

ผลการประชุม FOMC วันที่ 17-18 ก.ย. และ บทสรุปการลงทุน

วันที่ 19 กันยายน 2024

ผลการประชุม FOMC วันที่ 17-18 ก.ย. “Going for soft-landing”

- 4 key takeaways จากการประชุม FOMC

(1) คณะกรรมการลดดอกเบี้ย 50 bps ไปสู่ 4.75-5.00% ซึ่งเป็นสองเท่าของการลดที่นักเศรษฐศาสตร์ส่วนใหญ่คาดการณ์ไว้ ขณะที่นักลงทุนมองว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 25 หรือ 50 bps มีเท่ากัน ขณะที่ประธาน Fed กล่าวว่าการลดลักษณะนี้ไม่ใช่รูปแบบใหม่ในอนาคต ขณะที่มีคณะกรรมการ 1 ท่าน (มิเชล โบว์แมน) ลงมติให้ลด 25 bps ซึ่งเป็นมติที่ไม่เป็นเอกฉันท์ของการลดดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2005

(2) ใน "dot plot" ยังมีการลดอีก 50 bps ในปีนี้ (รวม 1% percentage point) และยังคงอีก 1 % percentage point ในปีหน้า ไปสู่ 3.25-3.50% ขณะที่ประธาน Fed ระบุว่าสิ่งนี้ไม่ใช่แผน (plan) แต่เป็นจุดเริ่มต้นที่ดีที่จะทำให้คณะกรรมการเห็นภาพในอนาคต

(3) Powell กล่าวว่า ถ้าหากคณะกรรมการได้ทราบถึงความอ่อนแอในรายงานการจ้างงานในเดือน ก.ค. คณะกรรมการอาจปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมครั้งที่แล้ว (บ่งชี้ว่า Fed's behind the curve เล็กน้อย) อย่างไรก็ตาม Powell กล่าวว่า การปรับลด 50 bps ในวันนี้เป็น "สัญญาณของความมุ่งมั่นของเราที่จะไม่ล้าหลัง (not to get behind) " ในการปรับอัตราดอกเบี้ยให้เป็นปกติ

(4) ประธานเฟดกล่าวว่าเศรษฐกิจ "โดยพื้นฐานแล้วดี" (basically fine) และแสดงความมั่นใจว่าตลาดแรงงานจะยังขยายตัวต่อเนื่อง (อัตราว่างงานไม่พุ่งขึ้นมาก) โดยปรับอัตราการว่างงานขึ้นสู่ 4.4% ในช่วงสิ้นปี 2024 และ 2025 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากอัตรา 4.2% ในการประมาณการครั้งก่อน ขณะที่อัตราการเติบโต GDP อยู่ที่ 2% สำหรับปี 2024 ถึง 2027

- ตลาดผันผวนแต่ปรับตัวลดลงในช่วงท้ายการซื้อขาย ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น บ่งชี้ตลาดเริ่มระมัดระวังความเสี่ยง และเริ่มมองว่าการลดดอกเบี้ยแรง อาจเริ่มทำให้ความเสี่ยงเงินเพื่อเพิ่มขึ้นบ้าง

- หุ้น S&P, NASDAQ ลดลง -0.2-0.3%
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 2 ปี อยู่ที่ 3.64% ส่วน 10 ปี อยู่ที่ 3.72%
- ดัชนีดอลลาร์ (DXY) อยู่ที่ 101.03 ขึ้นเล็กน้อยจากวันก่อน

- เรามองว่า

1. Fed is behind the curve เล็กน้อยและต้องลดแรงขึ้น เพื่อชดเชยกับการที่คงดอกเบี้ยไปเมื่อการประชุมเดือน ก.ค. ซึ่งเป็นการ recalibrate บ่งชี้ว่า ภาวะที่กลืนไม่เข้าคายไม่ออก (Dilemma) ของ Mary Daly มีจริง--นั่นคือ ถ้าไม่ทำอะไรเลย การว่างงานมีสิทธิ์ที่จะไหลลงแรง และกระทบเศรษฐกิจเป็นวงกว้าง

2. Fed ส่งสัญญาณว่าพร้อมทำทุกวิถีทางเพื่อให้ตลาดแรงงานดีขึ้น ถ้าดูจาก ที่ให้เศรษฐกิจโต 2% ต่อเนื่อง 3 ปีข้างหน้า บ่งชี้ว่า Fed ต้องการที่จะใช้ทุกเครื่องมือที่จะ รักษาการเติบโตให้สูงกว่าศักยภาพในระยะยาว ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ลดลงอย่างช้า ๆ

3. การประมาณการครั้งนี้ส่งสัญญาณ Front-load ชัดเจน พร้อมสู้กับ recession และอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้น—ขณะที่มี policy space ที่ลดดอกเบี้ยได้มาก—เราจึงมองว่า dot plot ครั้งนี้ เป็นการส่งสัญญาณ soft-landing ชัดเจน และเป็นไปได้ว่าอาจเห็นการลด 50 bps อีก

4. เราปรับประมาณการการลดดอกเบี้ยของ Fed เป็น 10 ครั้ง และของไทยเป็น 4 ครั้ง ท่ามกลางการลดดอกเบี้ยของ Central Bank อื่น ๆ เช่น ธ.กลางอินโดนีเซีย

เราเชื่อว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ย 1.00% ปีนี้ และอาจลด 1.50% ปีหน้า

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

- เราเชื่อว่า ทิศทางเศรษฐกิจและตลาดแรงงานที่ชะลอตัวจะทำให้ Fed ปรับเปลี่ยนกลยุทธ์ในการลดดอกเบี้ย

- จาก Gradual approach เป็น Front-loading เพื่อหยุดการชะลอตัวของตลาดแรงงาน โดยลดดอกเบี้ยอีก 0.5% 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

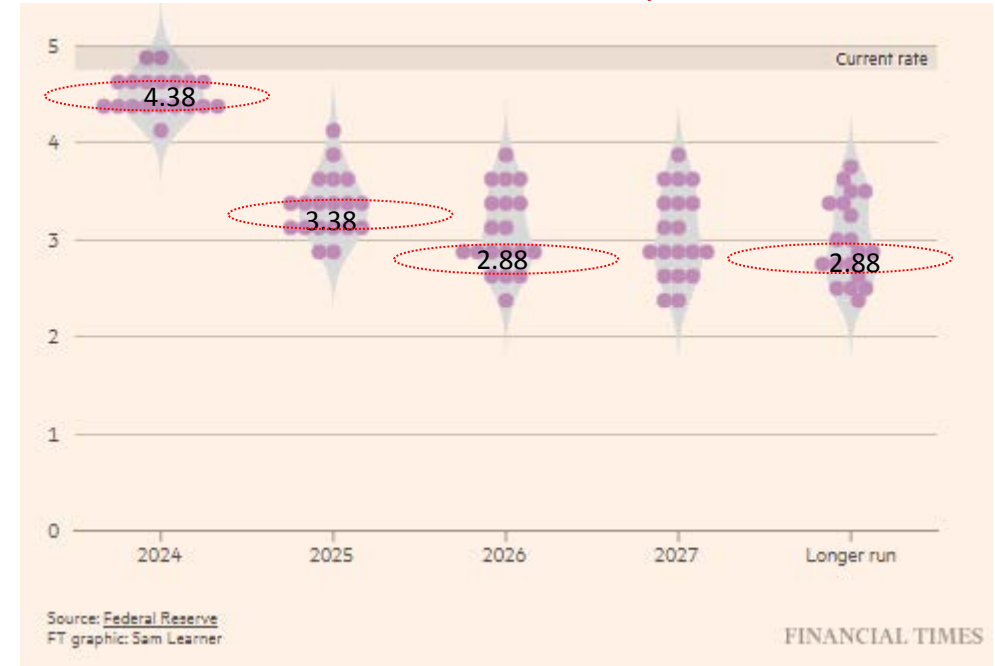
	01/2024	02/2024	03/2024	04/2024	05/2024	06/2024	07/2024	08/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
FFR	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	4.88	4.88	4.63	4.38	3.88	3.38	3.13	2.88
CPI	3.1	3.2	3.5	3.4	3.3	3.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.3	2.1	2.3	2.3
GDP	2.9	2.9	2.9	3.1	3.1	3.1	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 shipmen	-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 Sep 2024 Econ Projection

Variable (%)	2024	2025	2026	Longer run
GDP (Jun Proj.)	2.0	2.0	2.0	1.8
	2.1	2.0	2.0	1.8
U-rate (Jun Proj.)	4.4	4.4	4.3	4.2
	4.0	4.2	4.1	4.2
Core PCE (Jun Proj.)	2.6	2.2	2.0	
	2.8	2.3	2.0	
Fed Funds (Jun Proj.)	4.4	3.4	2.9	2.9
	5.1	4.1	3.1	2.8

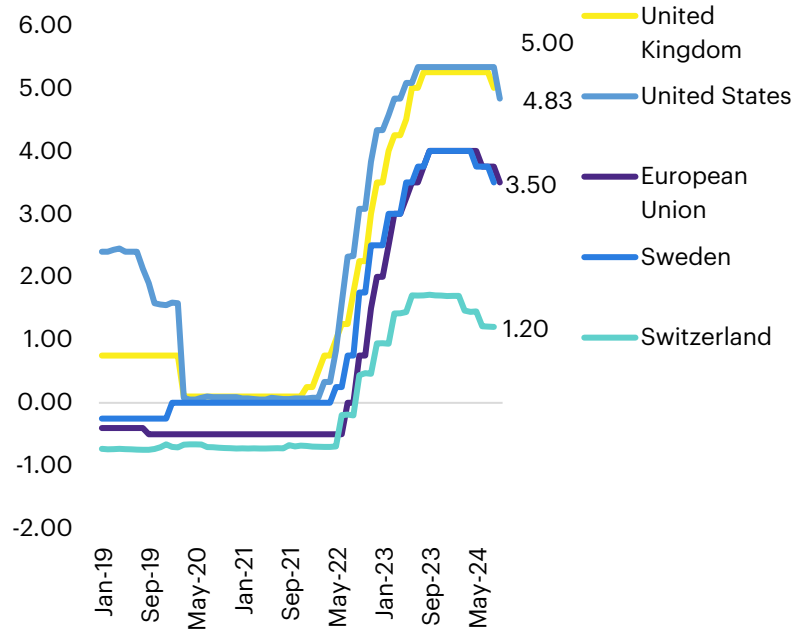
Jun 2024 Dot plot



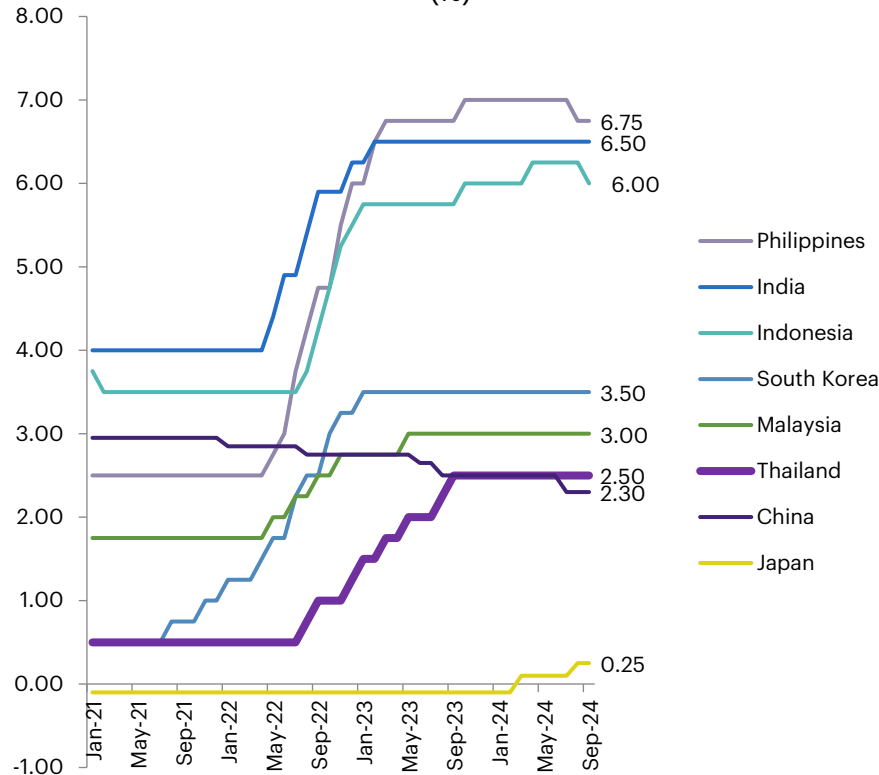
เราเชื่อว่า กระแสการลดดอกเบี้ยของ Fed จะเป็นจุดเริ่มต้นทำให้ธนาคารกลางอื่น ๆ เริ่มลดดอกเบี้ยได้

ร. กลางชั้นนำเริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว ร. กลางในเอเชียอาจเริ่มลดดอกเบี้ยตาม ผลจากเงินเฟ้อที่ลดลงสู่ภาวะปกติ

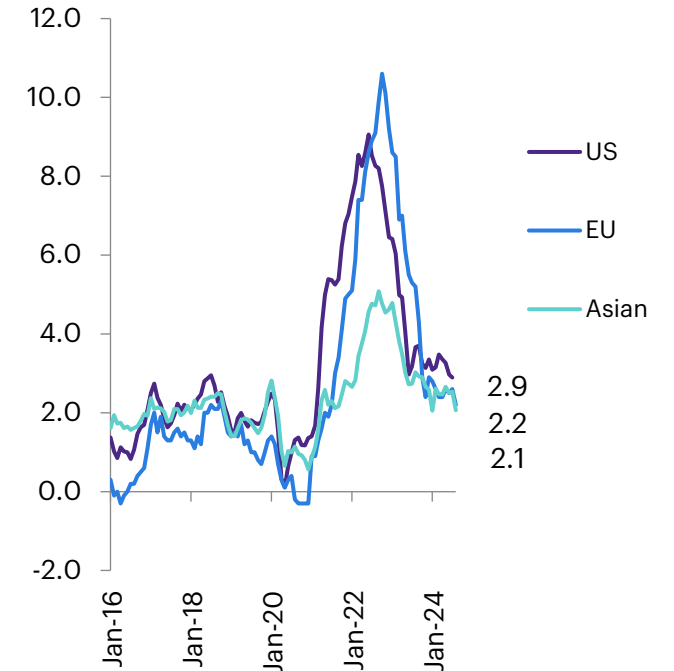
Selected Central Bank's policy rates (%)



Selected 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)

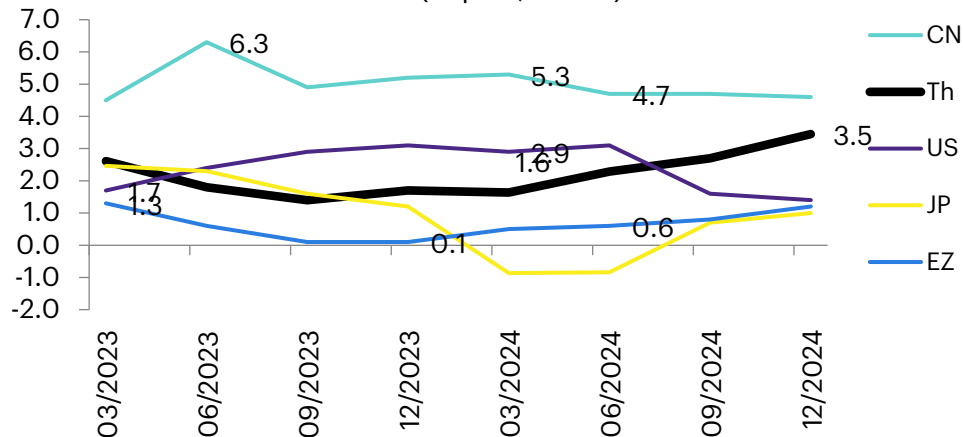
		2024												2025			
		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	1Q	2Q	3Q	4Q
Fed	Date	31		20		1	12	31		18		7	18				
	Rate	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	4.88	4.88	4.63	4.38	3.88	3.38	3.13	2.88
ECB	Date	25		7	11		6	18		12	17	7	18				
	Rate	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.50	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	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.50	1.50

Source: Central banks, INVX

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
- ระเบิดระว่าง (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

บทสรุปการลงทุน

- **การตอบสนองของตลาด:** การลดดอกเบี้ย 50bps ของธนาคารกลางสหรัฐ ดูเหมือนจะมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์แต่ก็มีการเตรียมการมาแล้วระดับหนึ่งทำให้ตลาดตกใจในระยะสั้น สะท้อนจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า 0.7% และ Yield อายุ 2 ปี ที่ลดลง 10bps แต่ก็สามารถกลับมาปิดในระดับเดิมได้ แต่สินทรัพย์เสี่ยงปรับตัวเพิ่มขึ้นระดับหนึ่งแต่ก็มีการย่อตัวมาในช่วงท้ายของตลาด แต่ก็ถือว่าความผันผวนไม่สูงมากและไม่ได้มองว่าการลดดอกเบี้ย 50bps จะทำให้ตลาดมี Downside มาก
- **มุมมองต่อตลาด:** ตลาดอาจจะมองว่าธนาคารกลางสหรัฐลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ควรจะเป็นเลยส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นจากการประชุมในครั้งก่อน อย่างไรก็ตามการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐนั้นเป็นความตั้งใจที่จะลดผลกระทบของการจ้างงานที่ชะลอตัวลง ทำให้ตลาดไม่ตอบสนองในเชิงลบมากนัก และเรามองว่าการลดดอกเบี้ยเพื่อลดผลกระทบจากเศรษฐกิจมีความสำคัญมากกว่าปริมาณและจำนวนในการลดดอกเบี้ย ทำให้ในภาพรวมมองว่าการส่งสัญญาณการลดดอกเบี้ย 50bps ยังทำให้สินทรัพย์เสี่ยงสามารถลงทุนได้
- **คำแนะนำ:** ตลาดกำลังจะเข้าสู่ช่วงวัฏจักรการลดดอกเบี้ย ซึ่งเราประเมินว่าเศรษฐกิจจะไม่เกินสภาวะถดถอยรุนแรง ทำให้การลงทุนในภาพรวมยังสามารถปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ โดยเรามองสินทรัพย์ที่คาดว่าจะให้ผลตอบแทนดี
 - 1) กองคำและตราสารหนี้ระยะสั้น
 - 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จาก Sentiment การลดดอกเบี้ย HD, LOW, FSLR, ENPH
 - 3) หุ้นสหรัฐที่มี Valuation ถูกและเงินปันผลสูง VZ, PFE, F, TGT
 - 4) กลุ่มเทคโนโลยีที่ราคาหุ้นยังมีแนวโน้มดีอย่าง MSFT, AMD, CRM, PANW, NVDA
 - 5) กลุ่มที่มีหนี้สินสูง (สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูง) ORCL, KHC, HP, EXPE, T

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ทีมผู้จัดทำ



สิทธิชัย ดวงรัตนฉายา
นักกลยุทธ์อาวุโสตลาดหุ้นไทยและต่างประเทศ
ฝ่ายกลยุทธ์การลงทุน



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 ก็เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ทรสดีเพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขยาย 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, IIL, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUOH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHF, 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, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, 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, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TAP, 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, 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, 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 (ได้รับการรับรอง)

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUOH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHF, 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, 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, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TAP, 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, WIJK, 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, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, 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, BKGI, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, 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, JCHK, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, LTS, 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, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, STI, 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, SSC, 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, THMUI, 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, WINMED, 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.