

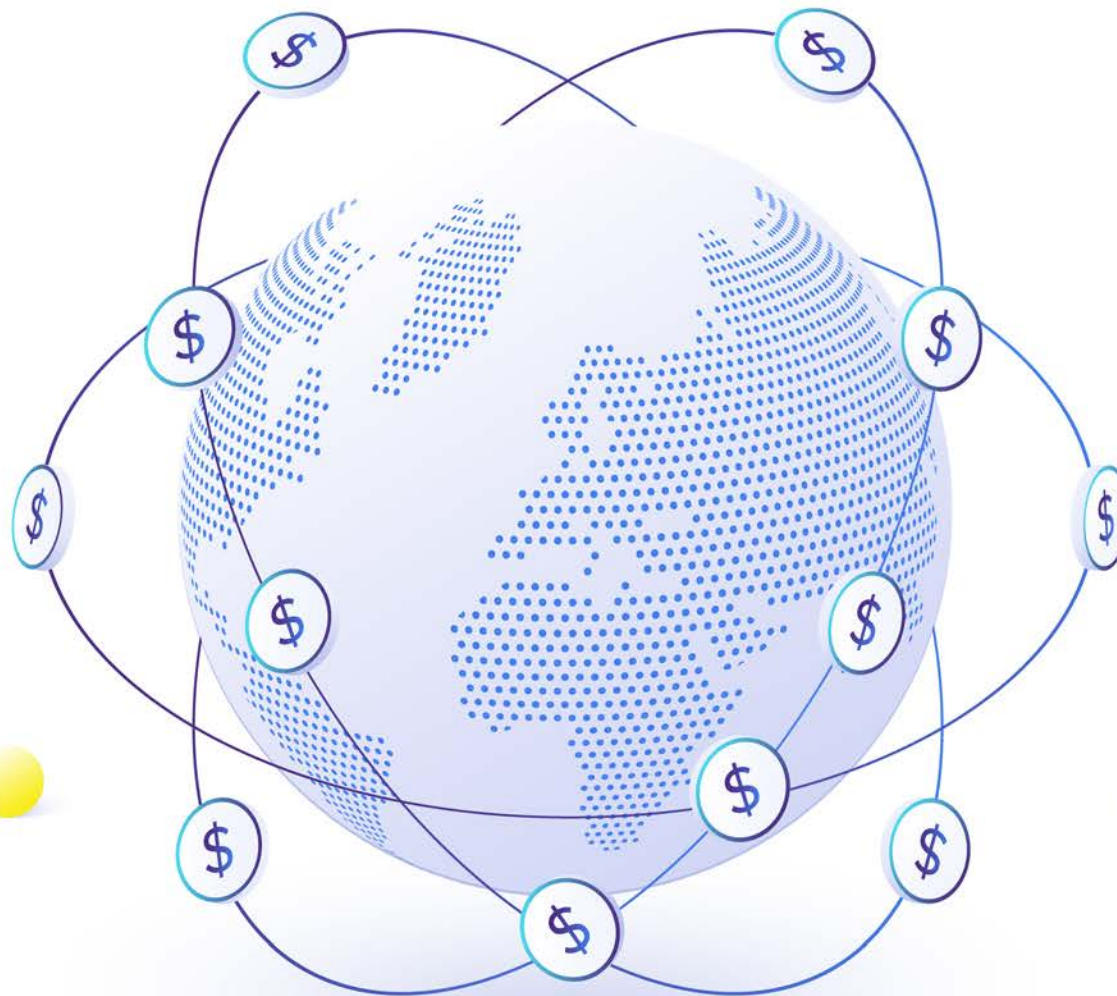
วันที่ 11 พฤศจิกายน 2567

MACR



MAKING *SENSE*

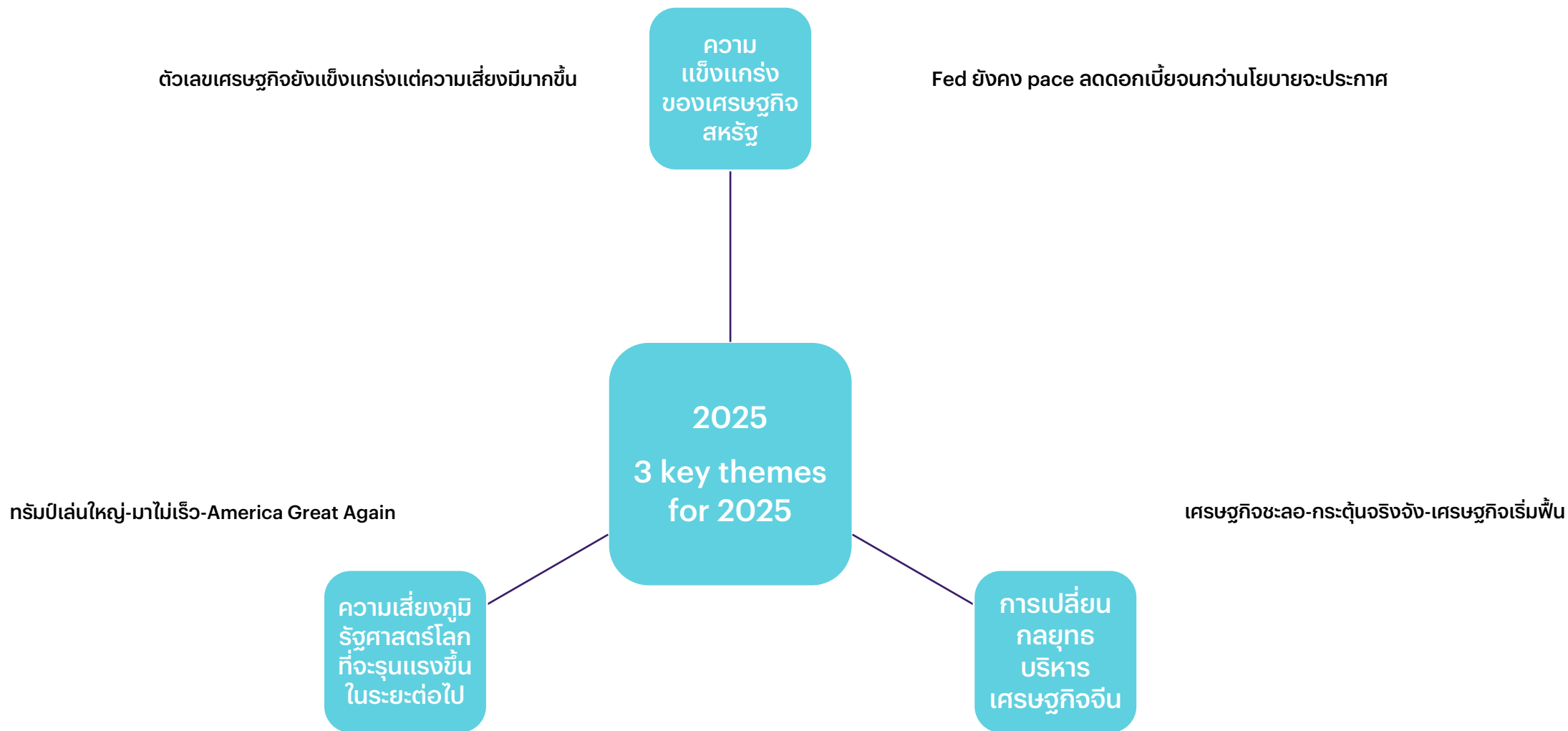
Innovest^x Research



บทสรุปแนวโน้มเศรษฐกิจและการลงทุนโลกในยุค ทรมปี 2.0 พัทธ์ เรทติ้งส์ คองอันดับเครดิต Timeline คดีการเมืองไทย

- **แนวโน้มเศรษฐกิจและการลงทุนโลกในยุค ทรมปี 2.0** โดยเราเอนองว่า นโยบายสำคัญของทรมปี (สงครามการค้า, ลดภาษี) นำจะเริ่มในปี 2026 โดย IMF คาดว่า การกีดกันทางเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐมากกว่าที่อื่น ขณะที่คาดเงินเฟ้อสหรัฐจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% จากกรณีฐานในปี 2026 ภาพดังกล่าวทำให้ไม่น่ากระทบแผนลดดอกเบี้ยของ Fed มากนัก (หรือเป็นการลดต่อเนื่อง ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะยาวไม่น่าจะปรับตัวได้สูงขึ้นกว่านี้อีกมากนัก ขณะที่ผลตอบแทนระยะสั้นจะลดลงตามดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะทำให้เส้นผลตอบแทนชันขึ้น และ เรายเอนองว่าเงินบาทน่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปัจจุบัน โดยเฉลี่ยที่ 35.6 บาทต่อดอลลาร์ในปีหน้า ใกล้เคียงปีนี้ที่ 35.1 บาทต่อดอลลาร์
- ด้านจีนกลุ่ม 10 ล้านล้านหยวน โดยแผนดังกล่าวจะเพิ่มเพดานหนี้รัฐบาลท้องถิ่นขึ้นเป็น 35.52 ล้านล้านหยวน และจะสามารถเข้าถึงได้ในระยะถัดต่อไป โดยมีแผนระดมทุนผ่านการออกพันธบัตรชนิดพิเศษ ซึ่งเราเอนองว่า แม้มาตรการนี้จะแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของรัฐบาลจีนในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจ แต่อาจต้องติดตามประสิทธิภาพของการดำเนินการอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความสามารถในการกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนในระยะยาว รวมถึงพัฒนาการของความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกในอนาคต
- **พัทธ์ เรทติ้งส์ คองอันดับเครดิตนำเชื่อถือของประเทศไทย** (Sovereign Credit Rating) ที่ BBB+ และคองมูมองความนำเชื่อถือของประเทศไทย (Outlook) ณ ระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) โดยคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตอย่างต่อเนื่องโตจาก 2.6% เป็น 3.1% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ ภาคการคลังยังคงมีเสถียรภาพ แม้รัฐบาลจะยังคงดำเนินนโยบายขาดดุล โดยปี 2568 จะขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นเป็น 4.5% GDP ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ Peers ที่ 3.2% แต่รัฐบาลมีความพยายามปรับลดการขาดดุลงบประมาณเพื่อเข้าสู่สมดุลทางการคลัง (Fiscal Consolidation)
- เรายเอนองว่าความเสี่ยงที่ตราสารหนี้รัฐบาลไทยจะถูกปรับลดอันดับเครดิตค่อนข้างต่ำ เนื่องจากสถานะความเสี่ยงด้านการคลัง (โดยเฉพาะการจัดทำงบประมาณ) การเมือง (รัฐบาลดูมีเสถียรภาพขึ้น) และเศรษฐกิจ (นโยบายการเงินการคลังเริ่มผ่อนคลาย) ดีขึ้น แต่ความเสี่ยงของตราสารหนี้ไทย คือความเสี่ยงเชิงระบบและความเสี่ยงเชิงสถาบันมากกว่า
- **Timeline คดีการเมืองไทย:** ปัจจุบัน คดีที่มีนัยยะต่อเสถียรภาพการเมืองมี 2 คดี คือ (1) คดีล้มล้างการปกครอง (มาตรา 49) โดยนายธีรยุทธ สุวรรณเกษร ทนายความอิสระ ยื่นคำร้องต่อศาลรัฐธรรมนูญ ขอให้วินิจฉัยการกระทำของนายกทักษิณ ชินวัตร และพรรคเพื่อไทย ว่าเข้าข่ายล้มล้างการปกครองหรือไม่ โดยศาลน่าจะประกาศผลการรับ/ไม่รับคำร้องภายใน 13 พ.ย. 2567 และ (2) คดียุบพรรคเพื่อไทยและพรรคร่วมรัฐบาลเดิม โดยผู้ร้องอ้างถึงพฤติการณ์ของ นายกทักษิณ ทั้ง การที่แกนนำ 6 พรรคร่วมรัฐบาลเดิม ไปร่วมประชุมกับ นายกทักษิณ ที่บ้านจันทร์ส่องหล้า รวมถึงคำสัมภาษณ์ที่ว่า “ไม่ได้ครอบงำ แต่ครอบครอง” นายกรัฐมนตรีแพทองธารฯ ในฐานะลูกสาว
- เรายเอนองว่า ในคดีแรก ข้อกล่าวหาที่ว่ารัฐบาลบ่อนทำลายสถาบันเป็นการขยายความที่อาจเกินขอบเขต แต่เป็นรูปแบบเดียวกับคดียุบพรรคก้าวไกล จึงไม่อาจปิดโอกาสที่ศาลจะรับคำร้อง รวมถึงพิจารณามีคำสั่งยุติการกระทำ (เช่นเดียวกับพรรคก้าวไกล) ส่วนในคดีที่สอง : เรายเอนองว่า (1) คดีนี้ มีความเป็นไปได้มากกว่าคดีล้มล้างการปกครอง เนื่องจากหลักฐานเห็นได้ชัดกว่า และไม่เป็นการขยายความเกินขอบเขต (2) การที่คดีนี้กระทบพรรคร่วมรัฐบาลอื่น ๆ ด้วย อาจเป็นไปได้ว่า พรรคอื่น ๆ จะขอให้กันออกมาเป็นพยานในคดีนี้ และให้การชกทอผู้ถูกร้อง ทำให้เป็นไปได้ที่ศาลจะสั่งยุบพรรคเพื่อไทยเพียงพรรคเดียว และ (3) เนื่องจากการพิจารณาคดีทั้งสอง จะกินเวลาถึงช่วงเดือน เม.ย. เป็นอย่างน้อย ดังนั้น จากนี้จนถึงระยะเวลาดังกล่าว เป็นช่วงที่รัฐบาลต้องเร่งทำผลงานด้านเศรษฐกิจ เพื่อให้ได้รับคะแนนเสียงของประชาชนมากขึ้น

Highlight Events: สถานการณ์ที่ต้องจับตาในปี 2025



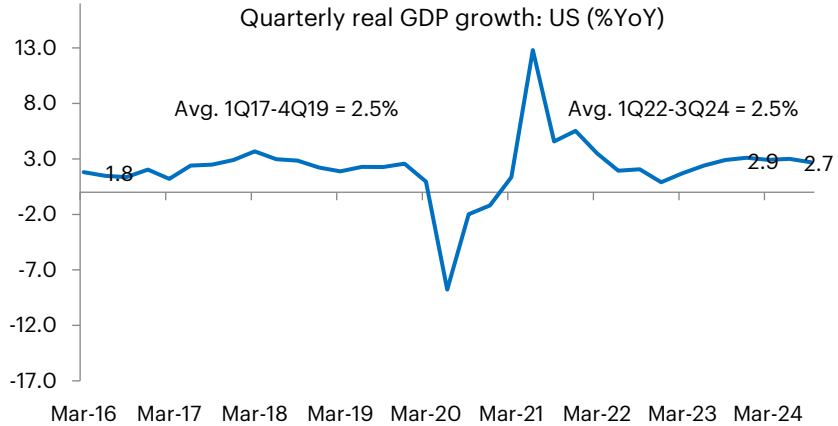
เศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่งแต่มีหลายจุดเปราะบาง ที่แก้ไขได้ด้วยการลดดอกเบี้ย

รายงาน Beige Book ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed)

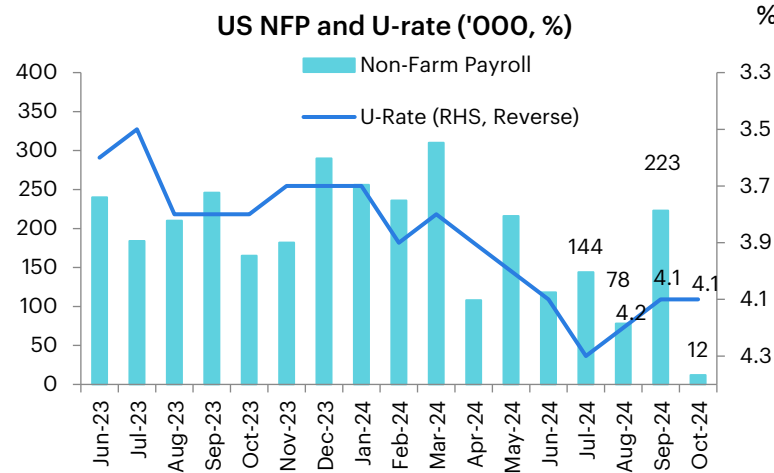
ประเทศ/ เมือง	มาตรการ
ประเทศ	กิจกรรมเศรษฐกิจส่วนใหญ่ทรงตัว การจ้างงานและราคาเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ค่าจ้างชะลอตัว ผู้บริโภค "Trade down" โดยเลือกซื้อสินค้าที่ถูกกลาง
นิวยอร์ก	ธุรกิจร้านอาหารซบเซา แต่โรงละครรอดเวย์ฟื้นตัว
ฟิลาเดลเฟีย	ความต้องการสินเชื่อชะลอตัว เนื่องจากคาดการณ์ดอกเบี้ยจะลดลงต่อ
ชิคาโกและซานฟรานซิสโก	ผู้บริโภคเลือกซื้อสินค้าที่ถูกกลาง และแสวงหาส่วนลด ไม่เต็มใจจ่ายราคาเต็มสำหรับสินค้าที่ไม่จำเป็น
ดัลลัส	ผู้สูงอายุขอความช่วยเหลือมากขึ้นเนื่องจากเงินเฟ้อ บางคนต้องกลับไปทำงาน

US GDP Growth: Trump 1.0 VS Biden

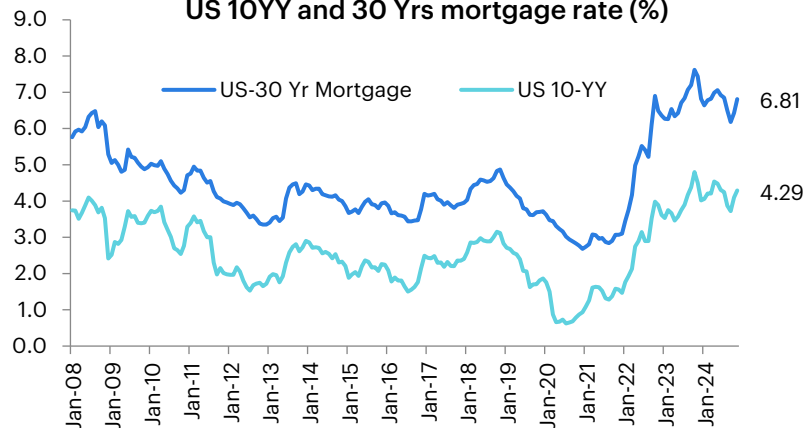
Quarterly real GDP growth: US (%YoY)



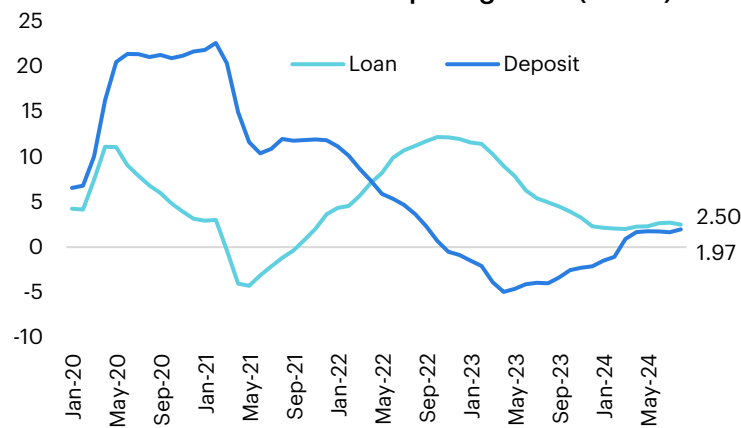
US NFP and U-rate ('000, %)



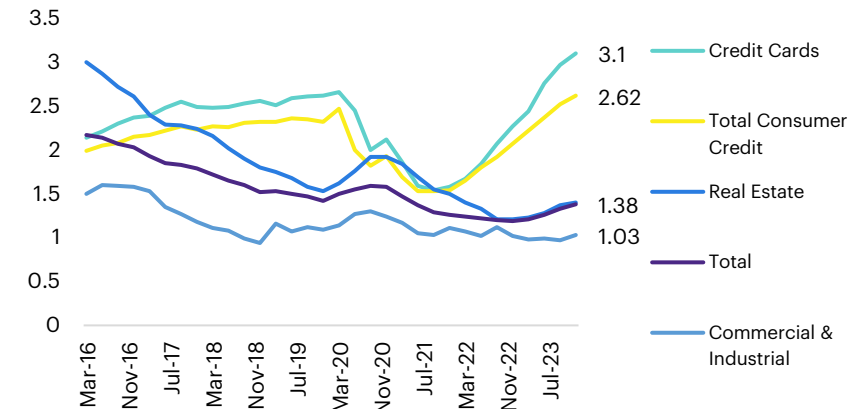
US 10YY and 30 Yrs mortgage rate (%)



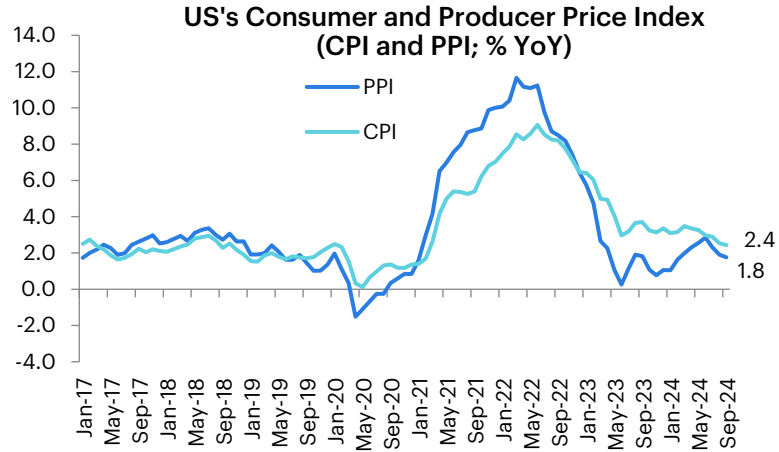
US Total Loan and Deposit growth (% YoY)



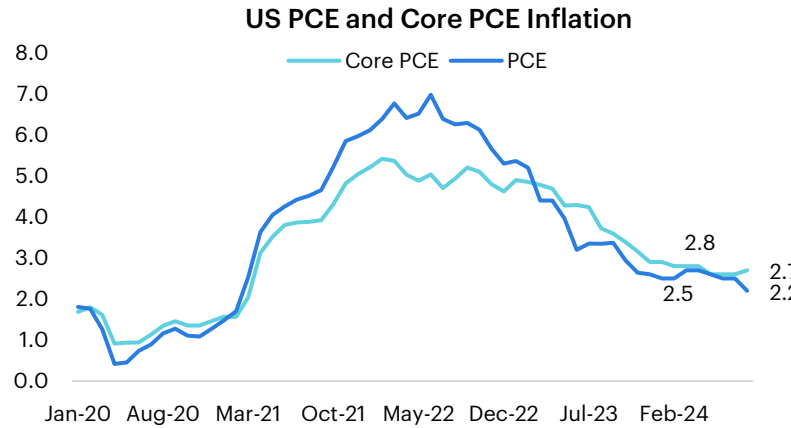
US Delinquency rate on several types of loan (%)



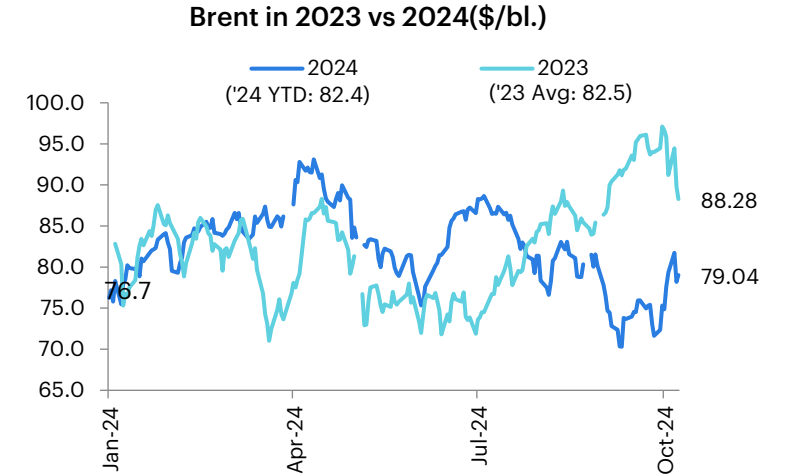
เงินเฟ้อของสหรัฐฯ ชะลอลง คาดการณ์ Fed ลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง



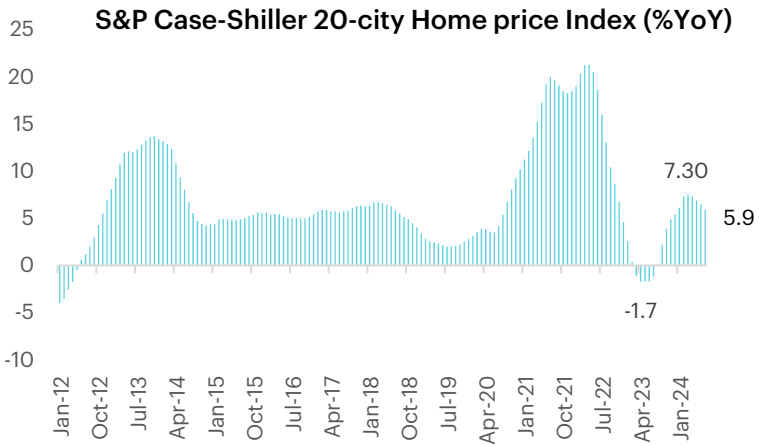
Source: Bloomberg



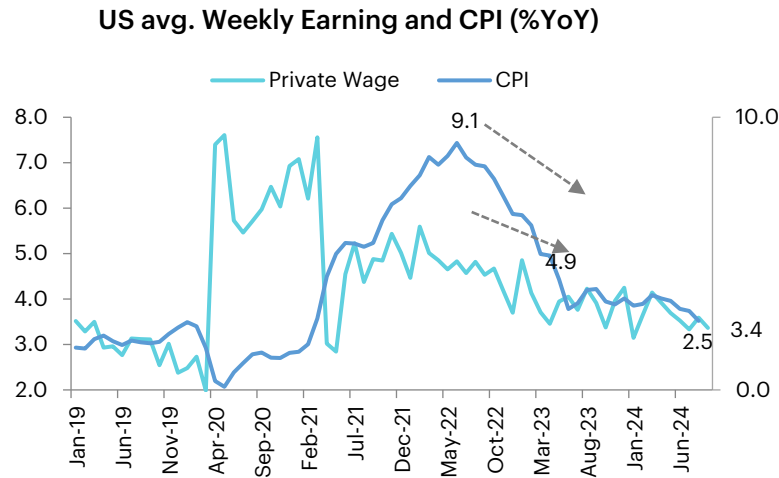
Source: Bloomberg



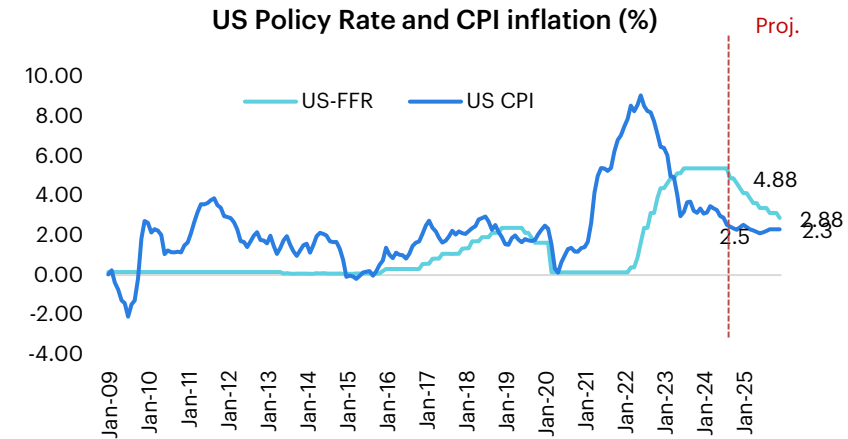
Source: Bloomberg



Source: Bloomberg



Source: CEIC



Source: CEIC

บทสรุปผลการประชุม FOMC และผลกระทบของการกลับมาของทรัมป์

1. สถานการณ์ปัจจุบัน

- Fed ลดดอกเบี้ย 0.25% มาที่ 4.5-4.75%
- เงินเฟ้อหลัก (Core PCE) คงที่ที่ 2.7% และ CPI อยู่ที่ 2.4%
- ดอกเบี้ยจํานอง 30 ปีกลับเพิ่มขึ้นจาก 6.1% เป็น 6.8% แม้ Fed ลดดอกเบี้ย
- ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง (ปัจจุบัน 104.95 จากประมาณ 100.4 ณ สิ้นเดือน ก.ย.)
- หุ้นขึ้น All time high

2. มุมมองของเราต่อการประชุมธันวาคม

- คาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยต่อ (CME ให้โอกาส 74%)
- ต้องจับตา 3 ปัจจัย: เงินเฟ้อ, การจ้างงาน, และสภาพคล่อง
- ปรับคาดการณ์การลดดอกเบี้ยปี 2025 เหลือ 4 ครั้ง (จากเดิม 6 ครั้ง)

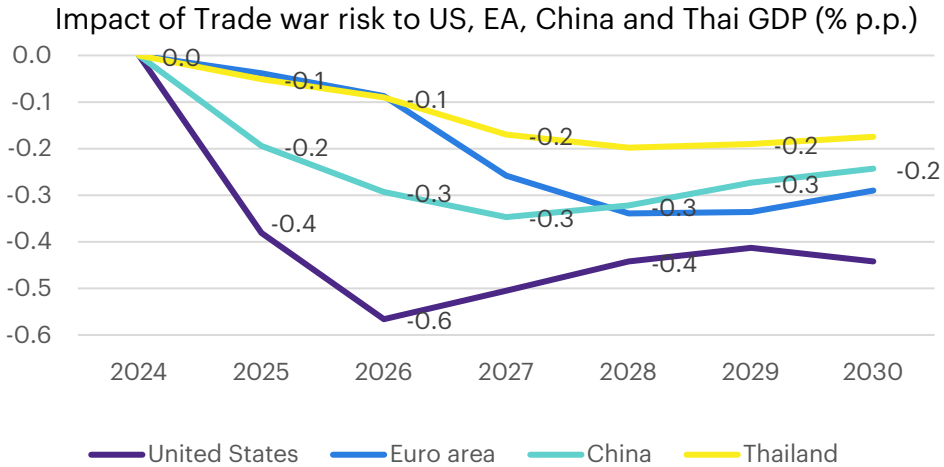
3. ผลกระทบจากชัยชนะของทรัมป์

- นโยบายสำคัญ (สงครามการค้า, ลดภาษี) น่าจะเริ่มในปี 2026
- IMF คาดว่า การกีดกันทางเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจสหรัฐมากกว่าที่อื่น ขณะที่คาดเงินเฟ้อสหรัฐจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% จากกรณีฐานในปี 2026
- ภาพดังกล่าว ทำให้ไม่น่ากระทบแผนลดดอกเบี้ยของ Fed มากนัก
- เรามองว่า ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐระยะยาวไม่น่าจะปรับตัวได้สูงขึ้นกว่านี้อีกมากนัก (โดยพันธบัตร 10 ปีอาจอยู่ที่ 4.5% ก่อนลดลง) ขณะที่ผลตอบแทนระยะสั้นจะลดลงตามดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งจะทำให้เส้นผลตอบแทนชันขึ้น และ
- เรามองว่าเงินบาทน่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปัจจุบัน โดยเฉลี่ยที่ 35.6 บาทต่อดอลลาร์ในปีหน้า ใกล้เคียงปีนี้ที่ 35.1 บาทต่อดอลลาร์

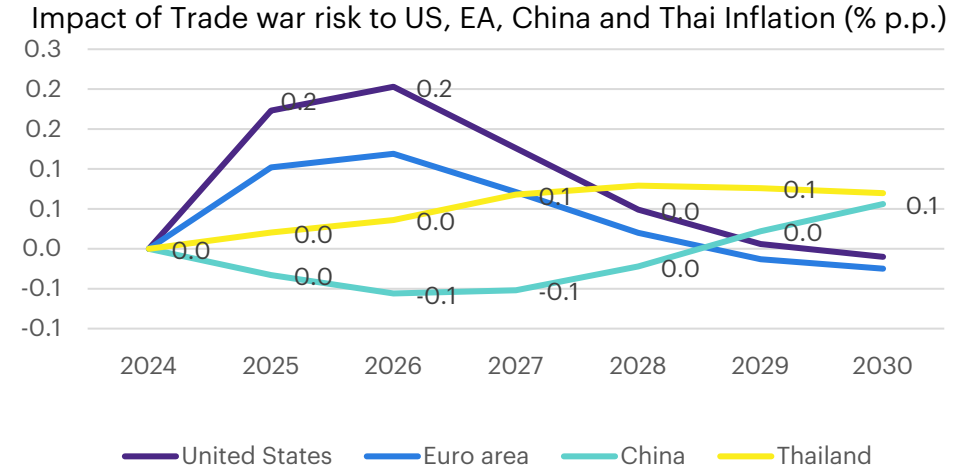
หากทร้มปีทำนโยบายการค้าตามที่ IMF คาดการณ์ สหรัฐจะได้รับผลมากที่สุด

- IMF คาดว่า การกีดกันทางเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอแรงที่ -0.4% ในปี 2025 และ -0.6% ในปี 2026 ขณะที่จีน ยุโรป และไทย ได้รับชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นน้อยกว่า

IMFคาดผลจากสงครามการค้า (เพียงอย่างเดียว) กระทบกับเศรษฐกิจสหรัฐมากที่สุด



IMFคาดผลจากสงครามการค้า (เพียงอย่างเดียว) กระทบกับเศรษฐกิจสหรัฐมากที่สุด



การคาดการณ์ GDP โลกและไทย ก่อนพิจารณามาตรการกีดกันทางการค้า

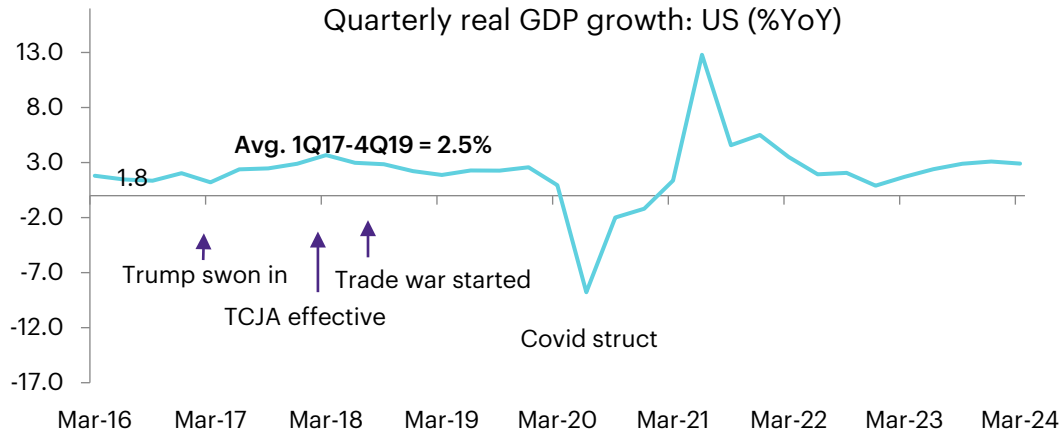
	Actual						Forecast						yr 2023	yr 2024f	yr 2025f
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025			
US	1.7	2.4	2.9	3.1	2.9	3.1	2.4	2.0	2.0	1.8	1.7	1.9	2.5	2.6	1.9
EZ	1.3	0.6	0.1	0.1	0.5	0.6	0.8	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3	0.5	0.7	1.2
CN	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.7	4.6	4.6	4.1	4.5	4.5	4.5	5.2	4.8	4.4
JP	2.5	2.3	1.6	1.2	-0.9	-0.8	0.6	0.8	1.7	1.2	1.1	0.9	1.9	-0.1	1.2
Thai	2.6	1.8	1.4	1.7	1.6	2.3	2.7	3.6	3.5	3.1	2.6	2.6	1.9	2.6	3.0
Avg. 5	2.5	2.7	2.2	2.3	1.9	2.0	2.2	2.4	2.5	2.3	2.2	2.2	2.4	2.1	2.3

Source: IMF

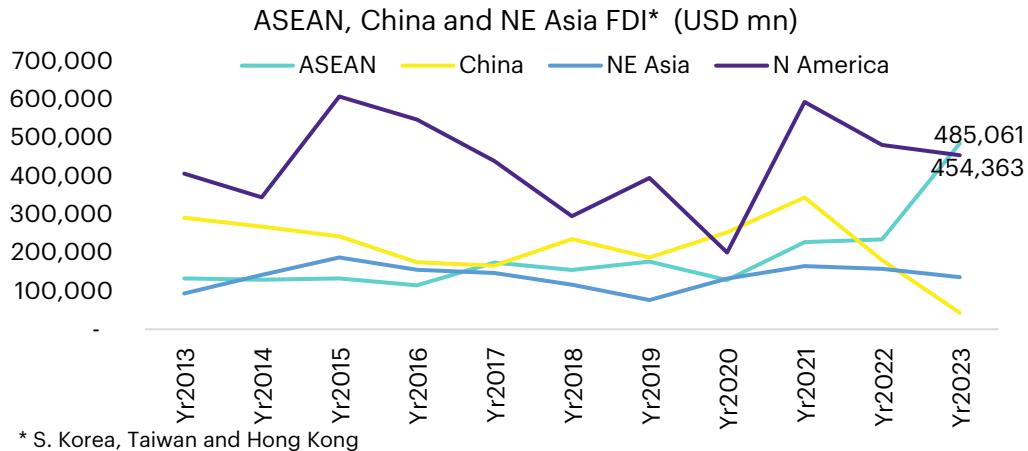
อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า Timing ของสงครามการค้าสำคัญ

- เราเชื่อว่า เป็นไปได้ที่ทรัมป์จะ Timing แต่ละนโยบาย เพื่อเป้าหมายสูงสุดของสหรัฐ โดยเมื่อเทียบกับยุค Trump 1.0 จะเห็นว่า Timing ของนโยบายใหญ่จะค่อยเป็นค่อยไป เพื่อทำให้เศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งต่อเนื่อง

เศรษฐกิจยุค Trump 1.0 ก่อน Covid ค่อนข้างดี แม้ทำนโยบายสงครามการค้าที่ทำร้ายตัวเอง



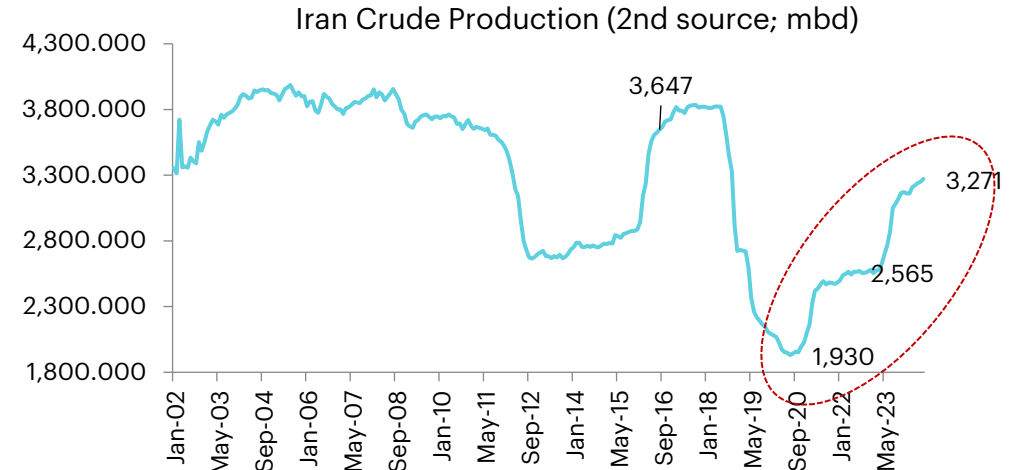
เป้าหมายหลักของการทำสงครามการค้า คือเพื่อให้เกิดการ Reshoring (ซึ่งมาสำเร็จในรัฐบาลไบเดน)



การคาดการณ์ Timeline นโยบายสำคัญรัฐบาลทรัมป์/ ทางการสหรัฐเบื้องต้น

ไตรมาส/ปี	มาตรการ
1/2025	- กลับมาคว่ำบาตรอิหร่าน/เวเนซุเอลา - เจรจาสงบศึกรัสเซีย-ยูเครน - อาจออกจาก Paris Agreement อีกครั้ง - ยกเลิก IRA นำเงินมาสนับสนุนอุตสาหกรรม น้ำมัน - Fed ลดดอกเบี้ย
2-3/2025	- สหรัฐเริ่มผลิต/ส่งออกน้ำมัน Shale gas-shale oil มากขึ้น - อาจเริ่มประกาศมาตรการการค้า แต่ยังไม่สำคัญ (ขึ้นเป็นขั้นบันได) - อาจประกาศประเด็น Currency manipulator (ไทยอาจโดน) - อาจยกเลิกสถานะ MFN กับจีน
4/2025	- มาตรการต่ออายุ TCJA ออก ลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 15% - เศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งต่อ - Fed หยุดลดดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยนโยบายลดอีก 150 bps จากปัจจุบัน ไปอยู่ที่ 3.25-3.50%)
1H/2026	- สงครามการค้าเริ่มจริง ขึ้นภาษีกับจีน ยุโรป และทั่วโลก (10%)

การคว่ำบาตรอิหร่าน จะทำให้การผลิตน้ำมันลดลง ทำให้สหรัฐส่งออกได้มากขึ้น



จีนทุ่ม 10 ล้านล้านหยวน สะสางหนี้ท้องถิ่น หวังพลิกเกมเศรษฐกิจ

- รัฐบาลจีนเดินหน้าแก้ปัญหาหนี้ท้องถิ่นครั้งใหญ่ที่สุดในรอบทศวรรษ หลังประกาศแผนรีไฟแนนซ์มูลค่า 10 ล้านล้านหยวน (1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ) สะท้อนความกังวลต่อการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงจากการเมืองระหว่างประเทศ
- แผนดังกล่าวจะเพิ่มเพดานหนี้รัฐบาลท้องถิ่นขึ้นเป็น 35.52 ล้านล้านหยวน โดยอนุญาตให้ออกพันธบัตรพิเศษรวม 10 ล้านล้านหยวนในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า นับเป็นการปรับเพิ่มเพดานหนี้กลางปีครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2558 สะท้อนความเร่งด่วนในการแก้ปัญหา
- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังจีน เปิดเผยว่าหนี้ซ่อนเร้นของรัฐบาลท้องถิ่น ณ สิ้นปี 2566 อยู่ที่ 14.3 ล้านล้านหยวน และคาดว่าแผนรีไฟแนนซ์นี้จะช่วยประหยัดดอกเบี้ยได้ราว 6 แสนล้านหยวนในระยะเวลา 5 ปี ซึ่งจะช่วยลดล็อกทรัพยากรสำหรับการลงทุนและกระตุ้นการบริโภค

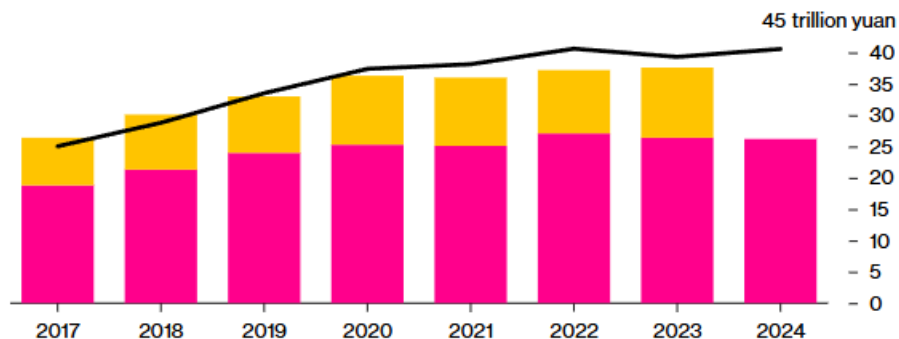
- ความเร่งด่วนของมาตรการนี้มีที่มาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีน โดย GDP ไตรมาส 3 ขยายตัวเพียง 4.6% ต่ำสุดนับตั้งแต่มีนาคมปีที่แล้ว ทำให้เป้าหมายการเติบโต 5% ในปีนี้ดูท้าทายมากขึ้น นอกจากนี้ ความเป็นไปได้ที่โดนัลด์ ทรัมป์จะกลับมาเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ อีกครั้ง ยิ่งกดดันให้จีนต้องเร่งเสริมความแข็งแกร่งของอุปสงค์ภายในประเทศ โดย Morgan Stanley มองว่ามาตรการนี้เป็น "ก้าวสำคัญ" ในการตัดวงจรภาวะเงินฝืดและมีความสำคัญเทียบเท่ากับการกระตุ้นอุปสงค์โดยตรง อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางรายเห็นว่ากระตุ้นการบริโภคโดยตรงอาจได้ผลรวดเร็วกว่าในแง่การกระตุ้นเศรษฐกิจ
- สัญญาณการฟื้นตัวเบื้องต้นเริ่มปรากฏให้เห็น โดยยอดขายบ้านในเดือนตุลาคมเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบปี ขณะที่กิจกรรมทั้งในภาคการผลิตและบริการก็ปรับตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนหน้า

- เรามองว่า แม้มาตรการนี้จะแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของรัฐบาลจีนในการแก้ปัญหาเศรษฐกิจ แต่อาจต้องติดตามประสิทธิผลของการดำเนินการอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะความสามารถในการกระตุ้นการบริโภคและการลงทุนในระยะยาว รวมถึงพัฒนาการของความสัมพันธ์จีน-สหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคการส่งออกในอนาคต
- ทั้งนี้ การแก้ปัญหาหนี้ท้องถิ่นเป็นเพียงส่วนหนึ่งของนโยบายสนับสนุนเศรษฐกิจหลายด้านของจีน ซึ่งรวมถึงการลดอัตราดอกเบี้ยและมาตรการช่วยเหลือตลาดหุ้นและอสังหาริมทรัพย์ ความสำเร็จในการฟื้นฟูเศรษฐกิจจีนจึงขึ้นอยู่กับความผสมผสานและจังหวะเวลาในการดำเนินนโยบายเหล่านี้ซึ่งมีประสิทธิภาพ

China's Fiscal Spending Not a Boost to Growth Yet

Spending was meant to rise 3% this year, but is down 1% so far

— Budget forecast for total annual spending ■ Actual spending through Sept. ■ Rest of the year



Source: China's Ministry of Finance
Note: Shows augmented spending (from the main budgets and fund budgets)

Politics

China Unveils \$1.4 Trillion Debt Swap to Help Local Governments



By Bloomberg News

November 8, 2024 at 3:05 PM GMT+7



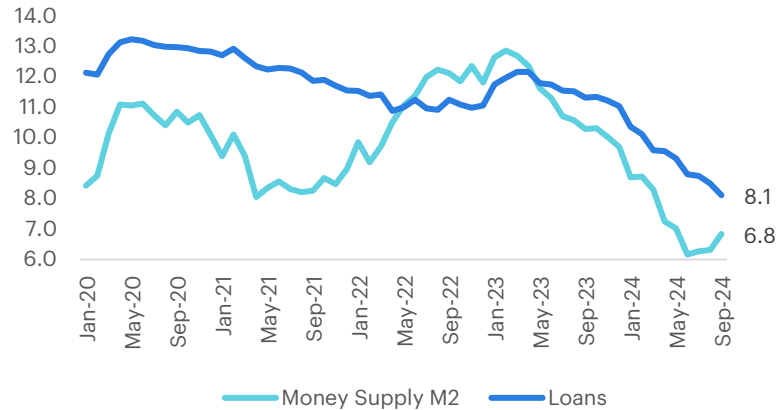
Updated on November 8, 2024 at 3:37 PM GMT+7

จีนดำเนินมาตรการสนับสนุนตลาดหลังเศรษฐกิจชะลอตัว/ทรึงปีกลับมา

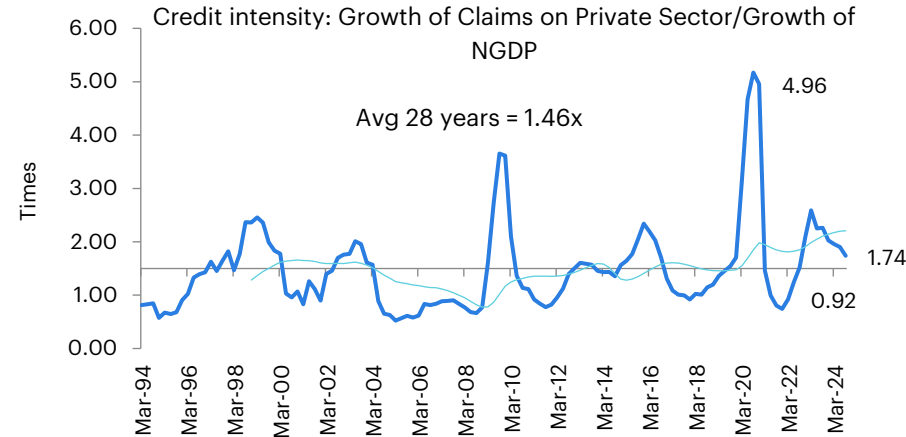
- เราวิเคราะห์ว่า ข้อมูลที่ดีขึ้นในเดือน ก.ย. โดยเฉพาะในด้านการบริโภคและการผลิต อาจเป็นสัญญาณเบื้องต้นของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจช่วงก่อนหน้า เช่น มาตรการนำเครื่องใช้ไฟฟ้าและรถยนต์มาแลกเป็นส่วนลดในการซื้อสินค้าใหม่ ทั้งนี้ เป็นไปได้ที่เศรษฐกิจจีนน่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ต้องติดตามว่ามาตรการภาครัฐจะสามารถฟื้นความเชื่อมั่นได้ยั่งยืนหรือไม่ ซึ่งหากฟื้นได้ อาจเห็นการฟื้นตัวของสินเชื่อจีน ท่ามกลางการอัดฉีดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

สินเชื่อยังคงชะลอต่อเนื่อง แม้ปริมาณเงินเริ่มเพิ่มขึ้น

China M2 and Loan Growth (% YoY)



การผ่อนคลายนโยบายการเงินที่ผ่านมามีแนวโน้มยังไม่ทำให้เศรษฐกิจฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

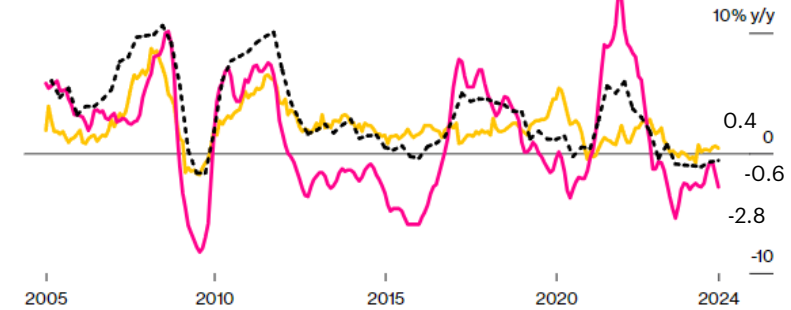


มาตรวัดด้านราคายังคงหดตัวต่อเนื่อง

Deflation Continues in China

GDP deflator is negative for a 6th quarter.

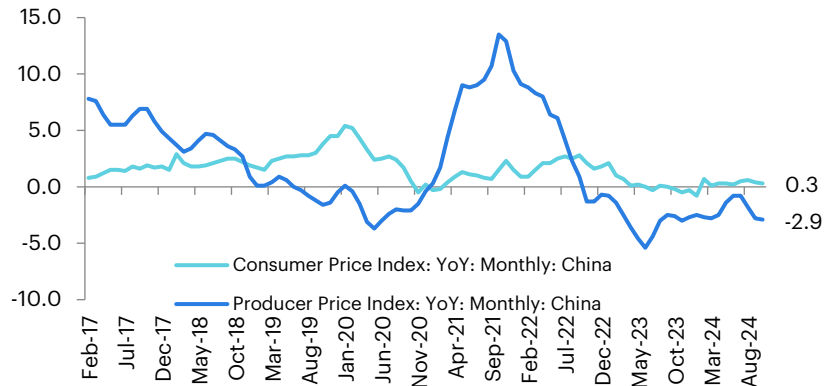
China GDP Deflator China PPI YoY Consumer price index



Source: China's National Bureau of Statistics, Bloomberg calculations

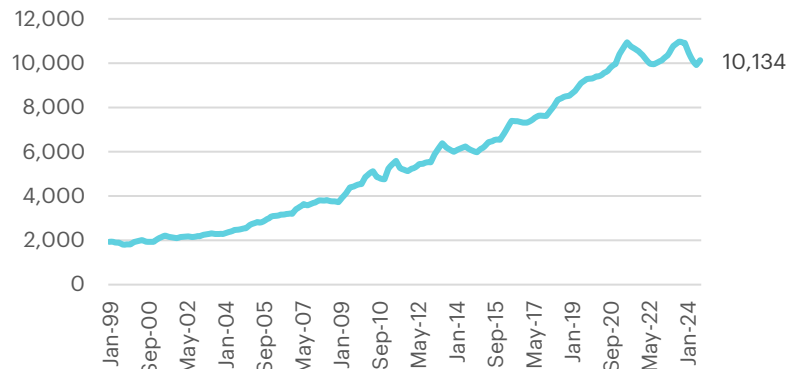
PPI ล่าสุดยังคงหดตัวต่อเนื่อง ส่วน CPI ขยายตัวต่ำ

China's Consumer and Producer Price Index (CPI and PPI; % YoY)



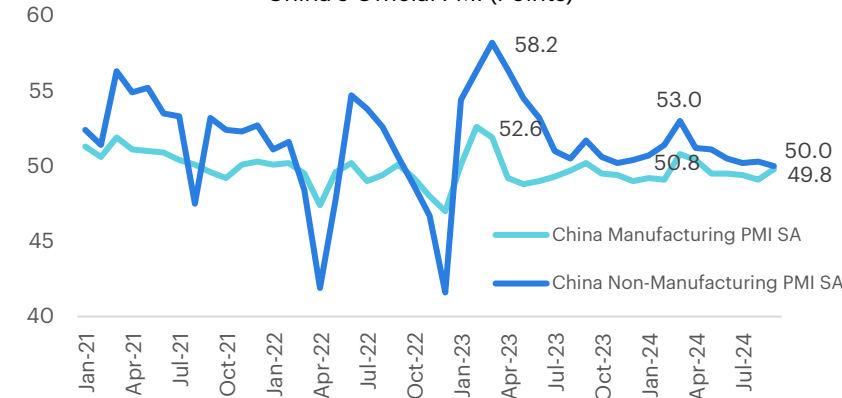
ราคาบ้านยังไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ

China's house price (CNY/Sq. M; Avg. 6 mth)



PMI เริ่มฟื้นตัวขึ้นอย่างจำกัด

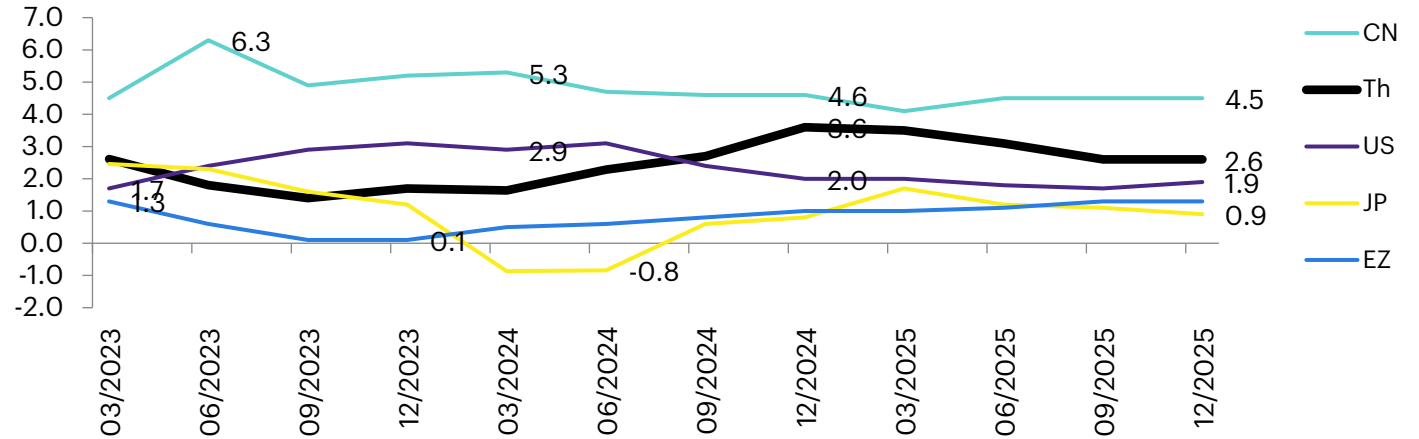
China's Official PMI (Points)



ศก. ปี 2025: สหรัฐ Soft landing; จีนชะลอต่อ; ไทยเผชิญ Global Headwind

- ในการคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2025 เรายังใช้หลักของ Fed คือ Data dependent
- มองไปข้างหน้า แม้เศรษฐกิจสหรัฐจะขยายตัวดีเกินคาด แต่ Momentum จะชะลอลงในระยะต่อไป (Soft-landing) ต่อเนื่องปี 2025 ขณะที่ยุโรปเริ่มดีขึ้น แต่อัตราเติบโตน้อยกว่าสหรัฐ
- จีนชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ เราคงประมาณการปีนี้ที่ 4.8% แต่มี Upside risk โดยเราจับตาผลกระทบการเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจมากขึ้น
- เราปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยใน 2024 เป็น 2.6% ปีนี้ แต่ยังคงประมาณการปี 2025 ที่ 3.0% โดยมี Downside risk ขึ้นอยู่กับนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐ
- ในปี 2025 เรามองว่า เศรษฐกิจสหรัฐและจีนจะชะลอลง ยุโรป ญี่ปุ่น และไทยดีขึ้น โดยปัจจัยบวกเศรษฐกิจไทยได้แก่ นโยบายการเงินการคลังที่เอื้อหนุน แต่ปัจจัยลบได้แก่ Global Headwind
- ระมัดระวัง (1) ความผันผวนตลาดเงินตลาดทุนที่จะมีมากขึ้นท่ามกลางความตึงตัวทางการเงิน และ (2) ความเสี่ยงวิกฤตการณ์การคลังสหรัฐและที่อื่น ๆ จากการเปลี่ยนแปลงการเมือง และ (3) Timing และ Magnitude ของนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐ

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



INVX's Global-5 Quarterly GDP growth Proj. (Nov'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	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025			
US	1.7	2.4	2.9	3.1	2.9	3.1	2.4	2.0	2.0	1.8	1.7	1.9	2.5	2.6	1.9
EZ	1.3	0.6	0.1	0.1	0.5	0.6	0.8	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3	0.5	0.7	1.2
CN	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.7	4.6	4.6	4.1	4.5	4.5	4.5	5.2	4.8	4.4
JP	2.5	2.3	1.6	1.2	-0.9	-0.8	0.6	0.8	1.7	1.2	1.1	0.9	1.9	-0.1	1.2
Thai	2.6	1.8	1.4	1.7	1.6	2.3	2.7	3.6	3.5	3.1	2.6	2.6	1.9	2.6	3.0
Avg. 5	2.5	2.7	2.2	2.3	1.9	2.0	2.2	2.4	2.5	2.3	2.2	2.2	2.4	2.1	2.3

ผลของทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยน

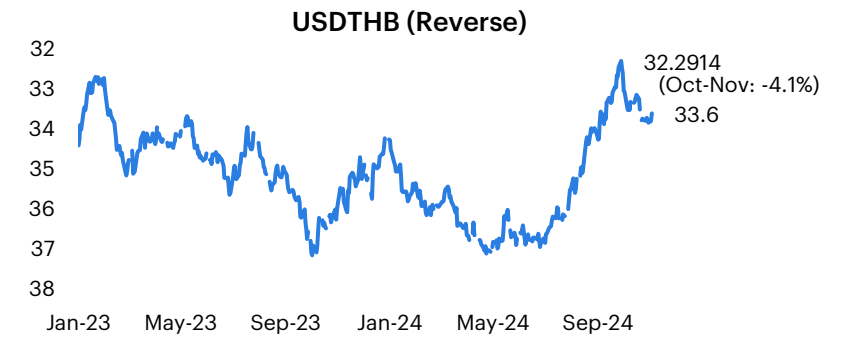
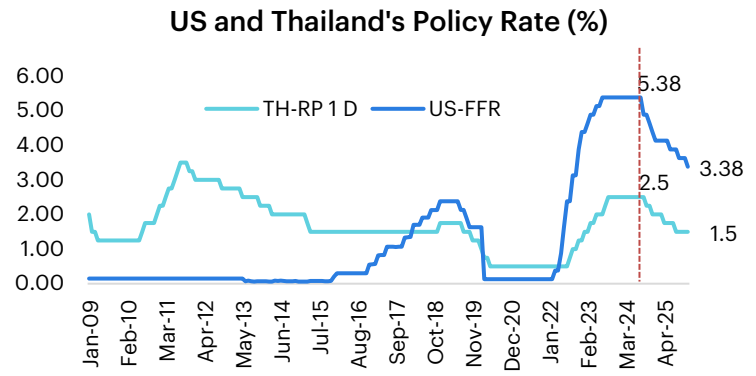
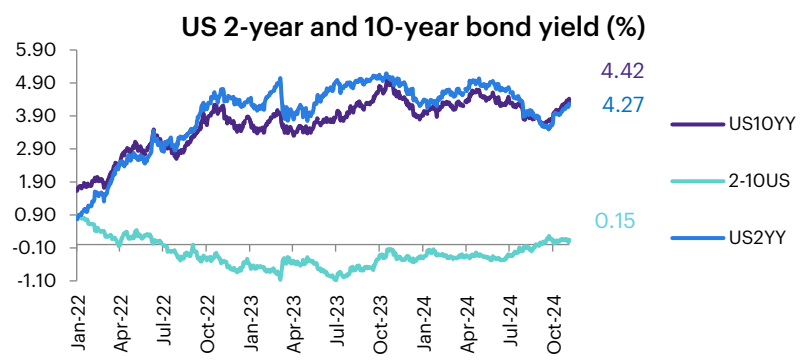
เราคาดการณ์ว่า

1. ดอกเบี้ย FFR จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปมากขึ้น โดยลดอีก 50bps ปีนี้ และอีก 100 bps ปีหน้า
2. ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะไม่สูงขึ้นอีกมาก แต่จะลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป และจะเป็นปกติมากขึ้น
3. ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าสูงสุดในปัจจุบัน ในระยะต่อไปจะเริ่มลดลง
4. เงินบาทจะอยู่ใกล้เคียงกับระดับปัจจุบัน โดยอาจอ่อนลงได้อีกเล็กน้อย

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%	2.7%	2.7%
FFR	4.88%	5.13%	5.38%	5.38%	5.38%	5.38%	4.88%	4.38%	4.13%	3.88%	3.63%	3.38%
2YY-FFR	-0.74	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.58	-0.98	0.00	0.10	0.20	0.30	0.40
2YY	4.06	4.87	5.03	4.23	4.50	4.82	4.15	4.40	4.23	4.08	3.93	3.78
10YY	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.50	4.40	4.30	4.20	4.00
2-10	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.15	0.17	0.22	0.27	0.22
DXY	103.4	102.5	103.2	104.60	103.5	105.2	103.6	105.0	103.0	102.5	102	100
Thai RP-1	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.00	1.75	1.50	1.50	1.50
USDTHB	34.1	35.3	36.57	34.26	35.6	36.76	34.9	34.0	35.5	35.0	35.75	36.0

2024 YTD: 35.1

2024 YTD: 35.6



“พีทช์ เรตติ้งส์” คงอันดับเครดิตไทยที่ BBB+ พร้อมแนวโน้มมีเสถียรภาพ

- เมื่อวันที่ 8 พฤศจิกายน 2567 บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Fitch Ratings (Fitch) ได้คงอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Sovereign Credit Rating) ที่ BBB+ และคงมุมมองความน่าเชื่อถือของประเทศไทย (Outlook) ณ ระดับมีเสถียรภาพ (Stable Outlook) โดยมีรายละเอียดดังนี้
- Fitch คาดว่าเศรษฐกิจไทยจะเติบโตอย่างต่อเนื่องโตจาก 2.6% เป็น 3.1% ในปี 2567 และ 2568 ตามลำดับ จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าปี 2568 นักท่องเที่ยวจะกลับเข้ามา อยู่ในระดับเดียวกับก่อนเกิดการระบาดของโรคติดเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 จากนโยบายรัฐบาลในการสนับสนุนด้านการท่องเที่ยวต่าง ๆ ตลอดจนการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐและภาคเอกชนเป็นสำคัญ อีกทั้งกรอบการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจมหภาคยังมีความเข้มแข็งในการรับมือกับความท้าทาย อาทิ รายได้ต่อหัว และดัชนีธรรมาภิบาล (World Governance Indicators: WGI) เมื่อเปรียบเทียบกับประเทศที่มีอันดับความน่าเชื่อถือระดับเดียวกัน (Peers) อย่างไรก็ดี การดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่องอาจทำให้มุมมองความเสี่ยงทางการคลังในระยะปานกลางเพิ่มขึ้นได้
- ภาคการคลังยังคงมีเสถียรภาพ แม้รัฐบาลจะยังคงดำเนินนโยบายขาดดุล โดยปี 2568 จะขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นเป็น 4.5% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (Gross Domestic Product: GDP) ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของ Peers ที่ 3.2%
- ขณะที่รัฐบาลมีความพยายามปรับลดการขาดดุลงบประมาณเพื่อเข้าสู่สมดุลทางการคลัง (Fiscal Consolidation) อันจะมีผลให้ระดับหนี้สาธารณะปรับเข้าสู่ระดับมีเสถียรภาพใกล้เคียงกับค่ากลางของ Peers ในระยะต่อไป
- ส่วนของหนี้ภาครัฐบาล (General Government Debt) ซึ่งครอบคลุมหนี้ที่รัฐบาล กู้โดยตรง กองทุนเพื่อการฟื้นฟูและพัฒนาระบบสถาบันการเงิน (FIDF) รัฐวิสาหกิจที่รัฐบาลรับภาระ หน่วยงานของรัฐและองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น คาดว่าจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 61.2% ของ GDP ภายในปี 2569 และจะยังคงอยู่ในระดับดังกล่าวไปจนถึงปี 2571 ซึ่งสะท้อนถึงการปรับลดงบประมาณรายจ่ายแบบค่อยเป็นค่อยไปหลังจากปี 2568
- กรณีหนี้สาธารณะของประเทศไทยซึ่งครอบคลุม หนี้ที่กระทรวงการคลัง หน่วยงานของรัฐ หรือรัฐวิสาหกิจกู้หรือกระทรวงการคลังค้ำประกันมีอายุเฉลี่ยยาวและต้นทุนดอกเบี้ยต่ำมีส่วนช่วยสนับสนุนการสร้างเสถียรภาพทางการคลังในระยะปานกลาง อีกทั้งรัฐบาลสามารถระดมทุนด้วยต้นทุนต่ำเมื่อเปรียบเทียบกับ Peers เนื่องจากตลาดการเงินภายในประเทศเอื้ออำนวยและมีการบริหารการคลังที่เข้มแข็ง นอกจากนี้ ภาระดอกเบี้ยต่อรายได้ปี 2567 คาดว่าจะอยู่ที่ 6% ซึ่งต่ำกว่าค่ากลางของ Peers ที่ 9%
- ภาคการเงินต่างประเทศ (External Finance) แข็งแกร่ง โดยดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่า จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจาก 2.1% ในปี 2567 เป็น 2.9% ในปี 2568 อีกทั้งทุนสำรองระหว่างประเทศยังอยู่ในระดับสูงกว่า 7.4 เดือน ขณะที่ค่ากลางของ Peers อยู่ที่ 5.6 เดือน นอกจากนี้ประเทศไทยจะยังคงรักษาสถานะเจ้าหนี้ต่างประเทศสุทธิ (Large Net External Creditor) ทั้งระดับประเทศ (Sovereign) และระดับเศรษฐกิจโดยรวม (Economic-Wide Basis) ปี 2568 ที่ระดับ 36.9% และ 43.0% ของ GDP ตามลำดับ ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มประเทศ BBB และ A
- ปัจจัยสำคัญที่ Fitch จะติดตามและพิจารณาอันดับความน่าเชื่อถือ (Credit Rating) ของประเทศไทย อาทิ ความสามารถในการสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะปานกลาง การลดลงของสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP อย่างมีนัยสำคัญ ความผันผวนทางการเมืองที่อาจส่งผลกระทบต่อข้อกำหนดนโยบายเศรษฐกิจ และการปรับตัวทางการคลังล่าช้ากว่าที่คาดการณ์
- เรามองว่าความเสี่ยงที่ตราสารหนี้รัฐบาลไทยจะถูกปรับลดอันดับเครดิตค่อนข้างต่ำ เนื่องจากสถานะความเสี่ยงด้านการคลัง (โดยเฉพาะการจัดทำงบประมาณ) การเมือง (รัฐบาลดูมีเสถียรภาพขึ้น) และเศรษฐกิจ (นโยบายการเงินการคลังเริ่มผ่อนคลาย) ดีขึ้น แต่ความเสี่ยงของตราสารหนี้ไทย คือความเสี่ยงเชิงระบบและความเสี่ยงเชิงสถาบันมากกว่า

คดีล้มล้างการปกครอง (มาตรา 49)

- ผู้ร้อง: นายธีรยุทธ สุวรรณเกษร (อดีตนายความพระพุทธรักษา)
- ผู้ถูกร้อง: นายทักษิณ ชินวัตร และพรรคเพื่อไทย
- ผู้พิจารณา: ศาลรัฐธรรมนูญ 9 คน นำโดย นายนครินทร์ เมฆไตรรัตน์
- รายละเอียด: นายธีรยุทธ สุวรรณเกษร ทนายความอิสระ ยื่นคำร้องต่อศาลรัฐธรรมนูญ ขอให้วินิจฉัยการกระทำของนายทักษิณ ชินวัตร และพรรคเพื่อไทย ว่าเข้าข่ายล้มล้างการปกครองหรือไม่ โดยระบุพฤติการณ์ 6 ข้อ ดังนี้
 1. หลังนายทักษิณ ได้รับพระราชทานอภัยโทษให้เหลือโทษจำคุก 1 ปี พบว่า นายทักษิณ ใช้พรรคเพื่อไทยเป็นเครื่องมือในการสั่งรัฐบาลเพื่อเอื้อประโยชน์ให้ไม่ต้องรับโทษจำคุกอยู่ในเรือนจำ แม้แต่วันเดียว โดยไปพักอยู่ชั้น 14 โรงพยาบาลตำรวจ
 2. นายทักษิณ มีพฤติกรรมฝักใฝ่คบหาร่วมคิดกับสมเด็จฮุนเซน อดีตนายกฯของประเทศกัมพูชา และควบคุมการบริหารของรัฐบาลผ่านพรรคเพื่อไทย โดยเจรจาแบ่งปันผลประโยชน์กับชาชรรวมชาติและทรัพยากรใต้ทะเล ในเขตพื้นที่ทับซ้อนทางทะเล ในลักษณะเอื้อประโยชน์ให้กับทางกัมพูชา ทั้งที่มีคำวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญ วินิจฉัยว่าพื้นที่ดังกล่าวเป็นอธิปไตยของไทย

3. นายทักษิณ สั่งให้พรรคเพื่อไทย ร่วมมือกับพรรคประชาชนเพื่อแก้ไขรัฐธรรมนูญ
 4. นายทักษิณ มีพฤติกรรมเป็นเจ้าของครอบครองครอบงำ เป็นผู้สั่งการแทนพรรคเพื่อไทย ในการเจรจากับพรรคร่วมรัฐบาล เพื่อเสนอบุคคลผู้สมควรเป็นนายกฯ คนใหม่ เมื่อวันที่ 14 ส.ค. 2567 ที่บ้านพักจันทร์ส่องหล้า หลังศาลฯ วินิจฉัยให้ความเป็นรัฐมนตรีของ นายเศรษฐา ทวีสิน สิ้นสุดลง
 5. นายทักษิณ มีพฤติกรรมเป็นเจ้าของครอบงำและสั่งการให้พรรคเพื่อไทย มีมติขับพรรคพลังประชารัฐ ออกจากพรรคร่วมรัฐบาล โดยพรรคเพื่อไทยยินยอมตามที่สั่ง
 6. นายทักษิณ มีพฤติการณ์เป็นผู้ครอบงำและสั่งการให้พรรคเพื่อไทย ซึ่งเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาล นำนโยบายที่ นายทักษิณ ได้แสดงวิสัยทัศน์ไว้ เมื่อวันที่ 22 ส.ค. 2567 ไปเป็นนโยบายของคณะรัฐมนตรี ที่แถลงไว้ต่อรัฐสภา ในวันที่ 12 ก.ย. 2567
- สถานะ: ศาลรัฐธรรมนูญมีหนังสือแจ้งอัยการสูงสุด ขอทราบการดำเนินการ-รวบรวมหลักฐาน ภายใน 15 วัน (สิ้นสุดวันที่ 6 พ.ย.) หลังจากได้รับหลักฐานจากอัยการสูงสุด ศาลน่าจะประกาศผลการรับ/ไม่รับคำร้องภายใน 13 พ.ย. 2567

- หากศาลรับคำร้องคดีล้มล้างการปกครอง: อาจใช้เวลาพิจารณาประมาณ 5 เดือน (ถึง เม.ย. 2568) หากศาลมีคำสั่งให้ยุติการกระทำ อาจนำไปสู่การยื่นยุบพรรคเพื่อไทยในภายหลัง
- จุดเด่นของคดี:
 1. เป็นการใช้ยุทธวิธีทางกฎหมายเพื่อโจมตีความชอบธรรมของทักษิณและพรรคเพื่อไทย
 2. มีการเชื่อมโยงพฤติการณ์ 6 ข้อเข้ากับการ "เซาะกร่อนบ่อนทำลายสถาบัน" คล้ายคดียุบพรรคก้าวไกล
 3. แม้ผู้ร้องอ้างว่าไม่ได้มุ่งยุบพรรค แต่คำวินิจฉัยอาจถูกนำไปใช้เป็นฐานในการยุบพรรคในอนาคต
- มุมมองของเรา: เรามองว่า ข้อกล่าวหาที่ว่าการแก้กฎหมายหรือนโยบายรัฐบาลเป็นการบ่อนทำลายสถาบันเป็นการขยายความที่อาจเกินขอบเขต อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเป็นข้อหา รูปแบบเดียวกับคดียุบพรรคก้าวไกล จึงไม่อาจปิดโอกาสที่ศาลจะรับคำร้อง รวมถึงพิจารณามีคำสั่งยุติการกระทำ (เช่นเดียวกับพรรคก้าวไกล)

คดียุบพรรคเพื่อไทยและพรรคร่วมรัฐบาลเดิม

- ผู้ร้อง: (1) บุคคลนิรนาม (2) นพ.วรงค์ เดชกิจวิกรม (ประธานพรรคไทยภักดี) (3) นายเรืองไกร สิกิจวัตนะ (สมาชิกพรรคพลังประชาชน) (4) นายนพบุรุษ วรชิตวุฒิกุล (อดีตแกนนำกลุ่มพีรามาชา 2006)
- ผู้พิจารณาเบื้องต้น: นายแสวง บุญมี (เลขาธิการ กกต. ในฐานะนายทะเบียนพรรคการเมือง)
- เนื้อหาคดี: ผู้ร้องอ้างถึงพฤติการณ์ของ นายทักษิณ ทั้ง (1) การที่แกนนำ 6 พรรคร่วมรัฐบาลเดิม ไปร่วมประชุมกับ นายทักษิณ ที่บ้านจันทร์ส่องหล้า เพื่อพิจารณาเสนอชื่อ บุคคลที่เหมาะสมเป็นนายกรัฐมนตรี หลังศาลรัฐธรรมนูญ วินิจฉัยให้ความเป็นรัฐมนตรีของ นายเศรษฐา ทวีสิน สิ้นสุดลง (2) การให้สัมภาษณ์ของ นายทักษิณ หลายครั้ง เกี่ยวกับการจัดสรรตำแหน่งรัฐมนตรีระหว่างการจัดตั้ง รัฐบาล (3) การขึ้นนำพรรคเพื่อไทย ในการเลือกพรรคร่วม รัฐบาล (4) การนำวิสัยทัศน์ที่ นายทักษิณ ได้แสดงไว้เมื่อ วันที่ 22 ส.ค. 2567 มาเป็นส่วนหนึ่งของนโยบายรัฐบาล ผู้ ร้องเห็นว่า เข้าข่ายขัดมาตรา 29 พ.ร.ป.ว่าด้วยพรรค การเมือง ที่ห้ามมิให้ผู้ที่ไม่ใช่สมาชิกพรรคกระทำการใด อัน เป็นการควบคุมครอบงำ หรือ ชี้นำกิจกรรมของพรรค การเมือง ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม
- และการที่พรรคเพื่อไทย และ 6 พรรคร่วมรัฐบาลเดิม ยินยอมให้บุคคลอื่นซึ่งไม่ใช่สมาชิกพรรค กระทำการอันเป็น การควบคุม ครอบงำ ชี้นำ กิจกรรมของพรรคการเมือง ไม่ ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ก็เข้าข่ายขัด ม. 28 ทั้งนี้หากการ สอบสวนพบว่า เป็นความผิด ก็จะเป็นเหตุให้ นายทะเบียน พรรคการเมืองเสนอต่อ กกต. ให้ยื่นต่อศาลรัฐธรรมนูญ สั่งยุบพรรคตามมาตรา 92 (3) ของกฎหมายเดียวกันได้
- สถานะ: นายทะเบียนเห็นว่า มีมูล และให้ตั้งคณะกรรมการ สอบสวน ให้แล้วเสร็จภายใน 30 วัน (นับจากวันที่ 18 ต.ค.2567 และขยายได้ครั้งละ 30 วัน) หากพบความผิด จะ ส่งให้ กกต.ชุดใหญ่พิจารณา ก่อนส่งศาลรัฐธรรมนูญ
- หาก กกต. ชุดใหญ่พิจารณาและเห็นว่าผิดจริง และส่งถึง ศาลรัฐธรรมนูญ: (1) จะกระทบต่อแคนดิเดตนายกฯ ของ พรรคร่วมรัฐบาลเดิมทั้งหมด และ (2) อาจนำไปสู่การยุบ สภาก่อนศาลมีคำวินิจฉัย เพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบ ทั้งนี้ คดี ยุบพรรคอาจใช้เวลา 1-2 ปีในการดำเนินการทั้งหมด เว้นแต่ จะ มีเหตุเร่งรัดพิเศษ
- ประเด็นสำคัญ: (1) เป็นการเน้นการพิสูจน์การครอบงำ พรรคโดยนายทักษิณ (ซึ่งรวมถึงการที่นายทักษิณให้ สัมภาษณ์ว่า “ไม่ได้ครอบงำ แต่ครอบครอง” น.ส. แพทอง ธาร ในฐานะลูกสาว)
- ประเด็นสำคัญ: (2) มีพยานหลักฐานชัดเจนกว่าคดีมาตรา 49 เช่น การประชุมที่บ้านจันทร์ส่องหล้า การให้สัมภาษณ์ ของนายทักษิณ (3) กระทบต่อพรรคร่วมรัฐบาลเดิม ทั้งหมด ไม่ใช่แค่เพื่อไทย
- ผลกระทบทางการเมือง: หากศาลสั่งยุบพรรค จะกระทบ แคนดิเดตนายกฯ ทั้งหมดยกเว้นพรรคประชาธิปัตย์ ซึ่งอาจ นำไปสู่การเปลี่ยนขั้วทางการเมืองครั้งใหญ่ และส่งผลกระทบต่อ เสถียรภาพรัฐบาลในระยะยาว
- มุมมองของเรา: เรามองว่า (1) คดีนี้ มีความเป็นไปได้ มากกว่าคดีล้มล้างการปกครอง เนื่องจากหลักฐานเห็นได้ ชัดกว่า และไม่เป็นการขยายความเกินขอบเขต (2) การที่คดี นี้กระทบพรรคร่วมรัฐบาลอื่น ๆ ด้วย อาจเป็นไปได้ว่า พรรคอื่น ๆ จะขอให้กันออกมาเป็นพยานในคดีนี้ และให้การ ชักทอผู้ถูกร้อง ทำให้เป็นไปได้ที่ศาลจะสั่งยุบพรรคเพื่อ ไทยเพียงพรรคเดียว และ (3) เนื่องจากการพิจารณาคดีทั้ง สอง จะกินเวลาถึงช่วงเดือน เม.ย. เป็นอย่างน้อย ดังนั้น จากนี้จนถึงระยะเวลาดังกล่าว เป็นช่วงที่รัฐบาลต้องเร่งทำ ผลงานด้านเศรษฐกิจ เพื่อให้ได้รับคะแนนเสียงของ ประชาชนมากขึ้น

• 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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิขอสงสัย 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 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, 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, LANNNA, LH, 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, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, 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, SIS, 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, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, 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, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, LV, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, 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, RICH, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SST, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.