

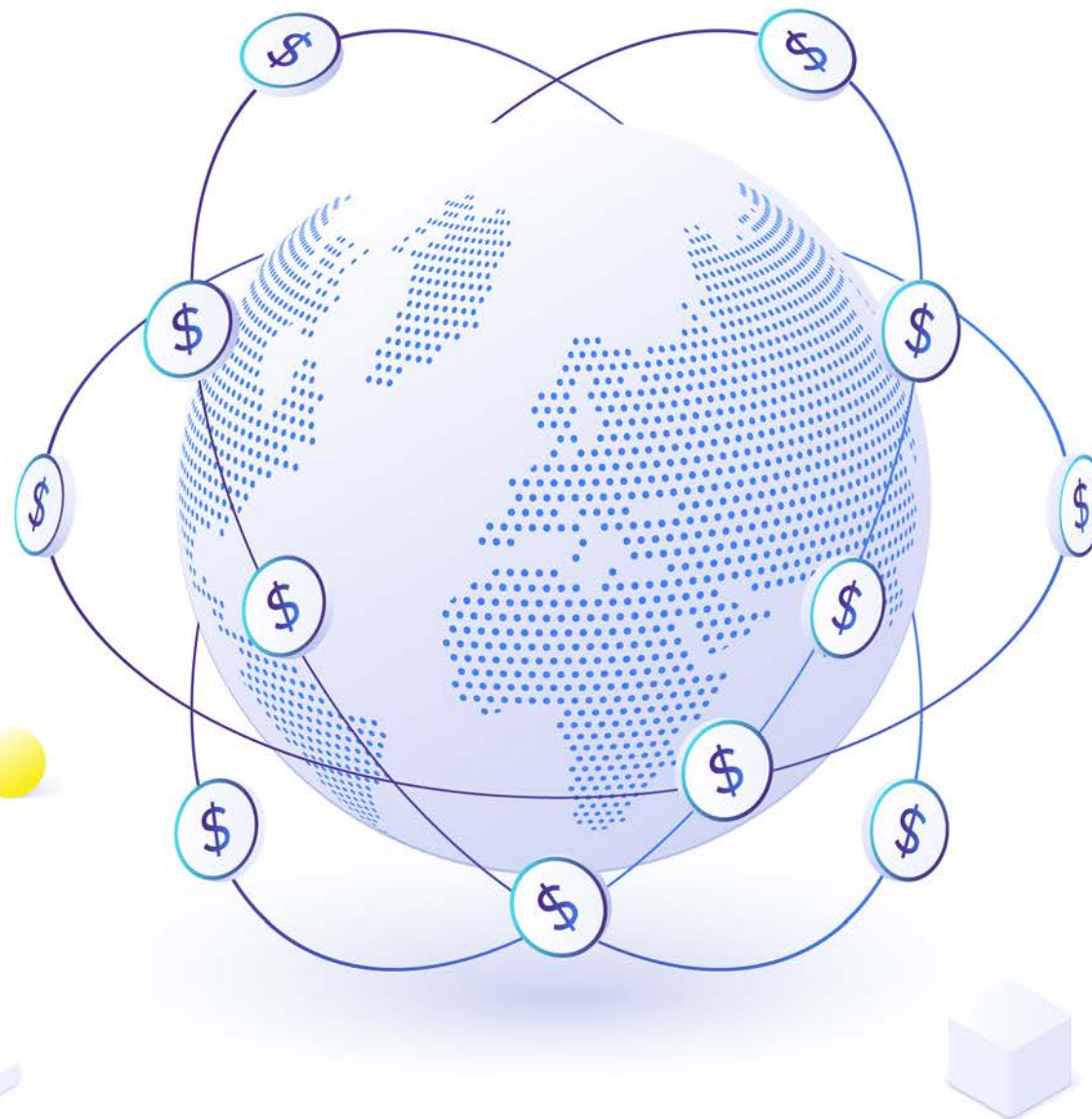
วันที่ 23 กันยายน 2567

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



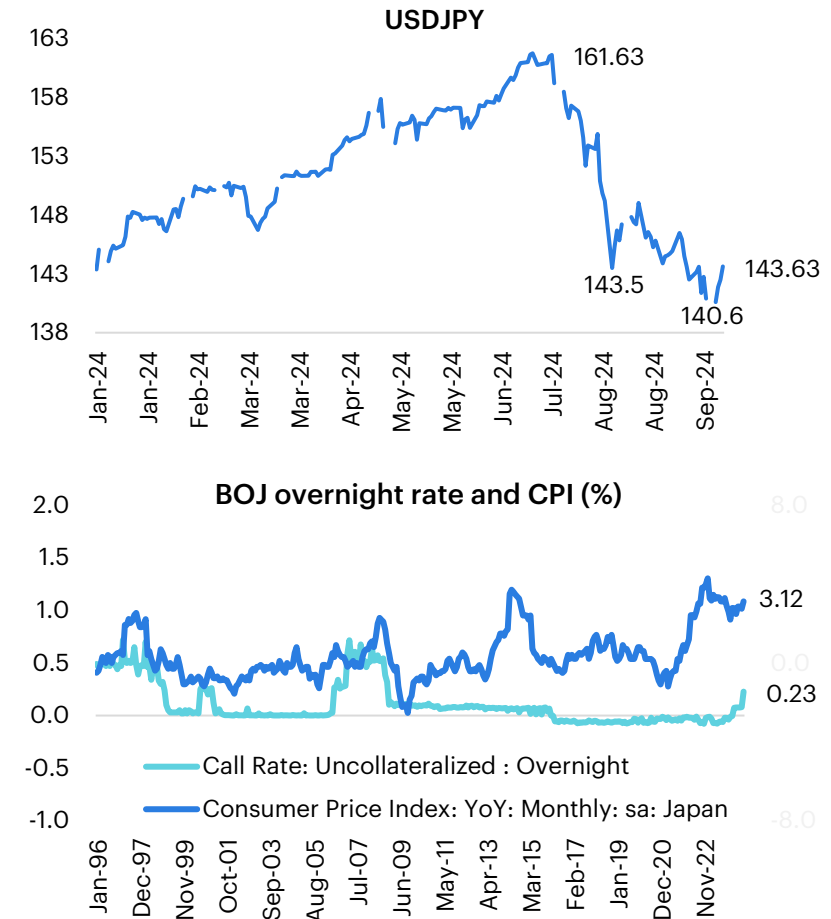
สรุปประเด็น BOJ คงดอกเบี้ยเดือน ก.ย. และส่งสัญญาณพร้อมจะคงในเดือน ต.ค. “บาทแข็ง” เร็ว-แรง เขย่าส่งออก

- **BOJ คงดอกเบี้ยเดือน ก.ย. และส่งสัญญาณพร้อมจะคงในเดือน ต.ค.** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.25% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ผู้ว่าการ BOJ นายคาซุโอะ อุเอดะ ได้ลดความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. โดยแสดงความระมัดระวังเกี่ยวกับความเสี่ยงเงินเฟ้อและความผันผวนในตลาดการเงินที่เกิดขึ้นหลังการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ค.
- เรามองว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยในช่วงกลางปี 2025 เนื่องจาก (1) Fed จะยังลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ทำให้ส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยสหรัฐและญี่ปุ่นลดลง (2) แม้เงินเฟ้อญี่ปุ่นจะเพิ่มขึ้น แต่แนวโน้มเงินเยนที่แข็งค่าจะช่วยลดทอนแรงกดดันเงินเฟ้อจากการนำเข้าได้ในระดับหนึ่ง และ (3) เศรษฐกิจญี่ปุ่นค่อนข้างเปราะบาง โดยเราได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจญี่ปุ่นเหลือ 0.0% ในปีนี้จากไตรมาสแรกที่หดตัวลงมาก นอกจากนี้ ทิศทางเศรษฐกิจโลกก็มีความเสี่ยงมากขึ้นด้วยเช่นกัน ฉะนั้น จึงไม่มีความจำเป็นในการรับขึ้นดอกเบี้ย
- **“บาทแข็ง” เร็ว-แรง เขย่าส่งออก สปท.ลั่นไม่รับลดดอกเบี้ยตามเฟด** ผู้ว่า สปท.ยอมรับเงินบาทผันผวนแข็งค่าเร็ว พร้อมจับตา Hot Money ลั่นไม่จำเป็นต้องรับลดดอกเบี้ยตามเฟด นักเศรษฐศาสตร์ฝั่ง กนง.ไม่รับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ต.ค. รอดูตัวเลขเศรษฐกิจ เผยแค่ 3 เดือน เงินบาทแข็งค่าพุ่ง 10% สะเทือนส่งออก เอฟเฟกต์ถึงนักท่องเที่ยว สภาผู้ส่งออกหวั่น กระทบกำไร-สภาพคล่อง
- เรามองว่า เงินบาทของไทยกำลังมีการปรับตัวขึ้นมากที่สุดในรอบไตรมาสตั้งแต่วิกฤตการเงินเอเชีย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาพฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวและการส่งออกที่สำคัญของประเทศ โดยเรามองว่า จะมี 7 ปัจจัยที่ สปท. จะต้องพิจารณาในการดูแลค่าเงินบาท
 1. การแข็งค่าของเงินบาทส่วนใหญ่เกิดจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้มีเม็ดเงินที่จะไหลเข้าตลาดเกิดใหม่เพื่อเก็งกำไรส่วนต่างค่าเงิน

2. รายได้จากการส่งออกรูปเงินบาทลดลง หากบาทแข็งค่าที่ 33 บาทต่อดอลลาร์จนถึงสิ้นปี รายได้จากการส่งออกไทยในรูปเงินบาทจะหดตัวถึง -6.5% ในช่วงที่เหลือของปี หดตัวมากกว่ารายได้จากการส่งออกรูปดอลลาร์ที่จะหดตัวที่ประมาณ -0.5% จากบาทที่แข็งค่าขึ้นกว่า 7.8%
3. เรามองว่า ทิศทางการฟื้นของเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 น่าจะมีความเสี่ยงจาก 3 ปัจจัยลบ คือ (1) ปัญหาการเมืองในช่วงเดือน ส.ค. (2) ปัญหาอุทกภัยและ (3) เป็นไปได้ที่การส่งออกไทยจะเริ่มอ่อนกำลังลง ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้นและสามารถลดดอกเบี้ยได้
4. การแข็งค่าของเงินบาทยังไม่ส่งผลกระทบต่อการท่องเที่ยวอย่างมีนัยสำคัญ แต่หากค่าเงินบาทแข็งค่า 1 บาท จะทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติหายไปประมาณ 1,200 บาทต่อคนต่อทริป
5. ในส่วนของการแข็งค่าของเงินบาทแข็งค่าเร็วมากและเร็วกว่าคู่ค้าคู่แข่ง โดยเมื่อพิจารณาจากต้นไตรมาสที่ 3 ถึงปัจจุบัน เงินบาทเทียบกับดอลลาร์แข็งค่าแล้ว 11.4% และหากพิจารณาเทียบคู่ค้าและคู่แข่งสำคัญ พบว่า แข็งกว่า 5% ในเดือน ก.ค. และผันผวนสูงมาก
6. หากพิจารณาจากทุนสำรอง พบว่าทุนสำรองของไทยเพิ่มขึ้นกว่า 7.2% นับตั้งแต่ต้นไตรมาส 3/24 เป็นต้นมา บ่งชี้ว่า สปท. เข้าแทรกแซงค่าเงินผ่านการเข้าซื้อเงินตราต่างประเทศเป็นจำนวนกว่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ และหากไม่เข้าแทรกแซงแล้ว บาทน่าจะแข็งค่ากว่าที่เป็นอยู่
7. หาก สปท. ไม่พิจารณาลดทอนการแข็งค่าของเงินบาท อาจเป็นไปได้ที่ค่าเงินบาทจะแข็งค่าในระดับเดียวกับไตรมาส 3 (ที่ประมาณ 12%) ซึ่งจะทำให้ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นสู่ระดับต่ำกว่า 30 บาท

BOJ คงดอกเบี้ยเดือน ก.ย. และส่งสัญญาณพร้อมจะคงในเดือน ต.ค.

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.25% ในการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินในสัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ ผู้ว่าการ BOJ นายคาซูโอะ อุเอดะ ได้ลดความเป็นไปได้ในการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. โดยแสดงความระมัดระวังเกี่ยวกับความเสี่ยงเงินเฟ้อและความผันผวนในตลาดการเงินที่เกิดขึ้นหลังการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ค.
- อุเอดะกล่าวว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อในระยะต่อไปดูเหมือนจะลดลงเนื่องจากเงินเยนที่แข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามค่าเงินเยนอ่อนค่าลง 0.9% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐหลัง BOJ ส่งสัญญาณไม่รับขึ้นดอกเบี้ย
- ตลาดมองว่ามีโอกาสน้อยที่ BOJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ต.ค. ขณะที่มีโอกาสเพียง 30% ที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค.
- ตลาดมองว่า BOJ จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ก่อน และติดตามผลกระทบจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. รวมถึงหลีกเลี่ยงการทำให้ตลาดตกใจอีกครั้ง นอกจากนี้ การคงอัตราดอกเบี้ยยังช่วยให้นโยบายการเงินมีเสถียรภาพท่ามกลางช่วงเวลาที่พรรคเสรีประชาธิปไตยของญี่ปุ่นจะเลือกผู้นำคนใหม่ในวันที่ 27 ก.ย.
- ก่อนหน้านี้ ประมาณ 70% ของนักเศรษฐศาสตร์ที่สำรวจคาดว่า BOJ จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งภายในสิ้นปีนี้ โดยมีความเสี่ยงที่จะขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. แต่คำพูดของนายอุเอดะทำให้โอกาสนี้เลื่อนไปสู่การประชุมเดือน ธ.ค. หรือ ม.ค. โดยนักเศรษฐศาสตร์จากสถาบันวิจัยได-อีจิ ไลฟ์กล่าวว่า คำพูดของนายอุเอดะทำให้การขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. เป็นไปไม่ได้ นอกจากนี้ เป็นไปได้ว่า BOJ ยังต้องการตรวจสอบว่าตลาดจะตอบสนองต่อผลการเลือกตั้งในสหรัฐอย่างไร

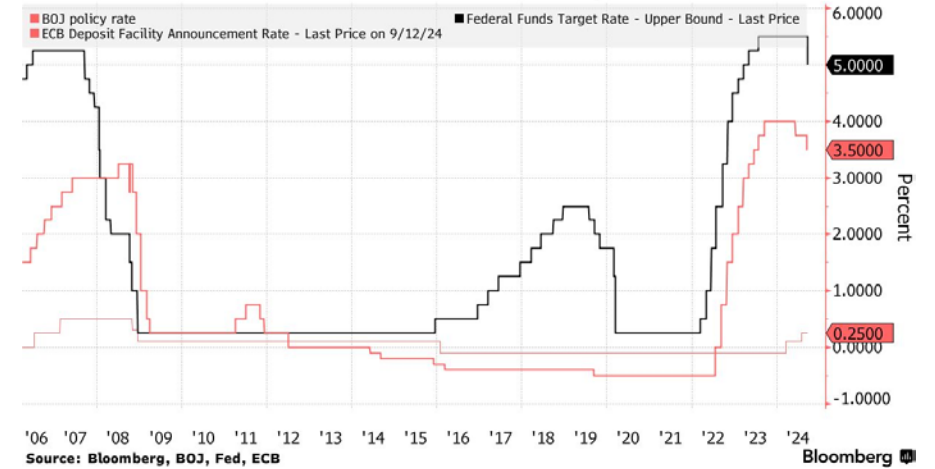


ที่มา: CEIC, INXX

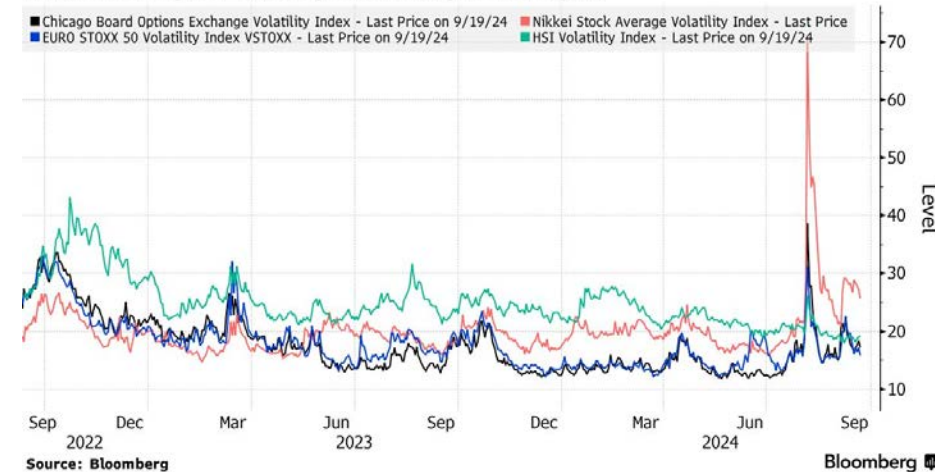
BOJ คงดอกเบี้ยเดือน ก.ย. และส่งสัญญาณพร้อมจะคงในเดือน ต.ค.

- ในบรรดาผู้สมัคร 9 คนที่ลงสมัครเป็นผู้นำพรรคเสรีประชาธิปไตยของญี่ปุ่น ชานาเอะ ทากาอิชิ เป็นผู้ที่มีแนวโน้มจะทำให้การดำเนินนโยบายการเงินของ BOJ ชับซ้อนขึ้น เนื่องจากเธอเป็นผู้สนับสนุนการผ่อนคลายทางการเงิน
- หัวหน้านักกลยุทธ์จาก All Nippon Asset Management Co. กล่าวว่า การขึ้นอัตราดอกเบี้ยครั้งต่อไปจะขึ้นอยู่กับสภาพเศรษฐกิจในต่างประเทศ โดยเฉพาะในสหรัฐ โดยเธอกล่าวว่า “ยังไม่มีความชัดเจนสำหรับเศรษฐกิจโลก โดยเฉพาะเศรษฐกิจสหรัฐ” และ “โดยรวมแล้ว เรายังไม่อยู่ในขั้นตอนที่ควรขึ้นอัตราดอกเบี้ยทันที”
- BOJ ยังคงมีเหตุผลที่จะขึ้นดอกเบี้ยในระยะกลาง โดยธนาคารได้ระบุว่าดอกเบี้ยที่แท้จริงยังคงติดลบและสนับสนุนเศรษฐกิจ ขณะที่ได้ปรับประมาณการการใช้จ่ายของผู้บริโภคและระบุถึงความจำเป็นในการตรวจสอบตลาดการเงิน โดย หลังจากการขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือน ก.ค. ทำให้ดัชนีนิคเคอิ 225 ร่วงลงมากที่สุดในการประวัติศาสตร์ โดยสูญเสียมูลค่า 1.1 ล้านล้านดอลลาร์จากตลาดหุ้นญี่ปุ่นในสามวัน
- เรามองว่า BOJ อาจขึ้นดอกเบี้ยในช่วงกลางปี 2025 เนื่องจาก (1) Fed จะยังลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ทำให้ส่วนต่างระหว่างดอกเบี้ยสหรัฐและญี่ปุ่นลดลง (2) แม้เงินเฟ้อญี่ปุ่นจะเพิ่มขึ้น แต่แนวโน้มเงินเยนที่แข็งค่าจะช่วยลดทอนแรงกดดันเงินเฟ้อจากการนำเข้าได้ในระดับหนึ่ง และ (3) เศรษฐกิจญี่ปุ่นค่อนข้างเปราะบาง โดยเราได้ปรับประมาณการเศรษฐกิจญี่ปุ่นเหลือ 0.0% ในปีนี้จากไตรมาสแรกที่หดตัวลงมาก นอกจากนี้ ทิศทางเศรษฐกิจโลกก็มีความเสี่ยงมากขึ้นด้วยเช่นกัน ฉะนั้น จึงไม่มีความจำเป็นในการรีบขึ้นดอกเบี้ย

BOJ Is on Different Rate Path From Fed, ECB



Japan Stock Volatility Stays High Nikkei 225 implied volatility has shot up since August



“บาทแข็ง” เร็ว-แรง เขย่าส่งออก รปท.ล้นไม่รับลดดอกเบี้ยตามเฟด

- ผู้ว่า รปท.ยอมรับเงินบาทผันผวนแข็งค่าเร็ว พร้อมจับตา Hot Money ล้นไม่จำเป็นต้องรับลดดอกเบี้ยตามเฟด นักเศรษฐศาสตร์ฟันธง กนง.ไม่รับลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ต.ค. รอดตัวเลขเศรษฐกิจ เผยแค่ 3 เดือน เงินบาทแข็งค่าพุ่ง 10% สะเทือนส่งออก เอฟเฟกต์ถึงนักท่องเที่ยวสภาผู้ส่งออกหวั่น กระทบกำไร-สภาพคล่อง
- ดร.เศรษฐพุฒ สุทริวาทนฤพุฒ ผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กล่าวว่า หลังจากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ปรับลดดอกเบี้ย 0.50% ถือว่าไม่น้อย แต่ตลาดได้รับรู้ และเกิดผลไปก่อนหน้านี้แล้ว เช่น ค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่า ส่งผลให้สกุลเงินในภูมิภาคและเงินบาทปรับแข็งค่าขึ้น และกระทบตลาดเงินผ่านอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (Bond Yield) บ้าง ส่วนผลกระทบในแง่เศรษฐกิจไม่ได้มาก เพราะเศรษฐกิจไทยส่วนใหญ่พึ่งพาระบบธนาคาร อย่างไรก็ดี เงินบาทแข็งค่าและผันผวนเร็วในช่วงหลัง โดยนับตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันแข็งค่าแล้ว 3.1% ซึ่งเดิมแข็งค่าใกล้เคียงกับมาเลเซีย และอินโดนีเซีย แต่ปัจจุบันใกล้เคียงเกาหลี
- นอกจากปัจจัยดอลลาร์อ่อนค่าแล้ว ไทยยังมีผลจากปัจจัยของราคาทองคำที่สูงเป็นประวัติศาสตร์ เนื่องจากสกุลเงินบาทมีความสัมพันธ์กับราคาทองคำมากกว่าประเทศอื่น และเคลื่อนไหวสูงกว่าภูมิภาคทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น ทั้งนี้ หากดูผลกระทบเงินบาทต่อภาคการส่งออก จะเห็นว่าในเชิงปริมาณของการส่งออกไม่ได้ปรับลดลง แต่ยอมรับว่าจะกระทบต่อส่วนต่างกำไร (มาร์จิ้น) บ้าง
- “เราไม่อยากเห็นค่าเงินบาทผันผวนเร็วและเยอะ แต่ช่วงหลังผันผวนเพิ่มขึ้น โดยสิ่งที่เราทำ คือ 1.ดูที่มาของการแข็งค่ามาจากปัจจัยอะไร ซึ่งมาจากดอลลาร์อ่อนค่า จากเฟดลดดอกเบี้ย เป็นการปรับไปตามกลไกตลาด แต่สิ่งที่ไม่อยากเห็นคือการแข็งค่าที่ไม่สะท้อนปัจจัยพื้นฐาน เช่น การเก็งกำไรค่าเงิน หรือ Hot Money ซึ่งดูตอนนี้ยังไม่เห็น เพราะกระแสเงินทุนเคลื่อนย้าย (ฟันด์โฟลว์) ปีนี้นับตั้งแต่ต้นปี-ปัจจุบันไหลออกราว 2.2 พันล้านดอลลาร์ ส่วนหนึ่งมาจากความเชื่อมั่นและการเมืองที่ดีขึ้น เมื่อเทียบกับปีก่อนไหลออก 9.9 พันล้านดอลลาร์”

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐ

USDTHB (Reverse)
(YTD: 3.5%)



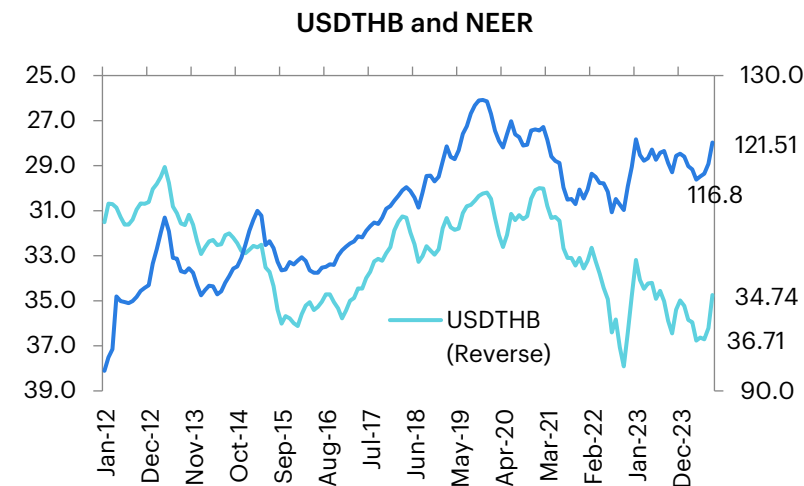
ที่มา: CEIC

“บาทแข็ง” เร็ว-แรง เขย่าส่งออก รปท.ล้นไม่รับลดดอกเบี้ยตามเฟด

- ดร.เศรษฐพุฒิกล่าวว่า สำหรับการดำเนินนโยบายการเงิน มองว่า แม้ว่าเฟดปรับลดดอกเบี้ย 0.50% ไม่ใช่เฟดลดแล้ว ไทยต้องลดตาม เนื่องจากไทยไม่ใช่ประเทศที่ใช้อัตราแลกเปลี่ยนคงที่ เช่น ออสเตรเลีย ทำให้เฟดลดดอกเบี้ยและต้องลดตาม อย่างไรก็ตาม เฟดลดดอกเบี้ยมีความสบายใจมากขึ้นว่าเศรษฐกิจสหรัฐจะมีแนวโน้ม Soft Landing มากขึ้น ซึ่งเป็นการชั่งน้ำหนักว่าเศรษฐกิจสหรัฐ จะไม่ได้ Hard Landing
- ทั้งนี้ ในส่วนการดำเนินนโยบายการเงินของไทย ยังคงยึดกรอบ 3 ด้าน คือ 1.แนวโน้มเศรษฐกิจเข้าสู่ศักยภาพ 2.เงินเพื่อกลับเข้ากรอบเป้าหมาย 1-3% และ 3.เสถียรภาพระบบการเงิน ซึ่งหากดูปัจจุบันเศรษฐกิจไทยกำลังเข้าสู่ระดับศักยภาพ โดยพิจารณาจากข้อมูลมองไปข้างหน้า (Outlook Dependent) มากกว่าข้อมูลปัจจุบันหรือตัวเลขจีดีพีซึ่งจะต่างกันการันต์ เช่นเดียวกับอัตราเงินเฟ้อที่คาดว่าจะกลับเข้ากรอบ แม้ว่าจะช้ากว่าคาดการณ์ ดังนั้น แนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเพื่อไม่ได้มีการเปลี่ยนไปจากเดิมและเป็นไปตามอย่างที่คาดการณ์ไว้

- อย่างไรก็ตาม สิ่งที่ต้องระวัง รปท.กังวล จะเป็นเรื่องของเสถียรภาพระบบการเงิน จะเห็นว่าความเสี่ยงทางด้านเครดิต (Credit Risk) สูงขึ้น ทำให้การปล่อยสินเชื่อเข้มงวดขึ้น ซึ่งเป็นปัจจัยที่รปท.ติดตามใกล้ชิด
- “เราไม่ได้ยึดติดว่าดอกเบี้ยจะต้องอยู่เท่านี้ เราพร้อมเปลี่ยนแปลงหาก Outlook เปลี่ยน และตอนนี้ยังไม่จำเป็นต้องมีการประชุมนัดพิเศษ”
- ดร.เศรษฐพุฒิกล่าวว่า การปรับลดดอกเบี้ยจะต้องพิจารณาและชั่งน้ำหนักว่าจะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจได้มากแค่ไหน และจะกระตุ้นนี้ใหม่เยอะแค่ไหน โดยปัจจุบันจะเห็นว่าครัวเรือนมีปัญหานี้ไม่น้อย แต่ตอนนี้ก็มีทั้งอัตราดอกเบี้ยลอยตัว และดอกเบี้ยคงที่ (Fixed Rate) ดังนั้นไม่ใช่ลดดอกเบี้ยปุ๊บ ภาระหนี้จะลดลงทันที

ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐรายเดือนและดัชนีค่าเงินบาท



ที่มา: CEIC

“บาทแข็ง” เร็ว-แรง เขย่าส่งออก รปท.ล้นไม่รับลดดอกเบี้ยตามเฟด

- เรามองว่า เงินบาทของไทยกำลังมีการปรับตัวขึ้นมากที่สุดในรอบไตรมาสตั้งแต่วิกฤตการเงินเอเชีย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและการส่งออกที่สำคัญของประเทศ โดยค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นกว่า 11% เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐตั้งแต่สิ้นเดือน มิ.ย. โดยเรา มองว่า จะมี 7 ปัจจัยที่ รปท. จะต้องพิจารณาในการดูแลค่าเงินบาท
- 1. การแข็งค่าของเงินบาทส่วนใหญ่เกิดจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐจากการที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะลดอัตราดอกเบี้ย ทำให้มีเงินไหลเข้าตลาดเกิดใหม่เพื่อเก็งกำไรส่วนต่างค่าเงิน โดยที่ผ่านมา มีเงินไหลเข้าตลาดหุ้นและพันธบัตรไทยเกือบ 2.7 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งเงินเหล่านี้จะเข้ามามากขึ้นท่ามกลางการลดดอกเบี้ยของ Fed อีกอย่างน้อย 150 bps ตามการคาดการณ์ของคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC)
- 2. รายได้จากการส่งออกสุทธิเงินบาทลดลง โดยตั้งแต่ ม.ค.-ก.ค. (ตัวเลขส่งออกล่าสุด) ส่งออกไทยขยายตัว 3.8% ในรูปเงินดอลลาร์ แต่ขยายตัว 9.4% ในรูปเงินบาท เนื่องจากบาทอ่อนกว่า 4.4% (จาก 34.2 บาทต่อดอลลาร์ สู่ 35.7 บาท ณ เดือน ก.ค.)
- แต่หากบาทแข็งค่าที่ 33 บาทต่อดอลลาร์จนถึงสิ้นปี และตั้งสมมุติฐานว่าส่งออกไทยจะขยายตัวได้ 2% ทั้งปีในรูปเงินดอลลาร์ รายได้จากการส่งออกไทยในรูปเงินบาทจะหดตัวถึง -6.5% ในช่วงที่เหลือของปี หดตัวมากกว่ารายได้จากการส่งออกรูปดอลลาร์ที่จะหดตัวที่ประมาณ -0.5% โดยสาเหตุของการหดตัวที่รุนแรงเป็นผลจากบาทที่แข็งค่าขึ้นกว่า 7.8% (ค่าเฉลี่ยบาทช่วง 5M23 = 35.6 บาท)
- 3. เรา มองว่า ทิศทางการฟื้นของเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 น่าจะมีความเสี่ยงจาก 3 ปัจจัยลบ คือ (1) ปัญหาการเมืองในช่วงเดือน ส.ค. ที่กระทบต่อความเชื่อมั่น (2) ปัญหาอุทกภัยนั้น กระทบกำลังซื้อของครัวเรือนและภาคเกษตร และ (3) เป็นไปได้ที่การส่งออกไทยจะเริ่มอ่อนกำลังลงจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่เริ่มชะลอลง ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้นและสามารถลดดอกเบี้ยได้ โดยในส่วน ของอุทกภัยนั้น เราคาดการณ์ว่าจะกระทบกับ GDP ประมาณ 0.07-0.19% ขึ้นอยู่กับระยะเวลาในการแก้ปัญหา
- 4. การแข็งค่าของเงินบาทยังไม่ส่งผลกระทบต่อ การท่องเที่ยวอย่างมีนัยสำคัญ แต่สามารถมีผลกระทบทางจิตวิทยาต่อการช้อปปิ้งและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติ

การคำนวณผลกระทบค่าเงินบาทแข็งค่าต่อการส่งออกไทย

	THB (bn)	USD (bn)	USDTHB
Export7m23 (a)	5,602	164,704	34.2
Export7m24 (a)	6,129	171,010	36.2
Chg (%)	9.4%	3.8%	+5.8%
Export12m23 (a)	9,827	285,074	34.8
Export12m24 (f)	10,081	290,775	34.3
Chg (%)	2.5%	2.0%	-1.4%
Export5m23 (a)	4,225	120,370	35.6
Export5m23 (f)	3,952	119,765	33.0
Chg (%)	-6.5%	-0.5%	-7.8%

ที่มา: CEIC, INVMX projection

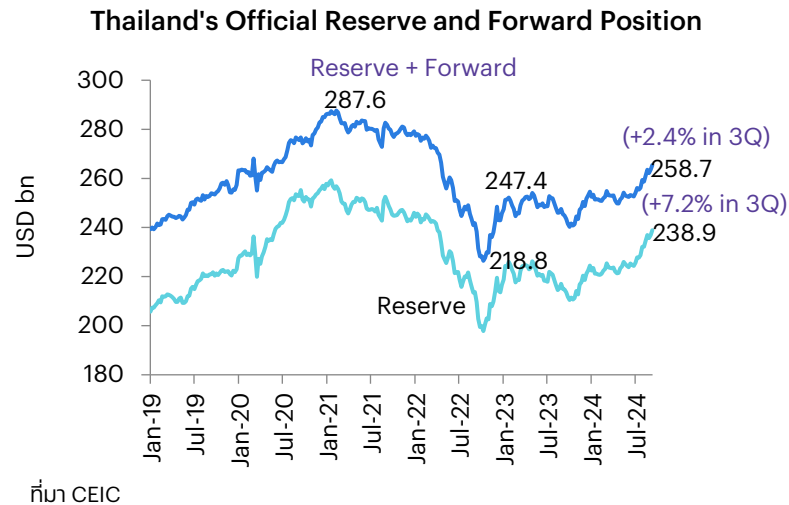
- หากค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าเป็นเวลานาน อาจส่งผลกระทบต่อจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เข้ามาในอนาคต โดยในปัจจุบันไทยกำลังจะบรรลุเป้าหมายในการต้อนรับนักท่องเที่ยว 36.7 ล้านคนในปีนี้ และสร้างรายได้ 2 ล้านล้านบาท จนถึงขณะนี้มียกท่องเที่ยวเข้ามาเกือบ 25 ล้านคนเพิ่มขึ้น 31% จากปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม จากการคำนวณเบื้องต้น หากค่าเงินบาทแข็งค่า 1 บาท จะทำให้รายได้จากนักท่องเที่ยวต่างชาติหายไปประมาณ 1,200 บาทต่อคนต่อทริป

“บาทแข็ง” เร็ว-แรง เขย่าส่งออก รปท.ล้นไม่รับลดดอกเบี้ยตามเฟด

- 5. ในส่วนของการแข็งค่าของเงินบาทแข็งค่าเร็วมากและเร็วกว่าคู่ค้าคู่แข่ง โดยเมื่อพิจารณาจากต้นไตรมาสที่ 3 ถึงปัจจุบัน เงินบาทเทียบกับดอลลาร์แข็งค่าแล้ว 11.4% เป็นรองแค่ค่าเงินริงกิตของมาเลเซีย ที่แข็งค่า 12% และเมื่อเทียบกับเดือนก่อน บาทแข็งค่าสูงสุดที่ 5.9% สูงกว่า เยน ริงกิต วอน ดอลลาร์สิงคโปร์ ยูโร หยวน และรูปีอินเดียที่อยู่ 0-4.9% และหากพิจารณาเทียบคู่ค้าและคู่แข่งสำคัญ (พิจารณาจาก Nominal Effective Exchange Rate: NEER) พบว่า แข็งกว่า 5% ในเดือน ก.ค. (ข้อมูลล่าสุด) และเมื่อพิจารณาความผันผวน พบว่าผันผวนสูงมาก โดยข้อมูลจากบลูมเบิร์กระบุว่า 3-month implied volatility against the dollar is at 9.12% สูงกว่าค่าเฉลี่ยปีนี้ที่ 7.98%
- 6. หากพิจารณาจากทุนสำรอง พบว่าทุนสำรองของไทยเพิ่มขึ้นกว่า 7.2% นับตั้งแต่ต้นไตรมาส 3/24 เป็นต้นมา โดยปัจจุบันอยู่ที่ 2.39 แสนล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจาก 2.24 แสนล้านดอลลาร์ ณ สิ้นไตรมาส 2/24 และหากรวมสัญญาซื้อขายล่วงหน้า (Forward) พบว่าปัจจุบันอยู่ที่ 2.59 แสนล้านดอลลาร์ บ่งชี้ว่า รปท. เข้าแทรกแซงค่าเงินผ่านการเข้าซื้อเงินตราต่างประเทศเป็นจำนวนกว่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ และหากไม่เข้าแทรกแซงแล้ว บาทน่าจะแข็งค่ากว่าที่เป็นอยู่

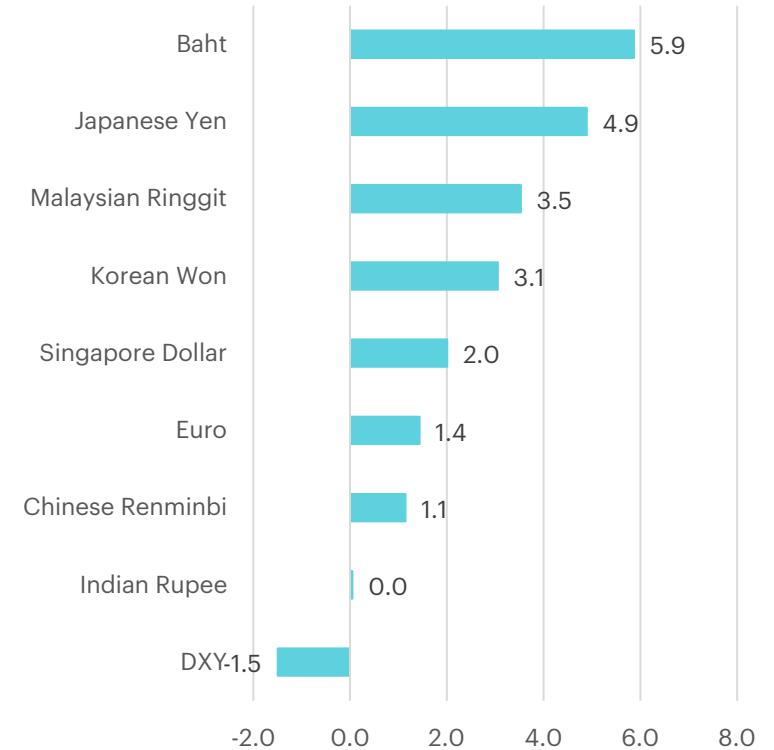
- 7. เรามองว่า หาก รปท. ไม่พิจารณาลดดอกเบี้ยการแข็งค่าของเงินบาท อาจเป็นไปได้ที่ค่าเงินบาทจะแข็งค่าในระดับเดียวกับไตรมาส 3 (ที่ประมาณ 12%) ซึ่งจะทำให้ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าขึ้นสู่ระดับต่ำกว่า 30 บาท แต่หาก รปท. ลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 16 ต.ค. และ 18 ธ.ค. แล้ว บาท ณ สิ้นปี อาจไปอยู่ที่ระดับ 35.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ ซึ่งจะทำให้ค่าเฉลี่ยเงินบาททั้งปีนี้อยู่ที่ 36 บาทต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นระดับที่ผู้ส่งออกหลายฝ่ายเห็นว่าเหมาะสมได้

ทุนสำรองระหว่างประเทศของไทย



การเปลี่ยนแปลงค่าเงินสกุลเอเชียต่อดอลลาร์สหรัฐ เทียบกับดัชนีเงินดอลลาร์ (DXY) ใน 1 เดือนที่ผ่านมา

Exchange rate movement per USD compare to DXY (%MoM)



(เสริม) ผลกระทบของอุทกภัยต่อเศรษฐกิจ (ณ ก.ย. 2024)

- สถานการณ์น้ำท่วมในหลายพื้นที่ขยายวงกว้าง ครอบคลุมภาคเหนือ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคกลาง โดยกรมชลประทานได้สรุปสถานการณ์น้ำท่วมวันที่ 16 ก.ย.2567 มีพื้นที่น้ำท่วม 13 จังหวัด ประกอบด้วย เชียงราย พิจิตร สกลนคร เลย หนองคาย อุดรธานี นครพนม สิงห์บุรี ชัยนาท อ่างทอง พระนครศรีอยุธยา สุพรรณบุรี และสตูล สำหรับพื้นที่น้ำท่วมวงกว้าง มีหลายจังหวัด เช่น เชียงราย 17,785 ไร่, หนองคาย 78,732 ไร่ , อุดรธานี 4,600 ไร่ และ นครพนม 5,200 ไร่ และล่าสุดหลายหน่วยงานได้ออกมาประเมินผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ครอบคลุมทั้งพื้นที่ ที่อยู่อาศัย เกษตรกรรม อุตสาหกรรม และภาคบริการ โดยประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เผยว่า ส.อ.ท.ประชุมกับสภาอุตสาหกรรมจังหวัด เชียงราย และจังหวัดภาคเหนือตอนบน ประเมินน้ำท่วมสร้างความเสียหายทางเศรษฐกิจ และผู้ประกอบการในภาคเหนือตอนบน 25,000-27,000 ล้านบาท
- ในส่วน of ฝ่ายวิจัย InnovestX เราคาดว่า สถานการณ์น้ำท่วมครั้งนี้จะส่งผลกระทบจำกัดต่อเศรษฐกิจไทยและไม่รุนแรงเท่าอุทกภัยครั้งใหญ่ที่เกิดขึ้นในปี 2554 โดยเราตั้งสมมุติฐานความเสียหายรายจังหวัดสำคัญ ดังนี้
 - (1) ผลกระทบต่อเศรษฐกิจรายจังหวัดหรือ GPP (Gross Provincial Product) ประมาณ 8.3% ของ GPP รวมที่ประมาณ 4.4 แสนล้านบาท (โดยกระทบต่อกิจกรรมทางเศรษฐกิจประมาณ 1 เดือน) คิดเป็นมูลค่าประมาณ 36,000 ล้านบาท (0.19% GDP)
 - (2) ผลกระทบต่อพื้นที่ทางการเกษตรของจังหวัดที่ได้รับผลกระทบ ประมาณ 50% หรือประมาณ 6.6 ล้านไร่ (คิดเป็น 4.4% ของพื้นที่เกษตรทั้งประเทศ)
- โดยสรุป เรามองว่า หากสถานการณ์อุทกภัยในภาคเหนือ ตะวันออกเฉียงเหนือ และภาคกลางยืดเยื้อยาวนาน 1 เดือน อาจกระทบต่อการผลิตภาคเกษตร อุตสาหกรรม และภาคบริการในพื้นที่ดังกล่าว และทำให้เศรษฐกิจเสียหายประมาณ 36,000 ล้านบาท หรือ 0.19% GDP โดยภาคเกษตรอาจได้รับผลกระทบเป็นหลักที่ประมาณ 6.6 ล้านไร่ หรือประมาณ 4.4% ของพื้นที่การเกษตรทั้งประเทศ แต่หากสถานการณ์ผ่อนคลายได้อย่างรวดเร็ว ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและภาคการเกษตรจะน้อยกว่าที่คำนวณ

มูลค่าผลผลิตมวลรวมรายจังหวัด (GPP) และพื้นที่เกษตรของจังหวัดที่ได้รับ

ผลกระทบจากวิกฤตอุทกภัยเดือน ก.ย. 2024

จังหวัด	GPP/ปี (พันล้านบาท -ปี 2022)	พื้นที่เกษตร (ล้านไร่)
เชียงราย	107.3	3.02
หนองคาย	47.3	1.13
อุดรธานี	120.5	3.87
นครพนม	50.2	1.90
สิงห์บุรี	27.9	0.49
ชัยนาท	42.6	1.19
อ่างทอง	31.9	0.42
อยุธยา (เกษตร)	11.3	1.18
รวม	438.0	13.2

ที่มา: NESDC, OAE (Office of Agriculture Economics)

• 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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ 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 ขยาย 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, AUCT, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, 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, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, 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, BSRC, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JAMT, 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, WIIK, 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, KBS, 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, SCE, 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, 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, BTC, BTG, BTS, BWG, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, 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, 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, NKI, NOBLE, NRF, NWR, 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, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, 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, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, 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, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

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

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, 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, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, 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, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCP, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMK, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, 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, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UOBKH, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINNER, WORK, 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 June 30, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.