

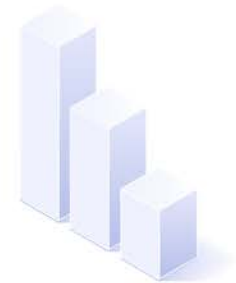
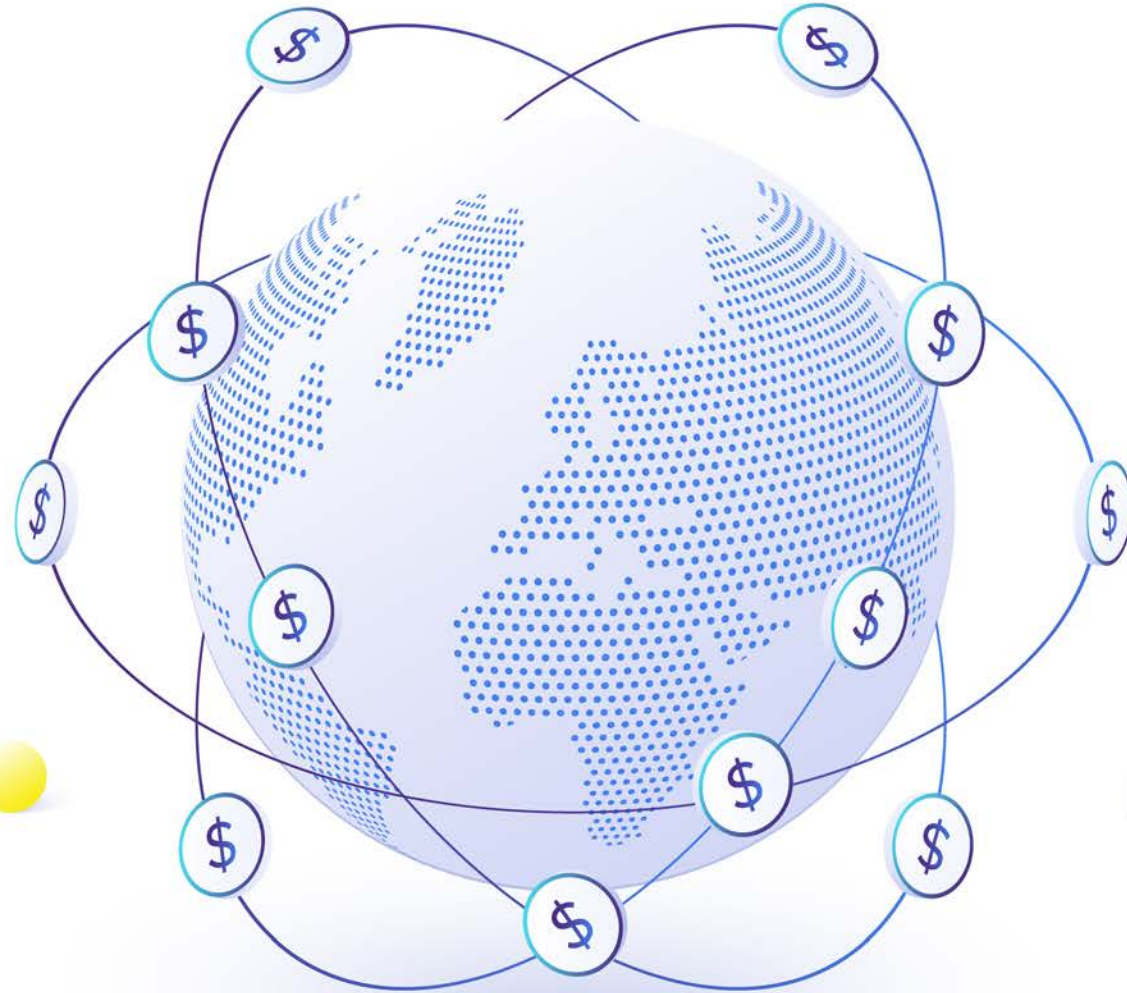
วันที่ 11 เมษายน 2567

# MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest<sup>x</sup> Research



# สรุปประเด็นการประกาศมาตรการ Digital Wallet และการประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2567

- ในวันนี้ (10 เม.ย.) นายกฯ แถลงผลประชุมบอร์ดดิจิทัลชุดใหญ่ โดยมีปลัดกระทรวงการคลัง, รมช. คลัง โดยปลัดกระทรวงการคลังเผยถึงที่มาของเงินสำหรับนโยบาย จาก 3 แหล่ง คือ งบประมาณปี 2567 และ 2568 ราว 1.75 และ 1.53 แสนล. และเงินจาก ธกส. ราว 1.72 แสนล. สำหรับเกษตรกรราว 17 ล้านราย ทั้งนี้ เงินจากงบกลางฯ จะพร้อมสนับสนุนเพื่อให้ครบ 5 แสนล.
- ด้านเงื่อนไขการใช้มีเปลี่ยนแปลงเล็กน้อย โดยรมช. คลังเผยว่าการใช้เงินในครั้งแรก โดยประชาชนจะถูกจำกัดให้ใช้จ่ายได้กับร้านค้าขนาดเล็กเท่านั้น โดยกระทรวงพาณิชย์จะกำหนดร้านค้าที่เข้าเงื่อนไขต่อไป ขณะที่เงื่อนไขการแจกเงินและข้อห้ามการใช้เงินยังคงเดิม ส่วนการใช้เงินครั้งที่สองขึ้นไประหว่างร้านค้าจะปลดล็อกการจำกัดพื้นที่
- ภายหลังการแถลง รมช. คลังได้ตอบคำถามสื่อถึงขั้นตอนต่อไป โดยจะนำเสนอผู้ที่เกี่ยวข้องประชุม. ภายในเดือนเม.ย. นี้ กำหนดการลงทะเบียนร้านค้าและการแจกเงินคงเป็นไปตามเดิมใน 3Q และ 4Q67 และคาดว่าจะมีผลต่อการเติบโต GDP ได้ราว 1.2% - 1.8% จากกรณีฐาน
- เรามองว่า (1) มาตรการดังกล่าว หากทำได้จริง จะทำให้ GDP ปี 2567 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.2% จาก 3.0% และปี 2568 จาก 3.0% เป็น 3.5% (2) มาตรการจะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจาก 0.8% เป็น 1.0% ในปีนี้ และ 1.5% ในปีหน้า (3) มาตรการดังกล่าว อาจทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (10 ปี) เพิ่มขึ้น ไปสู่ระดับ 3.0% ในปีหน้า จากปัจจุบันที่ประมาณ 2.7%
- คณะกรรมการฯ มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ร้อยละ 2.50 ต่อปี โดย 2 เสียง เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 ต่อปี
- มุมมองของเราต่อประเด็น กนง.
  1. เป็นการลงมติไม่เป็นเอกฉันท์และเท่ากับการประชุมครั้งที่แล้ว ขณะที่ในถ้อยแถลงและการแถลงข่าวของ ดร. พิติ บ่งชี้ว่า กนง. ยังมองว่าเศรษฐกิจจะมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้น ทำให้ไม่จำเป็นต้องลดดอกเบี้ยในปัจจุบัน โดยมีรายละเอียดโดยสังเขป ดังนี้
    - 1.1 กนง. มองเศรษฐกิจปีนี้ขยายตัวสูงขึ้นจากปีก่อน และมีสัญญาณฟื้นตัวขึ้นในครึ่งปีหลัง (จาก 1% -> 4% ในไตรมาส 4) จากการท่องเที่ยวและการเบิกจ่ายภาครัฐ (29.3% ในไตรมาส 4) ขณะที่เงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในช่วงปลายปีนี้ (ปีนี้ 0.6% ปีหน้า 1.3%) และเริ่มมีการพูดถึงนโยบายการเงินโลกมากขึ้น (ดอกเบี้ย Fed และค่าเงินบาทที่ผันผวน)
    - 1.2 กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่า อัตราดอกเบี้ยปัจจุบันสอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและการเงินแล้ว และนโยบายการเงินจะช่วยแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างได้อย่างจำกัด
    - 1.3 กนง. ประเมิน GDP ปีนี้ 2.6% YOY และหากคิดแบบ QOQ annualized จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี (โต 1%++ ต่อไตรมาส) ส่วนเงินเฟ้อที่ต่ำมาจากปัจจัยพิเศษ กล่าวคือ เป็นผลจากนโยบายรัฐ จึงไม่กังวล
  2. เรายังคงมองว่า ในระยะต่อไป ตัวเลขเศรษฐกิจที่จะแยกลง และเงินเฟ้อที่ติดลบจะทำให้ กนง. จะต้องลดดอกเบี้ยในเดือน มิ.ย. และ ส.ค. ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับดอกเบี้ย Fed ด้วยเช่นกัน

# เรคาดเศรษฐกิจไทยขยายตัวจาก 3.0% ในปี 67-68 เป็น 3.2% และ 3.5%

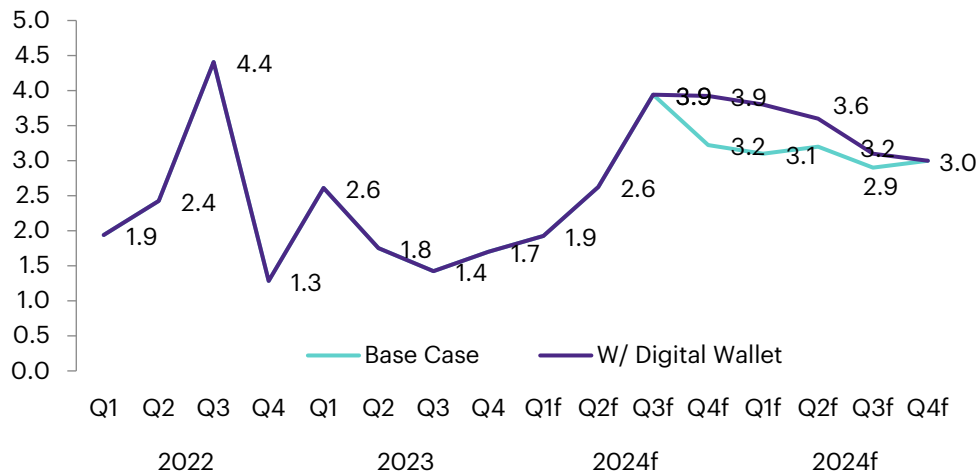
- เรามองว่า

(1) มาตรการดังกล่าว หากทำได้จริง จะทำให้ GDP ปี 2567 ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 3.2% จาก 3.0% และปี 2568 จาก 3.0% เป็น 3.5%

(2) มาตรการจะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นจาก 0.8% เป็น 1.0% ในปีนี้ และ 1.5% ในปีหน้า

(3) มาตรการดังกล่าว อาจทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (10 ปี) เพิ่มขึ้น ไปสู่ระดับ 3.0% ในปีหน้า จากปัจจุบันที่ประมาณ 2.7% จากสถานการณ์ Crowding-out

2024-25 Thai GDP Growth momentum: Base and Digital Wallet Case (%)



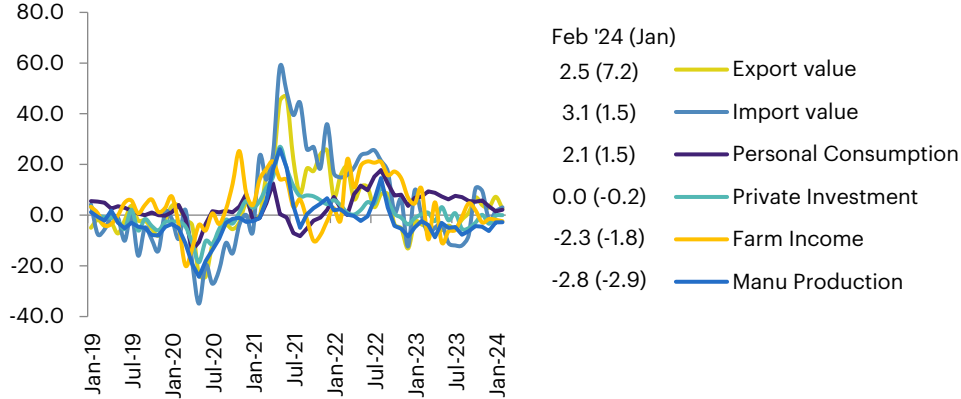
Source: CEIC, NESDC, BOT, FPO, INVX Research

Macro growth projection	Actual	Actual	FPO	NESDC	BOT	INVX-Base	INVX-DW	INVX-DW
	2022	2023	(Jan'24)	(Feb'24)	(Apr'24)	(Apr'24)	(Apr'24)	(Apr'24)
			2024f	2024f	2024f	2024f	2024f	2025f
GDP growth	2.5	1.9	2.8	2.7	2.6	3.0	3.2	3.5
Private investment	4.7	3.2	3.2	3.5	3.3	3.7	3.9	3.5
Public investment	-3.9	-4.6	3.1	-1.8	1.0	3.0	3.0	3.2
Private consumption	6.2	7.1	3.3	3.0	3.5	3.0	3.5	4.0
Public consumption	0.1	-4.6	1.4	1.5	1.8	1.5	1.7	2.1
Export value in US\$ terms (%)	5.4	-1.7	4.2	2.9	2.0	-0.1	-0.1	3.3
Import value in US\$ terms (%)	14.0	-3.1	4.0	4.4	2.5	3.2	3.7	5.2
Current account to GDP (%)	-3.2	1.3	1.8	1.4	2.0	-0.5	-0.7	-2.0
Headline inflation (%)	6.1	1.3	1.0	1.4	1.4	0.8	1.0	2.2
USD/THB	35.1	35.0	34.4	34.8	34.8	36.0	36.5	37.0
Policy rate (%)	1.25	2.50	N/A	N/A	N/A	2.00	2.50	2.75
No. of inbound tourists (mn)	11.2	28.2	33.5	35.0	35.0	35.0	35.0	39.0

# เศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ. ยังตกร่องข้าง แรงส่งจากท่องเที่ยว แต่บริโภค ลงทุน ส่งออก ทรงตัว

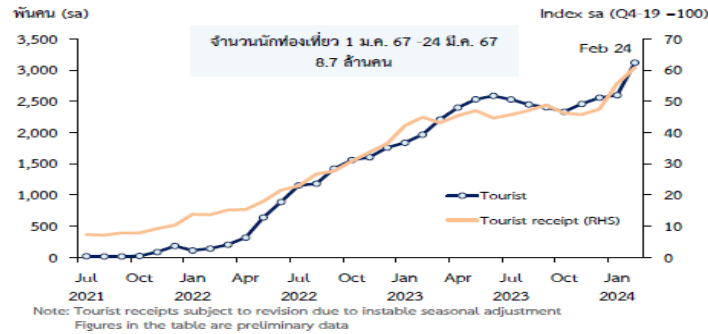
• เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.พ. ยังทรงตัวในระดับต่ำ (ตกร่องข้าง) โดยรายได้จากนักท่องเที่ยวดีขึ้นต่อเนื่องจากนักท่องเที่ยวจีน มาเลเซีย และอินเดีย ด้านบริโภคทรงตัว โดยได้แรงบวกจากภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว แต่การบริโภคสินค้าคงทนหดตัวต่อเนื่องจากสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้น การลงทุนเพิ่มขึ้นในการนำเข้าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ แต่ยอดขายเครื่องมือเครื่องจักรในประเทศ และยอดจำหน่ายวัสดุก่อสร้างหดตัวต่อเนื่อง ด้านการส่งออกลดลงจากเดือนก่อนในหลายหมวดสินค้าโดยเฉพาะ 1) อิเล็กทรอนิกส์ จากชิ้นส่วนอุปกรณ์สื่อสารและแผงวงจรและฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ 2) ยานยนต์ จากการส่งออกกระบะ 3) ปิโตรเลียม และ 4) ผลิตภัณฑ์เคมีและปิโตรเคมีภัณฑ์ ด้านการผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน จากการผลิตรถยนต์ ผลิตภัณฑ์ยาง และเครื่องใช้ไฟฟ้า

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)

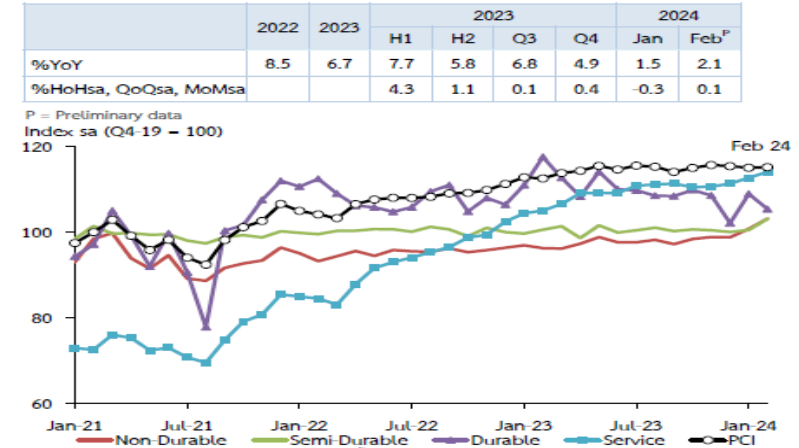


นักท่องเที่ยวต่างชาติ

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb <sup>P</sup>
จำนวน (ล้านคน)	11.1	28.2	13.0	15.2	7.1	8.1	3.0	3.4
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	56.0	8.9	-1.8	-0.5	1.5	20.1
รายวันในรูปแบบ USD	-	-	49.9	5.2	3.3	-1.5	17.1	9.3
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	-	-	-	-	-	-



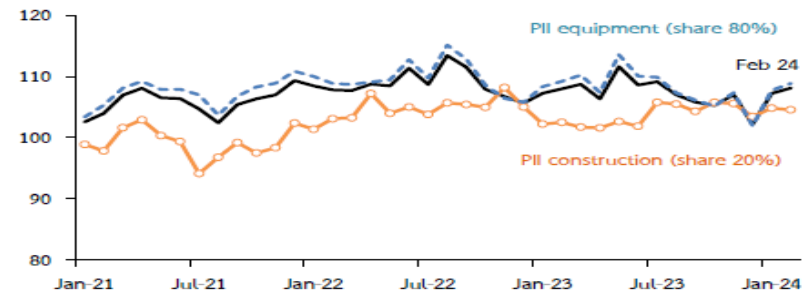
Private Consumption Index (PCI)



Private Investment Index (PII)

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb <sup>P</sup>
%YoY	2.7	-1.4	-0.1	-2.6	-3.3	-2.0	-0.2	0.0
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	-0.5	-2.2	-1.4	-2.3	4.9	0.8

P = Preliminary data  
Index sa (Q4-19 = 100)

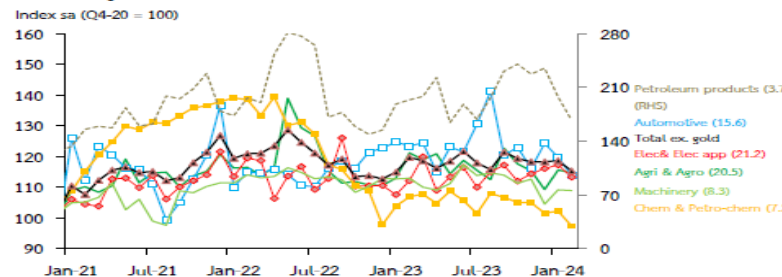


มูลค่าการส่งออกสินค้า

	%YoY	2022	2023	2023				2024	
				H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb
มูลค่าการส่งออก	5.4	-1.7	-4.4	1.2	-2.0	4.6	7.2	2.5	
มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ)	4.3	-1.4	-3.4	0.7	-1.8	3.5	5.7	0.0	
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	1.7	0.2	1.3	-1.3	0.3	-2.9	

Note: คำนวณตาม BOP Basis

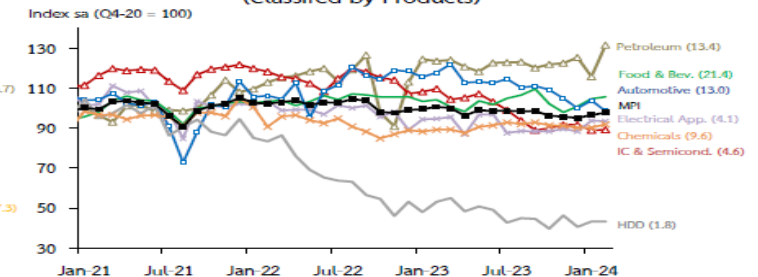
มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)



Manufacturing Production Index (MPI)

	2022	2023	2023				2024	
			H1	H2	Q3	Q4	Jan	Feb
%YoY	1.3	-3.8	-3.5	-4.1	-5.3	-2.9	-2.9	-2.8
%HoHsa, QoQsa, MoMsa	-	-	-1.9	-1.9	0.6	-2.9	1.5	1.2

Manufacturing Production Index (Classified by Products)



# เรามองว่า 5 มาตรการกระตุ้นอสังหาฯ 2567 สามารถช่วยกระตุ้นยอดซื้อได้บ้าง แต่อาจไม่ถึง 1.8% GDP



## รายละเอียด 5 มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านภาคอสังหาฯ

1. ลดค่าธรรมเนียมจดทะเบียนสิทธิและนิติกรรมสำหรับการซื้อขายอสังหาริมทรัพย์ที่เป็นที่อยู่อาศัย มูลค่าไม่เกิน 7 ล้านบาท จนถึงสิ้นปี 2567
2. ลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาสำหรับค่าจ้างก่อสร้างบ้าน ตั้งแต่วันที่ถึง 31 ธ.ค. 2568
3. โครงการสินเชื่อบ้าน Happy Home วงเงิน 2 หมื่นล. อัตราดอกเบี้ย 3% นาน 5 ปี จาก ธอส. สำหรับผู้มีรายได้น้อยถึงปานกลาง
4. โครงการสินเชื่อบ้าน Happy Life วงเงิน 1 หมื่นล. อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ย 3 ปีแรก 2.98% จาก ธอส.
5. ส่งเสริมกิจการที่อยู่อาศัยสำหรับผู้มีรายได้น้อย โดยยกเว้นภาษีนิติบุคคล 3 ปี สำหรับโครงการก่อสร้างที่อยู่อาศัยราคาไม่เกิน 1.5 ล.

## การวิเคราะห์ของเรา

1. มองการลดค่าธรรมเนียม จะส่งผลบวกในระยะสั้นนี้มากที่สุด โดยช่วยระบาย Inventory และหนุนการเติบโตของยอด Presales และยอดโอนในช่วงที่เหลือของปี ขณะที่มาตรการดังกล่าวมีผลเพียง 9 เดือน ทำให้มองว่าผู้ประกอบการที่จะได้ประโยชน์ต้องมีสินค้าพร้อมโอนหรืออยู่ระหว่างก่อสร้างในมือ ทั้งนี้ จาก 7 บริษัทที่ INVX Cover อยู่ พบว่า SPALI และ AP มีสัดส่วนมูลค่าที่อยู่อาศัยไม่เกิน 7 ล. สูงที่สุด (TP 23.80 และ 15.00 บาท/หุ้น ตามลำดับ)
2. รัฐบาลบอกว่า ทั้งห้ามาตรการจะทำให้ GDP เพิ่มขึ้นอีก 1.5% ซึ่งตามการคำนวณของเรา real estate มีขนาดประมาณ 2.7% GDP (ประมาณ 5 แสนล้านบาท) การที่มาตรการ จะทำให้ GDP เพิ่มขึ้น 1.5% แปลว่าจะทำให้ทั้งเซกเตอร์ของ real estate เพิ่มขึ้นถึงเกือบ 50% (2.7 แสนล้านบาท) ซึ่งเป็นไปได้ยาก
3. มาตรการที่ดูแล้วจะเป็นบวกต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ค่อนข้างมาก คือ มาตรการที่หนึ่งและห้า ซึ่งจะเป็นการลดค่าธรรมเนียมการโอนได้ถึงระดับ 100,000 บาท ต่อธุรกรรม อย่างไรก็ตาม สิ้นค้าคงคลังในปัจจุบันมี 3.7 แสนล้านบาท การที่จะทำให้ GDP เพิ่มขึ้น 1.5% แปลว่า ต้องขายได้ 2.7 แสนล้านบาท ซึ่งยากมากและไม่เคยมี

• Follow us



**Innovestx**

 @innovestx



ผู้จัดทำ

# Macro Making sense

 Innovest<sup>x</sup> Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์  
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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, ACC, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTN, 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<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGP, SGR, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPCC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSS, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

### Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, 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, BIOTECH, 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, 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<sup>3</sup>, 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.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

## Anti-corruption Progress Indicator

### Certified (ได้รับรางวัล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPCC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

### Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

### N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

### Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.