

วันที่ 19 กุมภาพันธ์ 2567

MACRO



MAKING SENSE

 Innovest^x Research

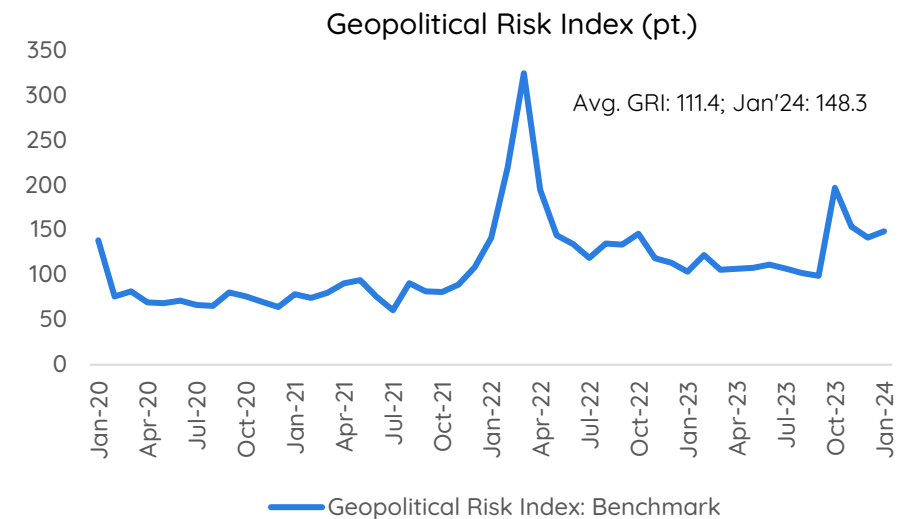
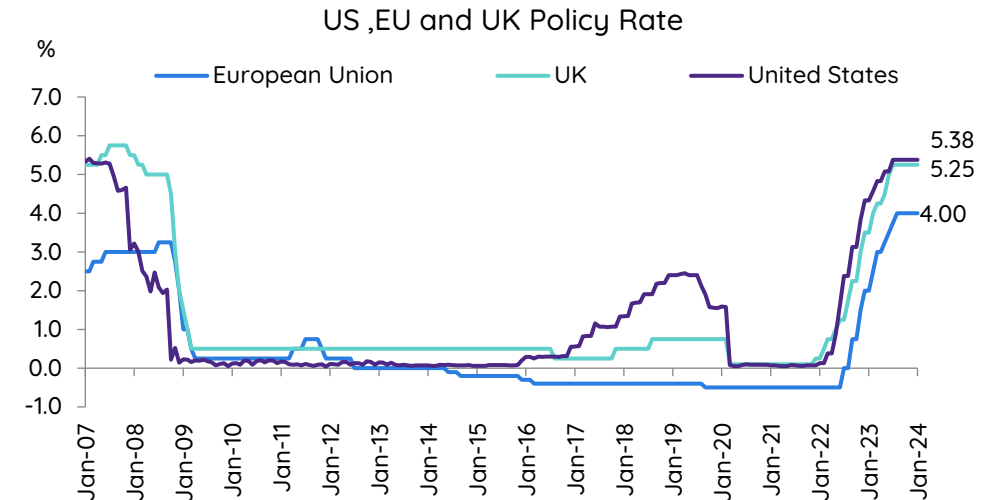


สรุปประเด็นเรื่องเศรษฐกิจโลกขยายตัวเกินคาด, เศรษฐกิจสหรัฐฯชะลอแต่ไม่สะดุด, 3 โจทย์ท้าทายเศรษฐกิจไทย

- **เศรษฐกิจโลกขยายตัวเกินคาดท่ามกลางหลากวิกฤต (Resilience in polycrisis)** The Economist ออกบทวิเคราะห์ ระบุว่า สงคราม อดธาตอกบฏที่สูง และความขัดแย้งทางการเงินยังไม่ทำให้การเติบโตลดลง มองว่า เหตุผลหลักเป็นเพราะอัตราดอกเบี้ยที่สูงสามารถลดอัตราเงินเฟ้อจากจุดสูงสุดมากกว่า 10% ทั่วโลกให้เหลือเพียงประมาณ 6% ซึ่งไม่เพียงเพิ่มกำลังซื้อของครัวเรือนเท่านั้น ยังทำให้ความเชื่อมั่นดีขึ้นด้วย ขณะที่เราวิเคราะห์ว่า ในปัจจุบันความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นเกินค่าเฉลี่ย แต่ความเสี่ยงเชิงนโยบายที่ลดลง ทำให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่อง แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะเผชิญกับภาวะ polycrisis ก็ตาม (เศรษฐกิจโลกไตรมาส 4/2023 ขยายตัว 2.4%) ซึ่งเรามองว่า หากสถานการณ์ความเสี่ยงต่าง ๆ ไม่นำไปสู่ภาวะวิกฤตแบบเต็มรูปแบบ มีความเป็นไปได้ว่าเศรษฐกิจโลกจะยังขยายตัวชะลอลงบ้าง แต่ไม่ลดลงรุนแรง (Soft landing)
- **เศรษฐกิจของอเมริกาเริ่มชะลอตัว แต่ไม่ถึงกับสะดุด** WSJ รายงานว่า ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐฯลดลงในเดือน ม.ค. แต่ก็มีความสัญญาณสนับสนุนบางประการ โดยยอดค้าปลีกลดลง 0.8% ในเดือน ม.ค. จากเดือน ธ.ค. ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มากกว่าจะลดลง 0.3% นอกจากนี้ การผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือน ม.ค. ลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับที่คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2% อย่างไรก็ตาม เรามองว่าเศรษฐกิจโลกจะยังมีความเสี่ยงจาก (1) ราคาสังหารา เพื่อการพาณิชย์ ที่มีราคาลดลงอย่างรุนแรง และกระทบต่อภาคธนาคารในสหรัฐฯและยุโรป (2) จีนที่ยังมีความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจาก 3 วิกฤต โดยเฉพาะวิกฤตเงินฝืด และ (3) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกลับมารุนแรงได้ทั้งในประเด็นตะวันออกกลาง และจีน
- **โจทย์ใหญ่ 3 กระแวงเศรษฐกิจไทย** ปมค่าแรง-ราคาน้ำมัน-สินค้าจีน ประชาชาติธุรกิจ รายงานว่า 3 ปลัดกระทรวงเศรษฐกิจ-บิ๊กเอกชน ช้าและโอกาส-ความท้าทายเศรษฐกิจไทย ปลัดแรงงานชี้ปมค่าแรงนำห่วง จ่อออกสูตรค่าแรงใหม่ มี.ย.นี้ แยกรายพื้นที่-รายอุตสาหกรรม ชี้เศรษฐกิจไทยพึ่งพาแรงงานต่างด้าว 4 ล้านคน ส่งเงินกลับบ้านปีละ 1.2 ล้านล้านบาท ปลัดพลังงานห่วงวิกฤตราคาน้ำมันมากกว่าค่าไฟ จ่อหารือคลังรับมือกองทุนน้ำมันฯติดลบแสนล้าน เล็งขยายเขตแดนดีเซลเป็น 32 บาท/ลิตร หลัง มี.ค.นี้ ปลัดพาณิชย์ดันส่งออกโต 1-2% รับลูกจัดการ “สินค้าจีน” ทะลัก กนอ.ชี้ตัวเลขต่างชาติยังเข้าลงทุนไทย กังวลนักลงทุนญี่ปุ่นย้ายฐานปัญหา “ขาดแคลนแรงงาน”
- เราวิเคราะห์ว่า จากปัจจัยเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่รุ่มล่อม ทั้งนโยบายการเงินการคลังที่ตึงตัว ปัญหาวิกฤตภาคการผลิต และเศรษฐกิจโลกที่ยังประปราย รวมถึงปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น การพึ่งพาแรงงานต่างด้าว การพึ่งพาน้ำมันในระดับสูง รวมถึงการที่สินค้าจีนกำลังมาตีตลาดไทยมากขึ้น ซึ่งปัจจัยทั้งหมดจะกระทบเศรษฐกิจไทยทำให้ไตรมาสที่ 4 อาจขยายตัวประมาณ 1.8% ทำให้ทั้งปี 2023 ขยายตัวที่ 2.0% ขณะที่สภาพัฒน์ฯ อาจปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2024 ลงเหลือ 2.8% จาก 3.2% ในการประมาณการครั้งก่อน

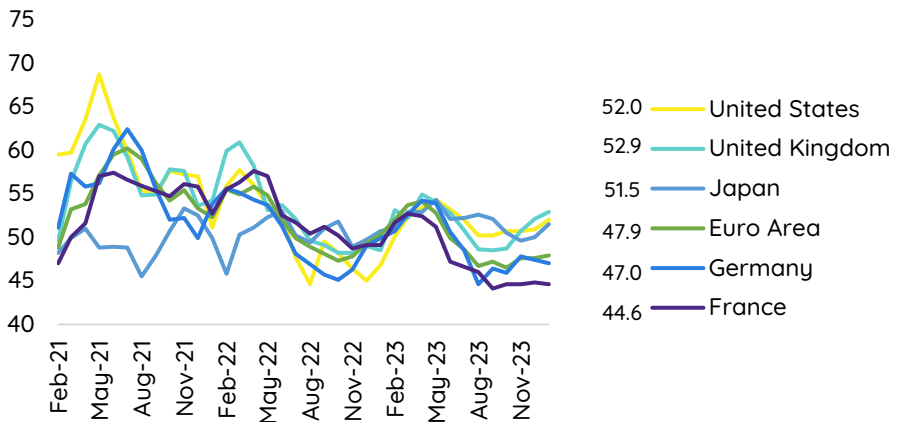
เศรษฐกิจโลกขยายตัวเกินคาดท่ามกลางหลากวิกฤต (Resilience in polycrisis)

- The Economist ออกบทวิเคราะห์ ระบุว่า สงคราม อัตราดอกเบี้ยที่สูง และความขัดแย้งทางการเงินยังไม่ทำให้การเติบโตลดลง โดยในช่วงหลังวิกฤต Covid จนถึงปัจจุบัน โลกเผชิญปัจจัยเสี่ยงมาก ทั้ง (1) ความเสี่ยงนโยบายการเงิน โดยธนาคารกลางทั่วโลกได้เริ่มดำเนินนโยบายการเงินที่เข้มงวดเพื่อขจัดอัตราเงินเฟ้อ ทำให้นำไปสู่ความกังวลเกี่ยวกับระบบการเงิน ตั้งแต่ตลาดตราสารหนี้ไปจนถึงทรัพย์สินเชิงพาณิชย์ ไปจนถึงสุขภาพของธนาคาร (2) ความเสี่ยงทางการเมืองและความเสี่ยงเชิงนโยบาย โดยประชาชนราว 4 พันล้านคนจะไปลงคะแนนเสียงในปีนี้ พร้อมกับผลที่ตามมาที่คาดเดาไม่ได้ (3) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ตั้งแต่ความขัดแย้งตั้งแต่ยูเครนไปจนถึงอิสราเอลและทะเลแดง รวมถึงความเสี่ยงสงครามไต้หวัน ทำให้นักวิเคราะห์พูดถึงคำว่า “polycrisis” (วิกฤตการณ์หลายด้าน) “hellscape” (ภาพนรก) และ “new world disorder” (ความไร้ระเบียบใหม่ของโลก)
- อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจโลกสามารถเผชิญกับความเสียหายเหล่านี้ได้เป็นอย่างดี เมื่อต้นปี 2023 นักเศรษฐศาสตร์เกือบทั้งหมดคิดว่าภาวะเศรษฐกิจถดถอยทั่วโลกจะเกิดขึ้น แต่ GDP ทั่วโลกกลับเติบโตขึ้นประมาณ 3% ในขณะที่ในปัจจุบัน สัญญาณเศรษฐกิจเบื้องต้นบ่งชี้ว่าการเติบโตอาจยังคงดำเนินต่อไปในอัตราเดียวกันในปีนี้ ข้อมูลจาก สำนักวิจัย Goldman Sachs ระบุว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วโลกมีความคึกคักเช่นเดียวกับในปี 2019 การวัดค่า GDP รายสัปดาห์ที่สร้างโดย OECD ก็พบผลลัพธ์ที่คล้ายคลึงกัน และการวัดกิจกรรมทั่วโลกที่เกิดจากการสำรวจผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ชี้ให้เห็นถึงการเติบโตที่แข็งแกร่งทั่วโลก



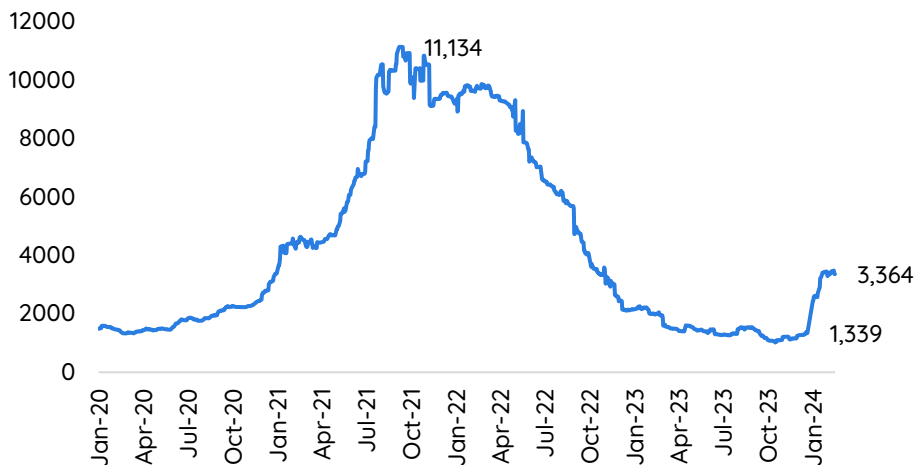
เศรษฐกิจโลกขยายตัวเกินคาดท่ามกลางหลากวิกฤต (Resilience in polycrisis)

January 2024 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: CEIC, S&P Global

Global container index (pt.)

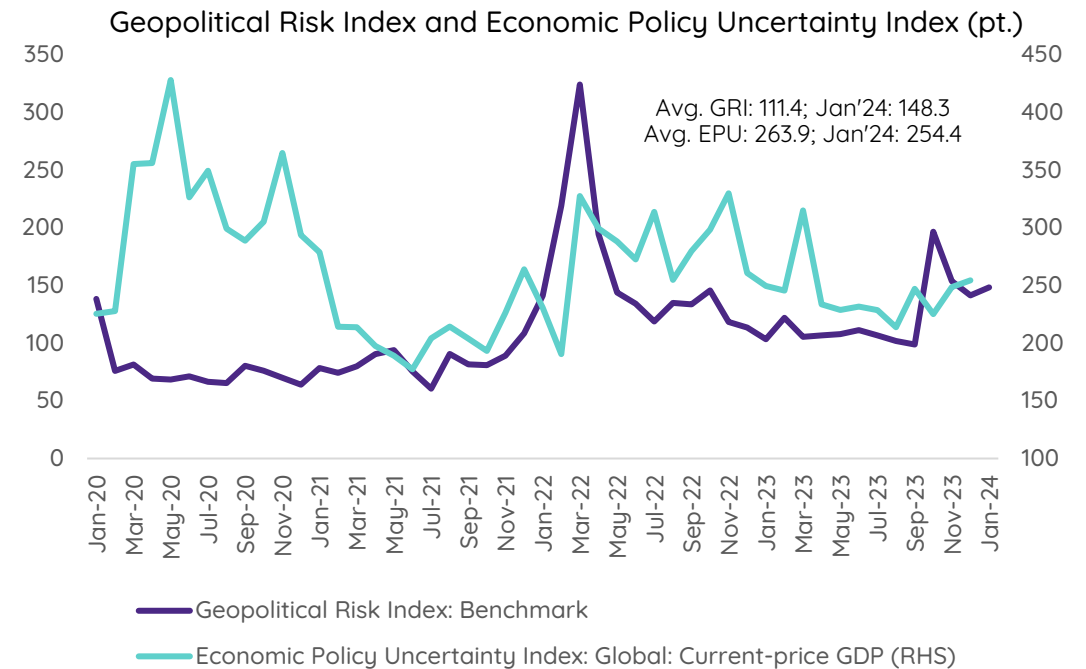
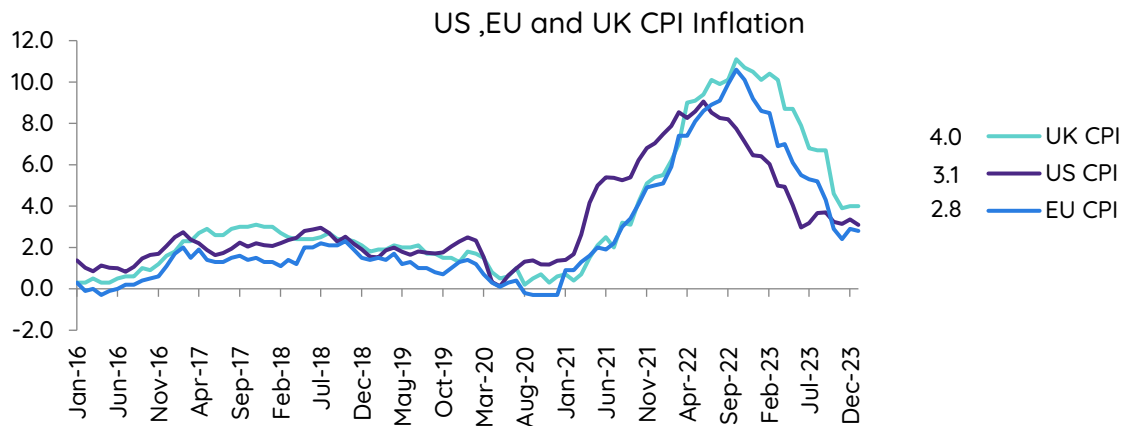


- ด้านตลาดแรงงานโลกก็ยิ่งแข็งแกร่ง อัตราการว่างงานทั่วทั้ง OECD ยังคงต่ำกว่า 5% ส่วนแบ่งของคนวัยทำงาน ในกำลังแรงงานทั้งหมด ซึ่งเป็นตัววัดความแข็งแกร่งของตลาดแรงงานได้ดีกว่า อยู่ในระดับสูง เป็นประวัติกาล ตลาดงานที่ดีทำให้ครอบครัวมีรายได้ ซึ่งลดทอนผลกระทบจากอัตราเงินเฟ้อ และรายได้ที่แท้จริงของครัวเรือน (Disposable income) ทั่วทั้งกลุ่ม G7 เริ่มฟื้นตัวขึ้น หลังจากลดลง 4% ในปี 2022
- ทั้งนี้ แม้ว่าในบางประเทศ ตลาดแรงงานและเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ โดยตัวเลขการเติบโตของจีนยังคงน่าผิดหวัง เศรษฐกิจของบางประเทศในยุโรปยังน่ากังวล เช่น เยอรมนีซึ่งเผชิญกับผลกระทบจากราคาพลังงานที่สูงในช่วงที่ผ่านมาและการแข่งขันในอุตสาหกรรมรถยนต์จากการส่งออกรถยนต์ไฟฟ้าของจีน ทำให้เศรษฐกิจอาจอยู่ในภาวะถดถอย อย่างไรก็ตาม ในบางประเทศเช่นสหรัฐ ตลาดแรงงานยังคงแข็งแกร่งมาก โดยในเดือน ม.ค. การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 353,000 อัตรา ซึ่งเป็นตัวเลขที่เกินคาด ในบราซิล ซึ่งเป็นประเทศที่ต้องเผชิญกับการเติบโตที่อ่อนแอลงมานานหลายปี ข้อมูล PMI ก็เริ่มฟื้นตัวขึ้นเช่นกัน
- สำหรับด้านความเสี่ยงสำคัญ เช่น ภูมิรัฐศาสตร์นั้น จนถึงขณะนี้ดูเหมือนจะไม่มีหลักฐานมากนักว่าการโจมตีทางเรือในทะเลแดงกำลังทำให้เศรษฐกิจมีปัญหา โดยข้อมูล PMI ชี้ให้เห็นว่าผู้ผลิตต้องเผชิญกับเวลาจัดส่งที่ยาวนานขึ้น โดยเฉพาะการเปลี่ยนเส้นทางเรืออ้อมแหลมกูโดโฮป ซึ่งทำให้การเดินทางระหว่างเซี่ยงไฮ้และรอตเตอร์ดัมเพิ่มระยะทางเป็น 23,000 กม. จาก 18,000 กม. อย่างไรก็ตาม ในเกือบทุกประเทศ ค่าจัดส่งเป็นเพียงส่วนเล็กๆ ของราคาสินค้าโดยรวม ทำให้เงินเฟ้อมีแนวโน้มที่จะเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยเท่านั้น

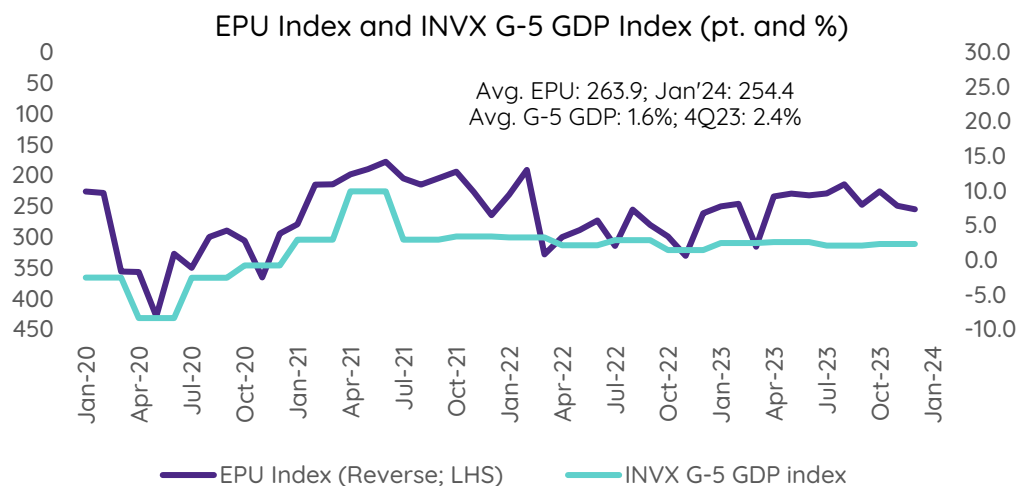
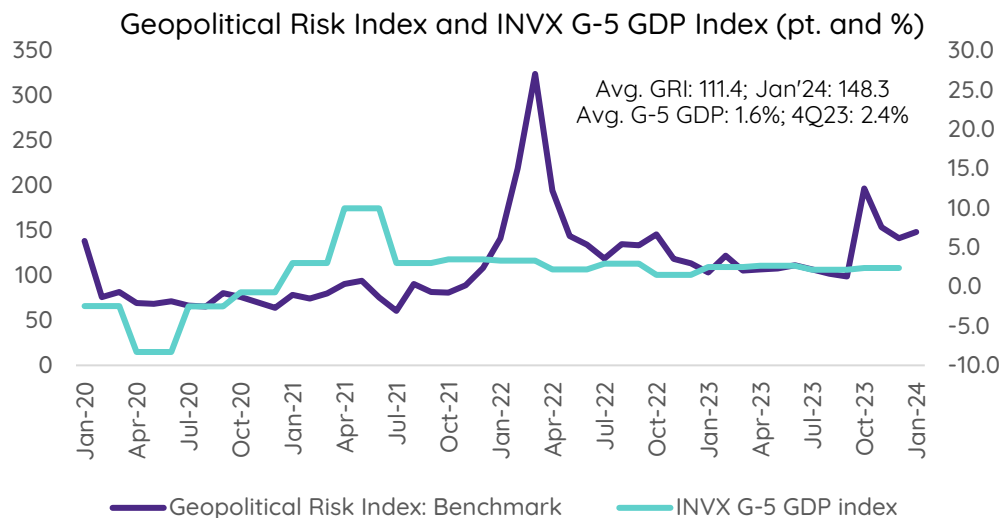
เศรษฐกิจโลกขยายตัวเกินคาดท่ามกลางหลาวิกฤต (Resiliency within polycrisis)

- คำถามที่สำคัญคือ เพราะเหตุใดเศรษฐกิจโลกจึงมีภูมิคุ้มกันต่อสภาวะความไร้ระเบียบของโลกใหม่ (New world disorder) The Economist มองว่า เหตุผลหลักเป็นเพราะอัตราดอกเบี้ยที่สูงสามารถลดอัตราเงินเฟ้อจากจุดสูงสุดมากกว่า 10% ทั่วโลกให้เหลือเพียงประมาณ 6% ซึ่งไม่เพียงเพิ่มกำลังซื้อของครัวเรือนเท่านั้น ยังทำให้ความเชื่อมั่นดีขึ้นด้วย หลังจากที่แต่ละระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในปี 2022 ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในประเทศเจริญแล้วก็เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะภาระต้นทุนการกู้ยืมที่สูงขึ้นถูกลดทอนลงเนื่องจากหนี้ครัวเรือนและหนี้บริษัทจำนวนมากมีอัตราดอกเบี้ยคงที่
- นอกจากนี้ยังมีความเป็นไปได้ว่า เศรษฐกิจโลกมีความทนทานต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจได้มากขึ้น สอดคล้องกับหลักฐานทางวิชาการ รวมถึงรายงานล่าสุดของ Federal Reserve ซึ่งชี้ให้เห็นว่าผลกระทบต่อผลผลิตจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว จะจางหายไปหลังจากผ่านไปไม่กี่เดือน

- อย่างไรก็ตาม นักเศรษฐศาสตร์ยังคงระมัดระวัง โดยมองว่าอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นอาจส่งผลต่อการเติบโตล่าช้า การคุกคามในสงครามรัสเซีย-ยูเครนหรือทะเลแดงอาจกระตุ้นให้เกิดความปั่นป่วนในการจัดหาพลังงานอีกรอบ และนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อ รวมถึงความเสี่ยงสงครามไต้หวัน หากสี จิ้นผิง ตัดสินใจดึงไต้หวันกลับมาเป็นจีนเดียว ในทางกลับกัน อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงและการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตจากปัญญาประดิษฐ์ที่สร้างสรรค์อาจกระตุ้นให้ GDP เติบโตขึ้น ซึ่งจะเป็ปัจจัยบวกต่อเศรษฐกิจในระยะยาว



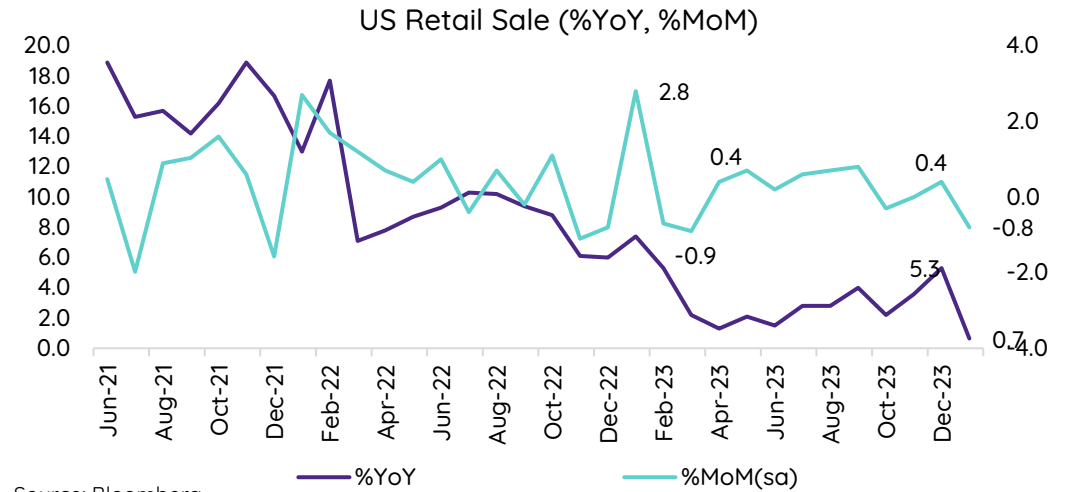
เศรษฐกิจโลกขยายตัวเกินคาดท่ามกลางความวุ่นวาย (Resiliency within polycrisis)



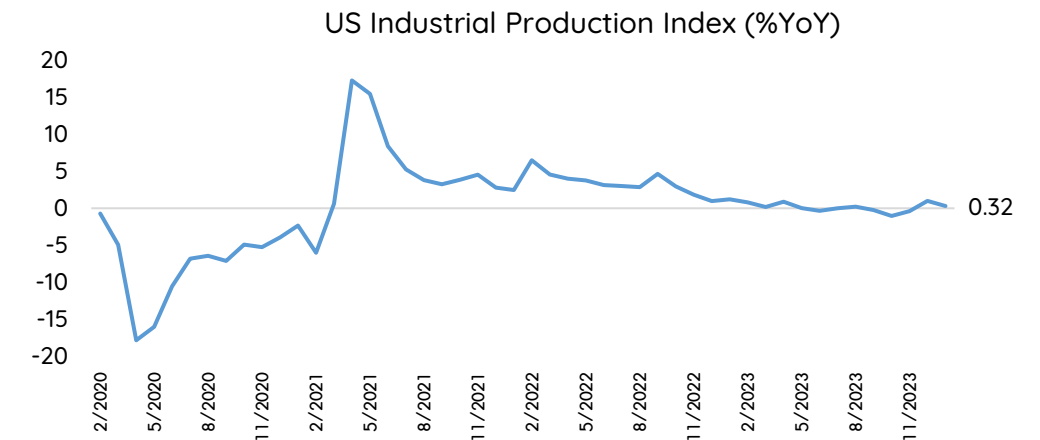
- จากการวิเคราะห์ของเรา พบว่า ในปัจจุบันความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้นเกินค่าเฉลี่ย โดยดัชนี Geopolitical Risk Index พบว่า ปัจจุบันดัชนีดังกล่าวอยู่ในระดับ 148.3 สูงกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2020- ปัจจุบันที่ 111.4 อย่างไรก็ตาม ระดับดังกล่าว ต่ำกว่าช่วงเกิดสงครามรัสเซียยูเครนในปี 2022 ที่ดัชนีพุ่งไปถึงระดับ 300
- ขณะที่ความเสี่ยงในเชิงนโยบายเศรษฐกิจของทั่วโลก (Economic Policy Uncertainty Index) ในปัจจุบันอยู่ที่ 254.4 ลดลงจากค่าเฉลี่ยในช่วง 3 ปี ที่ 263.9 ซึ่งสาเหตุที่ค่าดัชนีดังกล่าวลดลง น่าจะเป็นเพราะดอกเบี้ยโลกที่มีทิศทางลดลงต่อเนื่องตามเงินเฟ้อที่ลดลง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลง
- ในขณะที่เมื่อพิจารณาความสัมพันธ์ระหว่างเศรษฐกิจกับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์พบว่า มีความสัมพันธ์ไม่มากนัก เมื่อเทียบกับความเสี่ยงจากนโยบายเศรษฐกิจ (โดยเฉพาะการตัดสินใจ Lockdown ที่ทำให้เศรษฐกิจหดตัวรุนแรงในปี 2020) ขณะที่การขึ้นดอกเบี้ยอย่างรุนแรงเพื่อกดเงินเฟ้อให้ลดลง รวมถึงการที่รัสเซียประกาศบุกยูเครนในปี 2022 นั้น ทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอลงเล็กน้อย (ไตรมาส 2/2022 เศรษฐกิจโลกขยายตัว 2.2%)
- ขณะที่ในปัจจุบัน ความเสี่ยงเชิงนโยบายที่ลดลง ทำให้เศรษฐกิจโลกขยายตัวต่อเนื่อง แม้ว่าเศรษฐกิจโลกจะเผชิญกับภาวะ polycrisis ก็ตาม (เศรษฐกิจโลกไตรมาส 4/2023 ขยายตัว 2.4%) ซึ่งเรามองว่า หากสถานการณ์ความเสี่ยงต่าง ๆ ไม่นำไปสู่ภาวะวิกฤตแบบเต็มรูปแบบ มีความเป็นไปได้ว่าเศรษฐกิจโลกจะยังขยายตัวชะลอลงบ้าง แต่ไม่ลดลงรุนแรง (Soft landing)

เศรษฐกิจของอเมริกาเริ่มชะลอตัว แต่ไม่ถึงกับสะดุด

- WSJ รายงานว่า ยอดค้าปลีกและการผลิตภาคอุตสาหกรรมสหรัฐลดลงในเดือน ม.ค. แต่ก็มีสัญญาณสนับสนุนบางประการ โดยยอดค้าปลีกลดลง 0.8% ในเดือน ม.ค. จากเดือน ธ.ค. ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มากกว่าจะลดลง 0.3% นอกจากนี้ การผลิตภาคอุตสาหกรรมในเดือน ม.ค. ลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับที่คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 0.2%
- ทั้งนี้ หลายฝ่ายมองว่า ยอดค้าปลีกลดลงจากปัญหาทางเทคนิคเกี่ยวกับปัจจัยเชิงฤดูกาลในการจัดเก็บข้อมูลยอดค้าปลีก ซึ่งรวมถึงสภาพอากาศที่หนาวเย็นด้วย และกระทบต่อทั้งยอดค้าปลีกและการผลิตในภาคอุตสาหกรรม แต่ปัจจัยเหล่านั้นไม่ได้เป็นคำอธิบายทั้งหมด โดยนักเศรษฐศาสตร์จาก Goldman Sachs กล่าวว่าสภาพอากาศหนาวเย็นไม่ได้อธิบายถึงการลดลงของ e-commerce เนื่องจากยอดขายของผู้ค้าปลีกที่ไม่ใช่ร้านค้าลดลง 0.8% นักวิเคราะห์จาก Bank of America ตั้งข้อสังเกตว่าการใช้จ่ายผ่านบัตรยังคงชะลอตัวในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 10 ก.พ. แม้ว่าจะไม่มีเหตุการณ์สภาพอากาศสำคัญในสัปดาห์นั้นก็ตาม อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายด้านบริการอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 0.7% ต่อเดือน และสูงขึ้น 6.3% ต่อปี บ่งชี้การรับประทานอาหารและสังสรรค์ที่ยังแข็งแกร่ง



Source: Bloomberg

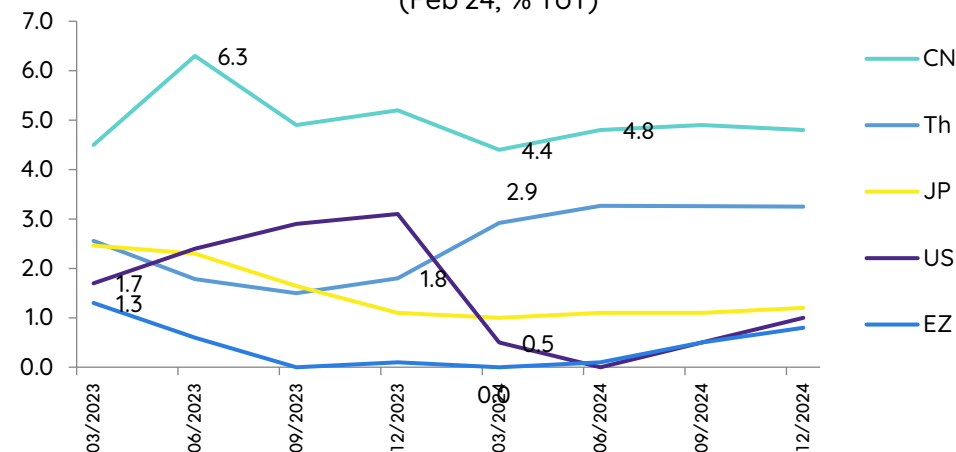


Source: CEIC

เศรษฐกิจของอเมริกาเริ่มชะลอตัว แต่ไม่ถึงกับสะดุด

- นอกจากนั้น การผลิตภาคอุตสาหกรรมในนิวยอร์กและฟิลาเดลเฟียในเดือนก.พ. แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ ขณะที่ยอดขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ต่ำกว่าที่คาดไว้ และมีประเด็นที่บ่งชี้ในรายงานการผลิตภาคอุตสาหกรรมว่าสหรัฐ อาจยกระดับการผลิตไปสู่การผลิตที่ใช้เทคโนโลยีขั้นสูงยังคงอยู่และแข็งแกร่งขึ้น โดยผลผลิตของเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้น 23% จากปีก่อนหน้า โดย WSJ มองว่ามีความเป็นไปได้ที่ภาคการบริโภคและการผลิตจะชะลอลงบ้างในเดือน ม.ค. โดยนักเศรษฐศาสตร์มองว่าการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed จะทำให้กิจกรรมทางเศรษฐกิจเริ่มลดลง ในขณะที่เงินออมส่วนเกินเริ่มหมดลง ทั้งนี้ WSJ ตั้งคำถามว่าเศรษฐกิจสหรัฐมีความยืดหยุ่นเพียงพอต่อการชะลอตัวของเฟด โดยเมื่อไม่นานมานี้ นักเศรษฐศาสตร์คาดว่าเศรษฐกิจถดถอยใกล้จะเกิดขึ้น
- ขณะที่ในปัจจุบัน นักเศรษฐศาสตร์จาก Morgan Stanley ได้คาดการณ์เศรษฐกิจล่าสุดโดยคำนึงถึงข้อมูลยอดค้าปลีกของเดือน ม.ค. ว่าการเติบโตของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศในไตรมาสแรกจะอยู่ที่ 2% ต่อปี พวกเขาคาดว่า การเติบโตในไตรมาสสี่จะถูกปรับลดลงเหลือ 2.1% จาก 3.3% “รายงานยอดค้าปลีกในเดือนนี้สนับสนุนมุมมองของเราว่าเศรษฐกิจยังแข็งแกร่งแต่กำลังชะลอลง” และมองว่า Fed จะไม่เร่งปรับอัตราดอกเบี้ยในการประชุมครั้งต่อไป
- เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจโลกมีความแข็งแกร่งมากขึ้น และน่าจะชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (Soft Landing) ในปีนี้

INVX's Global-5 Quarterly GDP growth Proj. (Feb'24, % YoY)

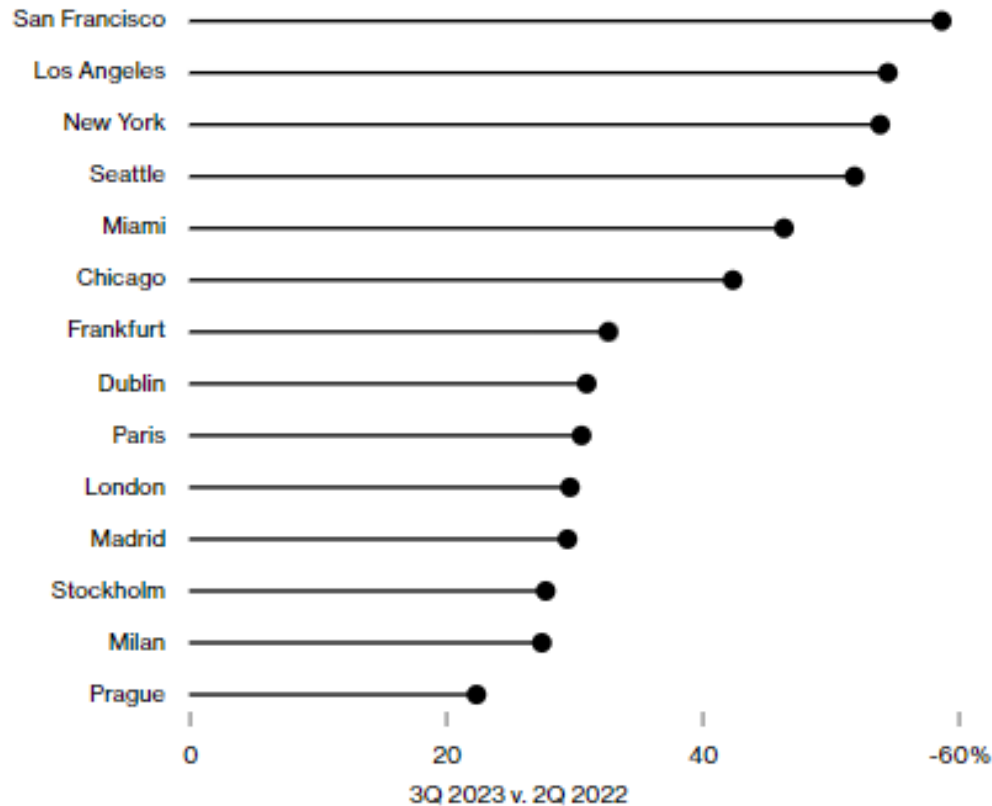


	Actual				Forecast					
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	yr 2023f	yr 2024f
US	1.7	2.4	2.9	3.1	0.5	0.0	0.5	1.0	2.5	0.5
EZ	1.3	0.6	0.0	0.1	0.0	0.1	0.5	0.8	0.5	0.4
CN	4.5	6.3	4.9	5.2	4.4	4.8	4.9	4.8	5.2	4.7
JP	2.5	2.3	1.6	1.1	1.0	1.1	1.1	1.2	1.9	1.1
Thai	2.6	1.8	1.5	1.8	2.9	3.3	3.3	3.2	2.0	3.2
Avg. 5	2.5	2.7	2.2	2.3	1.8	1.9	2.1	2.2	2.4	2.0

เศรษฐกิจของอเมริกาเริ่มชะลอตัว แต่ไม่ถึงกับสะดุด

Real Estate Shakeout

Drop in value of office space in key US and European cities



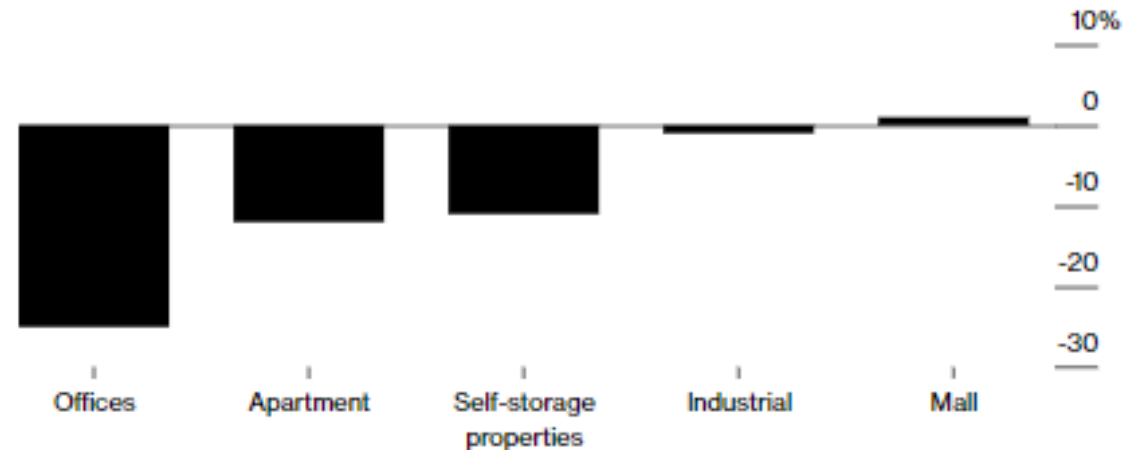
Source: Green Street

Note: US city data are based on Green Street's commercial property price indices, which reflect appraisals of properties owned by real estate investment trusts during the quarter. European indices are calculated using real estate deal information over the same period

- อย่างไรก็ตาม เรามองว่า เศรษฐกิจโลกจะยังมีความเสี่ยงจาก (1) ภาคอสังหาริมทรัพย์ที่มีการพาณิชย์ ที่มีราคาลดลงอย่างรุนแรง และกระทบต่อภาคธนาคารในสหรัฐและยุโรป (2) จีนที่ ยังมีความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจาก 3 วิกฤต โดยเฉพาะวิกฤตเงินฝืด และ (3) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ที่อาจกลับมารุนแรงได้ทั้งในประเด็นตะวันออกกลาง และจีน

Offices Lead Slump in US Commercial Real Estate Values

Prices have tumbled for most property types



Source: Green Street

*Data show change in commercial property values in the 12 months through December

โจทย์ใหญ่ 3 กระทรวงเศรษฐกิจ ปมค่าแรง-ราคาน้ำมัน-สินค้าจีน

- ประชาชาติธุรกิจรายงานว่า 3 ปลัดกระทรวงเศรษฐกิจ-บิ๊กเอกชน ชำแหละโอกาส-ความท้าทายเศรษฐกิจไทย ปลัดแรงงานชี้ปมค่าแรงนำห่วง จ่อออกสูตรค่าแรงใหม่ มี.ย.นี้ แยกรายพื้นที่-รายอุตสาหกรรม ชี้เศรษฐกิจไทยพึ่งพาแรงงานต่างด้าว 4 ล้านคน ส่งเงินกลับบ้านปีละ 1.2 ล้านล้านบาท ปลัดพลังงานห่วงวิกฤตราคาน้ำมันมากกว่าค่าไฟ จ่อหารือคลังรับมือกองทุนน้ำมันฯติดลบแสนล้าน เล็งขยายเขตแดนดีเซลเป็น 32 บาท/ลิตร หลัง มี.ค.นี้ ปลัดพาณิชย์ดันส่งออกโต 1-2% รัฐบาลจัดการ “สินค้าจีน” ทะลัก กนอ.ชี้ตัวเลขต่างชาติยังเข้าลงทุนไทย กังวลนักลงทุนญี่ปุ่นย้ายฐานปัญหา “ขาดแคลนแรงงาน”
- ในงานสัมมนา SK Speak Dinner Talk หัวข้อ “ไหวมัย... THAILAND” จัดโดยสมาคมศิษย์เก่าสวนกุหลาบวิทยาลัยในพระบรมราชูปถัมภ์ เมื่อวันที่ 15 กุมภาพันธ์ 2567 มี 3 ปลัดกระทรวงเศรษฐกิจอย่างกระทรวงพลังงาน-กระทรวงแรงงานและกระทรวงพาณิชย์ พร้อมด้วยบิ๊กธุรกิจจากหลากหลายวงการร่วมสะท้อนมุมมองต่อเศรษฐกิจไทย
- นายไพโรจน์ โชติกเสถียร ปลัดกระทรวงแรงงาน กล่าวว่า กระทรวงแรงงานดำเนินงานในบทบาทส่งเสริมการจ้างแรงงานในภาคส่วนต่าง ๆ โดยสถานการณ์แรงงานปัจจุบัน ไทยจำเป็นต้องพึ่งพาแรงงานต่างด้าวในและนอกระบบรวม 4 ล้านคน ส่วนใหญ่เป็นชาวเมียนมา 75% กัมพูชา 17-18% และลาว 5%
- ซึ่งเป็นผลจากแรงงานไทยจะไม่นิยมทำงานบางประเภท เช่น งานที่ใช้แรงงาน หรืองานที่มีความลำบาก เช่น แทะปลา แทะกุ้ง ทำให้ไทยต้องจ้างต่างด้าววันละ 400 บาท ซึ่งมีการคาดการณ์ว่าแรงงานต่างด้าวกลุ่มนี้คาดว่าจะส่งเงินกลับบ้านปีละ 1.2 ล้านล้านบาท
- ความท้าทายประเด็นนำห่วงเรื่องแรงงาน คือ เรื่องค่าแรงงานขั้นต่ำ ซึ่งแม้ว่าจะอยากปรับให้สูงขึ้น แต่ต้องได้ข้อสรุปที่เห็นพ้องกันทั้งฝ่ายนายจ้างและลูกจ้าง ที่ผ่านมาระยะไม่ได้มีการปรับสูตรคำนวณค่าแรงงาน แต่ล่าสุดจะนำสูตรคำนวณค่าแรงงานใหม่มาใช้ ในช่วงกลางปี 2567 จะปรับขึ้นค่าแรงงานกันอีกครั้ง “สูตรค่าแรงงานใหม่จะไม่ใช้แค่ลงในระดับจังหวัด แต่จะลงไปถึงอำเภอ และจะแยกในรายเซ็กเตอร์ด้วย โดยในจังหวัดเดียวกัน แรงงานในเซ็กเตอร์หนึ่งอาจจะสูงกว่าอีกเซ็กเตอร์หนึ่ง แต่อย่างน้อยค่าแรงต้อง 400 บาท ธุรกิจท่องเที่ยว โรงแรม สถาบันเทรนนิ่ง ก็จะได้รับการปรับตามที่ได้มีการประกาศนโยบายไว้”
- ด้าน ดร.ประเสริฐ สินสุขประเสริฐ ปลัดกระทรวงพลังงาน กล่าวว่า ปัจจุบันเศรษฐกิจกลับมาฟื้นตัว มีกิจกรรมทางเศรษฐกิจมากขึ้น ส่งผลให้การใช้จ่ายพลังงานเพิ่มสูงขึ้นกว่าช่วงก่อนโควิด โดยเฉพาะพลังงานไฟฟ้า ประกอบกับความสำเร็จในนโยบายส่งเสริมอีวี ทำให้มียอดจดทะเบียนอีวีพุ่ง 5 เท่า หรือประมาณ 1 แสนคันสูงสุดในอาเซียน ซึ่งมีผลทำให้ค่าพีคไฟฟ้าปรับเปลี่ยนเวลาไปเป็นตอนกลางคืน

โจทย์ใหญ่ 3 กระทรวงเศรษฐกิจ ปมค่าแรง-ราคาน้ำมัน-สินค้าจีน

- “ปีนี้ค่าไฟไม่น่าห่วงเท่ากับน้ำมัน ไทยยังต้องอาศัยการนำเข้าน้ำมัน 80% ซึ่งราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับสูงขึ้น ทำให้รัฐบาลต้องใช้เงินกองทุนน้ำมันฯเข้ามาดูแลราคาเพื่อตรึงให้ดีเซล 30 บาทต่อลิตร ซึ่งทำให้ในตอนนี้กองทุนติดลบเกือบ 1 แสนล้านบาทแล้ว แนวโน้มหากกองทุนรับไม่ไหว จะต้องหารือกับกระทรวงการคลัง ถึงแนวทางในการลดภาษีสรรพสามิตช่วย หรือหาแนวทางนำเงินมาเติมให้กับกองทุนน้ำมันฯ ซึ่งต้องหารือทางรัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน และนายกรัฐมนตรี (ในฐานะประธานคณะกรรมการพลังงานแห่งชาติ) ไม่ว่าจะอย่างไรจะต้องพยายามดูแลราคาน้ำมันดีเซลให้ได้ลิตรละ 30 บาท ไปจนถึงหลังเดือนมีนาคม หากจำเป็นต้องปรับขึ้นไป 32 บาทต่อลิตร
- ขณะที่ไทยนำเข้า LNG มาผลิตไฟฟ้าประมาณ 50% แต่ราคา LNG ในตลาดโลกลดลงจาก 13 เหรียญเหลือ 8-9 เหรียญสหรัฐต่อล้านบีทียู ทั้งยังมีก๊าซธรรมชาติจากแหล่งเอราวัณในอ่าวไทยเพิ่มขึ้น จาก 400 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน เป็น 800 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน ส่งผลให้แนวโน้มค่าไฟฟ้างวดต่อไป พ.ค.-ส.ค. 2567 มีโอกาสลดลง โดยหลังจากนี้ต้องรอผลสรุปการจัดทำสมมุติฐานค่าไฟฟ้า โดยการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) บริษัท ปตท. จำกัด (มหาชน) และคณะกรรมการกำกับกิจการพลังงาน (กกพ.) สรุปออกมา อย่างไรก็ตาม รัฐบาลจะต้องดูแลเรื่องการชำระหนี้คืนเพื่อลดภาระให้กับ กฟผ.ด้วย
- นายกิริติ รัชโณ ปลัดกระทรวงพาณิชย์ กล่าวว่า ปีนี้กระทรวงพาณิชย์ ตั้งเป้าหมายการส่งออกไว้ว่าจะขยายตัว 1-2% ด้วยมูลค่า 284,561 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากปีก่อนที่ติดลบ 1% โดยสินค้าเกษตรและอาหารจะเป็นพระเอกหลักในการส่งออก คือมีอัตราการเติบโตที่สูง แม้ว่าสินค้ากลุ่มนี้จะไม่ใช้สินค้าที่อุป 10 ที่มีมูลค่าการส่งออกสูงสุด
- “ปัจจัยที่ทำให้มั่นใจว่าส่งออกจะเติบโต มีสัญญาณจากประเทศผู้นำเข้าสินค้าเกษตรและอาหาร ที่ยังไม่มั่นใจเรื่องความมั่นคงทางอาหารต่อเนื่อง ซึ่งตัวเลขการส่งออกสินค้าเกษตรและอาหารเพิ่มสูงขึ้นมาก โดยเฉพาะข้าวส่งออกได้ 8.5 ล้านตัน จากเป้าหมาย 8 ล้านตัน ทั้งความเสี่ยงที่จะเกิดเอลนีโญ อย่างไรก็ตามต้องติดตามปัจจัยเสี่ยงที่อาจจะกระทบต่อการส่งออก ทั้งปัญหาภูมิรัฐศาสตร์สงครามในประเทศต่าง ๆ ถ้าขยายวงจะส่งผลกระทบต่อเพิ่มขึ้น”
- ส่วนภาวะเศรษฐกิจภายในประเทศ มองว่า ไทยประสบปัญหาภาวะกำลังซื้อลดลงจากข้อมูลพบว่า คนไทยเด็ยการจับจ่ายต่อบิลลดลงจากช่วงก่อนโควิด ราคาสินค้ามีปัญหา แต่ส่งออกดี แต่ประโยชน์ตกอยู่กับคนบางกลุ่ม ซึ่งก็ยอมรับว่ามีความต้องการมาตรการบีบเศรษฐกิจเข้ามาช่วย “ปีนี้ถามว่าวิกฤตใหม่ ผมว่าเหนื่อย เราผ่านมาถึงวิกฤตต้มยำกุ้ง น้ำท่วมปี 2554 ยังไงก็ไหว แต่อาจจะเหนื่อยมากขึ้นนิดหน่อย”

โจทย์ใหญ่ 3 กระทรวงเศรษฐกิจ ปมค่าแรง-ราคาน้ำมัน-สินค้าจีน

- สำหรับความกังวลเรื่องสินค้านำเข้าจากจีนที่จะทะลักเข้ามา ส่งผลกระทบต่อเอสเอ็มอีไทย และทำให้ประเทศไทยขาดดุลการค้าขึ้น จากการตรวจสอบข้อมูลพบว่า มีสินค้าจากจีน 2 กลุ่ม คือ กลุ่มสินค้าอุตสาหกรรม เช่น เหล็ก ซึ่งไทยมีการดูแลเพื่อช่วยเหลือเอสเอ็มอีอยู่แล้ว โดยมีการใช้มาตรการตอบโต้การทุ่มตลาดและการอุดหนุน (เอ็ด) เพื่อดูแลอุตสาหกรรมภายในให้เกิดการแข่งขันอย่างเป็นธรรม กลุ่มที่ 2 สินค้าขนาดเล็กที่มีมูลค่าไม่เกิน 1,500 บาท ที่ส่งผ่านมาช่องทางอีคอมเมิร์ซ ซึ่งไม่ต้องเสียภาษีนำเข้า และไม่ได้เสียภาษีมูลค่าเพิ่มด้วย ซึ่งประเด็นนี้มีหลายหน่วยงานที่เกี่ยวข้องที่อาจจะใช้วิธีลงไปตรวจสอบมาตรฐานความปลอดภัยสินค้านำเข้า ว่ามีมาตรฐาน มอก.หรือมาตรฐาน อย.หรือไม่ เป็นต้น “ขออย่าใช้ว่าไทยสกัดสินค้าจีนทะลัก ใช้มาตรการเข้ม เพราะการดูแลมาตรฐานการนำเข้าเป็นไปอย่างมีมาตรฐานเหมือนกันทุกประเทศ ไม่ใช่แค่จีน”
- ส่วนภาคเอกชน นายศักดิ์ชัย พิชะพัฒน์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร กลุ่มธนาคารทีสโກ์ กล่าวว่า หากให้นิยามคำว่าวิกฤตตามตัวอักษร คือ เศรษฐกิจไทยต้องติดลบ 2 ไตรมาส หรือต้องเกิดปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ ยังมองว่าไม่เกิดวิกฤต แต่แน่นอนว่าเศรษฐกิจไทยจำเป็นต้องได้รับการกระตุ้น โดยการพัฒนาจุดแข็งที่ไทยมี ทั้งภาคบริการ เกษตร อาหาร เพื่อให้สามารถสร้างเศรษฐกิจที่เรียกว่า “Wellbeing Economy” เพราะประเทศไทยมีความเชี่ยวชาญ ไม่จำเป็นต้องไปวิ่งไล่ตามเทคโนโลยีอย่างรวดเร็วจนเกินไป ซึ่งเป็นเรื่องที่ไทยไม่ได้มีความเชี่ยวชาญ
- “วิกฤตอาจจะซ่อนวิกฤตอยู่ แต่เราต้องดูโอกาสให้ออก เอาจุดแข็งที่เรามีไปแมตช์กับโอกาสให้ได้ อย่างมุ่งแต่ไปตามกระแสที่ต้องดึงการลงทุนอีวี ตัวเลขที่แท้จริงกลับมาถึงคนไทยเท่าไร” โดยหาก 2 ปีนี้รัฐบาลยังไม่ทำอะไร จีดีพีของไทยก็จะโตต่ำเตี้ยเรี่ยดิน 2% อย่างนี้ไทยสูญเสียการเติบโตทุกครั้งที่เกิดวิกฤต ขณะที่แรงงานไทยก็เข้าสู่สังคมสูงวัย ผลผลิตภาพก็ไม่เพิ่มหากเทียบกับเวียดนาม และที่สำคัญไทยมีการทำความตกลงเขตการค้าเสรี (เอฟทีเอ) ไม่มาก รวมถึงการพัฒนาระบบการศึกษาไทยยังน้อย งบประมาณของรัฐ ในส่วนของงบลงทุนก็ลดลง จากก่อนต้มยำกุ้งอยู่ที่ 41% ตอนนี้อยู่ที่ 20-22% ทั้งนี้ รัฐบาลต้องระวังเรื่องรายจ่าย โดยเปรียบเทียบกับเศรษฐกิจไทยกับประเทศตลาดเกิดใหม่ (Emerging Market) 17 ตลาด เศรษฐกิจไทยขณะนี้ต้องระวังตัวเลขหนี้ภาครัฐ ที่ขยับไปถึง 62.2% ของจีดีพี อยู่ในระดับที่สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น และใกล้แตะเพดานที่กำหนดไว้ 70%
- ดร.วิริศ อัมระปาล ผู้ว่าการการนิคมอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (กนอ.) กล่าวว่า จากการพบและหารือกับนักลงทุนยังให้ความมั่นใจว่าจะเพิ่มการลงทุนในไทย ซึ่งการลงทุนในนิคม จะเป็นโครงการขนาดใหญ่ที่ต้องใช้ระยะเวลาประมาณ 2 ปี จึงจะเห็นเม็ดเงินที่เข้ามาอย่างชัดเจน แต่ตอนนี้เราเห็นว่าการลงทุนเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ สะท้อนจากตัวเลขการขายที่ดินในนิคมปี 2566 ที่ได้ 6,000 ไร่ สูงกว่าเป้าหมายที่วางไว้ 2,500 ไร่ โดยนักลงทุนหลักที่ขยายเข้ามาคือ ญี่ปุ่น ไต้หวัน ซึ่งมีบริษัทแม่จากสหรัฐให้ย้ายมา เช่นเดียวกับนักลงทุนจีนก็ย้ายมาเช่นกัน

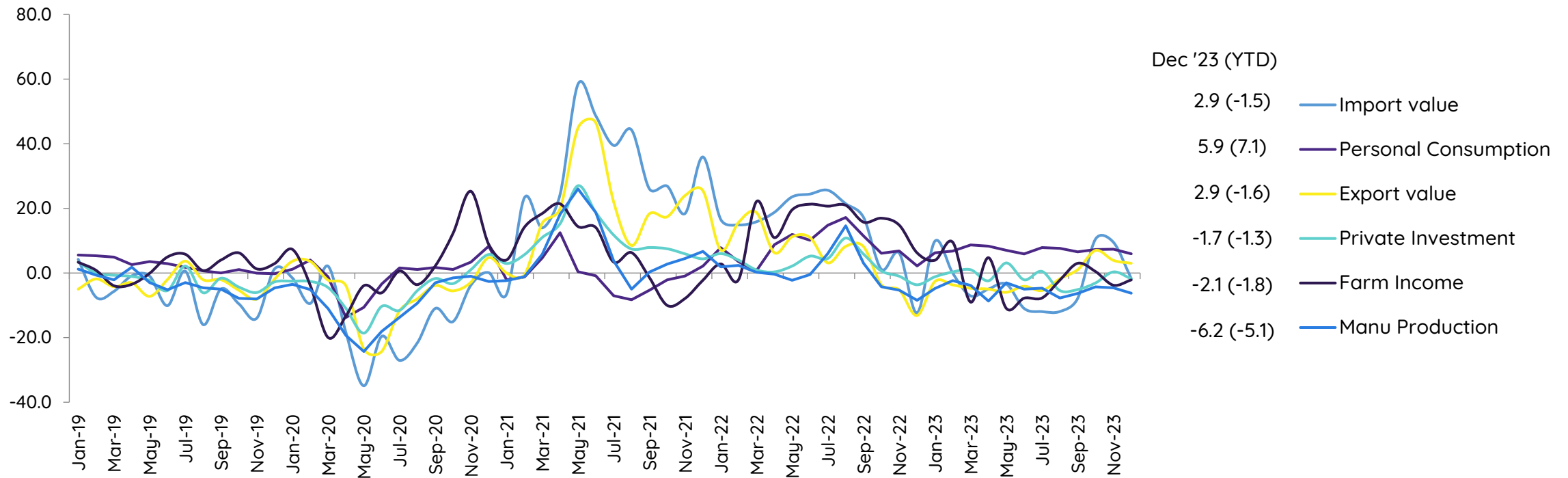
โจทย์ใหญ่ 3 กระทรวงเศรษฐกิจ ปมค่าแรง-ราคาน้ำมัน-สินค้าจีน

- ปัจจัยสำคัญที่ทำให้เราสามารถดึงดูดการลงทุนเข้ามาได้ เพราะคู่แข่งเวียดนามเกิดปัญหาไฟดับบ่อย ซึ่งนับว่าเป็นข้อดีที่เรามีปริมาณไฟฟ้าสำรองจำนวนมาก แต่ในอนาคตจะต้องเพิ่มการพัฒนาพลังงานสะอาดมากขึ้นเพื่อดึงการลงทุน เพราะนักลงทุนให้ความสนใจเรื่องนี้” อย่างไรก็ตาม อีกด้านหนึ่งจากการสำรวจของ JETRO เมื่อเดือนมกราคม 2567 พบว่า มีนักลงทุนญี่ปุ่นในประเทศไทย 30-40% มีความคิดที่ต้องการจะย้ายออกจากประเทศไทยไปเวียดนามและอินโดนีเซียเช่นกัน จากข้อจำกัดเรื่องปัญหาขาดแคลนแรงงาน และความต้องการในประเทศ ซึ่งเวียดนามและอินโดนีเซียมีประชากรมาก จึงมีตลาดภายในประเทศที่มีขนาดใหญ่กว่าไทย
- นายอมร ทรัพย์ทวิกุล รองประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท พลังงานบริสุทธิ์ จำกัด (มหาชน) หรือ EA กล่าวว่า ปัจจุบันเศรษฐกิจไทยยังไม่ถึงกับวิกฤต เพราะบุญเก่าเยอะ ตั้งแต่ในอดีตที่มีการส่งเสริมโครงการพัฒนาอีสเทิร์นซีบอร์ด ทำให้เศรษฐกิจยังโตได้ 2-3% แต่การพัฒนาอุตสาหกรรมของไทยมีลักษณะเป็นการรับจ้างผลิต (OEM) ซึ่งเปรียบเหมือนได้กินเนื้อติดกระดูก และไทยก็ติดกับดักประเทศที่มีรายได้ปานกลางมาเป็นเวลานาน “ตอนนี้ไทยต้องเผชิญกับวิกฤตซ้อนวิกฤต ไทยต้องจับโอกาสให้ได้ วันนี้เราอยู่ในระหว่างการยกระดับอุตสาหกรรม 4.0 การปรับตัวรับเทรนด์โลกที่มุ่งสู่พัฒนาพลังงานสะอาด ซึ่งต้องเตรียมพร้อม เพราะต่อไปเรื่องการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกจะกลายเป็นมาตรการทางการค้าที่พบเห็นทั่วไป ส่วนอุตสาหกรรมอีวี ผมมองว่าแนวโน้มอีก 5 ปี มีโอกาสจะปรับสัดส่วนเพิ่มเป็น 30% ได้”
- นายศิริวัฒน์ วงศ์จารุกร ซีอีโอ บริษัท เอ็ม เอฟ อี ซี จำกัด (มหาชน) กล่าวว่า ในกลุ่มธุรกิจที่เกี่ยวกับไอที มองว่าตอนนี้ไม่ไหว เพราะเราไม่มีศักยภาพที่จะหนีการถูกไล่ออกจากซอฟต์แวร์คอมพิวเตอร์ที่มาจากต่างชาติ ซึ่งยิ่งเราขายมากขึ้นเท่าไร คนที่รวยไม่ใช่เรา แต่เป็นคนที่อยู่ซึลิกอนวัลเลย์ โดยผู้ผลิตซอฟต์แวร์ซึ่งมีไลเซนส์เป็นเครื่องมือในการจับเสือมือเปล่า ทำให้สามารถปรับขึ้นราคาได้ เพราะอย่างไรบริษัท องค์กรภาครัฐต้องยอมแบกรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น ๆ ทุกคนพึ่งพาเทคโนโลยีคลาวด์ที่มีราคาสูงกว่าเครื่องเสียอีก ดังนั้น ทางแก้ไทยจำเป็นต้องอัพเกรดประเทศไทยใหม่ พยายามแสวงหากคนที่เก่งเรื่องนี้ และพัฒนาต่อยอด “ตอนนี้ไอทีประเทศไทยก็เสพ (ของต่างชาติ) จนกลายเป็นยาพิษไปแล้ว ส่วนปัจจัยการเมืองและผลที่เกิดขึ้นในอนาคต ผมให้น้ำหนัก 80-90% ในการนำมาวิเคราะห์สิ่งที่เกิดขึ้นตามมากับเอกชน” นายศิริวัฒน์กล่าว
- ด้านนายสุกิจ อุดมศิริกุล กรรมการผู้จัดการสายงานวิจัย บล.อินโนเวสต์ เอกซ์ กล่าวว่า สถานการณ์การลงทุนในขณะนี้ประเด็นที่พบว่าปริมาณการซื้อขายในตลาดหุ้นไทยช่วง 2 เดือนแรก อยู่ที่เฉลี่ย 30,000 ล้านบาทต่อวัน ต่ำกว่าปกติที่ระดับ 50,000 ล้านบาทต่อวัน และพบว่าสัดส่วนนักลงทุนไทยลดลง จาก 50% เหลือ 30% ขณะที่นักลงทุนต่างชาติเพิ่มขึ้นจาก 35% เป็น 55% ซึ่งอาจเป็นผลจากวิกฤตความเชื่อมั่นในการลงทุน หรือติดปัญหาการลงทุนเดิมค้างอยู่ ทำให้ขาดเงินลงทุน และปริมาณการซื้อขายที่ลดลงในตลาดทำให้ขาดแรงจูงใจในการเข้าซื้อ

โจทย์ใหญ่ 3 กระทรวงเศรษฐกิจ ปมค่าแรง-ราคาน้ำมัน-สินค้าจีน

- เราวิเคราะห์ว่า จากปัจจัยเศรษฐกิจต่าง ๆ ที่รุมล้อม ทั้งนโยบายการเงินการคลังที่ตึงตัว ปัญหาวิกฤตภาคการผลิต และเศรษฐกิจโลกที่ยังเปราะบาง รวมถึงปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น การพึ่งพาแรงงานต่างด้าว การพึ่งพาน้ำมันในระดับสูง รวมถึงการที่สินค้าจีนกำลังมาตีตลาดไทยมากขึ้น ซึ่งปัจจัยทั้งหมดจะกระทบเศรษฐกิจไทยทำให้ไตรมาสที่ 4 อาจขยายตัวประมาณ 1.8% ทำให้ทั้งปี 2023 ขยายตัวที่ 2.0% ขณะที่สภาพัฒน์ฯ อาจปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2024 ลงเหลือ 2.8% จาก 3.2% ในการประมาณการครั้งก่อน

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)



Source: CEIC

- 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 ไปใช้ในทุกระณีน 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 ก็ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 เคมีคอลส์ 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 รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน 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 บิทซี 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 รวมถึงพิจารณาการตัดสินใจลงทุน 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหามิทรัสต์ แอล เอช โฮเทล 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 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITELE, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMP, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. 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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITELE, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, 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, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้ประกาศเจตจำนง)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, 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, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRPC, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, POMPUL, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.