

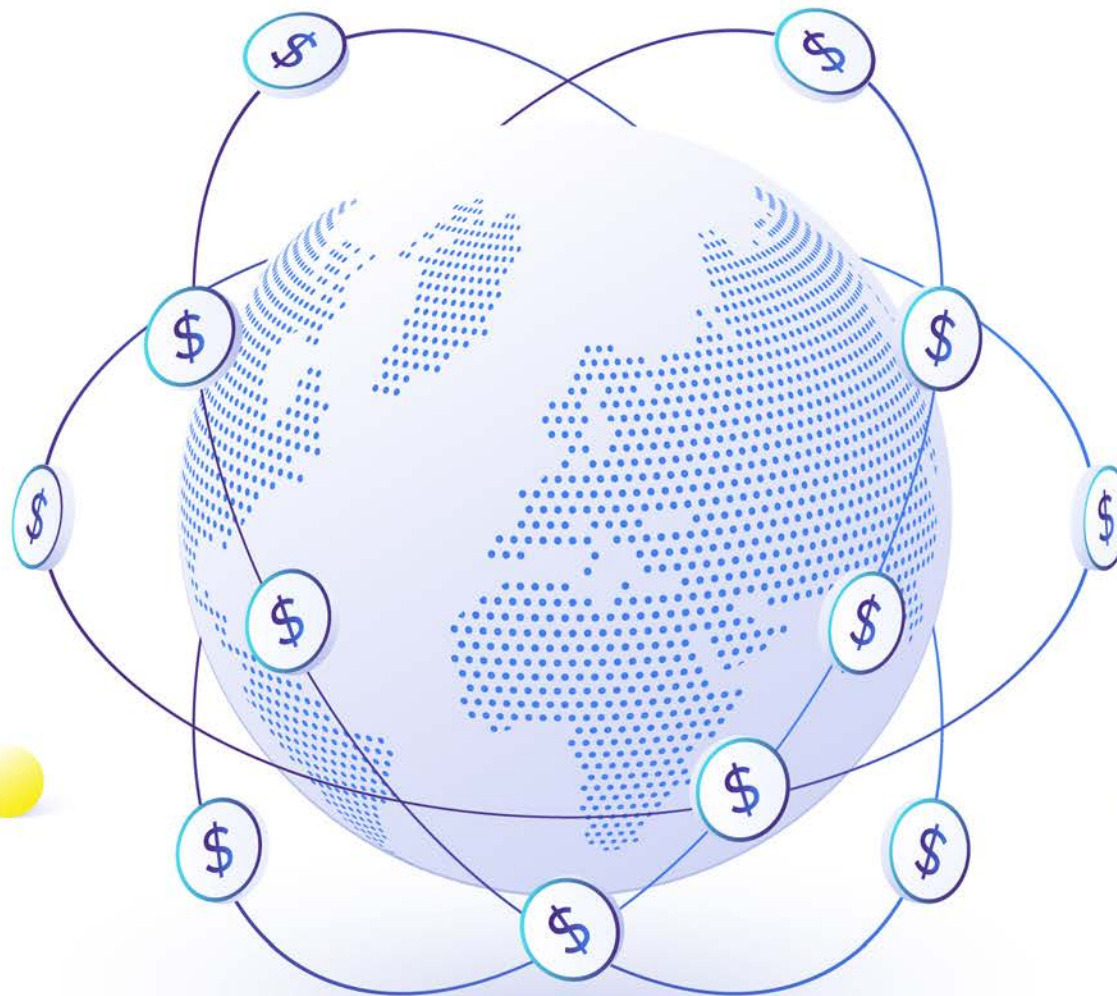
วันที่ 7 พฤษภาคม 2567

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research



สรุปประเด็น การจ้างงานสหรัฐชะลอตัวรุนแรงขึ้น เงินเพื่อไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้น ประเด็นสรุป สัมมนา INVX โดย ดร. พิสิทธิ์

• การจ้างงานสหรัฐชะลอตัวรุนแรงขึ้น

- ❑ การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 175,000 ตำแหน่งในเดือนที่แล้ว น้อยที่สุดในรอบ 6 เดือน และมีการ Revise เดือนก่อนลง 2.2 หมื่นตำแหน่ง อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 3.9% และการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างรายชั่วโมงชะลอตัวลงเล็กน้อย
- ❑ เราวิเคราะห์ว่า ตลาดแรงงานและดัชนี PMI กำลังสะท้อนความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐ โดยนอกจากอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้นแล้ว ตำแหน่งงานเปิดใหม่ก็ยังชะลอต่อเนื่อง โดยโมเดลของเราพบว่า หาก JOLT เข้าสู่ระดับ 8 ล้านตำแหน่ง อัตราว่างงานจะเข้าสู่ 4% ซึ่งเป็นอัตราที่ Fed คาดในปีนี ทำให้ลดดอกเบี้ยได้ (แต่เงินเฟ้อที่สูงอาจทำให้การลดดอกเบี้ยทำได้ยากขึ้น) ขณะที่ตัวเลข ISM PMI ภาคบริการล่าสุดบ่งชี้การชะลอตัว เช่นเดียวกับ S&P Global composite PMI ที่เริ่มชะลอลงชัดเจนขึ้น ทั้งจากภาคการผลิต และภาคบริการ

• เงินเพื่อไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้น

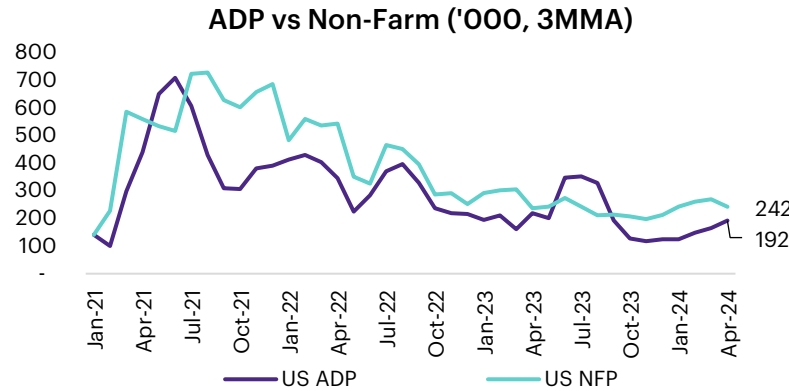
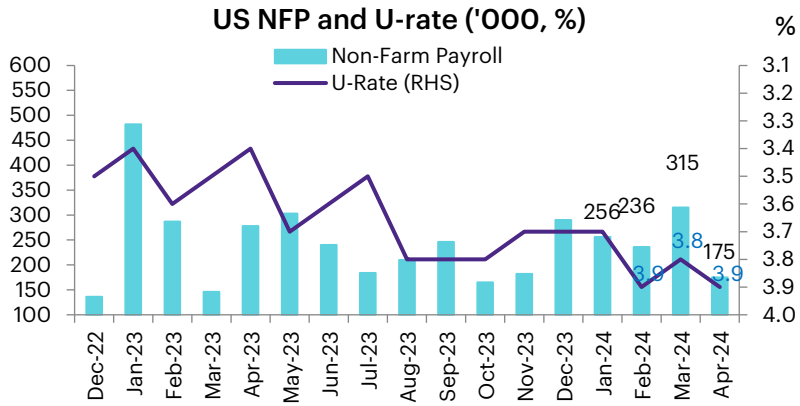
- ❑ เงินเพื่อผู้บริโภคร่วงไปเดือน เม.ย. สูงขึ้น 0.19% (YoY) เป็นบวกขึ้นเป็นครั้งแรก ในรอบ 7 เดือน และสูงกว่าตลาดคาด จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ตามราคาน้ำมันโลก และการสิ้นสุดมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ ราคาผักสด และผลไม้สด สูงขึ้นจากอากาศร้อนและขาดแคลนน้ในบางพื้นที่ ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน ทรงตัวที่ 0.37% ต่อปี
- ❑ เรามองว่า เงินเพื่อไทยจะเริ่มกลับมาเป็นบวกมากขึ้นในระยะต่อไปจากมาตรการรัฐที่หมดลง น้ำมันที่แพงขึ้น และภัยแล้งที่กระทบสินค้าเกษตร ซึ่งการฟื้นตัวของเงินเฟ้อในลักษณะนี้เป็นลักษณะ Cost-push ซึ่งจะเหมือนภาวะเงินเฟ้อและกดดันการใช้จ่ายของประชาชนในระยะต่อไป ด้วยความเสี่ยงเงินเฟ้อที่มีมากขึ้น และการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น (Higher for longer) ทำให้เรามองว่า รมท. น่าจะปิดโอกาสในการลดดอกเบี้ยแล้ว เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้าที่ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยมีมากกว่า

• ประเด็นสรุป สัมมนา INVX โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

- ❑ สศค.ได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 ลงเหลือเติบโต 2.4% จาก 2.8% แต่ยังคงขยายตัวจากปี 2566 ที่โต 1.9% โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่ขยายตัว 2.4 % ค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจกำลังพัฒนาโดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้ปรับประมาณการลง ได้แก่ การหดตัวต่อเนื่องของภาคอุตสาหกรรมที่มีขนาดเป็น 27% ของ GDP ขณะที่สถานการณ์เศรษฐกิจล่าสุด การส่งออกค่อนข้างเซอร์ไพรส์ในแง่ลบ โดยส่งออกเดือนล่าสุดที่ -10.9% นั้น ต่ำกว่าที่คลังคาดการณ์ว่าไม่ขยายตัว ทั้งนี้ ผลการประมาณการ GDP ที่ 2.4% รวมผลการส่งออกที่แย่อแล้วในเดือนนี้
- ❑ ในส่วนประเด็นถาม-ตอบ มีประเด็นน่าสนใจ 4 ประเด็น คือ
 - (1) มีโอกาสเกิด technical recession หรือไม่ คำตอบคือ มี
 - (2) การส่งออกไทยไม่ฟื้นตัวตามที่อื่น ดังนั้น ที่ สศค. คาดว่าส่งออกจะขยายตัวถึง 2.3% ยังเป็นไปได้หรือไม่ คำตอบคือ ที่ส่งออกแย่อ ส่วนหนึ่ง เป็นเพราะการส่งออกสินค้ารายการพิเศษ นอกจากนั้น หากพิจารณาเม็ดเงินส่งเสริม BOI พบว่ายังเข้ามา มาก จึงไม่ต้องกังวลมากนัก
 - (3) การเบิกจ่ายภาครัฐที่ลดลงมาก ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ภาครัฐอาจไม่เร่งรัดการเบิกจ่ายเท่าที่ควรเพื่อนำเงินไปใช้ในมาตรการ Digital Wallet (DW) หรือไม่ คำตอบจากการวิเคราะห์ของเราคือ ใช่
 - (4) ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ credit rating agency โดยเฉพาะประเด็นเกณฑ์การลดดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้ ต้องกังวลหรือไม่ คำตอบคือ ประเด็น DW ในปัจจุบัน Credit rating agency ไม่มี concern และเขารับรู้แล้ว และสิ่งที่บริษัทจัดอันดับเครดิตคำนึงถึงเป็นหลัก คือ 1. ศักยภาพเศรษฐกิจ และ 2. ประเด็นการเมือง ซึ่งปัจจุบันการเมืองดีขึ้น แต่ศักยภาพเศรษฐกิจยังแย่ออยู่ จึงยังไม่มีการ upgrade rating ประเทศ แม้ external balance ดีขึ้นแล้วก็ตาม

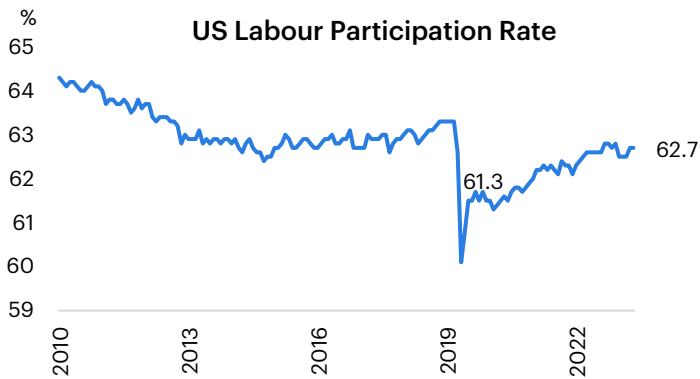
การจ้างงานสหรัฐเดือน เม.ย. ชะลอตัวรุนแรงขึ้น อัตราว่างงานเพิ่มขึ้น

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น 175,000 ตำแหน่งในเดือนที่แล้ว น้อยที่สุดในรอบ 6 เดือน และมีการ Revise เดือนก่อนลง 2.2 หมื่นตำแหน่ง อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 3.9% และการเพิ่มขึ้นของค่าจ้างรายชั่วโมงชะลอตัวลงเล็กน้อย (3.9% ต่อปี จาก 4.1% ต่อปีในเดือนก่อน)
- การจ้างงานชะลอตัวในด้านในภาคสินค้าการ ภาคการผลิต โดยเฉพาะผู้ผลิตรถยนต์ และภาครัฐ รวมถึงการจ้างงานลูกจ้างชั่วคราว ขณะที่ภาคที่ขยายตัวได้ดีได้แก่ภาคที่เกี่ยวข้องกับการดูแลสุขภาพ การขนส่ง และการค้าปลีก

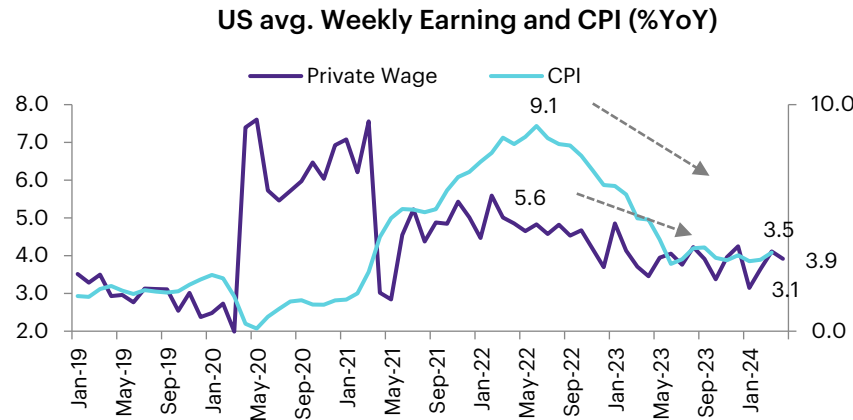


Selected industry's employment	Feb 24	Mar 24	Apr 24
Non Farm Payroll	236K	315K	175K
Healthcare	88.9K	86.9K	87.0K
Manufacturing	-9.0K	-4.0K	8.0K
Leisure and hospitality	26.0K	53.0K	5.0K
Retail Trade	23.4K	15.1K	20.1K
Transport and warehousing	31.3K	5.9K	21.8K
Temporary help services	-16.2K	-2.7K	-16.4K
Government	55.0K	72.0K	8.0K

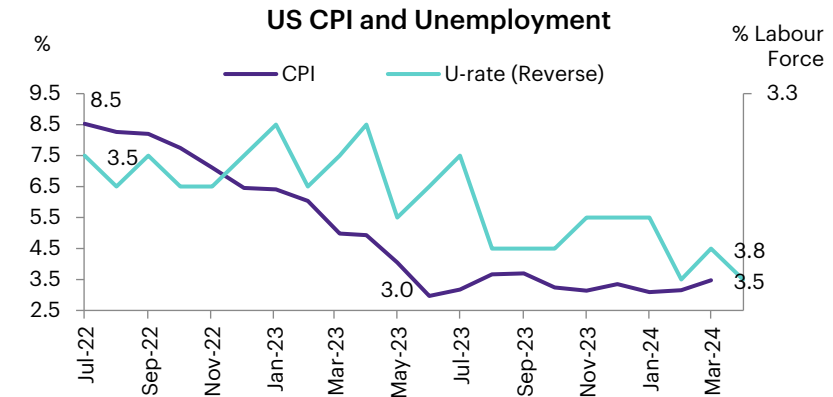
- อัตราการมีส่วนร่วมทรงตัวที่ 62.7% ขณะที่จำนวนชั่วโมงทำงานต่อสัปดาห์ลดลงเหลือ 34.3 ชั่วโมง ขณะที่จำนวนพนักงานที่ทำงานนอกเวลาสูงสูดนับตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2023



- รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์ลดลงเล็กน้อยที่ 3.9% จาก 4.1% ในเดือนก่อน ส่วนทางกับเงินเฟ้อ (CPI) ที่ แม้จะต่ำกว่าที่ 3.5% แต่ก็เร่งตัวขึ้น บ่งชี้ว่าการบริโภคอาจเริ่มเป็นความเสี่ยงในระยะต่อไป



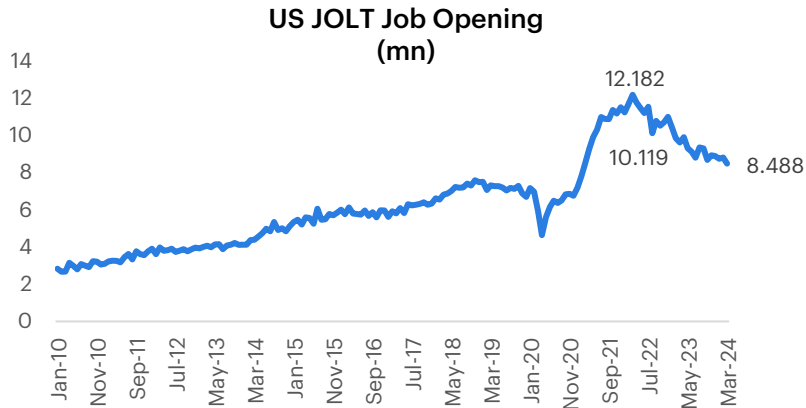
- อัตราเงินเฟ้อที่ลดลงยาก ขณะที่ตลาดแรงงาน (วัดจากอัตราว่างงาน) ที่ชะลอความร้อนแรงลง ทำให้ Fed ยากลำบากมากขึ้นในการลดดอกเบี้ย



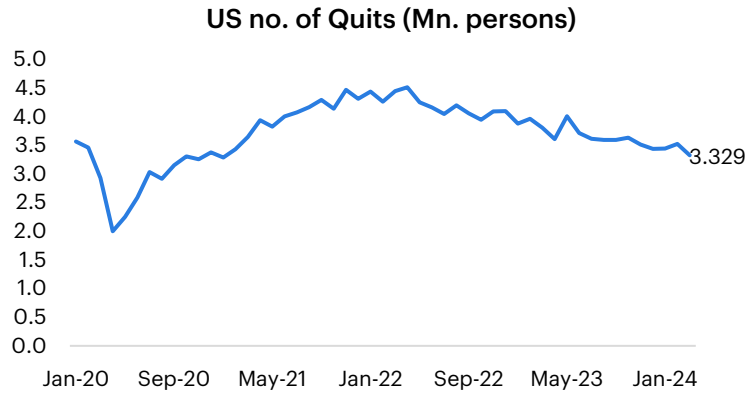
Source: CEIC, US BLS, INVX

ตลาดแรงงานและดัชนี PMI กำลังสะท้อนความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐ

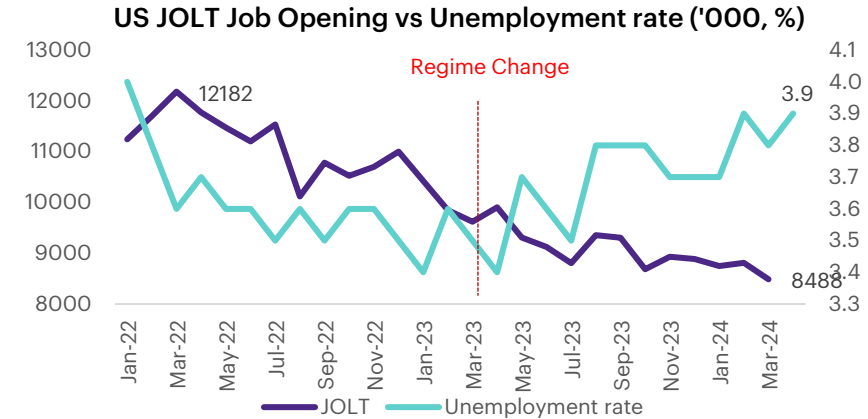
นอกจากอัตราว่างงานที่เพิ่มขึ้นแล้ว ตำแหน่งงานเปิดใหม่ก็ยังชะลอต่อเนื่อง



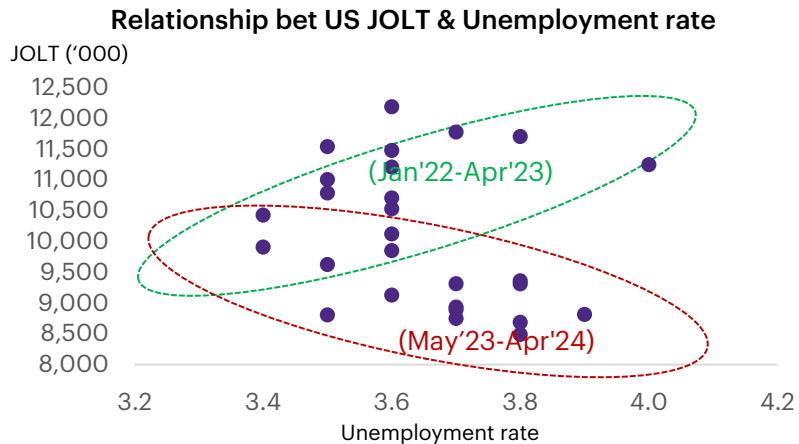
จำนวนผู้ลาออกลดลงต่อเนื่อง บ่งชี้อำนาจการต่อรองของลูกจ้างลดลง



ตลาดแรงงานสหรัฐกำลังเกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยอัตราตำแหน่งงานเปิดใหม่ลดลง ท่ามกลางการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น

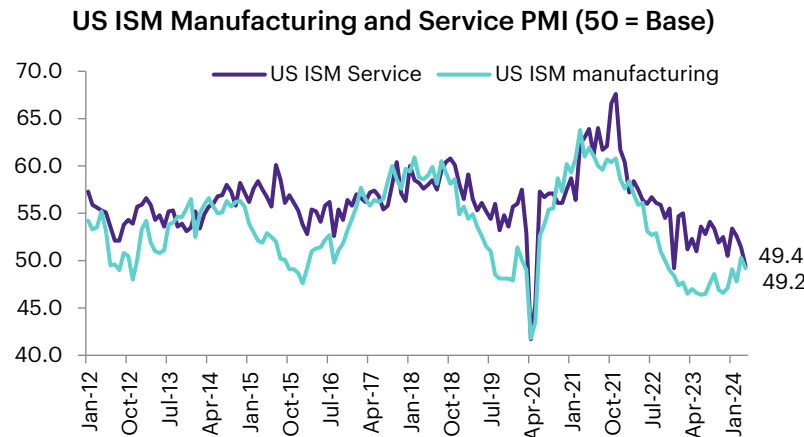


จากโมเดลของเราพบว่า หาก JOLT เข้าสู่ระดับ 8 ล้านตำแหน่ง อัตราว่างงานจะเข้าสู่ 4% ซึ่งเป็นอัตราที่ Fed คาดในปีนี้ ทำให้ลดดอกเบี้ยได้ (แต่เงินเฟ้อที่สูงอาจทำให้การลดดอกเบี้ยทำได้ยากขึ้น)

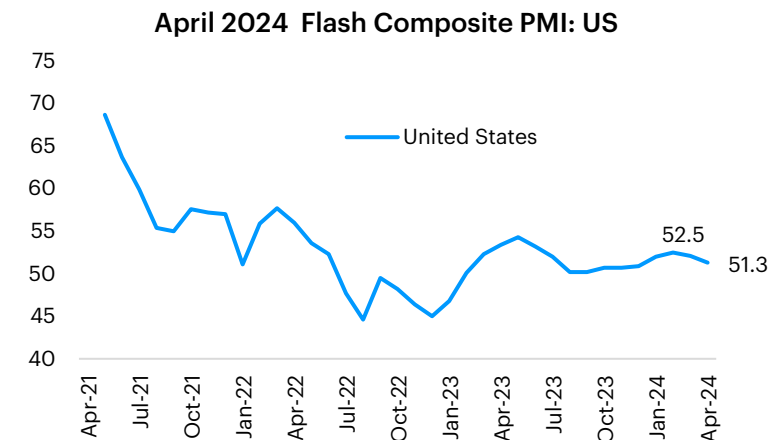


Source: CEIC, INVX

ตัวเลขISM PMI ภาคบริการล่าสุดบ่งชี้การชะลอตัว โดยดัชนีย่อยสำคัญ เช่น กิจกรรมเศรษฐกิจ จ้างงาน และคำสั่งซื้อใหม่ ชะลอตัวทั้งหมด ส่วนราคาปรับเพิ่มขึ้น



เช่นเดียวกับ S&P Global composite PMI ที่เริ่มชะลอลง ชัดเจนขึ้น ทั้งจากภาคการผลิต (51.9-> 50.0) และภาคบริการ (51.7-> 51.3)



เงินเพื่อไทยเริ่มฟื้นตัวขึ้นหลังจากหดตัวต่อเนื่อง 6 เดือน

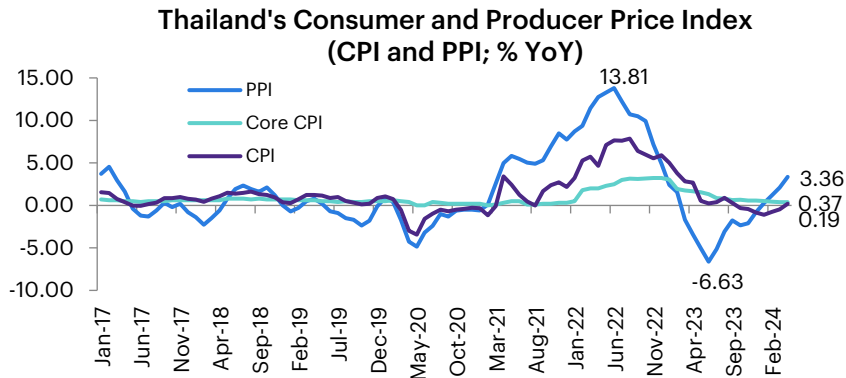
• เงินเพื่อผู้บริโภคทั่วไปเดือน เม.ย. สูงขึ้น 0.19% (YoY) เป็นบวกขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบ 7 เดือน และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ -0.3% และเรคาดที่ -0.2% จากราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ตามราคาน้ำมันโลก และการสิ้นสุดมาตรการลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล นอกจากนี้ ราคาผักสด และผลไม้สด สูงขึ้นจากอากาศร้อนและขาดแคลนน้ำในบางพื้นที่ ขณะที่เงินเพื่อพื้นฐาน ทรงตัวที่ 0.37% ต่อปี

• กระทรวงพาณิชย์คาดว่า เงินเพื่อระยะต่อไปมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้นจาก (1) ฐานค่าไฟฟ้าเดือน พ.ค. 2566 ต่ำ (2) ราคาพืชผลทางการเกษตรปรับตัวสูงขึ้นเป็นจำนวนมาก ทั้งไข่ไก่ เนื้อสุกร ผัก และผลไม้ เนื่องจากได้รับอากาศร้อนจัดและขาดแคลนน้ำ (3) ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกทรงตัวในระดับสูง ประกอบกับการปรับลดการอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลภายในประเทศ (4) ค่าเงินบาทอ่อนค่า ทำให้ต้นทุนนำเข้าสูงขึ้น และ (5) ผู้ประกอบการมีแรงกดดันจากต้นทุนที่อยู่ในระดับสูง ทั้งอัตราดอกเบี้ย น้ำมันเชื้อเพลิง และค่าใช้จ่ายค่ากระแสไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

• เรามองว่า เงินเพื่อไทยจะเริ่มกลับมาเป็นบวกมากขึ้นในระยะต่อไปจากมาตรการรัฐที่หมดลง น้ำมันที่แพงขึ้น และภัยแล้งที่กระทบสินค้าเกษตร ซึ่งการฟื้นตัวของเงินเพื่อในลักษณะนี้เป็นลักษณะ Cost-push ซึ่งจะเหมือนภาวะเงินเฟ้อและกดดันการใช้จ่ายของประชาชนในระยะต่อไป

• ดังนั้น เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่เงินเพื่อทั่วไปในปี 2024 จะมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ จาก (1) เศรษฐกิจที่ขยายตัวในระดับต่ำ และ (2) การแข่งขันที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกขนาดใหญ่ และ (3) การแข่งขันด้านการค้าอีคอมเมิร์ซ ทำให้มีการแข่งขันและมีการใช้นโยบายส่งเสริมการค้าจำนวนมาก โดยเรามองว่าเงินเพื่ออาจจะอยู่ในระดับ 0.8-1.0% ในปี 2024

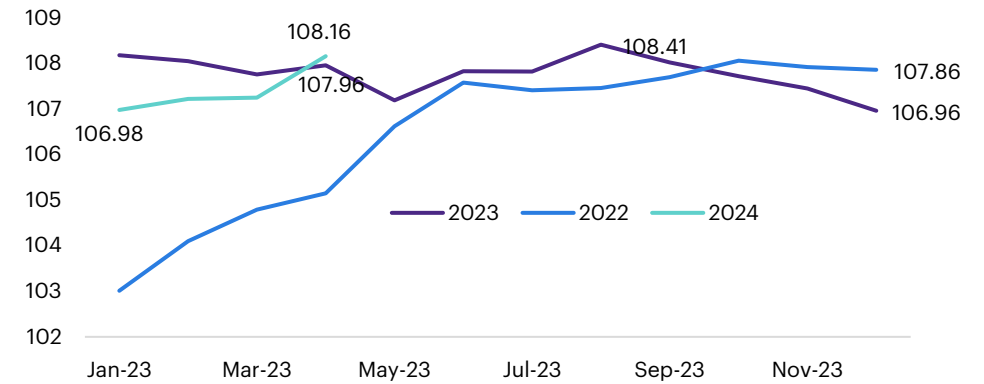
เงินเพื่อผู้บริโภคทั่วไปเริ่มฟื้นตัวขึ้นเป็นเดือนแรก ทั้งจากมาตรการรัฐที่เริ่มหมดลงและภัยแล้งที่กระทบสินค้าเกษตร ท่ามกลางต้นทุนการผลิตที่ปรับเพิ่มขึ้น บงชีโอกาสที่ รพท. จะลดดอกเบี้ยถูกปิดลงแล้ว



Source: CEIC

ดัชนี CPI เริ่มฟื้นตัวขึ้นขณะที่ปัจจัยฐานในระยะต่อไปเริ่มลดลง

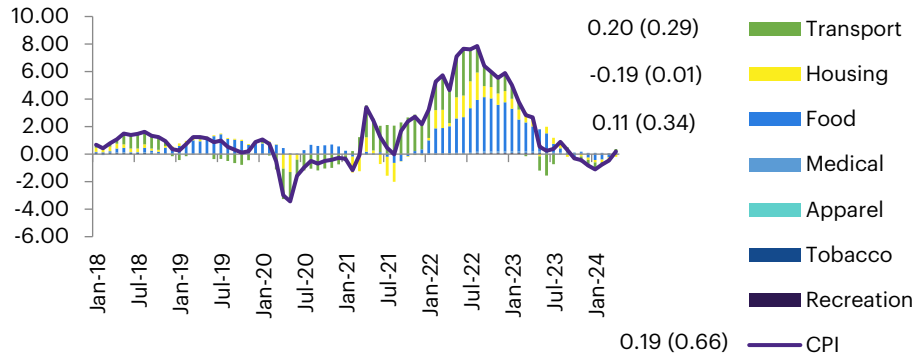
Thailand's Consumer Price Index in 2022-24 (Pt.)



Source: CEIC

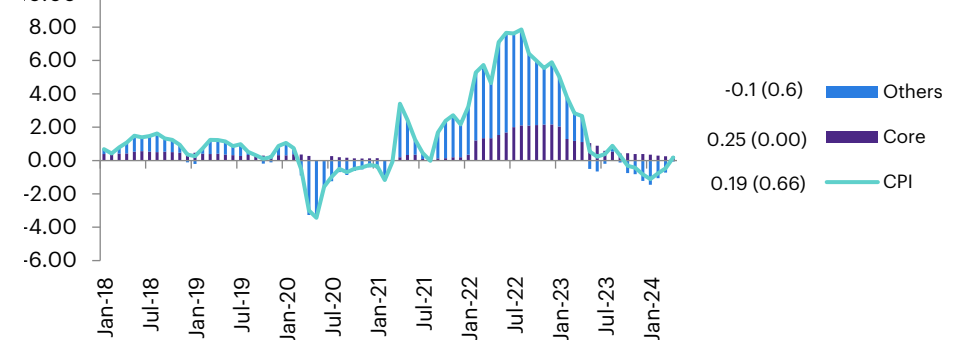
การวิเคราะห์องค์ประกอบเงินเพื่อเงินเพื่อหดตัวจากองค์ประกอบค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน แต่จากอาหารและการเดินทางเริ่มเพิ่มขึ้น ขณะที่เงินเพื่อพื้นฐานทรงตัว

Component of Thailand's inflation in Apr 2024 (%)



Source: CEIC

Component of Thailand's inflation in Apr 2024 (%)

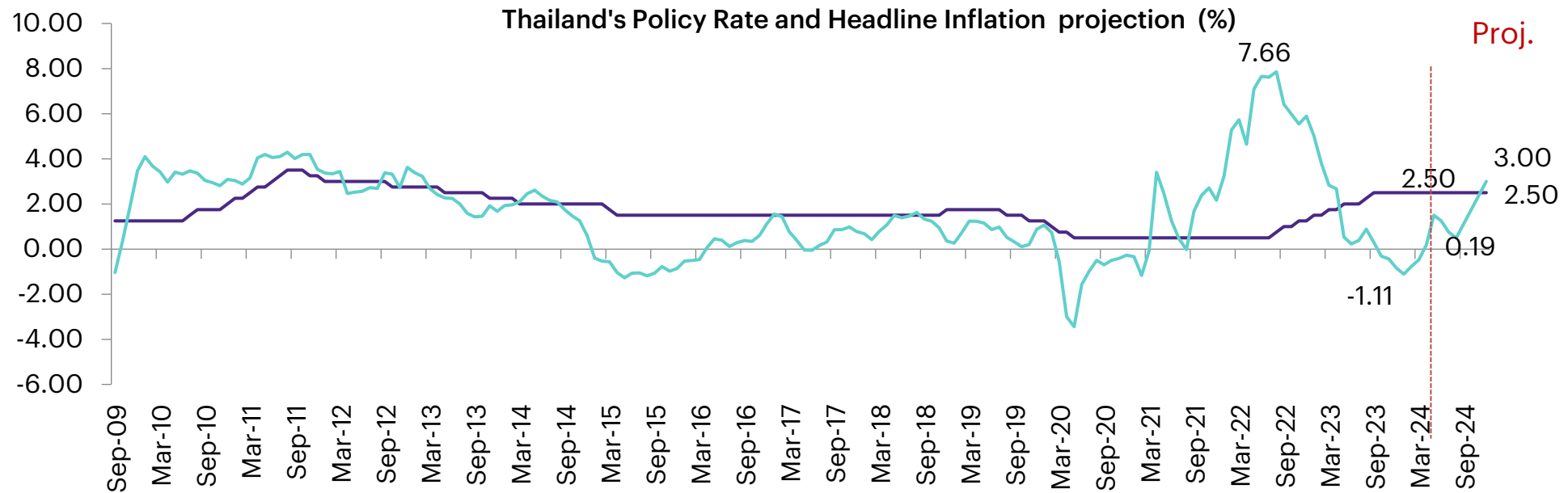


Source: CEIC

เรามองว่าหน้าตาต่างในการลดดอกเบี้ยของ ธปท. ถูกปิดแล้ว

- ด้วยความเสี่งเงินเพื่อที่มีมากขึ้นทั้งจาก (1) ราคาน้ำมันโลกที่ปรับสูงขึ้น พร้อมกับการอุดหนุนด้านพลังงานที่ลดลง (2) ปัจจัยภัยแล้งที่อาจลากยาว (3) เงินบาทที่อ่อนค่าลง ทำให้ต้นทุนการนำเข้าสูงขึ้น และ (4) ผู้ประกอบการเผชิญต้นทุนดอกเบี้ย เชื่อเพลิง และค่าจ้างที่สูงขึ้น ทำให้เงินเฟ้อจะเริ่มเป็นบวกในระยะถัดไป นอกจากนี้ การที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ส่งสัญญาณดอกเบี้ยสูงยาวนานขึ้น (Higher for longer) ทำให้เรามองว่า ธปท. น่าจะปิดโอกาสในการลดดอกเบี้ยแล้ว เมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้าที่ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยมีมากกว่า

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'23	5.02	3.79	2.83	2.67	0.53	0.23	0.38	0.88	0.30	-0.31	-0.44	-0.83	1.35
CPI'24 (L)	-1.11	-0.77	-0.47	0.19	1.50	1.25	0.75	0.50	1.13	1.75	2.38	3.00	0.84
RP'24	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50



Source: CEIC, INVX

ประเด็นสรุป สัมมนา INVX โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

- สัมมนา INVX: เศรษฐกิจโตช้า อุตสาหกรรมหด ดอกเบี้ยไม่ยอมลด คลังช่วยได้หรือไม่ โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์ ผอ. กองนโยบายเศรษฐกิจมหภาค สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง

- ดร. พิสิทธิ์เกริ่นว่า สศค.ได้ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2567 ลงเหลือเติบโต 2.4% จากการประมาณการครั้งก่อนที่คาดว่าจะเติบโต 2.8% แต่ยังคงขยายตัวจากปี 2566 ที่โต 1.9% โดยตัวเลขเศรษฐกิจที่ขยายตัว 2.4 % ค่อนข้างต่ำ เมื่อเทียบกับเศรษฐกิจโลกที่ขยายตัว 3% และเศรษฐกิจกำลังพัฒนาโดยเฉลี่ยที่ขยายตัว 4% โดยปัจจัยสำคัญที่ทำให้ปรับประมาณการลง ได้แก่ การหดตัวต่อเนื่องของภาคอุตสาหกรรมที่มีขนาดเป็น 27% ของ GDP

- ขณะที่สถานการณ์เศรษฐกิจล่าสุด การส่งออกค่อนข้างเซอร์ไพรส์ในแง่ลบ โดยส่งออกเดือนล่าสุดที่ -10.9% นั้น คลังคาดการณ์ว่าไม่ขยายตัว ทั้งนี้ ผลการประมาณการ GDP ที่ 2.4% รวมผลการส่งออกที่แย่แล้วในเดือนนี้ แต่ท่ามกลางการส่งออกที่ไม่ดี แต่ถ้าหักทองและอาวุธส่งออก หดตัวประมาณ 5% บ่งชี้ว่าการส่งออกไม่ได้แย่มากนัก ด้านผลผลิตอุตสาหกรรมล่าสุดหดตัว -5.1% ขณะที่การท่องเที่ยวใน 3 เดือนที่ผ่านมา มีนักท่องเที่ยว 9.4 ล้านคน ขณะที่ทั้งปี คลังคาด 35.7 ล้านคน ด้านผลผลิตเกษตรติดลบ แต่ราคาเพิ่ม ทำให้รายได้เกษตรกรขยายเล็กน้อยไตรมาส 1 โดยขยายตัวที่ 1.1% ส่วนด้านการลงทุนเอกชนเป็นบวกที่ปริมาณสินค้าทุน แต่ยอดจำหน่ายรถยนต์เชิงพาณิชย์หดตัวถึงกว่า 25% ในไตรมาสที่ 1

- โดยสรุป สศค. คาดว่า ปี 2567 คาดว่า GDP จะขยายตัวได้ 2.4 % โดยได้รับแรงสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่ขยายตัวต่อเนื่อง การลงทุน (3.7% จากปีที่แล้วที่ 3.2%) การส่งออก รวมถึงบทบาทสนับสนุนของนโยบายการคลังในช่วงที่เหลือของปี

- 1 การส่งออกสินค้า**
 - ❑ ไตรมาส 1 = -0.2%
 - ❑ ก.พ. 67 = +3.6%
 - ❑ มี.ค. 67 = -10.9%
- 2 ผลผลิตอุตสาหกรรม**
 - ❑ ไตรมาส 1 = -3.7%
 - ❑ ก.พ. 67 = -2.8%
 - ❑ มี.ค. 67 = -5.1%
- 3 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ**
 - ❑ ไตรมาส 1 = 9.4 ล้านคน (+43.5%)
 - ❑ ก.พ. 67 = 3.4 ล้านคน (+58.6%)
 - ❑ มี.ค. 67 = 3.0 ล้านคน (+31.4%)
- 4 จำนวนผู้เยี่ยมชมชาวไทย**
 - ❑ ไตรมาส 1 = 68.0 ล้านคน (+8.6%)
 - ❑ ก.พ. 67 = 22.2 ล้านคนครั้ง (+9.1%)
 - ❑ มี.ค. 67 = 22.4 ล้านคนครั้ง (+9.9%)
- 5 รายได้เกษตรกรที่แท้จริง**
 - ❑ ไตรมาส 1 = +1.1%
 - ❑ ก.พ. 67 = 0.0%
 - ❑ มี.ค. 67 = +2.8%
- 6 การจืดกับภาษีมูลค่าเพิ่ม**
 - ❑ ไตรมาส 1 = +0.9%
 - ❑ ก.พ. 67 = +5.7%
 - ❑ มี.ค. 67 = +0.2%
- 7 ยอดรถจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่**
 - ❑ ไตรมาส 1 = -10.2%
 - ❑ ก.พ. 67 = -10.0%
 - ❑ มี.ค. 67 = -17.5%
- 8 ยอดรถเชิงพาณิชย์จดทะเบียนใหม่**
 - ❑ ไตรมาส 1 = -24.8%
 - ❑ ก.พ. 67 = -25.9%
 - ❑ มี.ค. 67 = -28.8%
- 9 ปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์**
 - ❑ ไตรมาส 1 = -9.1%
 - ❑ ก.พ. 67 = -7.7%
 - ❑ มี.ค. 67 = -11.8%
- 10 เงินเฟ้อทั่วไป (พื้นฐาน)**
 - ❑ ไตรมาส 1 = -0.8% (+0.4%)
 - ❑ ก.พ. 67 = -0.8% (+0.4%)
 - ❑ มี.ค. 67 = -0.5% (+0.4%)

ประเด็นสรุป สัมมนา INVX โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

	2565	2566	2567f
GDP	2.5%	1.9%	2.4%
การบริโภคภาคเอกชน	6.2%	7.1%	3.5%
การลงทุนภาคเอกชน	4.7%	3.2%	3.7%
มูลค่าส่งออกสินค้า (ในรูป \$)	5.4%	-1.7%	2.3%
มูลค่านำเข้าสินค้า (ในรูป \$)	14.0%	-3.1%	3.4%
เงินเฟ้อทั่วไป	6.1%	1.2%	0.6%

สมมติฐานที่สำคัญของ ก.คลัง

*ประมาณการล่าสุด ณ 29 เม.ย.67

- เศรษฐกิจโลก**
 - 2566 = 3.2%
 - 2567f = 3.1%
- ราคาน้ำมันดิบ**
 - 2566 = 81.9 \$/BI
 - 2567f = 86.0 \$/BI
 - YTD 67 = 87.5 \$/BI
- อัตราแลกเปลี่ยน**
 - 2566 = 34.8 B/\$
 - 2567f = 36.0 B/\$
 - YTD 67 = 35.8 B/\$
- จำนวนนักท่องเที่ยว**
 - 2566 = 28.2 ล้านคน
 - 2567f = 35.7 ล้านคน
 - YTD 67 = 9.4 ล้านคน
- รายจ่ายสาธารณะ**
 - 2566 = 3.99 ล้านล้านบาท
 - 2567f = 4.08 ล้านล้านบาท

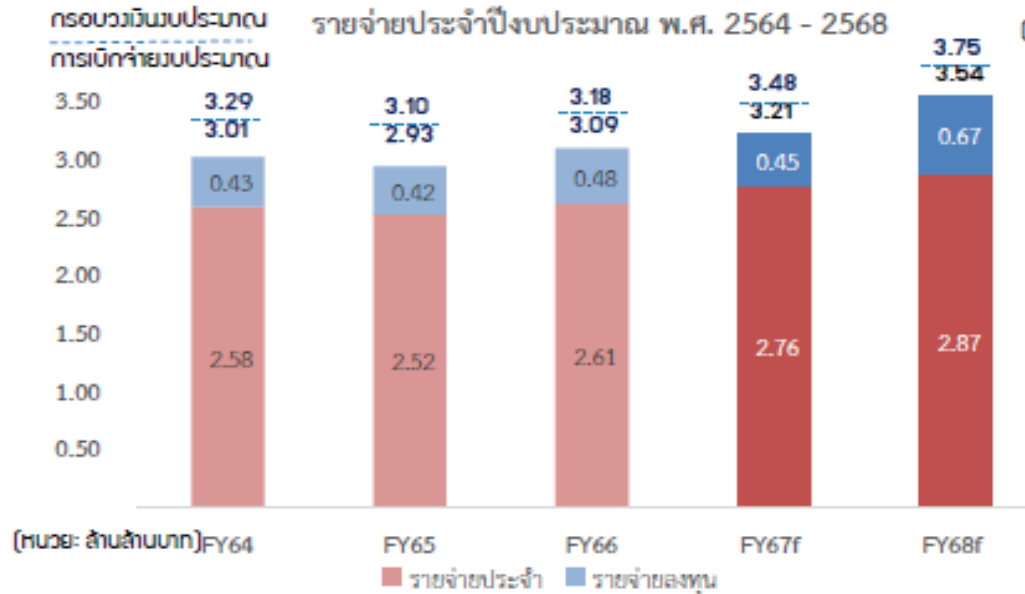
- ในส่วนของสมมติฐาน สศค. คาดการณ์เศรษฐกิจคู่ค้าขยายตัว 3.1% จาก 2.8% โดยสหรัฐขยายตัว 2.4% จีน 4.7% ญี่ปุ่น 0.9% และมองว่า เศรษฐกิจโลกเสี่ยงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ รัสเซีย-ยูเครน ตะวันออกกลาง อิสราเอล-อิหร่าน รวมถึงสงครามเย็น จีน-สหรัฐ และการเลือกตั้งใน ยุโรป อินเดีย สหรัฐ

- เรื่องค่าเงิน ปัจจัยสำคัญได้แก่ดอกเบี้ยสหรัฐ ที่กลับทิศจากที่เคยมองว่าจะลดถึงกว่า 6 ครั้ง ปัจจุบันหลายฝ่ายมองไม่ลด หรือลดได้น้อย ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงมาก โดยอ่อน 3.4% นับจากต้นปี จากภาคการเงินเป็นหลัก โดยเฉพาะปัจจัยดอกเบี้ยสหรัฐที่สูงยาวนาน ขึ้น อย่างไรก็ตาม ในครึ่งปีหลัง เงินบาทอาจแข็งค่าขึ้น จากภาคการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น จากความขัดแย้งที่มองว่าน่าจะผ่อนคลายลง โดย สศค. ให้เงินบาทเฉลี่ยที่ 36 บาทต่อดอลลาร์

- ด้านราคาน้ำมัน ปัจจุบัน ราคาน้ำมันดูไบอยู่ที่ 87.5 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เฉลี่ย 4 เดือนอยู่ที่ 87.3 โดย สศค. วิเคราะห์อุปสงค์-อุปทานน้ำมันดิบอยู่ใกล้เคียงกัน ที่ 102.6 vs 102.9 supply and demand ทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น โดยคาดว่า OPEC plus จะเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นครึ่งปีหลัง ทำให้เฉลี่ยที่ 86 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

- ด้านนักท่องเที่ยว สศค. คาดภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยปีนี้นักท่องเที่ยวจีนมาเป็นอันดับหนึ่ง ปีนี้จีนจะเข้าไทย 7 ล้านคน ขณะที่นักท่องเที่ยวทั้งประเทศ สศค. คาด 35.7 ล้านคน และได้รายได้ 1.59 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 29.2% โดยสรุปค่าใช้จ่ายต่อคน 4.4 หมื่นบาทต่อคนต่อทริป เพิ่มขึ้น 2% จากปีก่อน ซึ่งต้องติดตามข้อมูลผู้โดยสารสายการบินระหว่าง จีน-ไทย และการแข่งขันด้านนโยบายการเงินของประเทศอื่น

ประเด็นสรุป สัมมนา INVX โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์



อัตราเบิกจ่าย (ร้อยละ)	FY64	FY65	FY66	FY67f	FY68f
รายจ่ายประจำปี	91.7	94.6	97.0	92.3 (92.3)	94.4 (94.0)
รายจ่ายประจำ	96.4	99.3	101.6	99.5 (99.5)	99.0 (99.0)
รายจ่ายลงทุน	70.9	73.7	77.7	64.0 (64.0)	79.0 (94.0)
รายจ่ายเหลือปี	95.9	90.3	91.5	93.0 (93.0)	95.0 (95.0)
รายจ่ายลงทุนรัฐวิสาหกิจ	86.3	91.0	89.1	95.0 (94.0)	74.0 (74.0)

- ด้านการเบิกจ่ายงบประมาณปี 2567 เริ่มกลับมาใช้แล้ว 3.48 ล้านล้านบาท เบิกจ่าย 92.3%
- ปีหน้า (ปี งบประมาณ 2568) วงเงิน 3.75 ล้านล้านบาท เบิกจ่าย 94.4% รัฐบาลเพิ่ม 1.5 แสนล้านบาท โดยคาดว่า งบประมาณปี 2568 จะไม่ล่าช้า
- สมมุติฐานทั้ง 5 จะทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ 2.4% ในปีนี้ โดยเป็นการปรับลดลงจากเดิมที่คาด 2.8% ต่อปีในเดือน ม.ค. โดยสาเหตุที่ขยายตัวลดลง มี 4 ประการ คือ
 1. การส่งออกสินค้าที่หดตัวมากกว่าที่คาดการณ์โดยเฉพาะสินค้าอุตสาหกรรมในไตรมาสที่ 1 ของปี 2567
 2. การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังคงหดตัวซึ่งสะท้อนจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (Manufacturing Production Index: MPI) โดยเฉพาะสินค้าในหมวดยานยนต์และหมวดชิ้นส่วนและแผงวงจรในไตรมาสที่ 1
 3. ภาคการเกษตรได้รับผลกระทบจากภัยแล้งและเอลนีโญ
 4. ภาคการคลังที่ยังคงใช้การเบิกจ่ายตามงบประมาณตามปี 2566 ไปพลางก่อน

• ประเด็นคำถาม

(1) มีโอกาสเกิด technical recession หรือไม่

ตอบ: ในประเด็น technical recession ที่ GDP รายไตรมาส ต้องติดลบ 2 ไตรมาสติด โดย 4Q23 GDP หดตัว -0.6% QoQ ดังนั้น ในไตรมาส 1/24 หาก YoY มากกว่า 0.2% QoQ จะไม่ติดลบ ซึ่งกระทรวงการคลังคาดว่าเศรษฐกิจไทยจะไม่ค่อยขยายตัว (โตประมาณ 0.0% QoQ) ดังนั้น โอกาสที่จะเกิด technical recession เป็นไปได้ ขณะที่ในช่วงครึ่งปีหลัง เศรษฐกิจอาจฟื้นตัว โดยตัวเลข MPI เป็นตัวแปรที่สำคัญ

(2) การส่งออกไทย ไม่ฟื้นตัวตามที่อื่น ดังนั้น ที่ สศค. คาดว่าส่งออกจะขยายตัวถึง 2.3% ยังเป็นไปไม่ได้หรือไม่

ตอบ: ที่ส่งออกแย่ ส่วนหนึ่ง เป็นเพราะการส่งออกทองคำ และอาวุธยุทโธปกรณ์ หากหักสินค้าพิเศษ การส่งออกก็ไม่ได้ติดลบมากนัก นอกจากนี้ หากพิจารณาเม็ดเงินส่งเสริม BOI พบว่า ยังเข้ามามาก โดยเป็นอุตุฯ เป้าหมายเป็นหลัก อันได้แก่ อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ โดยในปีที่แล้ว มีเม็ดเงินขอส่งเสริมการลงทุนกว่า 5.5 แสนล้านบาท หรือประมาณกว่า 1.3 พันโครงการ โดยมีกลุ่มสินค้าหลัก เช่น อิเล็กทรอนิกส์ ซีโพรเซสเซอร์ เคมี เมดิคอล เป็นต้น

ประเด็นสรุป สัมมนา INVX โดย ดร. พิสิทธิ์ พัวพันธ์

เศรษฐกิจไทยปี 2567 คาดว่าจะขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องที่ร้อยละ 2.4 ต่อปี
เร่งขึ้นจากปี 2566 ที่ขยายตัวร้อยละ 1.9 ต่อปี

Growth (%yoy)	2565	2566	2567f			
			ณ ม.ค. 67	ณ เม.ย. 67	เทียบกับ ครั้งก่อน	ช่วงคาดการณ์
Real GDP	2.5	1.9	2.8	2.4	▼	1.9 ถึง 2.9
- Real Private Consumption	6.2	7.1	3.3	3.5	▲	3.0 ถึง 4.0
- Real Public Consumption	0.1	-4.6	1.4	1.9	▲	1.4 ถึง 2.4
- Real Private Investment	4.7	3.2	3.2	3.7	▲	3.2 ถึง 4.2
- Real Public Investment	-3.9	-4.6	3.1	0.6	▼	0.1 ถึง 1.1
- Real Exports of goods and services	6.1	2.1	5.5	4.0	▼	3.5 ถึง 4.5
- Real Imports of goods and services	3.6	-2.2	5.4	2.8	▼	2.3 ถึง 3.3
Trade Balance (Bil.\$)	13.5	17.0	15.7	14.4	▼	13.1 ถึง 15.7
- Export of goods (in USD)	5.4	-1.7	4.2	2.3	▼	1.8 ถึง 2.8
- Import of goods (in USD)	14.0	-3.1	4.0	3.4	▼	2.9 ถึง 3.9
Current Account (Bil.\$)	-15.7	7.0	10.0	9.3	▼	6.7 ถึง 11.9
- Current Account (%GDP)	-3.2	1.4	1.8	1.8	■	1.3 ถึง 2.3
Headline Inflation	6.1	1.2	1.0	0.6	▼	0.1 ถึง 1.1
Core Inflation	2.5	1.3	1.1	0.8	▼	0.3 ถึง 1.3

Source: FPO, INVX Research

(3) การเบิกจ่ายภาครัฐที่ลดลงมาก ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ภาครัฐอาจไม่เร่งรัดการเบิกจ่ายเท่าที่ควรเพื่อนำเงินไปใช้ในมาตรการ Digital Wallet (DW) หรือไม่
ตอบ: ในประเด็นการเบิกจ่ายโครงการ DW ความชัดเจน และรายละเอียดในด้านงบประมาณ ยังไม่เคลียร์ ดังนั้น ในฝั่งของการเบิกจ่ายงบประมาณ กรมบัญชีกลาง จะเร่งการเบิกจ่าย ขณะที่ในประเด็น DW นั้น ฝ่ายนโยบาย (รัฐบาล) จะพยายาม จัดสรรเงินจากส่วนต่าง ๆ และจัดสรรงบประมาณที่ตกเบิกเข้ามา ส่วนในคำถามของ INVX ที่ว่า หากมาตรการ DW ไม่สามารถทำได้นั้น จะมีเงินเหลือไปใช้ในปีหน้าหรือไม่ คำตอบคือ ถ้าสิ้นปีงบประมาณ และไม่สามารถเบิกจ่ายได้ ก็จะผลักไปเป็นงบเหลือมือ

(4) ผลของมาตรการ Digital Wallet (DW) ต่อเศรษฐกิจ
ตอบ: กระทรวงการคลังใช้ Multiplier มองว่า 0.4-0.7x ดังนั้น ในวงเงิน 5 แสนล้านบาท จะทำให้ GDP เพิ่มขึ้น 2.0-3.5 แสนล้านบาท หรือทำให้เศรษฐกิจขยายตัวได้เพิ่มขึ้น 1.2-1.8% จากประมาณการเดิม ดังนั้น หากเบิกเงินจากโครงการ Digital Wallet สามารถเริ่มมีการใช้จ่ายภายในไตรมาสที่ 4/24 จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อและสนับสนุนให้เศรษฐกิจไทยในปี 2024 ขยายตัวได้เพิ่มขึ้นที่ 3.3% ต่อปี (กรณีประชาชนใช้จ่ายเบิกเงินส่วนใหญ่ภายในสิ้นปี 2024)

(5) ประเด็นที่เกี่ยวข้องกับ credit rating agency โดยประเด็นที่หลายฝ่ายรวมถึง สปท. กังวล คือ เกลตที่แนวโน้มสูงภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้ที่ไม่ควรเกิน 11% โดยโครงการ DW จะทำให้อัตราส่วนดังกล่าวมีค่าที่เกินนี้ และอาจถูกปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือ
ตอบ: ตามเกณฑ์ของกรอบความยั่งยืนทางการคลัง อัตราส่วนภาระดอกเบี้ยจ่ายต่อรายได้ที่ต้องไม่ควรเกิน 15% ซึ่งการทำโครงการ DW จะยังไม่ทำให้อัตราส่วนดังกล่าวถึงระดับนั้น อย่างไรก็ตาม สิ่งที่บริษัทจัดอันดับเครดิตคำนึงถึงเป็นหลัก คือ 1. ศักยภาพเศรษฐกิจ และ 2. ประเด็นการเมือง โดยสิ่งที่คลังมีการโต้เถียงกับบริษัทจัดอันดับ คือ เราควรจะได้ upgrade อันดับเครดิต เพราะก่อนวิกฤตปี 40 อันดับเครดิตของเราเป็น A- แต่ตอนนี้ เสถียรภาพเศรษฐกิจดีขึ้น ปัจจัย external balance ค่อนข้างเข้มแข็ง ฉะนั้น สิ่งที่เราขอ คือการ upgrade ไม่ใช่ downgrade ส่วนประเด็น DW ในปัจจุบัน Credit rating agency ไม่มี concern และเขารับรู้แล้ว นอกจากนั้น การใช้งบประมาณปี 2567-68 ไม่ใช่การกู้ ก็เป็นทางเลือกที่เป็นปกติ น่าจะสร้างความเชื่อมั่นให้กับ credit rating ได้อีก

- **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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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

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 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AH, 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, CC, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, 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, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPG, 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, 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, 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, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

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

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

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

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรางวัล)

2S, 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, PTGCG, 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, SMPG, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLS, 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, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, 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.