

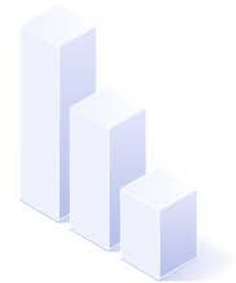
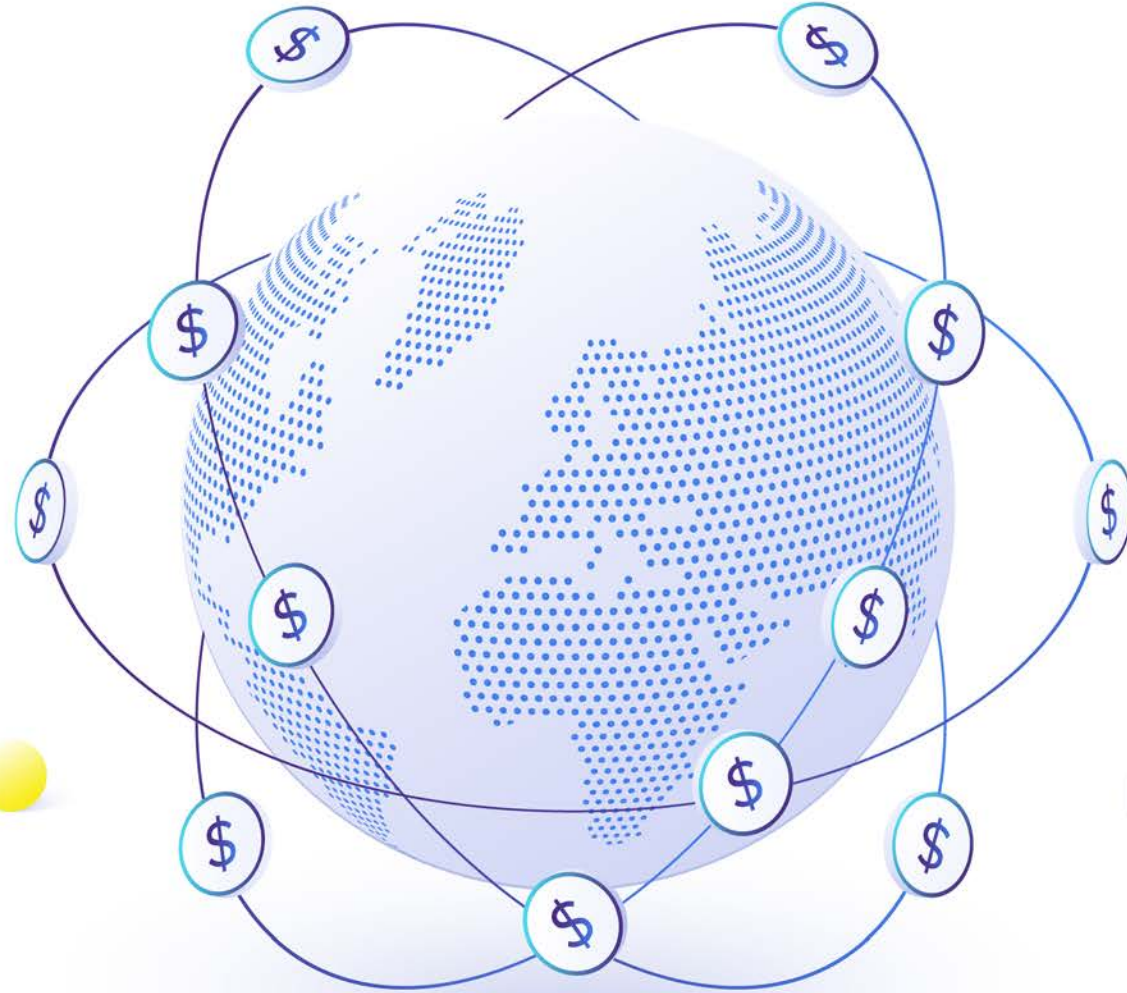
วันที่ 17 ตุลาคม 2567

MACR



MAKING *SENSE*

Innovest^x Research



สรุปประเด็นการประชุม กนง. ครั้งที่ 5/2567

- คณะกรรมการฯ มีมติ 5 ต่อ 2 ให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% จาก 2.50% เป็น 2.25% ต่อปี ในการประชุมครั้งนี้ ขณะที่เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 25bps ในปีนี้
- คณะกรรมการมองว่า เศรษฐกิจในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ โดยมีแรงขับเคลื่อนสำคัญจากภาคการท่องเที่ยว และการบริโภค ส่วนภาคเอกชนซึ่งได้รับแรงส่งเพิ่มเติมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยคณะกรรมการปรับประมาณการเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2.6% เป็น 2.7% ในปีนี้ แต่ปรับปีหน้าลงจาก 3.0% เป็น 2.9% ทั้งนี้ เศรษฐกิจฟื้นตัวแตกต่างกันในแต่ละภาคส่วน โดยการส่งออกสินค้าและการผลิตภาคอุตสาหกรรมบางกลุ่ม รวมถึง SMEs ยังถูกกดดันจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง
- คณะกรรมการยังมองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2024 และมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง เช่น การแข่งขันด้านราคาที่อยู่ในระดับสูงจากสินค้านำเข้า ทั้งนี้ คณะกรรมการปรับ ประมาณการเงินเฟ้อลดลง โดยมองว่าเงินเฟ้อปีนี้จะอยู่ที่ 0.5% แต่ปีหน้าให้คงตัวที่ 1.2%
- คณะกรรมการกังวลกับภาวะการเงินตึงตัวค่อนข้างชัดเจน โดยเงินบาทแข็งค่าตามทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลัก สินเชื่อโดยรวมชะลอลง และคุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลงโดยเฉพาะธุรกิจ SMEs และครัวเรือนที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้สูง
- ด้านเสถียรภาพการเงิน คณะกรรมการมองว่ากระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ (debt deleveraging) มีแนวโน้มเกิดขึ้นต่อเนื่องภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง ซึ่งอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้
- เรามองว่า การตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ยแสดงให้เห็นถึงความกังวลของ ธปท. ต่อภาวะการเงินที่ตึงตัว โดยสินเชื่อโดยรวมชะลอลงจากที่เร่งไปในช่วงก่อน ขณะที่คุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลงเพิ่มขึ้นแต่เริ่ม stabilize ซึ่งอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง และไม่เป็นอุปสรรคต่อการ deleveraging ภายใต้บริบทที่สินเชื่อขยายตัวชะลอลง
- การปรับลดอัตราดอกเบี้ยจะช่วยลดความตึงตัวทางการเงินเป็นหลัก โดยหากรัฐบาลและ ธปท. ส่งสัญญาณในทิศทางเดียวกันว่านโยบายการเงินเริ่มผ่อนคลาย และขอให้ธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินผลักดันการปล่อยสินเชื่อง่ายขึ้นบ้างนั้น จะช่วยทำให้ภาวะการเงินที่ตึงตัวอยู่ผ่อนคลายลงได้
- การตัดสินใจครั้งนี้ ถือเป็น การตัดสินใจที่กล้า เนื่องจากบางส่วนอาจมองว่าความเป็นอิสระของ ธปท. อาจถูกตั้งคำถาม เนื่องจากการตัดสินใจนี้เกิดขึ้นหลังจากมีแรงกดดันจากรัฐบาลและภาคเอกชน แต่เรามองว่า การสื่อสารของ ธปท. ค่อนข้างชัดเจนว่าตัดสินใจนโยบายการเงินผ่านแนวคิดที่เป็นวิชาการโดยแท้จริง (ซึ่งเป็นสิ่งที่น่าชื่นชม)
- เรามองว่า ความเสี่ยงอัตราเงินเฟ้อต่ำกว่าคาดมีมากขึ้น และอาจเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้ ธปท. ตัดสินใจปรับลดอัตราดอกเบี้ย แต่ยังคงเชื่อว่า โอกาสที่จะเห็นเงินเฟ้อต่ำกว่าศูนย์ (เงินฝืดโดยพฤตินัย) เป็นไปไม่ได้ต่ำ
- ความท้าทายทางเศรษฐกิจของไทย เช่น หนี้ครัวเรือนสูงและการแข่งขันจากสินค้านำเข้าราคาถูก ยังคงเป็นปัญหาที่ต้องได้รับการแก้ไขในระยะยาว ซึ่งต้องอาศัยการสอดประสานทั้งนโยบายการเงินและการคลัง ทำให้เรามองว่า จะเห็นการลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง โดยลดอีก 25 bps ในปีนี้ และอีก 50 bps ในปีหน้า

กนง. ส่งสัญญาณจับตาภาวะการเงินตึงตัวมากขึ้น

ฉบับที่ 39/2567

เรื่อง ผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน ครั้งที่ 5/2567

นายสีกกะภพ พันธุ์ยานุกูล เลขานุการ คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) แถลงผลการประชุม กนง. ในวันที่ 16 ตุลาคม 2567

คณะกรรมการฯ มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี จากร้อยละ 2.50 เป็นร้อยละ 2.25 ต่อปี โดยให้มีผลทันที

เศรษฐกิจไทยในภาพรวมมีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อทั่วไปจะทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปี 2567 ด้านกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้มีแนวโน้มเกิดขึ้นต่อเนื่อง คณะกรรมการฯ เห็นว่าจุดยืนของนโยบายการเงินที่เป็นกลางยังเหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปีในการประชุมครั้งนี้ ซึ่งจะช่วยบรรเทาภาระหนี้ได้บ้าง โดยไม่เป็นอุปสรรคต่อกระบวนการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ภายใต้บริบทที่สินเชื่อมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลง และอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลงอยู่ในระดับที่ยังเป็นกลางและสอดคล้องกับศักยภาพเศรษฐกิจ

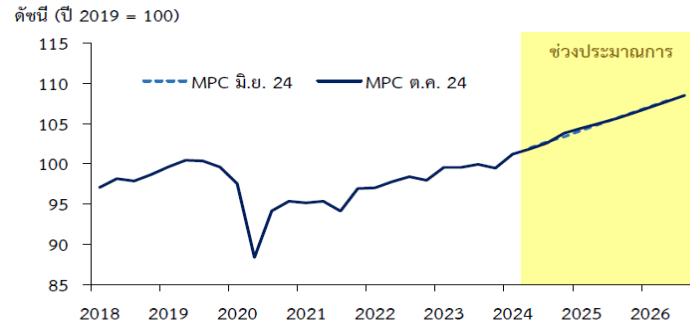
อัตราเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2567 และ 2568 คาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.5 และ 1.2 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสดมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากสภาพอากาศที่ผันผวน และอัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นจากผลของฐาน ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคาดว่าจะอยู่ที่ร้อยละ 0.5 และ 0.9 ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ โดยอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง อาทิ การแข่งขันด้านราคาที่อยู่ในระดับสูงจากสินค้านำเข้า

ภาวะการเงินโดยรวมตึงตัวขึ้นบ้าง อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สรอ. ปรับแข็งค่าตามทิศทางนโยบายการเงินของประเทศเศรษฐกิจหลักและปัจจัยเฉพาะในประเทศ ด้านต้นทุนการกู้ยืมของภาคเอกชนผ่านธนาคารพาณิชย์และตลาดตราสารหนี้ยังทรงตัวใกล้เคียงเดิม สินเชื่อโดยรวมชะลอลง โดยเฉพาะสินเชื่อธุรกิจ SMEs กลุ่มธุรกิจที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง รวมทั้งสินเชื่อเช่าซื้อและบัตรเครดิต ด้านคุณภาพสินเชื่อปรับตัวลดลง ส่วนหนึ่งมาจากลูกหนี้ที่เคยได้รับความช่วยเหลือทางการเงินในช่วงที่ผ่านมา และธุรกิจ SMEs และครัวเรือนที่รายได้ยังไม่เต็มที่และมีภาระหนี้สูง

กนง. ไม่กังวลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ แต่กังวลภาคการเงินมากขึ้น

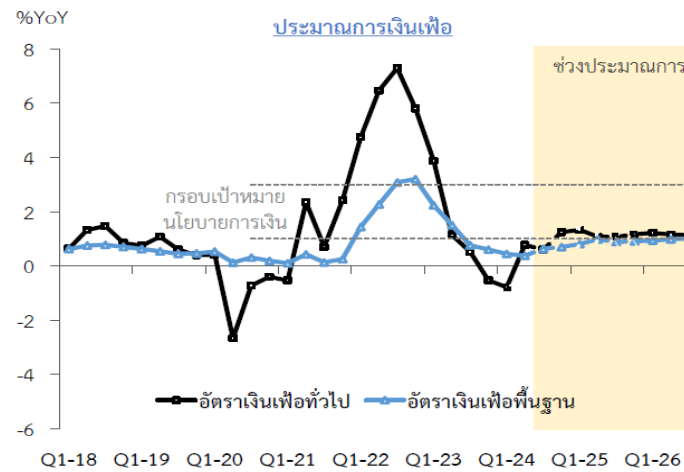
• ในขณะเดียวกัน กนง. ก็ยังส่งสัญญาณทำนโยบายการเงินที่เน้น Debt deleverage ต่อเนื่อง

ประมาณการเศรษฐกิจ

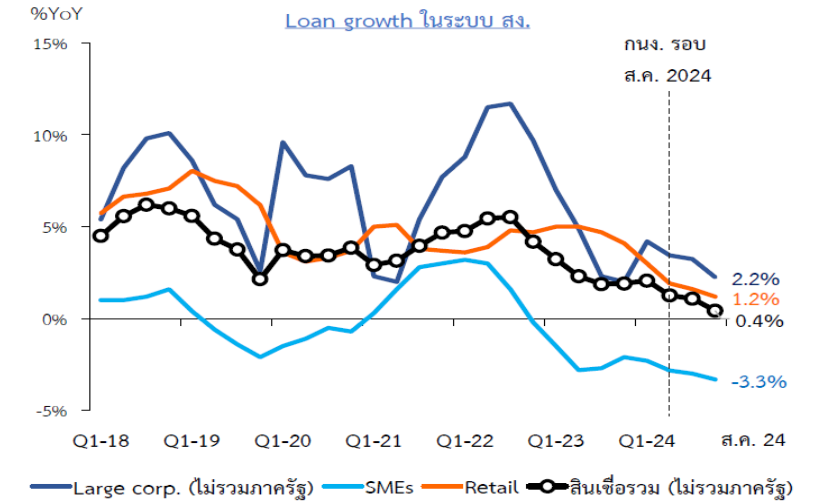


GDP Growth	2015-2019	2023	2024		2024	2025
			H1	H2		
%YoY	3.4	1.9	1.9	3.5	2.7	2.9
Avg. %QoQsa	0.8	0.4	1.2	1.0	1.1	0.6

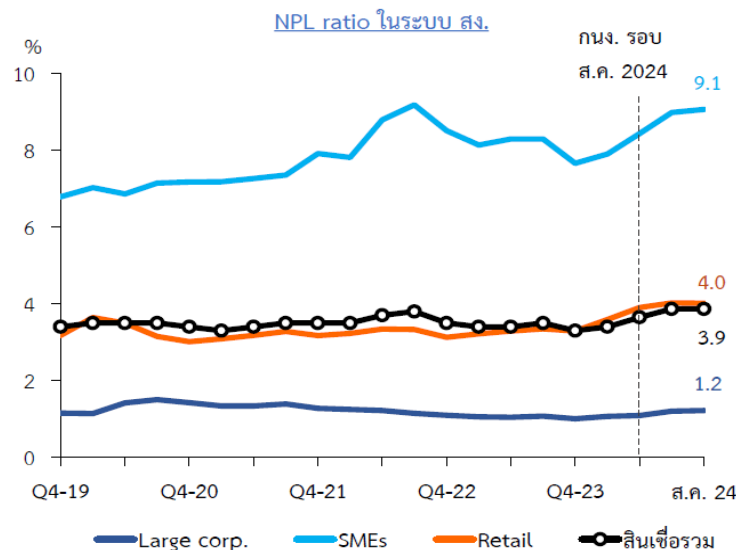
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป
ทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปีนี้



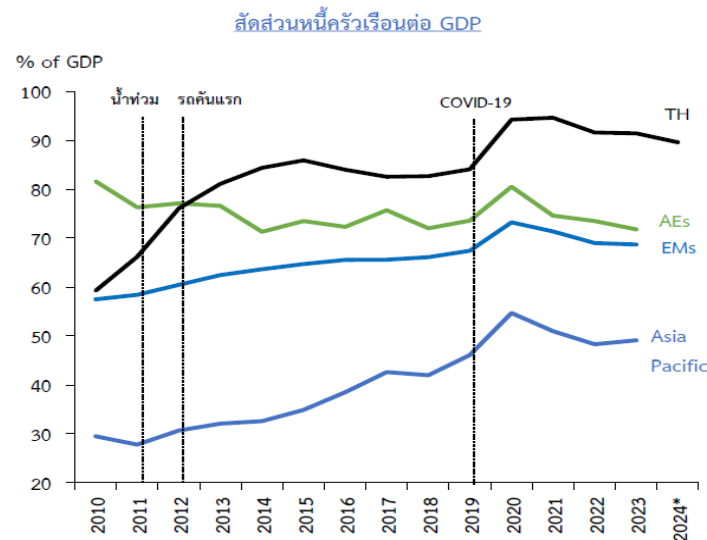
การขยายตัวของสินเชื่อทั้งธุรกิจและรายย่อยปรับลดลง



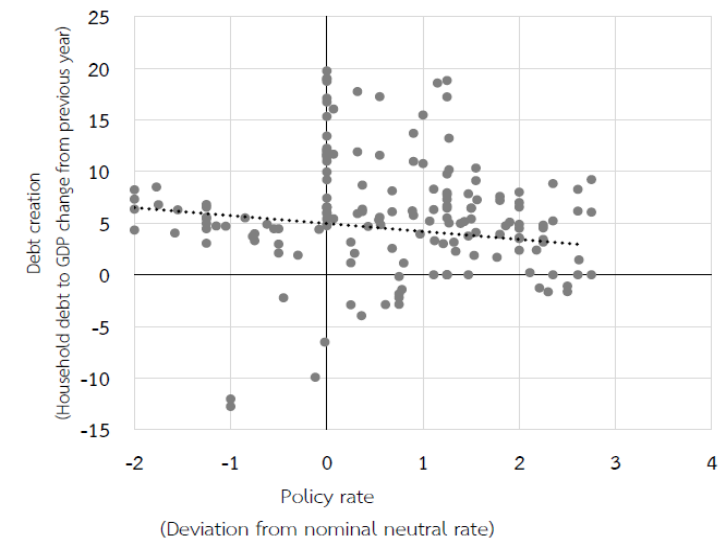
คุณภาพสินเชื่อของ SMEs และรายย่อยที่ด้อยลงเพิ่มขึ้นแต่เริ่ม stabilize



หนี้ครัวเรือนไทยยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับต่างประเทศ



อัตราดอกเบี้ยที่ต่ำเกินไปจะนำไปสู่การสะสมความไม่สมดุลทางการเงิน



ประมาณการเศรษฐกิจของ รปท.

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ ตุลาคม 2567

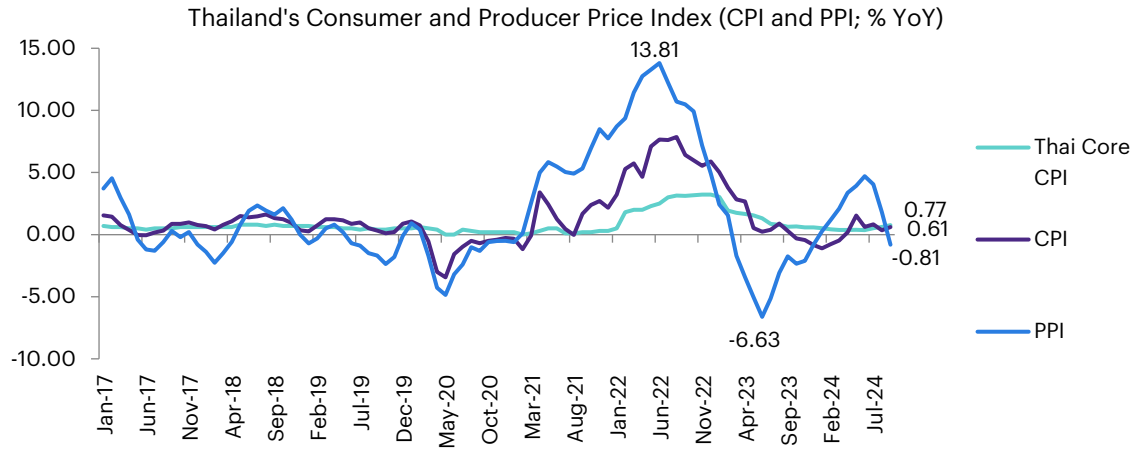
ร้อยละต่อปี	2566*	2567	2568
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	1.9	2.7	2.9
อุปสงค์ในประเทศ	3.5	2.4	2.7
การบริโภคภาคเอกชน	7.1	4.2	2.5
การลงทุนภาคเอกชน	3.2	-2.8	2.9
การอุปโภคภาครัฐ	-4.6	2.0	2.6
การลงทุนภาครัฐ	-4.6	1.1	4.5
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	2.1	4.8	2.8
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	-2.3	4.4	1.4
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สหรัฐ.)	7.4	10.0	16.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	-1.5	2.8	2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	-3.8	5.1	0.4
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	28.2	36.0	39.5
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์ สหรัฐ. ต่อบาร์เรล)	82.0	80.0	80.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	1.2	0.5	1.2
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.3	0.5	0.9

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

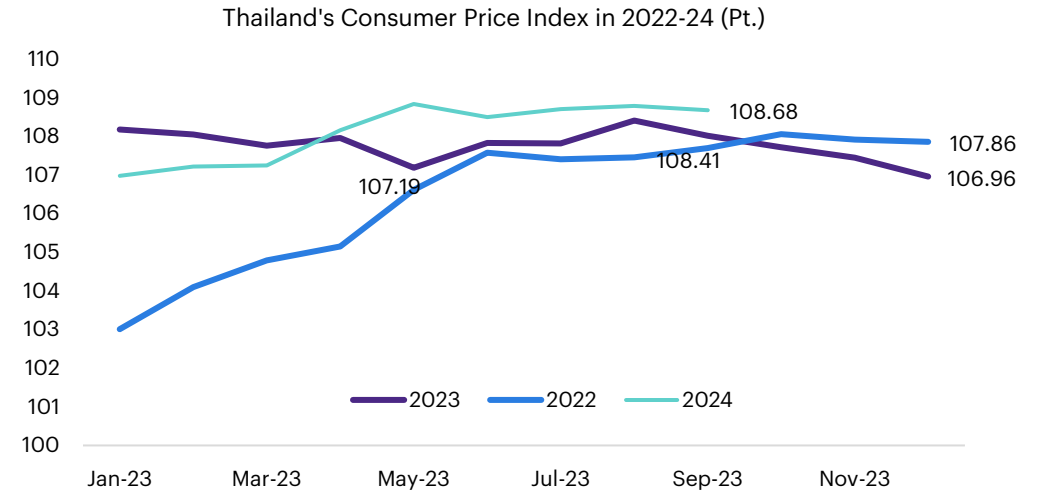
เรามองว่า การปรับลดดอกเบี้ยเหมาะสมจาก (1) เงินเพื่อชะลอตัว

- เรามองว่า การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) เหมาะสม เนื่องจาก (1) แรงกดดันเงินเฟ้อลดลงมากทั้งจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และเงินเฟ้อผู้ผลิตที่หดตัวจากสินค้าขี้นกลาง (2) เศรษฐกิจในปัจจุบันที่เปราะบาง และมีความเสี่ยงจากภาวะน้ำท่วม (3) ภาวะทางการเงินที่ตึงตัว (สินเชื่อหดตัว NPL และสินเชื่อที่ต้องระมัดระวัง (SM) เพิ่มขึ้น) และการปล่อยสินเชื่อยากขึ้น (4) เงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากในไตรมาสที่ผ่านมา และ (5) ความเสี่ยงเศรษฐกิจจะระงับต่อไป จากภาคการผลิตโลก และ PPI ที่หดตัว

เงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปเพิ่มขึ้น ทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน แต่เงินเฟ้อผู้ผลิตกลับมาหดตัวอีกครั้ง โดยเฉพาะสินค้าถึงสำเร็จรูป เช่น น้ำมันดีเซล น้ำตาลทราย และเหล็ก อาจเป็นสัญญาณเศรษฐกิจชะลอตัวรอบใหม่



ดัชนี CPI ทรงตัว แต่ปัจจัยฐานต่ำอาจทำให้เงินเฟ้อเดือนหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้น



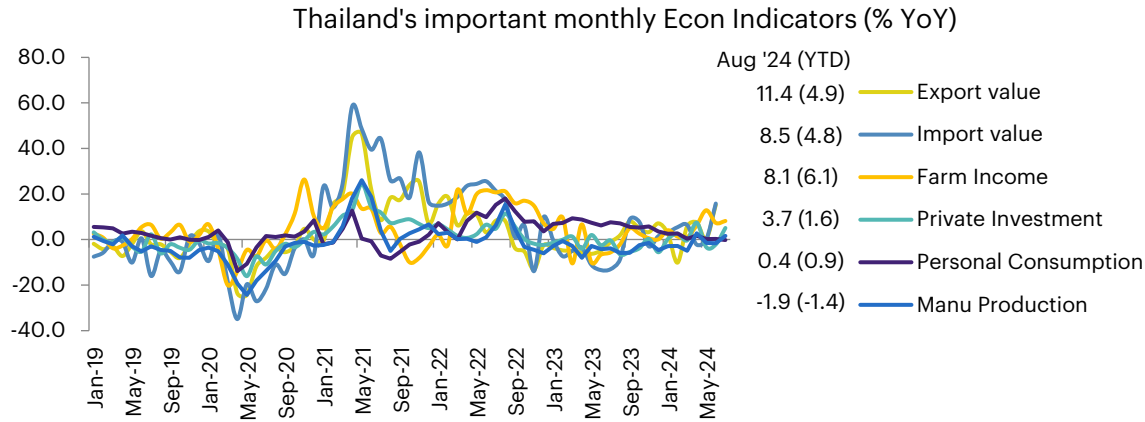
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'24	-1.11	-0.77	-0.47	0.19	1.54	0.62	0.83	0.35	0.61	1.18	1.59	2.00	0.56
RP'24	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.50	2.00	2.00 (End)
CPI'25 (f)	1.88			1.65			1.30			0.78			1.40
RP'25 (f)	1.75			1.50			1.50			1.50			1.50 (End)

Source: CEIC, INVX

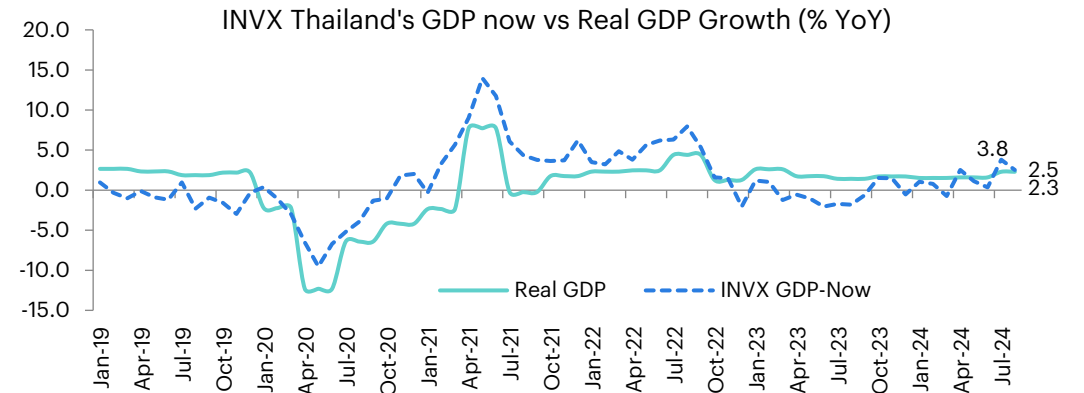
(2) เศรษฐกิจไทยที่ชะลอลงในเดือน ส.ค. GDPnow ลดลงสู่ระดับ 2.5%

เศรษฐกิจไทยในเดือน ส.ค. 67 ชะลอตัวลงจากเดือนก่อน โดยมีปัจจัยลบจาก (1) การท่องเที่ยวที่ชะลอลง ตามนักท่องเที่ยวมาเลเซียและจีนปรับลดลงหลังเร่งไปมากในช่วงก่อนหน้า รวมถึงผลจากช่วง Low season (2) การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัว เนื่องจากได้เร่งผลิตไปในเดือนก่อน ประกอบกับสินค้าคงคลังของหลายสินค้ายังอยู่ในระดับสูง อาทิ รถยนต์ แผงวงจร อิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนอาหารสัตว์ และเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ และ (3) การลงทุนภาคเอกชนที่ลดลง จากการลงทุนเครื่องจักร และยอดขายรถกระบะเป็นหลัก ขณะที่ (4) การส่งออก ที่ฟื้นตัวจากการเร่งส่งออกสินค้าเกษตรและเกษตรแปรรูปไปยังประเทศคู่ค้า ขณะที่สินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าเริ่มทรงตัวรวมถึงชะลอตัวลง

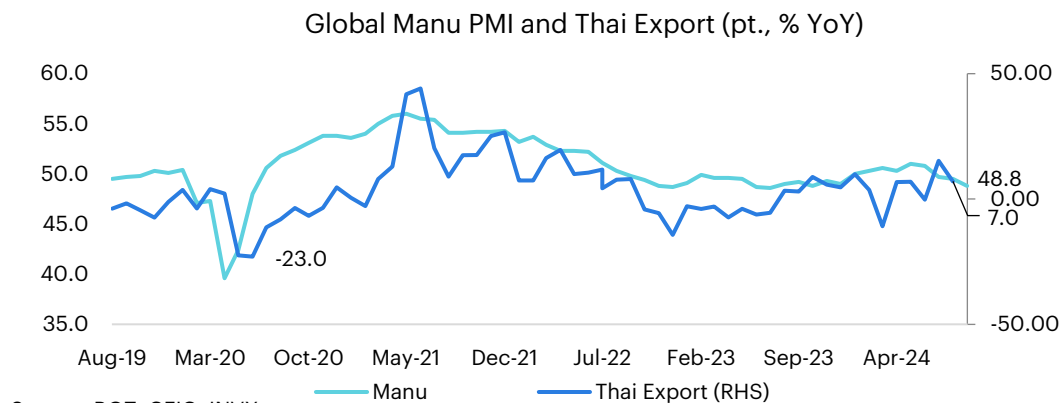
ตัวเลขเศรษฐกิจไทยชะลอตัวลงมากขึ้นในเดือน ส.ค. ภาคการผลิตหดตัวต่อเนื่องแต่การส่งออกฟื้นตัวขึ้น



INVX Thailand GDP-Now ปรับลดจาก 3.8% สู่ 2.5%

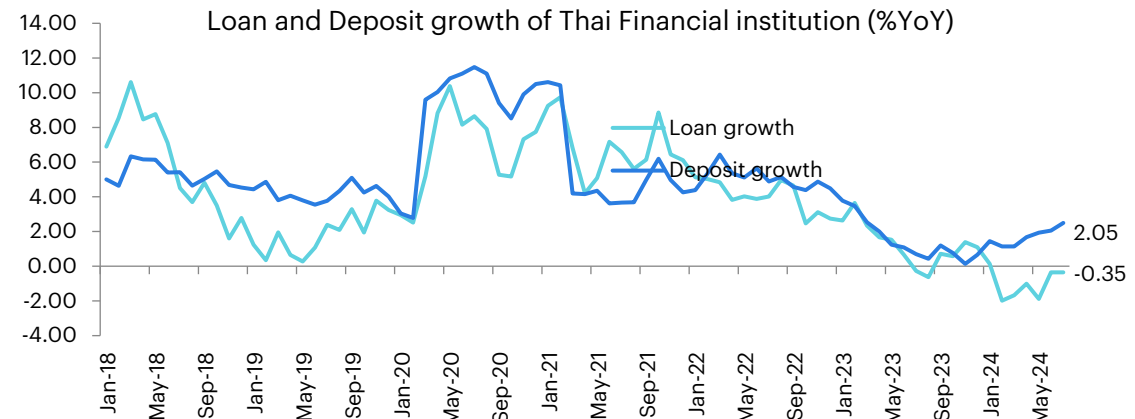


PMI โลกต่ำสุดเริ่มเข้าสู่ Late-Cycle อาจทำให้การส่งออกไทยใน 3-6 เดือนข้างหน้าชะลอลง



Source: BOT, CEIC, INVX

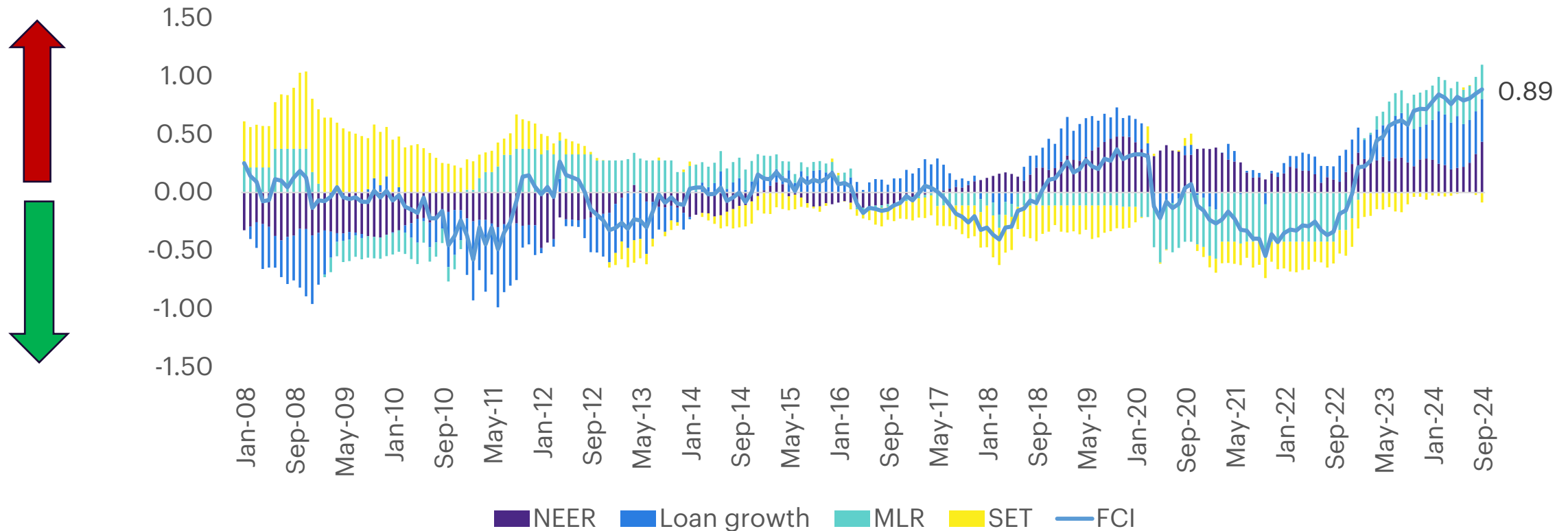
สินเชื่อยังคงหดตัวจากสภาวะทางการเงินที่ตึงตัว



(3) สภาพคล่องทางการเงินแข็งแกร่งที่สุดในรอบ 16 ปี

- ดัชนี INVX's Financial Condition Index* ที่พิจารณาจาก (1) ค่าเงินบาทเทียบกับคู่ค้าคู่แข่ง (NEER) (2) การขยายตัวสินเชื่อ (3) ดอกเบี้ยสินเชื่อลูกค้าชั้นดี และ (4) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ เพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 16 ปี

INVX's Financial Condition Index (FCI)



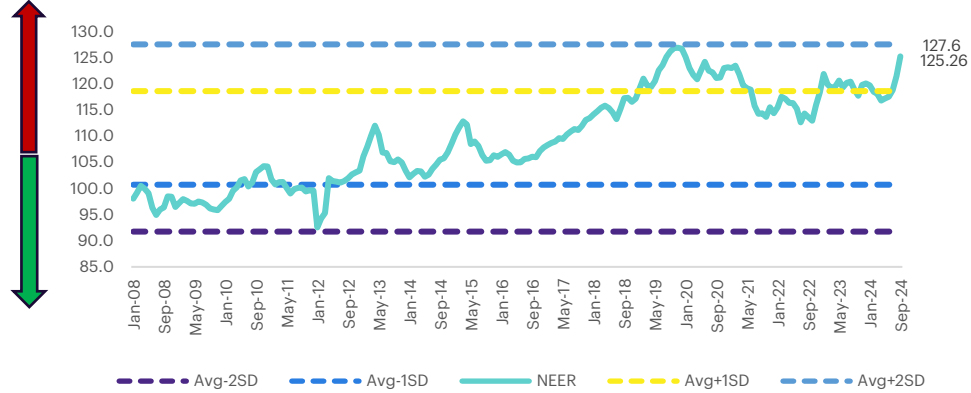
*Weighted average Z-Score of 4 major components

Source: CEIC, INVX

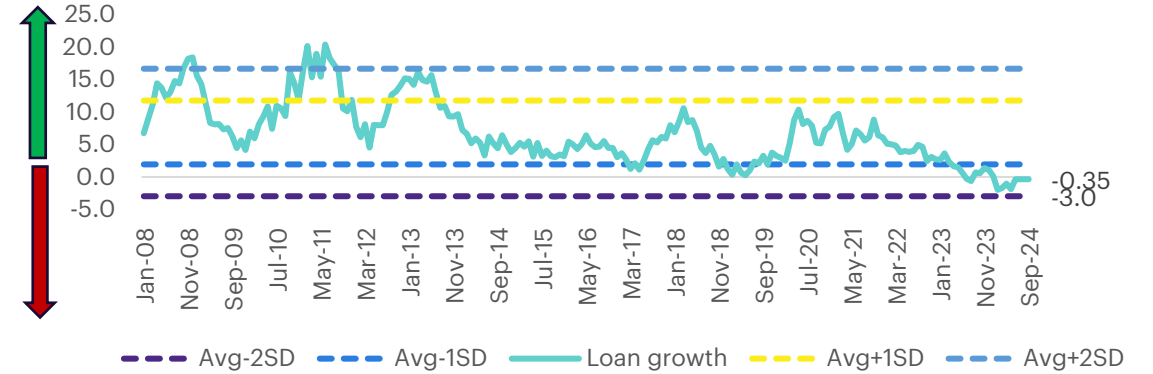
3 ใน 4 ขององค์ประกอบ FCI ตั้งตัวเกิน 1 S.D. ลดดอกเบี้ยจะบรรเทาความตึงตัว

- (1) ดัชนีค่าเงินบาทเทียบกับคู่ค้าคู่แข่ง (NEER) แข็งค่ามากจนเกือบหลุด 2 S.D. (2) สินเชื่อหดตัวเกิน 1 S.D. (3) ดอกเบี้ยสินเชื่อลูกค้าชั้นดี (MLR) สูงเกิน 1 SD และสูงสุดเป็นครั้งที่ 3 ในรอบ 15 ปี ยกเว้น (4) ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ที่อยู่ในช่วงค่าเฉลี่ย 1 SD ซึ่งการลดดอกเบี้ย (และส่งสัญญาณลดต่อเนื่อง) จะ reverse สถานการณ์ดังกล่าว เพราะจะทำให้ (1) ค่าเงินอ่อนค่าลง (2) ดอกเบี้ยเงินกู้เริ่มลดลง และ (3) สินเชื่ออาจเริ่มขยายตัวเพิ่มขึ้น

ค่าเงินแข็งค่า เกือบหลุด 2SD
Nominal Effective Exchange Rate (NEER)

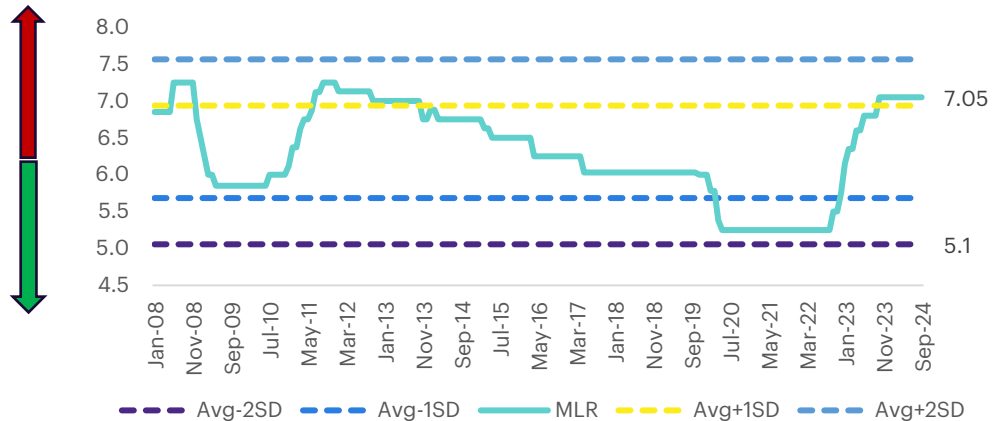


สินเชื่อหดตัวหลุด 1SD
Loan Growth (%YoY)



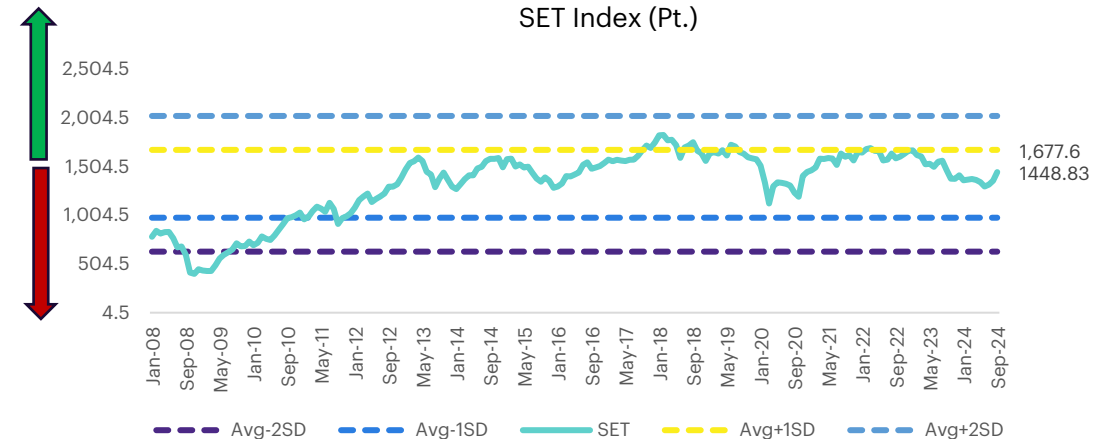
ดอกเบี้ยเงินกู้สูงสุดในรอบกว่า 10 ปี

MLR (%)



ดัชนีหุ้นอยู่ในบริเวณเฉลี่ย +/- 1SD

SET Index (Pt.)



Source: CEIC, INVX

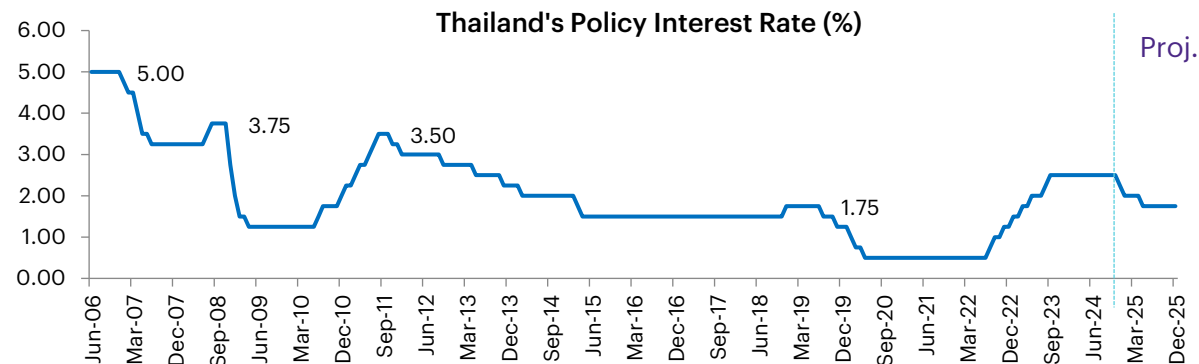
(4) ภาวะปัจจุบันเข้าเงื่อนไขในการลดดอกเบี้ยได้

- เรามองว่า การที่ ธปท. เริ่มลดดอกเบี้ย จะต้องเข้าอย่างน้อย 2 ใน 4 เงื่อนไขในการลดดอกเบี้ย กล่าวคือ (1) เศรษฐกิจชะลอตัว (2) เงินเฟ้อชะลอตัว (3) สภาวะทางการเงิน (FCI) ตึงตัว หรือ (4) Fed ลดดอกเบี้ย
- ในการเริ่มต้นของวัฏจักรการลดดอกเบี้ยใน 4 ครั้งหลัง จะพบว่าเข้าเงื่อนไขอย่างน้อย 2 ใน 4 กล่าวคือ (1) ในวัฏจักรปี 2007 เป็นผลจากเศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว เงินเพื่อเริ่มลดลง (Normalization) (2) ในวัฏจักรปี 2008-09 เป็นผลจากวิกฤตการณ์การเงินโลก (Global Financial Crisis) (3) ในวัฏจักรปี 2011 เป็นผลจาก เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว เงินเพื่อเริ่มลดลง (Normalization) (4) วัฏจักรปี 2019 เป็นผลจาก Late cycle (เศรษฐกิจโตต่ำมาก) + Fed เริ่มลดดอกเบี้ย
- ขณะที่ในปัจจุบัน สถานการณ์ได้เข้า 2 ใน 4 เงื่อนไขของการลดดอกเบี้ยแล้ว (FCI ตึงตัวมาก และ Fed ลดดอกเบี้ย) ขณะที่เงินเฟ้อแม้จะ (คาดการณ์ว่าจะ) เติบโตขึ้นแต่ก็อยู่ในระดับต่ำมาก และต่ำกว่าเป้าหมายเงินเฟ้อ เราจึงมองว่าเป็นเงื่อนไขให้ลดดอกเบี้ยได้

	Rate	GDP	Inflation	FCI	FFR (Fed)	Reason for cut
Jan-07	5.0->4.75	1.8->2.3->1.5	3.6->3.7->3.1	N/A	5.3->5.3->5.3	Normalization (GDP, Inflation)
Dec-08	3.75->2.75	-0.7->-3.2->-5.2	3.8->2.2->0.5	0.2->0.3->-0.1	1.0->1.0->0.2	Global F/N Crisis
Nov-11	3.50->3.25	1.5->1.0->1.4	4.0->4.2->3.5	0.1->0.2->0.1	0.2->0.2->0.2	Normalization (GDP, Inflation)
Aug-19	1.75->1.50	0.9->0.6->0.5	2.3->1.9->2.2	0.2->0.2->0.3	2.4->2.1->1.8	Late Cycle + Fed cut
Oct-24	2.5	2.3->2.7*->3.5*	0.6->1.1*->1.6*	0.8->0.9	5.4->4.8->4.6*	F/N Tightening + Fed cut

Note: *Projection; Pattern: (t-2)->(t-1)-(t)

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 ข่าวกวีจ้ย 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, BROCK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXTT, 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, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTPE, PTTC, 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, SEAF, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, 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, 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, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BEB, 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, TCCC, 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, BEB, 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, 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, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTPE, PTTC, 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, 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, TASCO, 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, WIJK, XO, YUASA, 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, 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, CPAXT, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINI, 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, MEDEZE, 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, NYU, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, 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, SAUHA, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAF, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SP, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMW, TNDR, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNI, 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.