

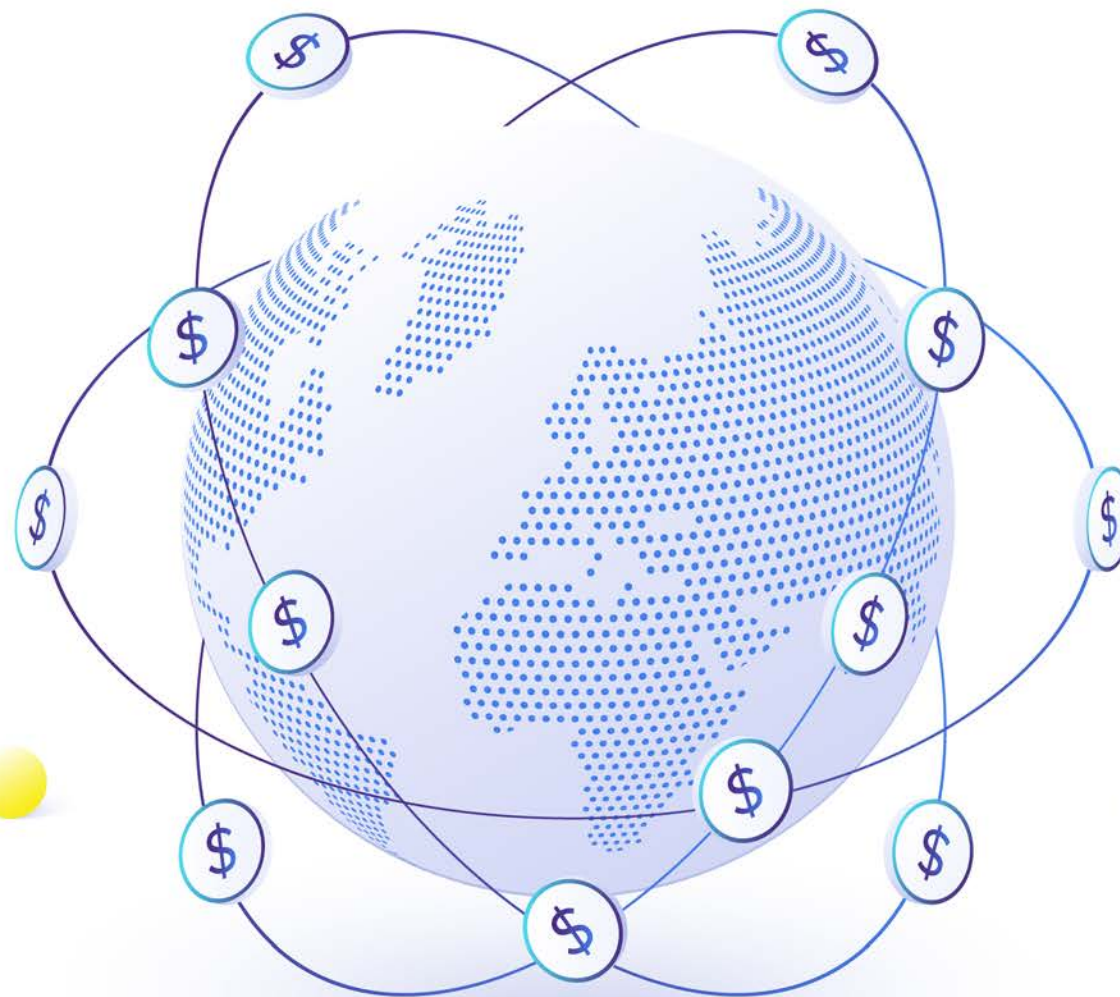
วันที่ 18 พฤศจิกายน 2567

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research

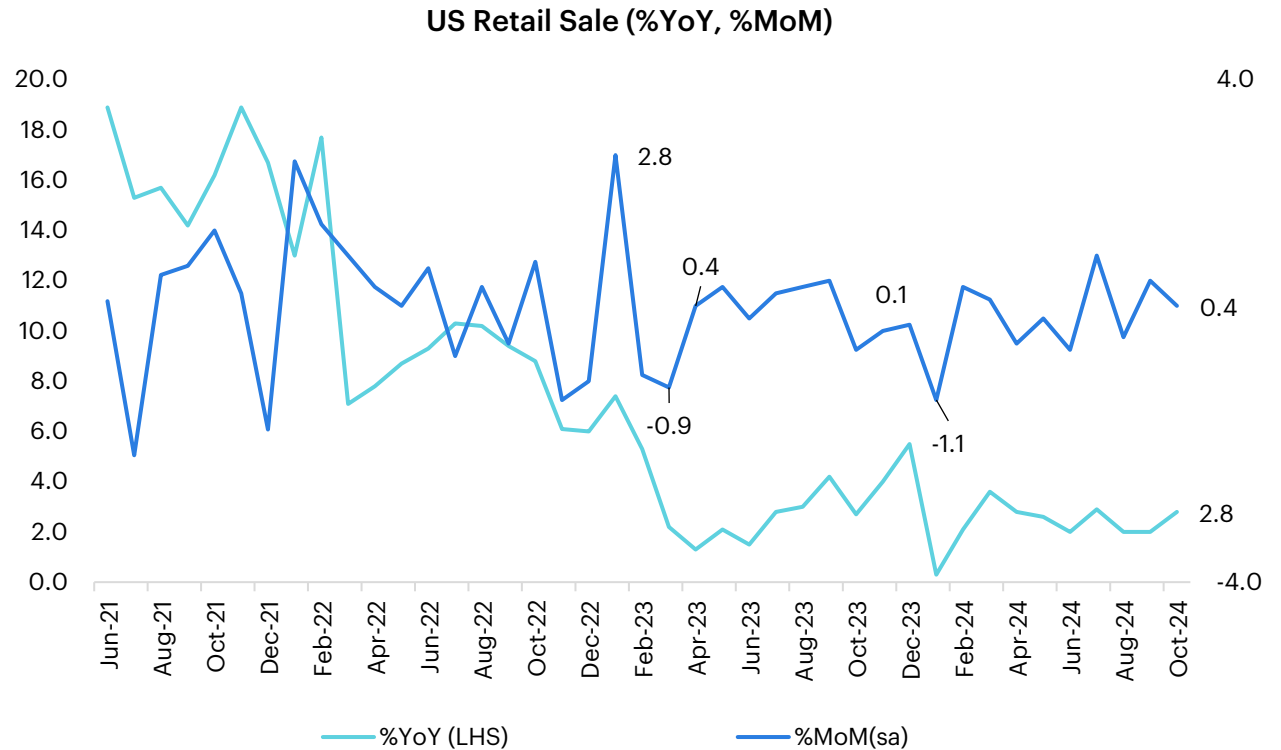


บทสรุปยอดค้าปลีกสหรัฐ เปิดแผนที่ผู้แพ้-ผู้ชนะในยุคทรัมป์ 2.0: ผลต่อไทย คาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน 3Q24 และปี 2024

- **ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ส่งสัญญาณบวก แต่นักวิเคราะห์ยังกังวลกำลังซื้อ** ตัวเลขยอดค้าปลีกเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.4% ต่อเดือน ชะลอลงจากเดือน ก.ย. ที่เพิ่มขึ้น 0.8% ต่อเดือน แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.3% ต่อเดือน ขณะที่รายปีขยายตัว 2.8% สูงกว่าเดือนก่อนที่ขยายตัวที่ 2.0% ต่อปี เรามองว่า แม้ตัวเลขยอดขายปลีกจะดูแข็งแกร่ง แต่ก็เป็นที่วิตกทางที่ชะลอลง โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่มพื้นฐาน (หัก Control group) บ่งชี้ว่ากำลังซื้อเริ่มเปราะบาง และต้องอาศัยการลดราคาจากผู้ค้าปลีกเพื่อดึงยอดขาย ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้เรามองว่า Fed ยังน่าจะลดดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้
- **เศรษฐกิจโลกยุค Trump 2.0** The Economist ออกบทวิเคราะห์ว่า ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองในสหรัฐอเมริกา นักวิเคราะห์และนักลงทุนทั่วโลกต่างจับตามองผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจโลก หากอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กลับมาดำรงตำแหน่งอีกครั้ง เรามองว่า นโยบายของ Trump มีทั้งด้านบวกและลบ แต่ผลกระทบเชิงลบอาจรุนแรงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเรามองว่า (1) การทำนโยบายต่าง ๆ ไม่ง่ายในเชิงปฏิบัติ (2) เรามองว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงทางการค้า การลงทุน โดยจะเห็นกระแสการลงทุนทางตรงกลับไปยังสหรัฐมากยิ่งขึ้น (3) ทิศทางตลาดเงินตลาดทุนจะผันผวนขึ้น
- **เปิดแผนที่ผู้แพ้-ผู้ชนะในยุคทรัมป์ 2.0: ผลต่อไทย** การกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังจะเขย่าระเบียบเศรษฐกิจโลกครั้งใหญ่ ด้วยนโยบาย "อเมริกาต้องมาก่อน" ที่จะกระทบการค้า การลงทุน และการเคลื่อนย้ายแรงงานทั่วโลก โดยผู้แพ้รายใหญ่ได้แก่ เม็กซิโก จีน สหภาพยุโรป โดยประเทศไทยเป็นคู่ค้าที่มีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐ เป็นอันดับที่ 19 โดยมีมูลค่าเกินดุล 3.28 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ (รวม 12 เดือน) ณ เดือน ต.ค. 2567
- เรากลับไปดูผลกระทบต่อไทยในยุคทรัมป์ 1.0 เพื่อเตรียมรับมือกับคลื่นลูกใหม่ที่กำลังจะมาถึง โดยในยุคทรัมป์ 1.0 (2017-2020) เรามีปัญหาด้านการค้ากับสหรัฐสำคัญๆ 3 ประการ (1) ไทยถูกตัดสิทธิ GSP มูลค่า 1.3 พันล้านดอลลาร์ (2) ไทยถูกจัดให้อยู่ในสถานะ ประเทศที่ต้องจับตาใน เกณฑ์ Currency Manipulator ของสหรัฐ (3) ประเด็นที่สหรัฐกดดันให้ไทยเปิดตลาดนำเข้าเนื้อหมูที่มีการใช้สารเร่งเนื้อแดง ท่ามกลางเสียงคัดค้านจากเกษตรกรผู้เลี้ยงสุกรไทย
- โดยสรุป เรามองว่า ความท้าทายในยุคทรัมป์ 2.0 สำหรับประเทศไทยจะรุนแรงกว่าเดิม โดยการตัดสิทธิ GSP เป็นเพียงจุดเริ่มต้น เมื่อไทยยังคงมีเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ อาจเจอมาตรการกีดกันทางการค้าที่รุนแรงขึ้น เช่น ประเด็น Currency Manipulator ประเด็นบังคับนำเข้าหมูเนื้อแดง รวมถึงประเด็นอื่น ๆ
- **คาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน 3Q24 และปี 2024:** ตัวเลขเศรษฐกิจไทย 3Q24 น่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 1Q จากภาคเกษตร จากราคาสินค้าที่ดีแต่ปริมาณยังหดตัว และภาคการลงทุน (เครื่องมือเครื่องจักร) แต่ Momentum ระยะต่อไปน่ากังวล โดยเฉพาะภาคการบริโภค (สินค้าคงทน) การส่งออก (ยานยนต์ เกษตร และเคมีภัณฑ์) และภาคอุตสาหกรรม (ยานยนต์ อาหาร และเคมีภัณฑ์) โดย INVX Thailand GDP-Now ให้ 3Q ดีขึ้น (2.7%) แต่ Momentum จะชะลอจากภาคอุตสาหกรรม ที่แย่ โดยเฉพาะภาคยานยนต์ ขณะที่ในระยะต่อไป ภาคส่งออกและภาคอุตสาหกรรม เสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอและสงครามการค้า รวมถึงการเกินดุลการค้าที่ชะลอต่อเนื่อง

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ส่งสัญญาณบวก แต่นักวิเคราะห์ยังกังวลกำลังซื้อ

- ตัวเลขยอดขายปลีกเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.4% ต่อเดือน ชะลอลงจากเดือน ก.ย. ที่เพิ่มขึ้น 0.8% ต่อเดือน แต่สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 0.3% ต่อเดือน ขณะที่รายปีขยายตัว 2.8% สูงกว่าเดือนก่อนที่ขยายตัวที่ 2.0% ต่อปี สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจที่ยังคงแข็งแกร่งกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ไว้ แม้จะเผชิญความท้าทายจากภาวะเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง
- ยอดขายปลีกได้แรงหนุนจากตลาดรถยนต์ที่ฟื้นตัว ทำสถิติเติบโตสูงสุดในรอบ 3 เดือน ขณะที่ 8 จาก 13 หมวดสินค้ามียอดขายเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าที่นำการเติบโต อย่างไรก็ตาม ตลาดอีคอมเมิร์ซกลับชะลอตัวลง ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการจัดโปรโมชั่นลดราคาครั้งใหญ่ของผู้ค้าปลีกรายสำคัญอย่าง Amazon, Walmart และ Target
- นักเศรษฐศาสตร์มองว่า แม้ตัวเลขจะดูเป็นบวก แต่ผู้บริโภคกำลังเข้าสู่ช่วงชะลอตัว โดยแม้สถานการณ์จะไม่ถึงขั้นวิกฤต แต่ก็มีสัญญาณที่น่ากังวล ขณะที่ผู้ประกอบการค้าปลีกกำลังเผชิญความท้าทายหลายประการในช่วงเทศกาลช้อปปิ้งปลายปี โดยเฉพาะจากปัจจัยด้านจำนวนวันจับจ่าย เนื่องจากปีนี้มีจำนวนวันช้อปปิ้งระหว่างวันขอบคุณพระเจ้าถึงคริสต์มาสน้อยกว่าปีที่ผ่านมา นอกจากนี้ ผู้บริโภคยังคงเผชิญความตึงเครียดทางการเงินหลังจากแบกรับภาระค่าครองชีพที่สูงมาหลายปี



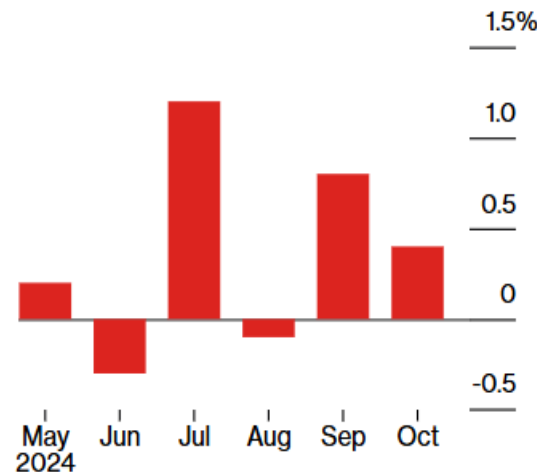
ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ส่งสัญญาณบวก แต่นักวิเคราะห์ยังคงกังวลกำลังซื้อ

- นอกจากนั้น อีกปัจจัยหนึ่งที่ต้องจับตาได้แก่ แนวโน้มการปรับขึ้นราคาสินค้าของผู้ค้าปลีกหลายราย อันเนื่องมาจากการคาดการณ์ภาษีนำเข้าที่อาจสูงขึ้นในอนาคต ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อกำลังซื้อของผู้บริโภคในระยะยาว
- ในส่วนมุมมองของ Fed และตลาดการเงินนั้น ประธาน Fed ได้กล่าวในงานสัมมนาว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคง "ดีเยี่ยมอย่างน่าทึ่ง" อย่างไรก็ตาม ด้วยแรงกดดันด้านเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ Fed จำเป็นต้องระมัดระวังในการพิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ย
- ตลาดการเงินตอบรับข้อมูลในเชิงลบ โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ปรับตัวสูงขึ้น โดยล่าสุดอยู่ที่ 4.45% ขณะที่ดัชนี S&P 500 ปิดตลาดปรับตัวลดลง -1.3%
- เมื่อมองไปข้างหน้า นักวิเคราะห์จับตาดูยอดขายในช่วง Black Friday และ Cyber Monday รวมถึงผลประกอบการของ Walmart และ Target ที่จะประกาศในสัปดาห์หน้า เพื่อประเมินแนวโน้มการใช้จ่ายของผู้บริโภคในช่วงเทศกาลปลายปี
- อย่างไรก็ตาม ต้องระมัดระวังในการตีความตัวเลข ยอดค้าปลีก เนื่องจากไม่ได้มีการปรับด้วยอัตราเงินเฟ้อ ดังนั้น การเพิ่มขึ้นของยอดขายอาจสะท้อนเพียงราคาสินค้าที่สูงขึ้น ไม่ใช่ปริมาณการซื้อที่เพิ่มขึ้นจริง
- เรามองว่า แม้ตัวเลขยอดขายค้าปลีกจะดูแข็งแกร่ง แต่ก็ เป็นทิศทางที่ชะลอลง โดยเฉพาะสินค้าในกลุ่มพื้นฐาน (หัก Control group) บ่งชี้ว่ากำลังซื้อเริ่มเปราะบาง และต้องอาศัยการลดราคาจากผู้ค้าปลีกเพื่อดึงยอดขาย ซึ่งสถานการณ์ดังกล่าว ทำให้เรามองว่า Fed ยังน่าจะลดดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือน ธ.ค. นี้

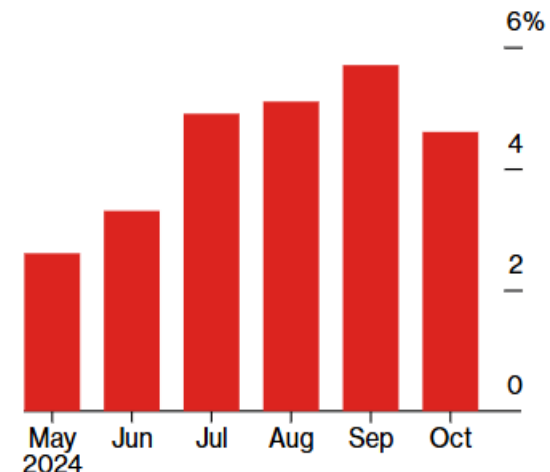
US Retail Sales Stay Solid at Start of Fourth Quarter

Rise in October followed steep upward revision in prior month

Change in value of retail sales (MoM)



'Control-group' sales (3m annual rate)



Source: Census Bureau, Bloomberg

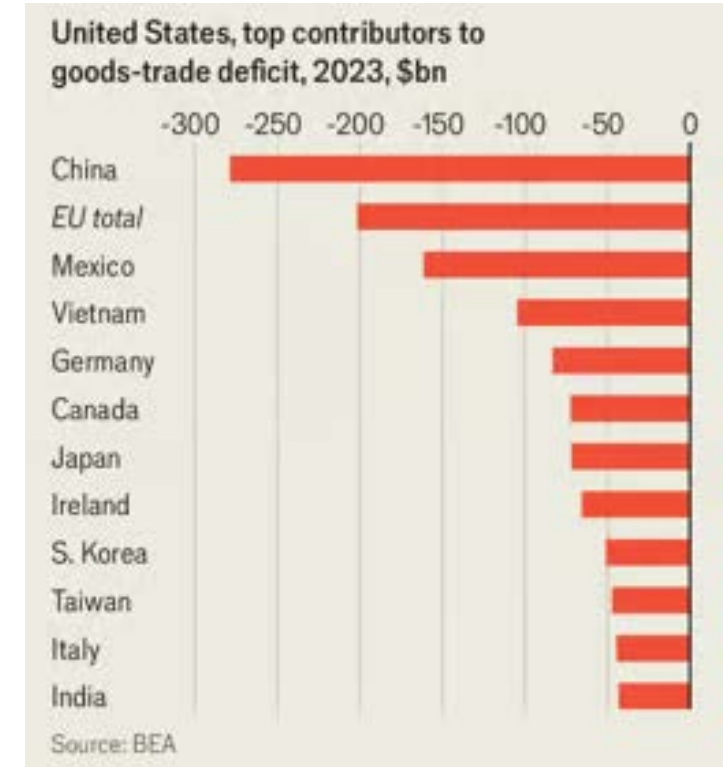
Note: Control group sales exclude food services, gasoline, building materials, autos

เศรษฐกิจโลกยุค Trump 2.0: เมื่อนโยบาย 'อเมริกาต้องมาก่อน' กลับมาอีกครั้ง

- The Economist ออกบทวิเคราะห์ว่า ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางการเมืองในสหรัฐอเมริกา นักวิเคราะห์และนักลงทุนทั่วโลกต่างจับตาดูผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นกับเศรษฐกิจโลก หากอดีตประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กลับมาดำรงตำแหน่งอีกครั้ง การแต่งตั้งทีมเศรษฐกิจชุดใหม่อย่างรวดเร็วของทรัมป์ สะท้อนให้เห็นถึงความมุ่งมั่นที่จะเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ โดยหลายฝ่ายมองว่า มีสามปัจจัยที่จะกำหนดอนาคตเศรษฐกิจโลก
 - 1. นโยบายแบบ "ทรัมป์" ที่เน้นการปกป้องผลประโยชน์อเมริกา--ในด้านบวก ทรัมป์ได้แต่งตั้ง อีลอน มัสก์ มหาเศรษฐีเจ้าของเทสลา และวิเวค รามาสวามี นักธุรกิจรุ่นใหม่ ให้นำทีมปฏิรูประบบราชการผ่านหน่วยงานใหม่ที่เรียกว่า DOGE พร้อมสัญญาว่าจะลดงบประมาณรัฐถึง 2 ล้านล้านดอลลาร์ต่อปี และผลักดันการพัฒนาเทคโนโลยี AI
 - 2. อุปสรรคในทางปฏิบัติที่ต้องเผชิญ: แม้นโยบายจะฟังดูแข็งแกร่ง แต่การนำไปปฏิบัติจริงอาจไม่่ง่ายนัก การขึ้นภาษีนำเข้าต้องผ่านความเห็นชอบจากรัฐสภา ซึ่งแม้แต่พรรครีพับลิกันเองก็อาจคัดค้าน ขณะที่การเนรเทศผู้อพยพจำนวนมากต้องอาศัยความร่วมมือจากรัฐต่างๆ ซึ่งหลายรัฐอาจปฏิเสธ
 - 3. ปัจจัยด้านบุคลิกภาพของทรัมป์: ทรัมป์เป็นที่รู้จักในเรื่องการตัดสินใจที่ไม่แน่นอนและการให้ความสำคัญกับตลาดหุ้น การดำเนินนโยบายจริงอาจแตกต่างจากที่ประกาศไว้ โดยเฉพาะหากส่งผลกระทบต่อตลาดการเงิน
- ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นต่อสหรัฐตลาดการเงินมองว่าผลบวกจากการลดภาษีและกฎระเบียบจะมากกว่าผลลบจากนโยบายกีดกันการค้า แต่นักวิเคราะห์บางส่วนเตือนว่าอาจเป็นการมองโลกในแง่ดีเกินไปต่อเศรษฐกิจโลก เงินดอลลาร์จะแข็งค่าขึ้น ส่งผลให้การค้าโลกชะลอตัว ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจะกระทบประเทศกำลังพัฒนา
- ขณะที่เม็กซิโกจะได้รับผลกระทบรุนแรงทั้งด้านการค้าและการเนรเทศผู้อพยพ ด้านสหภาพยุโรปอาจถูกกดดันทั้งด้านการค้าและค่าใช้จ่ายทางทหาร ขณะที่จีนจะเป็นเป้าหมายหลักของนโยบายเศรษฐกิจที่เป็นปรปักษ์
- เรามองว่า นโยบายของ Trump มีทั้งด้านบวกและลบ แต่ผลกระทบเชิงลบอาจรุนแรงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ โดยเรามองว่า
 - (1) การทำนโยบายต่าง ๆ ไม่่ง่ายในเชิงปฏิบัติ ทำให้เราน่าจะยังไม่ได้เห็นการทำนโยบายเต็มรูปแบบในปี 2025 โดยเฉพาะการทำสงครามการค้า แต่จะเป็นการทำอย่างค่อยเป็นค่อยไป และใช้การประกาศมากกว่าทำจริง รวมถึงใช้ข้ออ้างอื่น ๆ เช่น Currency manipulator
 - (2) เรามองว่าจะเกิดการเปลี่ยนแปลงทางการค้าการลงทุน โดยจะเห็นกระแสการลงทุนทางตรงกลับไปยังสหรัฐมากยิ่งขึ้น โดยบริษัทใดที่มีแผนไปลงทุนในสหรัฐจะได้แต้มต่อทั้งด้านการค้ากับสหรัฐ และผลบวกกับราคาหุ้น
 - (3) ทิศทางตลาดเงินตลาดทุนจะผันผวนขึ้น เนื่องจากนโยบายหลายประการอาจทำให้ตลาดมองว่าทำให้เศรษฐกิจและเงินเฟ้อสหรัฐพุ่งขึ้น ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรและค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น แต่หากนโยบายเหล่านั้นไม่ได้ทำจริงหรือทำกันที อาจเกิดการปรับความคาดหวัง และทำให้ค่าเงิน และ/หรือผลตอบแทนพันธบัตรปรับลดลงรุนแรงได้

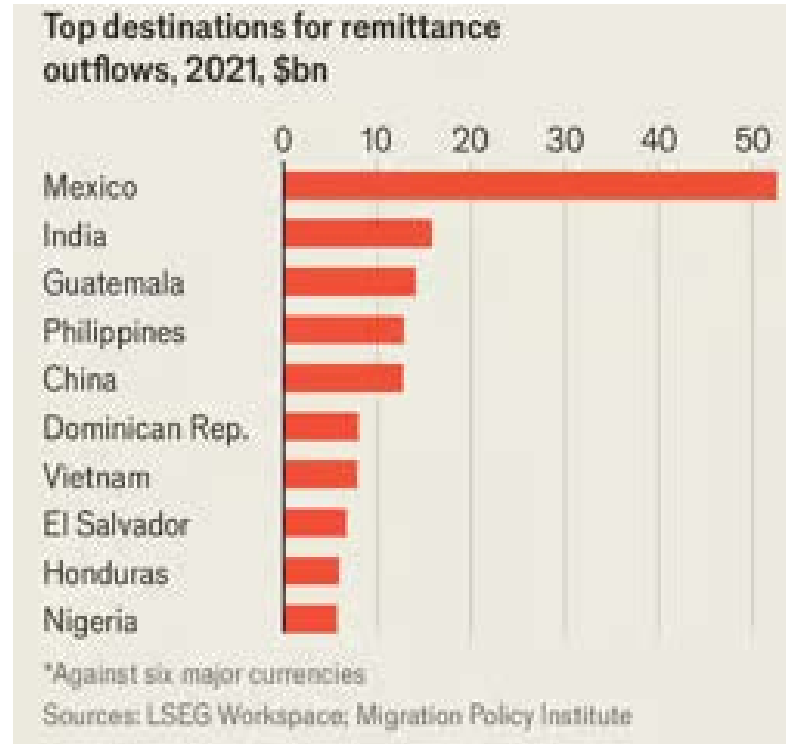
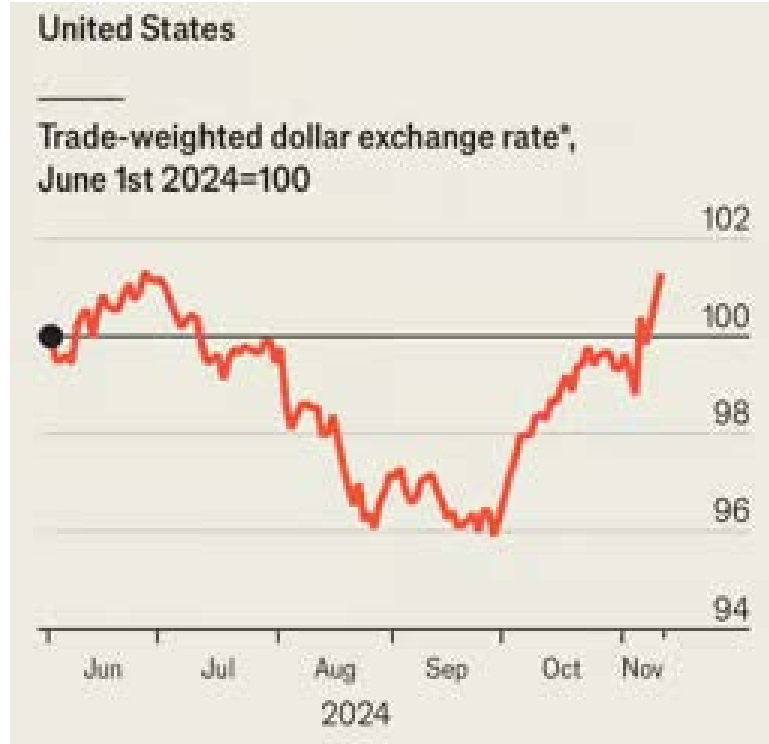
เปิดแผนที่ผู้แพ้-ผู้ชนะในสงครามการค้ายุคทรมปี 2.0: ผลต่อไทย

- การกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังจะเขย่าระเบียบเศรษฐกิจโลกครั้งใหญ่ ด้วยนโยบาย "อเมริกาต้องมาก่อน" ที่จะกระทบการค้า การลงทุน และการเคลื่อนย้ายแรงงานทั่วโลก แต่ใครจะเป็นผู้แพ้-ผู้ชนะในสงครามการค้าครั้งนี้?
- ผู้แพ้รายใหญ่: เม็กซิโก ผู้รับผลกระทบหนักที่สุด โยประเทศเพื่อนบ้านใกล้ชิดของสหรัฐฯ จะถูกโจมตีทั้งสองด้าน ทั้งการค้าและแรงงาน โดยอาจถูกเก็บภาษีนำเข้าถึง 25% โดยเฉพาะสินค้ารถยนต์จะถูกเก็บในอัตราที่สูงกว่า เมื่อรวมกับนโยบายเนรเทศแรงงานผิดกฎหมาย จะกระทบทั้งการส่งออกที่พึ่งพาสหรัฐฯ ถึง 80% และเงินโอนกลับประเทศที่เคยสูงถึง 60,000 ล้านดอลลาร์ต่อปี
- จีน: เป้าหมายการโจมตีทางการค้า โดยอาจเจอภาษีนำเข้าพุ่งสูงถึง 60% ซึ่งอาจทำให้การส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงครึ่งหนึ่ง กระทบ GDP ราว 1% ท่ามกลางเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว
- สหภาพยุโรป: กำลังถูกจับตา ด้วยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ กว่า 200,000 ล้านดอลลาร์ ยุโรปอาจถูกเก็บภาษีที่ทำให้ GDP ลดลง 0.5% โดยเยอรมนีจะได้รับผลกระทบหนักที่สุด
- ผู้ชนะที่อาจได้ประโยชน์: พันธมิตรใกล้ชิดอย่างอังกฤษและออสเตรเลียที่ไม่มีเกินดุลการค้าสูงกับสหรัฐฯ อาจได้รับการยกเว้นภาษี เช่นเดียวกับประเทศผู้ผลิตน้ำมันที่สหรัฐฯ เป็นผู้นำเข้าสุทธิ
- ประเทศรองรับการย้ายฐานการผลิต: เมื่อบริษัทต่างๆ เช่น Steve Madden และ Black & Decker เริ่มย้ายฐานการผลิตออกจากจีน ประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้อาจได้ประโยชน์ หากสามารถหลีกเลี่ยงการถูกจับตาจากทรัมป์
- ผลกระทบต่อตลาดการเงิน: ตลาดหุ้นสหรัฐฯ พุ่งสูงขึ้นจากความคาดหวังเรื่องการลดภาษีและกฎระเบียบ ขณะที่เงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 3% สร้างแรงกดดันต่อประเทศกำลังพัฒนาที่กู้เงินดอลลาร์ โดยการศึกษาของ IMF ชี้ว่าทุกๆ 10% ที่ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น จะทำให้ GDP ของตลาดเกิดใหม่ลดลง 1.9%
- ปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดทิศทางเศรษฐกิจโลก คือการตัดสินใจที่คาดเดายากของทรัมป์ และการตอบโต้ของประเทศต่างๆ ทำเนียบขาวอาจกลายเป็นศูนย์กลางของกลุ่มผลประโยชน์ ตั้งแต่ผู้บริหาร Silicon Valley ที่ต้องการแรงงานทักษะสูง ไปจนถึงกลุ่มที่ต้องการปกป้องการค้าอย่างเข้มงวด
- ในส่วนของทางออกของประชาคมโลก แม้หลายประเทศจะหวังเพียงหลีกเลี่ยงการถูกโจมตี แต่ทางเลือกที่กล้าหาญกว่าคือการรวมตัวกันทางการค้า เช่นความตกลง CPTPP ที่ยังคงดำเนินต่อแม้สหรัฐฯ จะถอนตัว ข้อตกลงการค้าอาจช่วยรักษาการค้าระหว่างประเทศให้ดำเนินต่อไปได้จนกว่าสหรัฐฯ จะกลับมาสู่โต๊ะเจรจาอีกครั้ง



Note: Thailand is the US's 19th largest trade surplus partner, with a surplus of USD 32.8 billion as of October 2024.

เปิดแผนที่ผู้แพ้-ผู้ชนะในสงครามการค้ายุคทศวรรษที่ 2.0: ผลต่อไทย



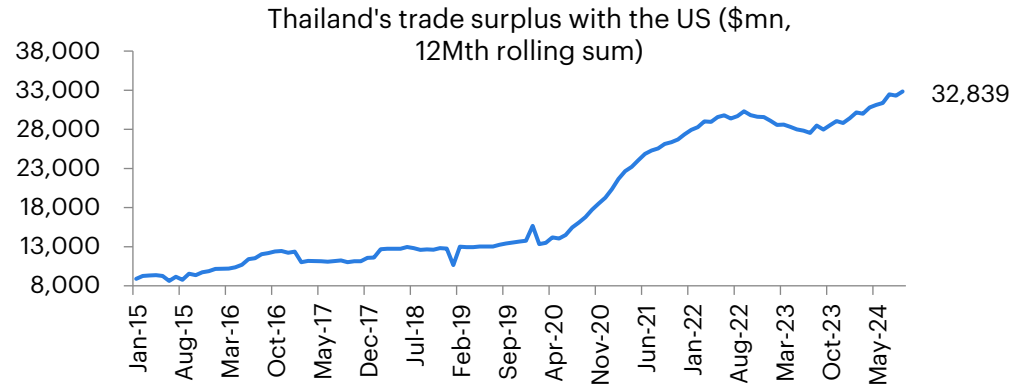
- ในส่วนของไทย เราได้กลับไปดูผลกระทบต่อไทยในยุคทศวรรษที่ 1.0 เพื่อเตรียมรับมือกับคลื่นลูกใหม่ที่กำลังจะมาถึง
- บทเรียนจากยุคทศวรรษที่ 1.0 (2017-2020) เรามีปัญหาด้านการค้ากับสหรัฐสำคัญ ๆ 3 ประการ
- ประการแรก ไทยถูกตัดสิทธิ GSP มูลค่า 1.3 พันล้านดอลลาร์ ทำให้สินค้าหลายรายการต้องเสียภาษีเพิ่มขึ้น โดยสินค้าสำคัญได้แก่:
 - (1) ผลิตภัณฑ์จากอาหารทะเล เช่น ปลาปรุงแต่ง กุ้งแปรรูป อาหารทะเลกระป๋อง (2) สินค้าเกษตรและอาหาร เช่น ผลไม้กระป๋อง น้ำผลไม้ อาหารแปรรูป (3) สินค้าอุตสาหกรรม: เช่น ชิ้นส่วนยานยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้าบางชนิด ผลิตภัณฑ์พลาสติก (4) ผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์และยาง: เช่น ผลิตภัณฑ์ยางธรรมชาติ เคมีภัณฑ์บางประเภท (5) สินค้าอุปโภคบริโภค: เช่น เครื่องประดับ ของใช้ในบ้าน สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มบางประเภท
- ผลกระทบ: สินค้าเหล่านี้ต้องเสียภาษีนำเข้าในอัตราปกติแทนอัตราพิเศษ GSP ทำให้ความสามารถในการแข่งขันด้านราคาลดลง

เรามองว่าประเด็น GSP, FX Manipulator และหมูเนื้อแดงอาจถูกนำกลับมาเล่น

- ประเด็นที่สอง ไทยถูกจัดให้อยู่ในสถานะ ประเทศที่ต้องจับตาใน เกณฑ์ Currency Manipulator ของสหรัฐฯ
- เกณฑ์ดังกล่าว มี 3 ข้อหลัก และประเทศที่ถูกจับตาต้องเข้าเงื่อนไขอย่างน้อย 2 ใน 3 ข้อ ดังนี้: 1. เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ (Bilateral Trade Surplus): มากกว่า 20,000 ล้านดอลลาร์ต่อปี ไทยมีเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ 32,839 ล้านดอลลาร์ → ไทยเข้าข่ายเกณฑ์นี้
- 2. เกินดุลบัญชีเดินสะพัด (Current Account Surplus): มากกว่า 3% ของ GDP ไทยมีเกินดุลบัญชีเดินสะพัดที่ระดับ 1-2% ของ GDP → ไทยไม่เข้าข่ายเกณฑ์นี้ โดยปัจจุบันเกินดุลประมาณ 2.5% GDP (ที่ประมาณ 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ)
- 3. การแทรกแซงตลาดเงินตรา (Foreign Exchange Intervention): ซื้อเงินตราต่างประเทศสุทธิเกิน 2% ของ GDP ในช่วง 12 เดือน (คิดเป็นประมาณ 1 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ) ธปท. มีการบริหารอัตราแลกเปลี่ยนเพื่อรักษาเสถียรภาพ โดยทุนสำรองเพิ่มขึ้น → ไทยเข้าข่ายเกณฑ์นี้เนื่องจากทุนสำรองปัจจุบันสูงกว่าเมื่อ 12 เดือนก่อนที่ 2.53 หมื่นล้านดอลลาร์
- โดยสรุป ปัจจุบันไทยเสี่ยงที่จะถูกจัดว่าเป็นประเทศที่บิดเบือนค่าเงิน เนื่องจากไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูง มีการสั่งสมทุนสำรอง
- ประเด็นที่สาม ประเด็นการนำเข้าหมูเนื้อแดง: นับตั้งแต่ปี 2547 ที่เริ่มมีการเจรจาการค้า FTA ไทย-สหรัฐฯ ประเด็นสำคัญที่ทำให้การเจรจาการค้าไม่คืบหน้า เป็นเพราะสหรัฐฯกดดันให้ไทยเปิดตลาดนำเข้าเนื้อหมูที่มีการใช้สารเร่งเนื้อแดง ท่ามกลางเสียงคัดค้านจากเกษตรกรผู้เลี้ยงสุกรไทยที่เกรงผลกระทบต่อตลาดมูลค่ากว่า 200,000 ล้านบาท โดยประเด็นหลักคือการใช้สาร Ractopamine ในฟาร์มสุกรของสหรัฐฯ ซึ่งเป็นสารที่ไทยและสหภาพยุโรปห้ามใช้ในการเลี้ยงสัตว์
- โดยในปี 2560 สหรัฐ ยื่นคำขออย่างเป็นทางการให้ไทยพิจารณาเปิดตลาด โดยสหรัฐฯ มองว่าการห้ามนำเข้าเนื้อหมูที่ใช้สาร Ractopamine เป็นการกีดกันทางการค้าที่ไม่เป็นธรรม ขณะที่ฝ่ายไทยมองว่ามีสิทธิ์ที่จะกำหนดมาตรฐานความปลอดภัยอาหารของตนเอง เช่นเดียวกับที่สหภาพยุโรปก็ห้ามใช้สารนี้เช่นกัน นอกจากนั้น ในปัจจุบัน ประเทศไทยมีเกษตรกรผู้เลี้ยงสุกรรายย่อยกว่า 180,000 ราย และฟาร์มขนาดกลางถึงใหญ่อีกประมาณ 20,000 ราย การเปิดตลาดนำเข้าอาจส่งผลกระทบต่อรุนแรง เนื่องจากต้นทุนการผลิตของไทยสูงกว่าสหรัฐฯ 15-20%
- เรามองว่า เป็นไปได้สูงที่สหรัฐฯจะบีบให้ไทยนำเข้าหมูเนื้อแดงจากสหรัฐฯ มิฉะนั้นจะมีการขึ้นภาษีการค้าในสินค้าของไทย
- โดยสรุป เรามองว่า ความท้าทายในยุคทศวรรษที่ 2.0 สำหรับประเทศไทยจะรุนแรงกว่าเดิม เนื่องจากทศวรรษที่จะกลับมาพร้อมประสบการณ์และทีมงานที่แข็งแกร่งกว่า การตัดสินใจ GSP เป็นเพียงจุดเริ่มต้น เมื่อไทยยังคงมีเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ อาจเจอมาตรการกีดกันทางการค้าที่รุนแรงขึ้น เช่น ประเด็น Currency Manipulator ประเด็นบังคับนำเข้าหมูเนื้อแดง รวมถึงประเด็นอื่น ๆ
- เรามองว่า สงครามการค้าครั้งใหม่ในยุคทศวรรษที่ 2.0 นี้ อาจเป็นโอกาสครั้งสำคัญของไทย โดยเฉพาะหากเรากระจายความเสี่ยงด้วยการ (1) ขยายตลาดส่งออกไปยังภูมิภาคอื่น (2) เร่งพัฒนาตลาดภายในประเทศ (3) เร่งการเจรจาการค้ากับภูมิภาคอื่นๆ เช่น ยุโรป ตะวันออกกลาง ละตินอเมริกา และ แอฟริกา หรือ แม้แต่ผลักดันการเจรจา FTA ไทย-สหรัฐฯ และ (4) สนับสนุนให้บริษัทในไทยไปลงทุนในสหรัฐฯ ได้มากขึ้น รวมถึงเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ ที่มีคุณภาพตามมาตรฐานของไทยได้เข้ามาขายในไทยมากขึ้น

เปิดแผนที่ผู้แพ้-ผู้ชนะในสงครามการค้ายุคทรมปี 2.0: ผลต่อไทย

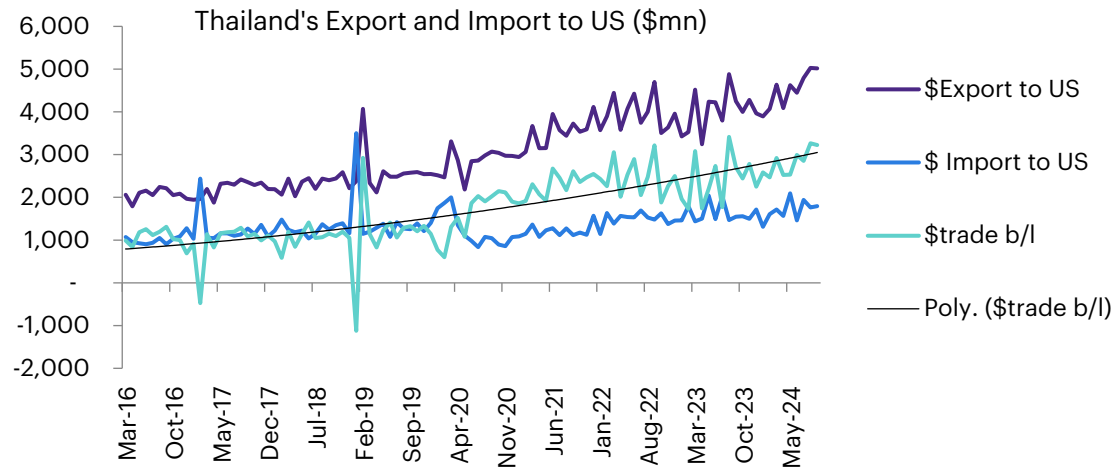
ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐเกิน 2 หมื่นล้านดอลลาร์ เข้าเกณฑ์ Currency Manipulator



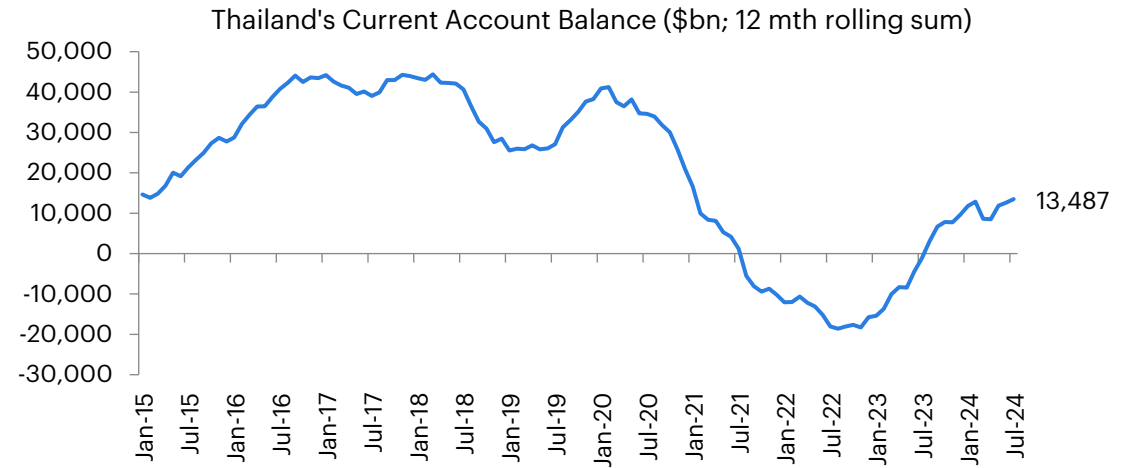
ไทยสั่งสมทุนสำรอง 2.54 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เกิน 1 หมื่นดอลลาร์หรือ 2% GDP จึงเข้าเกณฑ์ Currency Manipulator



ไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐสูง เนื่องจากส่งออกเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง



ดุลบัญชีเดินสะพัดไทยเกินดุลอยู่ที่ 1.34 หมื่นล้านดอลลาร์หรือ 2.5% GDP ต่ำกว่าเกณฑ์ที่ 3%



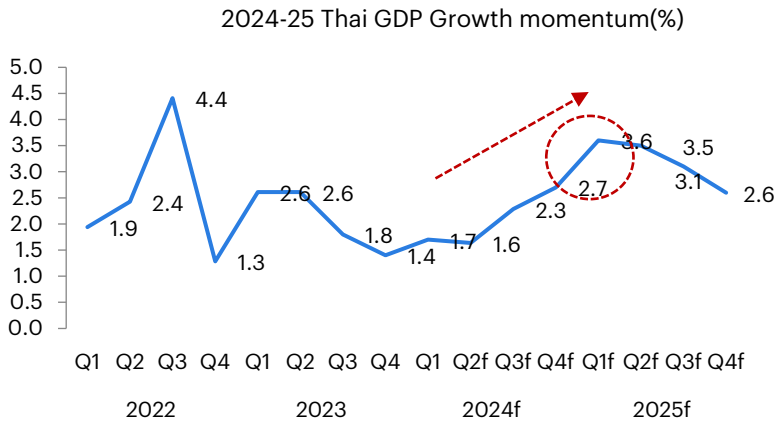
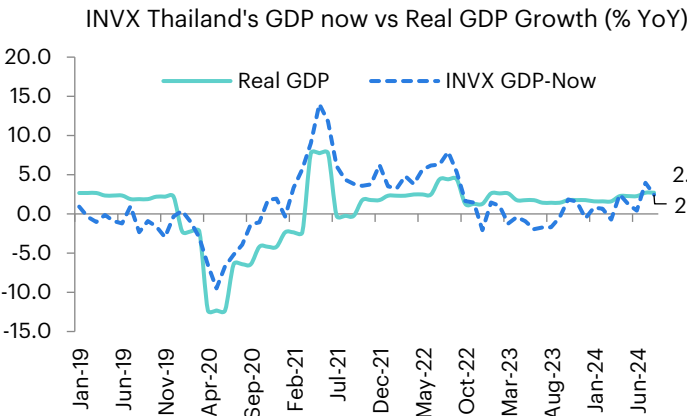
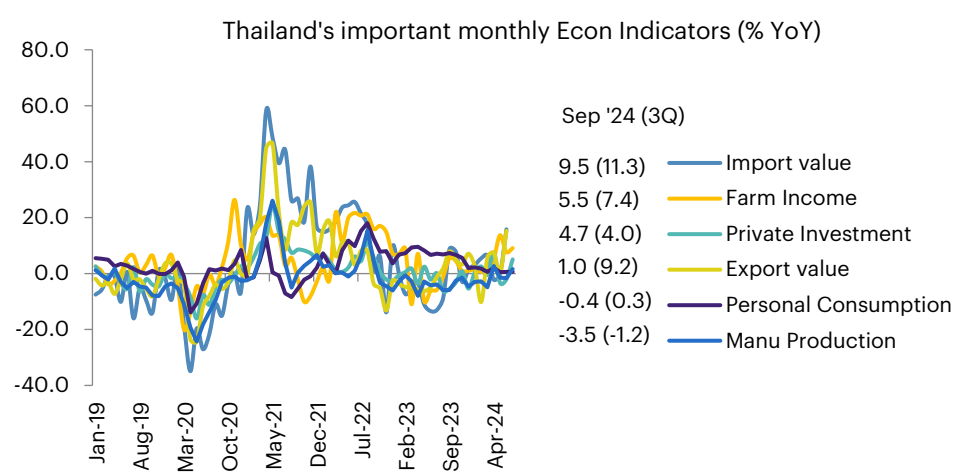
Source: CEIC

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยใน 3Q24 และปี 2024

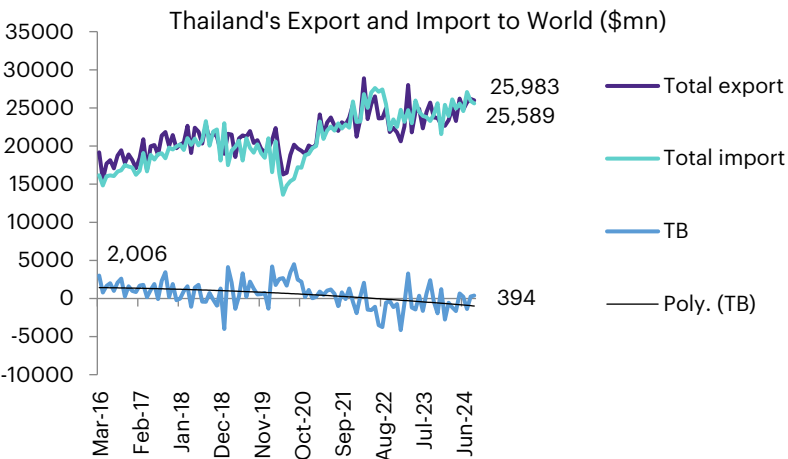
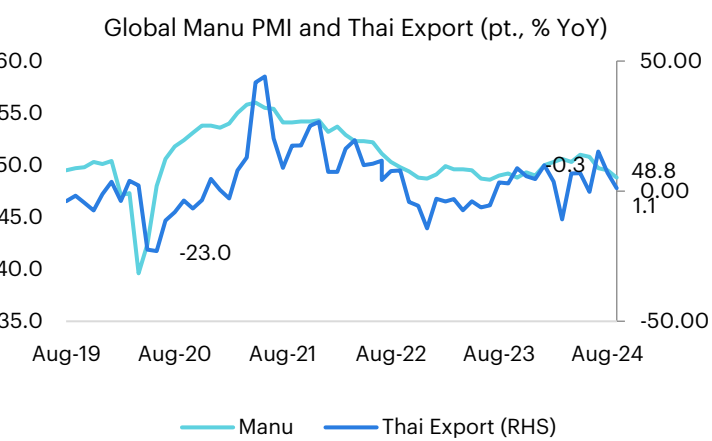
ตัวเลขเศรษฐกิจไทย 3Q24 น่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 1Q จากเกษตร (ราคา) ลงทุนส่งออก แต่ Momentum ระยะต่อไปน่ากังวล โดยเฉพาะบริโภค ส่งออก ภาคอุตสาหกรรม

INVX Thailand GDP-Now ให้ 3Q ดีขึ้น (2.7%) แต่ Momentum ชะลอจากภาคอุตสาหกรรม ที่แย่ (ยานยนต์)

Macro model ให้ 3Q24 GDP อยู่ที่ 2.7%



ในระยะต่อไป ภาคส่งออกและภาคอุตสาหกรรมเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอและสงครามการค้า



ในระยะต่อไป เรามองว่า GDP ไทยจะขยายตัวที่ 3.0% ในปี 2025 แต่ภาคการผลิต การค้า และความผันผวนของตลาดเงินตลาดทุน

Macro growth projection	Actual 2023	Forecast 2024f	Forecast 2025f
GDP growth	1.9	2.6	3.0
Private investment	3.2	3.1	3.2
Public investment	-4.6	-2.0	3.2
Private consumption	7.1	3.0	3.5
Public consumption	-4.6	1.2	2.1
Export value in US\$ terms (%)	-1.7	2.0	0.0
Import value in US\$ terms (%)	-3.1	3.0	1.5
Current account to GDP (%)	1.3	1.5	-1.0
Headline inflation (%)	1.3	0.6	1.4
USD/THB	35.0	35.1	35.6
Policy rate (%)	2.50	2.00	1.50
No. of inbound tourists (mn)	28.2	35.0	39.0

Source: CEIC, NESDC, BOT, FPO, INVX Research

- 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ 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 ในกรณีที่มิใช่องสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, 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, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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