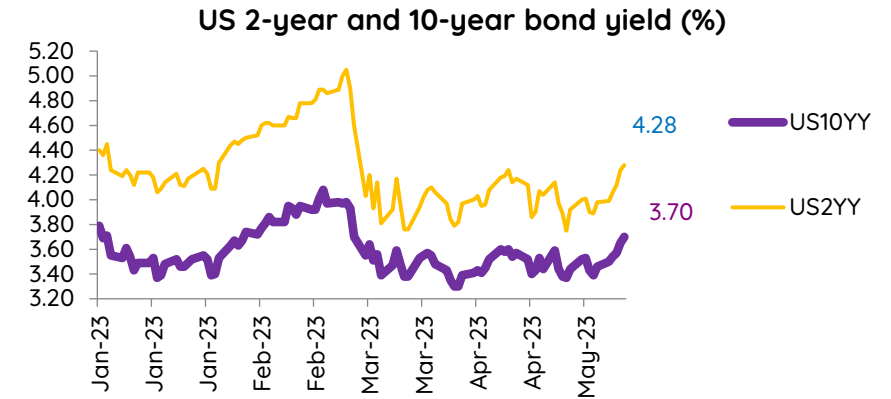
- นอกจากนั้น Abenomics ยังให้ความสำคัญกับการกำกับดูแลกิจการในญี่ปุ่นมากขึ้น โดยตลาดหลักทรัพย์โตเกียวได้ผลักดันการปรับปรุงมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการ เมื่อต้นปีที่ผ่านมา ตลาดหลักทรัพย์กล่าวว่าประมาณครึ่งหนึ่งของบริษัทจดทะเบียนทั้งหมดมีอัตราส่วนราคาต่อบัญชี (price-to-book ratio) ต่ำกว่า 1 ซึ่งเป็นสัญญาณว่าพวกเขาอาจถูกประเมินมูลค่าต่ำเกินไป โดยตลาดฯ ได้สั่งให้บริษัทเหล่านั้นทำแผนในการเพิ่มราคาหุ้นในอนาคต นอกจากนี้ นายกรัฐมนตรีท่านปัจจุบัน ฟูมิโอะ คิชิดะ ยังได้ประกาศแผนการปฏิรูปการกำกับดูแลกิจการในญี่ปุ่น รวมถึงคาดหวังว่าบริษัทต่างๆ จะแต่งตั้งผู้หญิงและผู้มีความสามารถจากต่างประเทศเข้าร่วมคณะกรรมการบริหารมากขึ้น
- นอกจากนั้น บริษัทในญี่ปุ่นยังมีแผนที่จะสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับผู้ถือหุ้น ซึ่งรวมถึงการซื้อหุ้นคืน การคลี่คลายโครงสร้างการถือหุ้นที่ซับซ้อน และการแยกบริษัทใหญ่ออกเป็นบริษัทเล็ก (Spin-off) อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางส่วนมองว่า นักลงทุนต่างชาติไม่ควรคาดหวังที่จะทำเงินอย่างรวดเร็วในญี่ปุ่น เขากล่าวว่าการซื้อสุทธิหุ้นญี่ปุ่นลดลงในช่วงครึ่งหลังของทศวรรษที่ผ่านมา เนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐฯ มีความน่าสนใจมากขึ้น และนักลงทุนจำนวนมากรู้สึกว่าเป็นบริษัทต่างๆ ไม่ได้เปลี่ยนแปลงเร็วพอ นอกจากนี้ ในระยะต่อไป ดัชนี Nikkei อาจเริ่มปรับตัวลดลงเนื่องจากนักลงทุนเกาหลีย่ำแย่ โดยอาจมองว่าตลาดร้อนแรงเกินไป
- เรามองว่าสาเหตุหนึ่งที่ทำให้หุ้นญี่ปุ่นดูน่าสนใจเป็นผลจากการที่รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเศรษฐกิจ โดยเฉพาะเปิดให้นักท่องเที่ยวเดินทางเข้าประเทศได้ ทำให้การใช้จ่ายในญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น โดยการบริโภคภาคเอกชนขยายตัวเกินคาด และเป็นส่วนสำคัญทำให้เศรษฐกิจญี่ปุ่นขยายตัว 1.3% ในไตรมาส 1/22 นอกจากนี้เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นและค่าเงินเยนที่อ่อน ทำให้บริษัทญี่ปุ่นมีผลประกอบการที่ดีขึ้น จึงเพิ่มการลงทุนขึ้น ในระยะต่อไป หากนโยบายรัฐบาลญี่ปุ่นยังสนับสนุนการขยายตัวเศรษฐกิจ ขณะที่นโยบายการเงินไม่รัดตัวเกินไป จะทำให้หุ้นญี่ปุ่นยังคงน่าสนใจต่อเนื่อง



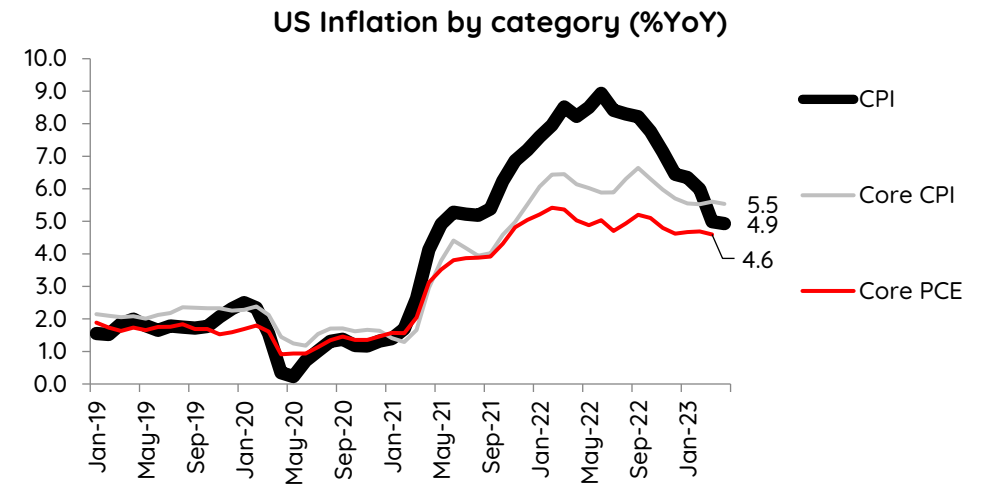
Source: CEIC

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ขณะที่การเจรจาหนี้สาธารณะเผชิญอุปสรรค

- ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐอายุ 10 ปีพุ่งขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ค. โดยอยู่ที่ 3.7% โดยมีสาเหตุสำคัญจาก (1) การเจรจาเพิ่มเพดานหนี้สาธารณะที่ดูเหมือนว่ากำลังดำเนินไปได้ถูกพักชั่วคราว โดยนายเควิน แมคคาธี ประธานสภาผู้แทนฯ สหรัฐ กล่าวว่า การเจรจาจะไม่คืบหน้าจนกว่าประธานาธิบดีไบเดนจะกลับมาสหรัฐ (2) นักลงทุนมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐยังขยายตัวได้ดี และ (3) นายเจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) กล่าวว่า ในความเห็นของเขา Fed ไม่จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อไป เนื่องจากความตึงตัวภาคการเงินจะทำให้เศรษฐกิจชะลอลงและทำให้เงินเฟ้อลดลงเอง
- เรามองว่า ความเสี่ยงเศรษฐกิจและการลงทุนในระยะต่อไปมีมากขึ้น จาก
 - (1) การเจรจาประเด็นเพดานหนี้กำลังอยู่ในช่วงที่ยากลำบาก เนื่องจากยังไม่เห็นข้อสรุปในประเด็นสำคัญที่ทั้งสองฝ่ายเห็นต่างกัน เช่น ระยะเวลาและวงเงินในการปรับลดงบประมาณ สิทธิประโยชน์ของผู้ได้รับสวัสดิการสังคม และงบประมาณส่วนใดที่ควรต้องตัดทอน (เช่น งบกลาโหมหรืองบสวัสดิการสังคม) นอกจากนี้ เป็นไปได้ที่นายโด널ด์ ทรัมป์ อดีตประธานาธิบดี อาจเข้ามามีอิทธิพลในการเจรจาผ่านข้อเสนอของนายเควิน แมคคาธี และสมาชิกพรรค Republican ฝ่ายขวาจัด
 - (2) เศรษฐกิจที่ยังขยายตัวได้แม้จะชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับค่อนข้างสูง (โดยเฉพาะเงินเฟ้อพื้นฐาน) ทำให้ Fed จะยังคงดอกเบี้ยสูงต่อไป และกระทบภาคเศรษฐกิจมากขึ้น และ
 - (3) เป็นไปได้ที่จะเห็นสถานการณ์เงินฝากไหลออก (Silent bank run) ของธนาคารขนาดกลาง (Regional bank) อื่น ๆ อีก เช่น PacWest, Western Alliance เนื่องจากยังคงมีความเสี่ยงจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูง ขณะที่ดอกเบี้ยรับปรับลดลง ภาพเหล่านี้จะทำให้สภาพคล่องในภาคธุรกิจสหรัฐตึงตัวมากขึ้นและกระทบเศรษฐกิจในระยะต่อไป



Source: CEIC



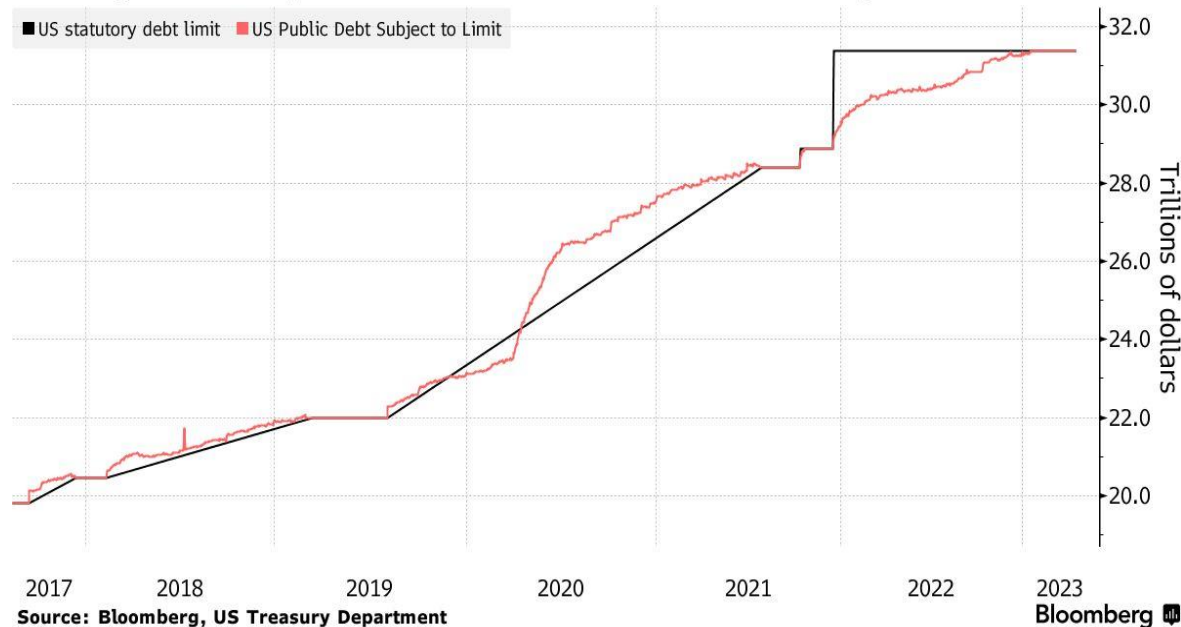
Source: CEIC

ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเพิ่มขึ้นจากการเติบโตของเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ขณะที่การเจรจาหนี้สาธารณะเผชิญอุปสรรค

- นอกจากนั้น ยังมีความเสี่ยงจากการที่หากการเจรจาสำเร็จและทำให้กระทรวงการคลังสามารถออกพันธบัตรเพื่อระดมเงินทุน การออกพันธบัตรที่เพิ่มขึ้น (ตามการคำนวณของ Bloomberg มองว่าอยู่ที่ระดับ 5 แสนล้านถึง 1 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ) ภายในเวลารวดเร็วอาจทำให้สภาพคล่องตึงตัวมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้ Fed ต้องกลับมาเพิ่มปริมาณเงินผ่านการทำ Open market operation มากขึ้นด้วยเช่นกัน

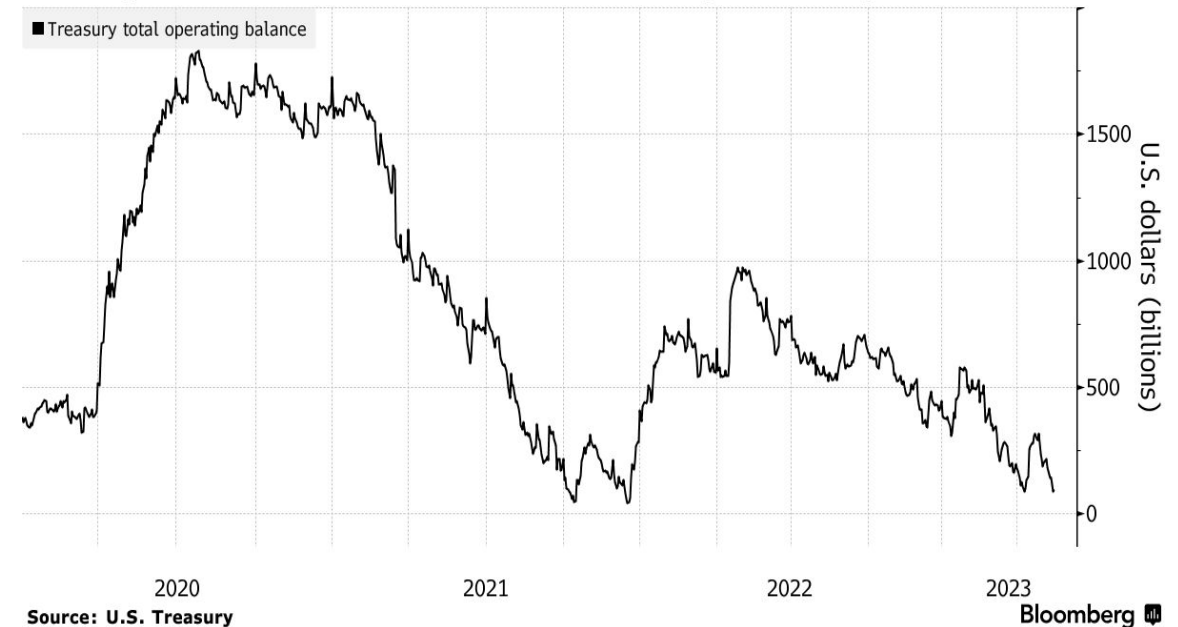
Debt Limit Binds

Treasury has used special maneuvers since limit hit in January



In Need of Cash

Treasury's cash balance is below what's historically seen as a prudent level



ผลการเลือกตั้งทำให้ภาคธุรกิจวิตกกังวล

- สำนักข่าว Nikkei ออกบทวิเคราะห์ว่า ภาคเอกชนของไทยแสดงความวิตกหลังจากผลการเลือกตั้งเมื่อวันอาทิตย์ชี้ว่าประเทศอาจเข้าสู่ภาวะสูญญากาศทางการเมือง โดยพรรคก้าวหน้าที่ได้ที่นั่งมากที่สุดไม่ได้รับชัยชนะมากพอที่จะจัดตั้งรัฐบาลผสมได้อย่างง่ายดาย โดยภาคธุรกิจเรียกร้องให้พรรคก้าวไกลรีบเดินหน้าจัดตั้งรัฐบาลโดยเร็วเพื่อให้การเมืองมีเสถียรภาพ พร้อมทั้งยังเรียกร้องให้รัฐบาลพรรคก้าวไกลสานต่อโครงการเศรษฐกิจสำคัญๆ และผ่านร่างกฎหมายงบประมาณอย่างราบรื่น ซึ่งเป็นขั้นตอนที่สามารถสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนต่างชาติได้
- ในปัจจุบัน รัฐบาลผสมที่พรรคก้าวไกลเป็นแกนนำยังขาดที่นั่งจำนวน 376 ที่นั่งสำหรับการเลือกนายกรัฐมนตรี ทำให้มีความเสี่ยงในการจัดตั้งรัฐบาล โดยนายเกรียงไกร เธียรนุกุล ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) กล่าวว่า ยิ่งรัฐบาลใช้เวลานานเท่าใด ความเชื่อมั่นในเศรษฐกิจไทยก็จะยิ่งตกต่ำลง
- เขากล่าวว่าภาคเอกชนยังคงสนับสนุนแผนนโยบายระยะยาวเชิงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก (EEC) ซึ่งเป็นโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่รวมถึงเส้นทางรถไฟความเร็วสูงและเขตเศรษฐกิจพิเศษที่จะเดินหน้าต่อไป เกรียงไกรเสริมว่า ประเทศไทยควรเดินหน้าตามแนวคิด Bio-Circular-Green ที่นำเสนอในการประชุม Asia-Pacific Economic Cooperation Forum เมื่อปีที่แล้ว BCG เป็นแบบจำลองทางเศรษฐกิจเพื่อส่งเสริมการใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รักษาและฟื้นฟูระบบนิเวศ และลดของเสีย
- EEC ดึงดูดการลงทุนไปแล้ว 1.8 ล้านล้านบาท (52 พันล้านเหรียญสหรัฐ) คาดว่าจะมีเงินสะพัดอีก 300,000 ล้านบาทในปีนี้ โดยอุตสาหกรรมหุ่นยนต์ พลาสติกชีวภาพ การแพทย์ และยานยนต์ไฟฟ้าถือเป็นผู้ชนะรายใหญ่
- นายมนตรี มหาเต็มภพพงษ์ รองประธาน ส.อ.ท. กล่าวว่า ส.อ.ท. กำลังจัดทำ "เอกสารแสดงจุดยืน" ซึ่งมีข้อกังวลทางธุรกิจและข้อเสนอแนะเพื่อเสนอต่อรัฐบาลใหม่ “สิ่งที่เรากังวลที่สุดคือความต่อเนื่องของนโยบาย” มนตรีก้าว “โดยเฉพาะอย่างยิ่งเกี่ยวกับร่างกฎหมายงบประมาณฉบับปัจจุบัน”
- คณะรัฐมนตรีชุดที่แล้วได้อนุมัติในหลักการงบประมาณ 3.35 ล้านล้านบาท สำหรับปีงบประมาณ 2567 (ตุลาคม 2566 ถึง กันยายน 2567) และร่างกฎหมายดังกล่าวกำลังจะถูกนำเสนอโดยรัฐสภาชุดใหม่ ซึ่งคาดว่าจะมีการประชุมเป็นครั้งแรกใน ก.ค. หลังคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) รับรองผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ “สิ่งที่ภาคเอกชนอยากเห็น” สนั่น อังอุบลกุล ประธานสภาหอการค้าแห่งประเทศไทย กล่าว “คือรัฐบาลใหม่และนโยบายที่ชัดเจน”
- ในระหว่างการหาเสียง พรรคก้าวไกลสัญญาว่าจะปรับปรุงร่างกฎหมายงบประมาณให้สอดคล้องกับนโยบายและสถานการณ์เศรษฐกิจในปัจจุบัน ผู้สมัครกล่าวว่าพวกเขาจะลดการใช้จ่ายที่ไม่จำเป็นและนำเงินออมไปใช้ในโครงการสวัสดิการสังคม
- ผู้บริหารภาคธุรกิจคนอื่นๆ และนักวิเคราะห์กังวลว่ารัฐบาลที่นำโดยพรรคก้าวไกลจะทำตามคำสัญญาในการหาเสียง ซึ่งอาจจะส่งผลเสียต่อเศรษฐกิจไทย โดยหลายฝ่ายกังวลต่อนโยบายแจกเงิน (Cash handout) ที่ทุกพรรคสัญญาไว้ล่วงหน้าก่อนการเลือกตั้ง

ผลการเลือกตั้งทำให้ภาคธุรกิจวิตกกังวล

- ในระหว่างการหาเสียง พรรคก้าวไกลให้คำมั่นสัญญาว่าจะขึ้นค่าแรงรายวันขึ้นต่ำทันทีเป็น 450 บาท จากปัจจุบัน 354 บาท และจะขึ้นอัตราต่อไปทุกปี พรรคยังเสนอให้เงินผู้ปกครองของเด็กแรกเกิดเดือนละ 1,200 บาท และคนชราเดือนละ 3,000 บาท ซึ่งหากทำตามนโยบายเหล่านี้จะทำให้เงินสะพัด 6.5 แสนล้านบาทต่อปี ศิริกัญญา ตันสกุล รองหัวหน้าพรรคกล่าว
- ด้านสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช. หรือสภาพัฒน์) เตือนร่างงบประมาณใหม่ต้องใช้ความระมัดระวังและมีวินัยทางการคลัง "รัฐบาลใหม่ควรระมัดระวังให้มาก เนื่องจากบางนโยบายจะผลักดันต้นทุนโดยตรงในภาคธุรกิจ" ดนุชา พิษณุพันธ์ เลขาธิการสภาพัฒน์ฯ กล่าว "และนั่นจะส่งผลเสียต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDIX" ดนุชาเสริมว่าค่าจ้างที่เพิ่มขึ้นสามารถโน้มน้าวให้บริษัทต่างๆ ย้ายถิ่นฐานไปยังประเทศอื่นได้ ขณะที่กลุ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่มีบทบาทสำคัญต่อเศรษฐกิจไทยยังคงเจียบเกี่ยวกับผลการเลือกตั้ง
- เศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.7% ต่อปีในไตรมาสแรกของปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 1.4% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยสำนักวิจัย Goldman Sachs กล่าวว่า การขยายตัวของเศรษฐกิจจะยังคงอยู่หากผู้มีส่วนได้ส่วนเสียทั้งหมดยอมรับผลการเลือกตั้ง “อย่างไรก็ตาม หากเกิดภาวะสูญญากาศทางการเมือง หรือผลการเลือกตั้งถูกทำให้เป็นโมฆะ จะทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว โดยเฉพาะอย่างยิ่งหากนำมาสู่การประท้วงดังที่เราได้เห็นในอดีต” ด้าน สำนักวิจัย Capital Economics กล่าวในรายงานที่ออกเมื่อวันจันทร์ว่าการกลับมาสู่การประท้วงและความไม่สงบ จะทำให้เศรษฐกิจที่เริ่มฟื้นตัวกลับแย่ลงไปอีกครั้ง โดยชี้ว่าการประท้วงจะส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวที่สำคัญของประเทศ

• เราวิเคราะห์ว่า

- (1) มาตรการของพรรคก้าวไกล โดยเฉพาะมาตรการด้านสวัสดิการสังคม เช่น เบี้ยผู้สูงอายุ-เบี้ยผู้พิการ 3,000 บาท เลี้ยงดูบุตร 1,200 บาท เงินแรกเกิด 3,000 บาท แล้ว อาจทำให้เศรษฐกิจขยายตัวเพิ่มขึ้นได้อีก 0.7% จากประมาณการเดิม แต่จะเป็นการระดมเงินงบประมาณประมาณ 3.1% ของประมาณการเดิม
- (2) นโยบายเร่งด่วนของพรรคก้าวไกล ส่วนใหญ่เป็นนโยบายเชิงสวัสดิการสังคม และความเท่าเทียม รวมถึงจำกัดทุนผูกขาดเป็นหลัก เช่น พรบ. สุราก้าวหน้า การเร่งแปลงเอกสารสิทธิ์ของที่ดินนิคมสหกรณ์ให้กับประชาชน มาตรการช่วย SME เป็นต้น ซึ่งเป็นผลบวกต่อการสร้างความเท่าเทียมทางสังคม แต่ผลบวกต่อเศรษฐกิจอาจไม่มากเท่ามาตรการด้านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงอาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนในตลาดทุน อย่างไรก็ตาม หากพรรคก้าวไกลสามารถแก้ไขกฎระเบียบ กระตุ้นให้เกิดการแข่งขันโดยไม่ส่งผลกระทบแง่ลบให้กับผู้เล่นรายเดิม รวมถึงยังคงสนับสนุนโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน และส่งสัญญาณเปิดรับการลงทุนจากต่างชาติ ก็ยังประโยชน์ให้กับเศรษฐกิจได้
- (3) เรามองว่า ความเสี่ยงในระยะต่อไปได้แก่กระบวนการจัดทำงบประมาณ ซึ่งเรามองว่าเป็นไปได้ที่จะเกิดความล่าช้า 1-2 ไตรมาส ซึ่งจะกระทบกับการเบิกจ่ายงบลงทุนที่ยังไม่ได้อนุมัติของโครงการภาครัฐ และอาจกระทบเศรษฐกิจในระยะต่อไป

- Follow us



InnovestX

 @InnovestX



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์

นักเศรษฐศาสตร์อาวุโส
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน

Disclaimer

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

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บิ๊กซี รีเทล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) (“BRC”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี่ ยุคเกอร์ 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

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, AUCT, 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, ITCL, 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, MCOT, 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, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPK, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;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, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, 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, ALPHAX, 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, UNIQ;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 ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดข้อมูล

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, 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, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITCL, 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, MCOT, META, MFC, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PMAX, 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, SMPK, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, TURTLE, TVDH, TVI, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, 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, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, 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, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, 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, TTI, TTT, TTW, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.