

2024 US Presidential Election

5 สิงหาคม 2567

สิทธินันท์ ดวงรัตนฉายา

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

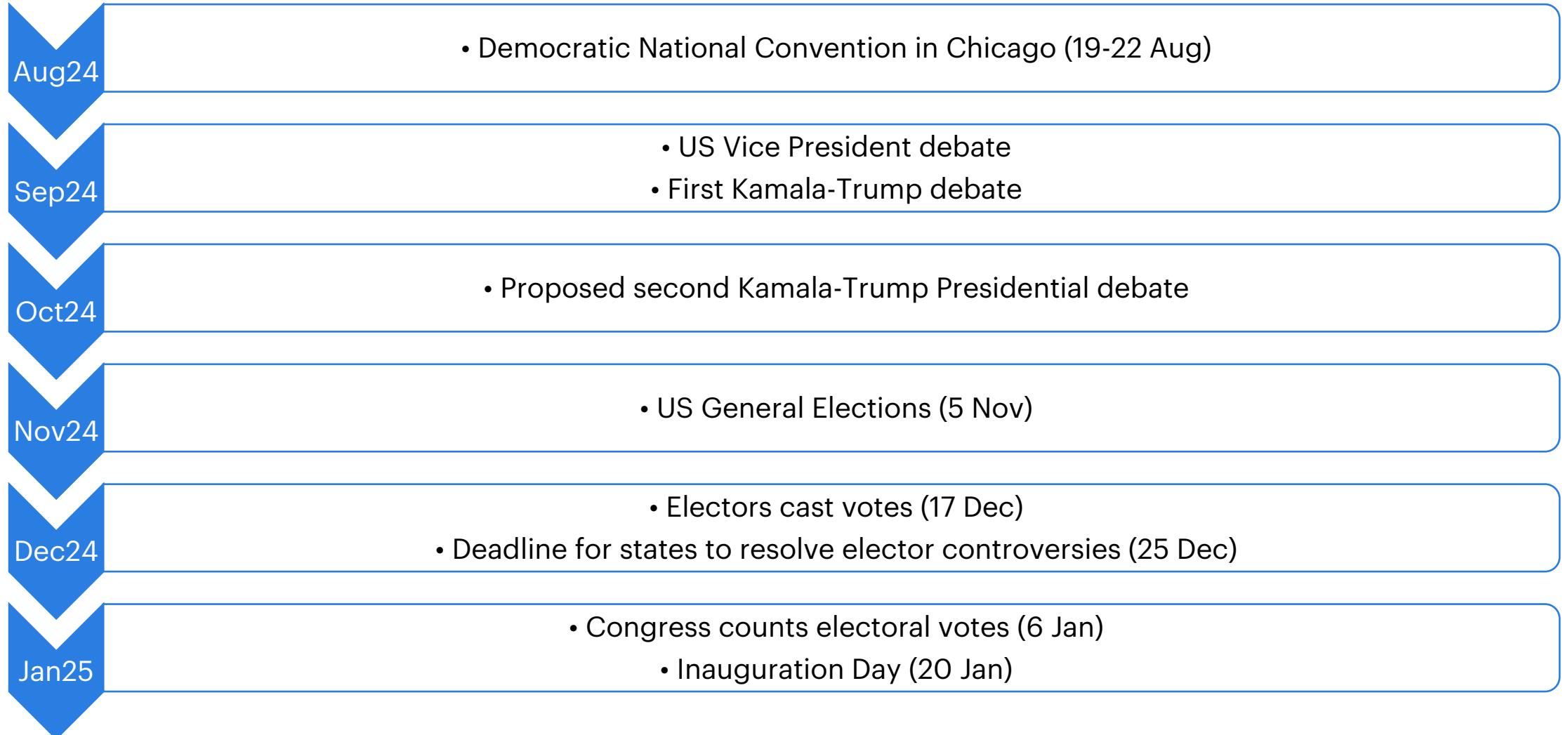
0-2949-1031

sittichai.duangrattanachaya@scb.co.th

InnovestX Securities Co., Ltd.

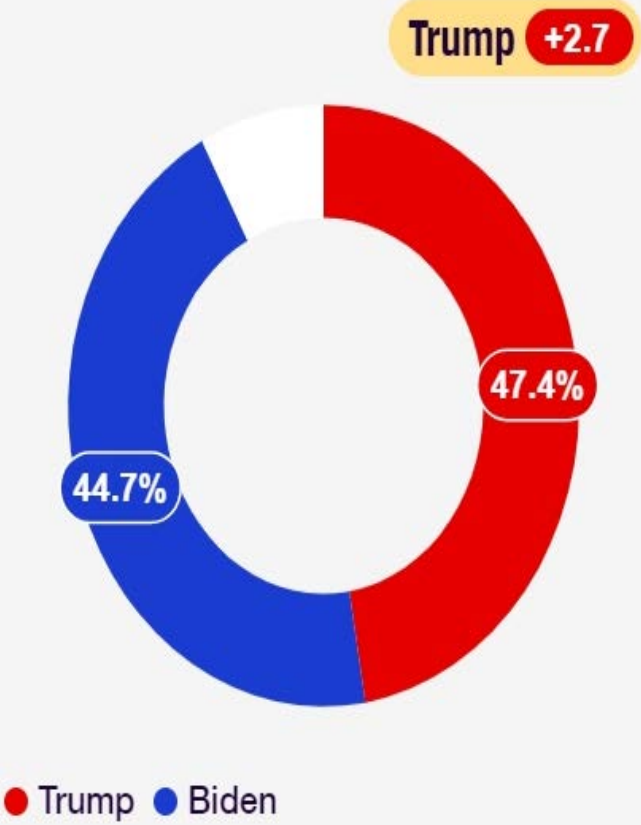


Key remaining timeline

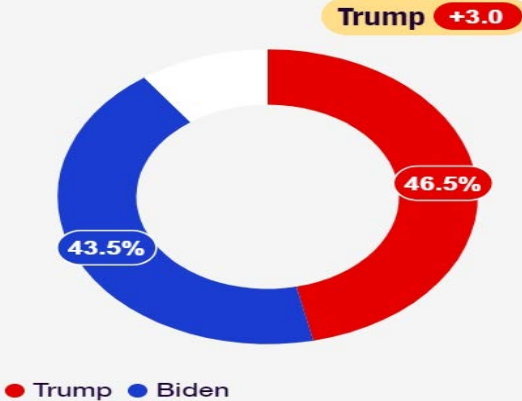


Poll in swing state → นำไปสู่การถอนตัวของไบเดน

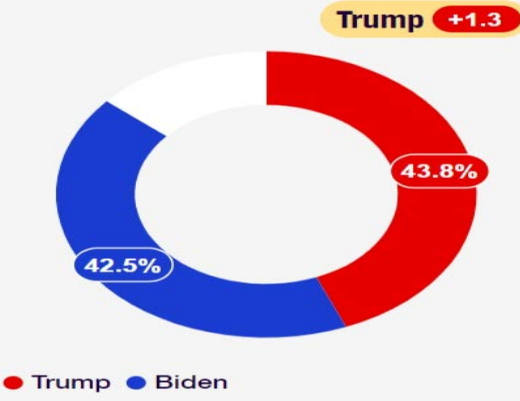
2024 General Election: Trump vs. Biden



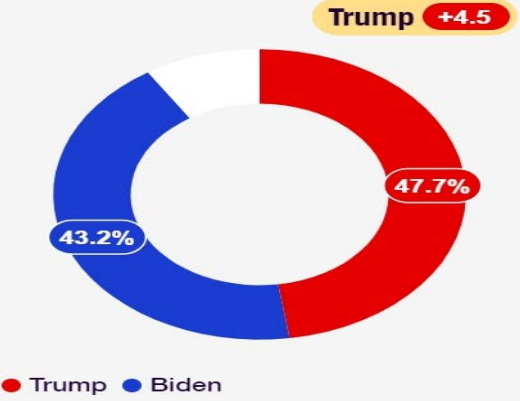
2024 Wisconsin: Trump vs Biden



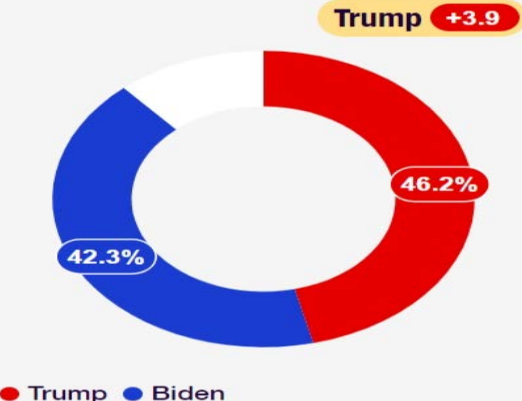
2024 Michigan: Trump vs Biden



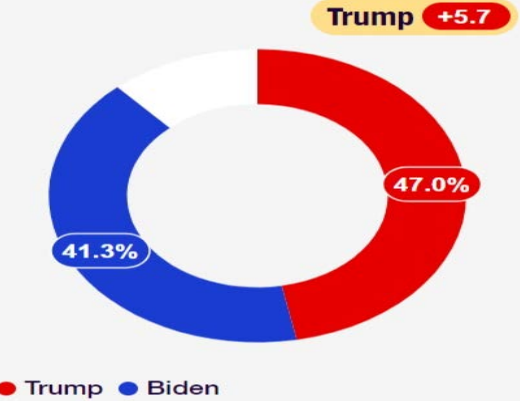
2024 Pennsylvania: Trump vs Biden



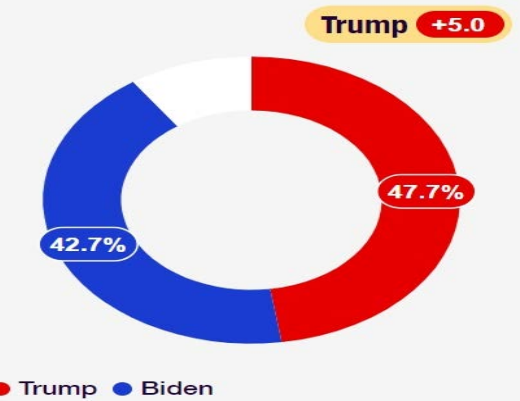
2024 Georgia: Trump vs Biden



2024 Arizona: Trump vs Biden



2024 Nevada: Trump vs Biden

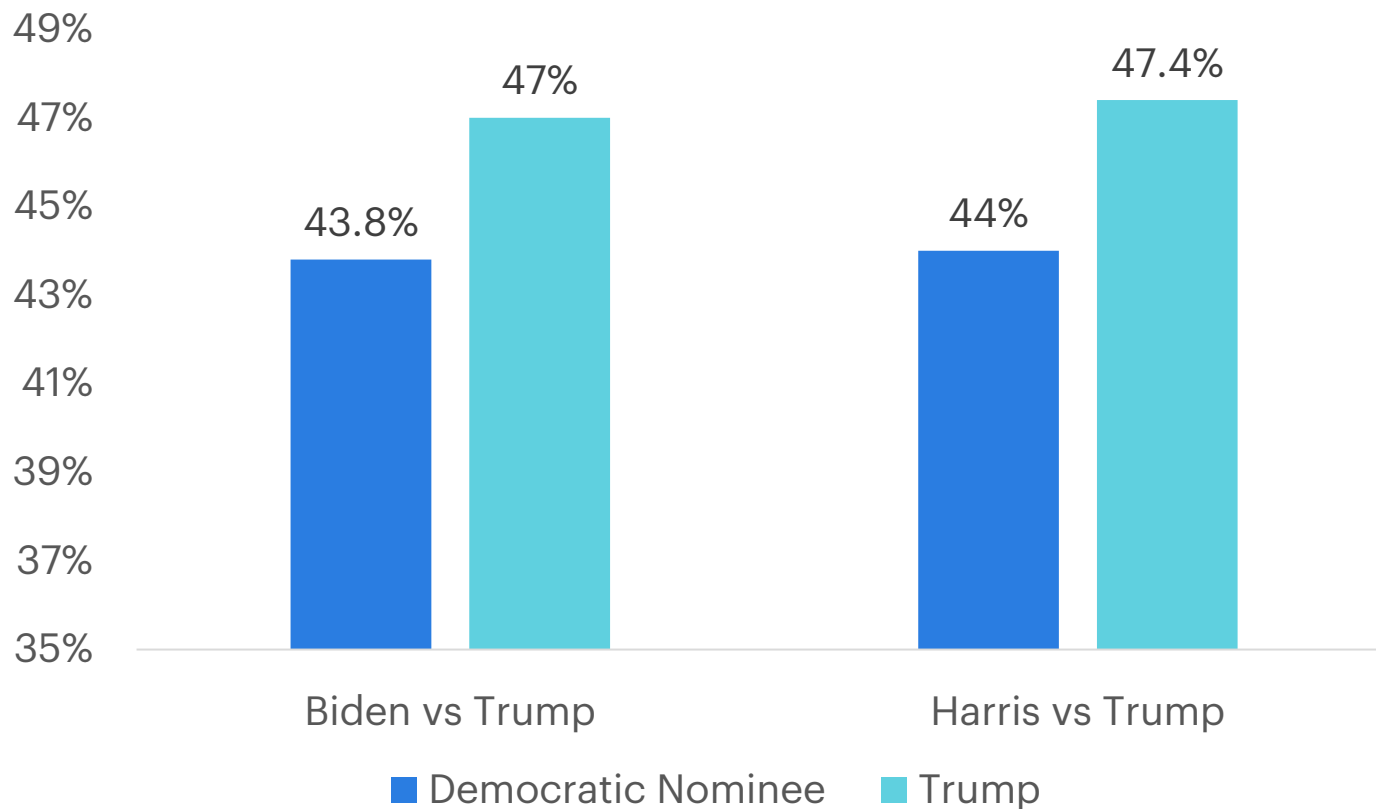


Source: realclearpolling as of 17/07/24

ประธานาธิบดี Biden ลอนตัวและสนับสนุน VP Harris

...โอกาสที่พรรค Democrats จะชนะในการชิงปธน.เพิ่มขึ้นเล็กน้อย

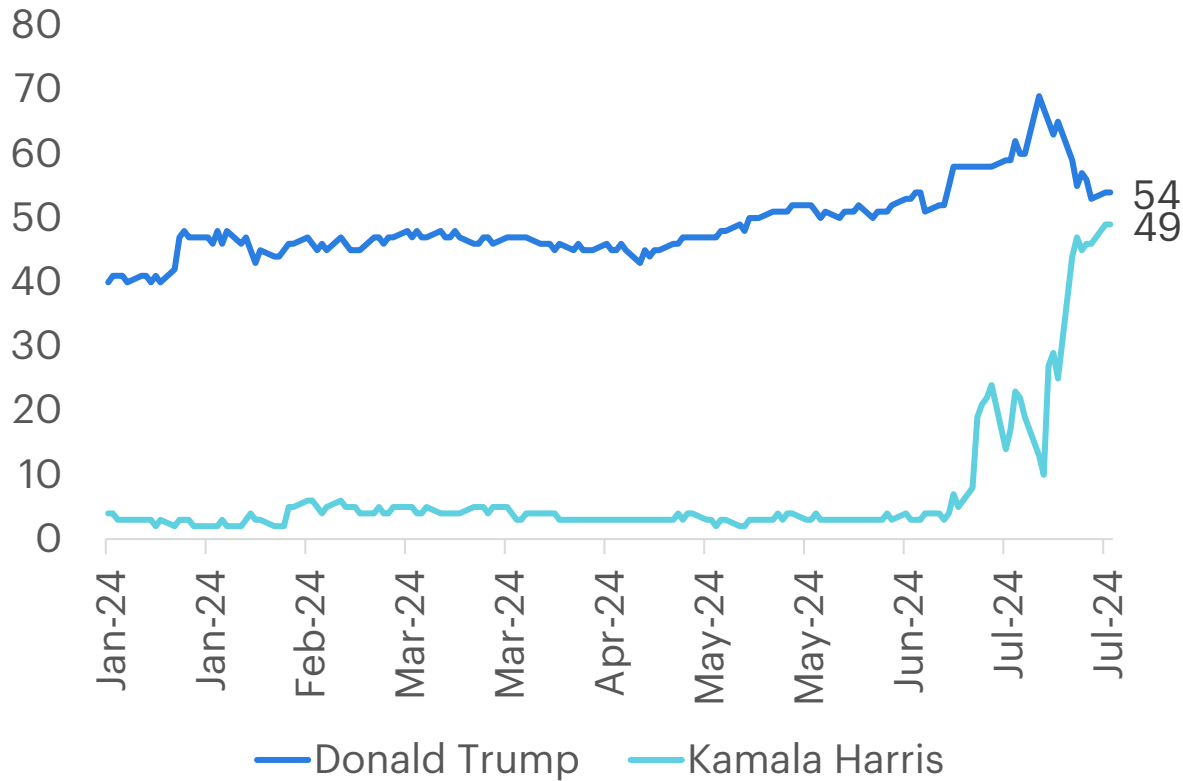
Harris และ Biden โพลค่อนข้างคล้ายกันเมื่อเทียบกับ Trump ในช่วงหลายอาทิตย์ที่ผ่านมา



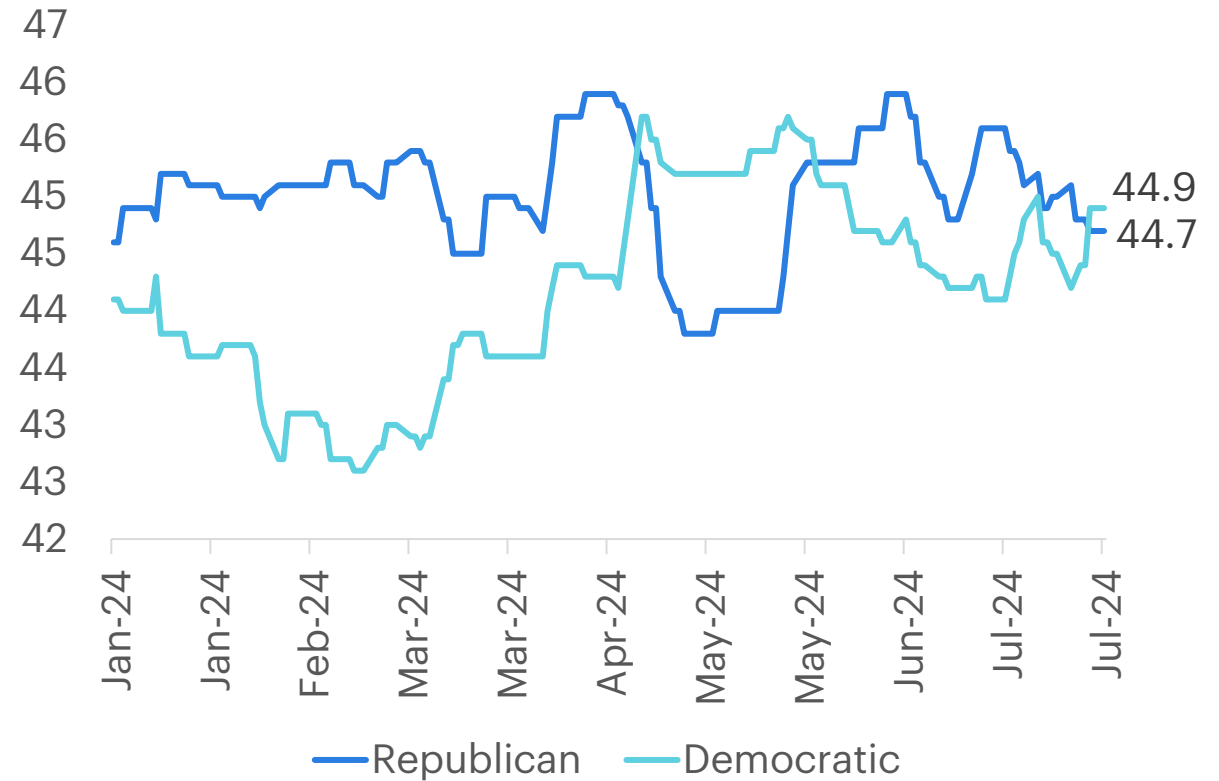
- โอกาสที่พรรค Democrats จะเสนอชื่อ Kamala Harris เป็นผู้สมัครชิงตำแหน่งประธานาธิบดีพุ่งขึ้นสูงถึงประมาณ 92%
- มีการสนับสนุนจากบุคคลสำคัญหลายคน รวมถึง George Soros, Melinda Gates
- ระยะเวลา Deadline สำหรับพรรค Democrats ในการเสนอชื่อผู้สมัคร ประธานาธิบดีคือในการประชุมใหญ่ของพรรคระหว่างวันที่ 19-22 สิงหาคม
- โอกาสที่พรรค Democrats จะชนะในการชิงตำแหน่งประธานาธิบดีเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ในขณะที่โอกาสในการควบคุมสภาผู้แทนราษฎรและวุฒิสภาเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย

โอกาสชนะของ Harris เพิ่มขึ้นหลัง Biden ถอนตัวจากการแข่งขัน ...ขณะที่ผลสำรวจความเห็นในรัฐสภาใกล้เคียงกัน

ตลาดคาดการณ์ความน่าจะเป็นในการเลือกตั้ง:
ผู้ที่จะชนะการเลือกตั้งปธน. 2024 คือใคร?

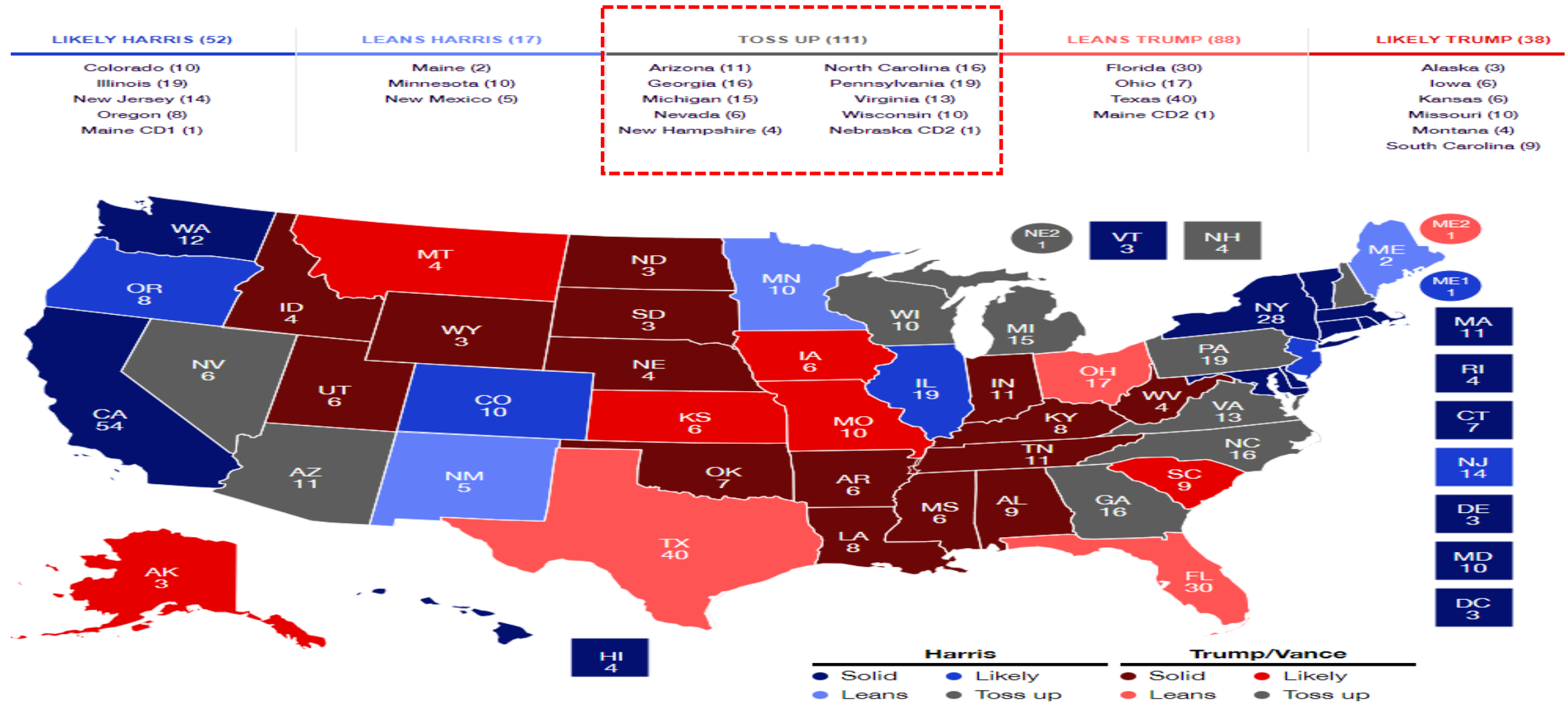


ผู้โหวตต้องการ Republicans หรือ
Democrats ใน Congress?



Trump vs Harris

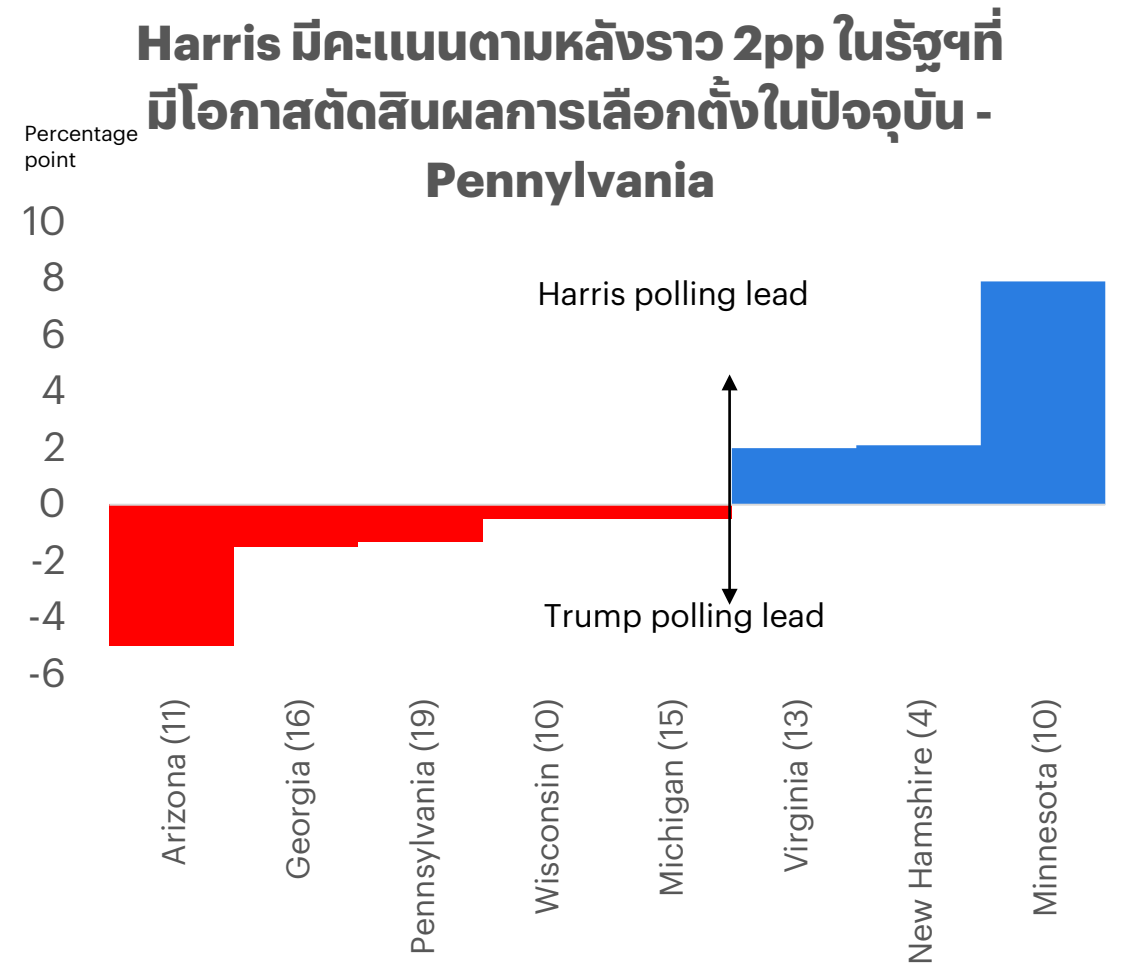
10 รัฐที่มีผลโพลไม่แน่นอน (swing states) ซึ่งมีความสำคัญในการเลือกตั้ง



Trump vs Harris – ช่องว่างคะแนนที่แคบลง

...ผลสำรวจเผยการแข่งขันที่สูสีด้วยคะแนนต่างกันเพียงเล็กน้อย

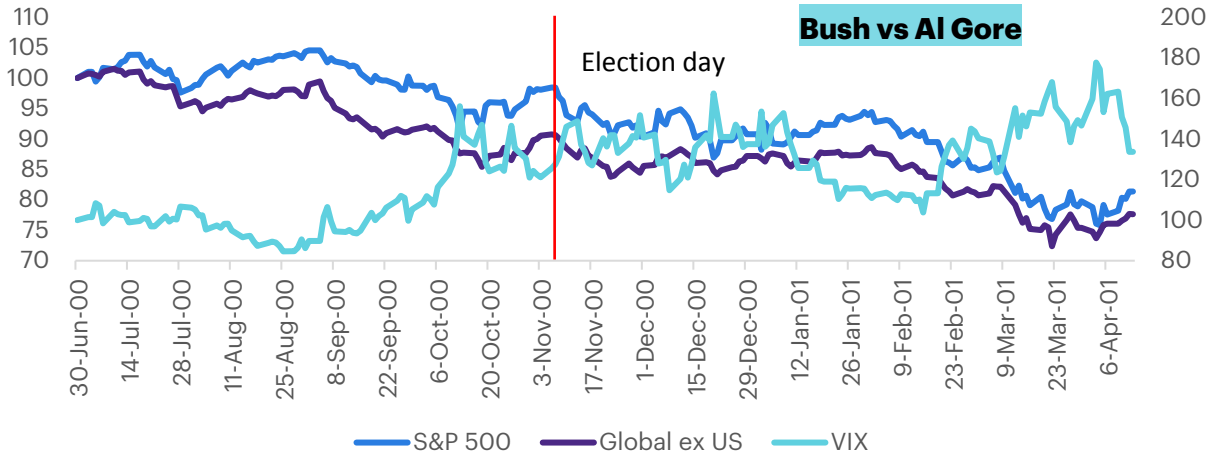
POLLSTER	SPONSOR	STATE	MARGIN	HARRIS	TRUMP
Angus Reid Global July 22-24 <small>New</small>		U.S.	Harris +2	44%	42%
◆ AtlasIntel July 22-24 <small>New</small>		U.S.	Trump +2	48%	50%
◆ Fabrizio, Lee & Associates/ July 22-24	Wall Street Journal	U.S.	Trump +2	47%	49%
HarrisX July 21-24	Forbes	U.S.	Trump +2	49%	51%
◆ The New York Times/Siena July 21-23		U.S.	Trump +1	47%	48%
Change Research July 21-23		U.S.	Harris +1	44%	43%
Morning Consult July 21-23		U.S.	Harris +1	46%	45%
◆ CNN/SSRS July 21-22		U.S.	Trump +3	46%	49%
◆ Ipsos July 21-22	Reuters	U.S.	Harris +2	44%	42%
ActiVote July 20-22		U.S.	Trump +1	50%	51%



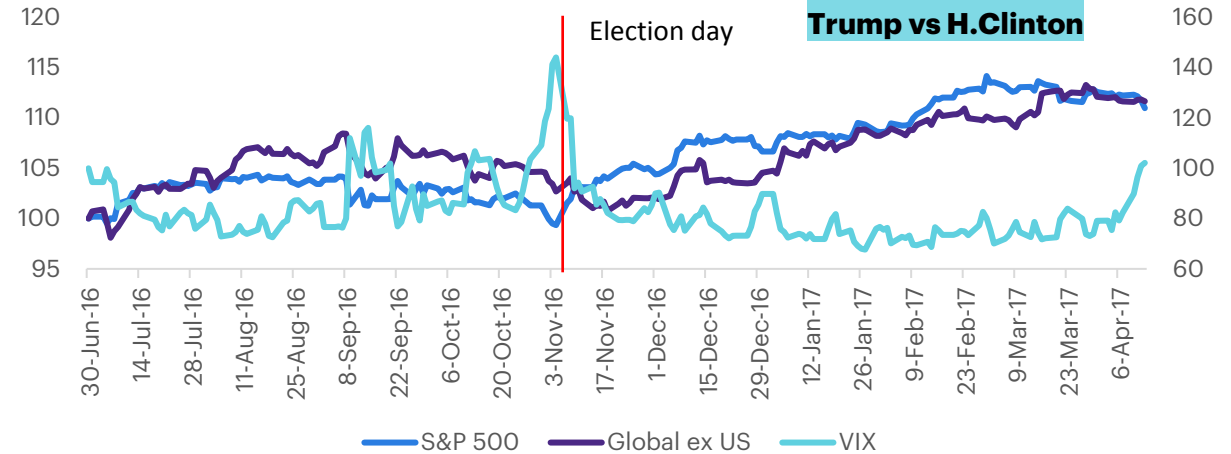
Close election race

Market reaction – Sideway ก่อนการเลือกตั้งและมีความผันผวนที่สูงขึ้น

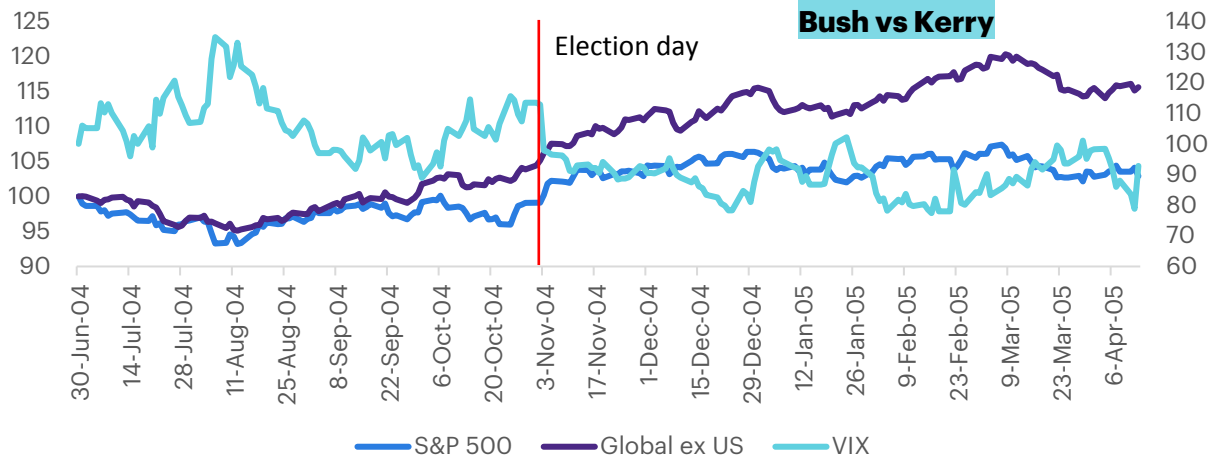
Price performance during US presidential election in 2000



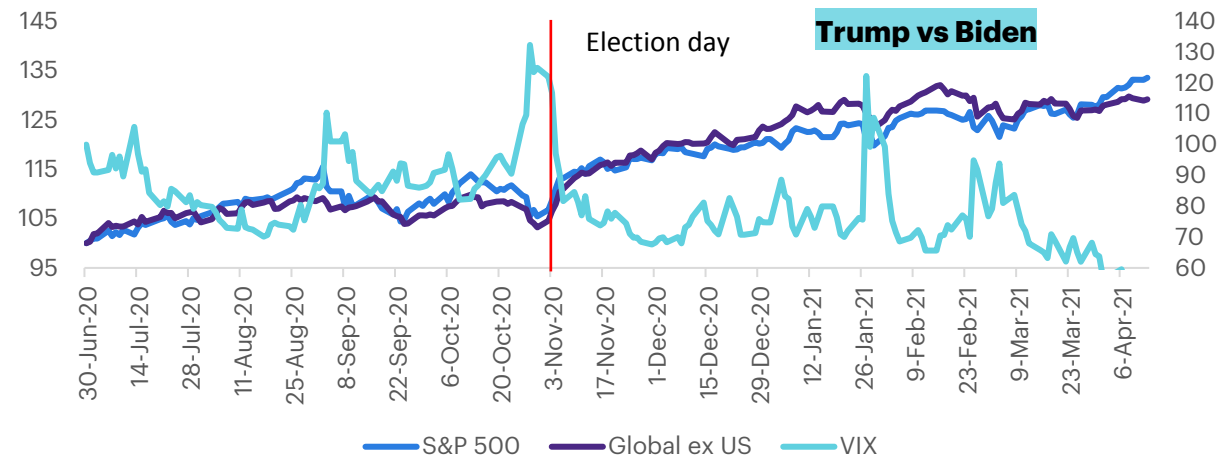
Price performance during US presidential election in 2016



Price performance during US presidential election in 2004



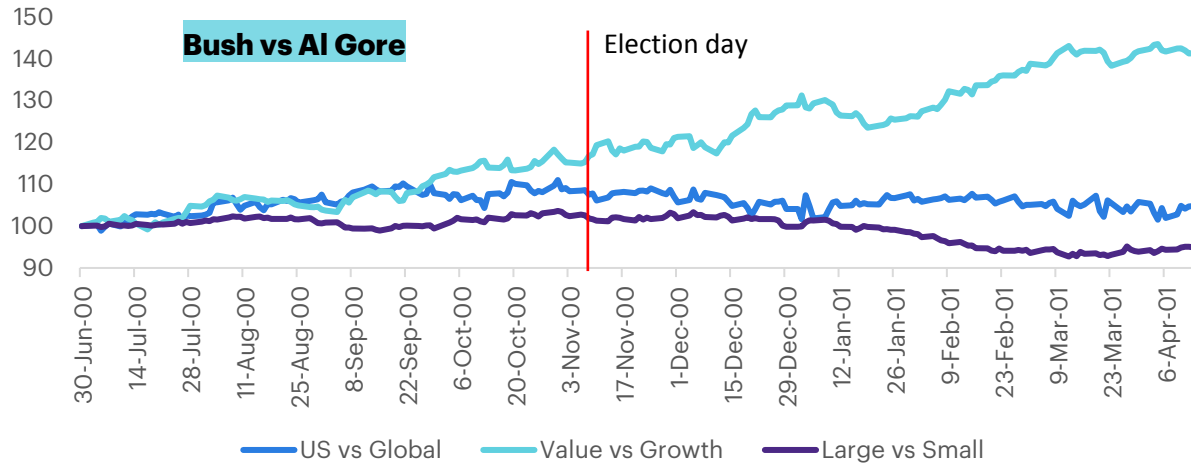
Price performance during US presidential election in 2020



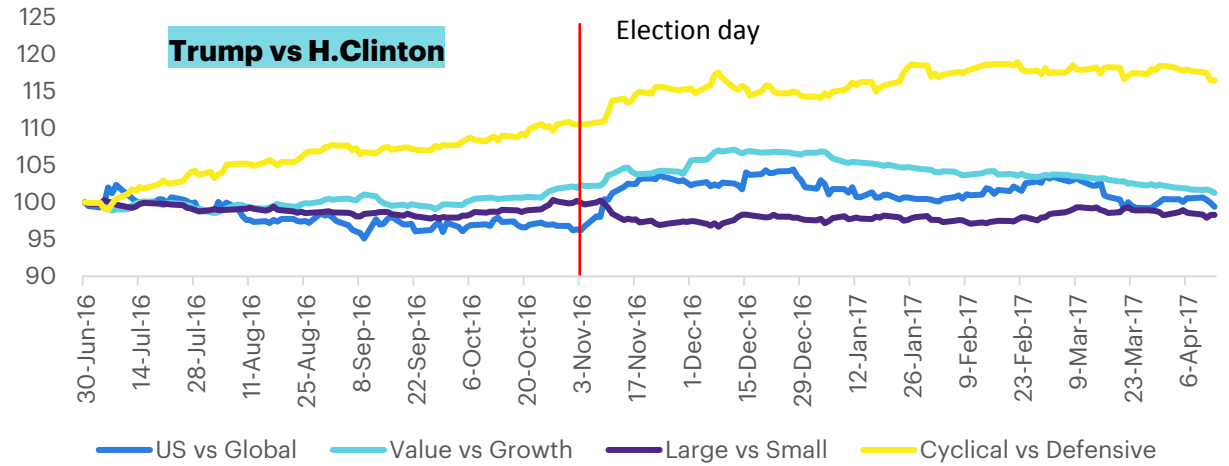
Close election race

Market reaction – Small-cap and cyclical outperformed

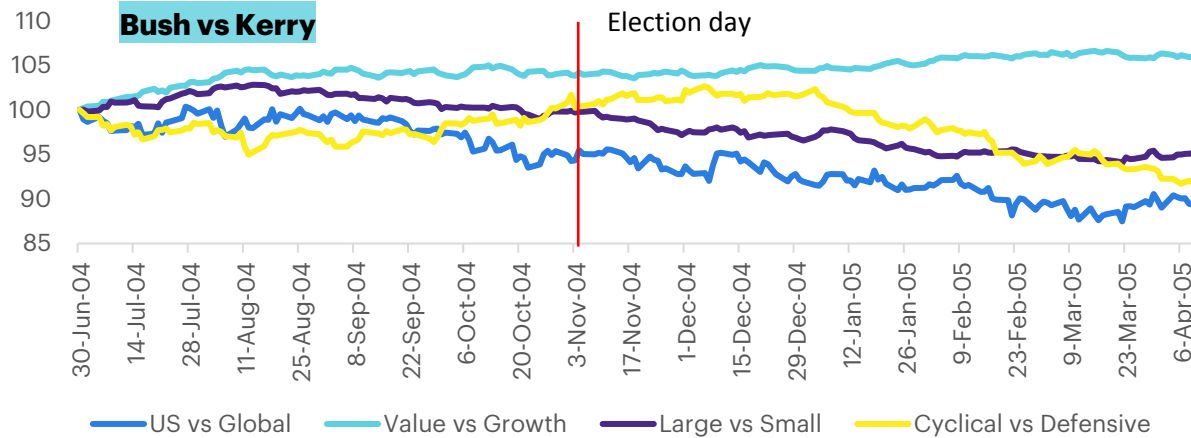
Relative price performance during US presidential election in 2000



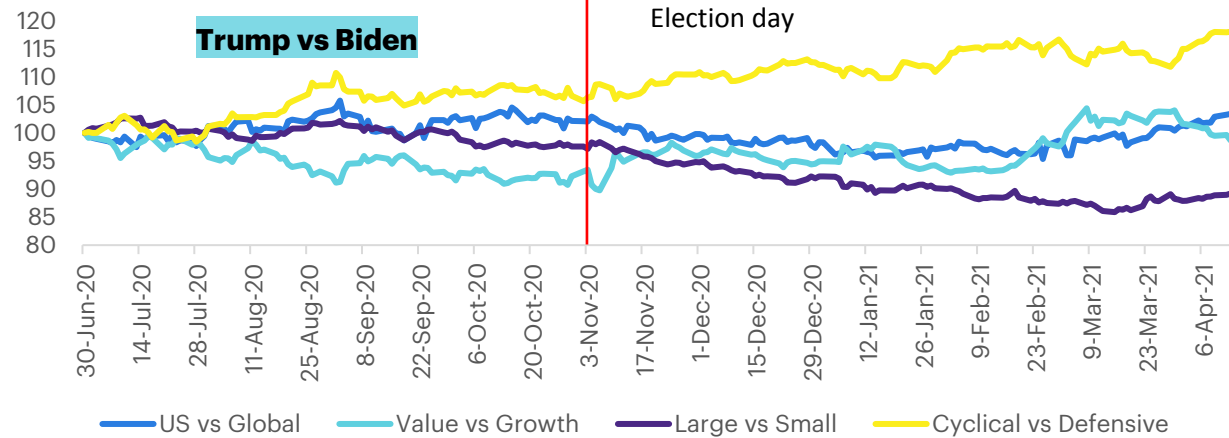
Relative price performance during US presidential election in 2016



Relative price performance during US presidential election in 2004



Relative price performance during US presidential election in 2020



ผลกระทบจากการถอดตัวของ Biden

...Banks, EVs, Tech ยังคงเผชิญแรงกดดันจากนโยบายหาก Harris เป็นผู้สมัครปธน.

Policies	Implications
EV credits, emissions rules มีแนวโน้มไม่เปลี่ยนแปลง	Positive -> TSLA, ENPH, SEDG, FSLR and กลุ่มพลังงานสะอาดในยุโรป (weak fundamental)
Financial regulation มีแนวโน้มให้ความสำคัญกับผู้บริโภค	Neutral to Slightly negative -> กลุ่มธนาคาร
การควบคุม Antitrust ยังคงดำเนินต่อเนื่อง	Negative -> กลุ่มการแพทย์, เทคโนโลยี และแพลตฟอร์ม
คงนโยบายการเข้าถึง health-care ผ่าน the Affordable Care Act และยังคงนำเสนอข้อบังคับในกฎหมายลดอัตราค่ายาใน the Inflation Reduction Act	Negative -> กลุ่มผู้ผลิตยา (Pharma)
เตรียมริเริ่ม target housing affordability	Positive -> กลุ่มอสังหาริมทรัพย์และกลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์สร้างบ้าน LOW, HD
มุ่งเน้นแผนภาษี tax plan	Aggressive มากกว่า Biden
มีกฎระเบียบคุ้มครองสื่อ (broadcasters) และ ผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ต broadband รวมถึงมีการสนับสนุนกฎหมายคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล	Slightly negative -> เทคโนโลยี สื่อ และโทรคมนาคม

แผนนโยบาย Kamala Harris

...ในฐานะวุฒิสมาชิก มุมมองด้านภาษีมีพัฒนาการเชิงบวก

Refined by: tax x 115 (2017-2018) - 116 (2019-2020) x Legislation x Senate x Bills (H.R. or S.) x **Harris, Kamala D. [D-CA] x**

Hide Filters Hide Tracker 1-100 of 143 100 per page < 1 of 2 > Sort by Relevancy

Limit Your Search +

Congress +

Chamber of Origin +

Bill Type +

Status of Legislation +

Subject - Policy Area +

Committee +

Sponsor -

Senate Sponsor

- Warren, Elizabeth [D-MA] [16]
- Booker, Cory A. [D-NJ] [10]
- Sanders, Bernard [I-VT] [10]
- Wyden, Ron [D-OR] [8]
- Feinstein, Dianne [D-CA] [7]

Show more v

Cosponsor

Senate Cosponsor

- Harris, Kamala D. [D-CA] x
- Blumenthal, Richard [D-CT] [101]
- Gillibrand, Kirsten E. [D-NY] [94]
- Merkley, Jeff [D-OR] [93]
- Booker, Cory A. [D-NJ] [92]

BILL

1. [S.4621](#) — 116th Congress (2019-2020)
2020 Disasters Tax Relief Act
 Sponsor: [Wyden, Ron \[Sen.-D-OR\]](#) (Introduced 09/17/2020) **Cosponsors: (5)**
 Committees: Senate - Finance
 Latest Action: Senate - 09/17/2020 Read twice and referred to the Committee on Finance. [\(All Actions\)](#)
 Tracker: **Introduced**

BILL

2. [S.2544](#) — 116th Congress (2019-2020)
Hurricanes Florence and Michael and California Wildfire Tax Relief Act
 Sponsor: [Burr, Richard \[Sen.-R-NC\]](#) (Introduced 09/25/2019) **Cosponsors: (6)**
 Committees: Senate - Finance
 Latest Action: Senate - 09/25/2019 Read twice and referred to the Committee on Finance. [\(All Actions\)](#)
 Tracker: **Introduced**

BILL

3. [S.20](#) — 116th Congress (2019-2020)
Presidential Tax Transparency Act
 Sponsor: [Wyden, Ron \[Sen.-D-OR\]](#) (Introduced 01/03/2019) **Cosponsors: (22)**
 Committees: Senate - Rules and Administration
 Latest Action: Senate - 01/03/2019 Read twice and referred to the Committee on Rules and Administration. [\(All Actions\)](#)
 Tracker: **Introduced**

BILL

4. [S.684](#) — 116th Congress (2019-2020)
Middle Class Health Benefits Tax Repeal Act of 2019
 Sponsor: [Heinrich, Martin \[Sen.-D-NM\]](#) (Introduced 03/06/2019) **Cosponsors: (63)**
 Committees: Senate - Finance
 Latest Action: Senate - 03/06/2019 Read twice and referred to the Committee on Finance. [\(All Actions\)](#)
 Tracker: **Introduced**

บริษัท Pharma จะเผชิญกับการขึ้นภาษีสองเท่า

Name	ARD Advertising Expenses	GICS Ind Name
Investable Universe (503)		
ESTEE LAUDER COMPANIES-C...	3.71k	Personal Care Products
PFIZER INC	3.70k	Pharmaceuticals
GENERAL MOTORS CO	3.60k	Automobiles
PARAMOUNT GLOBAL-CLASS B	2.90k	Media
AT&T INC	2.58k	Diversified Telecommunication Services
FORD MOTOR CO	2.50k	Automobiles
WARNER BROS DISCOVERY INC	2.43k	Entertainment
COLGATE-PALMOLIVE CO	2.37k	Household Products
MERCK & CO. INC.	2.30k	Pharmaceuticals
ABBVIE INC	2.20k	Biotechnology
MONDELEZ INTERNATIONAL I...	2.06k	Food Products
META PLATFORMS INC-CLASS A	2.02k	Interactive Media & Services
PPG INDUSTRIES INC	1.82k	Chemicals
NETFLIX INC	1.73k	Entertainment
INTUIT INC	1.50k	Software
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	1.40k	Pharmaceuticals

กองทุนบำเหน็จบำนาญของรัฐอาจต้องจ่ายภาษีหลายพันล้าน

Sponsor	Assets (2023)
Federal Retirement Thrift	\$689.9B
California Public Employees	\$432.2B
California State Teachers	\$290.4B
New York State Common	\$233.2B
New York City Retirement	\$228.2B
Florida State Board	\$183.1B
Texas Teachers	\$173.3B
Washington State Board	\$154.9B
New York State Teachers	\$123.2B
Wisconsin Investment Board	\$122.9B

Trump's campaign in 2016

...Success and failure

Policies	Outcome
สร้างกำแพงระหว่างประเทศและให้เม็กซิโกจ่าย	Failed → ความยาวรวมของแนวกั้นเพิ่มขึ้นเพียง 40 ไมล์ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายที่ไม่ได้จ่ายโดยเม็กซิโก แต่จ่ายโดยผู้เสียภาษีสหรัฐฯ
ห้ามมุสลิมเข้าประเทศชั่วคราว	Failed → ศาลฎีกายืนยันคำสั่งห้ามฉบับที่สามของทรัมป์ แต่ไม่ใช้การห้าม "ทั้งหมด" สำหรับมุสลิมที่จะเข้าสหรัฐฯ
ยกเลิก Obamacare ทั้งหมด	Failed → สมาชิกวุฒิสภาพรรครีพับลิกัน 3 คนซึ่งเป็นความคาดหวังต่อนโยบายนี้มีมติไม่เห็นด้วย ทำให้แผนการยกเลิกต้องหยุดชะงัก
เติบโตทางเศรษฐกิจ 4% ต่อปี	Failed → ผลงานที่ดีที่สุดคือในปี 2018 ที่ 2.9%
นำฐานการผลิตกลับเข้ามาในประเทศ	Partially succeed → การจ้างงานในภาคการผลิตเพิ่มขึ้นจากกลางปี 2017 ถึงต้นปี 2019 โดยบริษัทเทคโนโลยีบางแห่งย้ายฐานการผลิตจากจีนมาสหรัฐฯ
เก็บภาษีสินค้าจากจีนและเม็กซิโก	Partially succeed → เก็บภาษีแผงโซลาร์ เครื่องซักผ้า เหล็กและอลูมิเนียม และสินค้าจีนมูลค่าหลายพันล้านดอลลาร์ ทำให้งบประมาณขาดดุลงสูงเป็นประวัติการณ์
เจรจาใหม่หรือถอนตัวจาก NAFTA	Succeed → ลงนามข้อตกลงแทนที่ NAFTA เป็นกฎหมายในเดือนมกราคม 2020 เป็น USMCA ครอบคลุมด้านยานยนต์ ผลิตภัณฑ์ดิจิทัล ทรัพย์สินทางปัญญา มาตรฐานแรงงานและสิ่งแวดล้อม
ลดภาษี	Succeed → ผ่านร่างกฎหมายปฏิรูปภาษีในปี 2017 กฎหมายนี้ลดภาษีให้ชาวอเมริกันส่วนใหญ่ ประกอบด้วยกำไรของบริษัทเพิ่มขึ้น
ยกเลิกข้อตกลง Paris climate agreement	Succeed → ถอนสหรัฐฯ ออกจากข้อตกลง Paris climate agreement

Trump's policies

...Winners and Losers

Policies	Implications
ภาษีนำเข้าแบบครอบคลุม 10% และเก็บภาษีเพิ่มสำหรับสินค้าที่ผลิตในจีน	Risk to → รถยนต์ไฟฟ้าและพลังงานสะอาด เป็นลบต่อ TSLA, ENPH, SEDG, FSLR และตลาดจีน
ยกเลิกนโยบายรถยนต์ไฟฟ้าของไบเดนทั้งหมด (รวมถึง IRA)	Slightly positive to → Ford, GM, Toyota
แผนที่จะยกเลิกข้อจำกัดในการผลิตน้ำมันในประเทศ และมีจุดยืนที่สนับสนุนน้ำมันโดยทั่วไป	Positive to → BKR, XOM, COP, OXY
การผ่อนคลายกฎระเบียบในภาคธนาคาร	Positive to → ธนาคารขนาดใหญ่ เช่น JPM, BAC Risk to → ธนาคารขนาดเล็กและขนาดกลางในระยะยาว
ลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 20%	Slightly positive to → Overall Market Positive to → บริษัทที่เสียภาษีสูง - HD, V, CMG, COST, WMT
มีจุดยืนจืดจางต่อสกุลเงินดิจิทัล	Positive to → กลุ่มขุดบิทคอยน์, COIN, MSTR
จำกัดเงินอุดหนุน Affordable Care Act	Negative to → บริษัทประกันสุขภาพ - CNC, UNH, CVS
สงครามการค้ากับจีนและโลก	Risk to → บริษัทที่มีความเกี่ยวข้องสูงกับจีน - APD, OTIS, CAT, JBL, A
สงครามเทคโนโลยีกับจีน	Slightly Negative to → ผู้ผลิตชิปที่มีความเกี่ยวข้องสูงกับจีน - NVDA, AVGO, QCOM (สนับสนุนเทคโนโลยีในประเทศ, CHIP Act, แร่งกดดันต่อการส่งออกชิป)

Trump vs Harris

...banks, health, EV, และ tax จะไปในทิศทางใด

	If Trump win	If Harris win
ข้อกำหนดเงินทุนของธนาคาร (ธนาคารขนาดใหญ่ต้องเพิ่มเงินทุน 5-19% ตาม Basel III)	มีแนวโน้มที่จะโน้มไปทางการผ่อนคลายนโยบายการเปลี่ยนแปลงใดๆ จะใช้เวลาหลายปีในการนำไปใช้	Harris มีโอกาสจะเพิ่มเงินทุนขึ้นหาก Harris ชนะการเลือกตั้ง ประธานาธิบดี การตรวจสอบด้านสภาพภูมิอากาศและโบนัสอาจเข้มข้นขึ้นในช่วงการบริหารของ Harris
การกำกับดูแลสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคาร	การเน้นด้านกฎระเบียบส่วนใหญ่กับสถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารอาจจะหยุดชะงักเพื่อสนับสนุนระบบปัจจุบัน บริษัทจะสามารถจัดการได้ดีกว่าในแง่ของต้นทุนและภาระ	สถาบันการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารอาจเผชิญกับสภาพแวดล้อมด้านกฎระเบียบที่เปลี่ยนแปลงและเข้มงวดขึ้นหาก Harris ชนะ สภากำกับดูแลความมั่นคงทางการเงินได้ทำการวิเคราะห์ความเสี่ยงเชิงระบบของอุตสาหกรรมการเงินที่ไม่ใช่ธนาคารและพิจารณาว่าจำเป็นต้องมีกฎระเบียบหรือไม่
เครดิตภาษียานยนต์ไฟฟ้า(EV)	เครดิตและนโยบายยานยนต์ไฟฟ้าจะมีความเสี่ยงหาก Trump ชนะ จะยังคงใช้ยานยนต์ไฟฟ้าเป็นประเด็นทางการเมืองว่าเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจจีน ในขณะที่พยายามแทนที่เครดิตภาษี IRA	Tesla, Rivian และยานยนต์ไฟฟ้าจะยังคงได้รับประโยชน์จากเครดิตภาษีของ Inflation Reduction Act สำหรับการซื้อยานยนต์ไฟฟ้าหาก แฮร์ริสชนะการเลือกตั้ง
เงินอุดหนุน Affordable Care Act	เงินอุดหนุนไม่ได้มุ่งเป้าไปที่บุคคลที่มีรายได้น้อยและลดแรงจูงใจสำหรับบริษัทประกันสุขภาพในการลดเบี้ยประกัน เงินอุดหนุนจะหมดอายุในสิ้นปี 2025 และมีโอกาสน้อยที่ทรัมป์จะขยายเวลา	เงินอุดหนุนจะได้รับการขยายเวลาหาก Harris ชนะ ไม่ว่าจะพรรคใดจะควบคุมรัฐสภา
การกำกับดูแล Internet, Broadband	ปล่อยให้ Broadband ส่วนใหญ่ไม่ถูกควบคุมในระดับรัฐบาลกลาง คณะกรรมการการสื่อสารแห่งรัฐบาลกลางเปลี่ยนทิศทางในการควบคุมผลิตภัณฑ์หลักของพวกเขา	FTC จะเสร็จสิ้นการออกกฎเกณฑ์เกี่ยวกับความเป็นส่วนตัวของข้อมูล
อัตราภาษีนิติบุคคล	แผนที่จะลดอัตราภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 20%	แม้ว่าอัตราภาษีนิติบุคคลของรัฐบาลกลางจะไม่เพิ่มขึ้นโดยอัตโนมัติหลังจากที่พระราชบัญญัติการลดภาษีและการจ้างงานหมดอายุ Harris อาจเลือกที่จะเพิ่มขึ้นร้อยละ 2-3

Trump จะเอื้อต่อการควบรวมกิจการ (M&A) มากกว่า Harris

...จากภาพในอดีตทางการเมืองยังคงมีความสำคัญในการควบรวมกิจการ

ธุรกรรมทั้งหมดในสหรัฐฯ ที่อยู่ระหว่างดำเนินการ เสร็จสิ้น หรือ เสนอในปีที่มีการเลือกตั้ง ปธน.

Year	Transition	Deal count	Growth	Volume (USDb)	Growth
2000	Clinton > Bush	10,103	4.4%	1,252	5%
2004	Bush > Bush	8,395	16.9%	815	45%
2008	Bush > Obama	7,255	-21.4%	740	-51%
2012	Obama > Obama	8,187	3.4%	778	-24%
2016	Obama > Trump	10,451	-0.7%	1,277	-23%
2020	Trump > Biden	11,059	-9.2%	1,221	-26%

- ในทุกปีที่มีการเลือกตั้งประธานาธิบดีตั้งแต่ปี 2000 จำนวนธุรกรรมที่เสนอ เสร็จสิ้น หรืออยู่ระหว่างดำเนินการในปีนั้นๆ จะต่ำกว่าเมื่อคาดว่า Democrats จะชนะ แต่สูงกว่าเมื่อคาดว่า Republicans จะชนะ
- มีความเชื่อว่า Democrats จะเพิ่มการกำกับดูแล ในขณะที่ Republicans จะลดการกำกับดูแล
- ไม่ว่าผลการเลือกตั้งจะเป็นอย่างไร การไหลเวียนของธุรกรรมอาจเร่งตัวขึ้นในไตรมาสที่ 4 หลังการเลือกตั้ง
- ในปีนี้ ไตรมาสที่ 4 อาจเป็นจุดสูงสุดของ M&A แม้ว่าความไม่แน่นอนรอบการเลือกตั้งอาจส่งผลให้เกิดความไม่แน่นอนทางธุรกิจอย่างต่อเนื่อง
- หากแนวโน้มในอดีตยังคงใช้ได้ในปีนี้ การเปลี่ยนแปลงของ Democrats ในเดือนกรกฎาคมอาจทำให้การไหลเวียนของธุรกรรมในสหรัฐฯ ชะลอตัวในครึ่งหลังของปี หลังจากฟื้นตัวเล็กน้อยในครั้งแรก

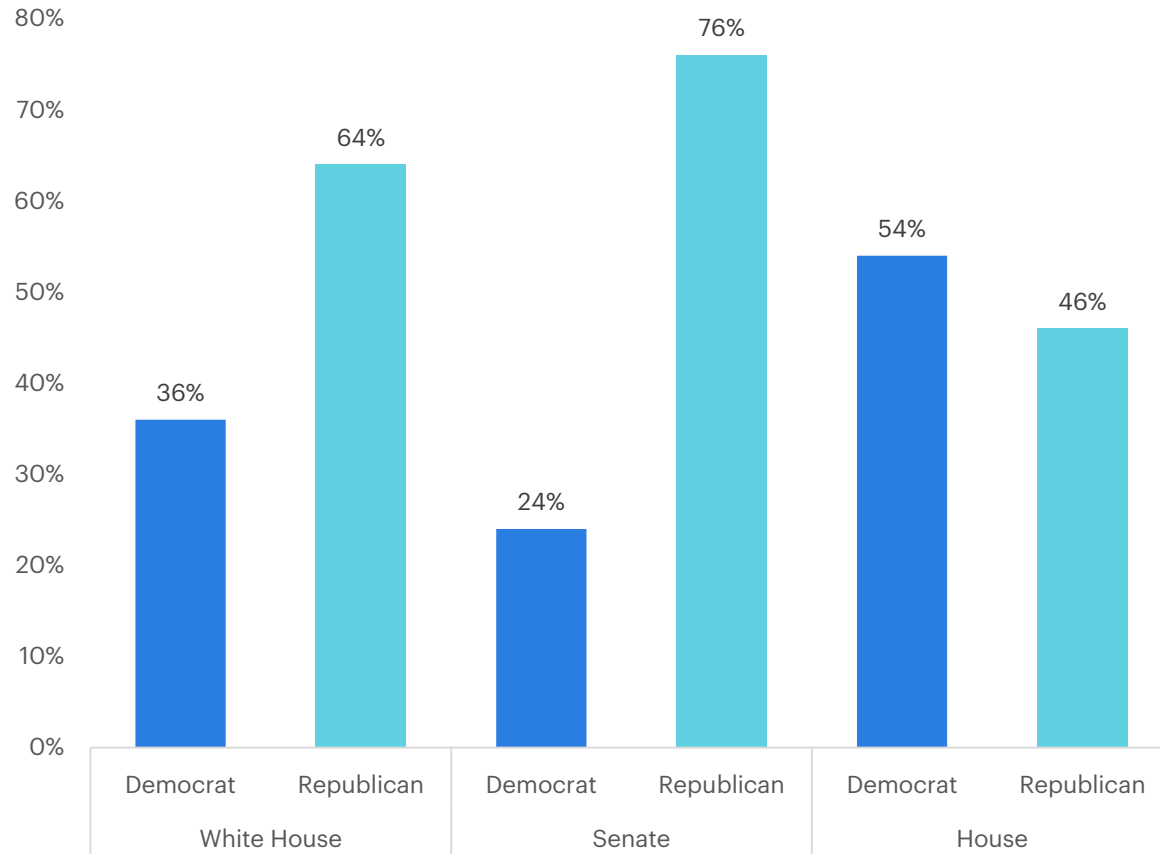
Trump จะเฝ้าต่อการควบรวมกิจการ (M&A) มากกว่า Harris ...แต่มีการต่อต้านการผูกขาดค่อนข้างสม่ำเสมอทั้งสองฝ่าย

	President	# transactions filed	# In-depth investigations	% subject to in-depth review	Lawsuit filed	% deals faced lawsuit
1998	Clinton (2 nd term)	4,575	125	2.7%	9	7.2%
2006	George W. Bush (2 nd term)	1,746	45	2.6%	2	4.4%
2014	Obama (2 nd term)	1,618	51	3.2%	1	2%
2019	Trump	2,030	61	3%	5	8.2%
2022	Biden	3,029	47	1.6%	12	25.5%

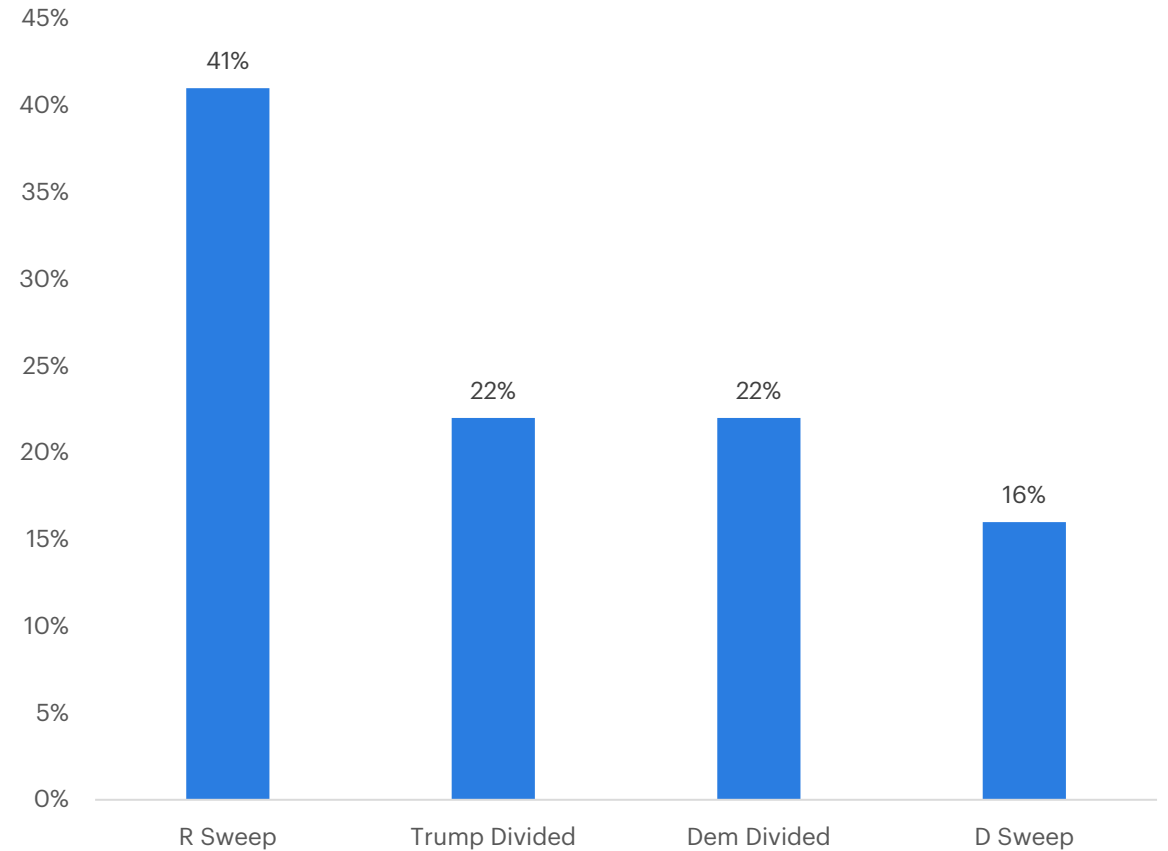
- สัดส่วนของข้อตกลงที่ถูกตรวจสอบอย่างละเอียดนั้นค่อนข้างสม่ำเสมอในทุกพรรคการเมือง โดยอยู่ในช่วง 2.6%-3.2%
- ในปีงบประมาณ 2022 ของคณะกรรมการการค้าแห่งสหรัฐอเมริกา ซึ่งเจ้าหน้าที่บังคับใช้กฎหมายต่อต้านการผูกขาดของ Biden ถือเป็นผู้ที่เข้มงวดที่สุดในรอบหลายปี มีเพียง 1.6% ของข้อตกลงที่ยื่นฟ้องเท่านั้นที่ถูกตรวจสอบอย่างละเอียด
- อย่างไรก็ตาม ข้อตกลง 12 ข้อ (25.5%) ถูกฟ้องเพื่อปิดกั้นในปี 2022 เมื่อเปรียบเทียบกันแล้ว ข้อตกลง 5 ข้อ (8.2%) เฉลี่ยกับความท้าทายดังกล่าวในปี 2019 ในสมัยรัฐบาล Trump
- มุมมองที่เคยมีมาว่า Republicans เป็นมิตรต่อธุรกิจมากกว่า Democrats กำลังเริ่มลดน้อยลง เนื่องจากผู้กำหนดนโยบายของ Republicans บางคนเริ่มคุ้นเคยกับแนวคิดการบังคับใช้กฎหมายต่อต้านการผูกขาดที่เข้มงวดยิ่งขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงใดๆ ที่หาก Trump ชนะแล้วอาจนำมาใช้ จะขึ้นอยู่กับบุคลากรที่ได้รับการแต่งตั้งให้ดำรงตำแหน่งผู้นำฝ่ายต่อต้านการผูกขาดในกระทรวงยุติธรรมและ FTC เป็นส่วนใหญ่

โอกาสที่ Republican จะชนะทุกตำแหน่งลดลงเล็กน้อย ...แต่ยังคงเป็นผลลัพธ์ที่เป็นไปได้มากที่สุด

Prediction market-implied odds for control of the...



Prediction market-implied election- scenario odds



Current scenario → What to expect?

	S&P 500	China	Dollar	Yield
Trump Sweep	Positive	Very Negative	Strong	Rising
Harris Sweep	Negative	Negative	Weak	Rising
Trump with divided govt	Negative	Negative	Strong	Rising
Harris with divided govt	Negative	Negative	Weak	Falling

Sweep vs Divided → Historical performance

Democrat + Sweep

- S&P 500 Annual Average Return = 14%

Republican + Sweep

- S&P 500 Annual Average Return = 14.5%

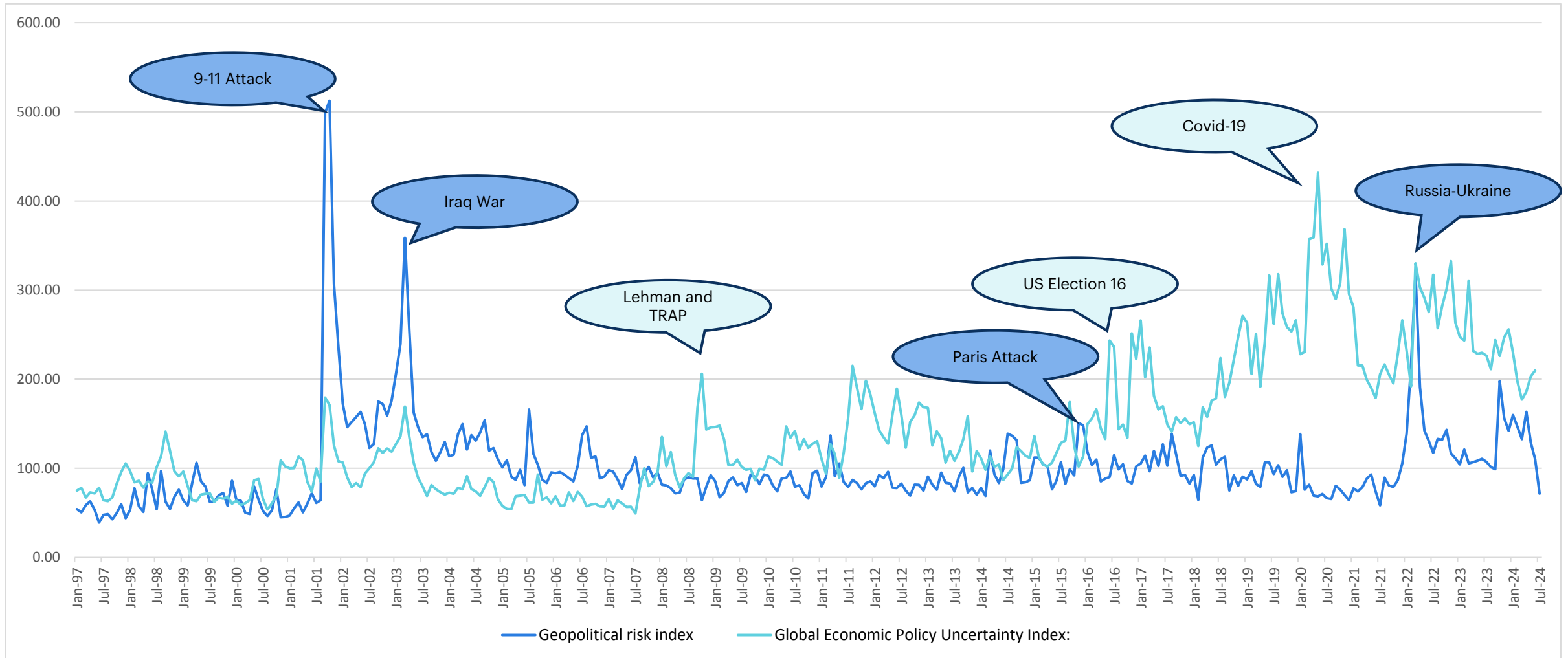
Democrat + Divided

- S&P 500 Annual Average Return = 16.6%

Republican + Divided

- S&P 500 Annual Average Return = 7.3%

Geopolitical risk vs Economic policy risk



Source: matteiacoviello, ST. Louts FED as of 01/07/24

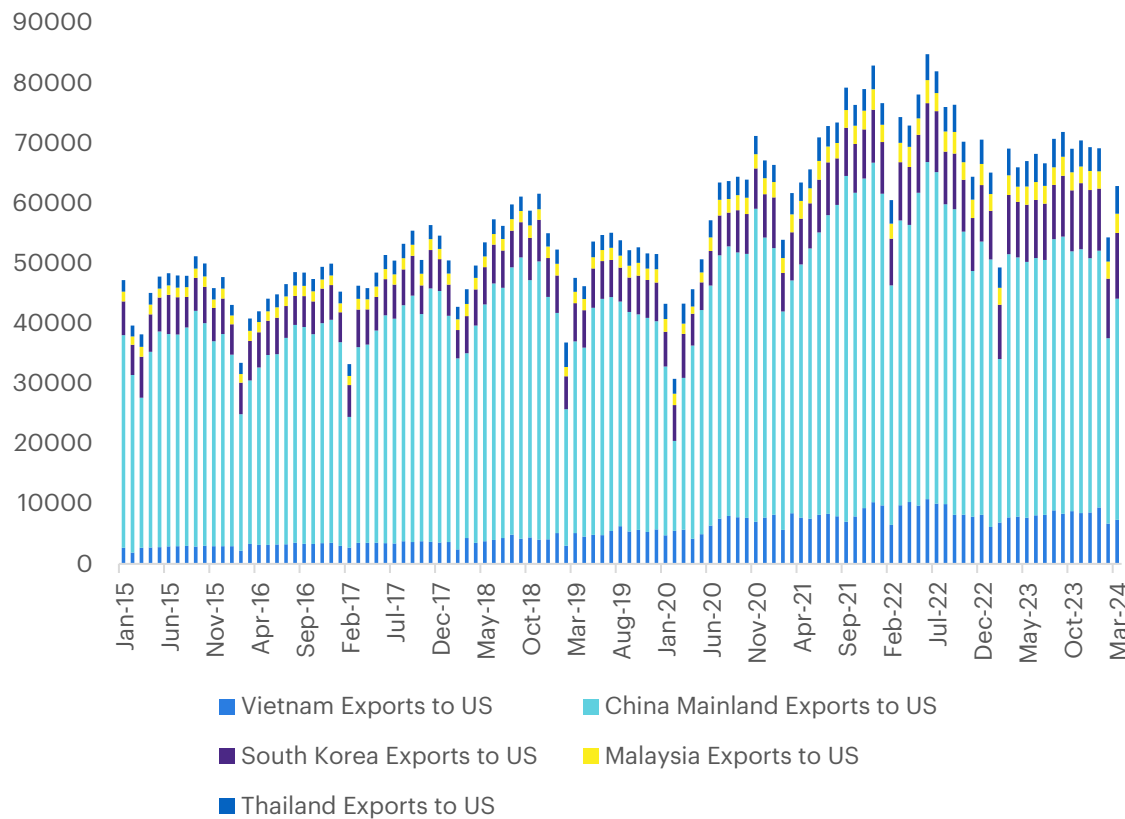
Geopolitical risk → Stance and solution

ท่าที	Biden/Harris	Trump
Taiwan	<ul style="list-style-type: none"> • ไต้หวันจะรู้สึกมั่นคงกว่า ไบเดนแสดงท่าทีสนับสนุนไต้หวันอย่างชัดเจน • ความร่วมมือในอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์ระหว่างสหรัฐฯ และไต้หวันอาจเข้มแข็งขึ้น 	<ul style="list-style-type: none"> • ทรัมป์วิจารณ์ไต้หวันว่าบ่อนทำลายธุรกิจอเมริกันและคัดค้านความช่วยเหลือของสหรัฐฯ ต่อเกาะแห่งนี้ • การค้าอาจมีความตึงเครียด เนื่องจากทรัมป์มีมุมมองว่าไต้หวัน "ขโมย" อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์จากสหรัฐฯ
Russia and Ukraine	<ul style="list-style-type: none"> • ยูเครน-รัสเซียมองว่าขาดเดาได้มากกว่าทรัมป์ 	<ul style="list-style-type: none"> • ยูเครนหวังทรัมป์ไม่เปลี่ยนแปลงนโยบายความช่วยเหลือ • ยูเครนเตรียมวิธีจัดการหาก ทรัมป์ ชนะแล้วจะไม่ใช้งบประมาณเพิ่มเติมเพื่อช่วยเหลือ • รัสเซียไม่เชื่อว่า ทรัมป์ จะสามารถยุติสงครามยูเครนกับรัสเซียภายใน 24 ชั่วโมง ซึ่งยังไม่มีรายละเอียด หากเขาชนะเลือกตั้ง
Middle East	<ul style="list-style-type: none"> • แสดงท่าทีสนับสนุนอิสราเอลอย่างเต็มที่โดยไม่มีเงื่อนไข ซึ่งอาจนำไปสู่การเพิ่มโอกาสที่อิสราเอลจะเปิดสงครามกับเฮzbollah • สัญญาว่าจะไม่จำกัดความพยายามของอิสราเอลในการ "จัดการ" กับกาซา • วิจารณ์ไบเดนว่าใช้มาตรการต่างๆ กลางๆ ที่ไม่พอใจทั้งสองฝ่าย 	<ul style="list-style-type: none"> • พยายามสร้างสมดุลระหว่างการสนับสนุนอิสราเอลและการจำกัดความรุนแรงของสงคราม • ทำงานเพื่อหลีกเลี่ยงการขยายตัวของสงครามไปสู่เลบานอน • เจรจาข้อตกลงเพื่อยุติความรุนแรงตามแนวชายแดนอิสราเอล-เลบานอน • พยายามแยกความขัดแย้งในกาซาออกจากสถานการณ์ในเลบานอน
China	<ul style="list-style-type: none"> • จีนมองว่าไบเดนเป็นความท้าทายที่รุนแรงกว่า นโยบายของไบเดนต่อจีนมีความเป็นระบบและซับซ้อนมากกว่า • สร้างพันธมิตรระหว่างประเทศเพื่อกดดันจีน ทั้งในยุโรปและอินโด-แปซิฟิก • จีนมองว่านโยบายของไบเดนมีความเป็นระบบและคาดการณ์ได้มากกว่า 	<ul style="list-style-type: none"> • การอ่อนแอของพันธมิตรสหรัฐฯ จากจุดยืน "America First" ลดแรงกดดันต่อจีนจากพันธมิตร • ทรัมป์ไม่สนใจที่จะรักษาความเป็นผู้นำระดับโลกสร้างโอกาสให้จีนขยายอิทธิพล • โอกาสที่อาจเกิดขึ้นในยุโรปหากทรัมป์ทำลายความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐฯ กับยุโรป อาจเป็นโอกาสให้จีน

ผลกระทบทางภูมิรัฐศาสตร์ต่อเอเชีย - การค้า

การใช้ภาษีศุลกากรอาจส่งผลดีต่อพื้นฐานเศรษฐกิจของเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น)

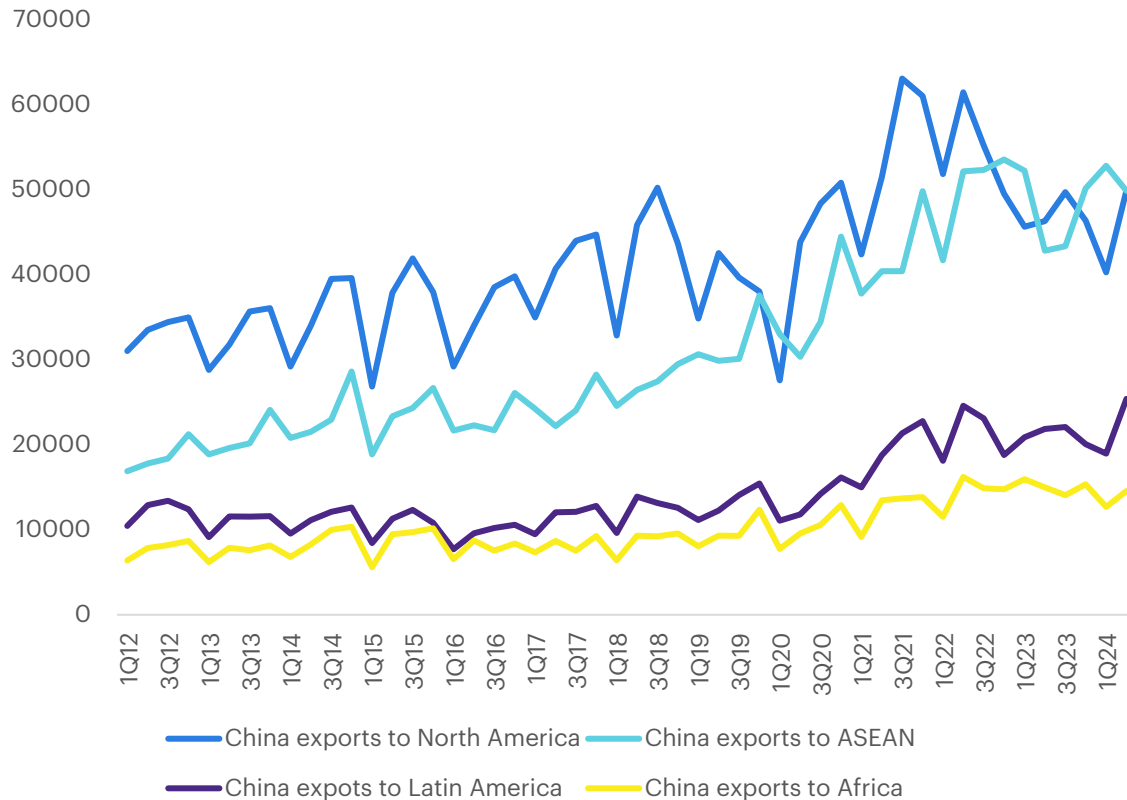
Fundamental impact of Trade War on Asia ex-Japan
is muted



- สหรัฐอเมริกามีแนวโน้มที่จะดำเนินนโยบายที่เข้มงวดต่อจีนและการค้ากับจีนต่อไป ไม่ว่าจะประธานาธิบดีคนถัดไปจะเป็นใครก็ตาม
- การส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ ลดลงเหลือเพียง 18.7% ของการส่งออกทั้งหมดรวมถึงการส่งออกต่อจากฮ่องกง โดยสัดส่วนการส่งออกต่อ GDP อยู่ที่ 19.74% การส่งออกสุทธิไปยังสหรัฐฯ คิดเป็นเพียงประมาณ 2% ของ GDP การครองตลาดการผลิตทั่วโลกของจีนยังแสดงถึงการขาดแคลนสินค้าทดแทนสินค้าจีน
- ผลกระทบโดยรวมของการเพิ่มภาษีต่อเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) อาจน้อยกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจากสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีนดำเนินมาตั้งแต่ปี 2018 จีนได้กระจายตลาดไปในเอเชียเกิดใหม่ ความพยายามที่จะหลีกเลี่ยงการพึ่งพาการนำเข้าจากจีนอาจไม่เป็นผล เนื่องจากจีนครองตลาดสินค้ากลางสำคัญ
- ดังนั้น ผลกระทบพื้นฐานของสงครามการค้าต่อเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) จึงไม่รุนแรง

ผลกระทบทางภูมิรัฐศาสตร์ต่อเอเชีย – การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) การใช้ภาษีศุลกากรอาจส่งผลดีต่อพื้นฐานเศรษฐกิจของเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น)

Tariff differential could help ex-China FDI

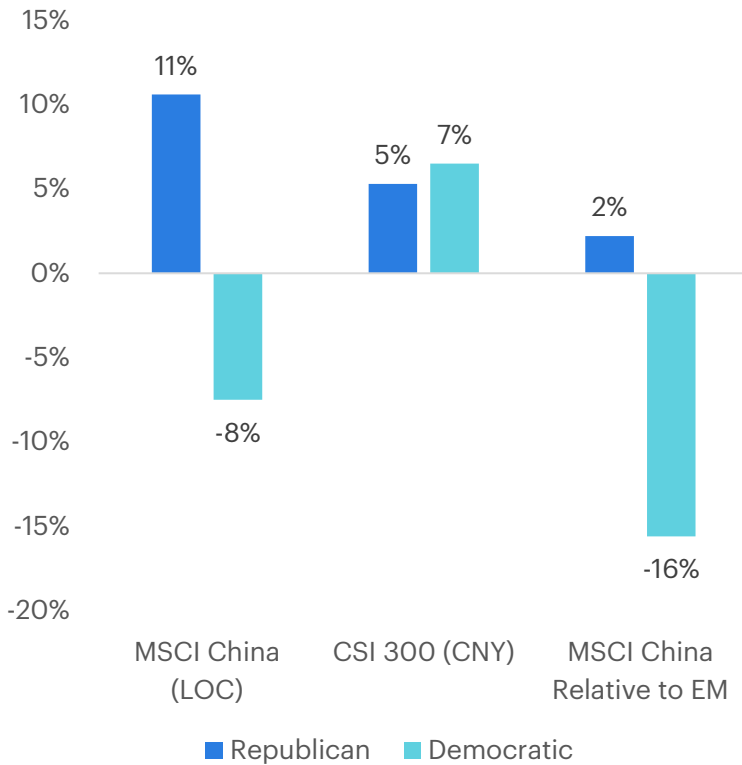


- ในช่วงที่รับมือเป็นประธานาธิบดี บางขั้นตอนการผลิตถูกย้ายไปยังประเทศที่ได้รับผลกระทบน้อยกว่า เช่น เวียดนามและเม็กซิโก
- หากโครงสร้างภาษีใหม่มีผล อาจมีการย้ายกระบวนการประกอบจากจีนไปต่างประเทศมากขึ้น ซึ่งอาจช่วยให้บางประเทศในเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่นและจีน) ได้รับประโยชน์จากการเติบโตทางเศรษฐกิจและความแข็งแกร่งทางการค้า
- การย้ายการผลิตสินค้าขึ้นกลางอาจทำได้ยากขึ้น เนื่องจากความมีประสิทธิภาพจากโครงสร้างพื้นฐานของจีน ดังนั้น การแทนที่สินค้าที่สหรัฐนำเข้าจากจีนอาจทำได้ยาก

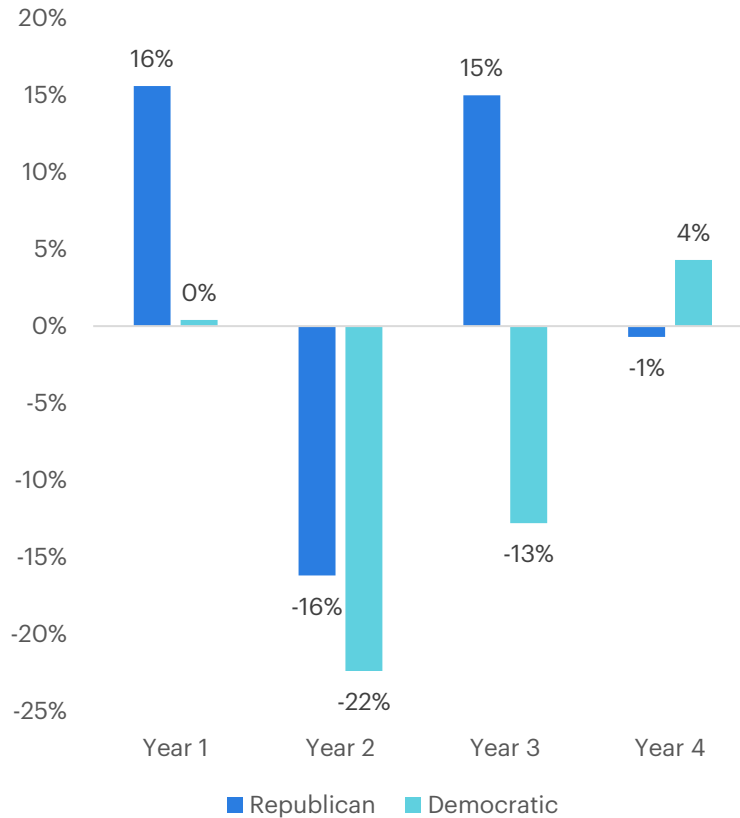
ข้อมูลเชิงประจักษ์

.....หุ้นจีนมักจะให้ผลตอบแทนดีกว่าเมื่ออยู่ภายใต้ประธานาธิบดีจาก Republican

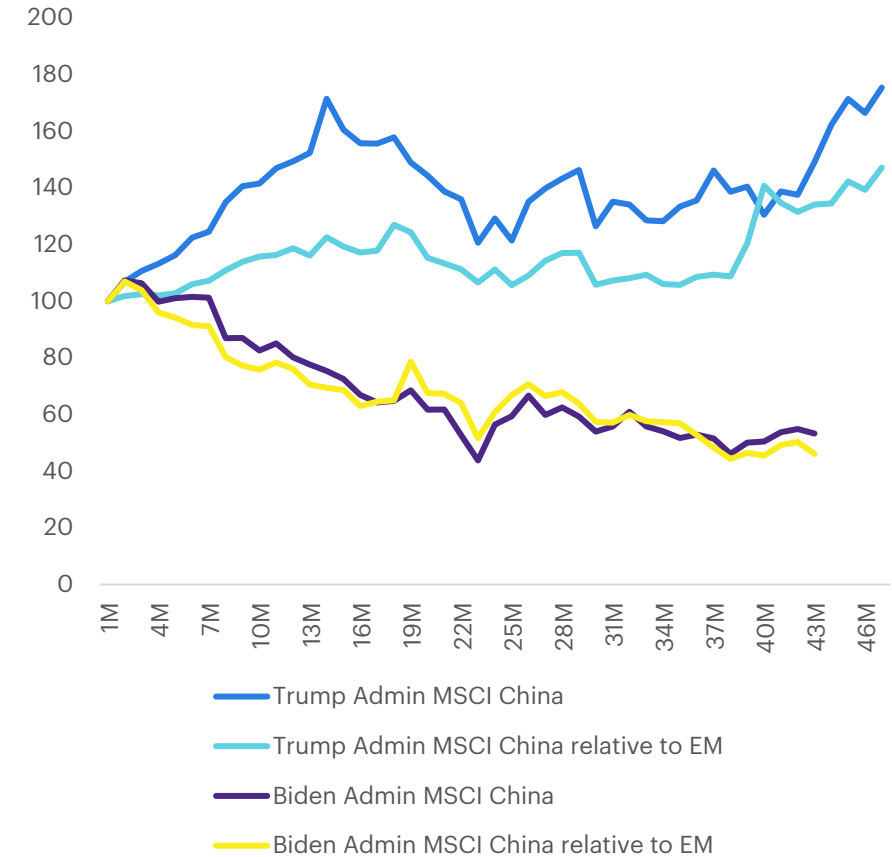
**Average 4-Year CAGR -
Republican vs Democratic (Since
1993 – 8 Episodes)**



**MSCI China performance during
election cycle**



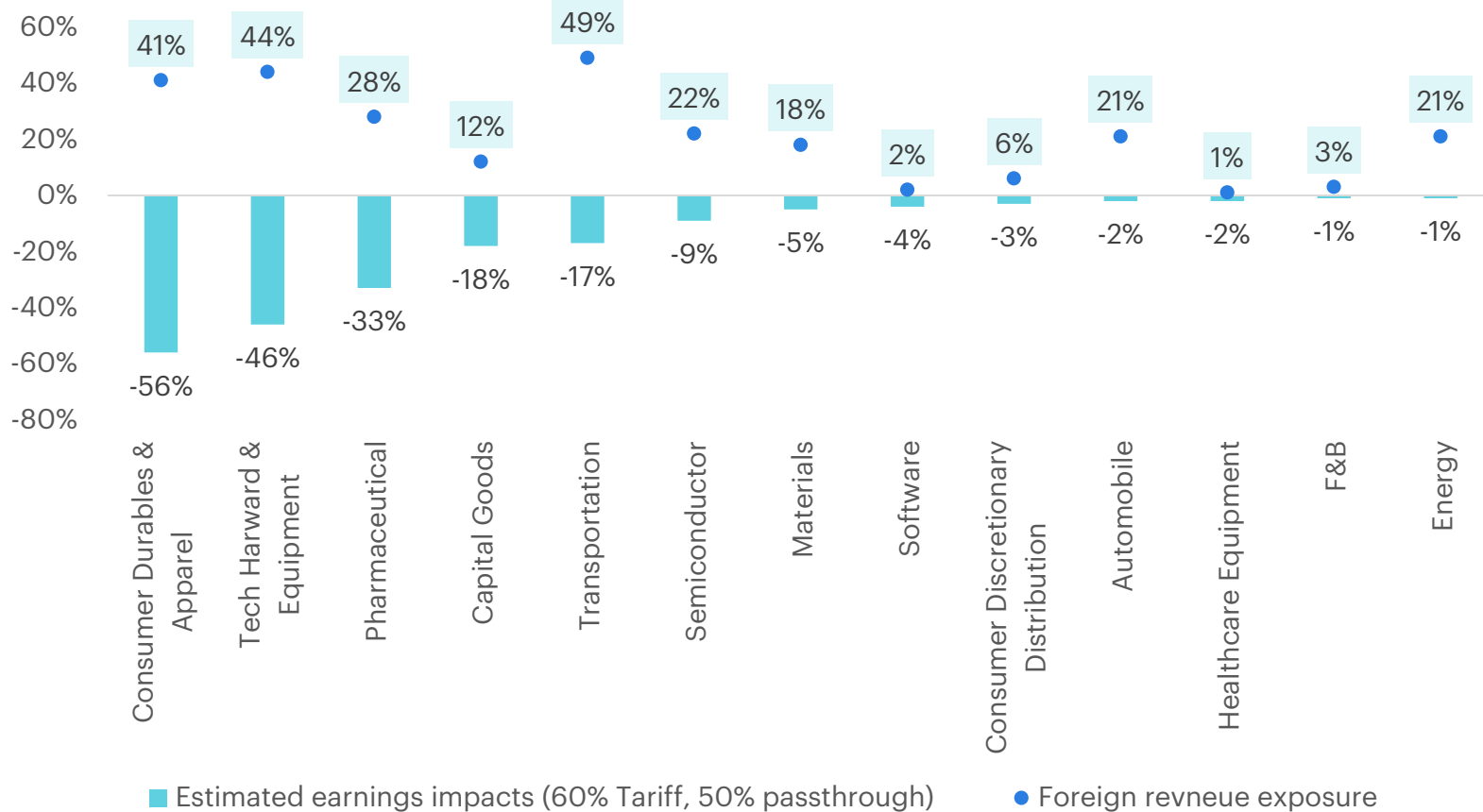
**China outperformed EMs under
Trump, but has lagged under Biden**



ผลกระทบของอัตราภาษีศุลกากร 60%

...10-15% ต่อรายได้และ 5%-10% ต่อ valuation

Earnings impacts – Chinese companies

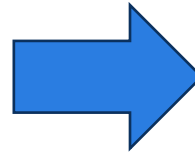


Bear case	Worst case
50% tariff passthrough, GDP D/G 1ppt, Outflow	No tariff passthrough, GDP D/G 2ppt, Huge Outflow, No policy support
P/E -5%	P/E -10%

Trading “Trump Trade” ในจีน

หุ้นกลุ่มวัฏจักรในประเทศ และรัฐวิสาหกิจ (SOEs) ดูเหมือนอยู่ในตำแหน่งที่ดี

Winner	Laggards
Food and Staple retail Energy Consumer Services Telecom Utilities Retailing	Materials Autos Software Brokers Durables Transportation Capital Goods Hardware

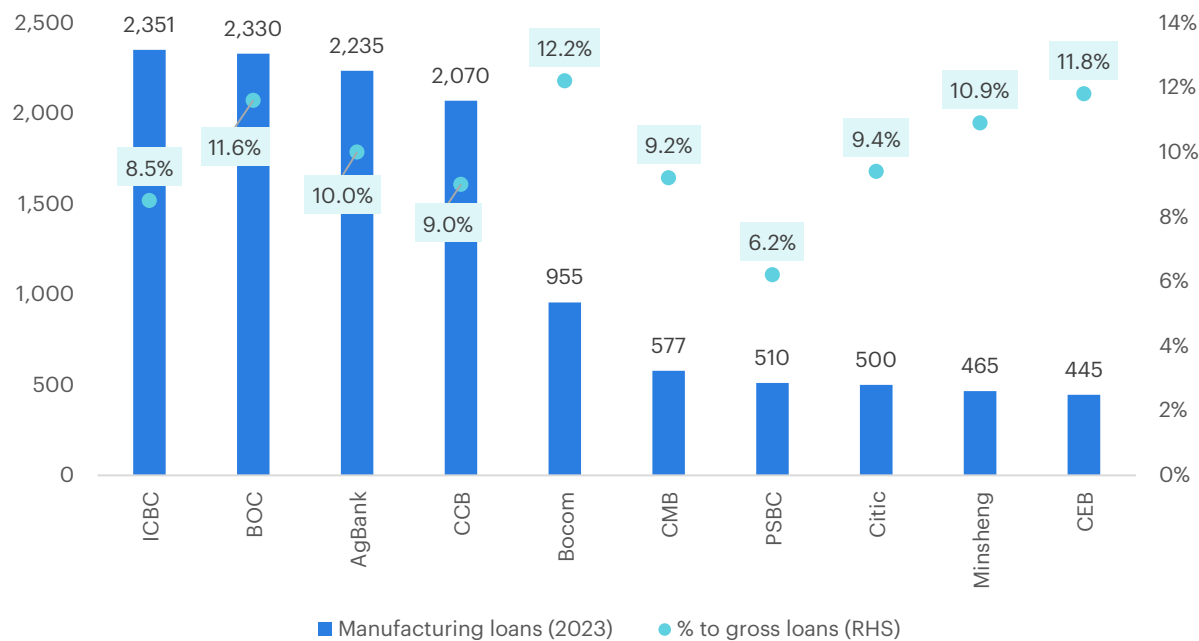


Winner	Laggards
Exporter Non-US Jinko Solar China CSSC SOE Moutai Yangtze Power China Life Insurance	Exporter to US Avary Innolight BeiGene Wuxi AppTec AAC Tech RMB Depreciation NIO Xpeng Hua Hong Bilibili POE Alibaba PDD CATL BYD Foxconn

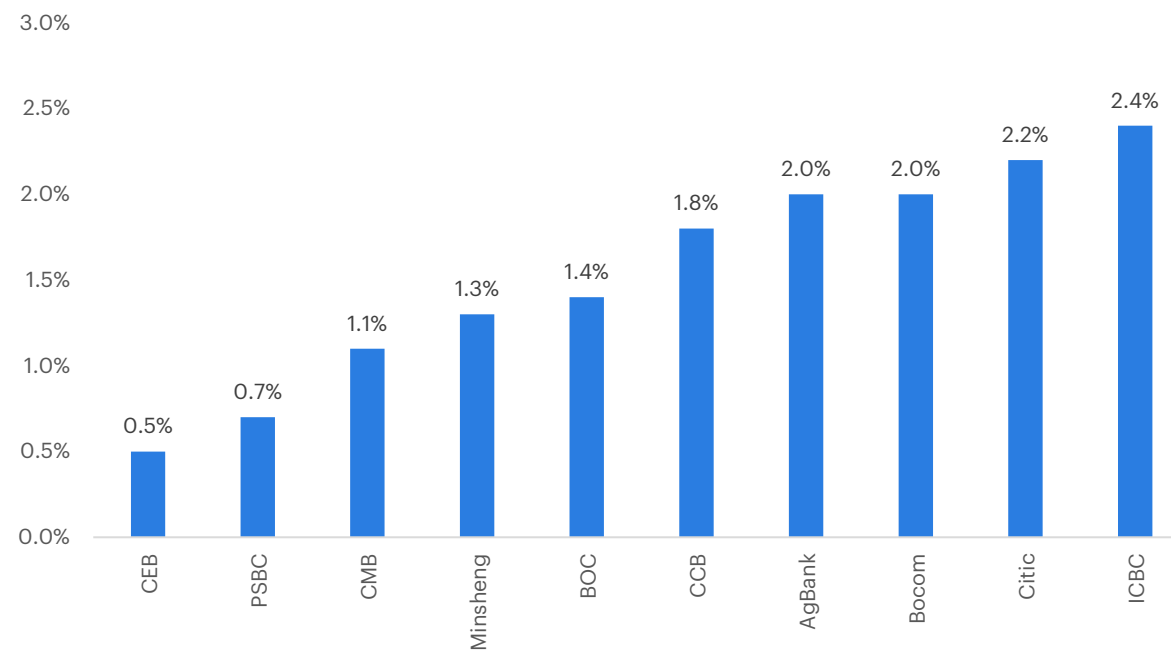
Based on sensitivity on Trump, 60% tariff, RMB depreciation and US/CH tension

ภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ...อาจเป็นภัยต่อสินเชื่อภาคการผลิตของธนาคารจีน

Manufacturing loans exceed 2 trillion yuan



Manufacturing Non-Performing Loans - NPL Ratios



ธนาคารใหญ่ 4 แห่งของจีน (ICBC BOC CCB AgBank) แต่ละแห่งมีสินเชื่อภาคการผลิตอย่างน้อย 2 ล้านล้านหยวน (ประมาณ 275 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ทำให้มีความเสี่ยงจากภาพการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ขณะที่สินเชื่อภาคการผลิตคิดเป็น 9-12% ของสินเชื่อทั้งหมดของธนาคารใหญ่ทั้ง 4 แห่ง โดยมีอัตราหนี้เสียเฉลี่ยอยู่ที่ 1.8% (เทียบกับอัตราโดยรวมที่ 1.3%) ด้านภาษีศุลกากรอาจส่งผลกระทบต่อยอดขายและความสามารถในการชำระหนี้ของผู้ส่งออกที่เน้นตลาดสหรัฐฯ โดยเฉพาะภาคสิ่งทอ ผลิตภัณฑ์อุปโภคบริโภค รถยนต์ไฟฟ้า อิเล็กทรอนิกส์ และอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งอาจได้รับผลกระทบหนักที่สุด สถานการณ์ดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อคุณภาพของสินเชื่อภาคการผลิตของธนาคารลดลง และอาจก่อให้เกิดค่าใช้จ่ายในการตั้งสำรองหนี้เสีย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผลกำไรก่อนหักภาษีของธนาคารประมาณ 3-5%

A Subsidiary of SCBX Group

innovest^x

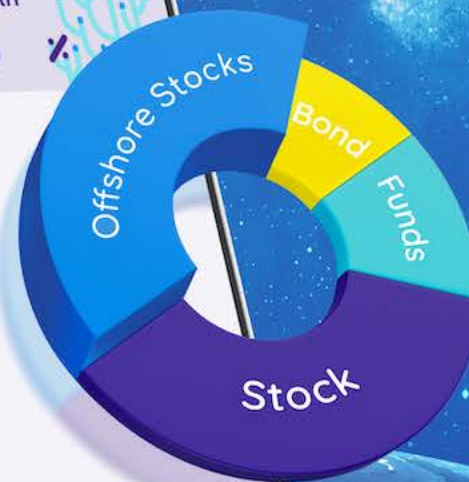
เทรด หุ้นนอก ทั่วโลก

23 ประเทศ 31 ตลาด

ทั้งสหรัฐฯ เอเชีย ยุโรป และแคนาดา



โหลดเลย!



SCAN เพื่อเปิดบัญชีลงทุน



• Follow us



Innovestx

 @innovestx



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 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (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, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMG, 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, 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, OT, 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, AMAR, 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, 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 (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADVANC, AE, 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, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, 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, 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, SMIT, SMK, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, 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) (ไม่ได้รับรางวัล)

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, AMAR, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, 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, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, 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, FM, 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, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, 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, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, 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, SINDO, SISO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLEY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, 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, 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.