

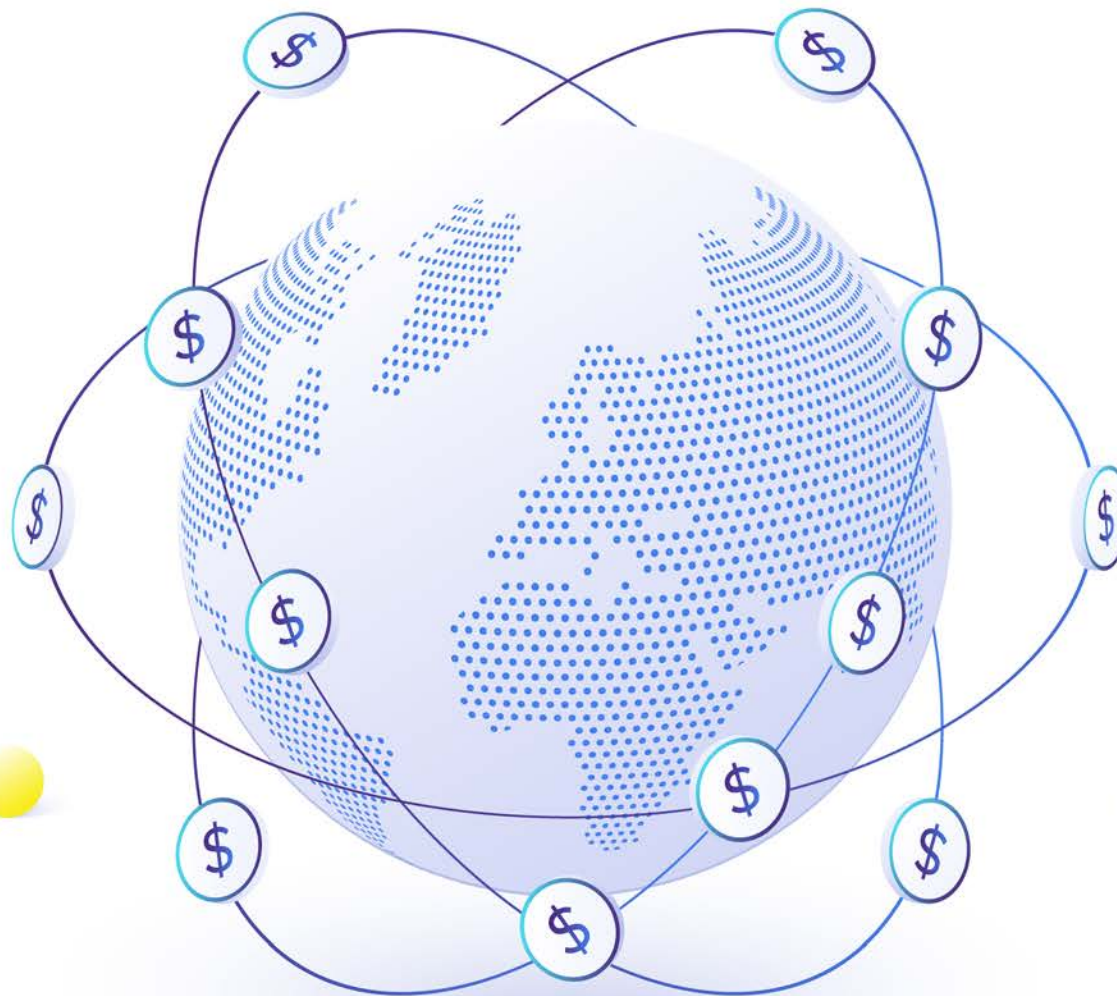
วันที่ 20 พฤษภาคม 2567

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research



สรุปประเด็นเศรษฐกิจจีนชะลอตัวยกเว้นภาคการผลิต การเงินออกมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ สรุปผลประชุม สมว.คลัง-ผู้ว่าฯรปท.

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวยกเว้นภาคการผลิต

- Bloomberg รายงานว่า การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจจีนไม่สมดุล โดยเน้นไปทางภาคการผลิตมากขึ้น ทำให้จีนเสี่ยงต่อการถูกกดดันทางการค้ามากขึ้น ด้านความต้องการภายในประเทศยังคงอ่อนแอ โดยยอดค้าปลีกขยายตัวต่ำกว่าคาดเพียง 2.3% ต่อปี ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022 ในขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากเดือนที่แล้วเป็น 6.7% เร็วกว่าคาดการณ์

การเงินออกมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์

- ในวันศุกร์ที่ 17 พ.ค. รัฐบาลจีนประกาศ (1) ยกเลิกอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยขั้นต่ำ (2) ลดเงินดาวน์สินเชื่อที่อยู่อาศัย และ (3) ธนาคารกลาง (PBOC) เตรียมตั้งกองทุนมูลค่า 3 แสนล้านหยวน หรือ 4.2 หมื่นล้านดอลลาร์เพื่อซื้อบ้านที่ขายไม่ออก และจะถูกแปลงเป็นที่อยู่อาศัยราคาไม่แพง
- เราวิเคราะห์ว่า ภาคอสังหาริมทรัพย์ กำลังอยู่ในช่วง Consolidate หรือเป็นการเคลียร์ สติออกเก่า และเร่งขายให้หมด รวมถึงชะลอการออกโครงการใหม่ โดยในปัจจุบัน บ้านสร้างเสร็จรอการขายในจีนสูงเป็นอันดับสองรองจากในช่วงปี 2015 ซึ่งจากการวิเคราะห์ของเรา พบว่าจีนน่าจะต้องใช้เวลา 2-3 ปี เป็นอย่างน้อย จึงจะฟื้นจากวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ได้ ทั้งนี้ เรามองว่ามาตรการกองทุน 3 แสนล้านหยวนของ PBOC จะช่วยฟื้นภาคอสังหาริมทรัพย์อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ นโยบายของรัฐบาลจีนจะยังทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยผู้ประกอบการที่มีภาครัฐเป็นเจ้าของ มีแนวโน้มที่จะได้รับความช่วยเหลือมากกว่าภาคเอกชน

สรุปผลประชุม สมว.คลัง-ผู้ว่าฯรปท.

1. กระทรวงการคลังและ รปท.เห็นตรงกันว่า ตอนนี้อยู่ในภาวะขาดสภาพคล่องเนื่องจากเข้าไม่ถึงสินเชื่อ ส่งผลกระทบต่อทั้งภาครัฐและธุรกิจ เป็นประเด็นสำคัญที่ต้องเร่งแก้ไข เพื่อลดจำนวนหนี้เสีย (NPLs) มากกว่าการลดอัตราดอกเบี้ย
 2. การกำกับดูแลสถาบันการเงินอย่างเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา ทำให้สถาบันการเงินประเทศไทยมีความแข็งแกร่ง วันนี้กระทรวงการคลังและรปท.จึงมานั่งคุยกันว่า จะมีแนวทางอย่างไร ให้สถาบันการเงินทั้งภาครัฐและเอกชน ดำเนินการปรับพอร์ตสินเชื่อลูกค้าเฉพาะกลุ่มให้เข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น และมีอะไรที่สามารถทำได้ โดยไม่กระทบวินัยการคลัง ซึ่งมองว่ายังมีช่องว่างให้ทำอีกมาก
 3. ในประเด็นการบริหารเงินเพื่อไม่เข้าเป้าทาง คลังเห็นว่า รปท.มีวิธีคิดและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาอยู่แล้ว โดยปกติกรอบเงินเพื่อจะมีการทบทวนทุกปี ซึ่งจะต้องคำนึงถึงสถานการณ์ในระยะข้างหน้า ซึ่งต้องให้อิสระ รปท.
- เรามองว่า สัญญาณการพูดคุยระหว่าง สมว. คลัง กับผู้ว่าฯการฯ รปท. มีลักษณะแสงจืดร่วม สงวนจุดต่าง รวมถึงพยายามหาทางออกจากจุดยืนที่แตกต่างของทั้งสององค์กร บ่งชี้ถึงความพยายามที่ดีของหน่วยงานเศรษฐกิจสำคัญของประเทศ

เศรษฐกิจจีนชะลอตัวยกเว้นภาคการผลิตที่เสี่ยงกับสงครามการค้ากับสหรัฐมากขึ้น

- Bloomberg รายงานว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนไม่สมดุล โดยเน้นไปทางภาคการผลิตมากขึ้น ทำให้จีนเสี่ยงต่อการถูกกีดกันทางการค้ามากขึ้น ด้านความต้องการภายในประเทศยังคงอ่อนแอ โดยยอดค้าปลีกขยายตัวต่ำกว่าคาดเพียง 2.3% ต่อปี ในเดือนเมษายน ซึ่งเป็นอัตราที่ช้าที่สุดนับตั้งแต่ปี 2022 ในขณะที่ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นจากเดือนที่แล้วเป็น 6.7% เร็วกว่าคาดการณ์

- Bloomberg มองว่า การฟื้นตัวที่ไม่สมดุลของจีนที่นำโดยการผลิตของภาคการส่งออกและการผลิต อาจได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มสูงขึ้นกับสหรัฐ และยุโรป ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวมากขึ้น ทำให้รัฐบาลจีนประกาศแผนการที่จะสนับสนุนภาคอสังหาฯ โดยผ่อนคลายนโยบายสำหรับผู้กู้ยืม และจะตั้งกองทุนของภาครัฐเข้าซื้อที่อยู่อาศัย โดยเมื่อวันที่ 17 พ.ค. ธนาคารกลางได้ยกเลิกอัตราดอกเบี้ยขั้นต่ำของดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย และลดอัตราส่วนการชำระเงินดาวน์ขั้นต่ำสำหรับผู้ซื้อบ้านแต่ละราย รวมถึงมีแผนให้รัฐบาลท้องถิ่นเข้าซื้อบ้านที่ขายไม่ออกหลายล้านหลังเพื่อลดสินค้าคงคลัง

- นอกจากนี้ รัฐบาลเริ่มขายพันธบัตรรัฐบาลพิเศษระยะยาวพิเศษมูลค่า 1 ล้านล้านหยวน (138 พันล้านดอลลาร์) ซึ่งจะนำเงินไปใช้สนับสนุนการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐานที่สำคัญต่อการเติบโต และทำให้ตลาดคาดการณ์ว่า ธนาคารกลางจะเริ่มใช้มาตรการผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE)

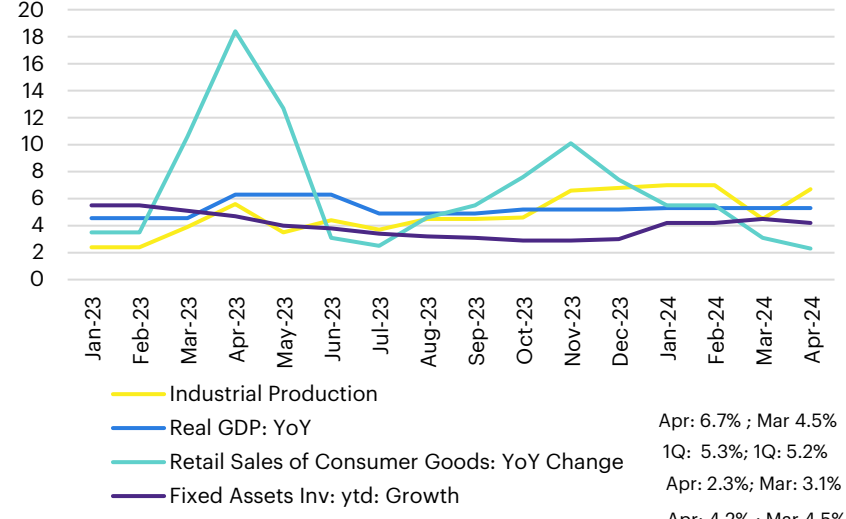
- นักเศรษฐศาสตร์ภาคเอกชนมองว่า จีนกำลังฟื้นตัวแบบสองระดับ (two-speed recovery) โดยภาคการผลิตฟื้นตัว แต่ภาคการใช้จ่ายยังคงแย่ออยู่ ทำให้รัฐบาลไม่น่าที่จะกระตุ้นเศรษฐกิจแบบรุนแรงมากนัก

- ขณะที่ภาครัฐมองว่า เศรษฐกิจที่ชะลอตัวเป็นผลจากปัจจัยฐานสูงและผลกระทบตามฤดูกาล ขณะที่เศรษฐกิจยังรักษาโมเมนตัมการเติบโต ยังคงฟื้นตัวและมีแนวโน้มดีขึ้น แต่ยังกังวลถึงสภาพแวดล้อมภายนอกที่ “ซับซ้อนมากขึ้น น่ากลัว และไม่แน่นอน” ท่ามกลางความท้าทายที่รออยู่ข้างหน้า และเรียกร้องให้มีการดำเนินการสนับสนุนเศรษฐกิจตามนโยบายภาครัฐอย่างต่อเนื่อง

- ในปัจจุบัน รัฐบาลท้องถิ่นเริ่มมีแผนเพื่อส่งเสริมให้บริษัทและครัวเรือนต่างๆ อัปเดตเครื่องจักรและเครื่องใช้ไฟฟ้าของตน โดยรัฐบาลท้องถิ่นต่าง ๆ เริ่มออกมาตรการอุดหนุนการซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า ขณะที่รัฐบาลท้องถิ่นบางแห่งช่วยสนับสนุนการซื้อรถยนต์

- นักเศรษฐศาสตร์มองว่า ผลกระทบของโครงการใหม่สำหรับสินค้าอุปโภคบริโภคยังไม่เริ่มส่งผลเท่าไรนักในปัจจุบัน โดยยอดขายรถยนต์เป็นหนึ่งในปัจจัยกดดันการใช้จ่ายมากที่สุด โดยลดลง 5.6% จากปีก่อนหน้าต่ำสุดในรอบเกือบสองปี ซึ่งอาจเป็นผลจากสงครามราคาทำให้ผู้บริโภคชะลอการซื้อ

China's GDP Growth, Retail Sale, Fixed Asset Investment and Industrial Production (% YoY)



Source: CEIC

• ข้อมูลอื่นๆ ที่น่าสนใจ:

- (1) การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรในช่วงสี่เดือนแรกของปีขยายตัว 4.2% ชะลอตัวจากตัวเลขก่อนหน้า
- (2) การลงทุนพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ลดลง 9.8%
- (3) อัตราการว่างงานในเขตเมืองอยู่ที่ 5% ลดลงจาก 5.2% ณ สิ้นเดือน มี.ค.
- (4) ยอดขายเสื้อผ้า รองเท้า หมวก และสิ่งทอลดลง 2% จากปีก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นการหดตัวรายเดือนครั้งแรกนับตั้งแต่สิ้นปี 2022

ทางการจีนออกมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาฯ

- ในวันศุกร์ที่ 17 พ.ค. รัฐบาลจีนประกาศ (1) ยกเลิกอัตราดอกเบี้ยเงินเชื่อที่อยู่อาศัยขั้นต่ำ (2) ลดเงินดาวน์เงินเชื่อที่อยู่อาศัย และ (3) ธนาคารกลาง (PBOC) เตรียมตั้งกองทุนมูลค่า 3 แสนล้านหยวน หรือ 4.2 หมื่นล้านดอลลาร์เพื่อซื้อบ้านที่ขายไม่ออก และจะถูกแปลงเป็นที่อยู่อาศัยราคาไม่แพง

- กองทุนดังกล่าวสามารถขยายเป็นการปล่อยสินเชื่อได้ถึง 5 แสนล้านหยวนสำหรับการซื้อที่อยู่อาศัย แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ ซึ่งกำหนดให้ต้องใช้เงินทุน 1 ล้านล้านถึง 5 ล้านล้านหยวน ขึ้นอยู่กับขนาดและความเร็วที่รัฐบาลจะเข้าซื้อบ้านคงค้าง

- มาตรการเหล่านี้อยู่ในแผน "โครงการใหญ่ 3 โครงการ" เพื่อพลิกฟื้นเศรษฐกิจจีน อันได้แก่ (1) ที่อยู่อาศัยราคาไม่แพง (2) การปรับปรุงเมือง และ (3) พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานสาธารณะ

- ก่อนหน้านี้ ธนาคารกลางได้ปรับลดอัตราส่วนการชำระเงินดาวน์ขั้นต่ำสำหรับผู้ซื้อครั้งแรกลงเหลือ 15% ซึ่งต่ำเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ผู้ซื้อบ้านหลังที่สองต้องวางเงินดาวน์ 25% ซึ่งทั้งสองอัตรานี้เป็นการลดลง 5% จากข้อกำหนดเดิม

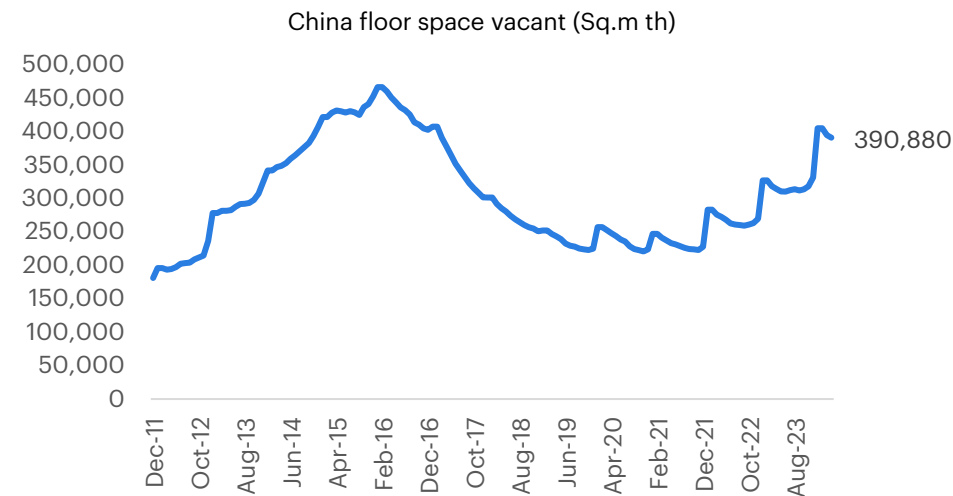
- อย่างไรก็ตาม ในประเด็นเรื่องการยกเลิกอัตราดอกเบี้ยเงินเชื่อที่อยู่อาศัยขั้นต่ำ รัฐบาลกลางยังให้สิทธิในการตัดสินใจกับรัฐบาลท้องถิ่นในแต่ละเมืองยังคงรักษาอัตราดอกเบี้ยจำนองและระดับไว้หรือไม่

- ในช่วงกว่าสามปีที่ผ่านมา รัฐบาลจีนวางข้อจำกัดที่เข้มงวดเกี่ยวกับหนี้ของบริษัทอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ผู้ประกอบการหลายรายรวมถึง China Vanke Co. ที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐ ตกอยู่ในความเสี่ยงด้านการเงิน และโดยรวมแล้วบริษัทอสังหาฯ กำลังผิมนัดหนี้มูลค่า 1.24 แสนล้านดอลลาร์

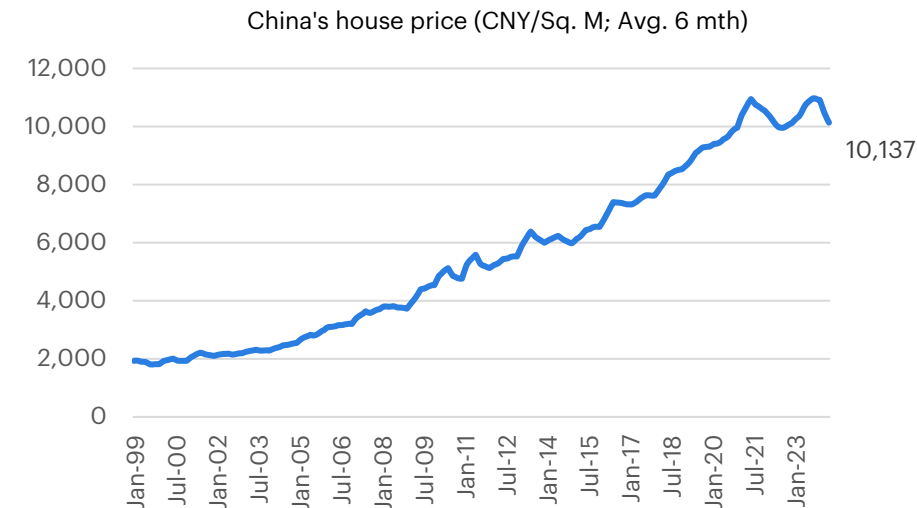
- ปัญหาดังกล่าวนำไปสู่ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพทางสังคม เนื่องจากการประท้วงพุ่งสูงขึ้นและสินค้าคงคลังที่อยู่อาศัยที่ขายไม่ออกกำลังพุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบแปดปี และทำให้แรงงานกว่า 5 ล้านคนเสี่ยงต่อการว่างงานหรือรายได้ลดลง ขณะที่อาคารและโครงสร้างพื้นฐานที่ยังสร้างไม่เสร็จ กลายเป็นสัญลักษณ์ของความเชื่อมั่นและความไม่พอใจของประเทศที่มีต่อการจัดการเศรษฐกิจของประธานาธิบดีสีที่ลดลง

- ผู้กำหนดนโยบายต่างตระหนักถึงความเร่งด่วนเนื่องจากข้อมูลอย่างเป็นทางการเมื่อวันศุกร์แสดงให้เห็นว่าราคาบ้านในเดือนเมษายนบันทึกการลดลงแบบเดือนต่อเดือนที่สูงที่สุดในรอบทศวรรษ และบ่งชี้ว่า มาตรการหลายอย่างที่ออกในปีที่ผ่านมายังไม่สามารถหยุดยั้งขาลงของภาคอสังหาฯ ได้

จำนวนบ้านว่างในจีนสูงสุดตั้งแต่ปี 2017



ราคาบ้านในจีนอยู่ในระดับเดียวกับช่วง covid-19 แล้ว



Source: CEIC

ทางการจีนออกมาตรการช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์

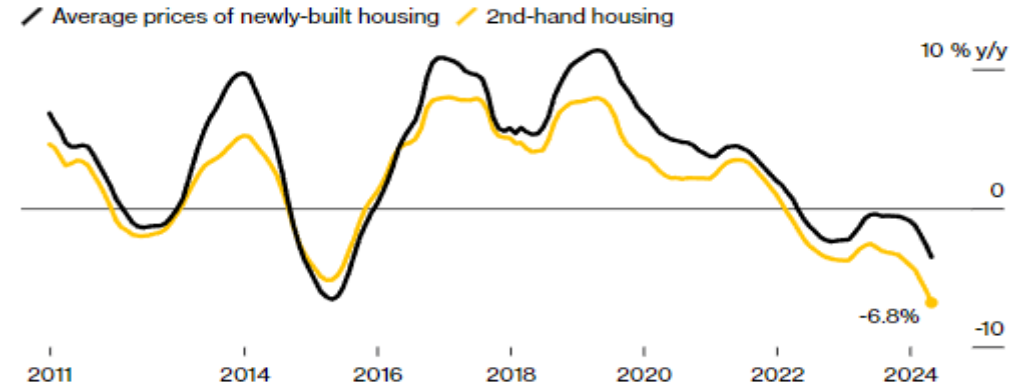
- รองนายกรัฐมนตรี เหอ ลี่เฟิง (He Lifeng) เน้นย้ำถึงความสำคัญของภาคอสังหาริมทรัพย์ เศรษฐกิจและเสถียรภาพสังคมของจีน พร้อมกล่าวว่ารัฐบาลท้องถิ่นควรซื้อคืนที่ดินที่ขายไปแต่ยังคงไม่ได้ใช้งาน เพื่อลดความเครียดกระแสเงินสดของผู้ประกอบการ
- ในส่วนของโครงการให้สินเชื่อของ PBOC ประกอบด้วยเงินทุนราคาถูกที่เสนอให้กับผู้ให้กู้ โดยจะให้เงินมูลค่า 60% ของเงินต้นของสินเชื่อธนาคารที่ขยายไปยังรัฐวิสาหกิจในภูมิภาคที่ได้รับการคัดเลือกจากรัฐบาลท้องถิ่น เพื่อซื้อบ้านที่ขายไม่ออกในราคาที่สมเหตุสมผล (คล้ายกับโครงการ “คนละครึ่ง”)
- จีนยังสามารถพิจารณาเครื่องมือทางการเงินอื่น ๆ รวมถึงพันธบัตรรัฐบาลกลาง และรัฐบาลท้องถิ่นพิเศษ ซึ่งอาจทำให้ระดับหนี้ภาครัฐรุนแรงขึ้นเพิ่มสูงขึ้นเป็น 56% ของ GDP
- จีนเริ่มลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยขึ้นต่ำทั่วประเทศในปี 2022 และอนุญาตให้รัฐบาลท้องถิ่นที่ประสบปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์สามารถกำหนดอัตราขึ้นต่ำของตนเองได้

- มาตรการดังกล่าวส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยขึ้นต่ำเฉลี่ยลดลงเหลือ 3.69% ในไตรมาส 1/24 ซึ่งต่ำที่สุดนับตั้งแต่เริ่มบันทึกในปี 2009 แต่ไม่สามารถกระตุ้นความต้องการซื้อได้ โดมในปัจจุบัน มากกว่า 40% ของมณฑลต่าง ๆ ได้ลดหรือยกเลิกอัตราดอกเบี้ยลงแล้ว
- ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์ภาคเอกชนมีมุมมองค่อนข้างระมัดระวัง โดยมองว่ามาตรการผ่อนปรนนโยบายเป็นเพียงการผ่อนคลายข้อจำกัดด้านเครดิตเล็กน้อย นอกจากนี้ มาตรการดังกล่าวจะทำให้กำไรของธนาคารของรัฐลดลง อย่างไรก็ตาม การของฟองสบู่อสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อได้ทำให้ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (Net interest margins) ลดลงและผลักดันให้สินเชื่อเสียเพิ่มขึ้น โดย NIM ของธนาคารจีนลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.69% สิ้นปีที่แล้ว ซึ่งต่ำกว่าอัตราขั้นต่ำที่ 1.8% ซึ่งเป็นอัตราที่จำเป็นเพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไรที่สมเหตุสมผลได้
- “ผลกระทบจะขึ้นอยู่กับว่าผู้บริหารจะใส่ใจหรือไม่” Shen Meng ผู้อำนวยการธนาคารเพื่อการลงทุน Chanson & Co ในกรุงปักกิ่ง กล่าวหากดำเนินการไม่ดี “ก็ไม่น่าจะกระตุ้นความต้องการและทำให้เกิดการพลิกฟื้นเชิงโครงสร้าง”

ราคาบ้านมือหนึ่งล่าสุดหดตัว -3.5% ส่วนมือสองหดตัว -6.8%

House Prices Falls Deepen in China

Prices of 2nd hand homes fell by the most on record on April, and dropped in all 70 surveyed cities



Source: National Bureau of Statistics

NIM ของธนาคารจีนต่ำสุดเป็นประวัติการณ์

Margin Squeeze

Chinese banks' net interest margins hit record low at end-2023



Source: National Financial Regulatory Administration, Bloomberg

Source: Bloomberg

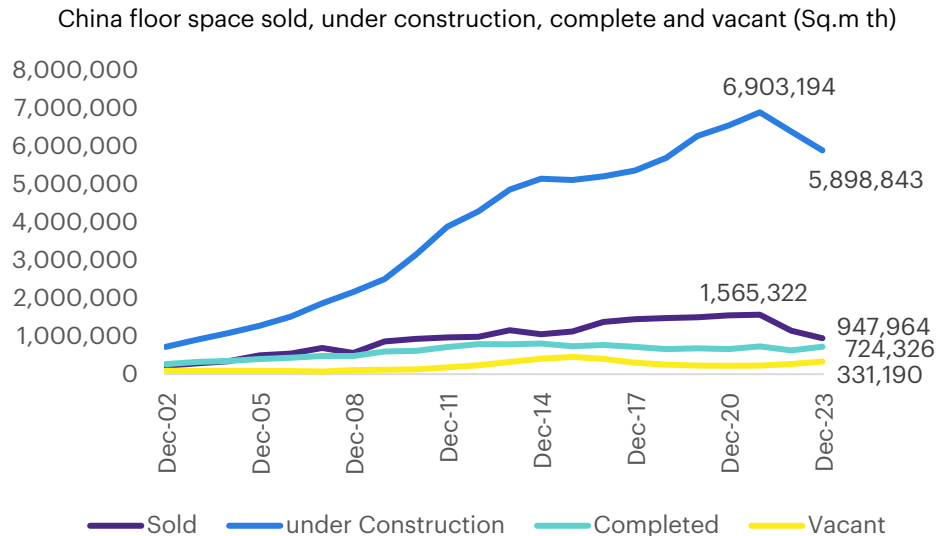
การวิเคราะห์ของเรา พบว่าจีนน่าจะต้องใช้เวลา 2-3 ปี เป็นอย่างน้อย จึงจะฟื้น จากวิกฤตอสังหาฯ ได้

เราวิเคราะห์ว่า

1. ณ สิ้นปี 2023 ภาคอสังหาฯ จีนมีที่อยู่อาศัยที่เริ่มก่อสร้างแล้ว (Under construction) ทั้งหมดประมาณ 5.9 พันล้านตารางเมตร ลดลงกว่า 15% จากช่วงสูงสุดในปี 2022 ที่ 6.9 พันล้านตารางเมตร
2. ในส่วนยอดขาย (Sold) ณ สิ้นปี 2023 ภาคอสังหาฯ จีน มียอดขายได้ทั้งสิ้น 948 ล้านตารางเมตร ลดลงกว่า 40% จากปี 2022 ที่ขายได้ 1.57 พันล้านตารางเมตร

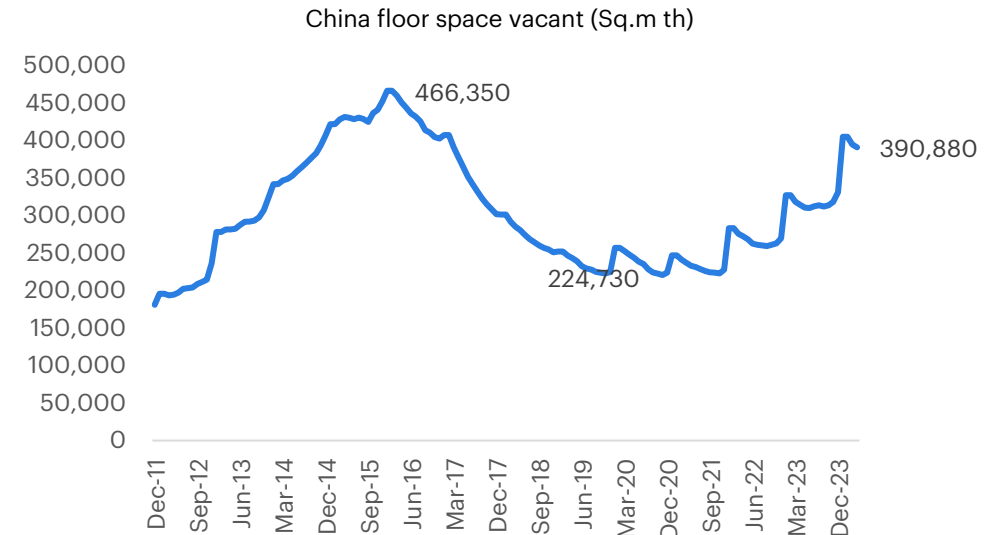
3. ขณะที่ภาคอสังหาฯ ที่สร้างเสร็จแล้ว ณ สิ้นปี 2023 อยู่ที่ 724 ล้านตารางเมตร ซึ่งสถานการณ์นี้บ่งชี้ว่า ภาคอสังหาฯ จีน กำลังอยู่ในช่วง Consolidate หรือเป็นการเคลียร์สต็อกเก่า และเร่งขายให้หมด รวมถึงชะลอการออกโครงการใหม่ ขณะที่มีย่านสร้างเสร็จแล้วแต่รอการขาย (บ้านว่างหรือ vacant) อยู่ที่ 331 ล้านตารางเมตร (และเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องมาอยู่ที่ 390 ล้านตารางเมตรในเดือน เม.ย. 2024) และหากพิจารณาในอดีต จะพบว่าปัจจุบัน บ้านสร้างเสร็จรอการขายในจีนสูงเป็นอันดับสองรองจากในช่วงปี 2015 ที่สต็อกบ้านว่างสูงสุดที่ 466 ล้านตารางเมตร ก่อนลดลงเหลือ 225 ล้านตารางเมตรในปี 2019

ตัวเลขสต็อกบ้านของจีนบ่งชี้ว่ากำลังอยู่ในช่วง Consolidate



Source: CEIC, INVX

ปัจจุบัน บ้านสร้างเสร็จรอการขายในจีนสูงเป็นอันดับสองรองจากในช่วงปี 2015

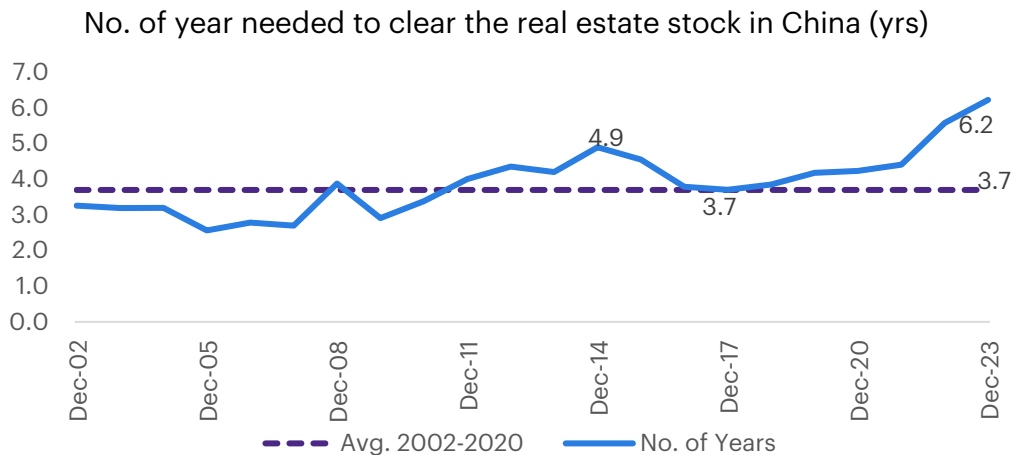


Source: CEIC, INVX

เราเชื่อว่า มาตรการกองทุน 3-5 แสนล้านบาทของ PBOC จะช่วยฟื้นภาคอสังหาฯ จีนอย่างมีนัยสำคัญ

4. หากนำพื้นที่ก่อสร้างบ้าน (Under construction) และยอดขายต่อปี (Sold) มาหาสัดส่วน จะได้จำนวนปีที่จะเคลียร์สต็อกทั้งหมด (โดยมีสมมุติฐานว่าจะไม่สร้างใหม่เลย) ซึ่งพบว่า ณ สิ้นปี 2023 จำนวนปีที่จีนจะเคลียร์สต็อกภาคอสังหาฯ ทั้งหมด ได้แก่ 6.2 ปี สูงกว่าค่าเฉลี่ยก่อนวิกฤต Covid-19 ที่ 3.7 ปี และหากพิจารณาด้วยสัดส่วนดังกล่าว จะพบว่าจีนเคยเผชิญกับวิกฤตอสังหาฯ ครั้งหนึ่งแล้วในช่วงปี 2015-17 ที่จีนเคยเกิดฟองสบู่จากมาตรการกระตุ้นหลังวิกฤตการณ์การเงินโลก (วิกฤตแฮมเบอร์เกอร์) ที่นำไปสู่การกระตุ้นมหากาของรัฐบาลจีน และนำไปสู่วิกฤตเมืองร้าง (Ghost town) ซึ่งในเวลานั้น รัฐบาลใช้เวลา 2-3 ปีในการเคลียร์สต็อกบ้านค้างค้าง จาก 4.9 ปี เหลือ 3.7 ปี โดย ณ ขณะนั้น ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจาก (1) รัฐบาลลดค่าเงินหยวน (2) เศรษฐกิจโลก เปลี่ยน Phase จาก Global synchronize slowdown เป็น Global synchronize growth ผ่านภาค Manufacturing

เราคาดว่าต้องใช้เงินต้องเวลากว่า 2-3 ปี ในการเคลียร์สต็อกอสังหาฯ

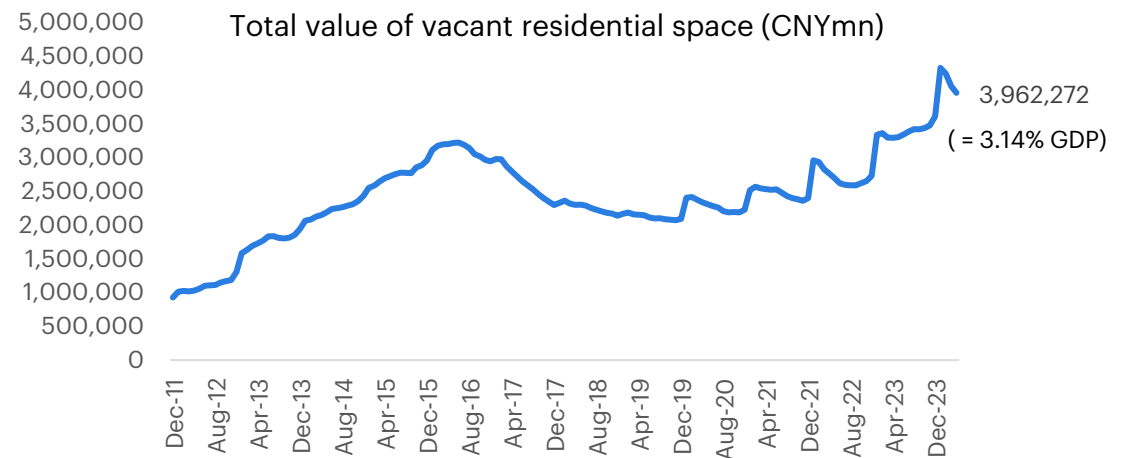


Source: CEIC, INVX

5. ฉะนั้น หากมาพิจารณาในวัฏจักรนี้ เราเชื่อว่าการที่ภาคอสังหาฯ จีนจะฟื้น (วัดจากจำนวนปีที่เคลียร์สต็อกกลับมาสู่ค่าเฉลี่ย) จะต้องเกิดจากการฟื้นตัวของภาคการผลิตโลกเป็นหลัก ขณะที่มาตรการอสังหาฯ (โดยเฉพาะประเด็นด้านการตั้งกองทุนจำนวน 3-5 แสนล้านบาท) ครั้งนี้ จะเป็นมาตรการที่ประคับประคองภาคอสังหาฯ โดยหากพิจารณาจากมูลค่าของบ้านที่รอการขาย (Vacant) จะพบว่าปัจจุบันอยู่ที่ 3.96 ล้านล้านบาท (3.14% GDP) ขณะที่กองทุนของ PBOC มีขนาดอยู่ที่ 5 แสนล้านบาท (12.6% ของมูลค่าบ้านรอการขาย) ซึ่งกองทุนขนาด 12.6% นี้ อาจไม่สามารถเข้าซื้อบ้านทั้งหมดได้ แต่ก็จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงของภาคอสังหาฯ อย่างมีนัยสำคัญ

6. นอกจากนั้น นโยบายของรัฐบาลจีนจะยังทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง กล่าวคือ การเคลียร์สต็อกผ่านการเข้าซื้อของรัฐบาลจีนนั้น น่าจะเข้าซื้อในโครงการของผู้ประกอบการที่เป็นรัฐวิสาหกิจ หรือบริษัทที่รัฐบาลมีหุ้นส่วนอยู่ เช่น China Vanke Co. ทำให้บริษัทเอกชนรายเล็กอาจมีความเสี่ยงล้มละลาย นอกจากนั้น จะทำให้ภาคอสังหาฯ จีนเป็นอย่างไรที่ประธานาธิบดีสีจิ้นผิงประกาศ คือ ทำให้ "บ้านเป็นที่อยู่อาศัย ไม่ใช่ที่เก็งกำไร" โดยการทำให้ราคาของอสังหาฯ จีน ไม่ปรับเพิ่มขึ้นมากนักในระยะต่อไป

กองทุนของ PBOC มีขนาดเป็น 12.6% ของมูลค่าบ้านที่รอการขาย



Source: CEIC, INVX

สรุปผลประชุม รมว.คลัง-ผู้ว่าสปท. เมื่อลดดอกเบี้ยไม่แรงด่วน ต้องช่วยชาวบ้านให้เข้าถึงสินเชื่อ

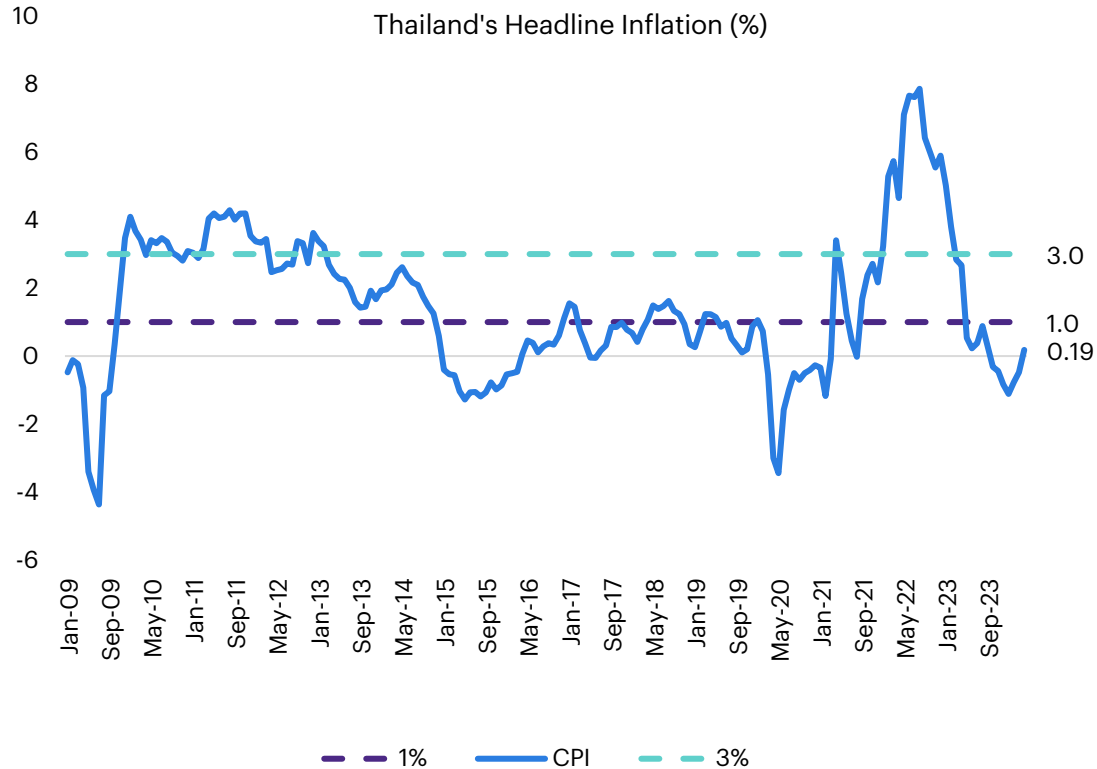
- หลังเปลี่ยน คณะรัฐมนตรี หรือ ครม.ใหม่ ที่มี พิชัย ชุณหะวัณ เข้ามาดำรงตำแหน่งรองนายกรัฐมนตรี และรมว.คลัง ก็เริ่มเดินหน้าทันที โดยในวันนี้ 16 พ.ค. 2567 ผู้สื่อข่าวรายงาน ที่กระทรวงการคลัง ได้จัดการประชุมเพื่อหารือแนวทางการดำเนินนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับนโยบายการคลังระหว่าง นายพิชัย ชุณหะวัณ รองนายกรัฐมนตรีและรมว.คลัง และนายเศรษฐพุฒ สุกิตติวาทิน ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.)
- โดยการประชุมครั้งนี้ เกิดขึ้นท่ามกลางคำถามถึงอนาคตทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของไทย จะไปทางไหน เพราะท่าทีของรัฐบาล และแบงก์ชาติก่อนหน้านี้ดูไม่ตรงกัน โดยผู้สื่อข่าวรายงานว่า ในการประชุมครั้งนี้ กินเวลาถึง 2 ชั่วโมง
- ภายหลังการประชุม พิชัย ชุณหะวัณ ให้สัมภาษณ์ถึงบรรยากาศและข้อสรุปหลังการประชุม โดยมีประเด็นที่น่าสนใจ ดังนี้

- 1.กระทรวงการคลังและ สปท.เห็นตรงกันว่าตอนนี้ปัญหารายย่อยขาดสภาพคล่อง เนื่องจากเข้าไม่ถึงสินเชื่อ ส่งผลกระทบทั้งภาคครัวเรือนและธุรกิจ เป็นประเด็นสำคัญที่ต้องเร่งแก้ไข เพื่อลดจำนวนหนี้เสีย (NPLs) มากกว่าการลดอัตราดอกเบี้ย
- ในช่วงที่ผ่านมาประเทศไทยมีสภาพคล่องที่ดี แต่เข้าถึงสินเชื่อยาก เนื่องจากสถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ หลังจากวันนี้เมื่อมีกรอบการทำงานที่ชัดเจนแล้ว กระทรวงการคลังโดย สศค.จะทำงานร่วมกับ สปท.เพื่อหาแนวทางเพิ่มสภาพคล่องให้คนไทย
- 2.การกำกับดูแลสถาบันการเงินอย่างเข้มงวดในช่วงที่ผ่านมา ทำให้สถาบันการเงินประเทศไทยมีความแข็งแกร่ง วันนี้กระทรวงการคลังและสปท.จึงมานั่งคุยกันว่าจะมีแนวทางอย่างไร ให้สถาบันการเงินทั้งภาครัฐและเอกชน ดำเนินการปรับพอร์ตสินเชื่อลูกค้าเฉพาะกลุ่มให้เข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้น และมีอะไรที่สามารถทำได้ โดยไม่กระทบวินัยการคลัง ซึ่งมองว่ายังมีช่องว่างให้ทำอีกมาก

- สำหรับประเด็นเรื่องความไม่ลงรอยกันระหว่างกระทรวงการคลัง และสปท.นายพิชัย กล่าวว่า “เราพูดภาษาเดียวกัน ไม่มีปัญหา ท่านพูดมา ผมแย้งไป ท่านพูดมา ผมก็บอกแบบนี้ก็ถูกนะ เพราะผมเคยนั่งเป็นคณะกรรมการสปท.มา เลยเข้าใจวิธีการทำงาน ถ้าดำเนินนโยบายเข้มงวดมาก ผลดีคือสถาบันการเงินก็เข้มแข็ง เชื่อว่าสถาบันการเงินไทย คงอยากเข้ามาช่วยดูแลเรื่องนี้ภายใต้วินัยที่ดี”
- แบงก์ชาติบริหารเงินเฟ้อไม่เข้าเป้า ต้องปรับกรอบหรือไม่?
- นายพิชัยกล่าวว่า ถ้าบริหารเงินเฟ้อไม่เข้าเป้าทางสปท.มีวิธีคิดและหลักเกณฑ์ในการพิจารณาอยู่แล้ว โดยปกติกรอบเงินเฟ้อจะมีการทบทวนทุกปี ซึ่งจะต้องคำนึงถึงสถานการณ์ในระยะข้างหน้า ซึ่งต้องให้อิสระ สปท.
- นอกจากนี้กระทรวงการคลัง และ สปท. ยังเห็นตรงกันในประเด็นการแก้ปัญหาโครงสร้างทางเศรษฐกิจ เพื่อเพิ่มขีดความสามารถการแข่งขัน ทั้งธุรกิจ SME และธุรกิจขนาดใหญ่ ซึ่งต้องใช้เวลาแก้ไขระยะยาว หลังจากนั้นจะต้องพิจารณาถึงดูแลลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่มากขึ้น

สรุปผลประชุม รมว.คลัง-ผู้ว่าสปท. เมื่อลดดอกเบี้ยไม่แรงด่วน ต้องช่วยชาวบ้านให้เข้าถึงสินเชื่อ

เงินเฟ้อ 2009-24 เฉลี่ย 1.5% เข้าเป้า 5 ปี สูงเกินเป้า สูงเกินเป้า 4 ปี ต่ำกว่าเป้า 6 ปี



Source: CEIC, INVX

- เรามองว่า สัญญาณการพูดคุยระหว่าง รมว. คลัง กับผู้ว่าการฯ สปท. มีลักษณะ แสวงจุดร่วม สงวนจุดต่าง รวมถึงพยายามหาทางออกจากจุดยืนที่แตกต่างของทั้งสององค์กร บ่งชี้ถึงความพยายามที่ดีของหน่วยงานเศรษฐกิจสำคัญของประเทศ
- ในประเด็นการไม่พูดถึงการลดอัตราดอกเบี้ย แต่สะท้อนให้เห็นถึงการเข้าถึงแหล่งเงินทุนนั้น เป็นแนวทางที่ถูกต้อง เพราะโดยหลักการแล้ว สปท. เป็นอิสระในแง่การใช้เครื่องมือในการดำเนินนโยบายการเงิน โดยเครื่องมือสำคัญ ได้แก่ ดอกเบี้ย ขณะที่รัฐบาลจะมีอำนาจในการกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อ เพื่อให้ สปท. ในฐานะหน่วยงานรัฐกำหนดนโยบายเพื่อให้ได้เป้าหมายนั้น
- ประเด็นที่น่าสนใจ คือ ความรับผิดชอบ (Accountability) โดยหาก สปท. ไม่สามารถดำเนินนโยบายการเงินให้บรรลุเป้าหมายได้ จะต้องมีความรับผิดชอบเพิ่มเติมจากการเขียนจดหมายส่งให้ รมว. คลังเป็นรายปีหรือไม่ และ ในอีกประเด็นหนึ่งท่ามกลางเศรษฐกิจที่ซบเซา และโตต่ำกว่าศักยภาพมาหลายปี การกำหนดเป้าหมายเงินเฟ้อใหม่ให้สูงขึ้น เพื่อให้เศรษฐกิจมีพลวัตมากขึ้นนั้น ควรจะเริ่มนำมาพิจารณาหรือไม่ เช่นเดียวกับประเด็นการเข้าถึงสินเชื่อ รวมถึงกำไรของธนาคารพาณิชย์เมื่อเทียบกับภาคส่วนอื่น ๆ ด้วย

- **Follow us**



Innovestx

 **@innovestx**



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, 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, DC, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DIMET, 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, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPG, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, 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, 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, TASCO, 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, 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, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BSM, 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, IRPC, 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, LTS, 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, QTGC, 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, 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.