

วันที่ 30 กันยายน 2567

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นเงินเฟ้อ Core PCE รายเดือนลดลง การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจจีน “คลัง” จับตาสถานการณ์น้ำท่วม บาทแข็ง

- **เงินเฟ้อ Core PCE รายเดือนลดลง** เงินเฟ้อ Core PCE และการใช้จ่ายของครัวเรือนของสหรัฐเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในเดือน ส.ค. สะท้อนให้เห็นถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยเงินเฟ้อ Core PCE เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.1% ต่อเดือน น้อยที่สุดในรอบ 3 เดือน และต่ำกว่าที่คาดที่ 0.2% ขณะที่เมื่อเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 2.7% เท่ากับค่าเฉลี่ยสูงสุดกว่าเดือนก่อนที่ 2.6% เล็กน้อยด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 0.1% หลังปรับค่าเงินเฟ้อ ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.2% และอัตราการออมลดลงเหลือ 4.8%
- เรามองว่า รายได้ส่วนบุคคล การใช้จ่าย และเงินเฟ้อในเดือน ส.ค. ที่ต่ำกว่าคาดการณ์สนับสนุนการตัดสินใจของ Fed ในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ซึ่งการที่รายได้กำลังชะลอตัว จะทำให้ผู้บริโภคเริ่มระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวม ทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่า Fed อาจเริ่มพิจารณาลดดอกเบี้ยอีก 50 bps ในการประชุมเดือน พ.ย. ทั้งนี้ ต้องจับตาดูข้อมูลตลาดแรงงานที่จะประกาศสัปดาห์หน้าเป็นสำคัญ
- **การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจของจีนภายใต้การนำของสี จิ้นผิง** ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้เน้นย้ำถึงความสำคัญของความมั่นคงแห่งชาติและการลดความเสี่ยงทางการเงิน แม้แต่ในยามที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว แต่การประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ในสัปดาห์นี้ แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ
- เรามองว่า การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายครั้งนี้บ่งชี้ว่าทางการต้องการพลิกฟื้นเศรษฐกิจจะยะสั้นท่ามกลางการผลักดันเศรษฐกิจใหม่ในระยะยาวมากขึ้น เนื่องจากจีนมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่สถานการณ์ “ทศวรรษที่หายไป” (Loss decade) เช่นเดียวกับที่ญี่ปุ่นเคยเป็น (Japanification)
- เนื่องจากทั้งจีนในปัจจุบันและญี่ปุ่นในช่วงทศวรรษ 1990 เหมือนกันหลายประการ คือ (1) สังคมสูงวัย (2) เข้าสู่กับดักเงินฝืด (3) ผ่อนคลายนโยบายการเงินช้าเกินไป (4) หันมามุ่งเน้นนโยบายการคลังมากขึ้น และ (5) มุ่งเน้นเป็นผู้นำด้านอุตสาหกรรมสำคัญ (เช่น ยานยนต์) ดังนั้น การผ่อนคลายนโยบายการเงินการคลังครั้งใหญ่ครั้งนี้จึงเป็นจุดเปลี่ยนเชิงนโยบายที่สำคัญ
- อย่างไรก็ตาม ในเบื้องต้นเรามองว่าความสำเร็จของมาตรการเหล่านี้ยังเป็นสิ่งที่ท้าทายเนื่องจาก (1) เงินเฟ้อที่กระตุ้นอาจไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นความต้องการอย่างยั่งยืน (เมื่อเทียบกับช่วง Covid ที่ประมาณ 10-20% GDP) (2) เป็นการกระตุ้นในช่วงที่ประเทศพัฒนาแล้วเริ่มชะลอตัวลง และ (3) จีนยังเผชิญกับภาวะสงครามเย็นจากชาติตะวันตก (China derisking) ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจจีน
- **“คลัง” จับตาสถานการณ์น้ำท่วม บาทแข็ง หวั่นกระทบเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า**
- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เผยภาวะเศรษฐกิจการคลังประจำเดือนส.ค.2567 ว่าสถานการณ์เศรษฐกิจไทยในเดือนส.ค.2567 ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวและภาคการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การบริโภคสินค้าคงทน และการลงทุนภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ อีกทั้ง จำเป็นต้องติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจทั้งภายในประเทศอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะสถานการณ์อุทกภัยในหลายพื้นที่ รวมถึงค่าเงินบาท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป
- เรามองว่า ทิศทางการฟื้นของเศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 น่าจะมีความเสี่ยงจาก 3 ปัจจัยลบ คือ (1) ปัญหาการเมืองในช่วงเดือน ส.ค. ที่กระทบต่อความเชื่อมั่น (2) ปัญหาอุทกภัย กระทบกำลังซื้อของครัวเรือนและภาคเกษตร และ (3) เป็นไปได้ที่การส่งออกไทยจะเริ่มอ่อนกำลังลงจากทิศทางเศรษฐกิจโลกที่เริ่มชะลอตัว ทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจมีมากขึ้นและสามารถลดดอกเบี้ยได้ โดยในส่วนของการอุทกภัยนั้น เราคาดการณ์ว่าจะกระทบกับ GDP ประมาณ 0.07-0.19% ขึ้นอยู่กับระยะเวลาในการแก้ปัญหา

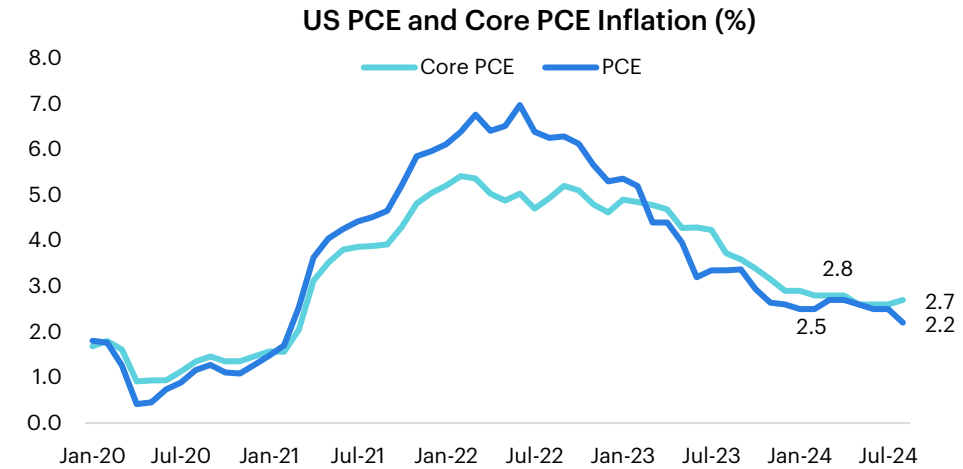
เงินเฟ้อ Core PCE รายเดือนลดลง แต่รายปีเร่งขึ้นเล็กน้อย การใช้จ่ายลดลง บ่งชี้สามารถลดดอกเบี้ยได้ต่อ

- เงินเฟ้อ Core PCE และการใช้จ่ายของครัวเรือนเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยในเดือน ส.ค. สะท้อนให้เห็นถึงการชะลอตัวของเศรษฐกิจ โดยเงินเฟ้อ Core PCE เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.1% ต่อเดือน น้อยที่สุดในรอบ 3 เดือน และต่ำกว่าที่คาดที่ 0.2% ขณะที่เมื่อเทียบกับปีก่อนเพิ่มขึ้น 2.7% เท่ากับคาดแต่สูงกว่าเดือนก่อนที่ 2.6% เล็กน้อย ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 0.1% หลังปรับค่าเงินเฟ้อ ขณะที่รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.2% และอัตราการออมลดลงเหลือ 4.8%
- นักเศรษฐศาสตร์มองว่า การเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยของเงินเฟ้อผู้บริโภคในเดือน ส.ค. เป็นเหตุผลให้ Fed สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไป ขณะที่การเพิ่มขึ้นเพียง 0.1% ของการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่แท้จริงในเดือน ส.ค. ชี้ให้เห็นว่าผู้บริโภคกำลังมีความประหยัดมากขึ้นในการใช้จ่ายและเร่งขับเคลื่อนในการใช้จ่ายกำลังชะลอตัวลง
- ในองค์ประกอบของเงินเฟ้อ พบว่า ราคาบริการไม่รวมที่อยู่อาศัยและพลังงานเพิ่มขึ้น 0.2% เป็นเดือนที่สอง ขณะที่ราคาสินค้าไม่รวมอาหารและพลังงานลดลง 0.2% ลดลงมากที่สุดในรอบ 3 เดือน นอกจากนั้น ข้อมูลการใช้จ่ายยังชี้ให้เห็นถึงเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัวลงในปีนี โดยการใช้จ่ายด้านบริการโดยรวม ซึ่งเป็นส่วนใหญ่ของการบริโภคของครัวเรือน เพิ่มขึ้น 0.2% ต่อเดือน น้อยที่สุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2023
- เรามองว่า รายได้ส่วนบุคคล การใช้จ่าย และเงินเฟ้อในเดือน ส.ค. ที่ต่ำกว่าคาดการณ์ สนับสนุนการตัดสินใจของ Fed ในการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50 bps ซึ่งการที่รายได้กำลังชะลอตัว จะทำให้ผู้บริโภคเริ่มระมัดระวังในการใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวม ทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่า Fed อาจเริ่มพิจารณาลดดอกเบี้ยอีก 50 bps ในการประชุมเดือน พ.ย. ทั้งนี้ ต้องจับตาดูข้อมูลตลาดแรงงานที่จะประกาศสัปดาห์หน้าเป็นสำคัญ

เงินเฟ้อ Core PCE รายเดือนชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อ PCE ชะลอแรง การใช้จ่ายและรายได้ลดลง บ่งชี้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้ต่อเนื่อง

June US Econ Indicator	Actual	Previous	Consensus
Core PCE %MoM Aug	0.1%	0.2%	0.2%
Personal Income %MoM Aug	0.2%	0.3%	0.4%
Personal Spending %MoM Aug	0.2%	0.5%	0.3%
PCE Price Index %MoM Aug	0.1%	0.2%	0.1%
PCE Price Index %YoY Aug	2.2%	2.5%	2.3%
Core PCE %YoY Aug	2.7%	2.6%	2.7%

Source: Trading Economics



Source: Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจของจีนภายใต้การนำของสี จิ้นผิง

- ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ประธานาธิบดีสี จิ้นผิง ได้เน้นย้ำถึงความสำคัญของความมั่นคงแห่งชาติและการลดความเสี่ยงทางการเงิน แม้แต่ในยามที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว แต่การประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ในสัปดาห์นี้ แสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงทิศทางนโยบายอย่างมีนัยสำคัญ
- การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนให้เห็นว่า แม้สี จิ้นผิง จะให้ความสำคัญกับเป้าหมายทางการเมืองและความมั่นคง แต่ก็ยังตระหนักดีว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจเป็นพื้นฐานสำคัญในการรักษาเสถียรภาพทางสังคมและสร้างอำนาจในเวทีระหว่างประเทศ นักวิเคราะห์มองว่า การตัดสินใจครั้งนี้แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นในการบริหารประเทศของสี จิ้นผิง ซึ่งพร้อมที่จะปรับเปลี่ยนนโยบายเมื่อสถานการณ์เศรษฐกิจเลวร้ายลง
- สาเหตุของการเปลี่ยนแปลงในจุดยืนนโยบาย เกิดจากความท้าทายทางเศรษฐกิจที่รุนแรงขึ้น ซึ่งเป็นผลจาก (1) การชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่รุนแรงกว่าคาด โดยตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดแสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญกับความท้าทายที่รุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ การเติบโตของ GDP ที่ชะลอตัวลง การบริโภคภาคเอกชนที่อ่อนแอ และปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ ล้วนเป็นปัจจัยที่กดดันให้รัฐบาลต้องดำเนินการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเร่งด่วน

(2) แรงกดดันจากนักเศรษฐศาสตร์ชั้นนำของจีน: ในช่วงที่ผ่านมา นักเศรษฐศาสตร์ที่มีชื่อเสียงของจีน รวมถึงอดีตผู้ว่าการธนาคารกลางจีน อย่าง Yi Gang ได้ออกมาเตือนถึงความเสี่ยงในการกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศเพื่อป้องกันไม่ให้อินเข้าสู่ภาวะเงินฝืด เสี่ยงเรียกเครื่องเหล่านี้นี้มีส่วนสำคัญในการผลักดันให้รัฐบาลต้องทบทวนนโยบายเศรษฐกิจ

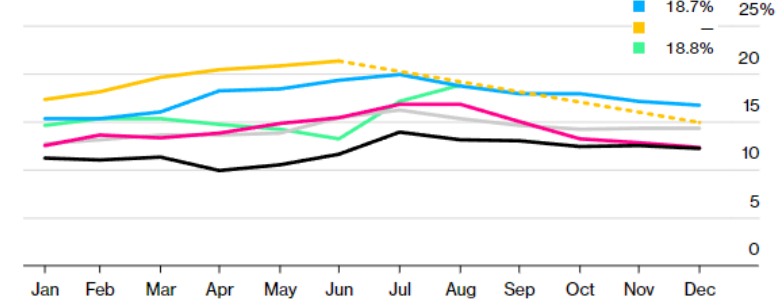
(3) ตลาดแรงงานที่อ่อนแอลง: อัตราการว่างงานของเยาวชนในจีนพุ่งสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนที่ผ่านมา สะท้อนให้เห็นถึงปัญหาในตลาดแรงงานที่ทวีความรุนแรงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มบัณฑิตจบใหม่ที่กำลังประสบปัญหาในการหางาน สถานการณ์นี้สร้างความกังวลอย่างมากต่อเสถียรภาพทางสังคมในระยะยาว

(4) ความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินฝืด: การแข่งขันด้านราคารุนแรงในหลายอุตสาหกรรมและการลดลงของราคาสินค้าโภคภัณฑ์ ได้สร้างความกังวลเกี่ยวกับภาวะเงินฝืดในจีน ซึ่งหากไม่ได้รับการแก้ไขอย่างทันท่วงที อาจนำไปสู่วงจรเศรษฐกิจถดถอยที่ยากจะควบคุม

China Youth Jobless Rate Continues to Rise in August^{8/31}

Figure increases for second straight month

2019 2020 2021 2022 2023 2024



Source: National Bureau of Statistics

Note: Before Dec. 2023 data includes students. Data for some of 2023 is missing as NBS stopped releasing it to revise methodology.

Source: Bloomberg

- ด้วยภาพดังกล่าว ทำให้รัฐบาลจีนประกาศมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายประการในสัปดาห์ที่ผ่านมา อันได้แก่
 - (1) การดำเนินนโยบายการเงินแบบผ่อนคลาย: ธนาคารกลางจีนได้ประกาศลดอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ระยะ 1 ปีลงในอัตราที่มากที่สุดเป็นประวัติการณ์ พร้อมทั้งเพิ่มสภาพคล่องในตลาดหุ้น มาตรการนี้มีเป้าหมายเพื่อลดต้นทุนการกู้ยืมและกระตุ้นการลงทุน
 - (2) การสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์: โปลิตบูโรได้ประกาศนโยบายที่มีเป้าหมายในการ "หยุดการลดลงของราคาอสังหาริมทรัพย์" ซึ่งเป็นครั้งแรกที่มีการกล่าวถึงเรื่องนี้อย่างชัดเจน สะท้อนให้เห็นถึงความกังวลของรัฐบาลต่อวิกฤตในภาคอสังหาริมทรัพย์

การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจของจีนภายใต้การนำของสี จิ้นผิง

(3) มาตรการสนับสนุนการบริโภค: รัฐบาลได้ประกาศ มาตรการแจกเงินสดให้กับประชาชนที่ประสบความยากลำบาก และเสนอเงินอุดหนุนสำหรับบัณฑิตจบใหม่ที่ว่างงาน นอกจากนี้ ยังมีแผนที่จะออกพันธบัตรพิเศษเพื่อกระตุ้นการ บริโภค

(4) การเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐ: ในการประชุมคณะกรรมการ เมือง (Politburo) นัดพิเศษ ได้สัญญาว่าจะเพิ่มการใช้จ่าย ภาครัฐ แม้ว่าจะยังไม่มีรายละเอียดที่ชัดเจน แต่คาดว่าจะมีการ ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานและโครงการพัฒนาต่างๆ เพิ่มขึ้น

- ถึงแม้ว่าตลาดการเงินจะให้การตอบรับมาตรการเหล่านี้เป็นอย่างดี แต่การในระยะต่อไป มาตรการเหล่านี้ยังมีความท้าทายหลาย ประการ กล่าวคือ

(1) การตอบรับของตลาดหุ้น: ตลาดหุ้นจีนตอบรับในเชิงบวก ต่อมาตรการเหล่านี้ โดยดัชนี CSI 300 มีการปรับตัวขึ้นมาก ที่สุดในรอบ 15 ปี อย่างไรก็ตาม ยังมีคำถามเกี่ยวกับความ ยั่งยืนของผลกระทบนี้ในระยะยาว

(2) ความท้าทายในการแก้ไขปัญหาคอขวด: แม้ว่ามาตรการ เหล่านี้จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่ยังไม่ได้แก้ไข ปัญหาพื้นฐานของเศรษฐกิจจีน เช่น วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคที่อ่อนแอ ซึ่งต้องการการปฏิรูปเชิงโครงสร้าง ในระยะยาว

(3) ความขัดแย้งกับนโยบาย "การพัฒนาคุณภาพสูง": การ กระตุ้นเศรษฐกิจอย่างเข้มข้นอาจขัดแย้งกับนโยบาย "การ พัฒนาคุณภาพสูง" ที่สี จิ้นผิง เคยประกาศไว้ ซึ่งเน้นการ พัฒนาอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูงและการลดการพึ่งพา การลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน

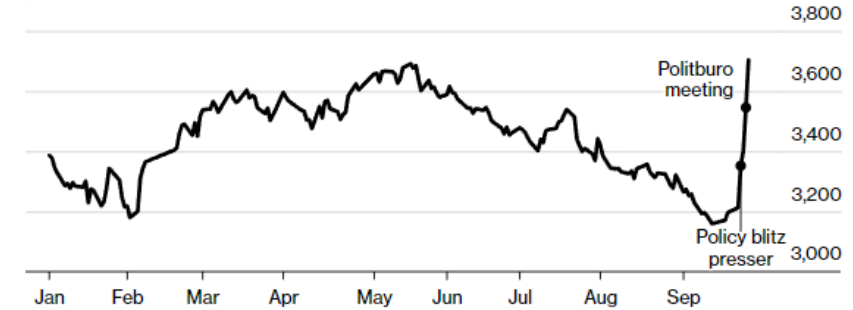
(4) ความท้าทายในการปรับปรุงระบบสวัสดิการสังคม: การ ปรับปรุงระบบสวัสดิการสังคม เช่น การประกันสุขภาพและ การศึกษา อาจเป็นสิ่งจำเป็นในการกระตุ้นการบริโภคในระยะ ยาว แต่อาจขัดกับแนวคิดของสี จิ้นผิง ที่ไม่ต้องการให้จีน กลายเป็นรัฐสวัสดิการจนเกินไป และต้องการให้จีนเป็น เศรษฐกิจที่มีความสามารถในการแข่งขันสูง

(5) การพลิกฟื้นภาคอสังหาริมทรัพย์: สี จิ้นผิง กำลังเผชิญ กับความท้าทายครั้งสำคัญในการจัดการกับการลดลงของ การลงทุนในภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นครั้งแรกในรอบ หลายทศวรรษ สาเหตุสำคัญมาจากการที่รัฐบาลพยายามลด ฟองสบู่ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้เกิดผลกระทบ ต่อเนื่องในหลายภาคส่วนของเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการบริโภค ภายในประเทศ

Stocks Soar After Chinese Stimulus

Turnover on Friday at highest since late 2021 despite problems trading

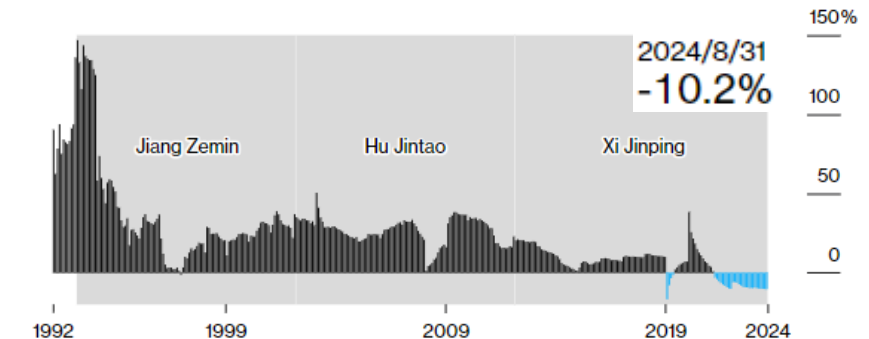
CSI 300 Index



Source: Data compiled by Bloomberg

Source: Bloomberg

Xi Jinping Faces First Decline in Housing Investment in Decades



Source: National Bureau of Statistics of China
Note: Figures are YTD YoY% and not seasonally adjusted

Source: Bloomberg

การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจของจีนภายใต้การนำของสี จิ้นผิง

- การแก้ไขปัญหานี้เป็นเรื่องยาก เนื่องจากต้องสร้างสมดุลระหว่างการรักษาเสถียรภาพของตลาดอสังหาริมทรัพย์และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไปสู่การเติบโตที่ยั่งยืนและมีคุณภาพสูงขึ้น ทำให้มาตรการที่ภาครัฐประกาศมาช่วยเหลือภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ประกาศในเดือน พ.ค. มีความคืบหน้าที่ล่าช้า เนื่องจากรัฐบาลท้องถิ่นกำลังประสบปัญหาทางการเงิน
- ด้วยความท้าทายดังกล่าว ทำให้รัฐบาลต้องมีการเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายหลายด้าน อันได้แก่

(1) ปรับเปลี่ยนจากมาตรการขนาดเล็กเป็นขนาดใหญ่ เพื่อกระตุ้นอุปสงค์อย่างแท้จริง ผู้กำหนดนโยบายจำเป็นต้องพลิกฟื้นตลาดอสังหาริมทรัพย์ และในด้านการบริโภค โดยผสมผสานมาตรการกระตุ้นระยะสั้นที่มีนัยสำคัญกับมาตรการเชิงโครงสร้างเพื่อสร้างความมั่นใจทางเศรษฐกิจให้กับประชาชน การดำเนินการดังกล่าวจึงต้องใช้ "พลังทางการคลัง" ขนาดใหญ่ ซึ่งผลักดันให้สี จิ้นผิง ต้องใช้มาตรการ "บาซูกำ"

โดยแม้ว่าการประชุมคณะกรรมการเมืองจะไม่ได้ให้รายละเอียดเฉพาะเจาะจงเกี่ยวกับขนาดของมาตรการ แต่มีรายงานจาก Reuters ว่ากระทรวงการคลังกำลังวางแผนออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 2.84 แสนล้านดอลลาร์ในปีนี้ โดยครึ่งหนึ่งจะใช้เพื่อกระตุ้นการบริโภค

(2) ปรับเปลี่ยนระบบสวัสดิการสังคม โดยที่ผ่านมาระบบสวัสดิการสังคมที่อ่อนแอของจีนถูกมองว่าเป็นปัจจัยที่จำกัดการบริโภคของประชาชน เนื่องจากประชาชนต้องเก็บออมเงินไว้สำหรับค่ารักษาพยาบาลที่อาจเกิดขึ้น ซึ่งการปรับปรุงบริการสาธารณะและการเข้าถึงการศึกษาอาจต้องใช้เวลาหลายปี และยังขัดแย้งกับทัศนคติของสี จิ้นผิง ที่ไม่เห็นด้วยกับ "ลัทธิสวัสดิการ"

อย่างไรก็ตาม การประกาศแจกเงินสดให้กับประชาชนที่ประสบความยากลำบากแสดงให้เห็นถึงการเปลี่ยนแปลงในเชิงแนวคิดไปสู่การใช้จ่ายทางสังคมมากขึ้น อย่างไรก็ตาม นักวิเคราะห์บางฝ่ายมองว่า เริ่มเห็นการเปลี่ยนแปลงในแนวคิดเกี่ยวกับการสนับสนุนด้านอุปสงค์ (Demand side) ในหมู่ผู้นำ แต่ก็เร็วเกินไปที่จะเห็น "จุดเปลี่ยน" ที่ชัดเจน

(3) ความท้าทายในการบริหารนโยบายระดับท้องถิ่น โดยในการประชุมคณะกรรมการเมืองยังเรียกร้องให้เจ้าหน้าที่ท้องถิ่นชกล้าที่จะรับผิดชอบและกล้าที่จะสร้างสรรค์นวัตกรรม ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามในการกระตุ้นการตัดสินใจและการดำเนินการในระดับท้องถิ่น ซึ่งที่ผ่านมาอาจถูกกดดันจากมาตรการรณรงค์ต่อต้านการทุจริต ที่ทำให้เกิดความหวาดกลัวให้กับระบบราชการในการทำโครงการใหม่

(4) ความขัดแย้งระหว่างนโยบายระยะสั้นและระยะยาว แม้ว่าการประกาศนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจจะเป็นที่น่าพอใจ แต่คณะกรรมการเมืองยังคงมุมมองที่ว่า "การพัฒนาคุณภาพสูง" เป็นนโยบายเศรษฐกิจที่สำคัญ บ่งชี้ถึงการพึ่งพาการผลิตขั้นสูงเพื่อสร้างการเติบโต บ่งชี้ว่า รัฐบาลจีนกำลังยอมรับว่าวิกฤตอสังหาริมทรัพย์และผลกระทบต่อการบริโภคไม่สามารถละเลยได้ แต่ก็ยังคงมุ่งเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมใหม่ควบคู่ไปด้วย

การเปลี่ยนแปลงนโยบายเศรษฐกิจของจีนภายใต้การนำของสี จิ้นผิง

- เราลองว่า การเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบายครั้งนี้บ่งชี้ว่าทางการต้องการพลิกฟื้นเศรษฐกิจระยะสั้นท่ามกลางการผลักดันเศรษฐกิจใหม่ในระยะยาวมากขึ้น เนื่องจากจีนมีความเสี่ยงที่จะเข้าสู่สถานการณ์ “ทศวรรษที่หายไป” (Loss decade) เช่นเดียวกับที่ญี่ปุ่นเคยเป็น (Japanification) เนื่องจากทั้งจีนในปัจจุบันและญี่ปุ่นในช่วงทศวรรษ 1990 เหมือนกันหลายประการ คือ (1) สังคมสูงวัย (2) เข้าสู่กับดักเงินฝืด (3) ผ่อนคลายนโยบายการเงินช้าเกินไป (4) หันมามุ่งเน้นนโยบายการคลังมากขึ้น และ (5) มุ่งเน้นเป็นผู้นำด้านอุตสาหกรรมสำคัญ (เช่น ยานยนต์) ดังนั้น การผ่อนคลายมาตรการการเงินการคลังครั้งใหญ่ครั้งนี้จึงเป็นจุดเปลี่ยนเชิงนโยบายที่สำคัญ
- อย่างไรก็ตาม ในเบื้องต้นเราลองว่าความสำเร็จของมาตรการเหล่านี้ยังเป็นสิ่งที่ท้าทาย เนื่องจาก (1) เงินที่กระตุ้นอาจไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นความต้องการอย่างยั่งยืน (เมื่อเทียบกับช่วง Covid ที่ประมาณ 10-20% GDP) (2) เป็นการกระตุ้นในช่วงที่ประเทศพัฒนาแล้วเริ่มชะลอตัวลง และ (3) จีนยังเผชิญกับภาวะสงครามเย็นจากชาติตะวันตก (China derisking) ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญที่จะกดดันการเติบโตของเศรษฐกิจจีน

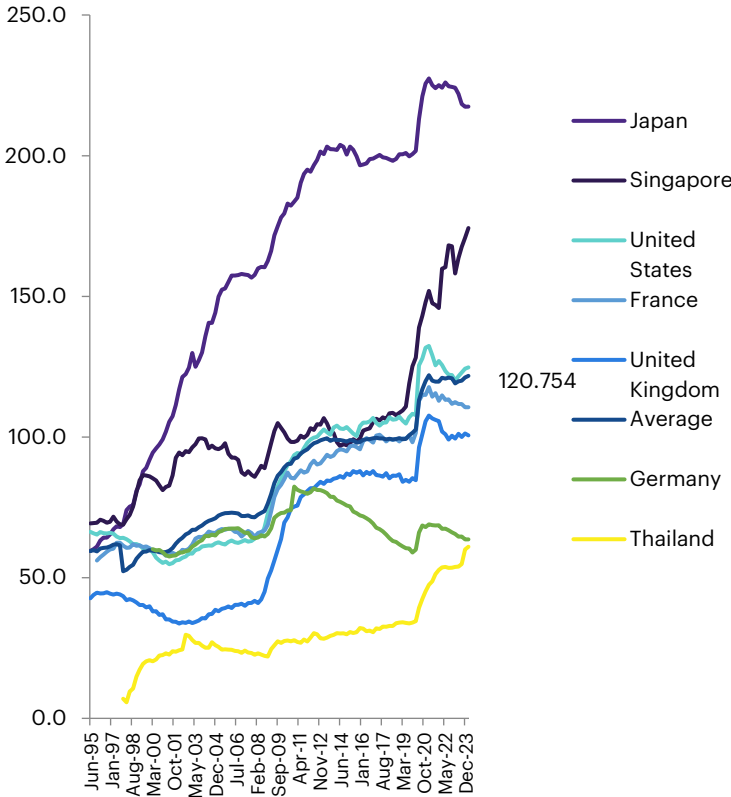
มาตรการผ่อนคลายเศรษฐกิจและตลาดเงินตลาดทุนของทางการจีน

	มาตรการ
1.	ลดดอกเบี้ยซื้อคืนพันธบัตร 7 วัน จาก 1.7% เป็น 1.5%
2.	ลดดอกเบี้ย MLF (Medium-term Lending Facility) จาก 2.3% เป็น 2.0%
3.	ลดดอกเบี้ย LPR (Loan Prime Rate) ประมาณ 0.2-0.25% (จาก 3.4-3.9%)
4.	ลดอัตราดอกเบี้ยสำรองธนาคารพาณิชย์ (RRR) 0.5% (p.p.) ในร. กลาง และใหญ่ และอาจลดอีก 0.25-0.5% (p.p.) ในปีนี้
5.	ลดเงินดาวน์บ้านหลังที่สองของประชาชน จาก 25% เหลือ 15%
6.	ลดดอกเบี้ยเงินกู้ซื้อบ้านลง 0.5% (p.p.)
7.	PBOC สนับสนุนเงินให้รัฐบาลท้องถิ่นในการซื้อบ้านที่ขายไม่ออกมาเป็นบ้านเอื้ออาทร 100% จากเดิม 60%
8.	PBOC จะสนับสนุนเงินกองทุน 8 แสนล้านหยวน เพื่อเพิ่มสภาพคล่องให้กับตลาดหุ้น
9.	มาตรการการคลังเพื่อช่วยเหลือคนจนและกลุ่มเปราะบาง โดยจะอัดฉีดเงิน 1.55 แสนล้านหยวนเข้าสู่กลุ่มดังกล่าวจำนวน 4.74 ล้านคน
10.	สำนักข่าว Reuters รายงานว่ากระทรวงการคลังกำลังวางแผนออกพันธบัตรพิเศษมูลค่า 2.84 แสนล้านดอลลาร์ (1.6% GDP ในปีนี้ โดยครึ่งหนึ่งจะใช้เพื่อกระตุ้นการบริโภค

Source: Bloomberg

หนี้สาธารณะของประเทศสำคัญในโลกเพิ่มขึ้น 10-20% หลังวิกฤต Covid

Public debt of selected countries (% of GDP)



Source: CEIC

“คลัง” จับตาสถานการณ์น้ำท่วม บาทแข็ง หวั่นกระทบเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

- นายพรชัย ฐีระเวช ผู้อำนวยการสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) เปิดเผยภาวะเศรษฐกิจการคลังประจำเดือน ส.ค.2567 ว่า สถานการณ์เศรษฐกิจไทยในเดือนส.ค.2567 ได้รับปัจจัยสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวและภาคการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่อง
- อย่างไรก็ดี การบริโภคสินค้าคงทน และการลงทุนภาคเอกชนยังไม่ฟื้นตัวเต็มที่ อีกทั้ง จำเป็นต้องติดตามสถานการณ์เศรษฐกิจทั้งภายในประเทศอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะสถานการณ์อุทกภัยในหลายพื้นที่ รวมถึงค่าเงินบาท ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในระยะต่อไป
- ทั้งนี้ เสถียรภาพเศรษฐกิจยังอยู่ในเกณฑ์ดี สะท้อนจากอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในเดือนส.ค.2567 อยู่ที่ 0.35% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 0.62% มีสัดส่วนหนี้สาธารณะ ณ สิ้นเดือนก.ค.2567 อยู่ที่ 63.7% ต่อ GDP ซึ่งยังอยู่ภายใต้กรอบวินัยการเงินการคลังที่ตั้งไว้ตามพระราชบัญญัติวินัยการเงินการคลังของรัฐ พ.ศ.2561
- สำหรับเสถียรภาพภายนอกยังอยู่ในระดับที่มั่นคง และสามารถรองรับความเสี่ยงจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลกได้ สะท้อนจากทุนสำรองระหว่างประเทศ ณ สิ้นเดือน ส.ค.2567 ยังคงทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 235.7 พันล้านดอลลาร์
- ทั้งนี้ เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านการบริโภคภาคเอกชน มีสัญญาณทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า โดยภาษีมูลค่าเพิ่ม ณ ระดับราคาคงที่ ในเดือนส.ค.2567 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน 9.6% และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 0.5%
- อย่างไรก็ดี ปริมาณรถยนต์นั่งจดทะเบียนใหม่ ในเดือน ส.ค.2567 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 25.5% และลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 12.1% รวมทั้งปริมาณจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่ลดลง 15.9% และลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 3.8%
- นอกจากนี้ ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ในเดือนก.ค.2567 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 56.5 จากระดับ 57.7 ในเดือนก่อน เนื่องจากผู้บริโภคมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า ประกอบกับค่าครองชีพปรับตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตามดัชนีรายได้เกษตรกรที่แท้จริง ในเดือนส.ค.2567 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 7.2%
- สำหรับเครื่องชี้เศรษฐกิจด้านการลงทุนภาคเอกชน มีสัญญาณชะลอตัวจากเดือนก่อนหน้า โดยการลงทุนภาคเอกชนในหมวดเครื่องมือเครื่องจักร สะท้อนจากปริมาณการนำเข้าสินค้าทุน ในเดือนส.ค.2567 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 5.5% แต่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 8.9% โดยปริมาณรถยนต์เชิงพาณิชย์จดทะเบียนใหม่ในเดือนส.ค.2567 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 22.5% และลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 11.3%
- สำหรับการลงทุนภาคเอกชนในหมวดการก่อสร้าง สะท้อนจากปริมาณการจำหน่ายปูนซีเมนต์ภายในประเทศ ในเดือน ส.ค.2567 ขยายตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 5.7% แต่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 3.1%

“คลัง” จับตาสถานการณ์น้ำท่วม บาทแข็ง หวั่นกระทบเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า

- ขณะที่ภาชีจากการทำธุรกรรมอสังหาริมทรัพย์ ในเดือน ส.ค.2567 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 5.2% และลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 11.3%
- สำหรับมูลค่าการส่งออกสินค้าขยายตัวในระดับสูงจากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยมูลค่าการส่งออกสินค้ารวมในรูปเงินสกุลดอลลาร์สหรัฐ ในเดือนส.ค.2567 อยู่ที่ 26,182.3 ล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 7.0% และหากพิจารณาเฉพาะมูลค่าการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมน้ำมัน และสินค้าที่เกี่ยวข้องเนื่อง ทองคำ และยุทธปัจจัย พบว่า ขยายตัวที่ 6.6% เนื่องจากการขยายตัวของสินค้าในหมวดเครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ ขยายตัว 74.7% เครื่องจักรกล และส่วนประกอบ 23.1% และเครื่องโทรศัพท์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ 19.8%
- นอกจากนี้ สินค้าทางพาราขยายตัว 64.8% ข้าว 46.6% อาหารสัตว์เลี้ยง 25.0% และอาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป 20.5% อย่างไรก็ตาม การส่งออกน้ำตาลทราย และแผงวงจรไฟฟ้า ปรับตัวลดลง
- ทั้งนี้ เมื่อพิจารณามูลค่าการส่งออกสินค้า โดยจำแนกเป็นรายตลาดคู่ค้าหลักของไทย พบว่า ปรับตัวเพิ่มขึ้นในตลาดตะวันออกกลาง 34.6% อินเดีย 22.3% อาเซียน (9) 8.1% และจีน 6.7% อย่างไรก็ดี ตลาดญี่ปุ่น หดตัว 11.3% และทวีปออสเตรเลีย 14.0%
- ขณะที่เครื่องใช้เศรษฐกิจไทยด้านอุปทาน โดยเฉพาะบริการด้านการท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน โดยภาคบริการด้านการท่องเที่ยว ในเดือนส.ค.2567 มีนักท่องเที่ยวชาวต่างชาติที่เดินทางเข้าประเทศไทยรวมจำนวน 2.96 ล้านคน คิดเป็นอัตราการขยายตัวต่อเนื่องจากช่วงเดียวกันปีก่อน 20.1% แต่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาลที่ 2.8% โดยส่วนใหญ่เป็นนักท่องเที่ยวจากจีน มาเลเซีย อินเดีย เกาหลีใต้ และ ญี่ปุ่น
- เช่นเดียวกับการท่องเที่ยวภายในประเทศที่มีผู้เยี่ยมชมเยือนชาวไทย ในเดือนส.ค.2567 จำนวน 21.0 ล้านคน คิดเป็นอัตราการขยายตัวจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่ 4.4% แต่ลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาล 6.6%
- ขณะที่ภาคการเกษตรสะท้อนจากดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรกรรม ในเดือนส.ค.2567 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน 1.3% และเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาล 1.4% ตามการเพิ่มขึ้นของผลผลิตในหมวดไม้ผล และหมวดประมง
- สำหรับภาคอุตสาหกรรม สะท้อนจากดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ในเดือนส.ค.2567 ลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 1.9% และลดลงเมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้าหลังขจัดผลทางฤดูกาล 2.9% ขณะที่ดัชนีเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมในเดือนส.ค.2567 ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 87.7 จากระดับ 89.3 ในเดือนก่อนหน้า โดยได้รับปัจจัยกดดันจากการชะลอตัวของอุปสงค์ในประเทศ กำลังซื้อผู้บริโภคยังอ่อนแอจากปัญหานี้สินที่เร่งตัวขึ้น และปัญหาสินค้าต่างประเทศเข้ามาตีตลาด อย่างไรก็ตาม ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของภาคการท่องเที่ยว

- 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, CPAXTT, 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, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, 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, 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, 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, SKC, 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, CPAXTT, 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, ITEL, 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, PTGCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCS, 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, TASCO, 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, WIJK, 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, PCA, 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, SEI, 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, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPPO, 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, WINMED, 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.