

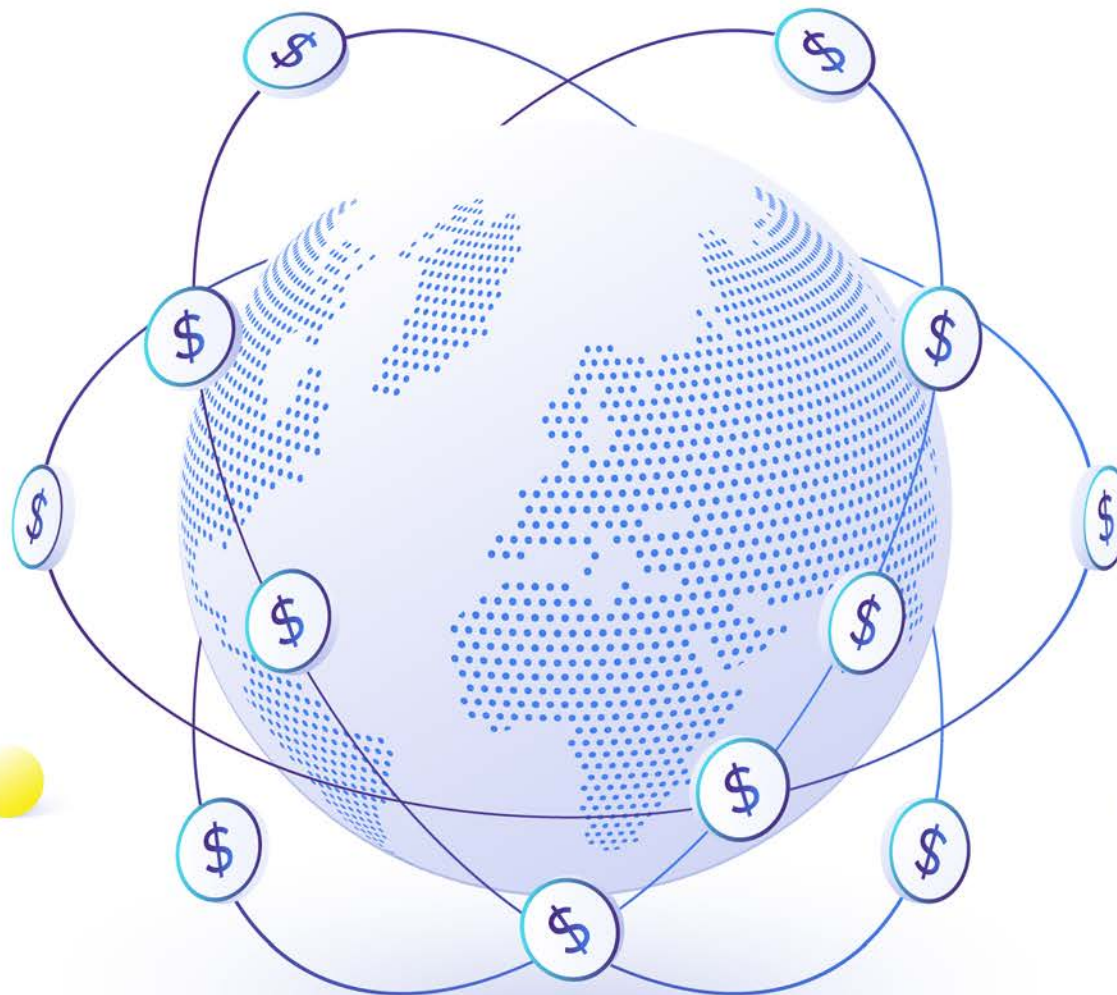
วันที่ 9 เมษายน 2567

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research



สรุปประเด็นเรื่องการจ้างงานสหรัฐขยายตัวดี มุมมองของเราต่อเงินเฟ้อและ ดอกเบี้ยสหรัฐ เงินเฟ้อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6

• การจ้างงานสหรัฐขยายตัวดี ค่าจ้างขยายตัวดีกว่าเงินเฟ้อ

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 303,000 ตำแหน่งในเดือนที่แล้ว สูงกว่า คาดที่ 2.0 แสนตำแหน่ง นอกจากนี้ยังมีการปรับตำแหน่งงานเพิ่มขึ้น 22,000 ตำแหน่งในช่วงสองเดือนก่อนหน้า อัตราการว่างงานลดลงเหลือ 3.8%
- เราวิเคราะห์ว่าตลาดแรงงานสหรัฐกำลังเกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยเมื่อนำตำแหน่งงานเปิดใหม่มาเปรียบเทียบกับอัตราว่างงาน พบว่า ความสัมพันธ์เปลี่ยนแปลงไป กล่าวคือ ตั้งแต่ช่วง ม.ค. 22 – เม.ย. 23 ตำแหน่งงานเปิดใหม่ลดลง พร้อม ๆ กับอัตราว่างงานลดลง บ่งชี้ว่า ตำแหน่งงานเปิดใหม่ดูดซับกำลังแรงงานส่วนเกิน แต่ตั้งแต่ช่วง พ.ค. 23-ปัจจุบัน ตำแหน่งงานเปิดใหม่ลดลง พร้อม ๆ กับการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่า ภาคธุรกิจเริ่มชะลอ การจ้างงานเพิ่ม พร้อม ๆ กับคนตกงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น โดยหากสถานการณ์เป็น เช่นนี้ต่อไป การจ้างงานจะตกลง ส่งผลต่อรายได้และเศรษฐกิจสหรัฐให้ชะลอลง แรงมากขึ้นได้

• มุมมองของเราต่อเงินเฟ้อและดอกเบี้ยสหรัฐ ขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันดิบเป็นหลัก โดย เรามองว่า ซาอุฯ จะเป็นผู้รักษาเสถียรภาพด้านราคาน้ำมัน

- ด้วยสมมุติฐานราคาน้ำมันในปี 2024 ที่ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เราเชื่อว่าจะทำให้เงินเฟ้อค่อย ๆ ปรับลดลงต่ำกว่า 3.0% ในครึ่งปีหลัง ทำให้ FOMC ลด ดอกเบี้ยได้ 3-4 ครั้ง โดยเริ่มในเดือน มิ.ย.
- แต่มี 2 ปัจจัยที่ต้องจับตา (1) ราคาน้ำมันดิบ ต้องไม่เกิน 90-95 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ต่อเนื่องเกิน 3 เดือน (โดยเฉพาะช่วง พ.ค.-ก.ค. ที่ฐานต่ำ) (2) ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐ ต้องไม่เกิน 3.75 ดอลลาร์ต่อแกลลอนเกิน 1 เดือน

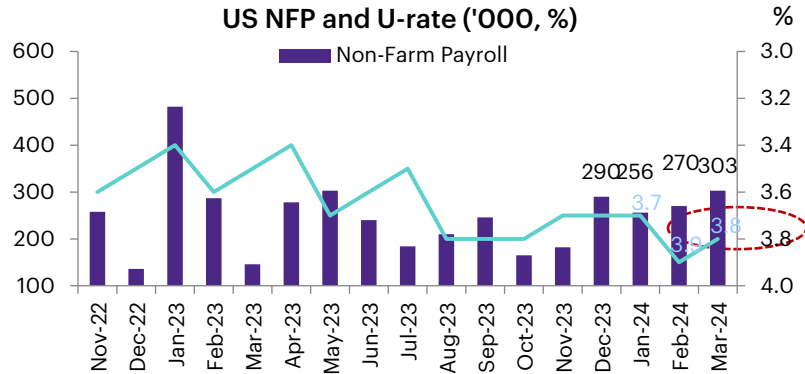
- ราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา เป็นผลจากความต้องการพลังงานโลกเพิ่มขึ้น และปริมาณการผลิตโลกที่ทรงตัว ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการผลิตในกลุ่มโอเปกที่ลดลง โดยผู้ที่ลดกำลังการผลิตเป็นหลักได้แก่ซาอุดีอาระเบีย เราคาดว่า หากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้นเกิน 95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลต่อเนื่อง อาจเสี่ยงต่อเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ย ทำให้ซาอุฯ อาจเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา

• เงินเฟ้อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 เราคาดว่าเงินเฟ้ออาจจะติดลบอีก 1 เดือน

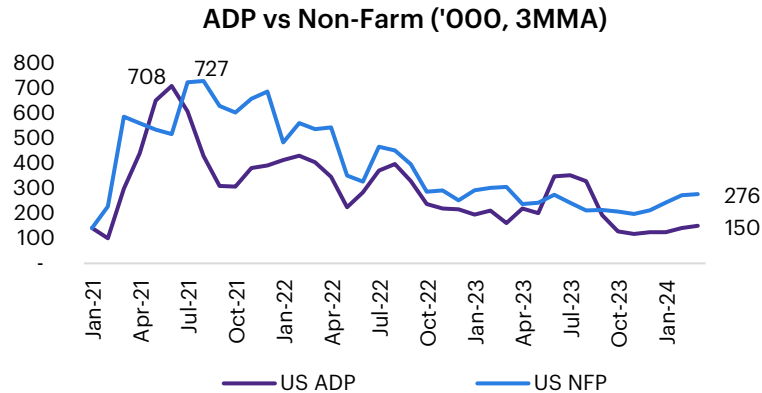
- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน มี.ค. 24 เท่ากับ 107.25 ลดลง -0.47% (YoY) จากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพด้านพลังงาน ได้แก่ การตรึงราคาค่าไฟฟ้า และน้ำมันดีเซล ประกอบกับราคาสินค้าในกลุ่มอาหารลดลง เรามองว่า เศรษฐกิจไทยเผชิญกับภาวะเงินฝืดโดยพฤตินัยจากการที่ดัชนีเงินเฟ้อผู้บริโภคปรับตัวลดลง 6 เดือน และเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อทั่วไปจะหดตัวอีกในเดือน เม.ย. จาก (1) ฐานที่อยู่ในระดับสูง (2) มาตรการตรึงค่ากระแสไฟฟ้าของรัฐบาล และ (3) เศรษฐกิจที่ซิมเซา
- จากปัจจัยที่มีการเปลี่ยนแปลงใน 2 ประเด็นใหญ่ คือ (1) การปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลจาก 30 บาทเป็น 30.44 บาทต่อลิตร (2) การที่รัฐบาลเตรียมประกาศดำเนินการโครงการดิจิทัลวอลเล็ตในไตรมาส 4/2024 ด้วยปัจจัยใหม่ที่เข้ามานี้ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังมีลักษณะ "ตกท้องช้าง" ทำให้ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 10 เม.ย. จะมีมติที่ไม่เอกฉันท์ โดยเราคาดว่า เสี่ยงข้างมากจะมีมติลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.25% ขณะที่ กนง. เสี่ยงส่วนน้อยอาจพิจารณาไม่ปรับลดดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. โดยอาจรอไปจนเดือน มิ.ย. ซึ่งจะ เป็นช่วงเดียวกับที่ Fed ลดดอกเบี้ย โดยอาจให้เหตุผลในประเด็นเงินทุนเคลื่อนย้าย

การจ้างงานสหรัฐขยายตัวดี ค่าจ้างขยายตัวดีกว่าเงินเฟ้อ

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 303,000 ตำแหน่งในเดือนที่แล้ว สูงกว่าคาดที่ 2.0 แสน ตำแหน่ง นอกจากนี้ยังมีการปรับตำแหน่งงานเพิ่มขึ้น 22,000 ตำแหน่งในช่วงสองเดือนก่อนหน้า อัตราการว่างงานลดลงเหลือ 3.8% แต่อัตราการว่างงานของคนผิวดำเพิ่มขึ้นเป็น 6.4% จาก 5.6%

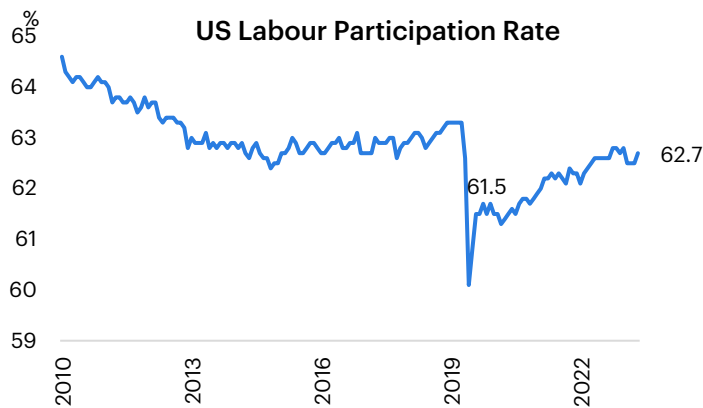


- การจ้างงานขยายตัวแรงในหมวดการดูแลสุขภาพ การพักผ่อนและสันทนาการ การจ้างงานภาคอุตสาหกรรมไม่เปลี่ยนแปลงในเดือน มี.ค. หลังจากการปรับลดตำแหน่งงาน 10,000 ตำแหน่งในเดือน ก.พ.

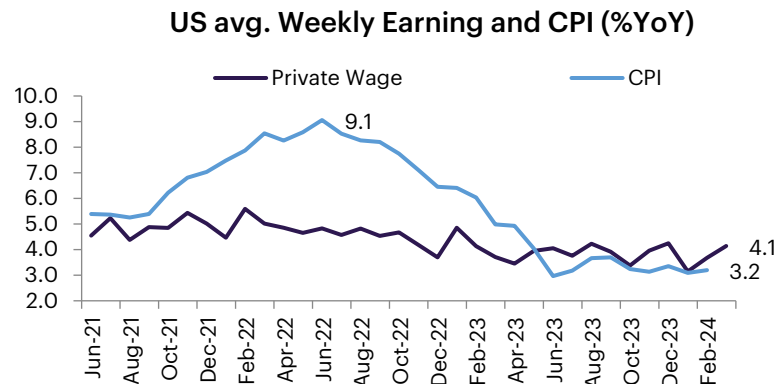


Selected industry's employment	Jan. 24 (Revise)	Feb 24	Mar 24
Non Farm Payroll	256K	270K	303K
Healthcare	73.0K	85.4K	81.3K
Manufacturing	6.0K	-10.0K	0
Leisure and hospitality	-3K	43K	49K
Retail Trade	16.6K	23.0K	17.6K
Transport and warehousing	-3.8K	22.5K	1.2K
Temporary help services	7.5K	-11.9K	-1.3K
Government	60.0K	63.0K	71.0K

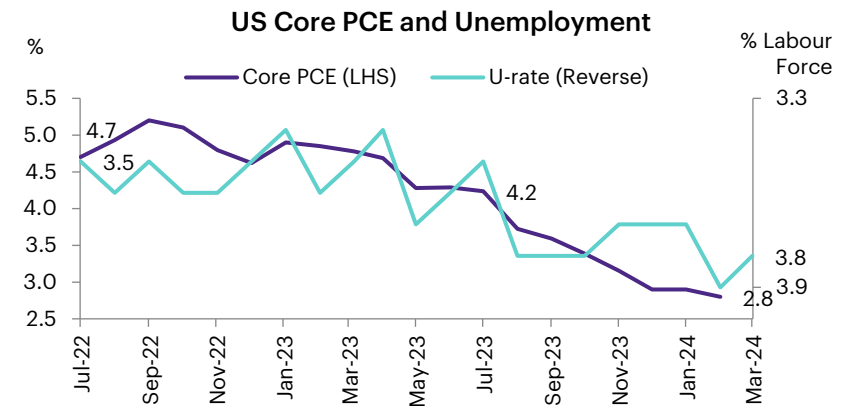
- อัตราการมีส่วนร่วมเพิ่มขึ้นเป็น 62.7% เพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน พ.ย. ในขณะที่การมีส่วนร่วมของคนงานอายุ 25-54 ปีลดลงเหลือ 83.4%



- รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงและต่อสัปดาห์เป็นไปตามคาด โดยเพิ่มขึ้น 0.3% จากเดือน ก.พ. และ 4.1% จากปีที่แล้ว ค่าที่สูงสุดนับตั้งแต่กลางปี 2021 แต่ยังคงขยายตัวสูงกว่าเงินเฟ้อ (CPI) ที่ 3.2% สนับสนุนการบริโภคต่อเนื่อง



- อัตราเงินเฟ้อ (Core PCE) และตลาดแรงงาน (วัดจากอัตราว่างงาน) ที่ชะลอความร้อนแรงลง ทำให้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้ช่วงกลางปี



Source: CEIC, US BLS, INVX

ตลาดแรงงานในสหรัฐกำลังเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง (Regime change)

• เราวิเคราะห์ว่า

1. ตลาดแรงงานสหรัฐกำลังเกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยแม้การจ้างงานยังดี แต่การว่างงานเริ่มเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับตำแหน่งงานเปิดใหม่ที่ชะลอลงต่อเนื่อง (บ่งชี้ความต้องการแรงงานเริ่มลดลง) และจำนวนผู้ลาออกที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง (บ่งชี้อำนาจการต่อรองของลูกจ้างที่ลดลง)

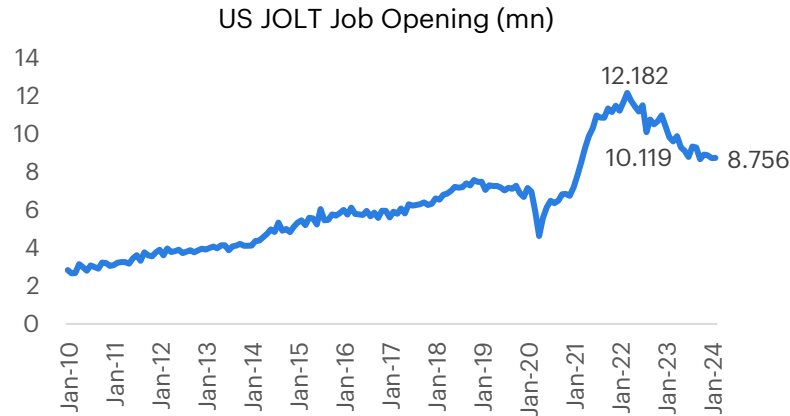
2. เมื่อนำตำแหน่งงานเปิดใหม่มาเปรียบเทียบกับอัตราว่างงาน พบว่าความสัมพันธ์เปลี่ยนแปลงไป กล่าวคือ

2.1 ตั้งแต่ช่วง ม.ค. 22 – เม.ย. 23 ทั้งสองตัวแปรมีความสัมพันธ์เป็นบวก กล่าวคือ ตำแหน่งงานเปิดใหม่ลดลง พร้อม ๆ กับอัตราว่างงานลดลง บ่งชี้ว่า ตำแหน่งงานเปิดใหม่ดูดซับกำลังแรงงานส่วนเกิน

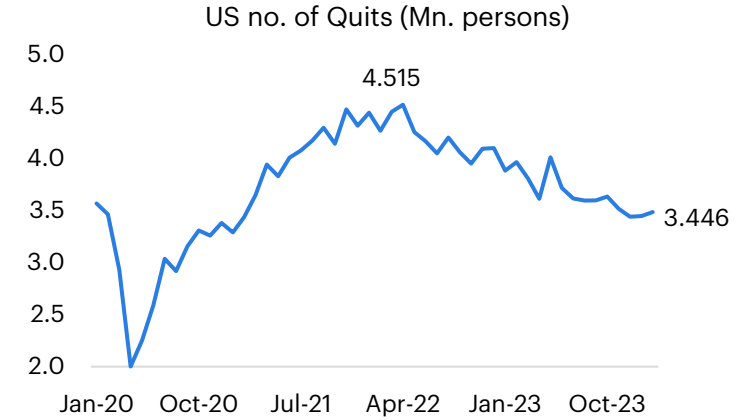
2.2 ตั้งแต่ช่วง พ.ค. 23-ปัจจุบัน ตำแหน่งงานเปิดใหม่ลดลง พร้อม ๆ กับการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น บ่งชี้ว่า ภาคธุรกิจเริ่มชะลอการจ้างงานเพิ่ม พร้อม ๆ กับคนตกงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น

2.3 หากสถานการณ์เป็นเช่นนี้ต่อไป ตำแหน่งงานเปิดใหม่จะลดลงต่ำกว่า 8 ล้านตำแหน่ง/เดือน ทำให้การว่างงานเข้าสู่ 4.0% ทำให้การจ้างงานตกลง ส่งผลต่อรายได้และเศรษฐกิจสหรัฐให้ชะลอลงแรงมากขึ้นได้

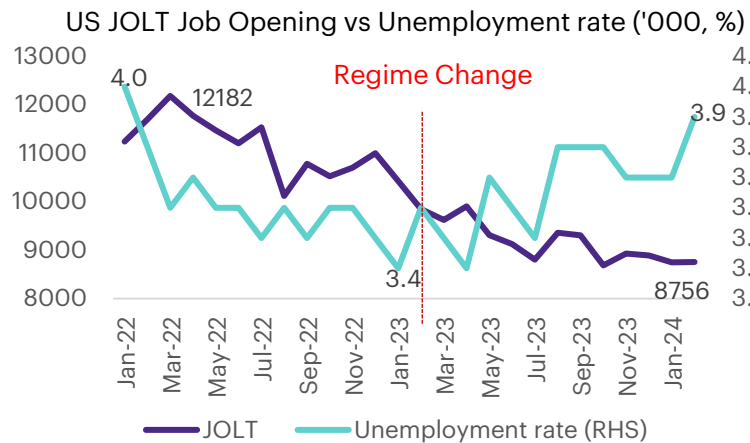
ตำแหน่งงานเปิดใหม่ชะลอต่อเนื่อง



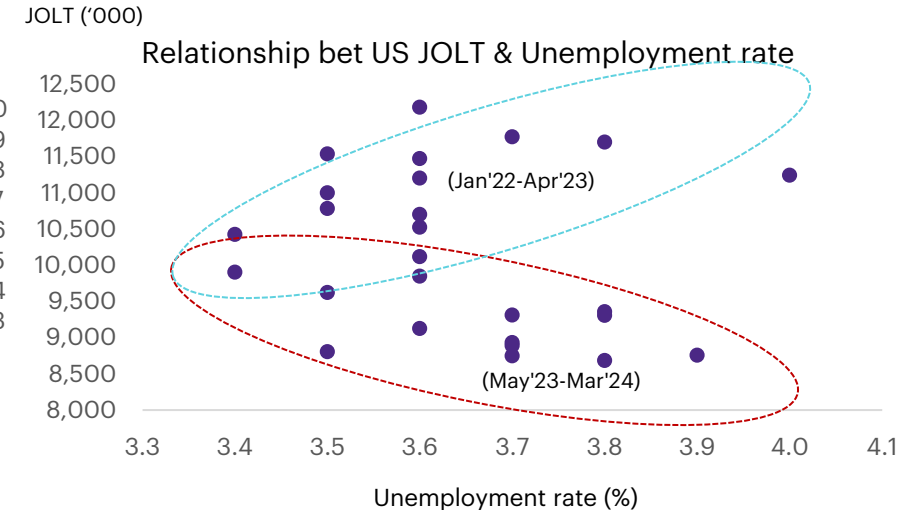
จำนวนผู้ลาออกลดลงต่อเนื่อง บ่งชี้อำนาจการต่อรองของลูกจ้างลดลง



ตลาดแรงงานสหรัฐกำลังเกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยอัตราตำแหน่งงานเปิดใหม่ลดลงท่ามกลางการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น



ตลาดแรงงานกำลังเปลี่ยนจากการดูดซับแรงงานเป็นการเริ่มปลดคนงานออก บ่งชี้ว่าระยะต่อไปอัตราว่างงานจะเริ่มเพิ่มขึ้น

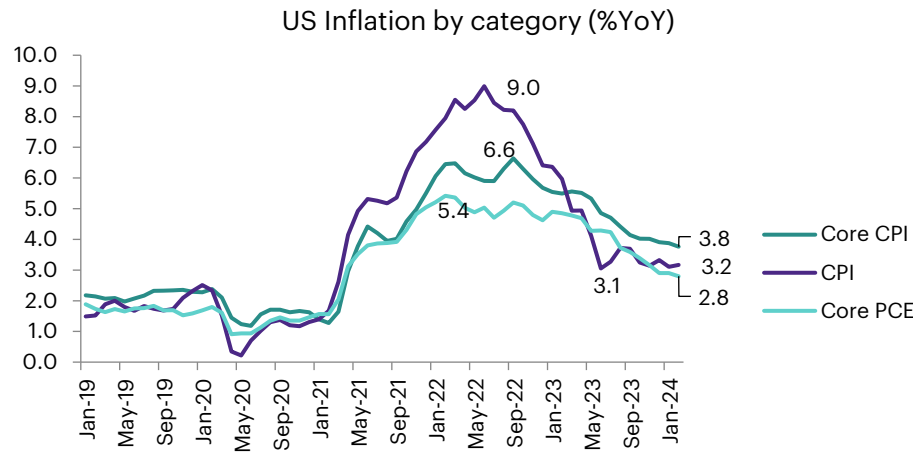


Source: CEIC, INVX

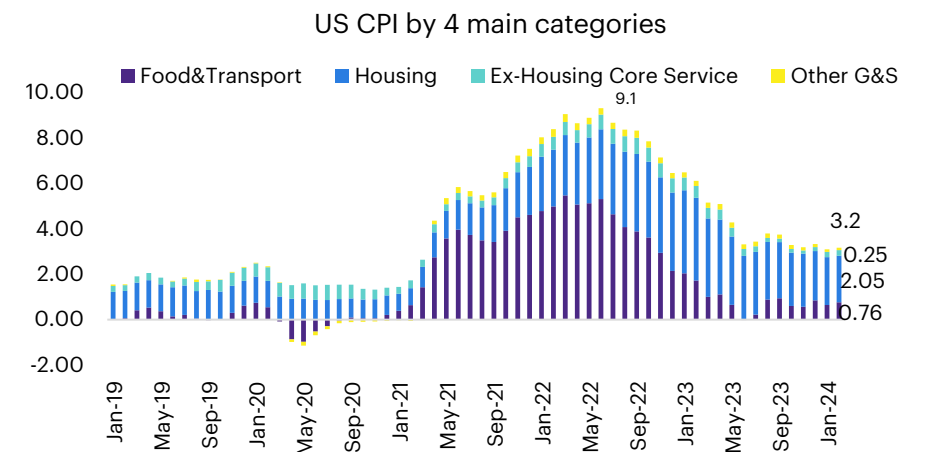
เงินเพื่อสหรัฐขึ้นอยู่กับราคาน้ำมันเป็นหลัก จับตาราคาน้ำมันดิบและสำเร็จรูป

- เมื่อพิจารณาเงินเพื่อสหรัฐ พบว่าชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเงินเพื่อ CPI ชะลอลงช้ากว่าเงินเพื่อพื้นฐาน (Core CPI และ Core PCE)
- องค์ประกอบเงินเพื่อ CPI ที่ผันผวนเป็นผลจากหมวดอาหารและการเดินทางเป็นหลัก ขณะที่หมวดพื้นฐาน (ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน และค่าจ้าง) ชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเงินเพื่อหมวดอาหารและการเดินทางที่ผันผวน เป็นผลจากราคาน้ำมันเป็นหลัก
- ด้วยสมมุติฐานราคาน้ำมันในปี 2024 ที่ 80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เราเชื่อว่าจะทำให้เงินเพื่อค่อย ๆ ปรับลดลงต่ำกว่า 3.0% ในครึ่งปีหลัง ทำให้ FOMC ลดดอกเบี้ยได้ 3-4 ครั้ง โดยเริ่มในเดือน มิ.ย.
- 2 ปัจจัยที่ต้องจับตา (1) ราคาน้ำมันดิบต้องไม่เกิน 90-95 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ต่อเนื่องเกิน 3 เดือน (โดยเฉพาะช่วง พ.ค.-ก.ค. ที่ฐานต่ำ) (2) ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐ ต้องไม่เกิน 3.75 ดอลลาร์ต่อแกลลอนเกิน 1 เดือน

หากพิจารณาเงินเพื่อ CPI พบว่าทรงตัวหลังลดลงรวดเร็วในปี 2022-23



เงินเพื่อ CPI ที่ผันผวนเป็นผลจากหมวดอาหารและการเดินทางเป็นหลัก

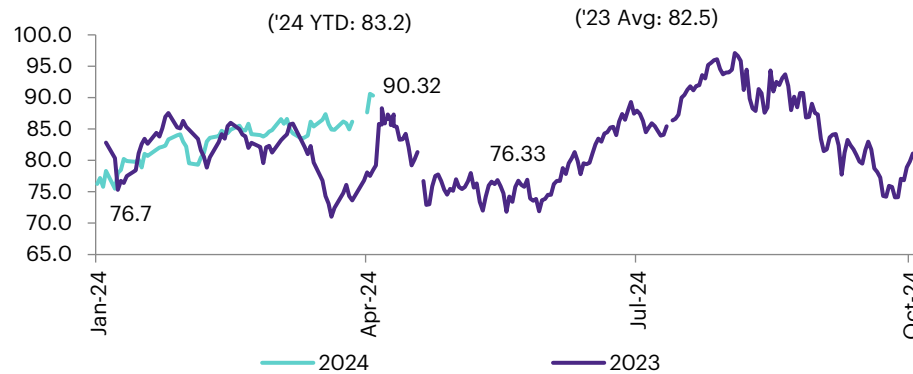


เรามองว่าเงินเพื่อจะเริ่มลดลงในครึ่งปีหลัง ทำให้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้

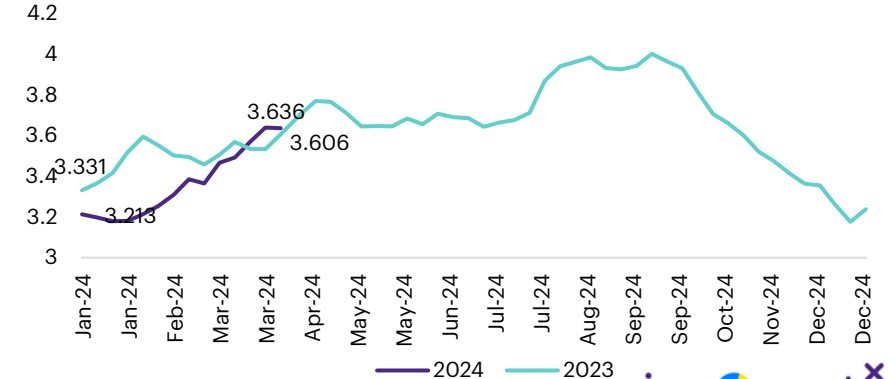
EP 3: 22Q1-24Q4	01/2024	02/2024	03/2024	04/2024	05/2024	06/2024	07/2024	08/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024
FFR	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	4.88	4.88	4.63	4.63	4.38	4.38
CPI	3.1	3.2	3.1	3.1	3.0	3.0	2.9	2.9	2.9	2.9	2.8	2.8

สมมุติฐานสำคัญ (1) น้ำมันดิบต้องไม่เกิน 90-95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลต่อเนื่องเกิน 3 เดือน (2) น้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐไม่ขึ้นเกิน 3.75 ดอลลาร์ต่อแกลลอนเกิน 1 เดือน

Brent in 2023 vs 2024(\$/bl.)



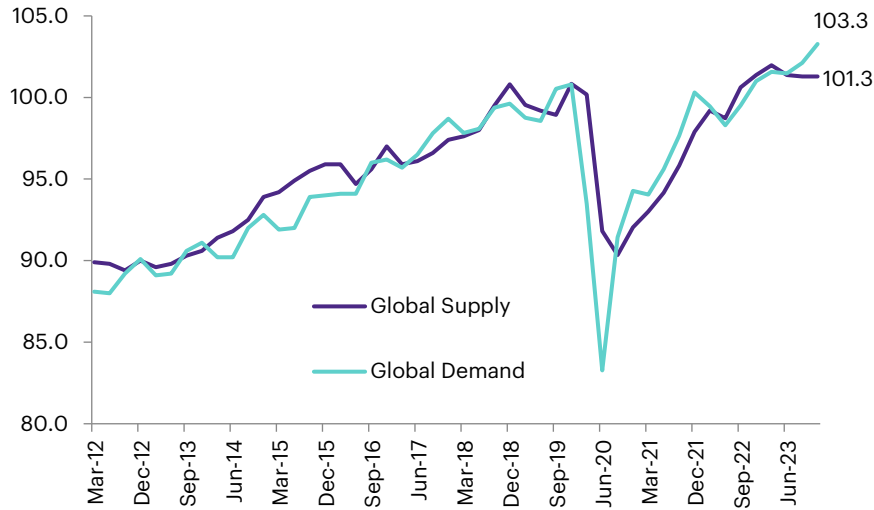
US Gasoline Price (US dollar per Gallon)



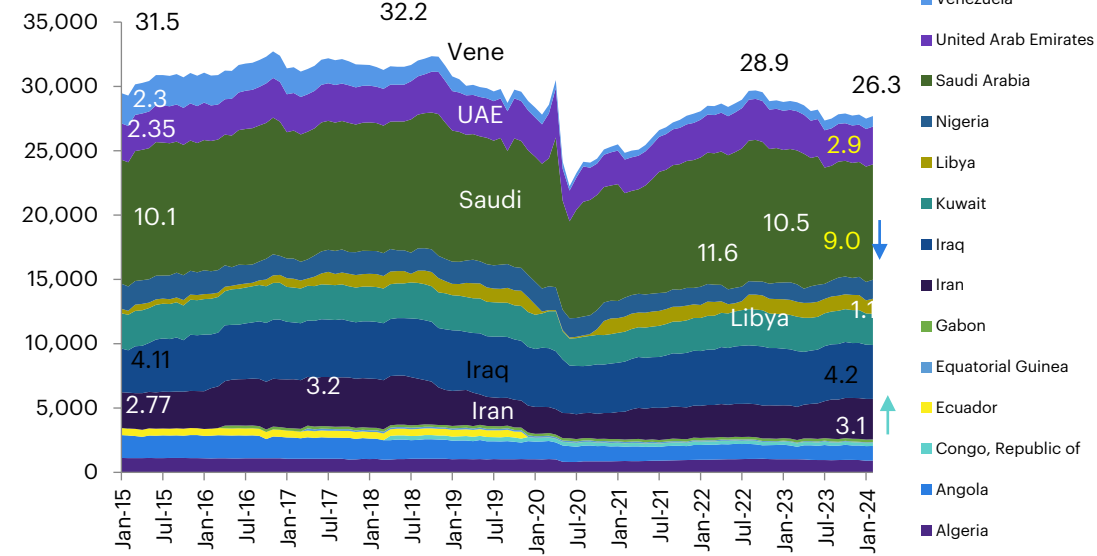
เรามองว่าซาอุดี จะเป็นผู้รักษาเสถียรภาพด้านราคาน้ำมัน

- ความต้องการพลังงานโลกเพิ่มขึ้นใน 4Q23 สู่ 103.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากสหรัฐ (+0.2) จีน (+1.2) อินเดีย (+0.2) และเอเชียอื่น ๆ (+0.2)
- ปริมาณการผลิตโลกที่ตรงตัวที่ 101.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยปริมาณการผลิตในกลุ่มโอเปก ลดลงจาก 28.9 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในปัจจุบัน โดยผู้ที่ลดกำลังการผลิตเป็นหลักได้แก่ซาอุดีอาราเบีย ที่ลดจาก 11 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วงต้นปี 2023 สู่ 9 ล้านบาร์เรลต่อวันในปัจจุบัน ขณะที่ผู้ผลิตอื่น โดยเฉพาะอิหร่านเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง ส่วน UAE และอิรัก คงกำลังการผลิต
- เราคาดว่า หากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้นเกิน 95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลต่อเนื่อง อาจเสี่ยงต่อเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ย ทำให้ซาอุดี อาจเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา

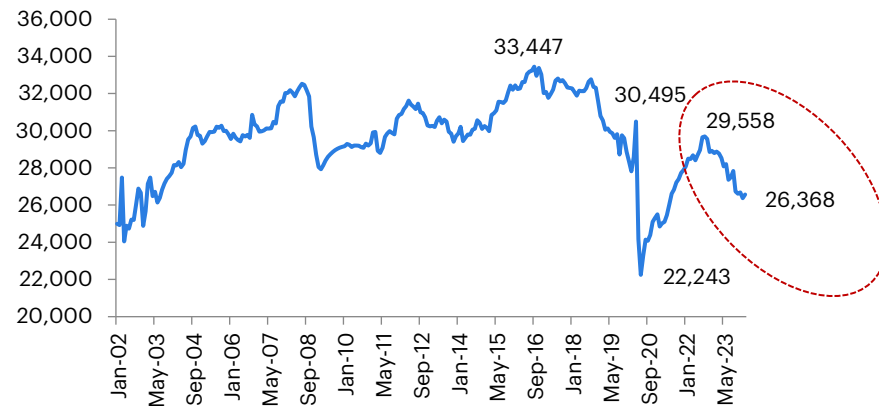
Global Demand and Supply of Oil Proj. (mb/d)



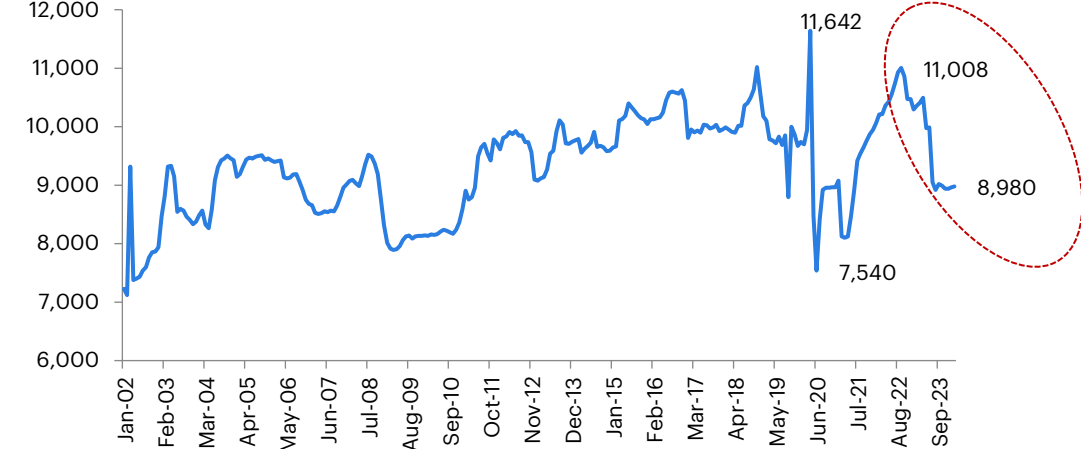
OPEC Crude Production (mbd)



OPEC Crude Production (2nd source; mbd)



Saudi Crude Production (2nd source; mbd)



เงินเพื่อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 เราคาดว่าเงินเพื่ออาจจะติดลบอีก 1 เดือน

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน มี.ค. 24 เท่ากับ 107.25 ลดลง -0.47% (YoY) จากมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพด้านพลังงาน ได้แก่ การตรึงราคาค่าไฟฟ้าและน้ำมันดีเซล ประกอบกับราคาสินค้าในกลุ่มอาหารลดลง ได้แก่ น้ำมันพืช เนื้อสุกร และผักสด เนื่องจากฐานสูง และสูงขึ้น 0.03% (MoM) จากราคาผักสดและผลไม้สดเพิ่มขึ้น เนื่องจากสภาพอากาศร้อนส่งผลให้ปริมาณผลผลิตลดลง และราคาน้ำมันเชื้อเพลิงตามสถานการณ์พลังงานในตลาดโลก ขณะที่เงินเพื่อพื้นฐาน สูงขึ้น 0.37% (YoY) เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ลดลง 0.01% (MoM)

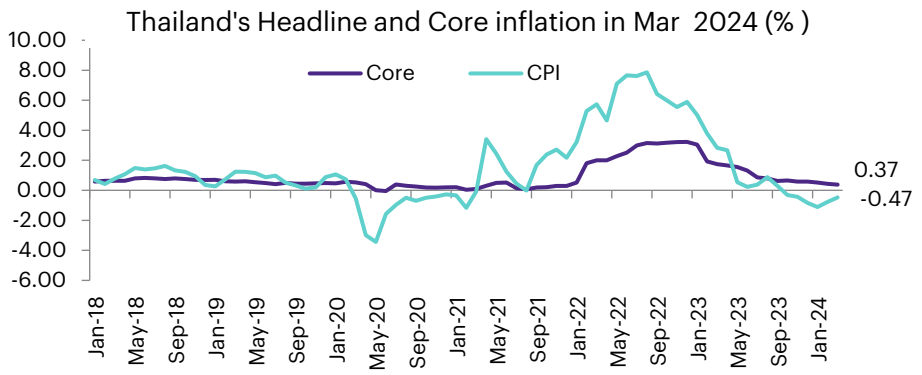
- กระทรวงพาณิชย์ได้ปรับคาดการณ์เงินเพื่อทั่วไป ปี 2024 จากเดิมที่ระหว่าง (-0.3%)– 1.7% (ค่ากลาง 0.7%) เป็นระหว่าง 0.0% – 1.0% (ค่ากลาง 0.5%) โดยปรับเพิ่มค่ากรอบล่างจาก -0.3% เป็น 0.0% เนื่องจากราคาพลังงานในตลาดโลกปรับตัวสูงขึ้น ทำให้เงินเพื่อมีโอกาสติดลบน้อยลง ขณะที่ปรับลดค่ากรอบบนจาก 1.7% เป็น 1.0% เนื่องจากรัฐบาลมีแนวโน้มดำเนินมาตรการช่วยเหลือค่าครองชีพอย่างต่อเนื่อง ทำให้ค่าครองชีพในส่วนที่เกี่ยวข้องต่ำกว่าปีก่อนหน้า รวมทั้งเศรษฐกิจขยายตัวได้ต่ำกว่าคาดการณ์เดิม ทำให้ค่ากลางเดิมปรับลดลงเล็กน้อยจาก 0.7% มาอยู่ที่ 0.5%

- เรามองว่า เศรษฐกิจไทยเผชิญกับภาวะเงินฝืดโดยพฤตินัยจากการที่ดัชนีเงินเพื่อผู้บริโภคปรับตัวลดลง 6 เดือน ขณะที่ดัชนีล่าสุดอยู่ที่ 107.25 ขณะที่ดัชนีเดือน มี.ค. 23 อยู่ที่ 107.76 ดังนั้น เป็นไปได้มากขึ้นที่เงินเพื่อทั่วไปจะหดตัวอีกในเดือน เม.ย. จาก (1) ฐานที่อยู่ในระดับสูง (2) มาตรการตรึงค่ากระแสไฟฟ้าของรัฐบาล และ (3) เศรษฐกิจที่ซึมเซา

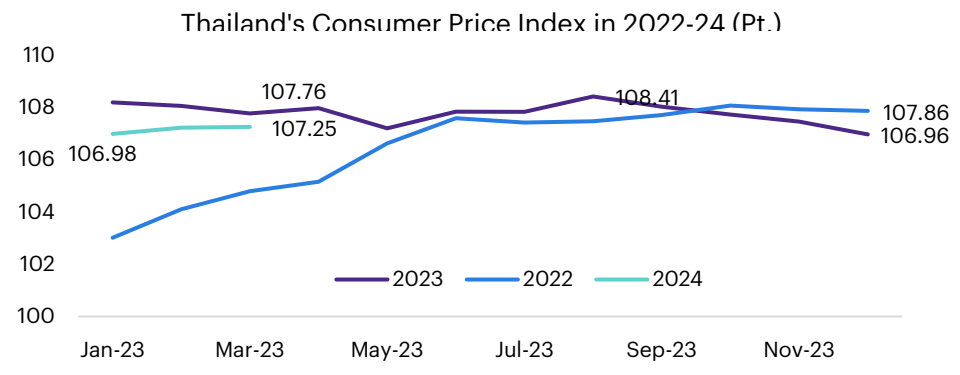
- นอกจากนั้น การที่ไทยขาดดุลการค้ากับจีนประมาณ 2 พันล้านดอลลาร์สหรัฐต่อเดือน ทำให้เรานำเข้าภาวะเงินฝืดจากจีนด้วยเช่นกัน

- ดังนั้น เรามองว่ามีความเป็นไปได้มากขึ้นที่เงินเพื่อทั่วไปในปี 2024 จะมีแนวโน้มลดลงมากขึ้น โดยเรามองว่าเงินเพื่ออาจจะอยู่ในระดับ 0.8-1.0% ในปี 2024

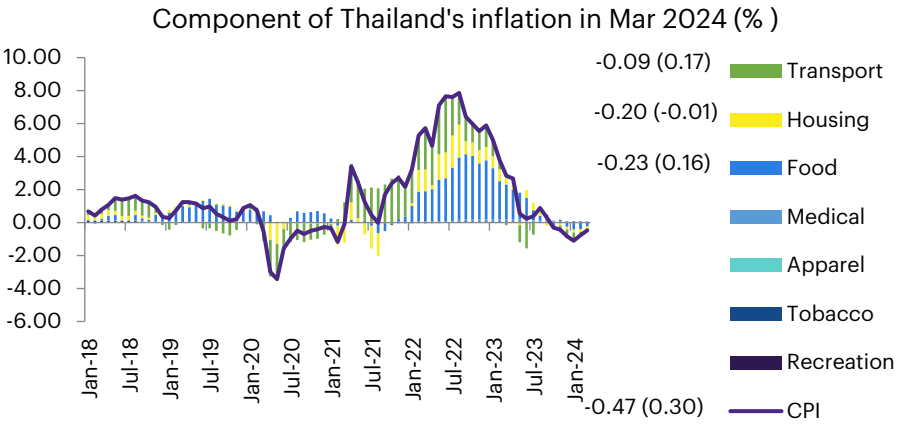
เงินเพื่อผู้บริโภคทั่วไปหดตัวเดือนที่ 6 ทั้งจากมาตรการรัฐ ปริมาณสินค้าที่เพิ่มขึ้น และความต้องการที่ชะลอลงจากนโยบายการเงิน



ดัชนี CPI ในระยะต่อไปเผชิญปัจจัยฐานสูงถึงเดือน พ.ค. 2024



การวิเคราะห์องค์ประกอบเงินเพื่อเงินเพื่อหดตัวจากองค์ประกอบด้านเดินทาง ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน และอาหารพบว่าเงินเพื่อลดลงในเกือบทุกกลุ่ม ขณะที่เงินเพื่อพื้นฐานยังคงชะลอต่อเนื่อง



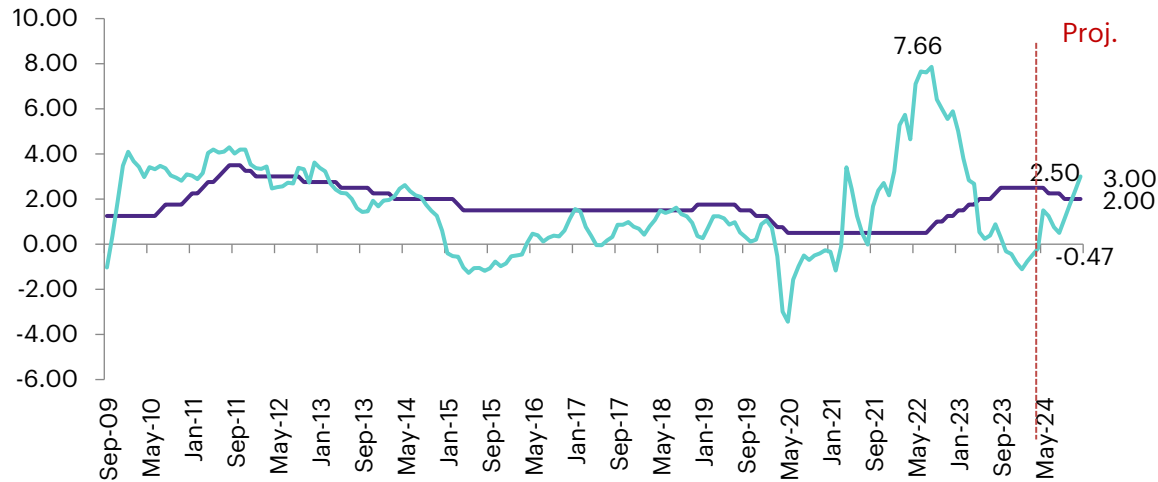
Source: CEIC

เรามองว่า 2 ปัจจัยใหม่ จะทำให้การประชุม กนง 10 เม.ย. เป็น close call

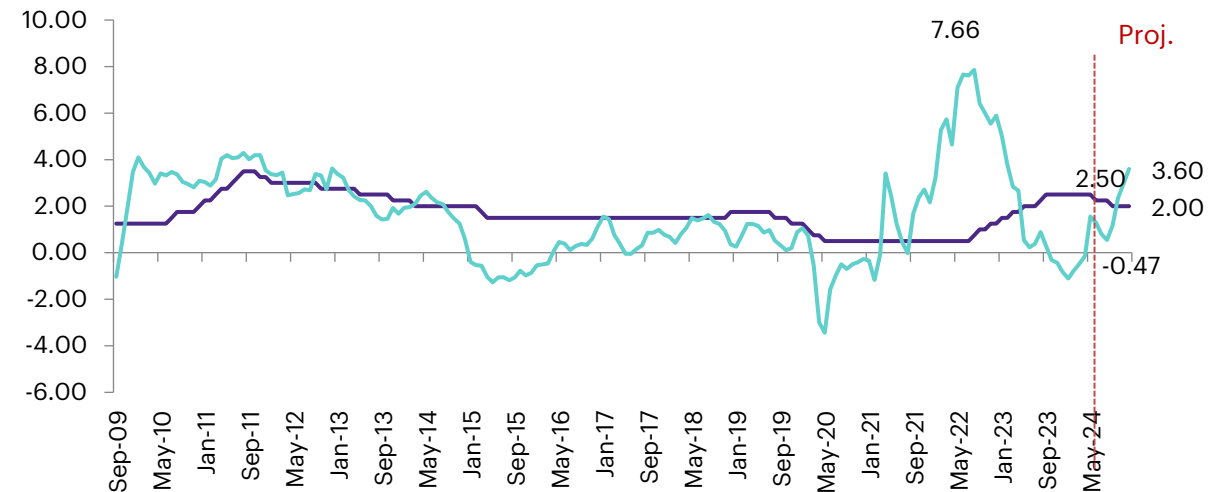
• จากปัจจัยที่มีการเปลี่ยนแปลงใน 2 ประเด็นใหญ่ คือ (1) การปรับขึ้นราคาน้ำมันดีเซลจาก 30 บาทเป็น 30.44 บาทต่อลิตร (2) การที่รัฐบาลเตรียมประกาศดำเนินการโครงการดิจิทัลวอลเล็ตในไตรมาส 4/2024 ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อขึ้นประมาณ 2.5-3.0% ทำให้เงินเฟ้อทั้งปีมีโอกาสขึ้นไปอยู่ที่ 1.00% จาก 0.81% เราจึงมองว่า ด้วยปัจจัยใหม่ที่เข้ามานี้ ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ยังมีลักษณะ "ตกท้องช้าง" ทำให้ การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในวันที่ 10 เม.ย. จะมีมติที่ไม่เอกฉันท์ โดยเราคาดว่า เสียงข้างมากจะมีมติลดดอกเบี้ย 0.25% สู่ 2.25% ขณะที่ กนง. เสียงส่วนน้อย อาจพิจารณาไม่ปรับลดดอกเบี้ยในเดือน เม.ย. โดยอาจรอไปจนเดือน มิ.ย. ซึ่งจะเป็นช่วงเดียวกับที่ Fed ลดดอกเบี้ย โดยอาจให้เหตุผลในประเด็นเงินทุนเคลื่อนย้าย

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'23	5.02	3.79	2.83	2.67	0.53	0.23	0.38	0.88	0.30	-0.31	-0.44	-0.83	1.35
CPI'24 (L)	-1.11	-0.77	-0.47	-0.20	1.50	1.25	0.75	0.50	1.13	1.75	2.38	3.00	0.81
CPI'24 (H)	-1.11	-0.77	-0.47	-0.15	1.55	1.30	0.80	0.55	1.18	2.35	2.98	3.60	1.00
RP'24	2.50	2.50	2.50	2.25-2.50	2.25-2.50	2.00-2.25	2.00-2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.0

Thailand's Policy Rate and Headline Inflation projection (Low) (%)



Thailand's Policy Rate and Headline Inflation projection (High) (%)

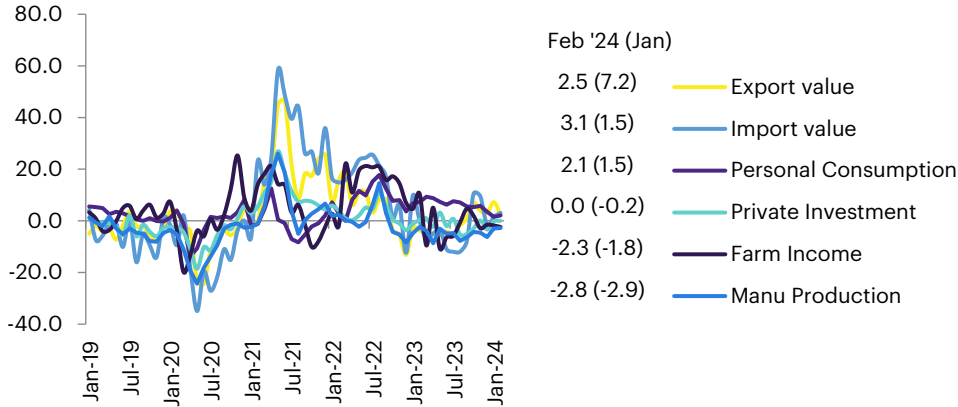


Source: CEIC, INVX

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. ยังตกร่องข้าง แรงส่งจากท่องเที่ยว แต่บริโภค ลงทุน ส่งออก ทรงตัว

• เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.พ. ยังทรงตัวในระดับต่ำ (ตกร่องข้าง) โดยรายได้จากนักท่องเที่ยวดีขึ้นต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน มาเลเซีย และอินเดีย ด้านบริโภคทรงตัว โดยได้แรงบวกจากภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว แต่การบริโภคสินค้าคงทนหดตัวต่อเนื่องจากสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น การลงทุนเพิ่มขึ้นในการนำเข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ แต่ยอดขายเครื่องมือเครื่องจักรในประเทศ และยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างหดตัวต่อเนื่อง ด้านการส่งออกลดลงจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้าโดยเฉพาะ 1) อิเล็กทรอนิกส์ จากชิ้นส่วนอุปกรณ์สื่อสารและแผงวงจรและฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ 2) ยานยนต์ จาก การส่งออกกระบะ 3) ปิโตรเลียม และ 4) ผลิตภัณฑ์เคมีและปิโตรเคมีภัณฑ์ ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการผลิตรถยนต์ ผลิตภัณฑ์ยาง และเครื่องใช้ไฟฟ้า

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)

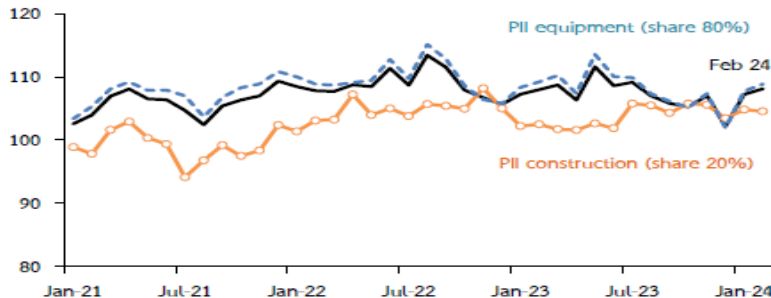


Private Investment Index (PII)

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb ^P
%YoY	2.7	-1.4	-0.1	-2.6	-3.3	-2.0	-0.2	0.0
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	-0.5	-2.2	-1.4	-2.3	4.9	0.8

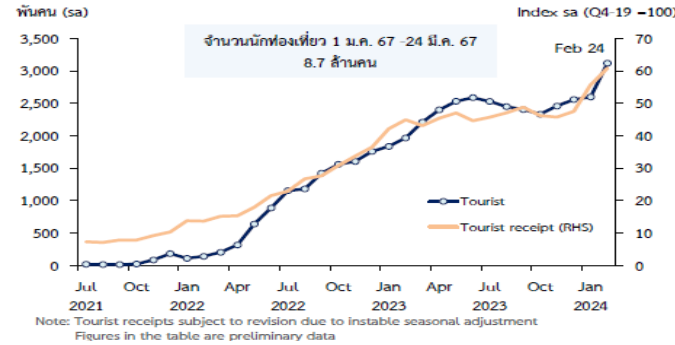
P = Preliminary data

Index sa (Q4-19 = 100)



นักท่องเที่ยวต่างชาติ

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb ^P
จำนวน (ล้านคน)	11.1	28.2	13.0	15.2	7.1	8.1	3.0	3.4
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	56.0	8.9	-1.8	-0.5	1.5	20.1
รายรับในรูป USD	-	-	49.9	5.2	3.3	-1.5	17.1	9.3

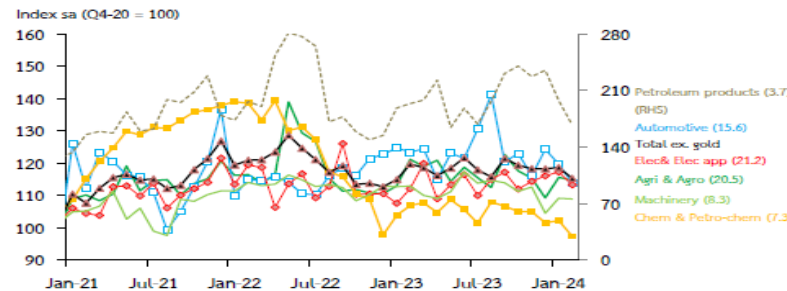


มูลค่าการส่งออกสินค้า

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb
มูลค่าการส่งออก	5.4	-1.7	-4.4	1.2	-2.0	4.6	7.2	2.5
มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ)	4.3	-1.4	-3.4	0.7	-1.8	3.5	5.7	0.0
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	1.7	0.2	1.3	-1.3	0.3	-2.9

Note: คำนวณตาม BOP Basis

มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)

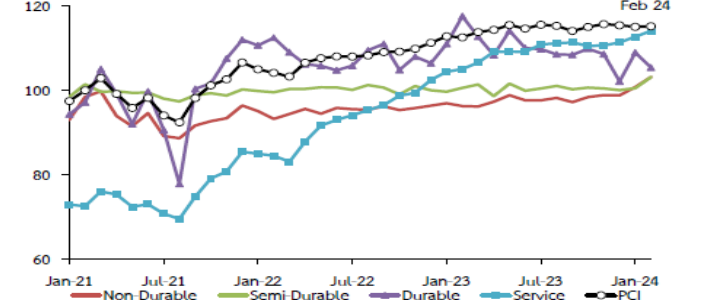


Private Consumption Index (PCI)

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb ^P
%YoY	8.5	6.7	7.7	5.8	6.8	4.9	1.5	2.1
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	4.3	1.1	0.1	0.4	-0.3	0.1

P = Preliminary data

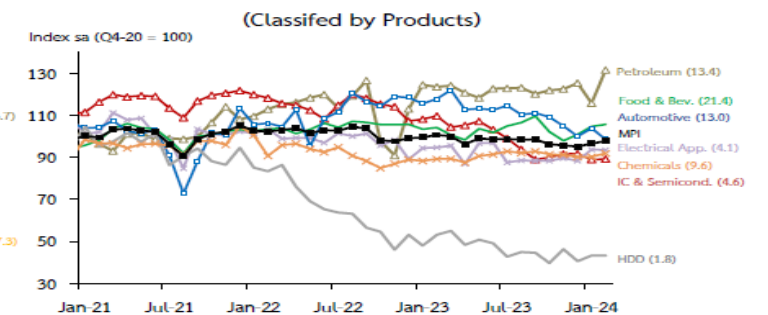
Index sa (Q4-19 = 100)



Manufacturing Production Index (MPI)

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb
%YoY	1.3	-3.8	-3.5	-4.1	-5.3	-2.9	-2.9	-2.8
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	-1.9	-1.9	0.6	-2.9	1.5	1.2

Manufacturing Production Index (Classified by Products)



เรคาดเศรษฐกิจไทยขยายตัว 2.5-3.0% ขึ้นอยู่กับการเบิกจ่ายภาครัฐเป็นหลัก

- เราแบ่งภาพเศรษฐกิจไทยเป็น 2 สถานการณ์ ขึ้นอยู่กับการเบิกจ่ายภาครัฐเป็นหลัก
 - หากภาครัฐสามารถเบิกจ่ายงบลงทุนปีงบประมาณ 2567 ที่ 64% คิดเป็นเม็ดเงิน 4.5 แสนล้านบาท เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ 3.0%
 - หากการเบิกจ่ายต่ำกว่าคาด เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้ 2.5%) โดย รมท. อาจสามารถปรับลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้ง

2024 Thai GDP Growth momentum: Best and Worst Case (%)



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

Macro growth projection	Actual	Actual	Actual	FPO (Jan'24)	NESDC (Feb'24)	INVX-Worst (Mar'24)	INVX-Best (Mar'24)
	2021	2022	2023	2024f	2024f	2024f	2024f
GDP growth	1.6	2.5	1.9	2.8	2.7	2.5	3.0
Private investment	2.9	4.7	3.2	3.2	3.5	3.0	3.7
Public investment	3.5	-3.9	-4.6	3.1	-1.8	-1.5	3.0
Private consumption	0.6	6.2	7.1	3.3	3.0	2.0	3.0
Public consumption	3.7	0.1	-4.6	1.4	1.5	1.0	1.5
Export value in US\$ terms (%)	19.2	5.4	-1.7	4.2	2.9	-0.1	-0.1
Import value in US\$ terms (%)	15.0	14.0	-3.1	4.0	4.4	2.0	3.2
Current account to GDP (%)	-2.2	-3.2	1.3	1.8	1.4	0.0	-0.5
Headline inflation (%)	1.2	6.1	1.3	1.0	1.4	0.7	1.2
USD/THB	32.0	35.1	35.0	34.4	34.8	35.0	36.0
Policy rate (%)	0.50	1.25	2.50	N/A	N/A	2.00	2.50
No. of inbound tourists (mn)	0.43	11.2	28.2	33.5	35.0	35.0	35.0

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, 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, ITEL, IVL, JAS, JTN, 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, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPCC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSS, 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, JCHK, 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, BIOTECH, 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, 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, SMIT, 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 (ได้รับรางวัล)

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, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, 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, PPM, 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, SMIT, SMK, SMPCC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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 (ประกาศเจตนา)

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, PEER, 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, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, 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, DTCI, 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, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, 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, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, 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, STANLY, STARK, STC, 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, UNIQU, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.