

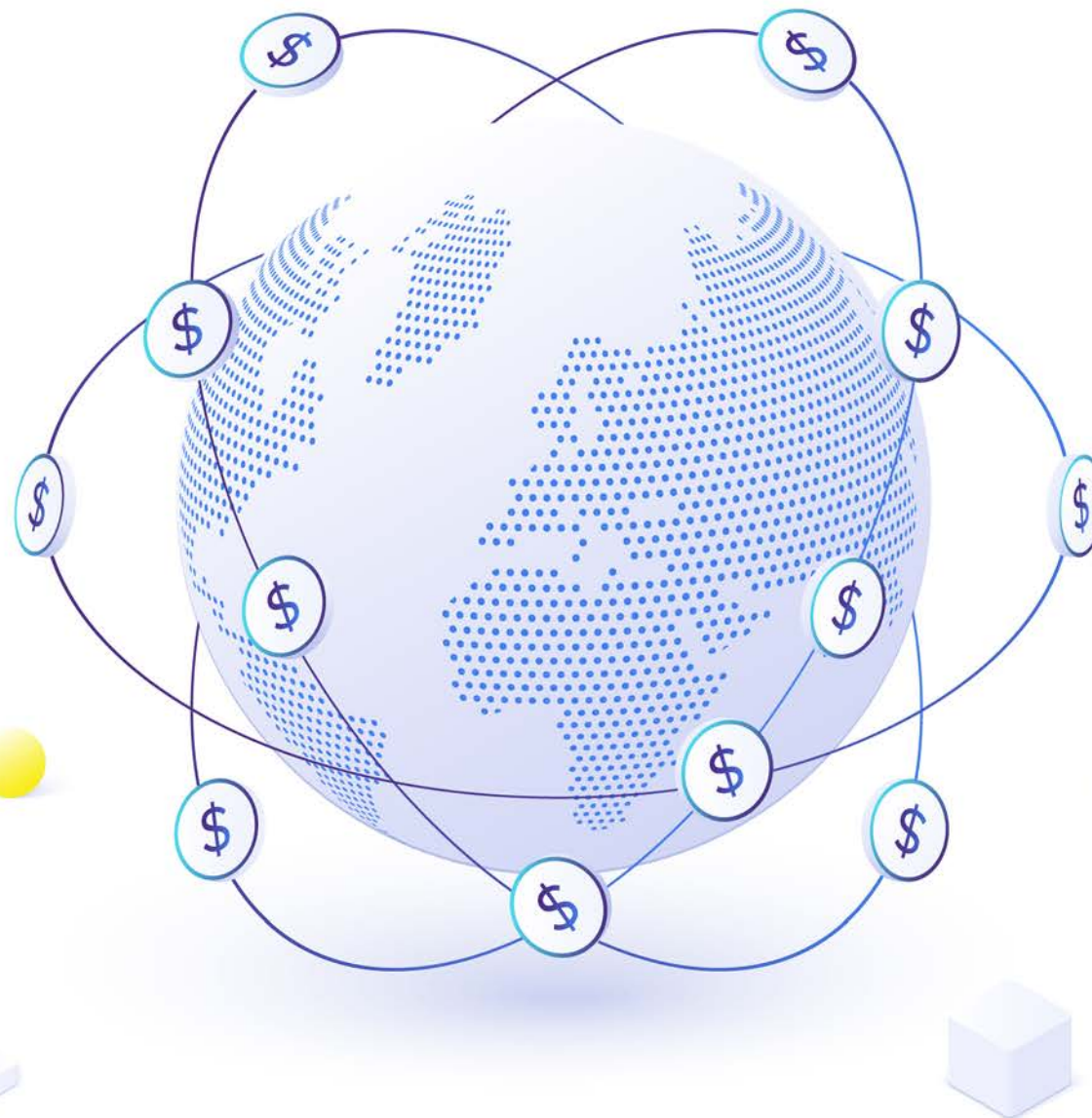
วันที่ 9 ธันวาคม 2567

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research

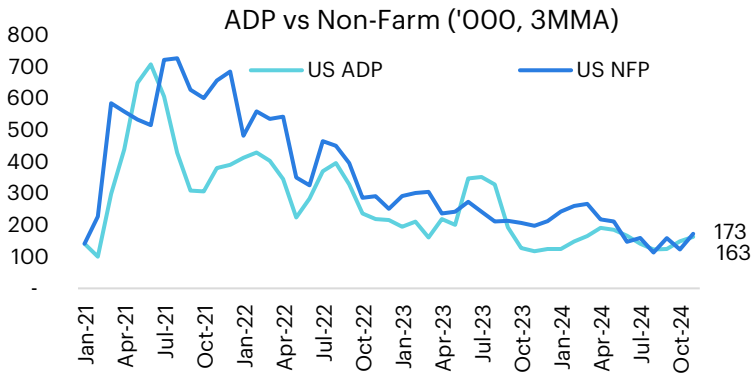
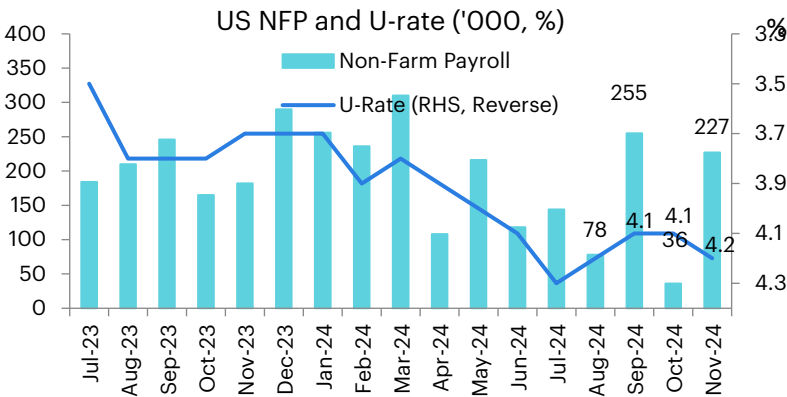


สรุปประเด็นการจ้างงานสหรัฐเพิ่มขึ้นแรง เงินเฟ้อไทยขยายตัวต่ำกว่าคาด วิกฤตฝรั่งเศส: สัญญาณเตือนอนาคตยุโรปปี 2025

- **การจ้างงานสหรัฐเพิ่มขึ้นหลังชะลอแรงในเดือนก่อนจากปัจจัยชั่วคราว** การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เพิ่มขึ้น 227,000 ตำแหน่งในเดือนที่ผ่านมา ซึ่งเพิ่มขึ้นจากตัวเลขเดือน ต.ค. ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 36,000 ตำแหน่ง ผลจากการกลับมาทำงานของพนักงานโบอิงหลังการประท้วงและการฟื้นตัวจากผลกระทบของพายุเฮอริเคนด้านอัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.1% เป็น 4.2% ขณะที่อัตราค่าจ้าง (Average Hour earning) เพิ่มขึ้น 4% เท่ากับเดือนก่อน เราคาดว่า อัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่เป็นความเสี่ยง ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว (วัดจากอัตราว่างงาน) ทำให้ Fed น่าจะลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราขอมองว่าจะสามารถลดดอกเบี้ยอีก 5 ครั้ง สู่ 3.4% ณ สิ้นปี 2025
- **เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ย. ขยายตัว 0.95% ต่ำกว่าคาด** ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน พ.ย. 2024 เท่ากับ 108.47 สูงขึ้น 0.95% ต่อปี (ลดลง 0.13% ต่อเดือน) และต่ำกว่าเราและตลาดคาดที่ 1.2%
- เราคาดว่า เงินเฟ้อไทยในระยะต่อไปจะเพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าคาด จาก (1) Momentum เงินเฟ้อที่ลดลงต่ำกว่าคาด (2) ต้นทุนการผลิตที่ลดลง ทำให้การส่งผ่านสู่ผู้บริโภคมีไม่มากนักและ (3) กำลังซื้อประชาชนที่เปราะบาง เห็นได้จาก Momentum เงินเฟ้อที่อ่อนแอ ทั้งนี้ เราปรับประมาณการเงินเฟ้อปี 2024 มาอยู่ที่ 0.4% ต่ำกว่าที่เราคาดที่ 0.6% ด้านเงินเฟ้อปี 2025 เราปรับประมาณการลง จาก 1.4% เป็น 0.9% จาก (1) เศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวต่ำ และ (2) การแข่งขันที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกขนาดใหญ่ และ (3) การแข่งขันด้านการค้าอีคอมเมิร์ซ ทำให้มีการแข่งขันท่ามกลางความต้องการบริโภคในประเทศที่ยังเปราะบาง
- เรามองว่า รปท. จะปรับลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และ 2 ครั้งในปีหน้า โดยเราเชื่อว่า รปท. คงลดดอกเบี้ย อย่างรวดเร็ว (Front loading) ซึ่งจะช่วงสนับสนุนให้เศรษฐกิจในครึ่งหลังของปี 2025 ไม่แย่มากนัก เนื่องจากนโยบายการเงินต้องใช้ระยะเวลาในการส่งผ่านอย่างน้อย 6-12 เดือน แต่หาก รปท. ช้าในการลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อจะทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะชะลอต่ำกว่าคาดได้ โดยเราคาดว่าหาก รปท. ปล่อยดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง อาจทำให้เศรษฐกิจทั้งปี 2025 ชะลอลงเหลือเพียง 2.5% หรือต่ำกว่าได้
- **วิกฤตฝรั่งเศส: สัญญาณเตือนอนาคตยุโรปปี 2025** การล่มสลายของรัฐบาลมิเชล บาร์นีเยร์ เมื่อต้นเดือนธันวาคม 2024 ไม่เพียงสะท้อนความล้มเหลวของการเมืองสายกลางที่นำโดยประธานาธิบดีเอ็มมานูเอล มาครง แต่ยังเป็นสัญญาณเตือนถึงความเปราะบางทางเศรษฐกิจและการคลังของยุโรปทั้งภูมิภาค
- เราคาดว่า ฝรั่งเศสกำลังเผชิญวิกฤตการเมืองและเศรษฐกิจที่บานปลาย โดยการล้มของรัฐบาลในเดือน ธ.ค. 2024 ไม่เพียงสะท้อนความล้มเหลวของการเมืองสายกลาง แต่ยังบ่งชี้ว่าฝรั่งเศสมีความเสี่ยงสูงกว่ากรีซ (ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีฝรั่งเศส = 2.88% กรีซ = 2.87%) สถานการณ์นี้อาจลุกลามเป็นวิกฤตการเงินครั้งใหม่ของยุโรป หากฝรั่งเศสไม่สามารถสร้างเสถียรภาพทางการเมืองและควบคุมการคลังได้ โดยเฉพาะในช่วงการเปลี่ยนผ่านการเมืองที่สำคัญระหว่างปี 2025-2027 ทั้งนี้ ไม่นับรวมถึงความเสี่ยงสงครามการค้าที่จะมีมากขึ้นในช่วง 3-4 ปีข้างหน้า

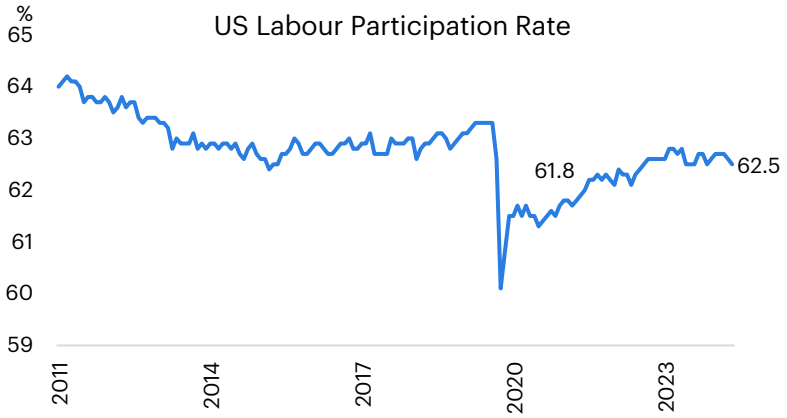
การจ้างงานสหรัฐเพิ่มขึ้นหลังชะลอแรงในเดือนก่อนจากปัจจัยชั่วคราว

- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (Nonfarm payrolls) เพิ่มขึ้น 227,000 ตำแหน่งในเดือนที่ผ่านมา ซึ่งเพิ่มขึ้นจากตัวเลขเดือน ต.ค. ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 36,000 ตำแหน่ง ผลจากการกลับมาทำงานของพนักงานโบอิงหลังการประท้วงและการฟื้นตัวจากผลกระทบของพายุเฮอร์ริเคนด้านอัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4.1% เป็น 4.2% ขณะที่อัตราค่าจ้าง (Average Hour earning) เพิ่มขึ้น 4% เท่ากับเดือนก่อน
- การจ้างงานส่วนใหญ่มาจากภาคสาธารณสุขและสังคมสงเคราะห์ รวมถึงธุรกิจสินค้าและการบริการ และภาครัฐ ขณะที่ภาคการค้าปลีกมีการลดการจ้างงานถึง 28,000 ตำแหน่ง ลดมากที่สุดในรอบหนึ่งปี แม้จะเข้าสู่ฤดูกาลช้อปปิ้งช่วงเทศกาล ในขณะที่การผลิตสินค้าคงทนมีการจ้างงานเพิ่มขึ้น 26,000 ตำแหน่งหลังจากการยุติการประท้วงของพนักงานโบอิง

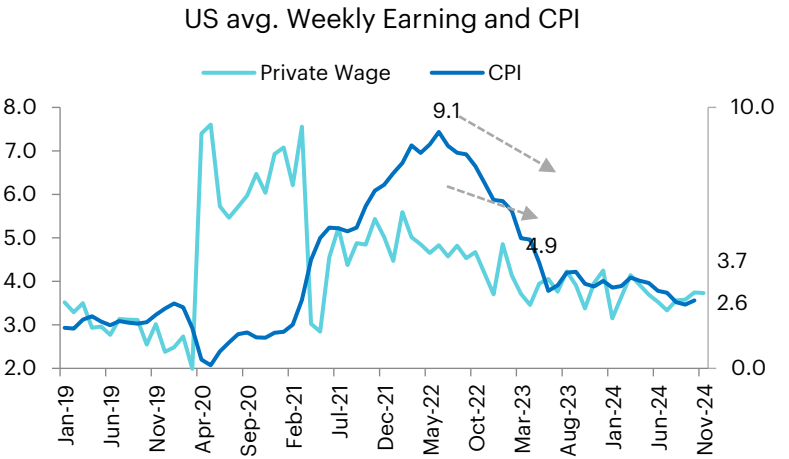


Selected industry's employment	Sep 24	Oct 24	Nov 24
Non Farm Payroll	255K	36K	227K
Healthcare	81.4K	64.2K	72.3K
Manufacturing	-12.0K	-48.0K	-22.0K
Leisure and hospitality	61.0K	2.0K	53.0K
Retail Trade	7.3K	-3.7K	-28.0K
Transport and warehousing	7.8K	-4.0K	-3.4K
Temporary help services	4.8K	-33.3K	1.6K
Government	33.0K	38.0K	33.0K

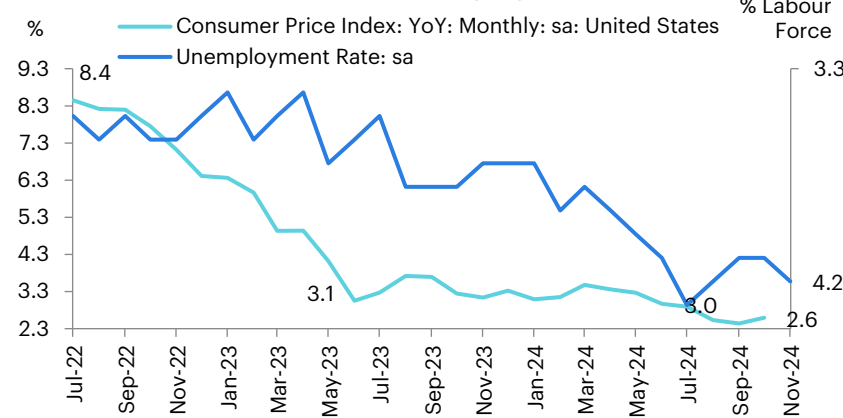
- อัตราการมีส่วนร่วมลดลงที่ 62.5%



- รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์เพิ่มขึ้นที่ 3.7%



- อัตราเงินเฟ้อที่ยังไม่เป็นความเสี่ยง ขณะที่ตลาดแรงงานเริ่มชะลอตัว (วัดจากอัตราว่างงาน) ทำให้ Fed น่าจะลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราขอมองว่าจะสามารถลดดอกเบี้ยอีก 5 ครั้ง สู่ 3.4% ณ สิ้นปี 2025



Source: CEIC, US BLS, INVX

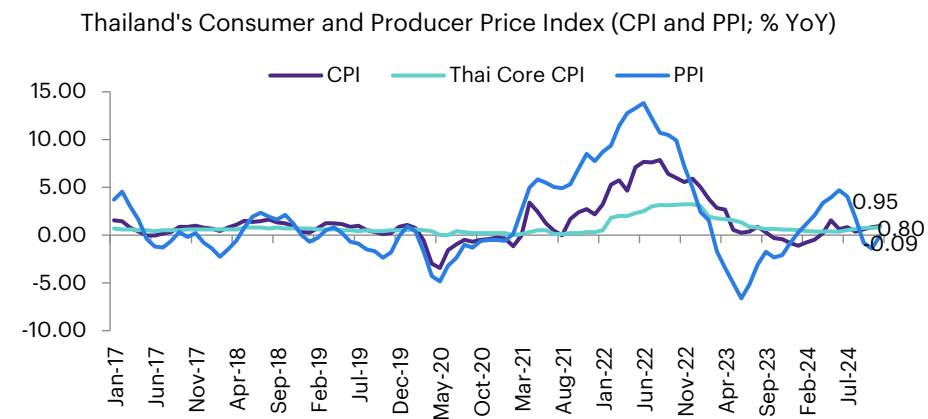
เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ย. ขยายตัวเหลือ 0.95% ต่ำกว่าคาด

• ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน พ.ย. 2024 เท่ากับ 108.47 สูงขึ้น 0.95% ต่อปี (ลดลง 0.13% ต่อเดือน) และต่ำกว่าเราและตลาดคาดที่ 1.2% แต่เร่งตัวขึ้นจากเดือน ต.ค. ที่ 0.83% จากราคาน้ำมันดีเซล อาหาร-เครื่องดื่ม และค่าไฟฟ้าและค่าเช่าบ้าน ขณะที่ปัจจัยที่ทำให้เงินเฟ้อชะลอตัว ได้แก่ ราคาผักสดลดลงเนื่องจากน้ำท่วม คลัสเตอร์ ราคาผลิตภัณฑ์ทำความสะอาดลดลงจากการส่งเสริมการตลาด และราคาเครื่องนุ่งห่มและรองเท้า ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานสูงขึ้น 0.80% ต่อปี และ 0.10% ต่อเดือน

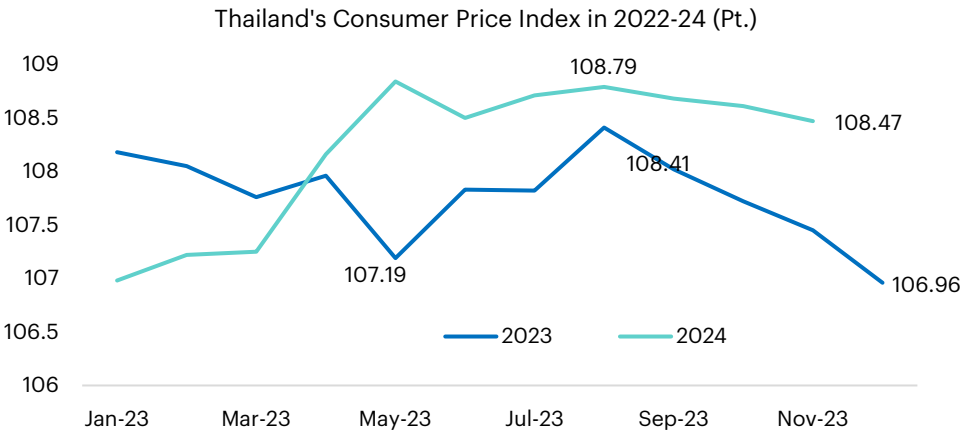
• กระทรวงพาณิชย์คาดว่าอัตราเงินเฟ้อปี 2568 จะอยู่ที่ 0.3-1.3% (ค่ากลาง 0.8%) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก (1) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การลงทุน และการบริโภค (2) ราคาน้ำมันดีเซลที่มีการกำหนดเพดานไม่เกิน 33 บาท/ลิตร และ (3) มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่าน Digital Wallet อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงจากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ ความผันผวนของค่าเงินบาท และการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่อาจส่งผลต่อต้นทุนการผลิต

- เรามองว่า เงินเฟ้อไทยในระยะต่อไป จะเพิ่มขึ้น แต่น้อยกว่าคาด จาก (1) Momentum เงินเฟ้อที่ลดลงกว่าคาด (2) ต้นทุนการผลิตที่ลดลง ทำให้การส่งผ่านสู่ผู้บริโภคมีไม่มากนักและ (3) กำลังซื้อประชาชนที่เปราะบาง เห็นได้จาก Momentum เงินเฟ้อที่อ่อนแอ (วัดจาก การเติบโตแบบ M-o-M)
- ทั้งนี้ เราปรับประมาณการเงินเฟ้อเดือน ธ.ค. ลงเหลือ 1.2% จาก 2.0% จาก Momentum เงินเฟ้อที่ชะลอมาก ทำให้ทั้งปี 2024 อยู่ที่ 0.4% ต่ำกว่าที่เราคาดที่ 0.6%
- ในส่วนเงินเฟ้อปี 2025 เราปรับประมาณการลง จาก 1.4% เป็น 0.9% จาก (1) เศรษฐกิจในประเทศที่ฟื้นตัวต่ำ และ (2) การแข่งขันที่สูงขึ้นของผู้ประกอบการค้าส่งและค้าปลีกขนาดใหญ่ และ (3) การแข่งขันด้านการค้าอีคอมเมิร์ซ ทำให้มีการแข่งขันท่ามกลางความต้องการบริโภคในประเทศที่ยังเปราะบาง

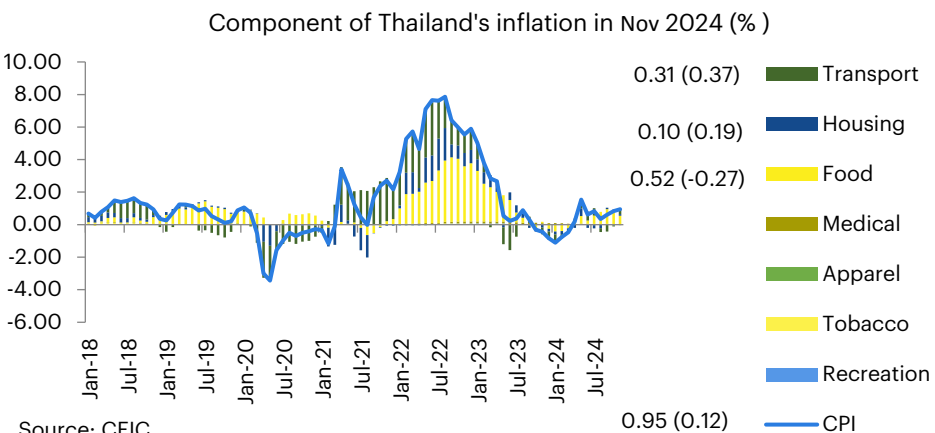
เงินเฟ้อผู้บริโภคทั่วไปเพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาด ทั้งเงินเฟ้อทั่วไปและพื้นฐาน ขณะที่เงินเฟ้อผู้ผลิตหดตัวชะลอลง จากสินค้าสำเร็จรูปโดยเฉพาะเกษตรที่เพิ่มขึ้น แต่วัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป เช่น น้ำมันดิบ ก๊าซ และน้ำตาลยังคงลดลง



ดัชนี CPI ปรับตัวลดลง แต่ปัจจัยฐานต่ำทำให้เงินเฟ้อเดือนหน้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อย



เงินเฟ้อในกลุ่มพลังงาน เพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่กลุ่มอาหารชะลอลง ส่วนหมวดพื้นฐานทรงตัว บ่งชี้แรงกดดันเงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำ

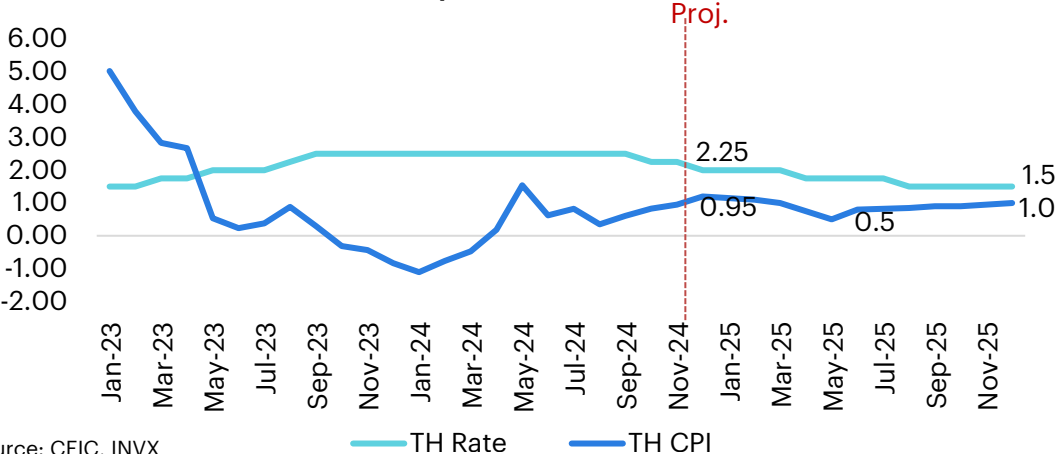


เรามองว่า ธปท. จะปรับลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 1 ครั้งในปีนี้ และ 2 ครั้งในปีหน้า

- เรามองว่า การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ในวันที่ 18 ธ.ค. จะลดดอกเบี้ยนโยบาย จาก 2.25% สู่ 2.00% เนื่องจาก (1) Momentum เงินเฟ้อที่ชะลอลงกว่าคาดมาก (2) ภาวะทางการเงินที่ตึงตัวต่อเนื่อง (ค่าเงินแข็งค่า สินเชื่อหดตัวในรอบ 14 ปี NPL และสินเชื่อที่ต้องระมัดระวัง (SM) เพิ่มขึ้น) และการปล่อยสินเชื่อยากขึ้น (3) มุมมองของ IMF ที่สนับสนุนการลดดอกเบี้ย ท่ามกลางข้อเสนอให้รัฐบาลเริ่มลดทอนมาตรการการคลังผ่อนคลายเป็น
- ด้วยการคาดการณ์ของเรา ที่มองว่าเงินเฟ้อในปี 2025 ก็ยังจะไม่เข้าสู่เป้าหมายเงินเฟ้อที่ 1-3% เราจึงเชื่อว่า ธปท. ควรลดดอกเบี้ย อย่างรวดเร็ว (Front loading) ซึ่งจะช่วงสนับสนุนให้เศรษฐกิจในครึ่งหลังของปี 2025 ไม่แย่มากนัก (แม้ว่าจะเผชิญกับภาวะเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอมากขึ้นและสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น) เนื่องจากนโยบายการเงินต้องใช้ระยะเวลาในการส่งผ่านอย่างน้อย 6-12 เดือน แต่หาก ธปท. ช้าในการลดดอกเบี้ยและผ่อนคลายมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อจะทำให้เศรษฐกิจมีแนวโน้มที่จะชะลอกว่าคาดได้ โดยเรามองว่าหาก ธปท. ไปลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลัง อาจทำให้เศรษฐกิจทั้งปี 2025 ชะลอลงเหลือเพียง 2.5% หรือต่ำกว่าได้

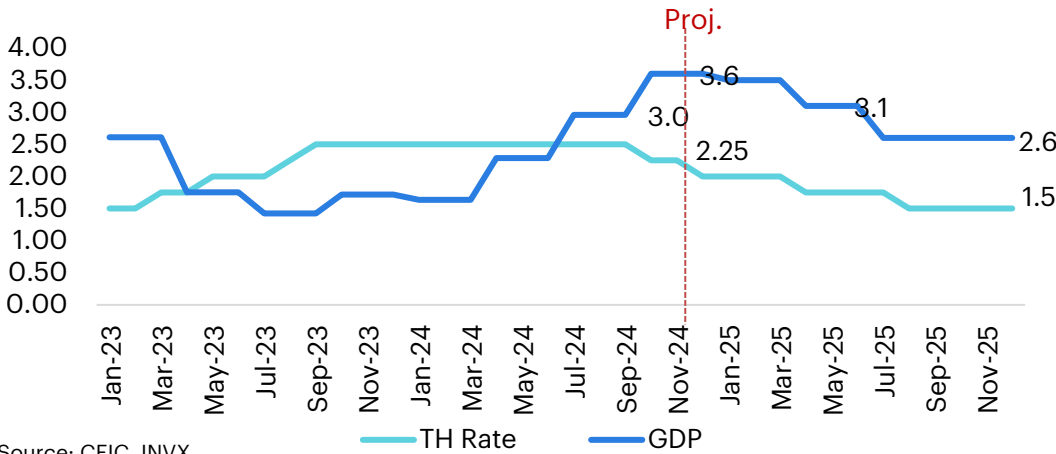
	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'24	-1.11	-0.77	-0.47	0.19	1.54	0.62	0.83	0.35	0.61	0.83	0.95	1.20	0.40
RP'24	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	2.00 (End)
CPI'25	1.15	1.10	1.00	0.75	0.50	0.80	0.83	0.85	0.90	0.90	0.95	1.00	0.89
RP'25	2.00	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50 (End)

Thailand's Policy Rate and Headline Inflation (%)



Source: CEIC, INVX

Thailand's Policy Rate and GDP Growth proj. (%)



Source: CEIC, INVX

วิกฤตฝรั่งเศส: จุดเปลี่ยนประวัติศาสตร์การเมืองยุโรป

- เอ็มมานูเอล มาครง ประธานาธิบดีฝรั่งเศสกำลังเผชิญความท้าทายที่อาจเปลี่ยนโฉมหน้าการเมืองยุโรป หลังการล้มรัฐบาลของนายกรัฐมนตรี มิเชล บาร์นิเยร์ ในการลงมติไม่ไว้วางใจเมื่อวันที่ 4 ธันวาคม ซึ่งไม่เพียงทำลายสถิติเป็นการล้มรัฐบาลครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 1962 แต่ยังสะท้อนความล้มเหลวของการเมืองสายกลางที่เคยเป็นความหวังของยุโรป
- การตัดสินใจผิดพลาดที่นำไปสู่วิกฤต: วิกฤตครั้งนี้เป็นผลจากการตัดสินใจของมาครงเอง ที่เรียกการเลือกตั้งฉุกเฉินเมื่อฤดูร้อนที่ผ่านมา นำไปสู่รัฐสภาที่แตกเป็นสามฝ่าย ไม่มีเสียงข้างมากชัดเจน จนไม่สามารถผ่านงบประมาณปี 2025 ได้ สถานการณ์ยิ่งเลวร้ายลงเมื่อนายกรัฐมนตรี มิเชล บาร์นิเยร์ตัดสินใจใช้มาตรา 49.3 ของรัฐธรรมนูญเพื่อผ่านงบประมาณโดยไม่ผ่านการลงมติ จนนำไปสู่การลงมติไม่ไว้วางใจจากทั้งฝ่ายซ้ายและขวาจัด
- ตลาดการเงินส่งสัญญาณอันตราย: วิกฤตการเมืองส่งผลกระทบรุนแรงต่อความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ หุ่นฝรั่งเศสร่วงหนัก และที่น่าตกใจคือ อัตราดอกเบี้ยการกู้ยืมของฝรั่งเศสสูงกว่ากรีซในบางช่วง สะท้อนความกังวลของนักลงทุนต่อเสถียรภาพทางการเมืองและการคลังของประเทศ
- ทางออกที่ยากลำบาก: มาครงประกาศแผนแต่งตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ที่จะนำ "รัฐบาลผลประโยชน์ส่วนรวม" พร้อมยืนยันว่าจะอยู่ในตำแหน่งจนครบวาระปี 2027 แต่นักวิเคราะห์มองว่า นายกรัฐมนตรีคนใหม่อาจอยู่ในตำแหน่งสั้นกว่าบาร์นิเยร์ เนื่องจากความขัดแย้งทางการเมืองที่รุนแรง โดยมารีน เลอ แปง ผู้นำฝ่ายขวาจัดกำลังเล่นเกมการเมืองที่ซับซ้อน แม้เธอกำลังเผชิญคดีหยักยกเงินที่อาจนำไปสู่การห้ามดำรงตำแหน่งทางการเมือง 5 ปี แต่การล้มรัฐบาลครั้งนี้อาจเป็นก้าวสำคัญสู่การชิงตำแหน่งประธานาธิบดี ซึ่งหากชนะก่อนศาลตัดสิน จะได้รับความคุ้มครองทางกฎหมาย
- จุดเปลี่ยนสำคัญที่ต้องจับตามอง
- มีนาคม 2025: ชะตากรรมของเลอ แปง คดีการใช้เงินสาธารณะผิดวัตถุประสงค์ของมารีน เลอ แปง จะถึงการพิจารณาในเดือนมีนาคม 2025 หากศาลตัดสินว่ามีความผิด เธออาจถูกห้ามดำรงตำแหน่งทางการเมืองเป็นเวลา 5 ปี ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อเลือกตั้งประธานาธิบดีในปี 2027 อย่างมีนัยสำคัญ
- กรกฎาคม 2025: การเลือกตั้งทั่วไปที่จะมีขึ้นในกรกฎาคม 2025 เป็นความหวังเดียวที่จะคลี่คลายภาวะชะงักงันทางการเมือง แต่นักวิเคราะห์หลายคนมองว่า แนวโน้มการแบ่งขั้วทางการเมืองเป็น 3 ฝ่าย ทั้งฝ่ายซ้าย ฝ่ายกลาง และฝ่ายขวา อาจทำให้ไม่มีพรรคใดได้เสียงข้างมากเด็ดขาด นำไปสู่รัฐบาลผสมที่อ่อนแอหรือรัฐบาลเสียงข้างน้อย
- ปี 2026: ปีแห่งการเตรียมตัว: พรรคการเมืองสายกลางต้องเร่งหาผู้สืบทอดมาครง โดยต้องฟื้นฟูความเชื่อมั่นจากประชาชนที่หันไปสนับสนุนการเมืองสุดขั้ว เป็นปีสำคัญในการสร้างแนวร่วมทางการเมืองก่อนการเลือกตั้งประธานาธิบดี
- 2027: จุดเปลี่ยนประวัติศาสตร์การเมืองฝรั่งเศส การเลือกตั้งประธานาธิบดีในปี 2027 จะเป็นครั้งแรกในรอบ 10 ปีที่เอ็มมานูเอล มาครงไม่ได้ลงสมัคร เนื่องจากข้อจำกัดทางรัฐธรรมนูญที่ห้ามดำรงตำแหน่งเกิน 2 สมัยติดต่อกัน โดยมีความเป็นไปได้ 3 ทาง: 1. ฝ่ายกลางรวมตัวได้สำเร็จ สามารถสร้างผู้นำใหม่ที่สานต่อนโยบายของมาครง 2. มารีน เลอ แปง และพรรค RN ชนะการเลือกตั้ง นำฝรั่งเศสเข้าสู่ยุคการเมืองขวาจัด และ 3. พรรคฝ่ายซ้ายนำโดยฌอง-ลุก เมลองชง สร้างความไม่คาดฝันด้วยการคว้าชัยชนะ

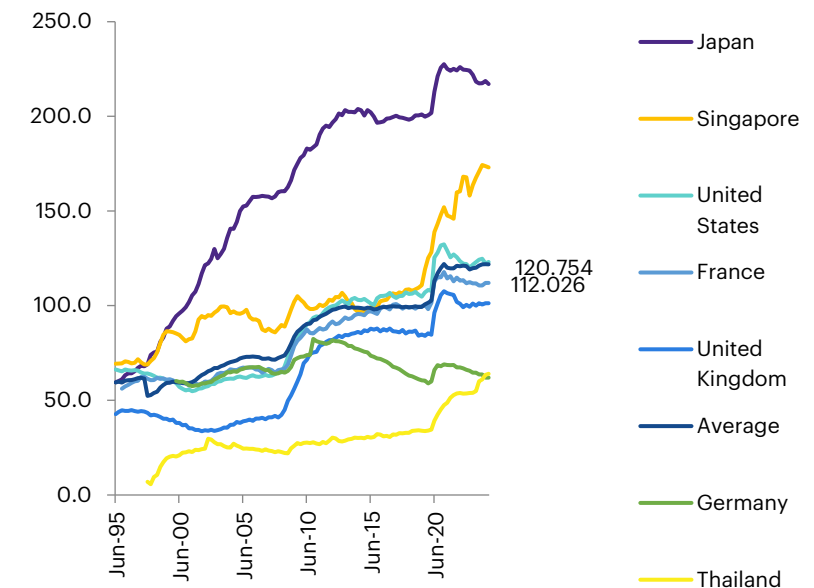
วิกฤตฝรั่งเศส: สัญญาณเตือนอนาคตยุโรปปี 2025

- การล่มสลายของรัฐบาลมิเชล บาร์นิเยร์ เมื่อต้นเดือนธันวาคม 2024 ไม่เพียงสะท้อนความล้มเหลวของการเมืองสายกลางที่นำโดยประธานาธิบดีเอ็มมานูเอล มาครง แต่ยัง
- เป็นสัญญาณเตือนถึงความเปราะบางทางเศรษฐกิจและการคลังของยุโรปทั้งภูมิภาค
- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรฝรั่งเศสสูงกว่าเยอรมนีถึง 0.8% ซึ่งเป็นช่องว่างที่กว้างที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตยุโรปปี 2012 การขาดดุลงบประมาณพุ่งสูงเกิน 6% ของ GDP สูงกว่าที่รัฐบาลและนักวิเคราะห์อิสระคาดการณ์ไว้มาก และ IMF คาดว่ายังคงอยู่ในระดับนี้ไปจนถึงสิ้นทศวรรษ เกินเพดาน 3% ที่สหภาพยุโรปกำหนด
- หนี้สาธารณะพุ่งไม่หยุด: ในปี 2025 หลายฝ่ายคาดว่าหนี้สาธารณะจะพุ่งถึง 115% ของ GDP ขณะที่ในปี 2029 IMF คาดว่าจะเพิ่มเป็น 124% ของ GDP ภาพดังกล่าวทำให้การระดมเงินจะเพิ่มจาก 1.9% เป็น 2.9% ของ GDP ซึ่งจะกดดันการคลัง ทำให้รัฐบาลไม่สามารถใช้งบประมาณกระตุ้นเศรษฐกิจได้ และทำให้เศรษฐกิจชะลอตัว โดย Goldman Sachs ปรับลดคาดการณ์การเติบโตเหลือเพียง 0.7% ในปีหน้า

- ไม่ใช่แค่ฝรั่งเศส: วิกฤตการคลังกำลังแพร่กระจายไปทั่วยุโรป แม้แต่ประเทศที่เคยเข้มงวดด้านการคลังอย่างออสเตรีย เยอรมนี และเนเธอร์แลนด์ ก็มีการขาดดุลเพิ่มขึ้นโดยมีสาเหตุหลักมาจาก: (1) การใช้จ่ายช่วงโควิด-19 (2) วิกฤตพลังงานหลังรัสเซียบุกยูเครน (3) การเพิ่มงบประมาณเพื่อต่อต้านกระแสประชานิยม และ (4) การลงทุนด้านสิ่งแวดล้อมและกองทัพ
- แม้ฝรั่งเศสจะเสนอแผนลดการขาดดุล 0.5% ต่อปีต่อคณะกรรมการการคลังยุโรป แต่ในทางการเมืองดูเหมือนไปได้ยาก ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ยืนยันการสนับสนุนหนี้ของประเทศสมาชิก แต่หากฝรั่งเศสไม่แสดงความมุ่งมั่นในการลดการขาดดุล การเข้าช่วยเหลือของ ECB อาจทำได้ยาก
- วิกฤตการคลังฝรั่งเศสจึงไม่ใช่แค่ปัญหาของประเทศเดียว แต่เป็นสัญญาณเตือนถึงความเปราะบางทางการคลังของยุโรปทั้งภูมิภาค ที่อาจนำไปสู่วิกฤตการเงินครั้งใหม่ หากไม่สามารถควบคุมการใช้จ่ายและสร้างเสถียรภาพทางการเมืองได้
- เราลองว่า ฝรั่งเศสกำลังเผชิญวิกฤตการเมืองและเศรษฐกิจที่บ้านปลาย โดยการล่มของรัฐบาลในเดือน ธ.ค. 2024 ไม่เพียงสะท้อนความล้มเหลวของการเมืองสายกลาง แต่ยังบ่งชี้ว่าฝรั่งเศสมีความเสี่ยงสูงกว่ากรีซ (ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีฝรั่งเศส = 2.88% กรีซ = 2.87%)

- ด้านหนี้สาธารณะที่คาดว่าจะพุ่งถึง 115% ของ GDP ในปี 2025 การขาดดุลงบประมาณที่สูงเกิน 6% และการเติบโตทางเศรษฐกิจที่อาจชะลอตัวเหลือเพียง 0.7% ในปีหน้า สถานการณ์นี้อาจลุกลามเป็นวิกฤตการเงินครั้งใหม่ของยุโรป หากฝรั่งเศสไม่สามารถสร้างเสถียรภาพทางการเมืองและควบคุมการคลังได้ โดยเฉพาะในช่วงการเปลี่ยนผ่านทางการเมืองที่สำคัญระหว่างปี 2025-2027 ทั้งนี้ ไม่นับรวมถึงความเสี่ยงสงครามการค้าที่จะมีมากขึ้นในช่วง 3-4 ปีข้างหน้า

Public debt of selected countries (% of GDP)



• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่อสังสย 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 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, FVG, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, TV, 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, KGI, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎเกณฑ์การ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, IIL, 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, 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, SMP, 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, WIIK, 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, 3K-BAT, 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, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, 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, IROYAL, 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, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, 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, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, 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, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, 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, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, 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.