

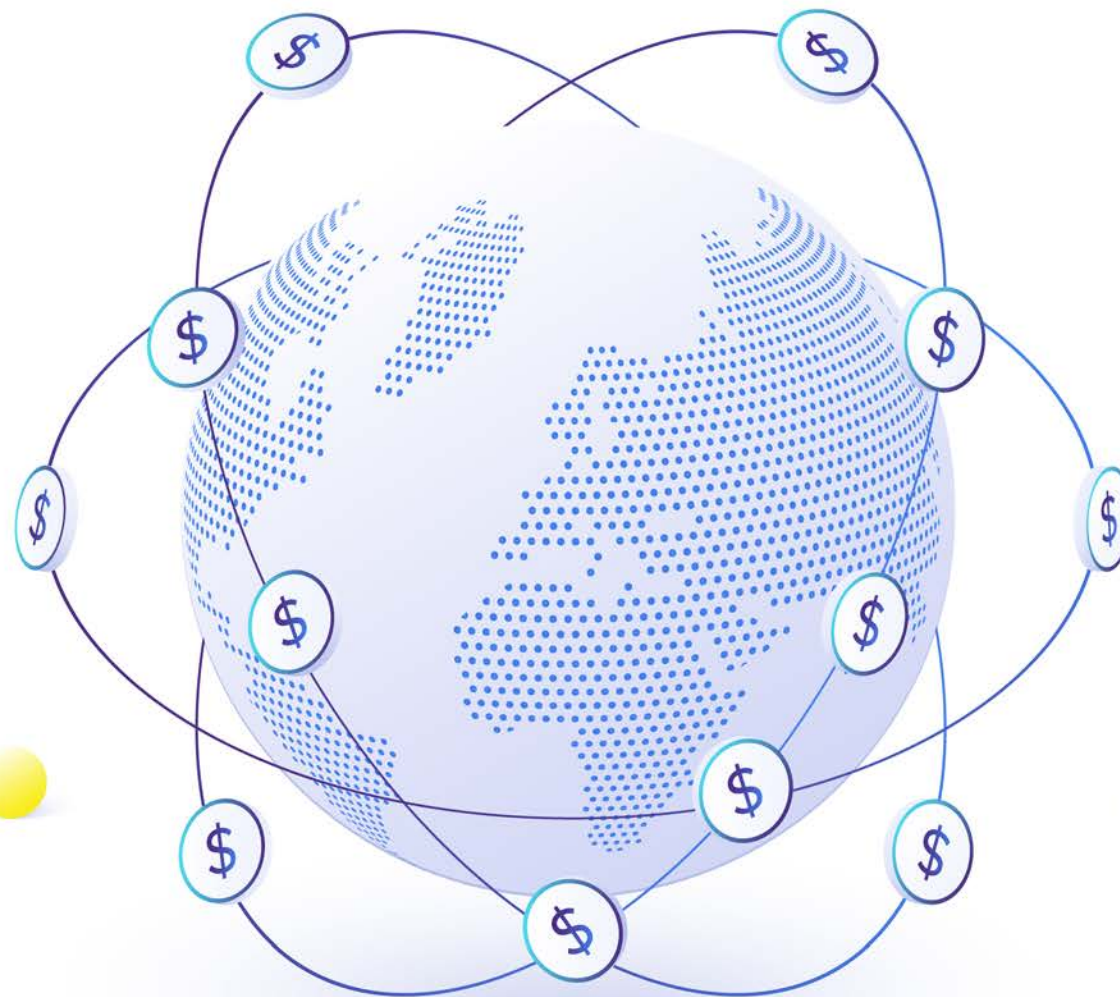
วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



กนง. ลดดอกเบี้ยเพื่อลดแรงกดดัน ส่งออก ม.ค. ฟ้นตัวชั่วคราว

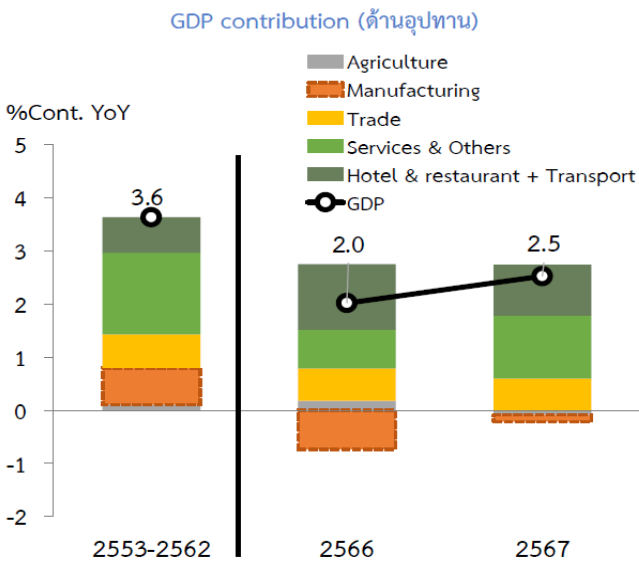
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี เนื่องจากเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ โดยเฉพาะภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจากปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันจากสินค้าต่างประเทศ กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าควรลดดอกเบี้ยเพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและรองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่ชัดเจนขึ้น ขณะที่กรรมการ 1 ท่านเห็นควรคงดอกเบี้ยเพื่อรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงินในการรองรับความไม่แน่นอนในอนาคต
- กนง. ระบุว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมาย แต่ไม่มีสัญญาณนำไปสู่ภาวะเงินฝืดหรือภาวะที่เงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง ขณะที่ภาวะการเงินยังตึงตัว แม้การขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อในภาพรวมเริ่มมีสัญญาณทรงตัว แต่สินเชื่อ SMEs โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างยังหดตัวต่อเนื่อง และสินเชื่ออุปโภคบริโภคส่วนใหญ่ปรับลดลง ส่วนหนึ่งจากครัวเรือนที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีภาระหนี้สูง
- เรา มองว่าการลดดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการยอมอ่อนผ่อนตามหลังจากที่ ธปท. คาดการณ์เศรษฐกิจดีกว่าที่ควรจะเป็น โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้อย่างมีนัยสำคัญ (จาก 2.9% เป็นประมาณ 2.5%)
- นอกจากนี้ การลดดอกเบี้ยครั้งนี้ยังเป็นผลมาจากแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากหลายฝ่าย ทั้งรัฐบาลที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ ภาคเอกชนที่เรียกร้องให้ลดดอกเบี้ยมาอย่างต่อเนื่อง และข้อเสนอแนะจาก IMF ที่มองว่าการดำเนินนโยบายการเงินของไทยอาจเข้มงวดเกินไป
- อย่างไรก็ตาม เรา มองว่าการลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวจะไม่เพียงพอต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญความท้าทายรอบด้าน เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงสูงจากนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ
- เรา มองว่า ความเสี่ยงหลักของการส่งออกไทยคือมาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal Tariff) ที่อาจจะประกาศใช้ในเดือนเมษายน 2568 ซึ่งอาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยหดตัวกว่า 0.5% และการส่งออกไทยปี 2568 อาจหดตัวกว่าคาดการณ์เดิมที่ 1.0% แม้ว่าตัวเลขการส่งออกเดือนมกราคม 2568 จะขยายตัวสูงถึง 13.6% แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากปัจจัยพิเศษที่ไม่ยั่งยืน
- เรา จึงมองว่า ธปท. จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในการประชุมเดือนตุลาคม เมื่อข้อมูลเศรษฐกิจในช่วงครึ่งปีหลังยืนยันแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจชัดเจนขึ้น

การประชุม กนง. ครั้งที่ 1/2568: ลดเพื่อผ่อนคลายแรงกดดัน

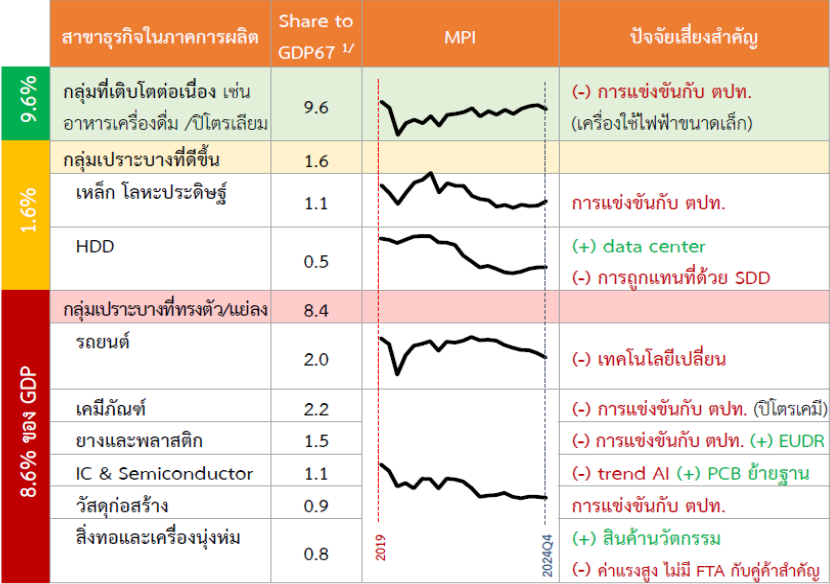
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.25 เป็นร้อยละ 2.00 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ขณะที่ 1 เสียงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- เหตุผลของการลดดอกเบี้ย: กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้เพื่อ (1) ให้ภาวะการเงินสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ (2) รองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่ชัดเจนขึ้น (3) ภาวะเงินเฟ้อที่ทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมาย ขณะที่กรรมการ 1 ท่านเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากให้น้ำหนักมากกว่ากับการรักษาขีดความสามารถของนโยบายการเงิน
- กนง. มองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้ โดยเฉพาะภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่ถูกกดดันจาก (1) ปัญหาเชิงโครงสร้าง (2) การแข่งขันรุนแรงจากสินค้าต่างประเทศ (3) ความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลัก และ (4) ภาคการผลิตที่เผชิญปัญหา โดยเฉพาะอุตสาหกรรมยานยนต์ ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้าง ส่วนด้านสถานการณ์เงินเฟ้อ กนง. มองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มทรงตัวใกล้เคียงขอบล่างของกรอบเป้าหมาย แต่ไม่มีสัญญาณนำไปสู่ภาวะเงินเฟ้อหรือภาวะเงินเฟ้อติดลบต่อเนื่อง
- ขณะที่ภาวะการเงินยังตึงตัว แม้การขยายตัวและคุณภาพของสินเชื่อในภาพรวมเริ่มมีสัญญาณทรงตัว สินเชื่อ SMEs โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างยังหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่สินเชื่ออุปโภคบริโภค ส่วนใหญ่ปรับลดลง ส่วนหนึ่งจากครัวเรือนที่รายได้ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และมีการหนี้สูง
- โดยสรุป คณะกรรมการฯ ประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลงอยู่ในระดับที่สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ประเมินในครั้งนี และสามารถรองรับความไม่แน่นอนในระยะข้างหน้าได้อย่างเหมาะสม
- เรามองว่า การตัดสินใจลดอัตราดอกเบี้ยของ กนง. ในครั้งนี้เป็นการยอมโอนอ่อนผ่อนตามหลังจากที่ สปท. คาดการณ์เศรษฐกิจดีกว่าคาด โดยเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวต่ำกว่าที่ประเมินไว้อย่างมีนัยสำคัญ (จาก 2.9% เป็นประมาณ 2.5%) โดยเฉพาะในภาคการผลิตอุตสาหกรรมที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้างและการแข่งขันที่รุนแรง
- นอกจากนี้ การลดดอกเบี้ยครั้งนี้ยังเป็นผลมาจากแรงกดดันที่เพิ่มขึ้นจากหลายฝ่าย ทั้งรัฐบาลที่ต้องการกระตุ้นเศรษฐกิจ ภาคเอกชนที่เรียกร้องให้ลดดอกเบี้ยมาอย่างต่อเนื่อง และข้อเสนอแนะจาก IMF ที่มองว่าการดำเนินนโยบายการเงินของไทยอาจเข้มงวดเกินไป
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวจะไม่เพียงพอต่อการกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญความท้าทายรอบด้าน หากไม่มีการลดดอกเบี้ยอย่างต่อเนื่อง เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงที่จะเติบโตต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้มาก โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจากการหดตัวของสินเชื่อ SMEs ที่ยังคงต่อเนื่อง และคุณภาพสินเชื่อที่เสื่อมลง
- เรามองว่า สปท. จะมีการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในการประชุมเดือนตุลาคม เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจที่จะทยอยออกมาในช่วงครึ่งปีหลังน่าจะยืนยันแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงผลกระทบจากนโยบายการค้าของประเทศเศรษฐกิจหลักที่อาจกระทบต่อการส่งออกของไทยมากขึ้น ซึ่งจะยิ่งเพิ่มแรงกดดันให้ สปท. ต้องดำเนินนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้นเพื่อพยุงเศรษฐกิจ

รพท. ลดดอกเบี้ยจากเศรษฐกิจชะลอ สิ้นเชื่อที่หดตัว และความเสี่ยงสงครามการค้า

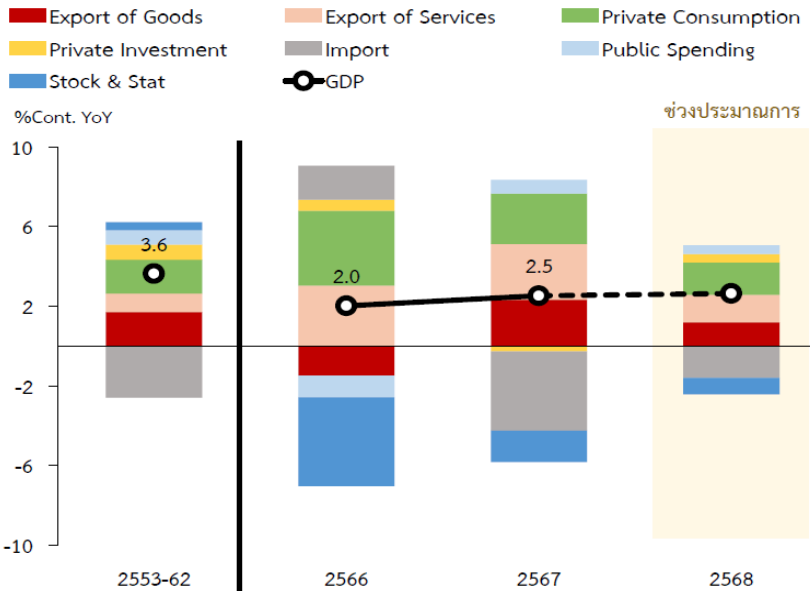
ภาคการผลิตหดตัวในปี 2566 และ 2567



ภาคการผลิตประมาณ 10% ของ GDP เผชิญแรงกดดันหลายด้าน

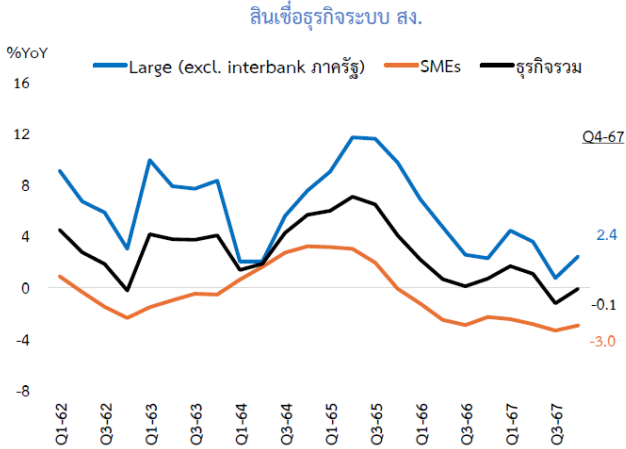


GDP contribution ด้านอุปสงค์

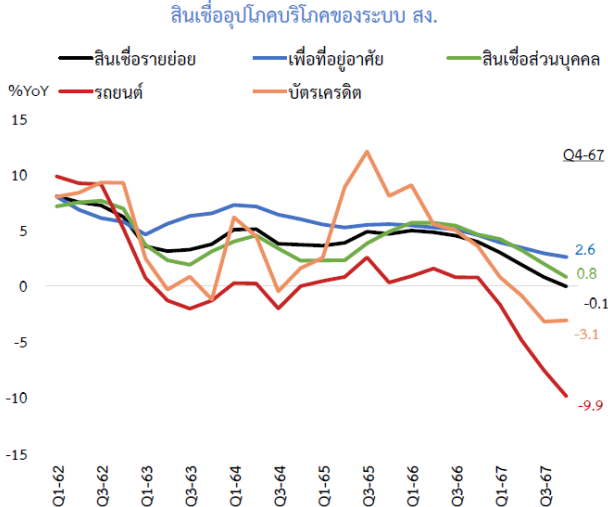


	แนวนโยบาย	วันที่มีผลบังคับใช้
Trade Policy	ขึ้น Tariff สินค้าจีนจาก 10% เป็น 20%	บังคับใช้แล้ว
	เก็บ Tariff เม็กซิโกและแคนาดา ที่ 25%	Mar.
	Steel and Aluminium Tariff	Mar.
	Reciprocal Tariff รายประเทศ	Apr. – Oct.
	Universal Tariff	ยังไม่แน่นอน
	การใช้มาตรการตอบโต้ระหว่างประเทศเศรษฐกิจหลัก (Retaliation)	ยังไม่แน่นอน
Other Policies	- Fiscal (Tax) Policy โดยแผน TCJA ฉบับใหม่อาจ scaled-down ลงกว่าเมื่อปี 2560 - Foreign Policy อาทิ การกดดันให้ประเทศสมาชิก NATO จ่ายเงินเป็นจำนวนมากขึ้นจะเป็นผลเสียต่อเศรษฐกิจ	

SMEs ยังหดตัว ขณะที่สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ปรับดีขึ้นเล็กน้อย



การขยายตัวของสินเชื่ออุปโภคบริโภคชะลอลง



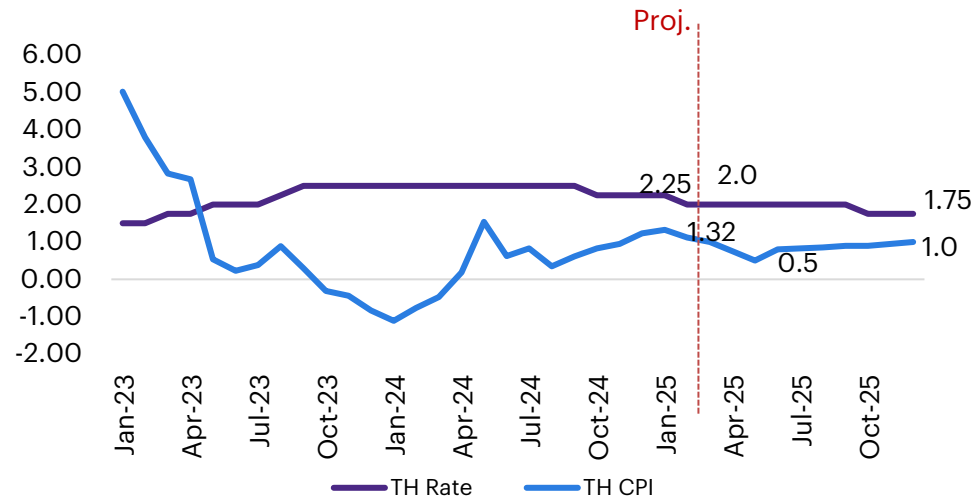
เรามองว่า ธปท. จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2025 ท่ามกลางความตึงตัวทางการเงิน

• เราคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปี 2568 โดยปัจจุบันได้ลดไปแล้ว 1 ครั้งมาอยู่ที่ 2.00% และจะปรับลดลงสู่ระดับ 1.75% ในเดือน ต.ค. ท่ามกลางสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้น สะท้อนจากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่อ่อนแอ (คาดขยายตัว 1.9% และ -0.2% ตามลำดับ) ประกอบกับความตึงตัวทางการเงินที่อยู่ในระดับสูง ทั้งจากค่าเงินบาทแข็งค่า สินเชื่อหดตัว และอัตราดอกเบี้ย MLR ที่อยู่ในระดับสูงสุดรอบ 11 ปี นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่อาจรุนแรงขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อการส่งออกให้หดตัว 1%

• อย่างไรก็ตาม การที่ ธปท. ลดดอกเบี้ยช้ากว่าที่ควร จะทำให้การกระตุ้นเศรษฐกิจไม่เป็นผลเท่าใดนัก โดยการบริโภคและลงทุนจะไม่ได้ฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'25	1.32	1.10	1.00	0.75	0.50	0.80	0.83	0.85	0.90	0.90	0.95	1.00	0.9
RP'25	2.25	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	2.00	1.75	1.75	1.75	1.50 (End)

Thailand's Policy Rate and Headline Inflation (%)



Source: CEIC, INVX

สรุปสถานการณ์การส่งออกไทยเดือนมกราคม 2568

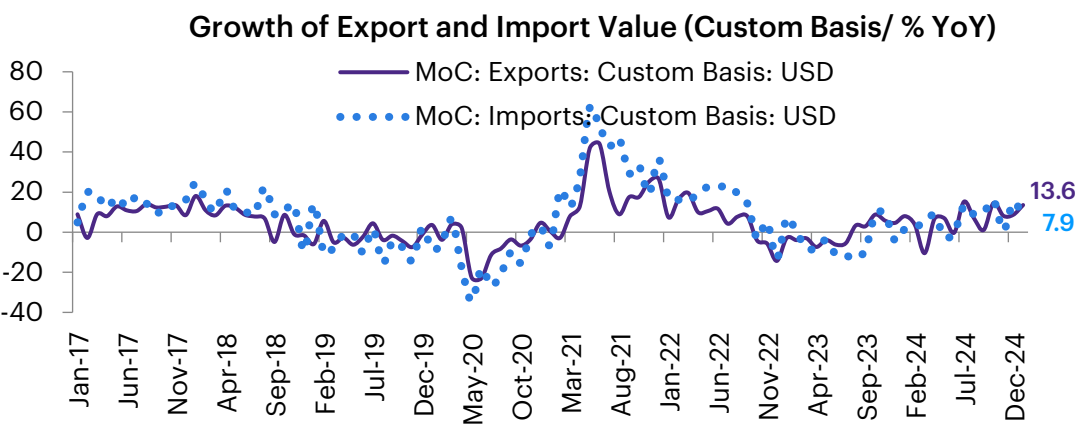
- การส่งออกของไทยเดือนมกราคม 2568 มีมูลค่า 25,277 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัวสูงถึง 13.6% เร่งตัวขึ้นจากเดือนธันวาคมที่ขยายตัว 8.7% และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้มาก แต่การเติบโตนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจากปัจจัยพิเศษที่ยั่งยืน โดยเฉพาะการส่งออกทองคำที่ขยายตัวถึง 148.9% ไปยังสวิตเซอร์แลนด์และสิงคโปร์ รวมถึงการส่งออกโลหะมีค่าไปอินเดียที่เพิ่มขึ้น 3,418.1% ซึ่งเป็นการใช้ประโยชน์จากช่องว่างทางภาษีที่จะถูกปิดในวันที่ 1 พฤษภาคม 2568 หากไม่รวมทองคำและสินค้าที่เกี่ยวข้อง การส่งออกที่แท้จริงขยายตัวเพียง 6.2%
- นอกจากนี้ ยังมีการเร่งส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไปสหรัฐฯ ก่อนมาตรการกีดกันการค้าจะมีผล โดยการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของไทยในเดือนมกราคม 2568 แสดงการเติบโตอย่างโดดเด่น โดยเฉพาะเครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบที่ขยายตัวถึง 45.0% ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนสำคัญของการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่ขยายตัว 22.4% อย่างไรก็ตาม การเติบโตนี้เป็นเพียงปรากฏการณ์ชั่วคราวที่เกิดจากการเร่งส่งออกก่อนมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ จะมีผลบังคับใช้ เห็นได้จากการที่มูลค่าการส่งออกส่วนประกอบคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้นเกือบ 4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐจากระดับปกติที่ประมาณ 3 พันล้านดอลลาร์สหรัฐในไตรมาสที่ 4/2567 ในขณะที่การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ของประเทศในกลุ่มเอเชีย NICS กลับมีทิศทางชะลอตัวลง
- ในขณะเดียวกัน การนำเข้ามีมูลค่า 27,157.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 7.9% แต่ชะลอลงจากเดือนธันวาคมที่ขยายตัว 14.9% ส่งผลให้ไทยขาดดุลการค้าถึง 1,880.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากเดือนธันวาคมที่ขาดดุลเพียง 10.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ประเด็นที่น่ากังวลคือการนำเข้าจากจีนที่เพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ (25.1%) และเครื่องจักรกล (22.7%) ซึ่งอาจเป็นการก่อกวนตลาดสินค้าจากจีนที่เข้ามาแทนที่การผลิตในประเทศ
- การส่งออกไทยในช่วงต่อไปเผชิญความเสี่ยงสำคัญจากนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐฯ โดยเฉพาะมาตรการภาษีตอบโต้ (Reciprocal tariffs) ที่คาดว่าจะประกาศใช้ในเดือนเมษายน 2568 ซึ่งไทยมีความเสี่ยงสูงเนื่องจากมีอัตราภาษีนำเข้า (8.2%) สูงกว่าที่สหรัฐฯ เก็บจากสินค้าไทย (2.4%) หากสหรัฐฯ เก็บภาษีเพิ่มอีก 5.8% อาจส่งผลให้เศรษฐกิจไทยหดตัวกว่า 0.5% ทำให้การส่งออกไทยปี 2568 มีแนวโน้มอาจหดตัวถึง 1.0% ลดลงจากเดิมที่คาดว่าจะทรงตัวที่ 0%

ส่งออกไทย ม.ค. 2025 ขยายตัวที่ 13.6% จากทองคำ + แรงส่งออกก่อน Trade war

- การส่งออกของไทยเดือนมกราคม 2568 มีมูลค่า 25,277.0 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 13.6% แรงตัวขึ้นจากเดือนธันวาคม 2567 ที่ขยายตัว 8.7% โดยมูลค่าการส่งออกเกินกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้มาก (INVX คาดการณ์ที่ 5.0% และค่ากลาง Reuters Poll อยู่ที่ 7.2%) เรามองว่าการส่งออกไทยในเดือนนี้ มีประเด็นน่าสนใจ 3 ประเด็น

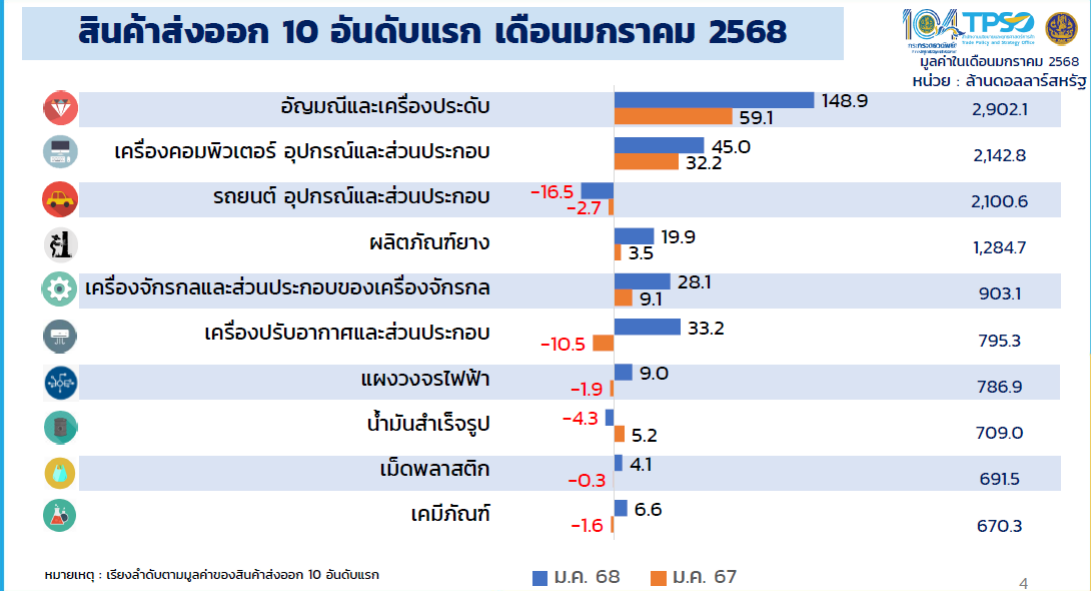
1. การเติบโตที่ดูดีแต่ไม่สะท้อนความแข็งแกร่งที่แท้จริง โดยการส่งออกที่เร่งตัวสูงมีปัจจัยหลักมาจาก:

- การส่งออกทองคำที่พุ่งสูง: ขยายตัวมากถึง 148.9% โดยเฉพาะการส่งออกไปสวิตเซอร์แลนด์ (5,716.1%) และสิงคโปร์ (2,577.9%) รวมถึงการส่งออกสินค้ากลุ่มโลหะมีค่าและของที่หุ้มด้วยโลหะมีค่าอื่นๆ ไปยังอินเดียขยายตัวมากถึง 3,418.1% ซึ่งเป็นการใช้ประโยชน์จากช่องว่างทางภาษีในการนำเข้าทองคำผสมแพลทินัมของอินเดีย โดยหากไม่รวมทองคำและสินค้าที่เกี่ยวข้อง: การส่งออกที่แท้จริงขยายตัวเพียง 6.2% เท่านั้น



Source: MoC

หน่วย (Unit) : ล้านเหรียญสหรัฐ (Million USD)	ม.ค. 2568 Jan 2025	ม.ค. - ธ.ค. 2567 Jan - Dec 2024
มูลค่าการค้ารวม	52,434.2 +10.5%	607,339.3 +5.9%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	25,277.0 +13.6%	300,529.5 +5.4%
หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย	21,969.4 +11.4%	264,676.9 +5.4%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	27,157.2 +7.9%	306,809.8 +6.3%
ดุลการค้า (Trade Balance)	-1,880.2	-6,280.4



Source: MoC

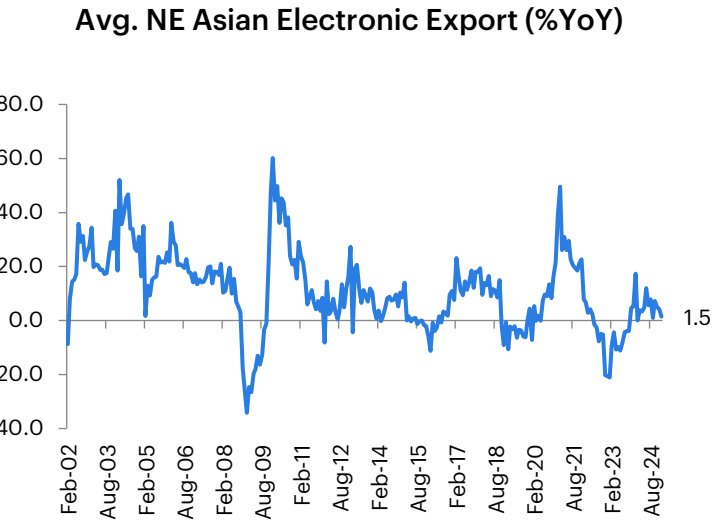
ส่งออกไทย ม.ค. 2025 ขยายตัวที่ 13.6% จากทองคำ + เร่งส่งออกก่อน Trade war

2. การเร่งส่งออกก่อนนโยบายกีดกันการค้า: โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไปยังสหรัฐฯ ทำให้การส่งออกไปสหรัฐฯ ขยายตัว 22.4%YoY โดยสินค้าส่งออกที่ขยายตัวดี ได้แก่ คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ HDDs และหม้อแปลงไฟฟ้า และทำให้สินค้าอุตสาหกรรมขยายตัว 17.0% ขณะที่สินค้าเกษตร กลับมาหดตัว -2.2% หลังจากขยายตัวสูง 10.7% ในเดือนก่อน โดยเฉพาะยางพารา ผลไม้สด ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง และข้าว โดยข้าวที่หดตัวกว่า -32.4 เนื่องจากอินเดียยุติการห้ามการส่งออกข้าว ทำให้มีอุปทานออกมาสู่ตลาดมาก

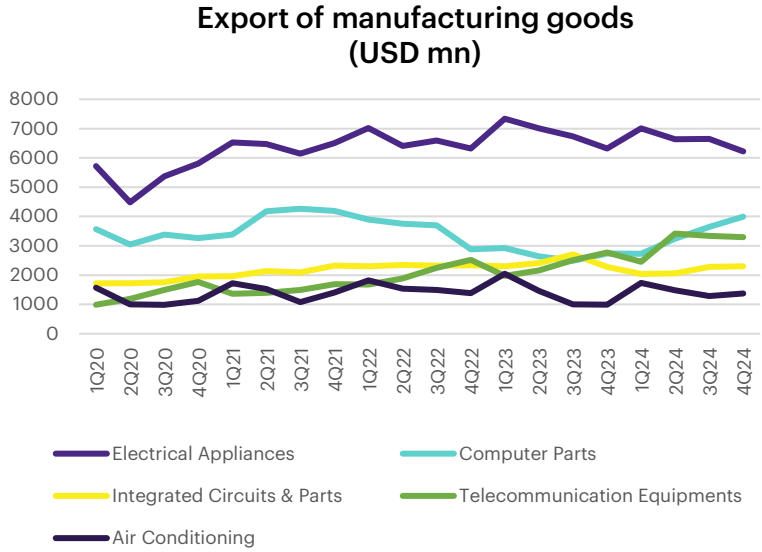
- เรายมองว่า การเร่งการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ครั้งนี้ น่าจะยังไม่ยั่งยืน โดยหากพิจารณาจากการขยายตัวของการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของเอเชีย NICS ที่ประกอบด้วย จีน ฮ่องกง และไต้หวัน พบว่าชะลอมากขึ้น ขณะที่เมื่อพิจารณาการส่งออกส่วนประกอบคอมพิวเตอร์ของไทยไตรมาสล่าสุด พบว่าสูงขึ้นมากเกือบ 4 พันล้านดอลลาร์ จากที่เคยอยู่ที่ระดับประมาณ 3 พันล้านดอลลาร์เท่านั้น บ่งชี้ว่าเป็นการเพิ่มขึ้นชั่วคราวก่อนการประกาศนโยบายกีดกันการค้าของทรัมป์

3. ในมิติตลาด ตลาดสหรัฐฯ: ขยายตัวต่อเนื่อง 22.4% โดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และอัญมณีและเครื่องประดับ

- ตลาดอินเดีย: ขยายตัวสูงถึง 129.8% เนื่องจากการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับที่ขยายตัว 1,846%
- ตลาดสวิตเซอร์แลนด์: กลับมาขยายตัว 852.7% จากการส่งออกอัญมณีและเครื่องประดับโดยเฉพาะทองคำ
- ตลาดจีน: ชะลอตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 13.2% จากเดือนก่อนที่ 15.0%
- ตลาดยุโรป: ขยายตัวชะลอลงเหลือ 13.2% จาก 21.7% ในเดือนก่อน
- ตลาด CLMV: ชะลอตัวลงมากเหลือ 5.2% จาก 20.7% ในเดือนก่อน



Source: CEIC



Source: CEIC

การส่งออก	อัตราขยายตัว (%YoY)
	ม.ค. 68
มูลค่าส่งออกรวม	13.6
1 ตลาดหลัก (Primary Market)	11.2
สหรัฐอเมริกา	22.4
จีน	13.2
ญี่ปุ่น	1.9
อาเซียน (9)	5.0
อาเซียนเดิม (5)	4.8
CLMV (4)	5.2
สหภาพยุโรป (27) (ไม่รวมสหราชอาณาจักร)	13.8
2 ตลาดรอง (Secondary Market)	10.3
เอเชียใต้	111.5
อินเดีย	129.8
ทวีปออสเตรเลีย (25)	-26.9
ตะวันออกกลาง (15)	-2.1

Source: MoC

ส่งออกไทยแผ่ขยายตัวดีในเดือนนี้ แต่เผชิญความเสี่ยงหลายประการในช่วงต่อไป

- การส่งออกไทยเดือนมกราคม 2568 ขยายตัว 13.6% สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ (INVX ประเมิน 5.0% และ Reuters Poll 7.2%) นับเป็นการเติบโตสูงที่สุดในช่วงเวลาเดียวกันนับตั้งแต่ปี 2561 โดยสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวสูงถึง 17.0% และสินค้าแร่และเชื้อเพลิงกลับมาขยายตัว 0.3% หลังจากหดตัวติดต่อกัน 4 เดือน

สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร

	สินค้า	%YoY ม.ค. 68
	ยางพารา	+45.5
	ไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป	+12.3
	อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	+11.8
	อาหารสัตว์เลี้ยง	+13.0
	ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูปอื่น ๆ	+19.5
	ผลไม้กระป๋องและแปรรูป	+13.4
	ข้าว	-32.4
	ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	-11.0
	ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	-7.9
	เครื่องดื่ม	-16.0
	ผักกระป๋องและแปรรูป	-13.3

สินค้าอุตสาหกรรม

	สินค้า	%YoY ม.ค. 68
	เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+45.0
	ัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	+148.8
	ผลิตภัณฑ์ยาง	+19.9
	เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	+28.1
	เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	+33.2
	รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	-16.5
	เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	-18.6
	เครื่องโทรศัพท อุปกรณ์และส่วนประกอบ	-16.8
	เครื่องสำอาง สบู่ และผลิตภัณฑ์รักษาผิว	-18.3
	อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด	-38.2

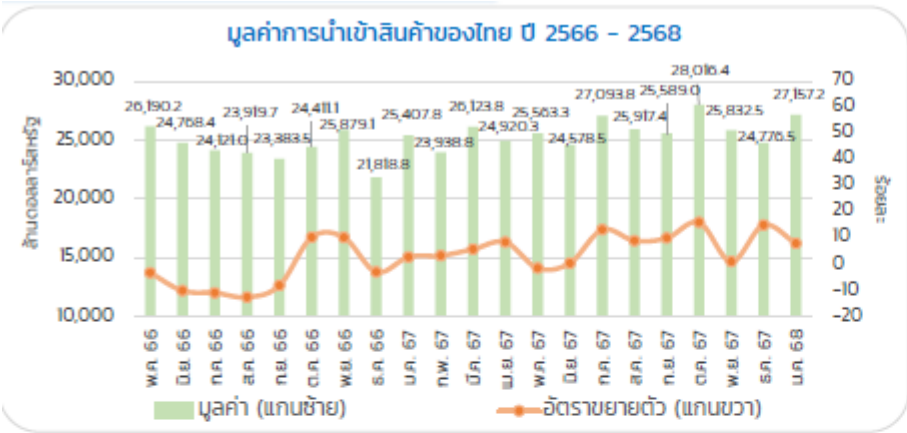
- ภาพการเติบโตนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจากปัจจัยพิเศษที่ยังยืน โดยเฉพาะการส่งออกทองคำที่ขยายตัวถึง 148.9% และโลหะมีค่าไปอินเดียที่เติบโตมากถึง 3,418.1% ซึ่งเป็นการใช้ประโยชน์จากช่องว่างทางภาษีที่จะถูกปิดในวันที่ 1 พ.ค. 2568 ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรกลับมาหดตัว -2.2% โดยเฉพาะข้าวที่หดตัวแรงถึง -32.4% จากราคาข้าวไทยที่สูงกว่าคู่แข่งอย่างเวียดนามและอินเดีย ที่กลับมาส่งออกข้าวมากขึ้น หลังจากผ่อนคลายมาตรการจำกัดการส่งออก ผลไม้สด (-11.0%) ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง (-7.9%) และเครื่องดื่ม (-16.0%)
- ในส่วนของอิเล็กทรอนิกส์ แม้เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบจะขยายตัวดีถึง 45.0% แต่เป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนมาตรการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ มากกว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่แท้จริง ขณะที่กลุ่มที่น่ากังวลคือ อุปกรณ์กึ่งตัวนำยังคงหดตัวแรงถึง -38.2% และรถยนต์หดตัว -16.5% สะท้อนความเปราะบางจากการเปลี่ยนผ่านเทคโนโลยีและการแข่งขันที่รุนแรง

Source: MoC

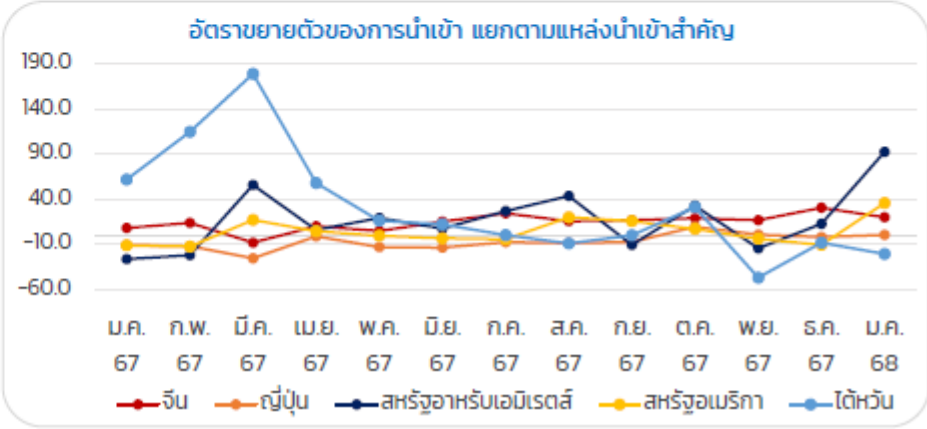
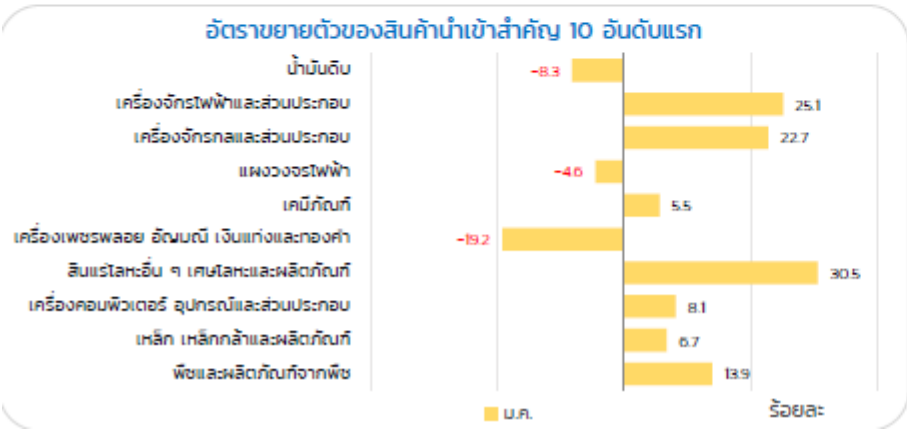
การนำเข้าขยายตัว 7.9% จับตาการนำเข้าจีนมากขึ้น

การนำเข้าเดือนมกราคม 2568 มีมูลค่า 27,157.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 7.9% แต่ชะลอลงจากเดือนธันวาคมที่ขยายตัว 14.9% โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- (1) สินค้าทุนยังขยายตัวดีที่ 17.8% แต่ชะลอลงจากเดือนก่อน (33.5%) เช่นเดียวกับสินค้าวัตถุดิบที่ชะลอเหลือ 4.2% (จาก 20.4%) แต่การนำเข้าแผงวงจรไฟฟ้าหดตัว -4.6%
- (2) ประเด็นที่น่ากังวลคือการนำเข้าจากจีนที่เพิ่มสูงขึ้น ทำให้การนำเข้าโดยรวมสูงต่อเนื่อง โดยเฉพาะการนำเข้าเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ (25.1%) และเครื่องจักรกล (22.7%)
- (3) ไทยขาดดุลการค้าถึง 1,880.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากเดือนธันวาคมที่ขาดดุลเพียง 10.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ



หมวดสินค้า	ม.ค. 68
การนำเข้ารวม	27,157.2 (+7.9%)
สินค้าเชื้อเพลิง	3,977.0 (-1.0%)
สินค้าทุน	7,073.6 (+17.8%)
สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป	10,998.6 (+4.2%)
สินค้าอุปโภคบริโภค	3,451.0 (+9.0%)
สินค้านานาพหุและอุปกรณ์การขนส่ง	1,025.1 (+1.4%)
สินค้าอื่น ๆ	631.9 (+52.1%)



Source: MoC

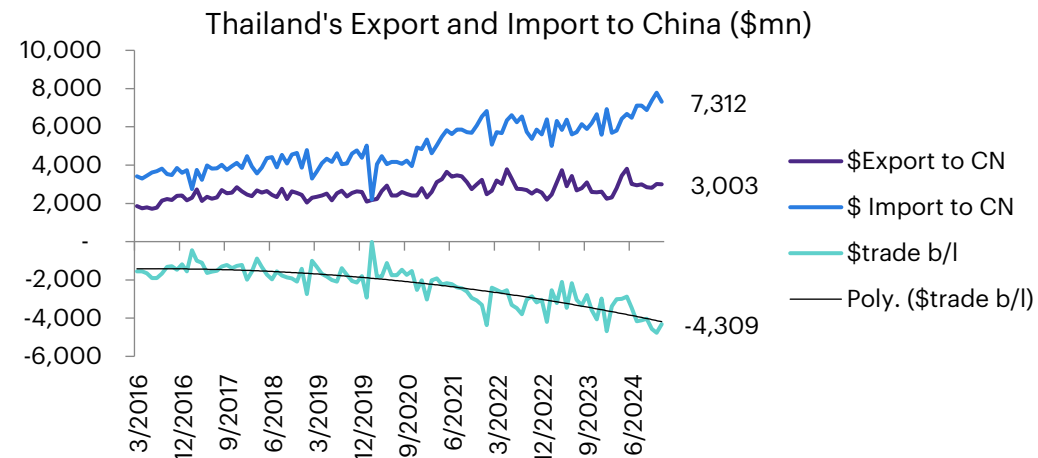
โดยสรุป แม้การนำเข้าจะยังขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 แต่มีความเสี่ยงจากการก่อกวนตลาดสินค้าจากจีนที่เข้ามาแทนที่การผลิตในประเทศ ส่งผลให้การขาดดุลการค้าเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงต่อความสามารถในการแข่งขันของภาคอุตสาหกรรมไทยในระยะยาว โดยเฉพาะเมื่อประกอบกับความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่จะมีผลในช่วงครึ่งปีแรก

ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยที่มากขึ้น

หากสหรัฐเก็บ Reciprocal Tariffs ที่ 5.6% ศก. ไทยอาจหดตัวกว่า -0.5%

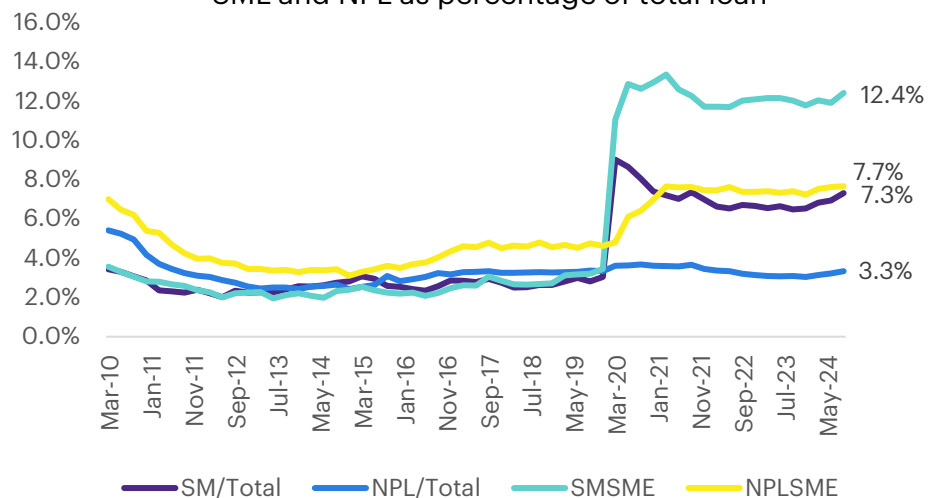
สินค้า	อัตราภาษีที่ไทยเก็บกับสหรัฐ	สินค้า	อัตราภาษีที่สหรัฐเก็บกับไทย
สินค้าเกษตรโดยเฉลี่ย	42%	กุ้งแช่แข็ง	0-12.5%
เคมีภัณฑ์อุตสาหกรรม	0-5%	เสื้อผ้าสำเร็จรูป	16-32%
ยานยนต์	80%	เครื่องใช้ไฟฟ้า	0-35%
ชิ้นส่วนยานยนต์	20-80%	เครื่องประดับ	5-11%
Effective tax rate	8.2%	Effective tax rate	2.4%

ไทยขาดดุลการค้ากับจีนมากขึ้น โดยเฉพาะสินค้าอุตสาหกรรมที่นำเข้าเพิ่มขึ้น 12.6% แต่ส่งออกเพิ่มเพียง 2.4%



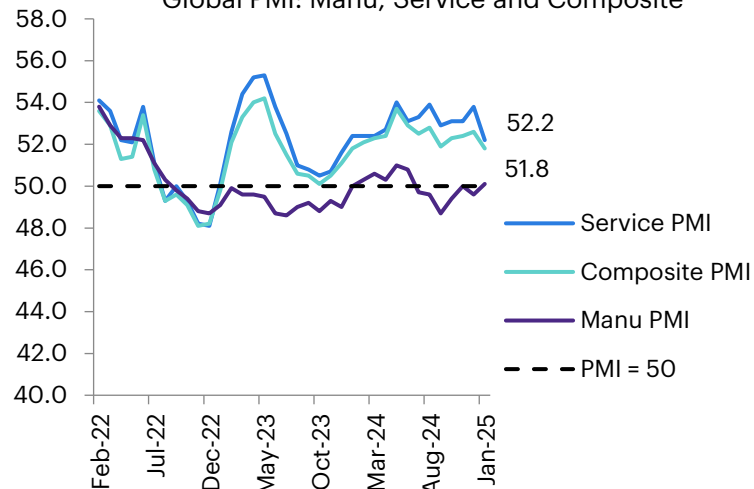
NPL และ SM เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในกลุ่ม SME

SML and NPL as percentage of total loan

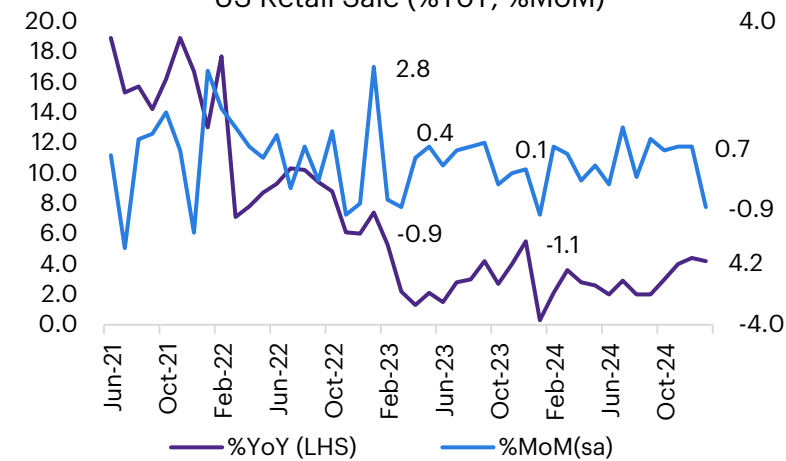


สัญญาณเศรษฐกิจโลกและสหรัฐล่าสุดเริ่มชะลอลงชัดเจนขึ้นจาก PMI และยอดค้าปลีก

Global PMI: Manu, Service and Composite



US Retail Sale (%YoY, %MoM)



Source: Bloomberg

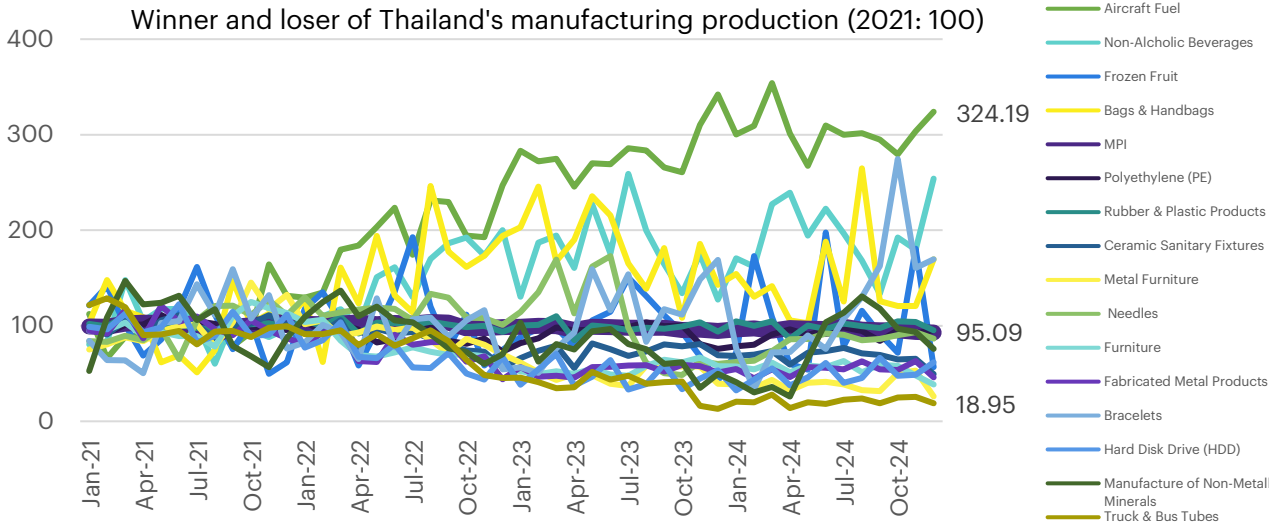
Source: MoC, Various sources, CEIC

เรามองเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงจาก (1) สงครามการค้า (2) นโยบายการเงินตึงตัว

INVX ประมาณการเศรษฐกิจไทยที่ 2.5% ปี 2025

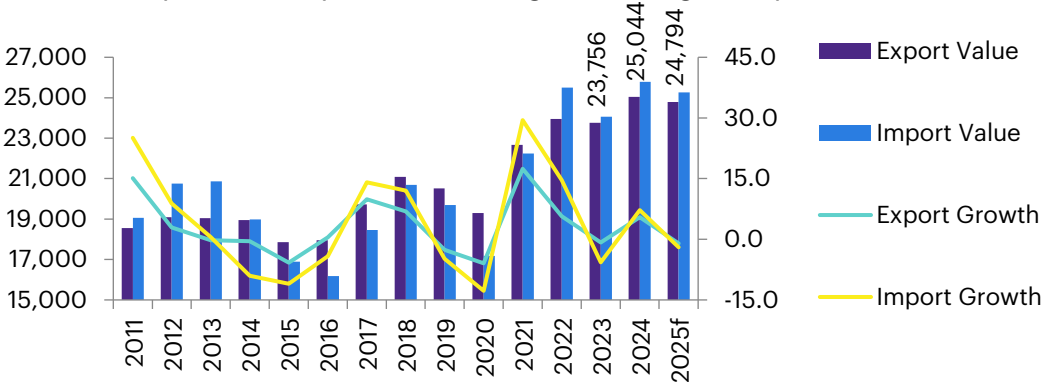
Macro growth projection	Actual 2023	Actual 2024	Forecast 2025 (Feb)
GDP growth	2.0	2.5	2.5
Private investment	3.1	-1.6	-0.2
Public investment	-4.2	4.8	2.9
Private consumption	6.9	4.4	1.9
Public consumption	-4.7	2.5	1.3
Export value in US\$ terms (%)	-1.5	5.8	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	-3.8	6.3	-2.0
Current account to GDP (%)	1.3	2.3	0.5
Headline inflation (%)	1.3	0.4	0.9
USD/THB	35.0	35.3	35.3
Policy rate (%)	2.50	2.25	1.75
No. of inbound tourists (mn)	28.2	35.5	40.0

การผลิตภาคอุตสาหกรรมไทยกว่า 2 ใน 3 (รวมทั้งดัชนี MPI รวม) ยังไม่ฟื้นตัวหลังจากวิกฤต Covid (MPI -4.91% ตั้งแต่ปี 2021) ผลจากทั้ง 2 ปัจจัย



เราปรับประมาณการส่งออกลดลง จาก 0% เป็น -1.0% เช่นเดียวกับปี 2019 ที่ส่งออกหดตัวจาก -2.6% จากขยายตัว 6.9% ในปี 2018

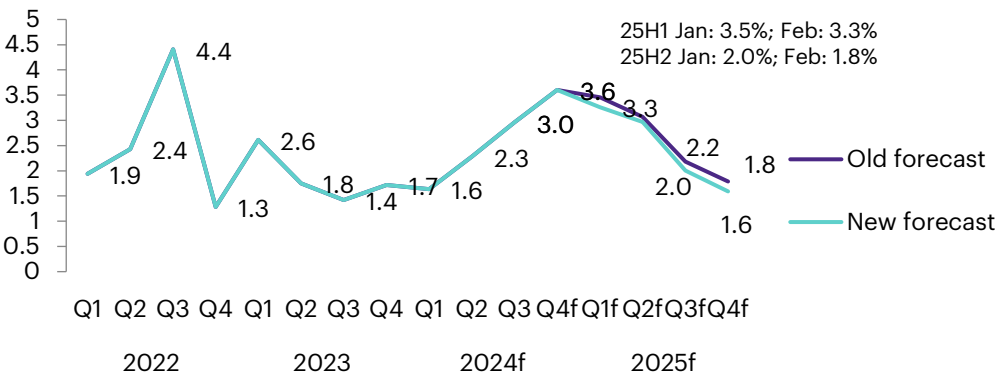
Thai export and import value and growth (Avg. Mthly; USD and %YoY)



Source: NESDC, INVX, MoC, CEIC

สงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น และการลดดอกเบี้ยที่ล่าช้า จะทำให้ Momentum เศรษฐกิจแย่ลงในช่วงถัดไป โดยจะชะลอลงมากในครึ่งหลังของปี

2025 Thai GDP Growth momentum (%; Jan VS Feb Proj.)



- 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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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, SGGP, 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, KJL, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎกิจการ 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, WIUK, 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, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, 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, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RS, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.