

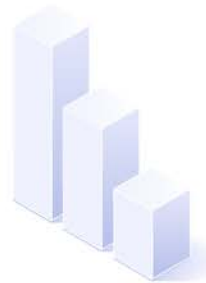
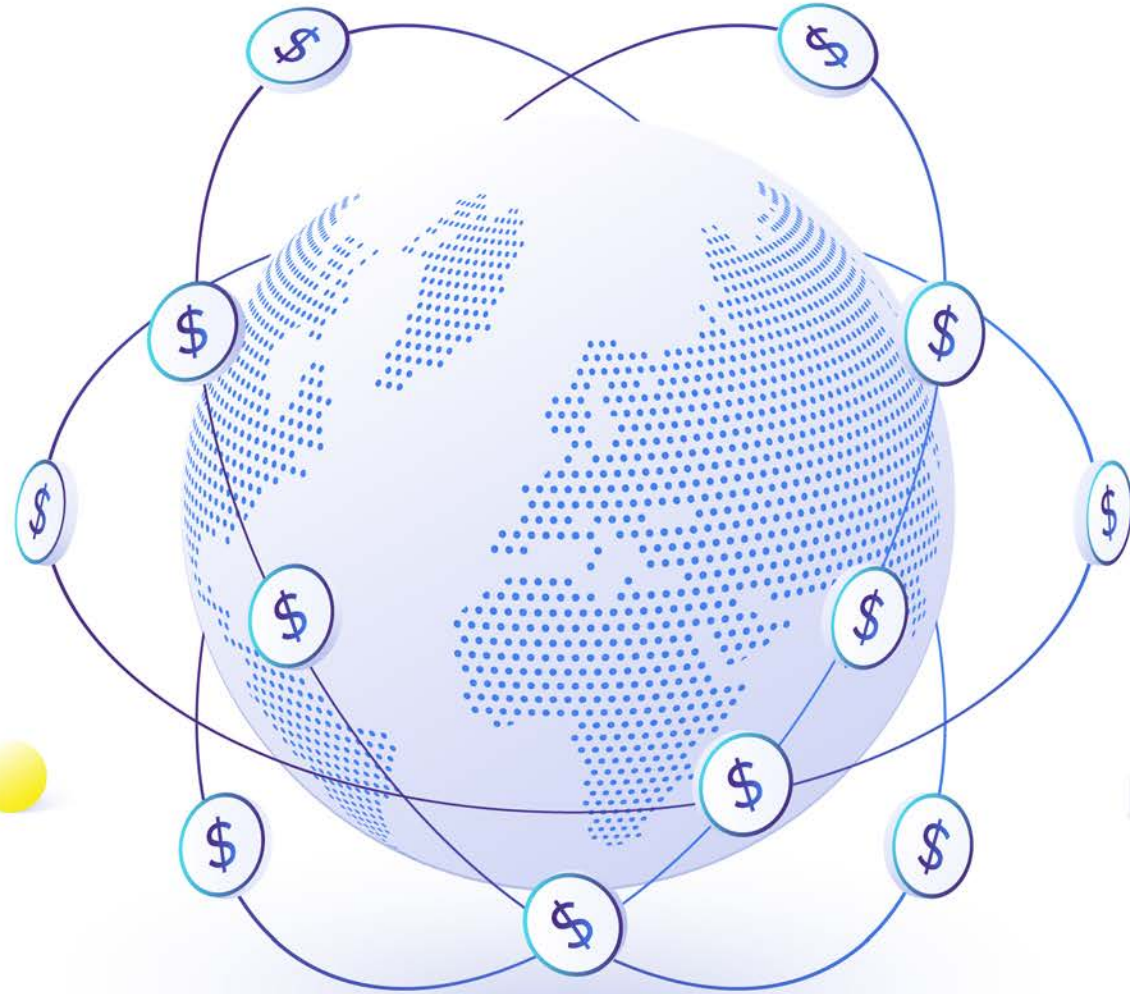
วันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2567

MACR



MAKING SENSE

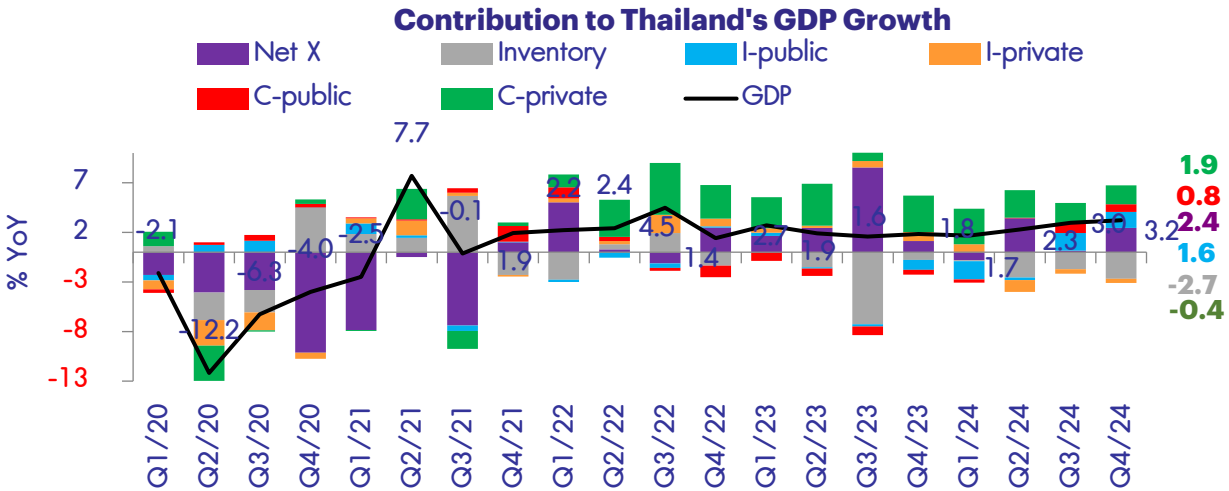
 InnovestX Research



สรุปประเด็นเศรษฐกิจไทยขยายตัวต่ำกว่าคาด INVX คงประมาณการปีนี้ที่ 2.5% Jump+: บันไดขั้นแรกสู่การสร้าง Trust and Confidence

- **เศรษฐกิจไทย 4Q/24 ขยายตัว 3.2% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด** ในไตรมาส 4/2567 เศรษฐกิจไทยขยายตัว 3.2% เทียบรายปี และ 0.4% เทียบรายไตรมาส (ปรับฤดูกาล) ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยปัจจัยลบหลักมาจาก (1) การหดตัวของแรงของสินค้าคงคลัง และ (2) การลงทุนภาคเอกชนที่หดตัวต่อเนื่อง สะท้อนความเปราะบางของภาคธุรกิจท่ามกลางภาวะการเงินตึงตัว อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยบวกจาก (1) การลงทุนภาครัฐที่ขยายตัวสูง (2) การส่งออกบริการที่แข็งแกร่ง จากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว (3) การส่งออกสินค้าที่ขยายตัว แต่การนำเข้าก็ฟื้นตัวต่อเนื่องเช่นกัน ซึ่งหลายสินค้าเป็นการนำเข้าจากจีนที่มากขึ้น และ (4) การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่อง จากการบริโภคสินค้าไม่คงทน กึ่งคงทน และบริการ แต่การบริโภคสินค้าคงทนหดตัวแรงและต่อเนื่องจากไตรมาสก่อน สะท้อนกำลังซื้อที่อ่อนแอจากภาระหนี้ครัวเรือนสูง รายได้ที่ฝืดเคือง และความตึงตัวทางการเงิน
- ในด้านการผลิต (1) ภาคเกษตรฟื้นตัวครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส (2) ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวเล็กน้อย แต่สินค้าอุตสาหกรรมทุนและเทคโนโลยีหดตัวแรงขึ้น ขณะที่ (3) ภาคบริการขยายตัวต่อเนื่องโดยเฉพาะในสาขาที่สร้างจากการใช้จ่ายภาครัฐ และที่พักแรมและร้านอาหาร
- **มุมมองต่อประมาณการสภาพัฒน์** เรามองว่า ดีเกินไป สภาพัฒน์คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 ที่ 2.3-3.3% (ค่ากลาง 2.8%) โดยคาดว่า การบริโภคภาคเอกชนจะขยายตัว 3.3% การอุปโภคภาครัฐ 1.3% การลงทุนภาคเอกชนฟื้นตัวมาที่ 3.2% การลงทุนภาครัฐขยายตัว 4.7% และการส่งออกขยายตัว 3.5% อย่างไรก็ตาม ประมาณการนี้มีความเสี่ยงที่จะต่ำกว่าคาดจากปัจจัยสำคัญ 4 ประการ ได้แก่ (1) มาตรการภาษี Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบ GDP ไทยถึง 0.5-0.6% (2) การแข่งขันรุนแรงจากจีนที่ทำให้ไทยขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1.6 ล้านล้านบาท (3) ความเข้มงวดของสถาบันการเงินท่ามกลาง NPLs และ SMLs ที่สูง โดยเฉพาะในกลุ่ม SMEs และ (4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนขึ้น สะท้อนจากดัชนี PMI โลกที่ลดลงต่ำสุดในรอบปีและยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ที่หดตัวต่ำกว่าคาด
- **เราคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 ที่ 2.5%** จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากสงครามการค้า โดยเรามองว่าสงครามการค้าแบบภาษีในภาพรวม ทำให้ปริมาณการค้าทั่วโลกลดลง และกระทบต่อการส่งออกไทยในภาพรวม ทำให้เราปรับประมาณการส่งออกลดลง จาก 0% เป็น -1.0% เช่นเดียวกับปี 2019 ที่ส่งออกหดตัวจาก -2.6% จากขยายตัว 6.9% ในปี 2018 นอกจากนั้น เราปรับการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนลง (จาก 2.2% และ 0.5% เป็น 1.9% และ -0.2%) ผลจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว โดยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ส่งสัญญาณว่ายังไม่ลดดอกเบี้ยในระยะใกล้นี้ แม้ว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มชะลอตัวต่ำกว่าคาดก็ตาม เราจึงปรับลดประมาณการการลดดอกเบี้ยเหลือ 2 ครั้ง โดยจะลดในเดือน ส.ค. และ ต.ค.
- **Jump+: บันไดขั้นแรกสู่การสร้าง Trust and Confidence** โดยโครงการ Jump+ เป็นมาตรการกระตุ้นตลาดทุนระยะกลางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ที่จะเริ่มดำเนินการในเดือน พ.ค. 2568 โดยให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี 2 รูปแบบ คือ การยกเว้นภาษีกำไรส่วนเพิ่มหากบริษัทเติบโตตามแผน 3 ปี และการนิรโทษกรรมภาษีสำหรับบริษัทนอกตลาดที่ถูกควมรวม มาตรการนี้มีความคล้ายคลึงกับนโยบาย Abenomics ของญี่ปุ่นในส่วนของส่งเสริมให้บริษัทจดทะเบียนมีแผนการเติบโตที่ชัดเจน ซึ่งเป็นหนึ่งในสามองค์ประกอบสำคัญที่ทำให้ดัชนี Nikkei เติบโตถึง 95% ในช่วง 5 ปี อย่างไรก็ตาม การจะประสบความสำเร็จได้นั้น Jump+ จำเป็นต้องดำเนินการควบคู่ไปกับมาตรการยกระดับธรรมาภิบาลที่กำลังจะออกมาในรูปแบบ พรก. ซึ่งครอบคลุมการกำกับดูแลการซื้อขาย การคุ้มครองผู้ลงทุน และการเพิ่มประสิทธิภาพการบังคับใช้กฎหมาย เพื่อช่วยฟื้นฟูความเชื่อมั่นในตลาดทุนไทย

เศรษฐกิจไทย 4Q/24 ขยายตัว 3.2% ต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 3.9% ทำให้ทั้งปีอยู่ที่ 2.5%



GDP Growth Production side									
Growth	Share	Yr2021	Yr2022	Yr2023	Yr2024	24Q1	24Q2	24Q3	24Q4
GDP	100.0%	1.5	2.6	2.0	2.5	1.7	2.3	3.0	3.2
Agri	6.1%	2.3	2.4	2.0	-1.0	-2.8	-1.9	-1.0	1.2
Manufacturing	25.1%	4.9	0.4	-2.7	-0.5	-2.8	0.4	0.3	0.2
Electric	2.9%	0.3	1.9	4.3	6.1	12.0	6.4	2.5	3.1
Water Supply	0.6%	4.5	4.1	5.0	3.5	5.6	2.7	2.6	3.2
Construction	2.7%	2.2	-2.7	-0.6	1.3	-17.6	-5.6	15.2	18.3
Wholesale, Retail	16.5%	1.6	3.1	3.9	3.8	4.3	3.1	3.6	3.9
Transport	6.4%	-2.7	7.1	8.8	9.0	9.4	8.1	9.2	9.0
Hotel & Rest.	5.9%	-14.2	39.3	19.3	9.5	11.7	7.7	8.4	10.2
ICT	6.6%	6.1	5.1	3.6	5.5	7.0	5.8	3.5	5.7
Financial	7.9%	5.5	1.0	1.4	2.0	2.7	1.8	1.9	1.5
Real Estate	4.2%	1.7	2.1	1.5	1.1	0.8	1.1	0.7	1.8

Source: NESDC, INNV

- GDP ไตรมาส 4/2567 ของไทยขยายตัว 3.2% ต่ปี ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 3.9% และเรคาดที่ 3.6% และเมื่อเทียบกับไตรมาสที่แล้ว (ปรับฤดูกาล) แล้วขยายตัวเพียง 0.4% ชะลอลงมากจากไตรมาสก่อนที่ 1.2% สะท้อนความเปราะบางของเศรษฐกิจไทย โดยมีรายละเอียดดังนี้: (1) สินค้าคงคลังหดตัวรุนแรง ส่งผลลบต่อ GDP (Contribution to GDP Growth) ถึง -2.7% สะท้อนการระบายสต็อกของภาคธุรกิจและความระมัดระวังในการผลิตสินค้า ท่ามกลางความไม่แน่นอนของอุปสงค์ โดยสินค้าคงคลังภาคอุตสาหกรรมที่ลดลง ได้แก่ น้ำตาล พลาสติกและยางสังเคราะห์ขั้นต้น ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ยานยนต์ เครื่องประดับอัญมณีและสิ่งของอื่น ๆ ที่เกี่ยวข้อง และคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง (2) การลงทุนภาคเอกชนยังคงหดตัวต่อเนื่องที่ -2.1% โดยหดตัวทั้งภาคการก่อสร้างและภาคเครื่องมือเครื่องจักร ส่วนหนึ่งเป็นผลจากความเข้มงวดของการปล่อยสินเชื่อสถาบันการเงิน สะท้อนความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจที่เปราะบาง ท่ามกลางภาวะการเงินที่ตึงตัว และความเปราะบางของภาคการผลิตที่ยังไม่ฟื้นตัว วัตถุดิบจากการใช้กำลังการผลิตที่อยู่ระดับต่ำ
- ขณะที่ปัจจัยที่ช่วยพยุงเศรษฐกิจได้แก่ (1) การลงทุนภาครัฐขยายตัวสูงถึง 39.4% จากการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณ ส่งผลบวกต่อ GDP (Contribution to GDP Growth) 0.8% (2) การส่งออกบริการขยายตัวแข็งแกร่งที่ 22.9% จากการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยว (3) การส่งออกสินค้าขยายตัว 8.9% ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนสงครามการค้า โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ อย่างไรก็ตาม การนำเข้าก็ฟื้นตัวต่อเนื่องเช่นกัน โดยขยายตัว 9.4% จากการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค วัตถุดิบ (โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าทุน) ซึ่งหลายสินค้าเป็นการนำเข้าจากจีนที่มากขึ้น และ (4) การบริโภคภาคเอกชนขยายตัวต่อเนื่องที่ 3.4% จากการบริโภคสินค้าไม่คงทน กึ่งคงทน และบริการ ที่ขยายตัวระดับ 2-6% แต่การบริโภคสินค้าคงทนหดตัวแรงที่ -9.5% ต่อเนื่องจาก -9.9% ในไตรมาสก่อน สะท้อนกำลังซื้อที่อ่อนแอจากภาระหนี้ครัวเรือนสูง รายได้ที่ฝืดเคือง และความตึงตัวทางการเงิน
- ในส่วนภาคการผลิตไตรมาส 4/2567 (1) ภาคเกษตรกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสที่ 1.2% จากที่หดตัว -1.0% ในไตรมาสก่อน ผลจากภาวะ El Nino ที่หายไป โดยผลผลิตพืชสำคัญที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่มไม้ผล อ้อย และข้าวเปลือก ขณะที่ปาล์มน้ำมันหดตัวมากถึง -24.6% (2) ภาคอุตสาหกรรมขยายตัวที่ 0.2% ชะลอลงจาก 0.3% ในไตรมาสก่อน และมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเฉลี่ยต่ำลงมาอยู่ที่ 57.27% จาก 58.32% ในไตรมาสก่อน โดยการผลิตที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ อุตสาหกรรมเบาและวัตถุดิบ เช่น อาหาร เครื่องดื่ม เสื้อผ้า ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม โลหะประดิษฐ์ และเคมีภัณฑ์ ขณะที่การผลิตที่ลดลง ได้แก่ เพอร์นิเจอร์ ยานยนต์ และจักรยานยนต์ ซึ่งสินค้าอุตสาหกรรมทุนและเทคโนโลยีที่หดตัวมีมากกว่าที่ขยายตัว ทำให้สินค้าในหมวดนี้หดตัวสุทธิที่ -5.4% หดตัวรุนแรงขึ้นจาก -2.9% ในไตรมาสก่อน ขณะที่ (3) ภาคบริการขยายตัวต่อเนื่อง โดยสาขาการก่อสร้างขยายตัวสูงถึง 18.3% เร่งขึ้นจาก 15.2% ตามการก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวสูงถึง 40.8% สาขาที่พักแรมและร้านอาหารขยายตัว 10.2% เร่งขึ้นจาก 8.4% จากนักท่องเที่ยวต่างชาติ 9.5 ล้านคน สร้างรายได้ 4.103 แสนล้านบาท

ประมาณการเศรษฐกิจใหม่ของสภากาพัฒนา

- ในส่วนสมมติฐานการประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 สภาพัฒนาได้ปรับปรุงตัวเลขคาดการณ์ ดังนี้: (1) ภาวะเศรษฐกิจโลก สภาพัฒนาคงประมาณการเศรษฐกิจโลกที่ 3.0% โดยปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐฯ เหลือ 2.4% จาก 2.2% แต่ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจจีนเหลือ 4.4% จาก 4.5% และคาดการณ์การขยายตัวของปริมาณการค้าโลกที่ 3.0% (2) ค่าการันการรอบค่าเงินบาทที่ 34.5-35.5 บาทต่อดอลลาร์ และคงกรอบราคาน้ำมันดิบดูไบที่ 75-85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (3) ค่าการณจำนวนนักท่องเที่ยวที่ 38.0 ล้านคน ประมาณการรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ 1.69 ล้านล้านบาท ค่าการณรายได้ต่อหัวนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นจาก 42,900 บาทต่อคนต่อทริป เป็น 44,500 บาทต่อคนต่อทริป

	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2568	
	2568	2566	2567	ณ 18 พ.ย. 67	ณ 17 ก.พ. 68
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (%)	3.6	3.2	3.2	3.0	3.0
สหรัฐอเมริกา	2.5	2.9	2.8	2.2	2.4
ยูโรโซน	3.6	0.5	0.7	1.1	1.0
ญี่ปุ่น	0.9	1.5	0.1	1.0	1.0
จีน	3.1	5.4	5.0	4.5	4.4
อัตราการขยายตัวของปริมาณการค้าโลก (%)	5.7	0.7	3.4	3.0	3.0
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.)	35.1	34.8	35.3	34.5 - 35.5	34.5 - 35.5
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล)	96.2	81.8	79.3	75.0 - 85.0	75.0 - 85.0
ราคาส่งออก ดอลลาร์ สรอ. (%)	4.2	1.2	1.4	(-0.2) - 0.8	(0.0) - 0.5
ราคานำเข้า ดอลลาร์ สรอ. (%)	12.7	0.4	1.0	(-0.2) - 0.8	(0.0) - 0.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	11.2	28.1	35.5	38.0	38.0
รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านล้านบาท)	0.53	1.03	1.50	1.63	1.69

Source: NESDC

- ในการประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2568 สภาพัฒนาคงประมาณการที่ 2.3-3.3% โดยมีค่ากลางที่ 2.8% แต่ปรับองค์ประกอบดังนี้: (1) การบริโภคภาคเอกชนคาดว่าจะขยายตัว 3.3% ตีขึ้นจากคาดการณ์เดิม (2) การอุปโภคภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว 1.3% ชะลอลงจากคาดการณ์เดิม (3) การลงทุนภาคเอกชนคาดว่าจะกลับมาขยายตัว 3.2% พ้นตัวจากที่หดตัว 1.6% ในปี 2567 (4) การลงทุนภาครัฐคาดว่าจะขยายตัว 4.7% ต่อเนื่องจาก 4.8% (5) มูลค่าการส่งออกคาดว่าจะขยายตัว 3.5% ชะลอลงจาก 5.8% ผลจาก (1) การเพิ่มขึ้นของแรงสนับสนุนจากรายจ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะการลงทุน (2) การขยายตัวของอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศ ทั้งการบริโภคและการลงทุน (3) การฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว และ (4) การขยายตัวของการส่งออกตามทิศทางการค้าโลกและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์

(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการปี 2568	
	2565	2566	2567	ณ 18 พ.ย. 67	ณ 17 ก.พ. 68
GDP	2.6	2.0	2.5	2.3 - 3.3	2.3 - 3.3
การบริโภคภาคเอกชน	6.2	6.9	4.4	3.0	3.3
การอุปโภคภาครัฐบาล	0.1	-4.7	2.5	2.1	1.3
การลงทุนภาคเอกชน	4.6	3.1	-1.6	2.8	3.2
การลงทุนภาครัฐ	-3.9	-4.2	4.8	6.5	4.7
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	5.4	-1.5	5.8	2.6	3.5
เงินเฟ้อ (%)	6.1	1.2	0.4	0.3 - 1.3	0.5 - 1.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	-3.5	1.5	2.3	2.6	2.5

Source: NESDC

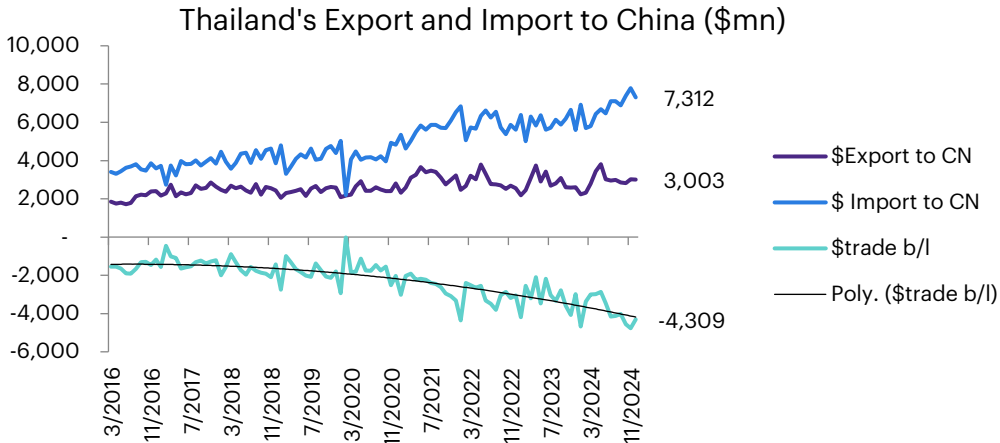
- เราประเมินว่าประมาณการ GDP ปี 2568 ของสภาพัฒนามีความเสี่ยงที่จะต่ำกว่าคาด จากปัจจัย 4 ประการ: (1) มาตรการภาษี Reciprocal Tariffs ของสหรัฐฯ ที่อาจเพิ่มภาษีนำเข้าจากไทยอีก 5.8% เพื่อให้เท่ากับที่ไทยเก็บจากสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบ GDP ไทยถึง 0.5-0.6% (2) การแข่งขันรุนแรงจากจีนที่ทำให้ไทยขาดดุลการค้าเพิ่มขึ้นเป็น 1.6 ล้านล้านบาทในปี 2567 โดยการนำเข้าสินค้าอุตสาหกรรมหลักจากจีนเพิ่มขึ้นถึง 14.6% ขณะที่ส่งออกเพิ่มขึ้นเพียง 2.4% สะท้อนความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง (3) ความเข้มงวดของสถาบันการเงินท่ามกลาง NPLs และ SMLs ที่สูง โดยเฉพาะในกลุ่ม SMEs ที่มี NPLs 7.7% และ SMLs 12.4% และ (4) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนขึ้น สะท้อนจากดัชนี PMI โลกที่ลดลงต่ำสุดในรอบปีที่ 51.8 และยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ที่หดตัว -0.9% แย่กว่าคาด ขณะที่หลายประเทศสำคัญเผชิญการชะลอตัวและลดการจ้างงาน ท่ามกลางความเสี่ยงดอกเบี้ยสูง หนี้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น และความไม่แน่นอนจากนโยบายทรมัปี

ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยที่มากขึ้นทำให้เรามองว่าสภาพัฒน์ฯ มองโลกในแง่ดีเกินไป

หากสหรัฐเก็บ Reciprocal Tariffs ที่ 5.6% ศก. ไทยอาจหดตัวกว่า -0.5%

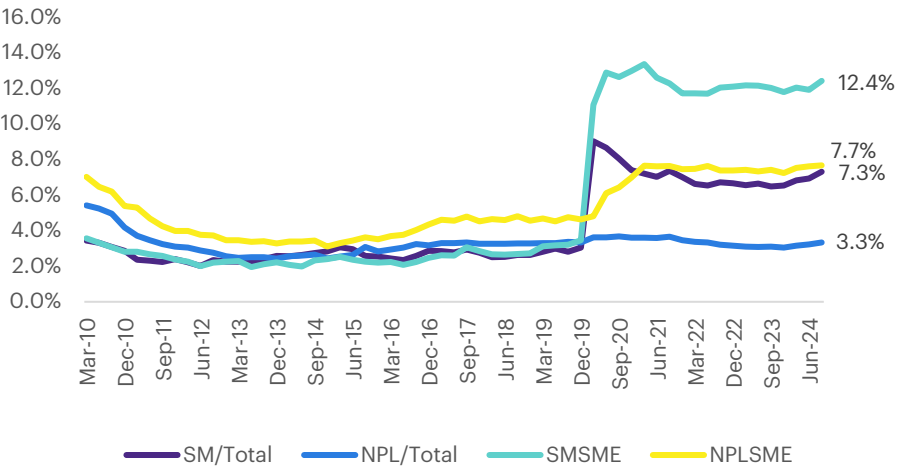
สินค้า	อัตราภาษีที่ไทยเก็บกับ สหรัฐ	สินค้า	อัตราภาษีที่สหรัฐเก็บ กับไทย
สินค้าเกษตรโดยเฉลี่ย	42%	กุ้งแช่แข็ง	0-12.5%
เคมีภัณฑ์อุตสาหกรรม	0-5%	เสื้อผ้าสำเร็จรูป	16-32%
ยานยนต์	80%	เครื่องใช้ไฟฟ้า	0-35%
ชิ้นส่วนยานยนต์	20-80%	เครื่องประดับ	5-11%
Effective tax rate	8.2%	Effective tax rate	2.4%

ไทยขาดดุลการค้ากับจีนมากขึ้น โดยเฉพาะสินค้าอุตสาหกรรมที่นำเข้าเพิ่มขึ้น 12.6% แต่ส่งออกเพิ่มเพียง 2.4%

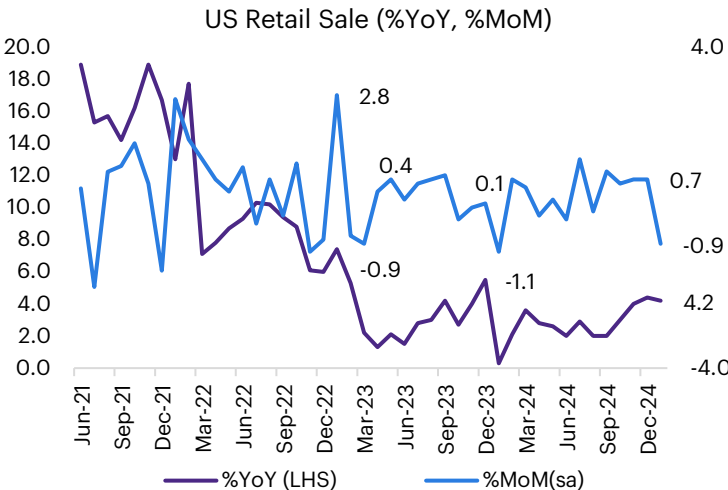
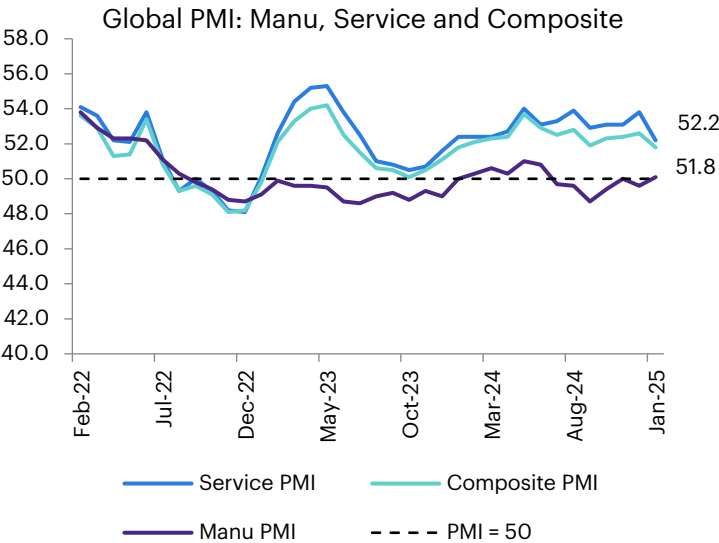


NPL และ SM เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่ม SME

SML and NPL as percentage of total loan



สัญญาณเศรษฐกิจโลกและสหรัฐล่าสุดเริ่มชะลอลงชัดเจนขึ้นจาก PMI และยอดขายปลีก



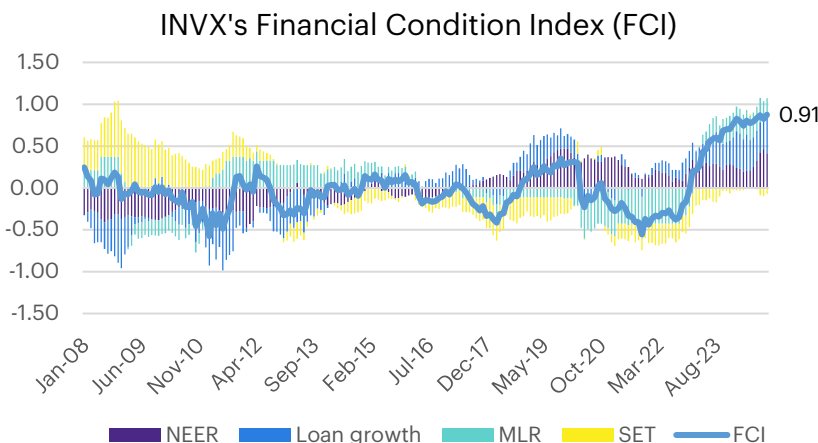
Source: MoC, Various sources, CEIC

Source: Bloomberg

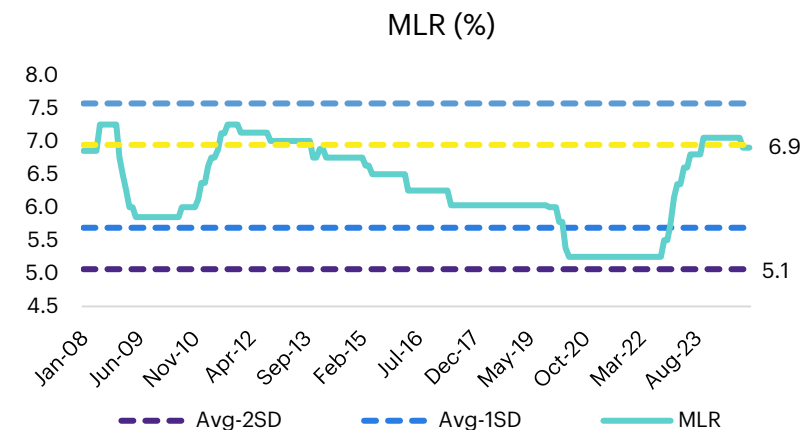
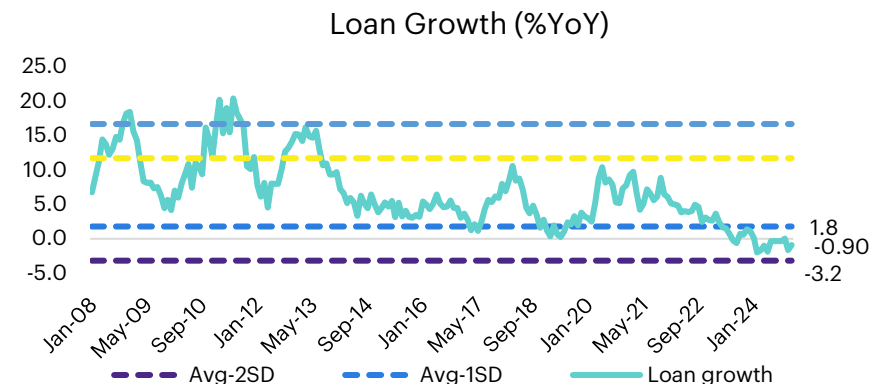
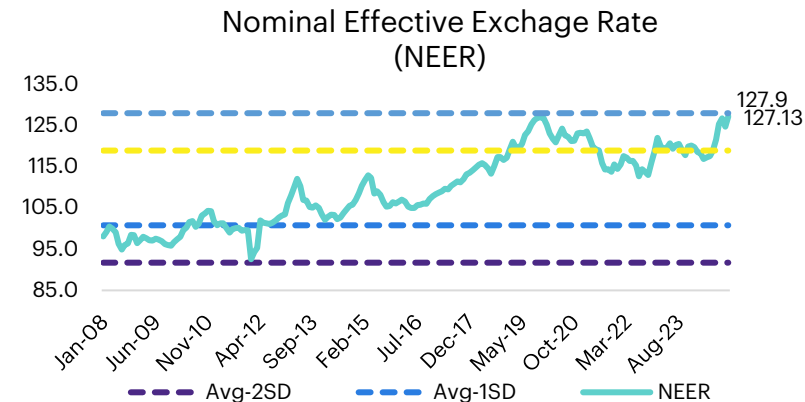
เราคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 ที่ 2.5%

- เราคงประมาณการเศรษฐกิจไทยจาก:
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากสงครามการค้า โดยเรามองว่าสงครามการค้าแบบภาษีในภาพรวม ทำให้ปริมาณการค้าทั่วโลกลดลง และกระทบต่อการส่งออกไทยในภาพรวม ทำให้เราปรับประมาณการส่งออกลดลงจาก 0% เป็น -1.0% เช่นเดียวกับปี 2019 ที่ส่งออกหดตัวจาก -2.6% จากขยายตัว 6.9% ในปี 2018
- นอกจากนั้น เราปรับการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนลง (สู่ 1.9% และ -0.2%) ผลจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว โดยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ให้สัมภาษณ์พิเศษกับสำนักข่าวรอยเตอร์เมื่อวันพฤหัสบดี (30 ม.ค.) ว่า เศรษฐกิจไทยอาจเติบโตต่ำกว่า 2.9% ในปีนี้ เนื่องจากการบริโภคอ่อนแอ ขณะเดียวกัน ผู้ว่าการฯ กล่าวว่า เมื่อมองในภาพรวมแล้ว ธปท.เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในขณะนี้อยู่ในระดับที่เหมาะสม บ่งชี้ ธปท. ยังจะไม่ลดดอกเบี้ยในระยะใกล้นี้ แม้ว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มชะลอตัวกว่าคาดก็ตาม

- ภาพดังกล่าวจะทำให้การบริโภคและลงทุนชะลอตัวแรงขึ้นจากปัจจุบัน (1) ความตึงตัวทางการเงินที่มีมากขึ้น โดยดัชนีความตึงตัวทางการเงินของ INVX ในปัจจุบัน สูงที่สุดอย่างต่อเนื่องที่ 0.91 จากค่าเงินที่แข็งค่าขึ้น (NEER อยู่ที่ 127.1) สินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่อง (เดือน ธ.ค. -0.9%) และ MLR ที่อยู่ระดับสูงใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบ 11 ปี (6.9%)
- ภาพดังกล่าวจะกดดันการผลิตรายการอุตสาหกรรมมากขึ้น โดยภาคอุตสาหกรรมไทยได้รับผลกระทบทั้งจาก (1) ความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง (2) สภาพคล่องที่ตึงตัว และ (3) การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ทั้งจากการเปลี่ยนความต้องการรถยนต์จากเครื่องยนต์สันดาปเป็น EV และวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลง โดยล่าสุดธปท.มีประกาศว่าเตรียมขึ้นภาษีชิปและเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก



Source: CEIC

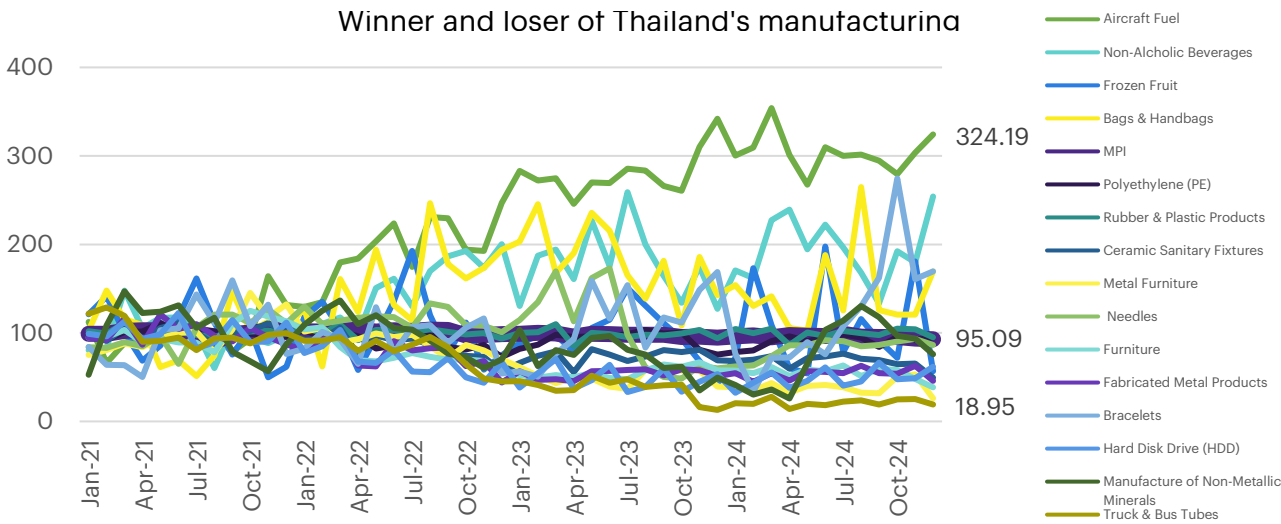


เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยจาก (1) สงครามการค้า (2) นโยบายการเงินตึงตัว

เราปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยสู่ 2.5% ปี 2025

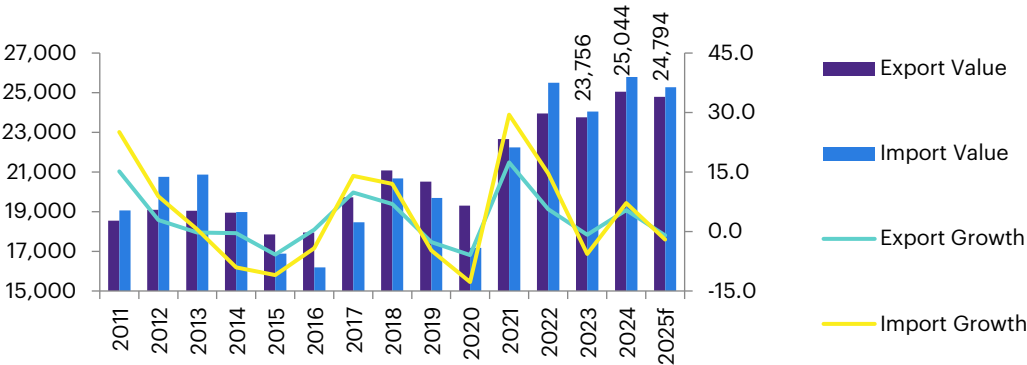
Macro growth projection	Actual 2023	Actual 2024	Forecast 2025 (Feb)
GDP growth	2.0	2.5	2.5
Private investment	3.1	0.0	-0.2
Public investment	-4.2	4.8	2.9
Private consumption	6.9	4.4	1.9
Public consumption	-4.7	2.5	1.3
Export value in US\$ terms (%)	-1.5	5.8	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	-3.8	6.3	-2.0
Current account to GDP (%)	1.3	2.3	0.5
Headline inflation (%)	1.3	0.4	0.9
USD/THB	35.0	35.3	35.3
Policy rate (%)	2.50	2.25	1.75
No. of inbound tourists (mn)	28.2	35.5	40.0

การผลิตภาคอุตสาหกรรม ไทยกว่า 2 ใน 3 (รวมทั้งดัชนี MPI รวม) ยังไม่ฟื้นตัวหลังจากวิกฤต Covid (MPI -4.91% ตั้งแต่ปี 2021) ผลจากทั้ง 2 ปัจจัย



เราปรับประมาณการส่งออกลดลง จาก 0% เป็น -1.0% เช่นเดียวกับปี 2019 ที่ส่งออกหดตัวจาก -2.6% จากขยายตัว 6.9% ในปี 2018

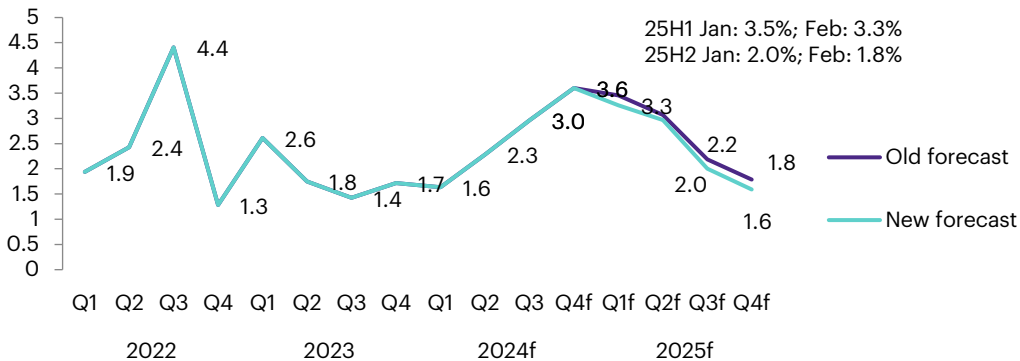
Thai export and import value and growth (Avg. Mthly; USD and %YoY)



Source: NESDC, INVX, MoC, CEIC

สงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น และการลดดอกเบี้ยที่ล่าช้า จะทำให้ Momentum เศรษฐกิจแย่ลงในช่วงถัดไป โดยจะชะลอลงมากในครึ่งหลังของปี

2025 Thai GDP Growth momentum (%; Jan VS Feb Proj.)



Jump+: บันไดขั้นแรกสู่การสร้าง Trust and Confidence

- โครงการ Jump+:
 - เป็นมาตรการกระตุ้นตลาดทุนระยะกลางของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย
 - สนับสนุนการเติบโตของธุรกิจจดทะเบียนผ่านการให้สิทธิประโยชน์ทางภาษี 2 รูปแบบหลัก
 - ยกเว้นภาษีกำไรส่วนเพิ่มที่เกิดขึ้นระหว่างเข้าร่วมโครงการ 3 ปี หากสามารถเติบโตตามแผนที่วางไว้
 - "นิรโทษกรรมภาษี" หรือยกเว้นการเก็บภาษีย้อนหลังสำหรับบริษัทนอกตลาดที่ถูกควมรวมกิจการโดยบริษัทในโครงการ
 - เริ่มดำเนินการ พ.ศ. 2568 ด้วยเป้าหมายบริษัทเข้าร่วม 50 ราย
- เรามองว่า มีปัจจัยสำคัญ 3 ประการที่จะช่วยผลักดันให้ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ให้เติบโต ได้แก่
 - การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ (Macroeconomic factors)
 - โมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทจดทะเบียน (Business model)
 - การกำกับดูแลกิจการที่ดี (ธรรมาภิบาล) (Corporate governance)
- Jump+ ช่วยสร้างความเชื่อมั่นในโมเดลธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน (วางแผนและทำได้ตามแผน)
- นอกจากนั้น เราคาดว่า ในไม่ช้า กระบวนการคลัง กสท. และ ตลท. เตรียมจะออก พรก. ฟื้นฟูความเชื่อมั่นและยกระดับธรรมาภิบาลของตลาดทุนไทย ในหลายประเด็นสำคัญ เช่น (1) การกำกับดูแลการซื้อขาย โดยเฉพาะการขายชอร์ต (Naked short) (2) การคุ้มครองผู้ลงทุน โดยเฉพาะผู้ถือหุ้นกู้ (แก้ปัญหาวิกฤตหุ้นกู้) และ (3) การเพิ่มประสิทธิภาพการบังคับใช้กฎหมาย ผ่านการจัดตั้งหน่วยสอบสวนคดีพิเศษให้ กสท.
- เรามองว่า แนวคิดนี้มีความสอดคล้องกับนโยบาย "ลูกธนูสามดอก" (Three Arrows) ของนายกรัฐมนตรีชินโซ อาเบะ (Abenomics) แห่งญี่ปุ่น ในช่วงปี 2555-2560
 - นโยบาย Abenomics สามารถทำให้ดัชนี Nikkei เติบโตประมาณ 95% ใน 5 ปี (จาก 8,700 เป็น 17,000) ประกอบด้วย (1) นโยบายการเงิน (2) นโยบายการคลัง (3) นโยบายเชิงโครงสร้าง (Abe Corporate governance reform) ซึ่งมีนโยบายสำคัญ 2 ประการ
 - การปฏิรูปคณะกรรมการของบริษัทจดทะเบียน โดยมีการเพิ่มบทบาทกรรมการอิสระ การส่งเสริมความหลากหลายทางเพศในคณะกรรมการ การเสริมสร้างระบบการตรวจสอบและถ่วงดุล และการพัฒนากรอบการประเมินความเสี่ยง
 - บริษัทจดทะเบียนต้องมีแผนชัดเจนในการพัฒนาบริษัทให้เติบโตต่อเนื่อง เช่น มีแผนที่จะทำให้ผลตอบแทนของผู้ถือหุ้น (Return on investment: ROE) ขึ้นต่ำ 5% อย่างต่อเนื่อง
- Jump+ เหมือนมาตรการที่ 2 หากสร้างความเชื่อมั่นได้มากขึ้น จะทำให้นักลงทุนหันกลับมาลงทุน แต่ต้องมาคู่กับมาตรการที่ 1 (เสริมสร้าง Corporate governance) ธนุออกที่สาม จึงจะสัมฤทธิ์ผล

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



InnovestX Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NRC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, X BIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

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