

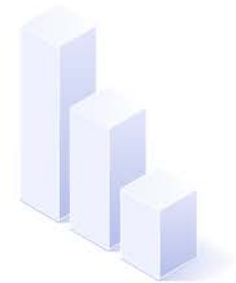
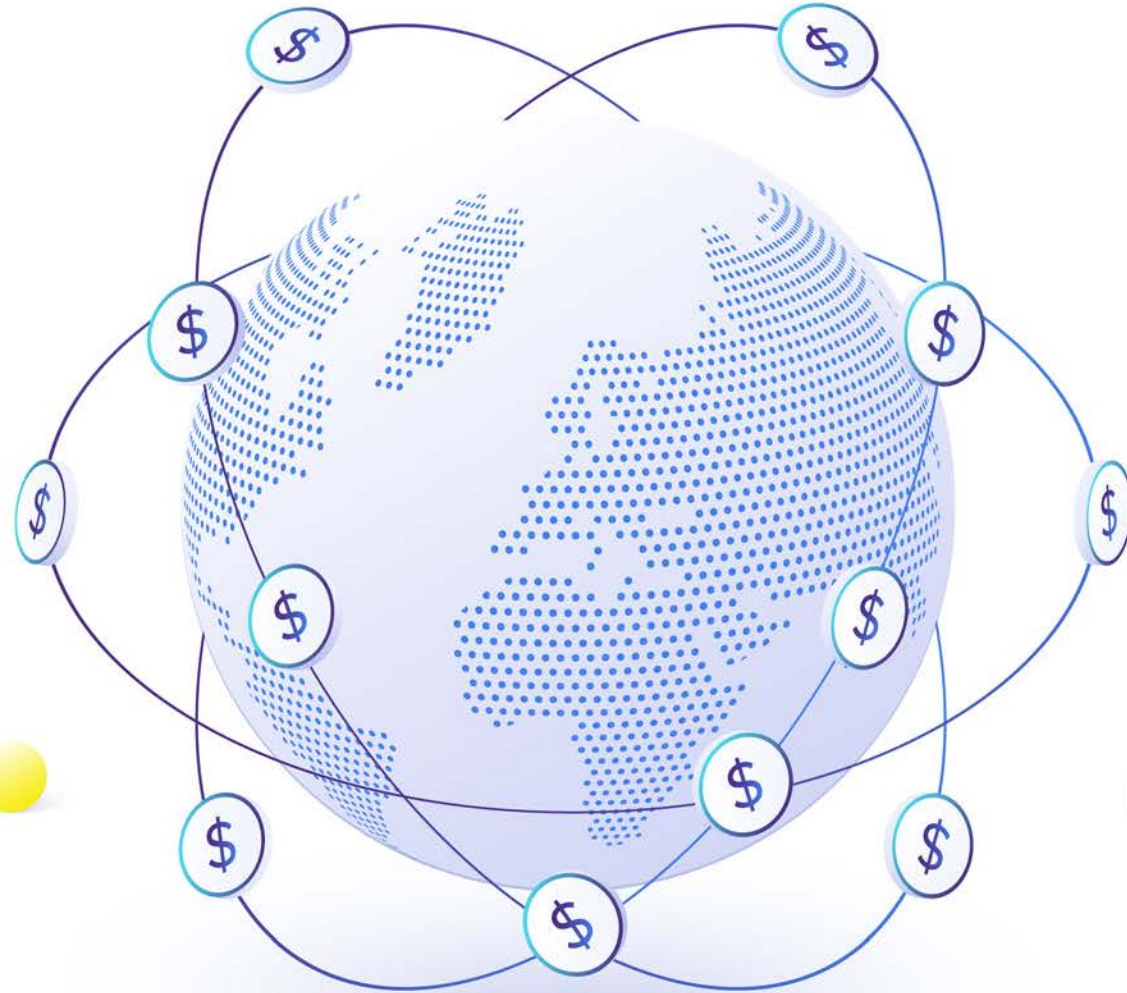
วันที่ 9 กันยายน 2567

MACR



MAKING *SENSE*

Innovest^x Research



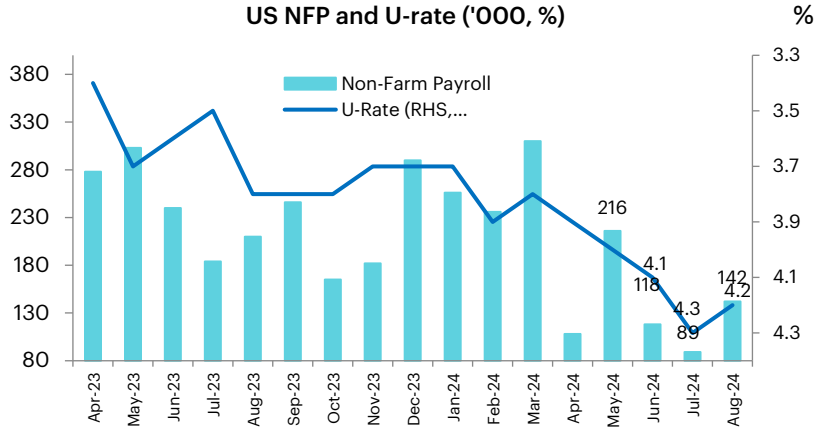
สรุปประเด็นการจ้างงานสหรัฐเดือน ก.ค. ต่ำกว่าคาด ผลของการลดดอกเบี้ยต่อตลาดการเงิน และ เงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. ชะลอตัวต่ำกว่าคาด

- **การจ้างงานสหรัฐเดือน ก.ค. ต่ำกว่าคาด** การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 1.42 แสนตำแหน่งในเดือนที่แล้ว ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.60 แสนตำแหน่ง และมีการ Revise 2 เดือนก่อนลง 8.6 หมื่นตำแหน่ง อัตราว่างงานลดลงเป็น 4.2% ตามคาด การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (3.8% ต่อปี จาก 3.6% ต่อปีในเดือนก่อน) นอกจากนี้ การที่ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) ปรับลดลงต่ำกว่า 8 ล้านตำแหน่งอย่างต่อเนื่องติดกัน 2 เดือน (Revise down) ทำให้เรากังวลทิศทางตลาดแรงงานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะยังเป็นการชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จาก 3 เหตุผล (1) เป็นผลจากเฮอริเคน Beryl ในช่วงปลายเดือน มิ.ย.-ต้นเดือน ก.ค. (2) การเตรียมปรับลดดอกเบี้ยจาก Fed ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลง ช่วยลดต้นทุนทางการเงินภาคธุรกิจได้ระดับหนึ่ง (3) หาก Fed ลดดอกเบี้ยลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป จะช่วย maintain อัตราว่างงานให้ใกล้เคียง 4%+/-
- **ผลของการลดดอกเบี้ยต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยน** ในส่วนของผลตอบแทนพันธบัตร เรามองว่า (1) เส้นผลตอบแทนจะกลับมาเป็นปกติ (Normal Yield Curve) จากภาวะกลับทิศ (Inverted Yield Curve) ในไตรมาส 4/2024 และ (2) ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (10 ปี) ไม่น่าจะลดลงมาก ผลจากการขาดดุลการคลังในระดับสูง ขณะที่ผลตอบแทนระยะสั้น (2ปี) จะลดลงเพื่อเข้าใกล้หรือเหนือกว่า FFR ทำให้เกิดสถานการณ์ Bull Steepening ในส่วนของอัตราแลกเปลี่ยนเรามองว่า (1) DXY มีแนวโน้มที่จะอ่อนค่ากว่าค่าเงินสกุลอื่น (กึ่งเยนและยูโร) และ (2) ในส่วนของเงินบาท อาจมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อยในปี 2025 (จากเฉลี่ย 36 บาทต่อดอลลาร์ในปีนี้เป็นเฉลี่ย 35.6 บาทต่อดอลลาร์ในปี 2025) จาก (2.1) รปท. ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า Fed ท่ามกลางเงินเฟ้อไทยที่ปรับขึ้นมาเล็กน้อย ทำให้ดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงใกล้กัน (2.2) เศรษฐกิจสหรัฐและจีนที่จะชะลอลง ทำให้การส่งออกไทยอาจไม่ขยายตัวดีในปีหน้า ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไม่น่าจะเกินดุลมากนัก
- **เงินเฟ้อไทยเดือน ส.ค. ชะลอตัวเหลือ 0.35% ต่ำกว่าคาด**
- เงินเฟ้อผู้บริโภคไทยสูงขึ้น 0.35% ต่อปี (0.07% ต่อเดือน) ชะลอลงจากเดือน ก.ค. ที่ 0.83% และต่ำกว่าที่เราคาดที่ 0.5% โดยราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสูงขึ้น โดยเฉพาะผักสด ผลไม้สด และอาหารสำเร็จรูป แต่สินค้ากลุ่มพลังงาน (ค่ากระแสไฟฟ้าและแก๊สโซฮอล์) ราคาปรับลดลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน สูงขึ้น 0.62% ต่อปี และ 0.12% ต่อเดือน
- เรามองว่า เงินเฟ้อไทยในระยะต่อไปจะเพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าคาด จาก (1) Momentum เงินเฟ้อที่ลดลงกว่าที่เคยคาดจากหมวดพลังงาน (2) ต้นทุนการผลิตที่ลดลง ซึ่งอาจเป็นผลจากจีนที่ลดราคาสินค้าส่งออกขึ้นกลาง ทำให้ผู้ผลิตมีต้นทุนที่ลดลงและอาจส่งผ่านให้ผู้บริโภคต่อไป และ (3) กำลังซื้อประชาชนที่เปราะบาง ทั้งนี้ เราปรับประมาณการเงินเฟ้อปีนี้ลงเหลือ 0.6% จาก 0.8% และในปี 2025 จะอยู่ที่ 1.4% ด้วยเงินเฟ้อที่มี Momentum ชะลอลง ท่ามกลางการส่งสัญญาณของผู้ว่าการฯ รปท. ว่าอาจปรับลดดอกเบี้ยหากกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงิน ทำให้เราปรับประมาณการดอกเบี้ยไทย ว่าสามารถลดได้ 1 ครั้งในปีนี้ และเป็นไปได้ว่าจะลดอีก 2 ครั้งในปีหน้า

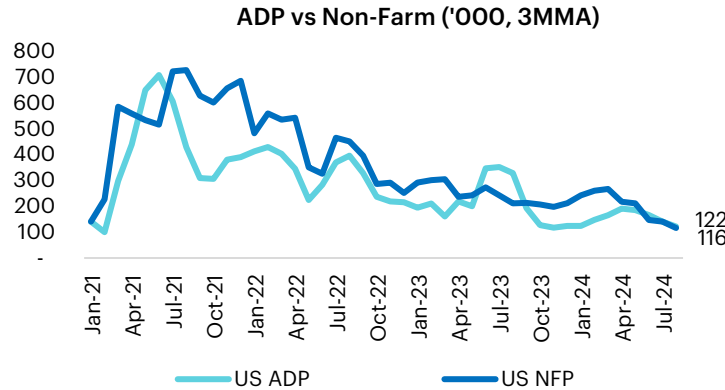
การจ้างงานสหรัฐเดือน ก.ค. ต่ำกว่าคาด

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 1.42 แสนตำแหน่งในเดือนที่แล้ว ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.60 แสนตำแหน่ง และมีการ Revise 2 เดือนก่อนลง 8.6 หมื่นตำแหน่ง อัตราว่างงานลดลงเป็น 4.2% ตามคาด การเพิ่มขึ้นของค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้นเล็กน้อย (3.8% ต่อปี จาก 3.6% ต่อปีในเดือนก่อน)
- ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) ที่ชะลอตัวสอดคล้องกับการจ้างงานภาคเอกชน (ADP) ที่ชะลอเหลือ 1.16 แสนตำแหน่ง และเมื่อเฉลี่ย 3 เดือน ทั้งคู่ชะลอเหลือ 1.22 และ 1.16 แสนตำแหน่งตามลำดับ
- การจ้างงาน NFP พ้นตัวในภาครัฐและภาคสินค้าการ ขยะที่ภาคสาธารณสุขชะลอตัว ขณะที่ภาคที่หดตัวคือลูกจ้างชั่วคราว ภาคการผลิต และภาคค้าปลีก บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มีมากขึ้น

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



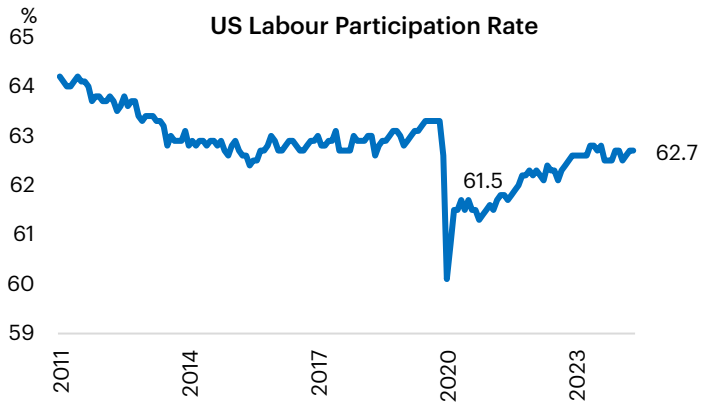
ADP vs Non-Farm ('000, 3MMA)



Selected industry's employment	Jun 24	Jul 24	Aug 24
Non Farm Payroll	118K	89K	142K
Healthcare	68.7K	58.8K	44.1K
Manufacturing	-16.0K	6.0K	-24.0K
Leisure and hospitality	4.0K	24.0K	46.0K
Retail Trade	-19.5K	-3.4K	-11.1K
Transport and warehousing	10.9K	5.6K	7.9K
Temporary help services	-29.7K	-18.1K	-2.9K
Government	21.0K	15.0K	24.0K

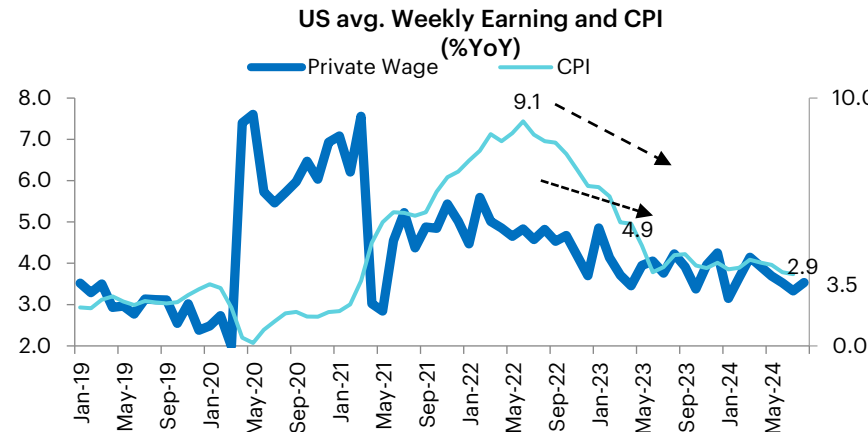
- อัตราการมีส่วนร่วมทรงตัวที่ 62.7%

US Labour Participation Rate



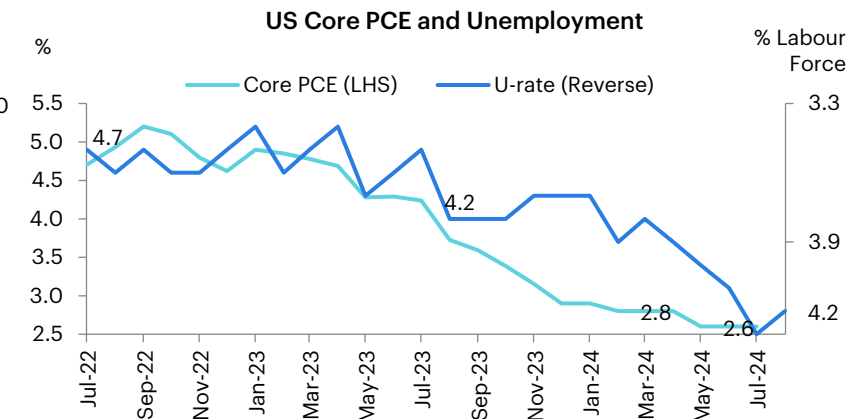
- รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 3.5% แต่เป็นแนวโน้มที่ลดลง เช่นเดียวกับเงินเฟ้อ (CPI) ที่ลดลงอยู่ที่ 2.9% และ Core PCE ที่ 2.6% บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อในฝั่งการจ้างงานมีแนวโน้มชะลอ

US avg. Weekly Earning and CPI (%YoY)



- อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอ ขณะที่ตลาดแรงงาน (วัดจากอัตราว่างงาน) ที่เป็นทิศทางเพิ่มขึ้นเกินอัตราสำคัญที่ 4.0% ทำให้ Fed น่าจะลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น

US Core PCE and Unemployment



Source: CEIC, US BLS, INVT

JOLT ที่ลดลงบ่งชี้ตลาดแรงงานเสี่ยงขึ้น แต่การลดดอกเบี้ยน่าจะช่วยให้

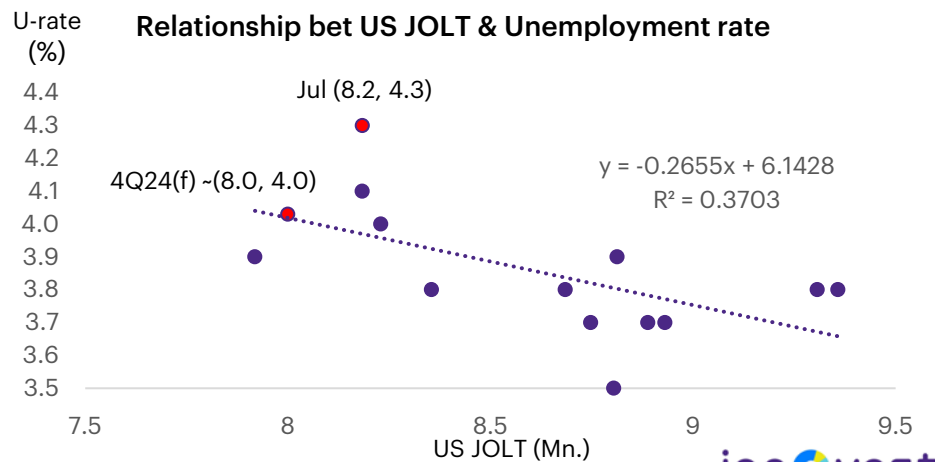
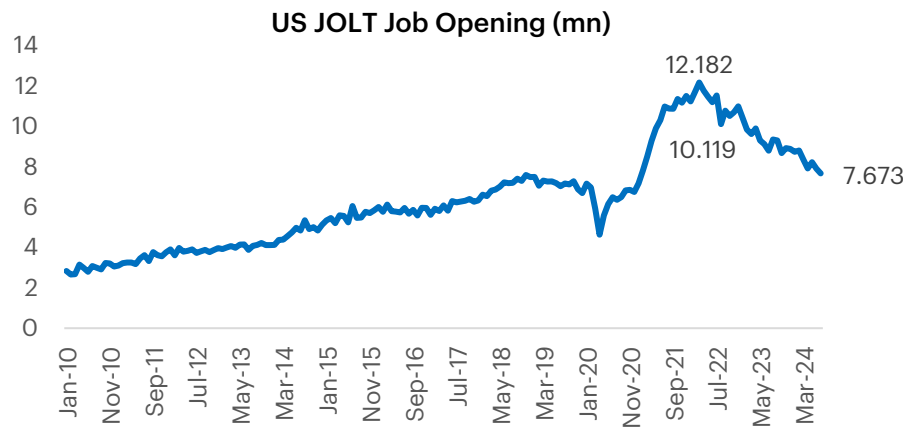
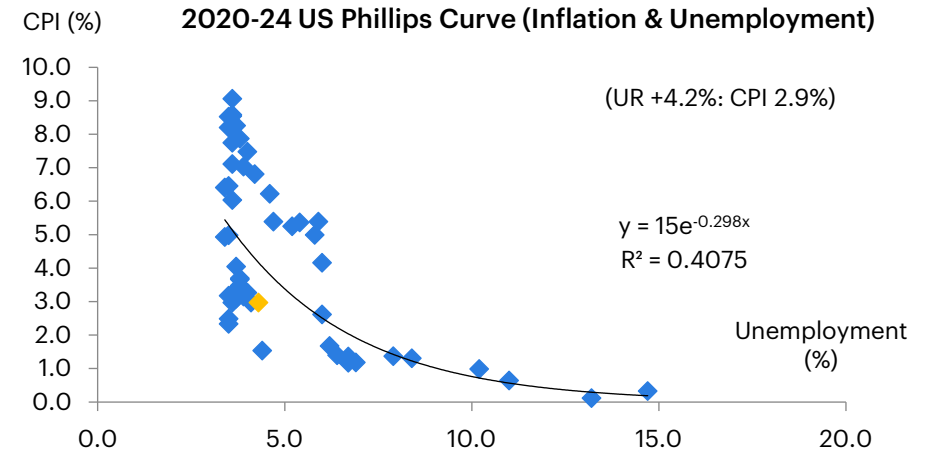
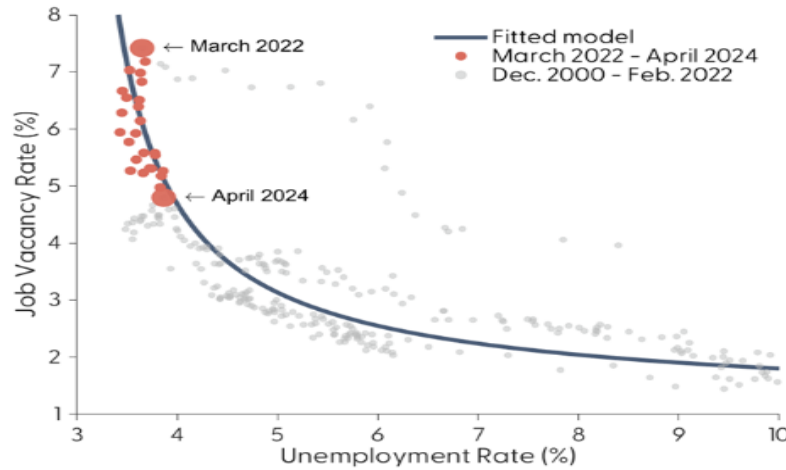
- ตามโมเดลของ แมรี่ เดลี ประธาน Fed สาขาซานฟรานซิสโก หากอัตราว่างงานเกิน 4.0% จะนำกังวลมากขึ้น เพราะก่อนหน้านี้ นายจ้างชะลอการจ้างงานจากการลดการจ้างงานใหม่เป็นหลัก แต่ในระยะต่อไป หากเศรษฐกิจยังชะลอต่อ จะทำให้นายจ้างต้องเริ่มหันมาปลดคนงาน ซึ่งจะทำให้อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเร็วตามความสัมพันธ์ของ Beveridge Curve ขณะที่ Phillips Curve Model ของเราที่วัดความสัมพันธ์ระหว่างเงินเฟ้อและการจ้างงาน ก็อยู่ใกล้เคียงกับจุดผกผัน (Turning Point) โดยหากเงินเฟ้อลดลง การว่างงานอาจจะไหลเพิ่มขึ้นมากได้

- ทั้งนี้ การที่ตำแหน่งงานเปิดใหม่ (JOLT) ปรับลดลงต่ำกว่า 8 ล้านตำแหน่งอย่างต่อเนื่องติดกัน 2 เดือน (Revise down) โดยตำแหน่งงานเปิดใหม่ในเดือน ก.ค. อยู่ที่ 7.61 ล้านตำแหน่งต่อเนื่องจากเดือน มิ.ย. ที่ 7.91 ล้านตำแหน่ง ทำให้เรากังวลทิศทางตลาดแรงงานมากขึ้น โดยหาก JOLT ไหลลงอย่างต่อเนื่อง อาจทำให้อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเร็วเกินกว่าระดับปัจจุบันได้ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า สถานการณ์ดังกล่าวจะยังเป็นการชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จาก 3 เหตุผล

- (1) อัตราว่างงานที่ไหลลงไปสู่ 4.3% ในเดือน ก.ค. ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเฮอริเคน Beryl ที่พัดผ่านมลรัฐหลุยส์เซียนนาและเท็กซัสทางตอนใต้ของสหรัฐในช่วงปลายเดือน มิ.ย.-ต้นเดือน ก.ค. ขณะที่เมื่อเฮอริเคนผ่านพ้นไป การจ้างงานก็เริ่มกลับมา ทำให้อัตราว่างงานในเดือน ก.ค. กลับมาลดลงที่ 4.2%

- (2) สัญญาณการเตรียมปรับลดดอกเบี้ยจาก Fed ในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรลดลง ช่วยลดต้นทุนทางการเงินภาคธุรกิจได้ระดับหนึ่ง (ผลตอบแทน 10 ปี ลดลง 50 bps จาก 4.4% เป็น 3.9% ในรอบ 2 เดือนที่ผ่านมา) ทำให้ความจำเป็นในการปรับลดคนงานจึงชะลอลง และ

- (3) หาก Fed ลดดอกเบี้ยลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป และส่งสัญญาณลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง น่าจะทำให้ลดทอนความตึงตัวทางการเงินภาคธุรกิจและภาคประชาชน ซึ่งจะช่วยให้ maintain อัตราว่างงานให้ใกล้เคียง 4% +/- และไม่ให้ประชาชนตื่นตระหนกเกินไป (ไม่เกิด Self-fulfilling) และช่วยให้ทำให้เศรษฐกิจจะชะลอแบบ Soft landing ได้



Source: CEIC, Bloomberg, INVX

เราเชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐฯจะลดดอกเบี้ย 0.75% ปีนี้ และอาจลด 1.50% ปีหน้า

• เราเชื่อว่า ทิศทางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่ชะลอลงทำให้ Fed ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการลดดอกเบี้ย

• จาก Gradual approach เป็น Front-loading เพื่อหยุดการชะลอตัวของตลาดแรงงาน โดยอาจลดดอกเบี้ย 0.75% ปีนี้ โดยเป็นการลดทุกการประชุม

• ขณะที่ในปี 2025 เบื้องต้น เรามองว่า เป็นไปได้ที่ Fed อาจต้องลดดอกเบี้ยทุกการประชุมในช่วงครึ่งแรกของปี เพื่อผลักดันให้ต้นทุนทางการเงินลดลง นอกจากนี้ ยังเป็นไปได้ว่า Fed จะยกเลิกการทำ QT เพื่อผ่อนคลายนโยบายการเงิน

• หลังจากนั้น เมื่อ Momentum ของเศรษฐกิจและตลาดแรงงานดีขึ้นแล้ว จึงลดอัตราเร็วในการลดดอกเบี้ยลง โดยอาจกล่าวได้ว่า path ในการลดดอกเบี้ยอาจใกล้เคียงการคาดการณ์ของ FOMC ในเดือน มี.ค. แต่รวดเร็วกว่า

การประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯในปี 2024-2025 ของ INVX (ก.ย. 2024)

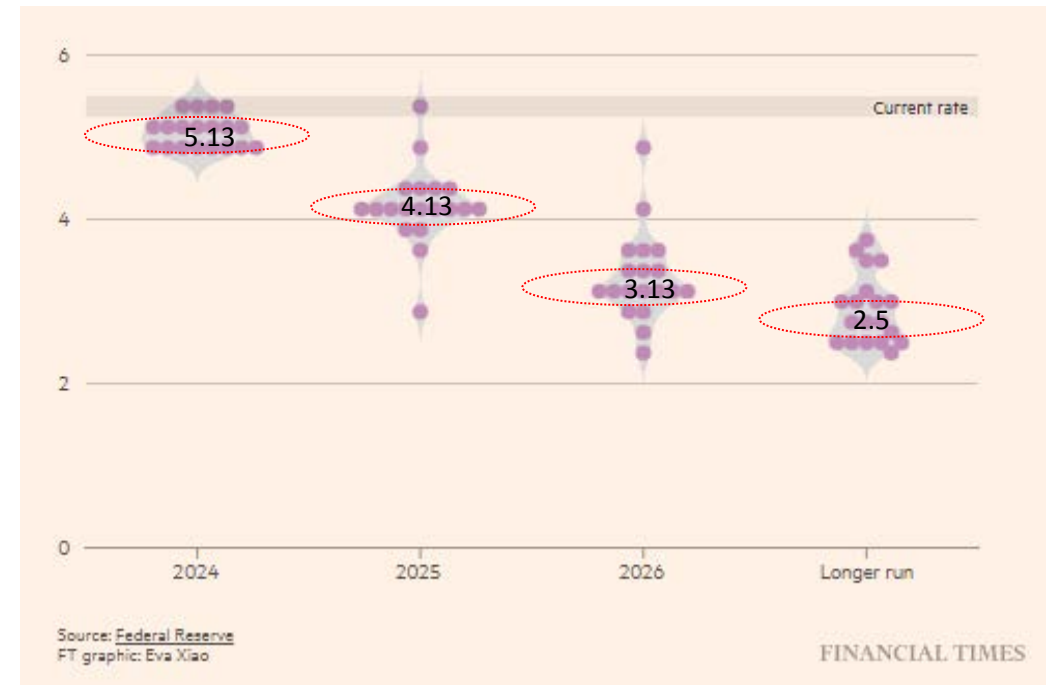
	01/2024	02/2024	03/2024	04/2024	05/2024	06/2024	07/2024	08/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
FFR	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	5.13	4.88	4.63	4.13	3.63	3.38	3.13
CPI	3.1	3.2	3.5	3.4	3.3	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.3	2.1	2.3	2.3
GDP	2.9	2.9	2.9	3.1	3.1	3.1	1.6	1.6	1.6	1.4	1.4	1.4	1.3	1.5	1.7	1.9
ISM Manu	49.1	47.8	50.3	49.2	48.7	48.5	46.8	47.2	49.6	50.0	50.4	51.2	51.0	51.1	51.2	51.3
ISM Service	53.4	52.6	51.4	49.4	53.8	48.8	51.4	51.5	50.9	51.1	51.3	51.8	51.5	51.7	51.9	52.1
NFP	256.0	236.0	310.0	108.0	216.0	118.0	89.0	142.0	115.2	101.2	112.6	107.2	98.0	122.5	150.0	150.0
U-rate	3.8	4.0	3.9	4.0	4.0	4.1	4.3	4.2	4.2	4.2	4.1	4.1	4.3	4.1	4.1	4.1
Retail Sales	0.3	2.1	3.6	2.8	2.6	2.0	2.7	1.5	2.0	2.5	2.0	2.5	2.4	2.7	3.0	3.3
Core K-Goods shipment	-0.8	0.6	0.5	2.5	2.0	2.3	1.5	2.0	3.0	2.9	2.9	3.4	1.4	1.7	2.0	2.3

Note: 2025 เป็นการคาดการณ์เบื้องต้น (Preliminary forecast)
Source: CEIC, Bloomberg, INVX

FOMC Jun 2024 Econ Projection

Variable (%)	2024	2025	2026	Longer run
GDP (Mar Proj.)	2.1	2.0	2.0	1.8
	2.1	2.0	2.0	1.8
U-rate (Mar Proj.)	4.0	4.2	4.1	4.2
	4.0	4.1	4.0	4.1
Core PCE (Mar Proj.)	2.8	2.3	2.0	
	2.6	2.2	2.0	
Fed Funds (Mar Proj.)	5.1	4.1	3.1	2.8
	4.6	3.9	3.1	2.6

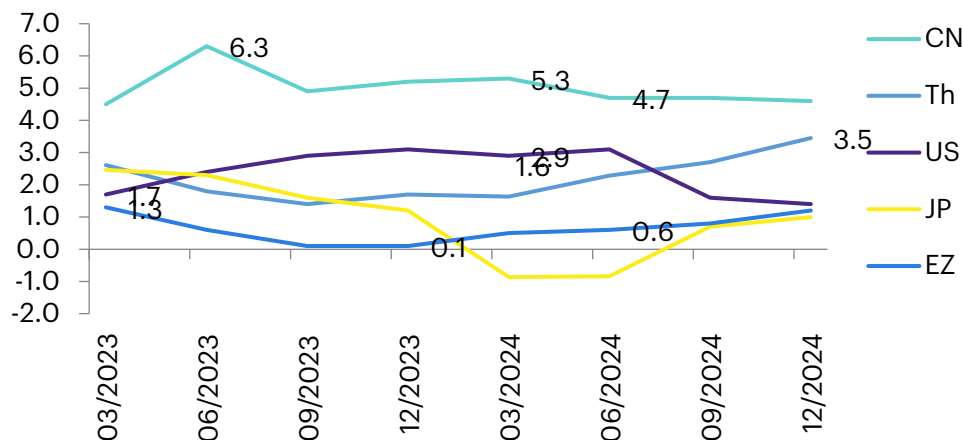
Jun 2024 Dot plot



ศก.โลก-ไทย ปี 2024-25: สหรัฐ Soft landing; จีนชะลอ; ไทย Global Headwind

- เศรษฐกิจโลกไตรมาส 2/2024 ดีขึ้นเกินคาด ยกเว้นญี่ปุ่น และจีน
- มองไปข้างหน้า แม้เศรษฐกิจสหรัฐจะขยายตัวดีเกินคาด แต่ Momentum จะชะลอลงในระยะต่อไป (Soft-landing) ต่อเนื่องปี 2025 ขณะที่ยุโรปเริ่มดีขึ้น แต่อัตราเติบโตน้อยกว่าสหรัฐ
- จีนชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ เราปรับลดประมาณการลงจาก 5.0% สู่ 4.8% และปรับประมาณการเศรษฐกิจญี่ปุ่นลงจาก 1.9% สู่ 0.0% จากครึ่งปีแรกที่แยกกว่าคาด
- เราปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยใน 4Q2024 จาก 2.9% เป็น 3.5% จากมาตรการ Digital Wallet Phase 1 ที่จะช่วยให้การบริโภคดีขึ้น แต่ยังคงประมาณการทั้งปี 2024 ที่ 2.5%
- ในปี 2025 เรามองว่า เศรษฐกิจสหรัฐและจีนจะชะลอลง ยุโรป ญี่ปุ่น และไทยดีขึ้น โดยปัจจัยบวกเศรษฐกิจไทยได้แก่ นโยบายการเงินการคลังที่เอื้อหนุน แต่ปัจจัยลบได้แก่ Global Headwind
- ระวัง (1) ความผันผวนตลาดเงินตลาดทุนจาก Tech Bubble & Late cycle vs Rate cut (2) ความเสี่ยง Self-Fulfilling Prophecy และ (3) ภูมิรัฐศาสตร์จากการเปลี่ยนแปลงผู้นำสหรัฐ

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



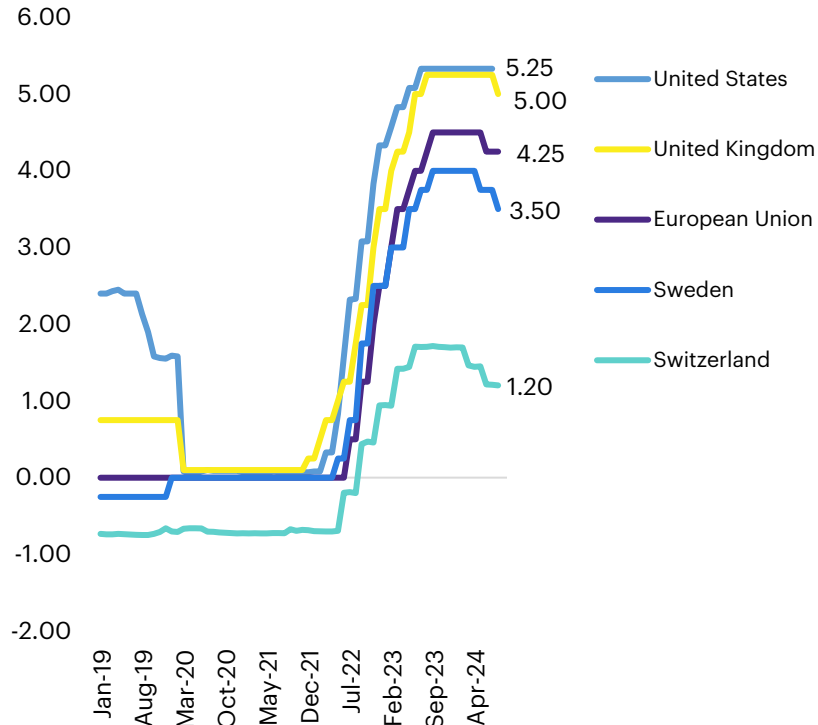
INVX's Global-5 Quarterly GDP growth Proj. (Sep'24, % YoY)

	Actual						Forecast		yr 2023	yr 2024f	yr 2025f
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024			
US	1.7	2.4	2.9	3.1	2.9	3.1	1.6	1.4	2.5	2.3	1.7
EZ	1.3	0.6	0.1	0.1	0.5	0.6	0.8	1.2	0.5	0.8	1.3
CN	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.7	4.7	4.6	5.2	4.8	4.5
JP	2.5	2.3	1.6	1.2	-0.9	-0.8	0.7	1.0	1.9	0.0	1.5
Thai	2.6	1.8	1.4	1.7	1.6	2.3	2.7	3.5	1.9	2.5	3.0
Avg. 5	2.5	2.7	2.2	2.3	1.9	2.0	2.1	2.3	2.4	2.1	2.4

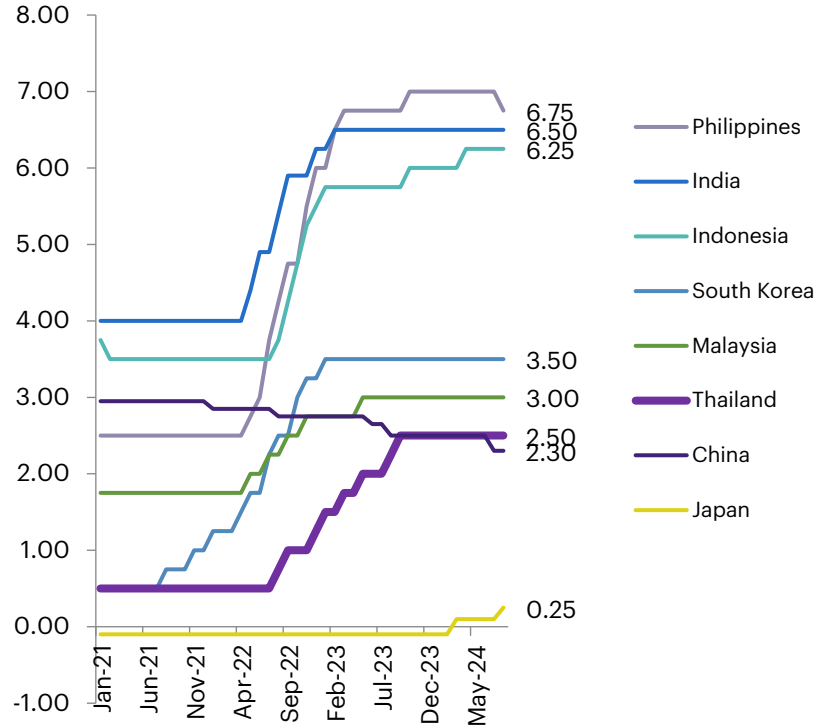
เราเชื่อว่ากระแสการลดดอกเบี้ยของ Fed จะเป็นจุดเริ่มต้นทำให้ธนาคารกลางอื่นๆ เริ่มลดดอกเบี้ยได้

ร. กลางชั้นนำเริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว ร. กลางในเอเชียอาจเริ่มลดดอกเบี้ยตาม ผลจากเงินเฟ้อที่ลดลงสู่ภาวะปกติ

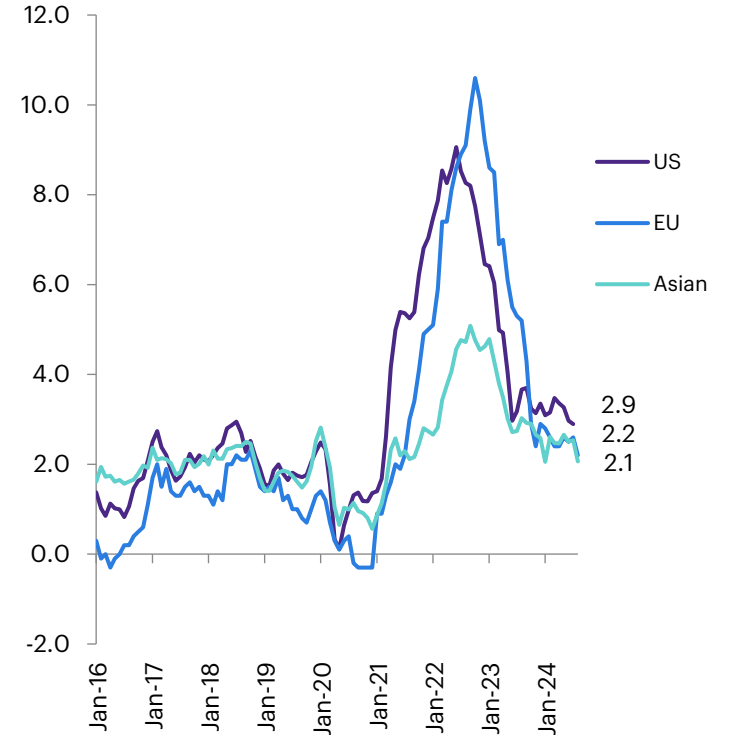
Selected DM Central Bank's policy rates (%)



Selected Asian economies' policy rate (%)



US ,EU and Asian CPI Inflation



Note: Asian = Avg. of CHN, HK, India, Indo, JP, Mal, Phil, SG, SK, TW, TH & VN

เราเชื่อว่า 4Q24 จะเป็นจุดเริ่มต้นของการลดดอกเบี้ยโลกตาม Fed (ยกเว้นญี่ปุ่น)

INVX policy interest rate forecasts by major central banks in 2024-2025 (%; Sep 2024)

		2024												2025f (Pre-lim)			
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	1Q	2Q	3Q	4Q
Fed	Date	31		20		1	12	31		18		7	18				
	Rate	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	5.13	4.88	4.63	4.13	3.63	3.38	3.13
ECB	Date	25		7	11		6	18		12	17	7	18				
	Rate	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25	3.00	2.75	2.50	2.25
BOJ	Date	23		19	26		14	31		20	31		19				
	Rate	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.25*	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.25	0.50	0.50	0.50
BOT	Date		7		10		12		21		16		18				
	Rate	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.00	1.75	1.75	1.75

Source: Central banks, INVX

- ในส่วนของ ECB เรามองว่าจะลดดอกเบี้ย 0.25% ทุก ๆ ไตรมาส จนสิ้นปี 2025
- ในส่วนของ BOJ เรามองว่า จะขึ้นดอกเบี้ยได้ 1 ครั้งในช่วงกลางปี 2025
- ในส่วนของไทย เรามองว่า อาจลดดอกเบี้ยได้ 0.25% ในการประชุมเดือน ธ.ค. และอีก 2 ครั้ง ในครึ่งแรกของปี

ผลของการลดดอกเบี้ยต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยน

- ในส่วนของผลตอบแทนพันธบัตร เรามองว่า (1) เส้นผลตอบแทนจะกลับมาเป็นปกติ (Normal Yield Curve) จากภาวะกลับทิศ (Inverted Yield Curve) ในไตรมาส 4/2024 และ (2) ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (10 ปี) ไม่น่าจะลดลงมาก ผลจากการขาดดุลการคลังในระดับสูง ขณะที่ผลตอบแทนระยะสั้น (2ปี) จะลดลงเพื่อเข้าใกล้หรือเหนือกว่า FFR ทำให้เกิดสถานการณ์ Bull Steepening

- ในส่วนของอัตราแลกเปลี่ยน เรามองว่า

Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24f	4Q24f	1Q25f	2Q24f	3Q25f	4Q25f
CPI	5.0%	3.0%	3.7%	3.3%	3.2%	3.2%	2.8%	2.9%	2.5%	2.3%	2.5%	2.5%
FFR	4.88%	5.13%	5.38%	5.38%	5.38%	5.38%	5.13%	4.63%	4.13%	3.63%	3.38%	3.13%
B/S chg	-95/mt	-95/mt	-95/mt	-95/mt	-95/mt	-60/mt	-60/mt	-60/mt	0	0	0	0
B/S (\$tn)	8.5	8.5	8.0	7.8	7.5	7.4	7.2	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1
2YY-FFR	-0.74	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.58	-0.98	-0.80	-0.55	-0.3	-0.10	0.12
2YY	4.06	4.87	5.03	4.23	4.50	4.82	4.15	3.83	3.58	3.33	3.28	3.25
10YY	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	3.93	3.90	3.88	3.85	3.85
2-10	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.10	0.32	0.55	0.57	0.6
DXY	103.4	102.5	103.2	104.60	103.5	105.2	103.6	100.0	98.0	97.5	97	95.0
USDJPY	132.4	137.5	149.37	141.04	151.35	160.88	147	145.5	144	141.5	140	137
EURUSD	1.07	1.06	1.1	1.08	1.07	1.09	1.1	1.11	1.12	1.12	1.12	1.06
USDTHB	34.1	35.3	36.57	34.26	35.6	36.76	35.6	35.5	36.5	36.0	35.25	34.8

- (1) การที่ Fed ลดดอกเบี้ยเร็วและแรงกว่า ฐ. กลางอื่น เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจในประเทศที่ชะลอตัวลง ทำให้ DXY มีแนวโน้มที่จะอ่อนค่ากว่าค่าเงินสกุลอื่น (กึ่งเยนและยูโร) และ

- (2) ในส่วนของเงินบาท อาจมีทิศทางแข็งค่าขึ้นเล็กน้อย (จากเฉลี่ย 36 บาทต่อดอลลาร์ในปีนี้เป็นเฉลี่ย 35.6 บาทต่อดอลลาร์ในปี 2025) จาก (2.1) ฐปท. ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า Fed ท่ามกลางเงินเฟ้อไทยที่ปรับขึ้นมาเล็กน้อย ทำให้ดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงใกล้กัน (2.2) เศรษฐกิจสหรัฐและจีนที่จะชะลอลง ทำให้การส่งออกไทยอาจไม่ขยายตัวดีในปีหน้า ทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดไม่น่าจะเกินดุลมากนัก

เงินเพื่อไทยเดือน ส.ค. ชะลอตัวเหลือ 0.35% ต่ำกว่าคาด

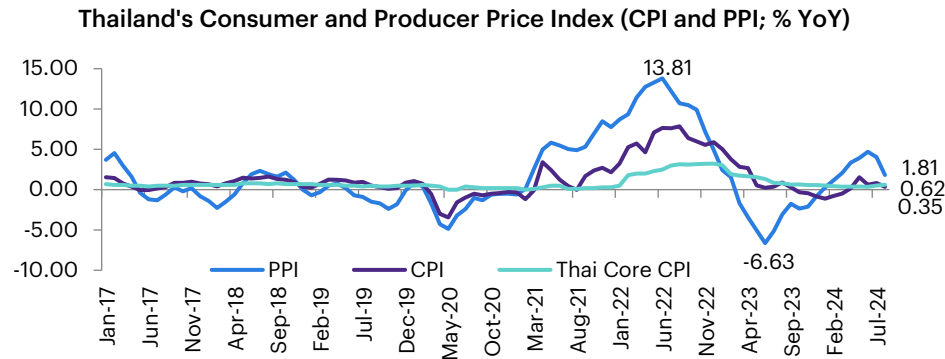
• ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน ส.ค. 2024 เท่ากับ 108.79 สูงขึ้น 0.35% ต่อปี (0.07% ต่อเดือน) ชะลอตัวจากเดือน ก.ค. ที่ 0.83% และต่ำกว่าที่เรคาดที่ 0.5% โดยราคาสินค้าในกลุ่มอาหารสูงขึ้น โดยเฉพาะผักสด ผลไม้สด และอาหารสำเร็จรูป แต่สินค้ากลุ่มพลังงาน (ค่ากระแสไฟฟ้าและแก๊สโซฮอล์) ราคาปรับลดลง ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน สูงขึ้น 0.62% ต่อปี และ 0.12% ต่อเดือน

• กระทรวงพาณิชย์คาดว่า อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ย. มีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจากเดือนส.ค. จาก (1) ราคาน้ำมันดิบเชลกายในประเทศ ที่กำหนดเพดานไม่เกิน 33 บาทต่อลิตร สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน (2) ผลกระทบจากอุทกภัย ทำให้ราคาผักสดและผลไม้สดปรับตัวสูงขึ้น แต่เงินเฟ้อจะถูกกดดันจาก (1) ค่ากระแสไฟฟ้าภาคครัวเรือนอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อนหน้า ตามมาตรการลดค่าครองชีพของภาครัฐ (2) ฐานราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกในปีก่อนหน้าที่อยู่ระดับสูง ประกอบกับราคาน้ำมันดิบในปัจจุบันมีแนวโน้มลดลงจากเศรษฐกิจโลกมีแนวโน้มชะลอตัวและ (3) การลดราคาสินค้าและส่งเสริมการตลาดของผู้ประกอบการ

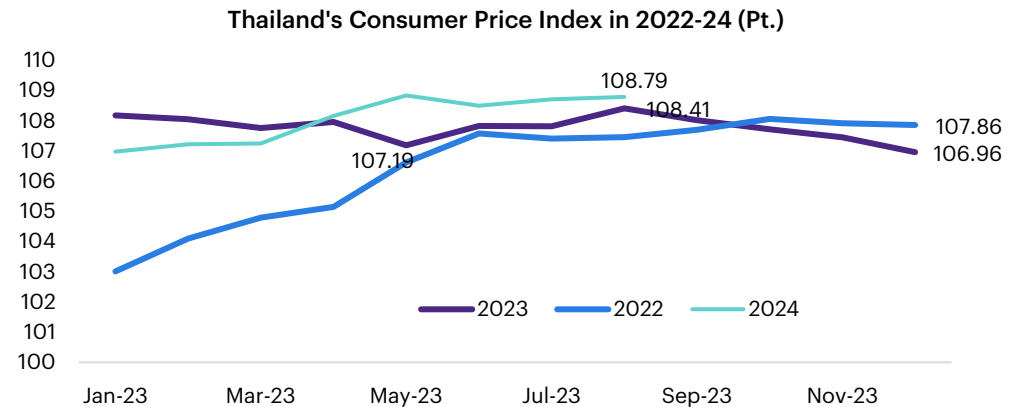
• เรามองว่า เงินเพื่อไทยในระยะต่อไป จะเพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าคาด จาก (1) Momentum เงินเฟ้อที่ลดลงกว่าที่เคยคาดจากหมวดพลังงาน (2) ต้นทุนการผลิตที่ลดลง ซึ่งอาจเป็นผลจากจีนที่ลดราคาสินค้าส่งออกขึ้นกลาง ทำให้ผู้ผลิตมีต้นทุนที่ลดลงและอาจส่งผ่านให้ผู้บริโภคต่อไป และ (3) กำลังซื้อประชาชนที่เปราะบาง

• ทั้งนี้ เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อทั่วไปในปี 2024 จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ จาก (1) เศรษฐกิจที่ขยายตัวในระดับต่ำ และ (2) การแข่งขันที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกขนาดใหญ่ และ (3) การแข่งขันด้านค่าอิคอมเมิร์ซ ทำให้มีการแข่งขันท่ามกลางความต้องการบริโภคในประเทศที่ยังเปราะบาง แต่ก็ต้องจับตาเงินเฟ้อพื้นฐานใกล้ชิด ทั้งนี้ เราปรับประมาณการเงินเฟ้อปีนี้ลงเหลือ 0.6% จาก 0.8% และในปี 2025 จะอยู่ที่ 1.4%

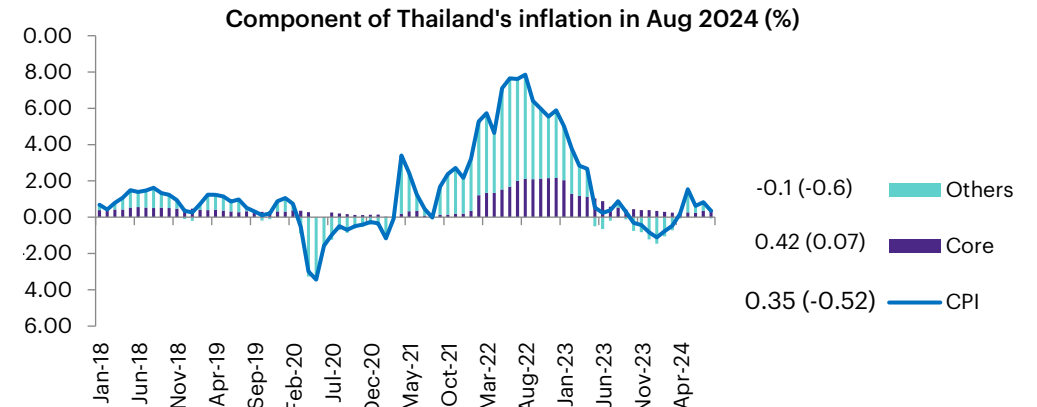
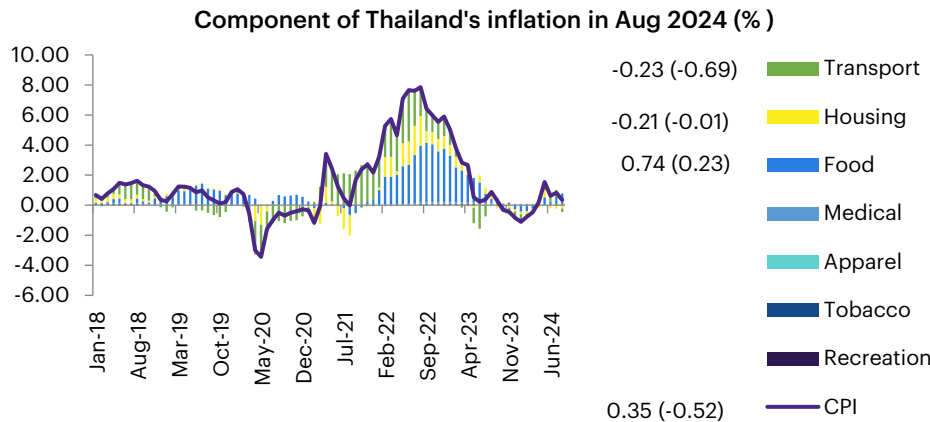
เงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปเพิ่มขึ้น ทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน แต่เงินเฟ้อผู้ผลิตชะลอลงมาก โดยเฉพาะสินค้าสำเร็จรูป เช่น น้ำมันสำเร็จรูป และผลิตภัณฑ์เหล็ก บ่งชี้ว่าผู้ผลิตมีแนวโน้มจะลดราคาสินค้าในอนาคต



ดัชนี CPI ทรงตัว แต่ปัจจัยฐานต่ำอาจทำให้เงินเฟ้อเดือนหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้น



เงินเฟ้อในกลุ่มพลังงาน และกลุ่ม Non-Core ชะลอ บ่งชี้ราคาวัตถุดิบ (พลังงาน) และกำลังซื้อประชาชนที่เปราะบาง

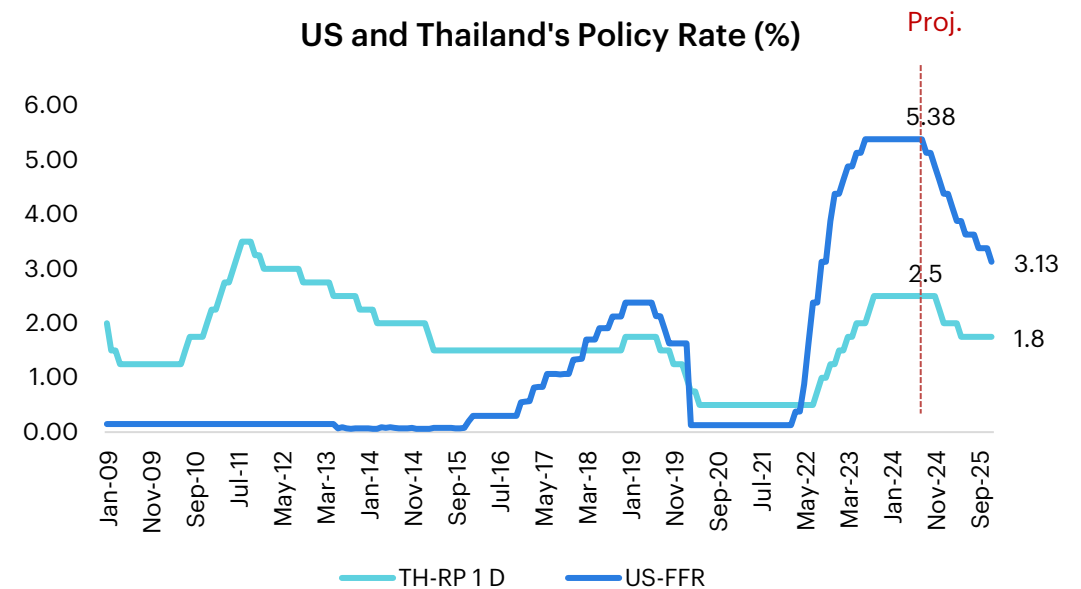
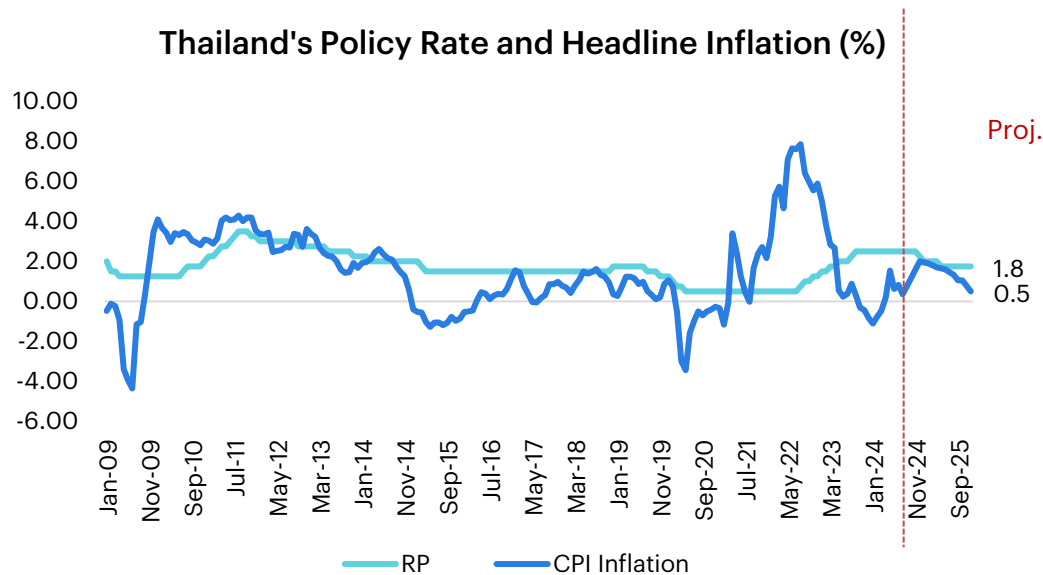


Source: CEIC

เรามองว่า ธปท. อาจปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. รวมถึงในปี 2025

- ด้วยเงินเฟ้อที่มี Momentum ชะลอลง ท่ามกลางการส่งสัญญาณของผู้ว่าการฯ ธปท. ว่าอาจปรับลดดอกเบี้ยหากกระทบต่อเสถียรภาพระบบการเงิน ทำให้เราปรับประมาณการดอกเบี้ยไทย ว่าสามารถลดได้ 1 ครั้งในปีนี้ และเป็นไปได้ว่าจะลดอีก 2 ครั้งในปีหน้า

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'24	-1.11	-0.77	-0.47	0.19	1.54	0.62	0.83	0.35	0.76	1.18	1.59	2.00	0.56
RP'24	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25 (End)
CPI'25 (f)	1.88			1.65			1.30			0.78			1.40
RP'25 (f)	2.00			1.75			1.75			1.75			1.75 (End)



Source: CEIC, INVX

- **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 ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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, 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, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIJ, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, 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, WIIK, 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, 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, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAF, 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, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADVICE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, B52, BLAND, BPS, BYD, CAZ, CHASE, CHG, CV, DEXON, DITTO, ECL, EKH, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LH, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NER, NEX, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PRTR, PTC, RT, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SIS, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UREKA, VNG, WELL, WIN, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKP, AKS, ALLA, ALPHA, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKG, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KCC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFK, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIJ, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSL, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.