

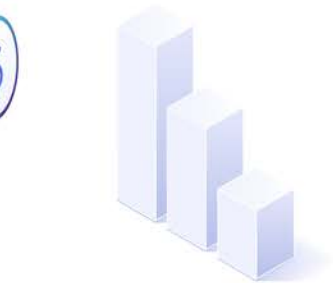
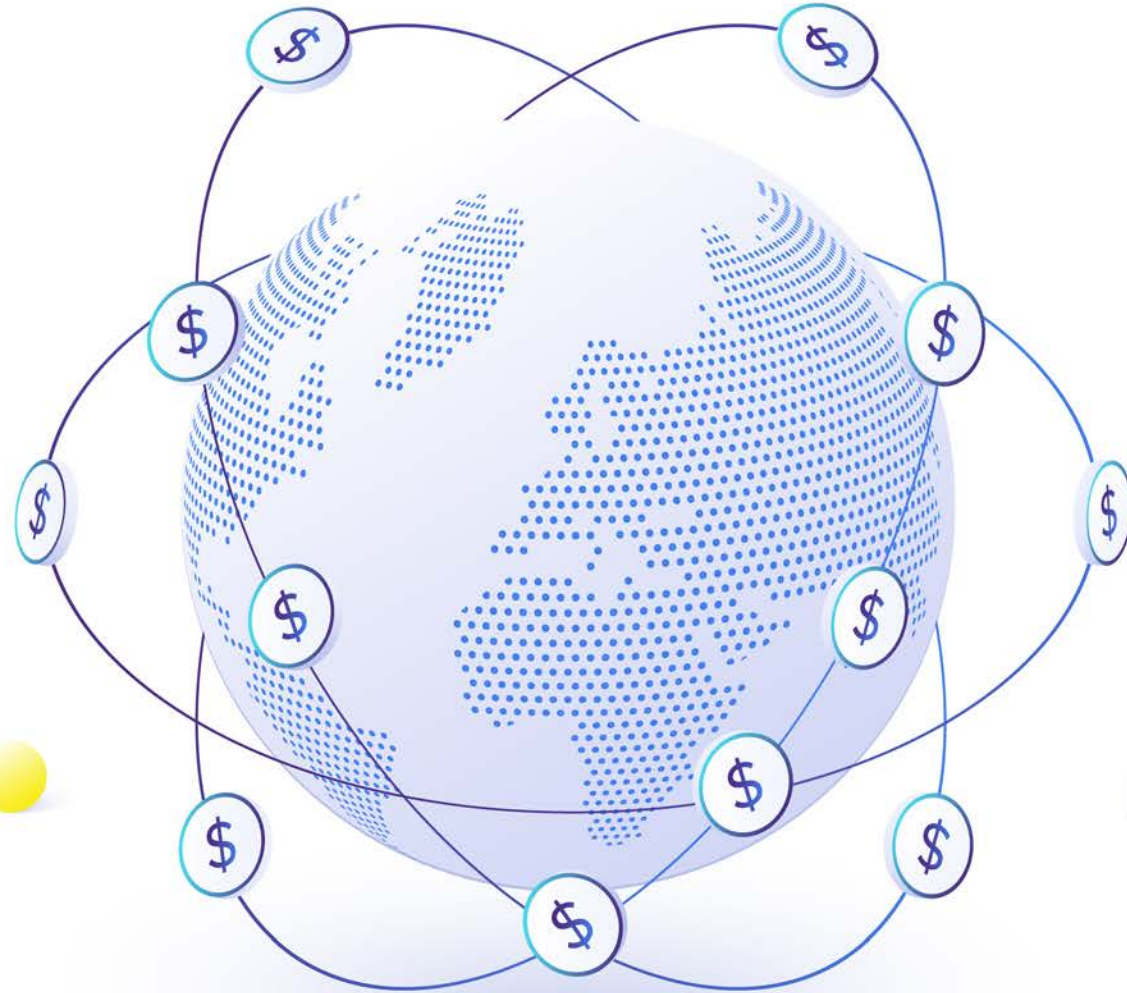
วันที่ 4 มิถุนายน 2567

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research



สรุปประเด็นเงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐทรงตัว เงินเฟ้อยูโรโซนเพิ่มขึ้นเกินคาด มุมมองเศรษฐกิจไทยจากผลกระทบปัจจัยการเมือง

เงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐทรงตัว ขณะที่การใช้จ่ายของครัวเรือนหดตัวเกินคาด

- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) สหรัฐขยายตัวชะลอลงในเดือน เม.ย. ขณะที่ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายลง โดยเงินเฟ้อ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.2% จากเดือนก่อน ชะลอลงจาก 0.3% ต่อเดือน ในเดือน ก.พ. และ มี.ค. และ 0.5% ในเดือน ม.ค. ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อหดตัว -0.1% จากเดือนก่อน (ขณะที่ไม่หักเงินเฟ้อขยายตัว 0.2% จาก 0.7% เดือนก่อน) ผลจากการใช้จ่ายด้านสินค้าและบริการ รวมถึงการขยายตัวของค่าจ้างลดลง
- เรามองว่า ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัวลงมากขึ้น โดยแม้ว่าเงินเฟ้อที่เทียบกับปีก่อนจะทรงตัว แต่เมื่อเทียบกับเดือนก่อนเริ่มชะลอตัว ท่ามกลางการใช้จ่ายที่เริ่มชะลอลงจากหนี้สินที่อยู่ระดับสูง นอกจากนี้ แม้รายได้ของครัวเรือน(ที่ไม่หักเงินเฟ้อ) หรือ Personal Income ยังคงขยายตัวที่ 0.3% ต่อเดือน แต่รายได้สุทธิสำหรับการใช้จ่าย (Disposable income) เริ่มหดตัวลง -0.1% ในเดือน เม.ย. บ่งชี้ว่าการจับจ่ายในระยะถัดไปมีความเสี่ยงท่ามกลาง (1) เงินออมส่วนเกินที่หมดลง (2) อัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่สูงเป็นประวัติการณ์ และ (3) อัตราการผิมนัดชำระหนี้ที่พุ่งสูงเกินระดับก่อนเกิด Covid แล้ว ทำให้เรายังคงมุมมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยเดือน พ.ย. และ ธ.ค. นี้

เงินเฟ้อยูโรโซนเพิ่มขึ้นเกินคาดก่อนที่ ECB จะลดดอกเบี้ย

- อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปของยูโรโซนเพิ่มขึ้น 2.6% ต่อปีในเดือน พ.ค. จาก 2.4% ในเดือน เม.ย. มากกว่าตลาดคาดที่ 2.5%
- เรามองว่า (1) เงินเฟ้อของยูโรจะยังคงลดลง แต่ยากมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นทำให้เงินเฟ้อจากภาคอุปสงค์ (Demand-pull inflation) จะมีส่วนดึงไม่ให้เงินเฟ้อลดลงได้รวดเร็ว (2) เรายังเชื่อว่า ECB จะลดดอกเบี้ยลงได้ 3 ครั้งในปี (3) การที่ ECB ลดดอกเบี้ยได้เร็วกว่า Fed ของสหรัฐ ทำให้ค่าเงินยูโรมีสิทธิอ่อนค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์

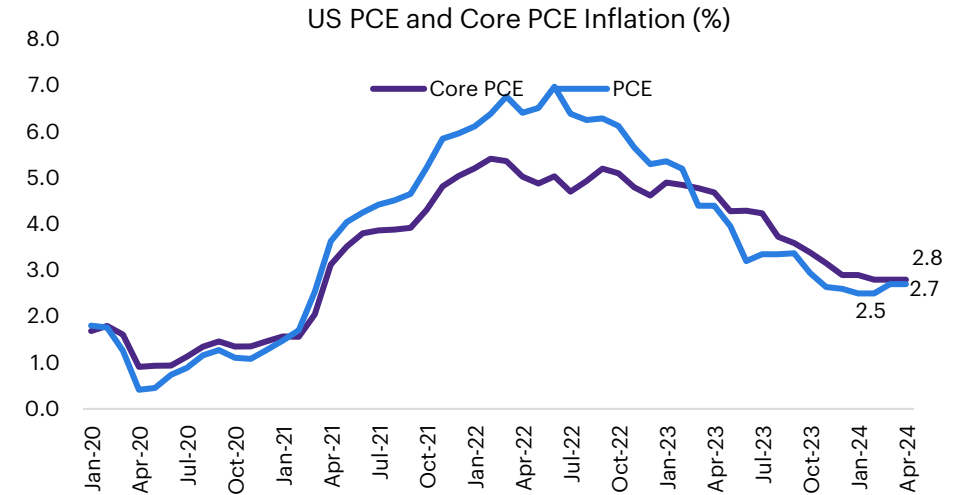
มุมมองเศรษฐกิจไทยจากผลกระทบปัจจัยการเมือง

- เราได้ตั้งสมมุติฐานด้านการเมืองไทยและภูมิรัฐศาสตร์โลก 5 ประการ ดังนี้ (1) มีโอกาส 80% ที่รัฐบาลของนายกรัฐมนตรีนครินทร์ เศรษฐา ทวีสิน จะได้บริหารราชการต่อไป (2) เราเชื่อว่า ในคดีทางการเมืองอื่น ๆ ไม่น่าจะมีผลกระทบต่อการบริหารราชการของรัฐบาลชุดปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ (3) เราเชื่อว่า ผลโพลสำรวจความนิยมพรรคการเมือง ของสถาบันพระปกเกล้า ที่พบว่า คะแนนนิยมพรรคก้าวไกลเพิ่มขึ้น 37% จะทำให้รัฐบาลจะหันมามุ่งเน้นการบริหารเศรษฐกิจมากขึ้น (4) เราเชื่อว่า กระบวนการจัดตั้งวุฒิสภา ชุดใหม่จะเป็นไปตามกำหนดการเดิม และ (5) เราเชื่อว่า การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ จะเป็นการขับเคี่ยวอย่างเข้มข้นของ 2 อดีตประธานาธิบดี
- ด้วยสมมุติฐานทั้ง 5 ทำให้เราได้ทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจไทยในสถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario analysis) ดังนี้ (1) ในสถานการณ์ฐาน (Base case) ที่ศาลฯ ตัดสินเป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ 2.5% ในปี 2024 และ 3.0% ในปี 2025 ตามลำดับ (2) ในสถานการณ์เลวร้าย (Worse case) ที่หากศาลฯ ตัดสินไม่เป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา แต่ยังได้นายกฯ ที่มาจากพรรคเพื่อไทย เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ 2.3% ในปี 2024 และ 2.7% ในปี 2025 ตามลำดับ และ (3) ในสถานการณ์เลวร้ายที่สุด (Worst case) ที่หากศาลฯ ตัดสินไม่เป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา และไม่สามารถสรรหานายกฯ ภายในไตรมาส 3 เราคาดการณ์เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ 2.0% ในปี 2024 และ 2.5% ในปี 2025 ตามลำดับ

เงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐทรงตัว ขณะที่การใช้จ่ายของครัวเรือนหดตัวเกินคาด

- อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) สหรัฐขยายตัวชะลอลงในเดือน เม.ย. ขณะที่ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายลง โดยเงินเฟ้อ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.2% จากเดือนก่อน ชะลอลงจาก 0.3% ต่อเดือน ในเดือน ก.พ. และ มี.ค. และ 0.5% ในเดือน ม.ค. ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อหดตัว -0.1% จากเดือนก่อน ผลจากการใช้จ่ายด้านสินค้าและบริการ รวมถึงการขยายตัวของค่าจ้างลดลง ส่งผลให้เจ้าหน้าที่ ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) สามารถคลายความกังวลประเด็นเงินเฟ้อได้บ้าง
- ในขณะเดียวกัน ตัวเลขการใช้จ่ายในเดือน เม.ย. บ่งว่าเศรษฐกิจปีนี้เริ่มขยายตัวช้าลง ภาพดังกล่าวทำให้ Fed ตัดสินใจทิศทางดอกเบี้ยนโยบายได้ลำบากยิ่งขึ้น ทั้งนี้ Fed ให้ความสำคัญกับอัตราเงินเฟ้อด้านบริการอย่างใกล้ชิด ซึ่งมีแนวโน้มว่าจะลดลงได้ยากกว่า ซึ่งดัชนีดังกล่าวเพิ่มขึ้น 0.3% ต่อเดือน หลังจากเพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือน มี.ค.
- ในขณะเดียวกัน การใช้จ่ายของครัวเรือนสหรัฐ (Household Spending) ชะลอตัว โดยค่าใช้จ่ายที่ปรับตามอัตราเงินเฟ้อสำหรับการบริการเพิ่มขึ้น 0.1% น้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือน ส.ค. 2023 ขณะที่การใช้จ่ายในสินค้าลดลง -0.4% ต่อเดือน โดยการใช้จ่ายด้านสินค้า โดยเฉพาะการซื้อน้ำมันเบนซินและยานพาหนะที่ลดลง แม้ว่าการใช้จ่ายด้านการดูแลสุขภาพจะเพิ่มขึ้น แต่หมวดอื่นๆ เช่น อาหารในร้านอาหาร กิจกรรมสันทนาการ และการขนส่ง ลดลงในระหว่างเดือนดังกล่าว เมื่อมองไปข้างหน้า หนี้ครัวเรือนพุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่มีแนวโน้มลดลงและอัตราดอกเบี้ยสูงสุดในรอบ 20 ปี จะเป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจในระยะต่อไป

เงินเฟ้อ Core PCE ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน แต่เมื่อเทียบกับเดือนก่อนชะลอ



Source: Bloomberg

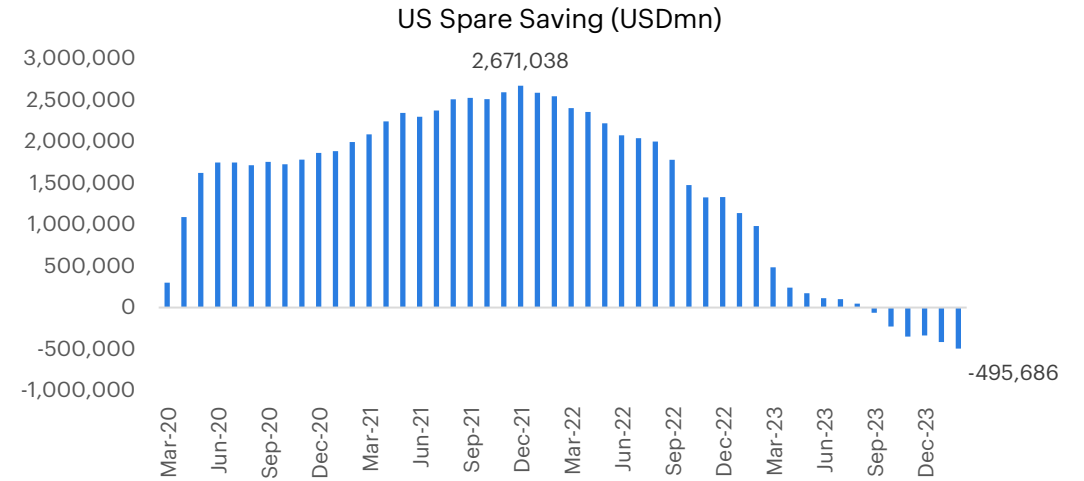
ตัวเลขการใช้จ่ายรวมเงินเฟ้อชะลอตัว แต่เมื่อหักเงินเฟ้อ หดตัวลง

Apr US Econ Indicator	Actual	Previous	Consensus
Core PCE %MoM Apr	0.2%	0.3%	0.3%
Personal Income %MoM Apr	0.3%	0.5%	0.3%
Personal Spending %MoM Apr	0.2%	0.7%	0.3%
PCE Price Index %MoM Apr	0.3%	0.3%	0.3%
PCE Price Index %YoY Apr	2.7%	2.7%	2.7%
Core PCE %YoY Apr	2.8%	2.8%	2.8%

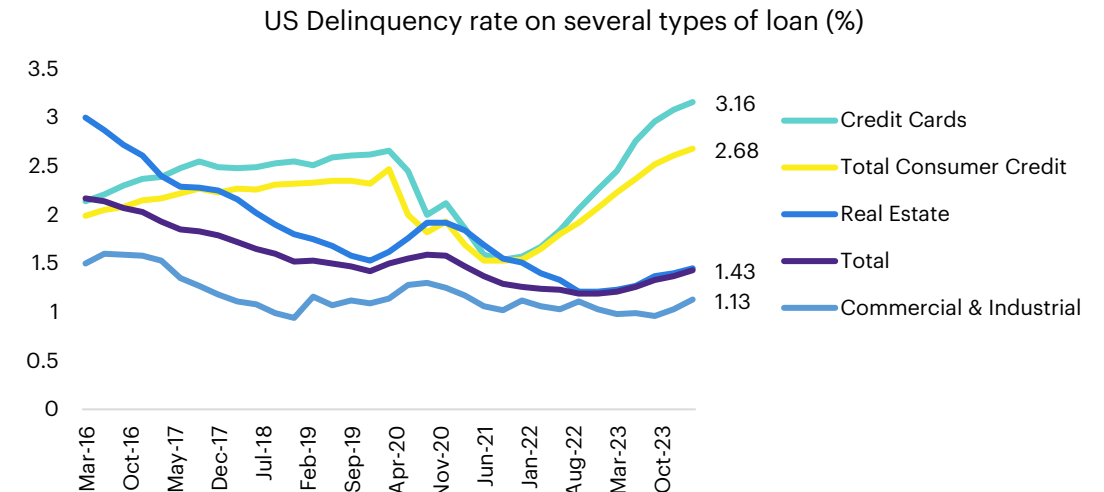
เงินเพื่อ Core PCE ของสหรัฐทรงตัว ขณะที่การใช้จ่ายของครัวเรือนหดตัวเกินคาด

- ตัวเลขเงินเพื่อและการใช้จ่ายที่ชะลอลงสอดคล้องกับตัวเลข GDP ประกาศครั้งที่สองที่ขยายตัวเพียง 1.3% ต่อปี เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน ตัวเลข US GDP 1Q24 ประกาศครั้งที่ 2 ชะลอลง โดยขยายตัว 1.3% QoQ, SAAR จากเดิมที่ 1.6% โดยการบริโภคสินค้าหดตัวแรงขึ้นที่ -1.9% โดยเฉพาะสินค้าคงทน บ่งชี้กำลังซื้อที่อ่อนแอลงมากขึ้น ขณะที่สินค้าคงคลังหดตัวมากขึ้น แต่การลงทุนขยายตัวดีขึ้น โดยเฉพาะการลงทุนในสินค้าเทคโนโลยี
- เรามองว่า ทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มชะลอตัวลงมากขึ้น โดยแม้ว่าเงินเฟ้อที่เทียบกับปีก่อนจะทรงตัว แต่เมื่อเทียบกับเดือนก่อนเริ่มชะลอตัว ท่ามกลางการใช้จ่ายที่เริ่มชะลอลง จากนี้สินที่อยู่ระดับสูง นอกจากนั้น แม้รายได้ของครัวเรือน(ที่ไม่หักเงินเฟ้อ) หรือ Personal Income ยังคงขยายตัวที่ 0.3% ต่อเดือน แต่รายได้สุทธิสำหรับการใช้จ่าย (Disposable income) เริ่มหดตัวลง -0.1% ในเดือน เม.ย. บ่งชี้ว่าการใช้จ่ายในระยะถัดไปมีความเสี่ยงท่ามกลาง (1) เงินออมส่วนเกินที่หมดลง (2) อัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่สูงเป็นประวัติการณ์ และ (3) อัตราการผิดนัดชำระหนี้ที่พุ่งสูงเกินระดับก่อนเกิด Covid แล้ว ทำให้เรายังคงมุมมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยเดือน พ.ย. และ ธ.ค. นี้

เงินออมส่วนเกินของสหรัฐติดลบแล้ว



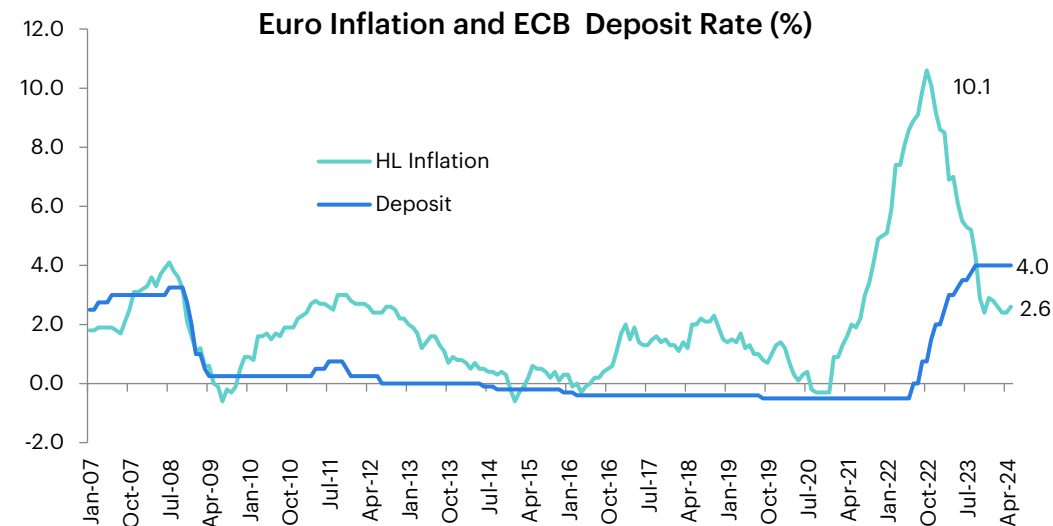
อัตราการผิดนัดชำระหนี้บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคลพุ่งสูงเกินช่วงก่อน Covid แล้ว



Source: CEIC, INVX

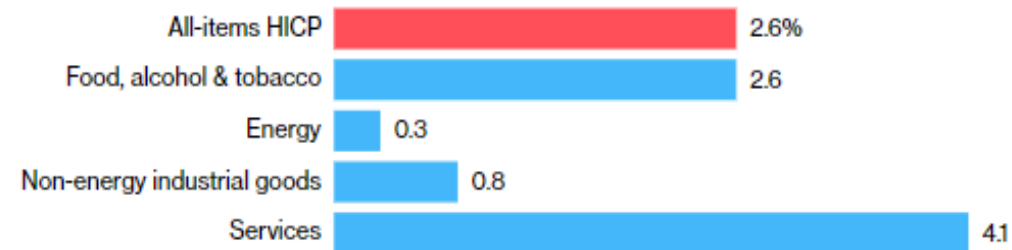
เงินเพื่อยูโรโซนเพิ่มขึ้นเกินคาดก่อนที่ ECB จะลดดอกเบี้ย

- อัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปของยูโรโซนเพิ่มขึ้น 2.6% ต่อปีในเดือน พ.ค. เพิ่มขึ้นจาก 2.4% ในเดือน เม.ย. มากกว่าตลาดคาดที่ 2.5% ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานก็ปรับขึ้นเกินคาดด้วยที่ 2.9% แต่แม้ว่าเงินเฟ้อจะปรับขึ้นเกินคาด แต่หลายฝ่ายยังมองว่า ธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะยังประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินฝากจากระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในปัจจุบันที่ 4% ในวันที่ 6 มิ.ย. ก่อนการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) หรือธนาคารกลางอังกฤษ (BOE) โดยนักวิเคราะห์ในตลาดเงินยังคงมองว่า ECB จะลดดอกเบี้ย 25 bps ในสัปดาห์หน้า แต่ 75% มองว่าจะมีการลดเพียง 2 ครั้งในปี และมีโอกาส 25% ที่จะลด 3 ครั้ง
- ฟิลิป เลน หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ ECB กล่าวว่า นโยบายการเงินควรผ่อนคลายลงบ้าง แม้ว่าอัตราเงินเฟ้อจะฟื้นตัวขึ้นบ้างในปีก็ตาม ขณะที่คณะกรรมการนโยบายการเงินท่านอื่นๆ ยังได้ย้ำถึงความตั้งใจที่จะลดดอกเบี้ยในระยะต่อไป
- แม้ว่าเงินเฟ้อจะลดลงอย่างมากจากจุดสูงสุดที่มากกว่า 10% แต่อัตราการลดลงของเงินเฟ้อก็ชะลอตัวลงในช่วงหลัง โดยได้รับผลกระทบจากปัจจัยภายนอก เช่น ต้นทุนพลังงาน ค่าจ้าง ผลกำไรขององค์กร และประสิทธิภาพการทำงาน นอกจากนี้ ยังมีปัจจัยอื่น ๆ เช่น การที่รัฐบาลเยอรมนีเปิดจำหน่ายตั๋วเดินทางทั่วประเทศราคาถูก ทำให้การเดินทางมากขึ้นและมีผลต่อเงินเฟ้อ เช่นเดียวกับปัจจัยฐานต่ำจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงอย่างมากในปี 2023 ภาพดังกล่าวทำให้เงินเฟ้อในระดับประเทศเร่งตัวขึ้นเช่นกัน ทั้งในเยอรมนี ฝรั่งเศส และสเปน ขณะที่เงินเฟ้อของอิตาลีเริ่มชะลอ



Source: INVX

Euro-Area Inflation in May



Source: Eurostat

เงินเพื่อยูโรโซนเพิ่มขึ้นเกินคาดก่อนที่ ECB จะลดดอกเบี้ย

- หากพิจารณาองค์ประกอบภายในของเงินเพื่อยุโรป จะพบว่าเงินเพื่อภาคบริการเริ่มเป็นกังวล เนื่องจากพุ่งสูงขึ้นถึง 4.1% ในเดือน พ.ค. เนื่องจากบริษัทต่างๆ ต้องเผชิญกับต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นและความต้องการจากผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น ซึ่งภาพดังกล่าว ทำให้ ECB ไม่ได้ส่งสัญญาณเต็มที่จะลดดอกเบี้ยได้ถึง 3 ครั้ง ต่างจากนักเศรษฐศาสตร์เอกชนรวมถึงเราที่มองว่า ดอกเบี้ยสามารถที่จะปรับลดได้ 3 ครั้งในปีนี้ ทั้งนี้ เจ้าหน้าที่ ECB บางท่าน รวมถึงโจอาคิม นาเจล ประธาน ธ. กลางเยอรมนี ไม่เห็นด้วยที่จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. ต่อเนื่องจากการประชุมในเดือน มิ.ย. แม้ว่าประธาน ธ. กลางฝรั่งเศสจะมองว่ามีความเป็นไปได้ที่จะลด 2 ครั้งติดต่อกันก็ตาม
- ในขณะที่ประธานธนาคารกลางอิตาลีมองว่า “แม้ว่า ECB จะลดดอกเบี้ยหลายครั้งในปี นี้ แต่จุดยืนนโยบายการเงินจะยังคงเข้มงวด” และมองว่าการลดดอกเบี้ยนโยบาย ควรทำทันที แต่ทำอย่างค่อยเป็นค่อยไป ซึ่งจะดีกว่าทำซ้ำเกินไป และต้องรีบลดดอกเบี้ย
- เรามองว่า (1) เงินเพื่อของยุโรปจะยังคงอยู่ในทิศทางที่ลดลง แต่การลดลงต่อจากนี้อาจยากมากขึ้น เนื่องจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวขึ้นทำให้เงินเฟ้อจากภาคอุปสงค์ (Demand-pull inflation) จะมีส่วนดึงไม่ให้เงินเฟ้อลดลงได้รวดเร็ว โดยเฉพาะค่าจ้างที่ในไตรมาส 1 ขยายตัวระดับ 4.7% (2) เรายังเชื่อว่า ECB จะลดดอกเบี้ยลงได้ 3 ครั้งในปีนี้ ในการประชุมในเดือน มิ.ย. ก.ย. และ ธ.ค. (3) การที่ ECB ลดดอกเบี้ยได้เร็วกว่า Fed ของสหรัฐ ทำให้ค่าเงินยูโรมีสิทธิอ่อนค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับเงินดอลลาร์

การคาดการณ์ดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสหรัฐและยุโรปในปี 2024 ของ INVX (%) (ณ เม.ย. 2023)

		Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
Fed	Date	31		20		1	12	31		18		7	18
	Rate	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.38	5.13	4.88
ECB	Date	25		7	11		6	18		12	17	7	18
	Rate	4.00	4.00	4.00	4.00	4.00	3.75	3.75	3.75	3.50	3.50	3.50	3.25

Source: INVX

มุมมองเศรษฐกิจจากผลกระทบปัจจัยการเมือง

จากการศึกษาทิศทาง การเมืองไทยและภูมิรัฐศาสตร์โลกในปัจจุบัน ซึ่งรวมถึงการสอบถามผู้เชี่ยวชาญด้านรัฐศาสตร์และภูมิรัฐศาสตร์โลก เราได้ตั้งสมมุติฐานด้านการเมืองไทยและภูมิรัฐศาสตร์โลก เพื่อนำไปวิเคราะห์เศรษฐกิจในระยะต่อไป ได้ 5 ประการ ดังนี้

- 1. เราเชื่อว่า มีโอกาส 80% ที่รัฐบาลของนายกรัฐมนตรี เศรษฐา ทวีสิน จะได้บริหารราชการต่อไป หลัง การ ตัด สิ้น ของ ศาลรัฐธรรมนูญ กรณีแต่งตั้งนายพิชิต ชื่นบาน เป็นรัฐมนตรีประจำสำนักนายกรัฐมนตรี โดยเราเชื่อว่าศาลรัฐธรรมนูญจะพิจารณาจากหลักฐานต่าง ๆ อย่างถี่ถ้วน รวมถึงปัจจัยทางด้านรัฐศาสตร์ด้วย
- อีก 15% เราเชื่อว่า แม้ศาลฯ จะตัดสินไม่เป็นคุณกับนายฯ เศรษฐา แต่กระบวนการสรรหานายฯ ใหม่ จะได้นายฯ ที่มาจากพรรคเพื่อไทย

• ขณะที่อีก 5% เป็นไปได้ที่จะยังไม่สามารถหานายฯ ท่านใหม่ได้ ทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณในปี 2568 ล่าช้าออกไป และกระทบกับเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ

• 2. เราเชื่อว่า ในคดีทางการเมืองอื่น ๆ เช่น คดีอดีตนายกฯ ทักษิณ ชินวัตร ผิดมาตรา 112 หรือไม่ และคดียุบพรรคก้าวไกล รวมถึงตัดสิทธิ 44 สส. ไม่น่าจะมีผลกระทบต่อการบริหารราชการของรัฐบาลชุดปัจจุบันอย่างมีนัยสำคัญ

• 3. เราเชื่อว่า ผลโพลสำรวจความนิยมพรรคการเมือง ของสถาบันพระปกเกล้า ที่จัดทำในวันที่ 26 พ.ค. ที่พบว่า คะแนนนิยมพรรคก้าวไกลเพิ่มขึ้น 37% ขณะที่พรรคอื่น ๆ โดยเฉพาะเพื่อไทยลดลง ผลโพลดังกล่าว จะทำให้รัฐบาลจะหันมามุ่งเน้นการบริหารเศรษฐกิจมากขึ้น ขณะที่กระบวนการต่าง ๆ ด้านตุลาการ และการตรวจสอบต่าง ๆ จะดำเนินไปในลักษณะคู่ขนาน

• 4. เราเชื่อว่า กระบวนการจัดตั้งวุฒิสภาฯ ชุดใหม่จะเป็นไปตามกำหนดการเดิม (2 ก.ค. ประกาศผล สว.) ทั้งนี้ เราเชื่อว่า วุฒิสภาชุดใหม่จะมีความหลากหลายขึ้น และทำหน้าที่กลั่นกรองกฎหมายได้ดีขึ้น ซึ่งจะเป็นประโยชน์ต่อการบริหาร ประเทศ ใน ระบอบ ประชาธิปไตยอันมีพระมหากษัตริย์เป็นประมุข

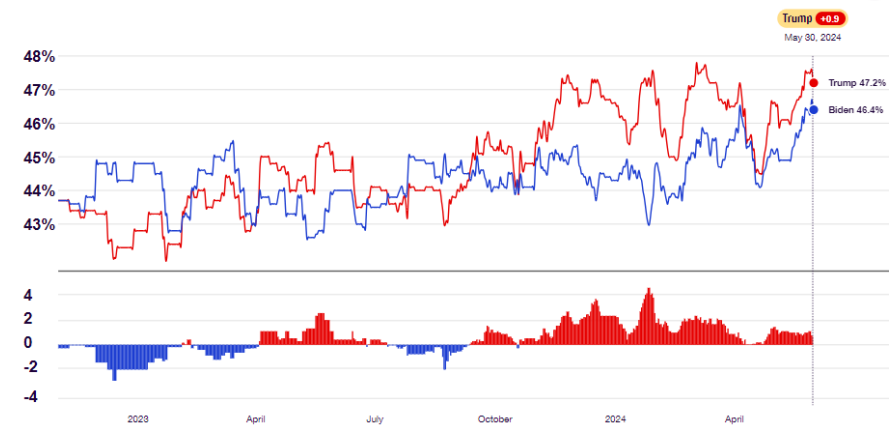
• 5. เราเชื่อว่า การเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ จะเป็นการขับเคลื่อนอย่างเข้มข้นของ 2 อดีตประธานาธิบดี และยังมีความเป็นไปได้ที่ประธานาธิบดีไบเดน จะได้รับชัยชนะ แม้ผลโพลในปัจจุบันจะให้อดีตประธานาธิบดีทรัมป์มีคะแนนนำก็ตาม โดยประเด็นที่ต้องติดตามได้แก่ (1) คดีความของอดีตประธานาธิบดีทรัมป์ (2) พัฒนาการด้านสงครามอิสราเอล-ฮามาส ซึ่งจะมีผลต่อคะแนนนิยมประธานาธิบดีไบเดน และ (3) พัฒนาการด้านเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ

คะแนนนิยมพรรคก้าวไกลเพิ่มขึ้น 37% นับจากการเลือกตั้งที่ผ่านมา

	แบ่งเขต (ที่นั่ง)	บัญชีรายชื่อ (ที่นั่ง)	รวม (ที่นั่ง)
ก้าวไกล	161	47	208
เพื่อไทย	84	21	105
ภูมิใจไทย	58	3	61
พลังประชารัฐ	28	2	30
รวมไทยสร้างชาติ	28	11	34

คะแนนนิยมอดีต ปธน. ทรัมป์ ยังนำ ปธน. ไบเดน ประมาณ 0.8%

General Election: Trump vs. Biden



Source: MCOT, Realclearpolling.com

มุมมองเศรษฐกิจจากผลกระทบปัจจัยการเมือง

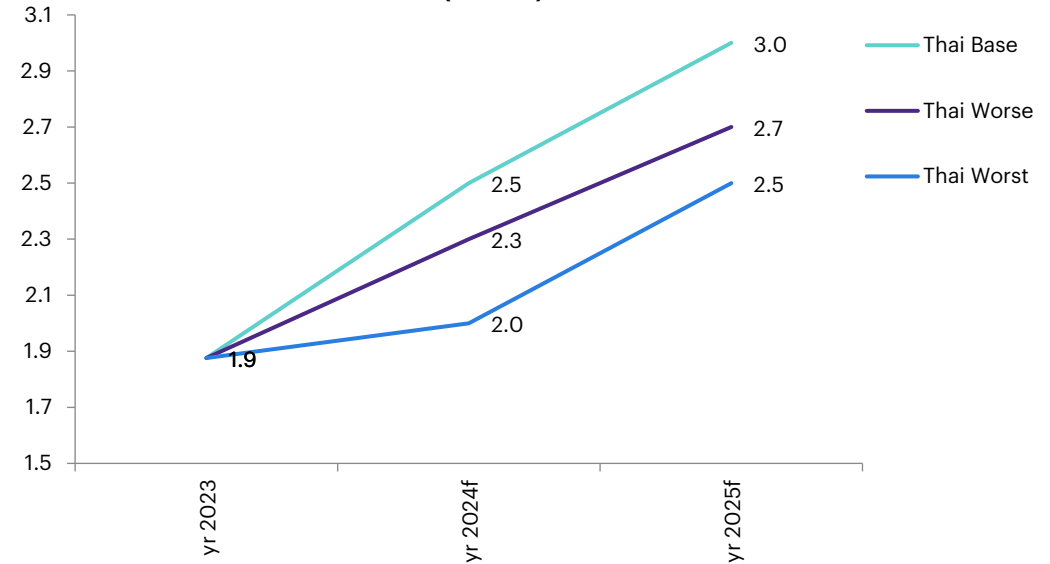
สมมุติฐานด้านการเมืองในกรณีต่าง ๆ และผลต่อกระบวนการจัดทำงบประมาณ และเศรษฐกิจ

	Base	Worse	Worst
ผลการตัดสินของศาล รธน.	เป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา	ไม่เป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา และนำมาสู่กระบวนการสรรหานายกฯ ใหม่ แต่ยังได้นายกฯ ที่มาจากพรรคเพื่อไทย	ไม่เป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา และนำมาสู่กระบวนการสรรหานายกฯ ใหม่ แต่ไม่สามารถสรรหานายกฯ ภายในไตรมาส 3
งบประมาณปี 2568 ลำช้า	ตามกำหนดการเดิม	1 ไตรมาส	2 ไตรมาส
ความน่าจะเป็น	80%	15%	5%
การคาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2024-25	2.5% ในปี 2024 3.0% ในปี 2025	2.3% ในปี 2024 2.7% ในปี 2025	2.0% ในปี 2024 2.5% ในปี 2025

• ด้วยสมมุติฐานทั้ง 5 ทำให้เราได้ทำการวิเคราะห์เศรษฐกิจไทยในสถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario analysis) ดังนี้

1. ในสถานการณ์ฐาน (Base case) ที่ศาลฯ ตัดสินเป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา จะทำให้กระบวนการบริหารราชการแผ่นดินในปัจจุบันยังดำเนินต่อไปได้ เราคาดการณ์เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ 2.5% ในปี 2024 และ 3.0% ในปี 2025 ตามลำดับ
2. ในสถานการณ์เลวร้าย (Worse case) ที่หากศาลฯ ตัดสินไม่เป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา และนำมาสู่กระบวนการสรรหานายกฯ ใหม่ แต่ยังได้นายกฯ ที่มาจากพรรคเพื่อไทย ซึ่งจะทำให้ต้องมีกระบวนการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีใหม่ ซึ่งจะทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2568 ลำช้าไป 1 ไตรมาส เราคาดการณ์เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ 2.3% ในปี 2024 และ 2.7% ในปี 2025 ตามลำดับ

INVX's Thailand GDP growth Proj.: Scenario Analysis (% YoY)



Source: INVX

3. ในสถานการณ์เลวร้ายที่สุด (Worst case) ที่หากศาลฯ ตัดสินไม่เป็นคุณกับนายกฯ เศรษฐา และนำมาสู่กระบวนการสรรหานายกฯ ใหม่ แต่ไม่สามารถสรรหานายกฯ ภายในไตรมาส 3 ซึ่งจะกระทบกับกระบวนการจัดทำงบประมาณปี 2568 ลำช้าไป 2 ไตรมาส เป็นอย่างน้อย เราคาดการณ์เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ 2.0% ในปี 2024 และ 2.5% ในปี 2025 ตามลำดับ

- **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 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, 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, 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, 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, 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, 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, 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, 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, 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.