

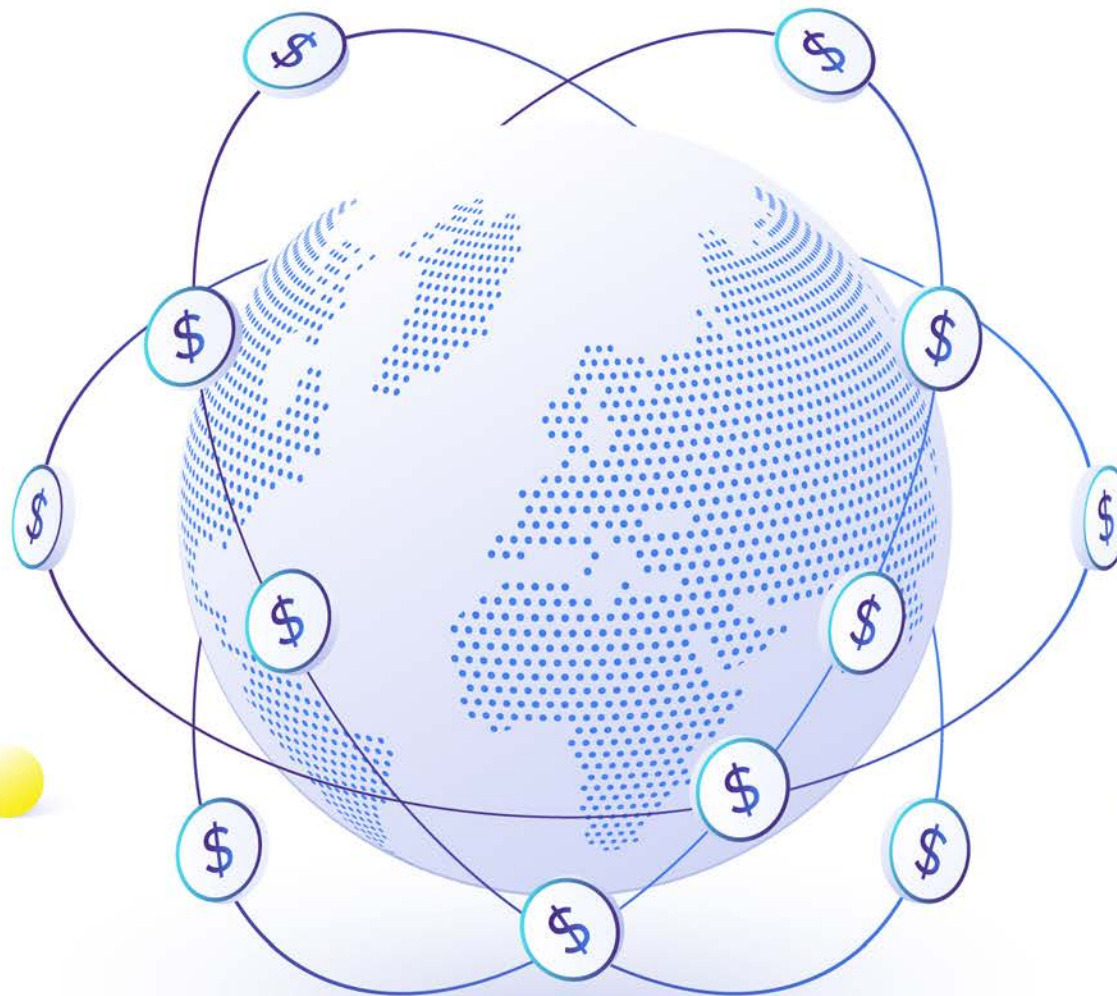
วันที่ 2 กันยายน 2567

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research



สรุปประเด็นเงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐทรงตัว PMI ภาคการผลิตของทาง การ จีนหดตัว เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวขึ้นในเดือน ก.ค.

- **เงินเฟ้อ Core PCE ของสหรัฐทรงตัว รายได้เร่งขึ้น บ่งชี้สถานการณ์ Goldilocks** โดยดัชนีราคาค่าใช้จ่ายการบริโภคส่วนบุคคลหลัก (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.2% ต่อเดือน ในเดือน ก.ค. และ 2.6% ต่อปี เมื่อเทียบกับ 3 เดือนก่อน เพิ่มขึ้น 1.7% ชั่วที่สุดในปีนี้ บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อมี Momentum ที่ชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 0.5% ต่อเดือน เร่งตัวขึ้นจากเดือน มิ.ย. ที่ขยายตัว 0.3% ต่อเดือน ขณะที่รายได้ขยายตัว 0.3% ต่อเดือน เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.2% ต่อเดือน และเมื่อหักเงินเฟ้อแล้ว รายได้เร่งตัวขึ้น 0.4% จาก 0.3% เดือนก่อน บ่งชี้สถานการณ์ Goldilocks (เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อลดลง) และทำให้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปได้

- **ดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางการจีนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่** โดยลดลงเหลือ 49.1 จาก 49.4 ในเดือน ก.ค. ต่ำกว่าค่าที่ 49.5 และหดตัวต่อเนื่องกว่า 4 เดือน เรามองว่าเศรษฐกิจจีนมี Momentum ชะลอลงมากยิ่งขึ้น โดยภาคการผลิตที่หดตัวนั้น ส่วนหนึ่งเป็นเพราะได้รับผลจากการส่งออกไปยังตลาดยุโรปและสหรัฐที่ชะลอลง ผลจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการที่ภาครัฐเน้นนโยบายสนับสนุนภาคการผลิตมากกว่าการบริโภค

เรามองว่า ทั้งหมดนี้เป็นผลจาก 3 วิกฤตของจีน อันได้แก่ วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ วิกฤตแรงงาน และวิกฤตเงินฝืดที่ยังรุนแรงต่อเนื่องและเป็นผลจากทางการจีนที่เน้นสนับสนุนภาคการผลิต และส่งออก แต่ไม่สนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงภาคการบริโภค ซึ่งจะยิ่งทำให้จีนยิ่งต้องกดราคาสินค้าส่งออก และนำไปสู่ความเสี่ยงสงครามการค้ามากขึ้นในอนาคต

- **เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวขึ้นในเดือน ก.ค. GDPnow เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.6%**

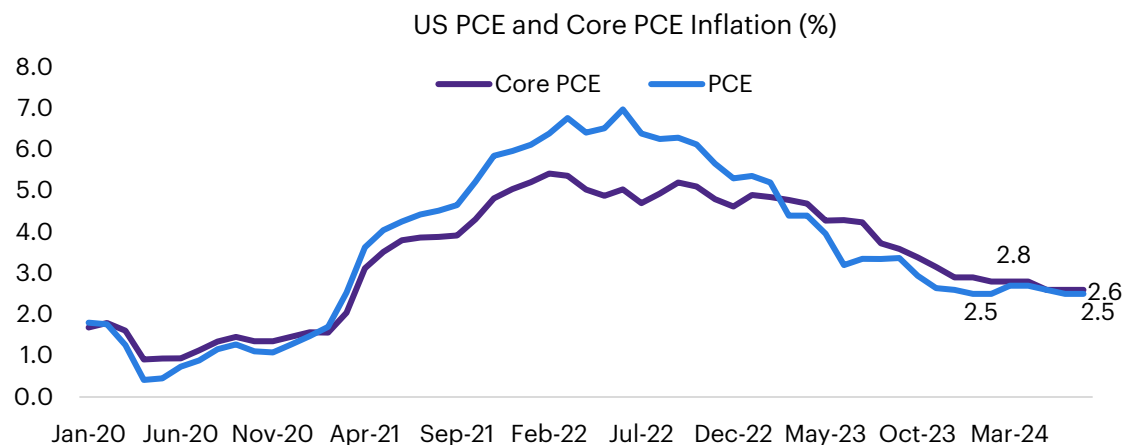
ตัวเลขเศรษฐกิจไทยล่าสุดดีขึ้นจากภาคต่างประเทศเป็นหลัก ตามภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้า รวมถึงทิศทางเศรษฐกิจภายในประเทศ ซึ่งเศรษฐกิจเดือน ก.ค. ที่ดีขึ้นทำให้ INVX Thailand GDP-Now ฟื้นขึ้นมาอยู่ที่ 3.6% ทั้งนี้ เดือน ก.ค. เป็นเดือนก่อนที่จะมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงทางการเมืองสำคัญ

ทั้งนี้ การลงทุนภาคเอกชนที่ขยายตัวสอดคล้องกับการใช้กำลังการผลิตที่ดีขึ้น ทำให้เชื่อว่าอุตสาหกรรมภาคการผลิตมีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะอุตสาหกรรมผลิตชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ทำการใช้กำลังการผลิตดีขึ้นพร้อมกับการส่งออกที่ขยายตัวดีมาก แนะนำ DELTA HANA KCE นอกจากนี้การลงทุนภาครัฐที่ยังขยายตัวดี ทำให้รายได้หุ้นกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง โดยเฉพาะที่รับโครงการจากภาครัฐจะยังขยายตัวดี ได้แก่ CK, STEC, UNIQ

เงินเพื่อ Core PCE ของสหรัฐทรงตัว รายได้เร่งขึ้น บ่งชี้สถานการณ์ Goldilocks

- ดัชนีราคาค่าใช้จ่ายการบริโภคส่วนบุคคลหลัก (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.2% ต่อเดือน ในเดือน ก.ค. และ 2.6% ต่อปี เมื่อเทียบกับ 3 เดือนก่อน เพิ่มขึ้น 1.7% ซ้ำที่สุดในปีนี้ บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อมี Momentum ที่ชะลอตัวลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป
- ด้านการใช้จ่ายของผู้บริโภคเพิ่มขึ้น 0.5% ต่อเดือน เร่งตัวขึ้นจากเดือน มิ.ย. ที่ขยายตัว 0.3% ต่อเดือน ขณะที่รายได้ขยายตัว 0.3% ต่อเดือน เร่งตัวขึ้นจากเดือนก่อนที่ 0.2% ต่อเดือน และเมื่อหักเงินเฟ้อแล้ว รายได้เร่งตัวขึ้น 0.4% จาก 0.3% เดือนก่อน บ่งชี้สถานการณ์ Goldilocks (เศรษฐกิจขยายตัวได้ต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อลดลง) และทำให้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปได้

เงินเพื่อ PCE และ Core PCE ทรงตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน



Source: Bloomberg

ตัวเลขรายได้-การใช้จ่ายปรับเพิ่มขึ้น เงินเฟ้อทรงตัว บ่งชี้ Fed สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป

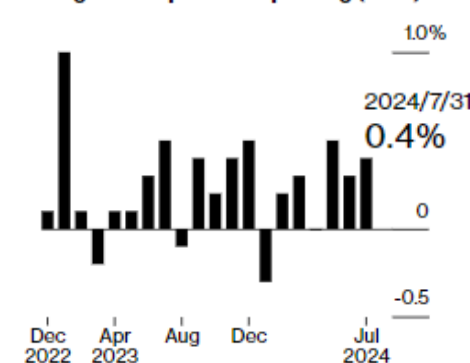
June US Econ Indicator	Actual	Previous	Consensus
Core PCE %MoM Jul	0.2%	0.2%	0.2%
Personal Income %MoM Jul	0.3%	0.2%	0.2%
Personal Spending %MoM Jul	0.5%	0.3%	0.5%
PCE Price Index %MoM Jul	0.2%	0.1%	0.2%
PCE Price Index %YoY Jul	2.5%	2.5%	2.6%
Core PCE %YoY Jul	2.6%	2.6%	2.7%

รายได้ที่ขยายตัวได้ต่อเนื่อง ท่ามกลางเงินเฟ้อมี Momentum ชะลอลง บ่งชี้สถานการณ์ Goldilocks และทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้ง่ายขึ้น

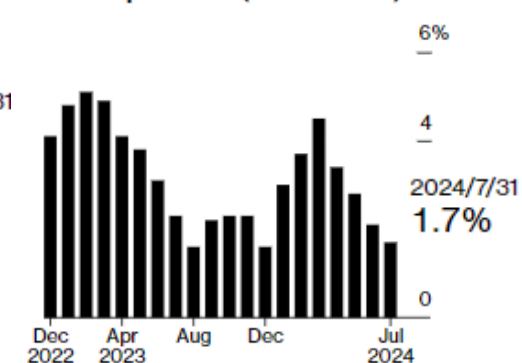
US Consumer Spending Picks Up as Inflation Trend Softens

Underlying inflation over the past three months posts smallest advance of year

Change in real personal spending (MoM)



Core PCE price index (3m annualized)



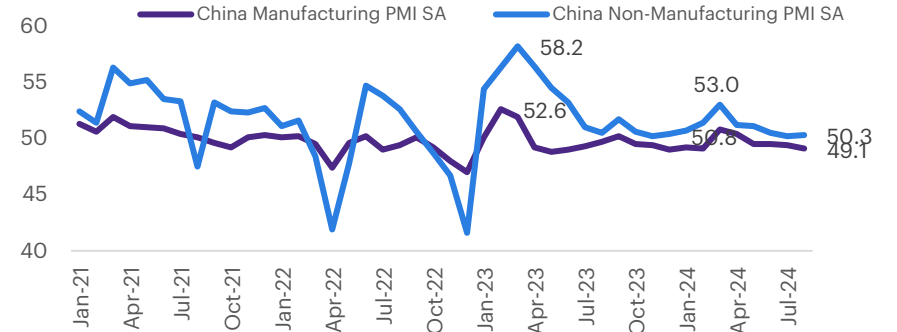
ดัชนี PMI ภาคการผลิตของทางการจีนหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่

- ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีนลดลงเหลือ 49.1 จาก 49.4 ในเดือน ก.ค. ต่ำกว่าค่าคานท์ที่ 49.5 และหดตัวต่อเนื่องกว่า 4 เดือน โดยทางการระบุว่าเกิดจากอุปทานสูง ฝนตกหนัก และการผลิตที่ชะลอตัวตามฤดูกาลในบางอุตสาหกรรม ขณะที่ดัชนี PMI ที่ไม่ใช่ภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 50.3 สูงกว่าค่าคานท์ที่ 50.1 และเร่งขึ้นเล็กน้อยจาก 50.2 ในเดือนก่อน จากการบริโภคในช่วงเทศกาลวันหยุดฤดูร้อน ขณะที่ ดัชนี Composite อยู่ที่ 50.1
- เรามองว่า เศรษฐกิจจีนมี Momentum ชะลอลงมากยิ่งขึ้น โดยภาคการผลิตที่หดตัวนั้น ส่วนหนึ่งเป็นเพราะได้รับผลจากการส่งออกไปยังตลาดยุโรปและสหรัฐที่ชะลอลง ผลจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการที่ภาครัฐเน้นนโยบายสนับสนุนภาคการผลิตมากกว่าการบริโภค

PMI ภาคการผลิตทางการจีนติดลบเป็นเดือนที่ 4

ขณะที่ภาคบริการฟื้นขึ้นเล็กน้อย

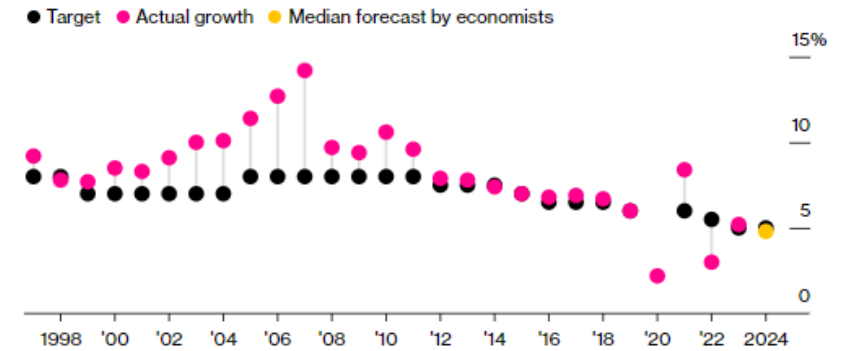
China's Official PMI (Points)



สัญญาณเศรษฐกิจที่ชะลอต่อเนื่อง ทำให้นักเศรษฐศาสตร์ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจลง

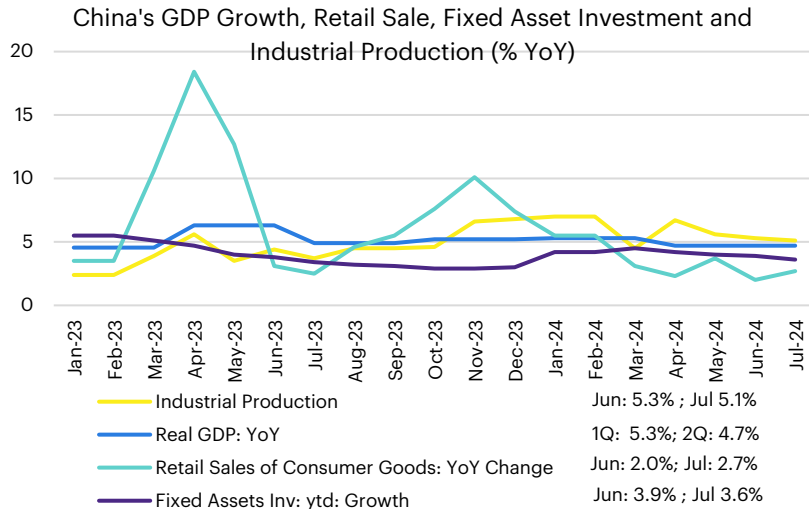
China Seen Missing Growth Target in 2024

Economic momentum has waned amid persisting property slump, tight fiscal stance



Sources: National Bureau of Statistics, Bloomberg
Note: China didn't set an annual growth target for 2020, when the pandemic first hit.

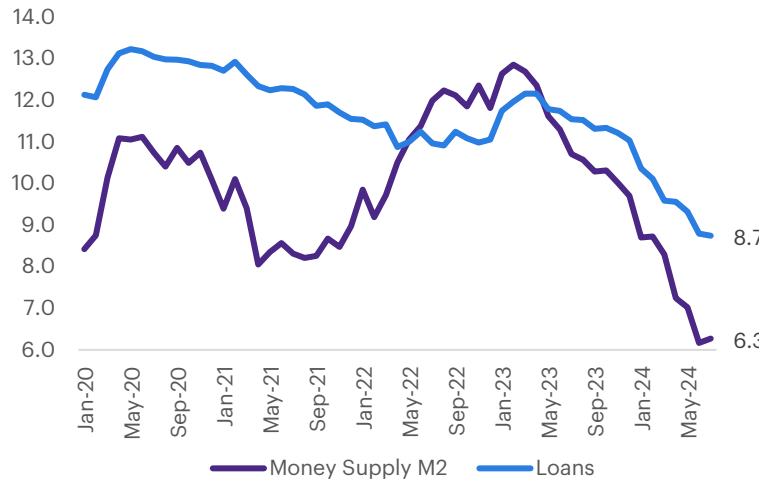
ตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนจีนชะลอตัวต่อเนื่อง



Source: CEIC

สินเชื่อและปริมาณเงินในจีนขยายตัวชะลอต่อเนื่องแม้ว่าจะลดดอกเบี้ย

China M2 and Loan Growth (% YoY)



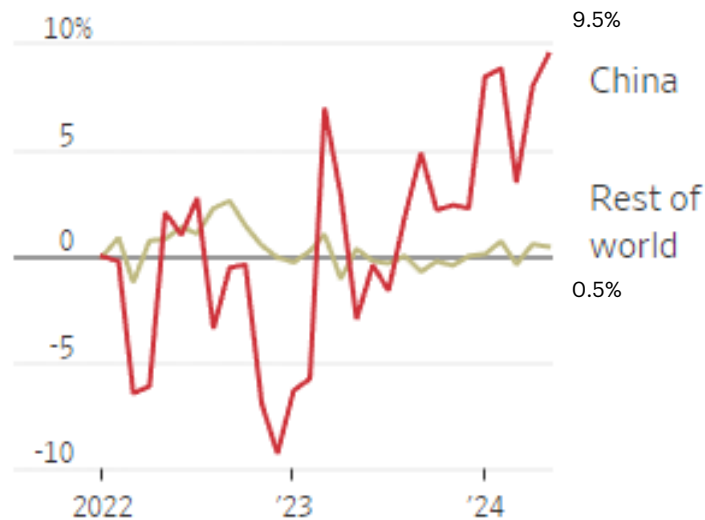
เรามองว่า แนวทางของรัฐบาลจีนจะยิ่งทำให้เศรษฐกิจจีนตกต่ำมากขึ้น

- เรามองว่า ทั้งหมดนี้เป็นผลจาก 3 วิกฤตของจีน อันได้แก่ วิกฤตอสังหาริมทรัพย์ วิกฤตแรงงาน และวิกฤตเงินฝืดที่ยังรุนแรงต่อเนื่องและเป็นผลจากทางการจีนที่เน้นสนับสนุนภาคการผลิตและส่งออก แต่ไม่สนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ รวมถึงภาคการบริโภค ทำให้การส่งออกจีนขยายตัวถึงกว่า 9.5% นับจากปี 2022 ขณะที่ทั่วโลกนอกจากจีนขยายตัวเพียง 0.5% เท่านั้น โดยเป็นการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมสำคัญเป็นหลัก เช่น EV (ขยายตัวกว่า 170.5% นับจาก 2022) โซล่าเซลล์ (125.7%) และเหล็กกล้า (102.7%)

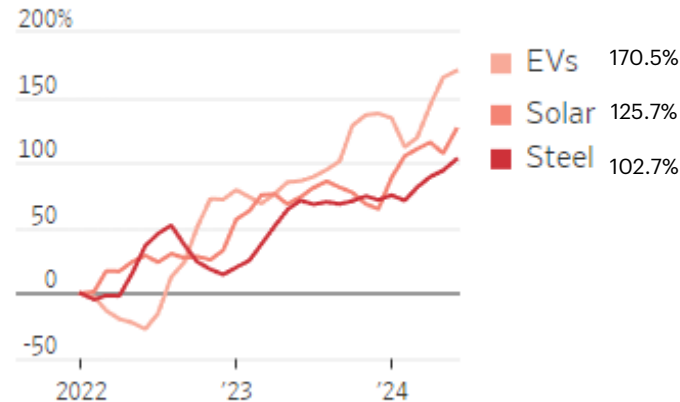
- WSJ รายงานว่า รัฐบาลให้เงินช่วยเหลือภาคอุตสาหกรรมกว่า 3.3 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2023 ขณะที่ภาคธนาคารปล่อยสินเชื่อให้กับกลุ่มธุรกิจภาคอุตสาหกรรมกว่า 6.2 แสนล้านดอลลาร์ในไตรมาส 1/24 ขณะที่สินเชื่อภาคอสังหาริมทรัพย์หดตัวลง 5.1 หมื่นล้านดอลลาร์ในช่วงเดียวกัน ทำให้การใช้จ่ายของประชาชนหดตัวลง เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์จ้างงานมากกว่าภาคอุตสาหกรรม และจะยิ่งนำไปสู่ความเหลื่อมล้ำ และกระแสการประท้วงที่มากขึ้น

- นอกจากนี้ การที่จีนผลิตสินค้ามากกว่าความต้องการภายในประเทศ เช่น ผลิตรถ EV ได้ 40 ล้านคันต่อปี แต่มีความต้องการภายในประเทศเพียง 22 ล้านคัน หรือผลิตโซล่าเซลล์ 750 กิกะวัตต์ขณะที่มีความต้องการเพียง 220 กิกะวัตต์ จะยิ่งทำให้จีนยังต้องกดราคาสินค้าส่งออก และนำไปสู่ความเสี่ยงสงครามการค้ามากขึ้นในอนาคต

Export volumes, change since January 2022

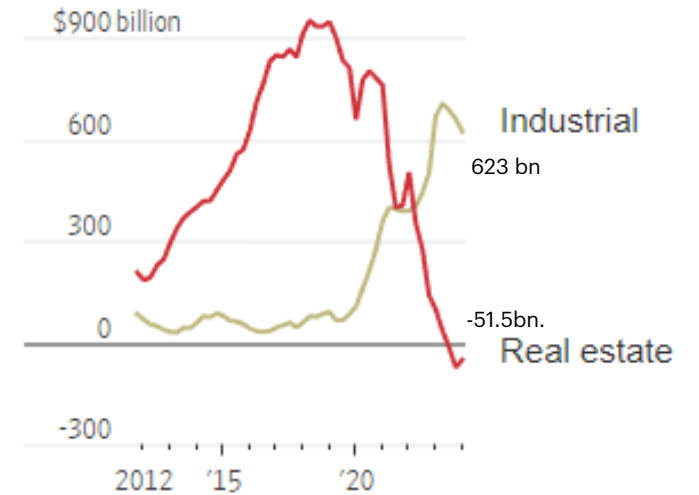


Chinese exports by product, change since January 2022



Source: China's General Administration of Customs via CEIC

Loans by sector, change from a year earlier



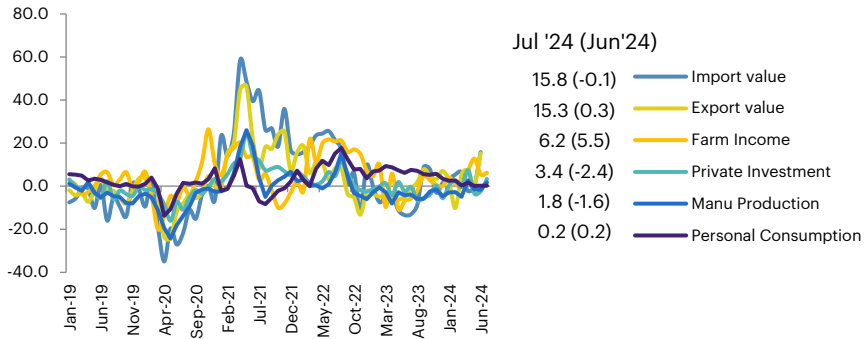
Source: WSJ

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวขึ้นในเดือน ก.ค. GDPnow เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.6%

- ตัวเลขเศรษฐกิจไทยล่าสุดดีขึ้นจากภาคต่างประเทศเป็นหลัก ตามภาคการท่องเที่ยว และการส่งออกสินค้า รวมถึงทิศทางเศรษฐกิจภายในประเทศ โดยด้านท่องเที่ยว รายรับและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปรับตัวขึ้นจากเดือนก่อน ขณะที่ภาคเกษตรขยายตัวต่อเนื่องจากด้านราคาเป็นสำคัญ โดยเฉพาะยางพารา ทุเรียนและข้าวที่ถูกกระทบจากภัยแล้ง รวมถึงอินเดียที่กักตุนข้าว ด้านมูลค่าการส่งออกสินค้า (ฐาน ธปท.) ขยายตัวแรงจากเดือนก่อนจาก (1) อิเล็กทรอนิกส์ไปมาเลเซีย (2) สินค้าเกษตรแปรรูปไปอินเดีย จีน สหรัฐ (3) ผลิตภัณฑ์เคมีและปิโตรเคมีไปอินเดีย สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ 1) หมวดยานยนต์ 2) หมวดยางและพลาสติก 3) หมวดเครื่องจักร ขณะที่เครื่องใช้การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวดย่อย

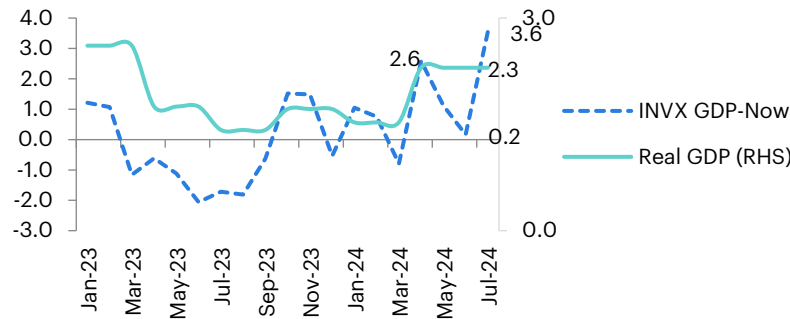
ตัวเลขเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวขึ้นมากในเดือน ก.ค.

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)

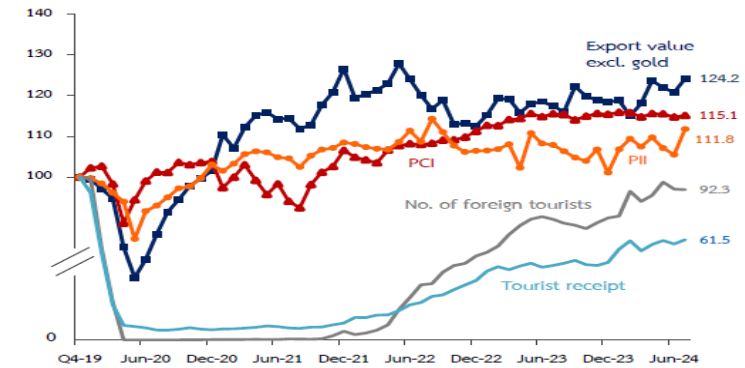


INVX Thailand GDP-Now พุ่งจาก 0.6% สู่ 3.6%

INVX Thailand's GDP now vs Real GDP Growth (% YoY)



ตัวเลขเศรษฐกิจไทยล่าสุดดีขึ้นจากภาคอุปสงค์เป็นหลัก



มูลค่าการส่งออกสินค้า

%YoY	2023 ^R				2024				
	2023 ^R	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
มูลค่าการส่งออก	-1.5	-3.8	-5.7	-1.3	5.4	-1.1	4.5	0.3	15.3
มูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ)	-1.2	-1.6	-5.8	-1.1	4.3	-0.6	4.3	-1.1	11.0
%QoQsa, MoMsa		3.5	-0.9	2.7	-1.2	-1.2	4.1	-0.9	2.8

Manufacturing Production Index (MPI)

%YoY	2023				2024				
	2023	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
%YoY	-3.8	-2.1	-4.9	-5.2	-2.9	-3.6	-0.2	-1.6	1.8
%QoQsa, MoMsa		2.0	-1.5	-0.1	-3.0	1.2	1.3	-0.4	2.5

รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติฟื้นตัวขึ้น

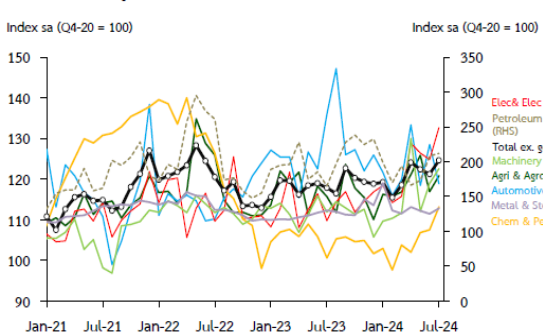
จำนวน (ล้านคน)	2023				2024				
	2023	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul
จำนวน (ล้านคน)	28.2	6.5	6.4	7.1	8.1	9.4	8.1	2.7	3.1
%QoQsa, MoMsa	-	22.2	25.0	-1.8	-0.5	17.3	10.3	-4.4	-0.4
รายรับในรูป USD		28.9	5.3	3.3	-1.5	22.8	4.2	-3.5	4.4
%QoQsa, MoMsa	-	28.9	5.3	3.3	-1.5	22.8	4.2	-3.5	4.4

การลงทุนฟื้นตัวในทุกหมวดย่อย

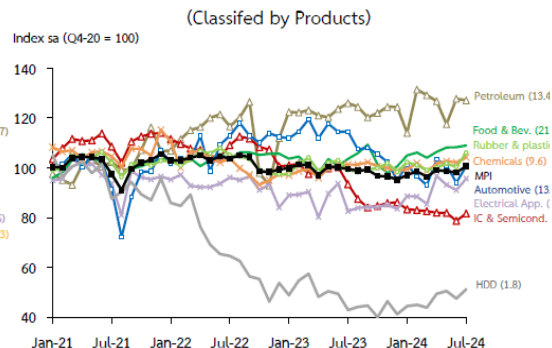
%YoY	2023				2024				
	2023	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul ^P
%YoY	-2.2	0.0	-1.5	-4.2	-3.0	0.8	0.3	-2.3	3.5
%QoQ sa,%MoM sa	-	0.4	0.0	-0.7	-2.3	3.8	-0.4	-1.5	6.0

P = Preliminary data

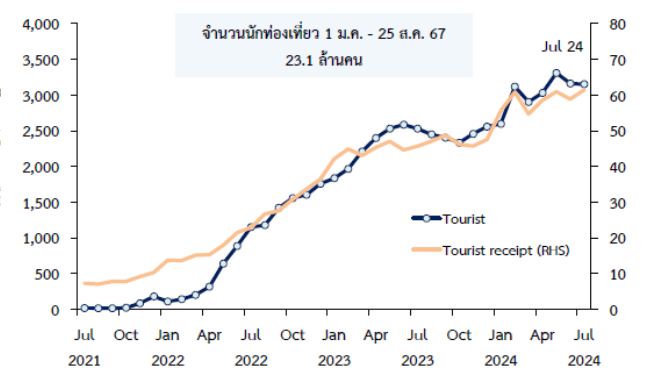
มูลค่าการส่งออกสินค้า (Classified by Products)



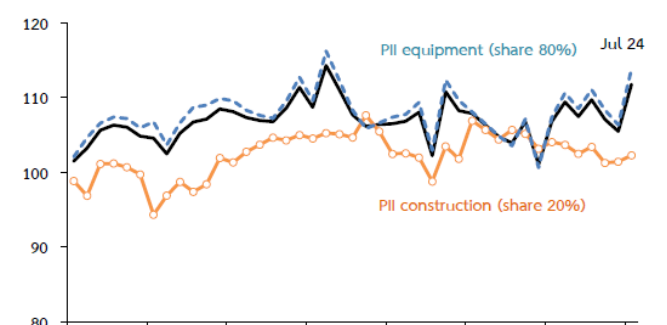
Manufacturing Production Index (Classified by Products)



ฟื้นคน (sa)



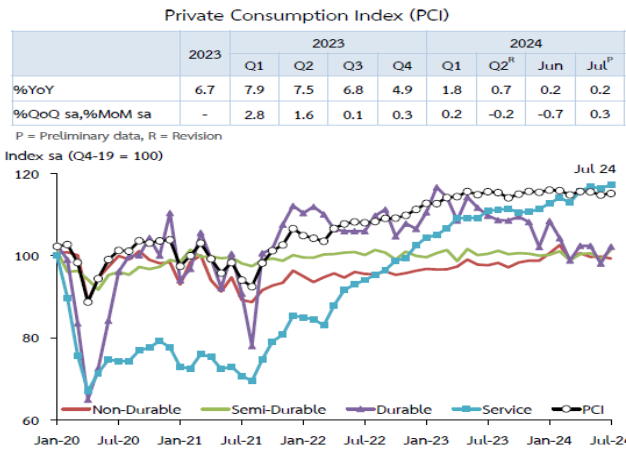
Index sa (Q4-19 =100)



Source: Bank of Thailand

เศรษฐกิจไทยฟื้นตัวขึ้นในเดือน ก.ค. GDPnow เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.6%

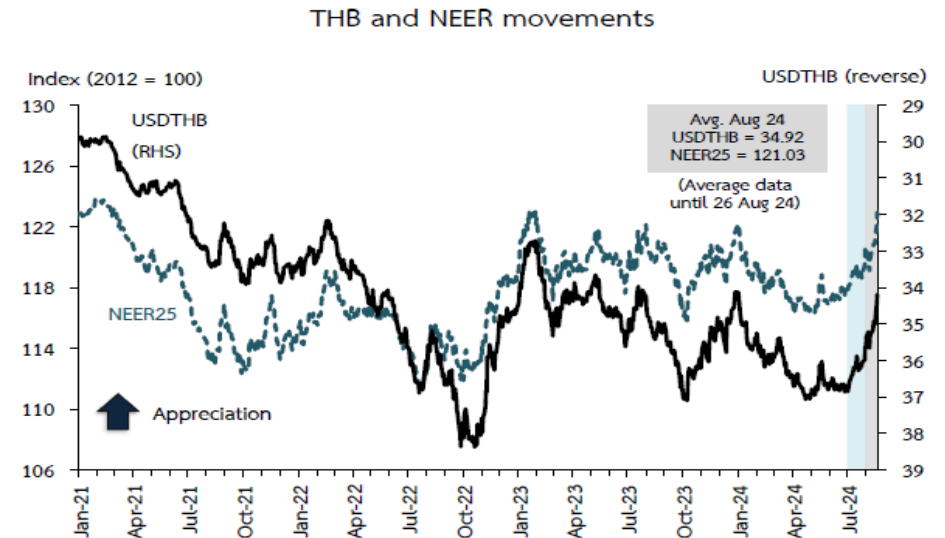
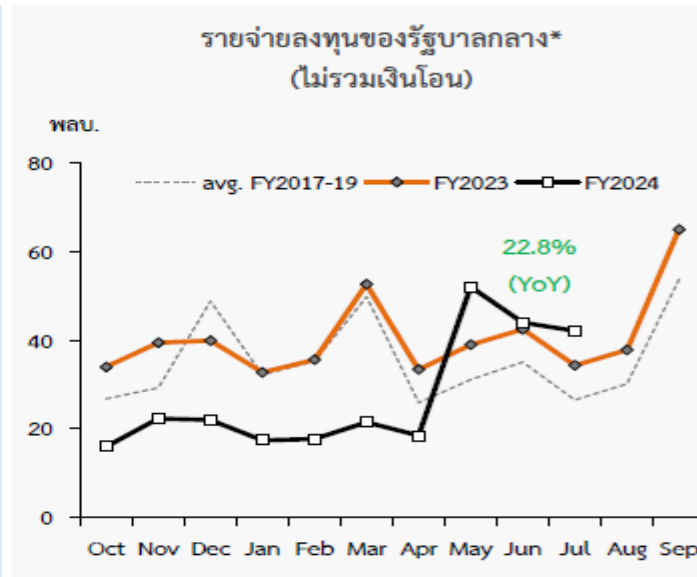
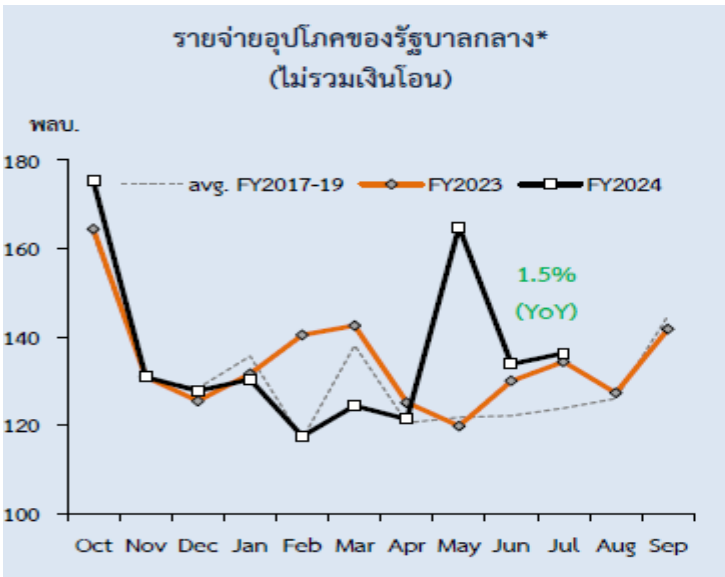
- การบริโภคเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการเพิ่มขึ้นตามกิจกรรมการเดินทาง ประกอบกับหมวดสินค้าคงทนและสินค้ากึ่งคงทนเพิ่มขึ้นหลังลดลงมากในเดือนก่อน อย่างไรก็ตามหมวดสินค้าไม่คงทนปรับลดลงตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นสำคัญ ดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลงตามดุลการค้า ขณะที่ดุลบริการ รายได้ และเงินโอนขาดดุลใกล้เคียงกับเดือนก่อน การใช้จ่ายของรัฐบาลกลางขยายตัวเล็กน้อยจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุน โดยรายจ่ายประจำขยายตัวตามการเบิกจ่ายเงินบำนาญ บำนาญ และค่ารักษาพยาบาล ส่วนรายจ่ายลงทุนขยายตัวตามการเบิกจ่ายของโครงการลงทุนด้านคมนาคมและชลประทาน ด้านเงินบาทแข็งค่ามากจนทำให้ดัชนีค่าเงินบาทกลับมาแข็งค่าสูงมากกว่า 21% จากปี 2012 ซึ่งเศรษฐกิจเดือน ก.ค. ที่ดีขึ้นทำให้ INXV Thailand GDP-Now เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 3.6% ทั้งนี้ เดือน ก.ค. เป็นเดือนก่อนที่จะมีเหตุการณ์เปลี่ยนแปลงทางการเมืองสำคัญ



%YoY	2023	2023		2024					%MoM sa
		H1	H2	H1	Q1	Q2	Jun	Jul ^P	
Non-durables index	2.6	2.7	2.5	3.1	4.1	2.0	1.9	1.5	-0.5
Semi-durables index	0.1	0.1	0.1	-0.3	-0.5	-0.1	-1.1	1.0	2.4
Durables index	1.5	3.5	-0.4	-9.3	-9.2	-9.4	-12.0	-7.0	4.2
Services index	17.7	22.6	13.5	7.0	7.4	6.5	6.6	5.7	0.7
(less) Net tourist expenditure	110.8	231.6	55.0	51.2	47.3	56.0	30.3	33.8	3.5
PCI	6.7	7.7	5.8	1.3	1.8	0.7	0.2	0.2	0.3

Balance of Payments

Billion USD	2023 ^P	2023 ^P				2024 ^E				
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Jun	Jul	YTD
Trade Balance	19.4	4.6	3.2	6.7	4.9	1.6	5.5	2.4	0.9	8.0
Exports (f.o.b.)	280.7	70.3	70.2	70.9	69.3	69.6	73.3	24.6	25.6	168.5
%YoY	-1.5	-3.8	-5.7	-1.3	5.4	-1.1	4.5	0.3	15.3	3.6
Imports (f.o.b.)	261.4	65.8	67.0	64.2	64.4	68.0	67.8	22.2	24.7	160.5
%YoY	-3.8	0.4	-6.6	-11.8	4.6	3.3	1.2	-0.1	15.8	4.1
Net Services, Income & Transfers	-9.8	-1.0	-4.7	-2.9	-1.2	1.0	-3.0	-0.5	-0.6	-2.6
Current Account	9.6	3.6	-1.5	3.8	3.7	2.6	2.6	2.0	0.3	5.4
Capital and Financial Account	-11.9	-0.6	-3.8	-3.9	-3.7	-3.6				
Overall Balance	2.6	2.7	-3.3	1.5	1.7	1.8	2.1	0.6	2.1	6.1



• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, 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, OISHI, 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, PTTGC, 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, SFP, 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, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, 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, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRR, BSBM, BTC, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOT, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, 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, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.