

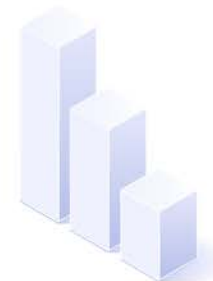
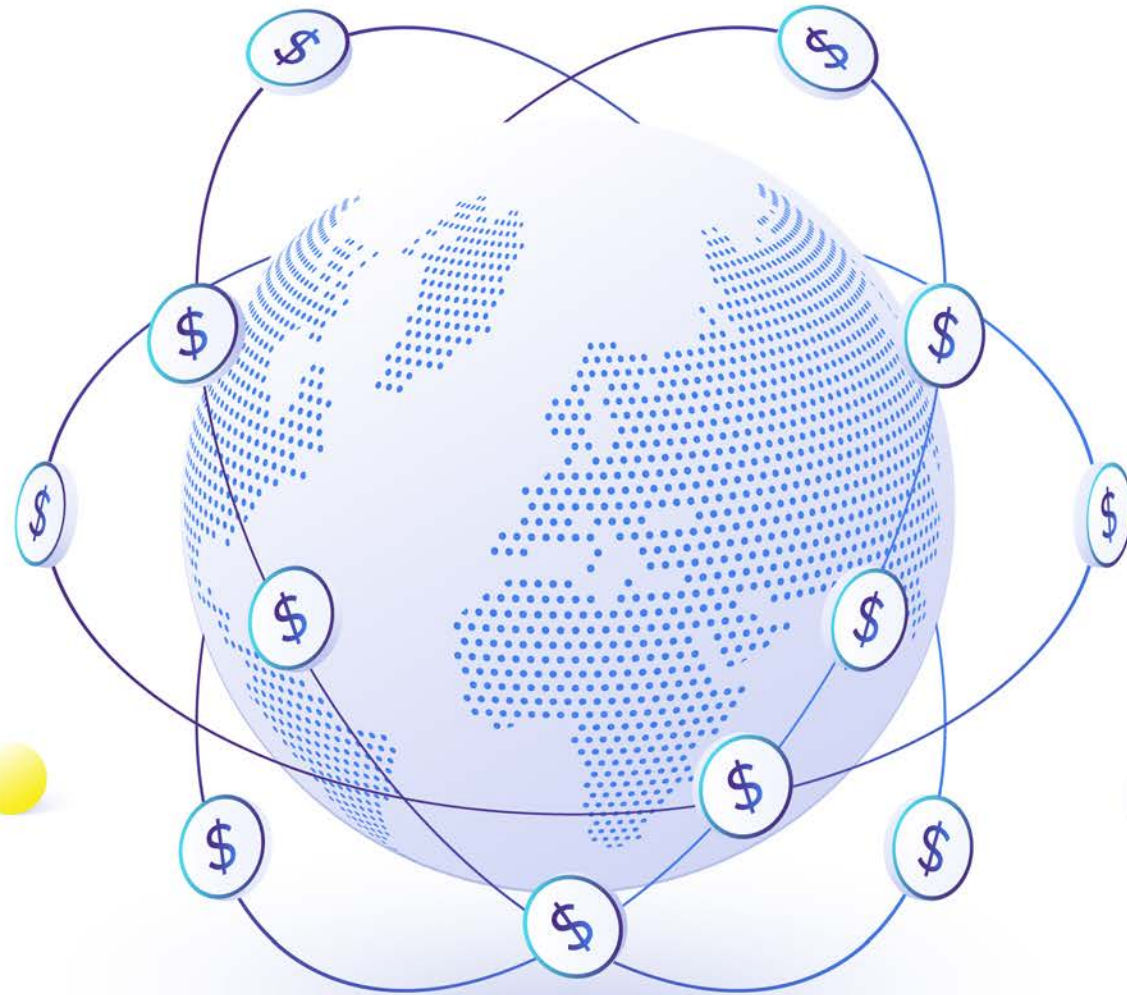
วันที่ 23 เมษายน 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



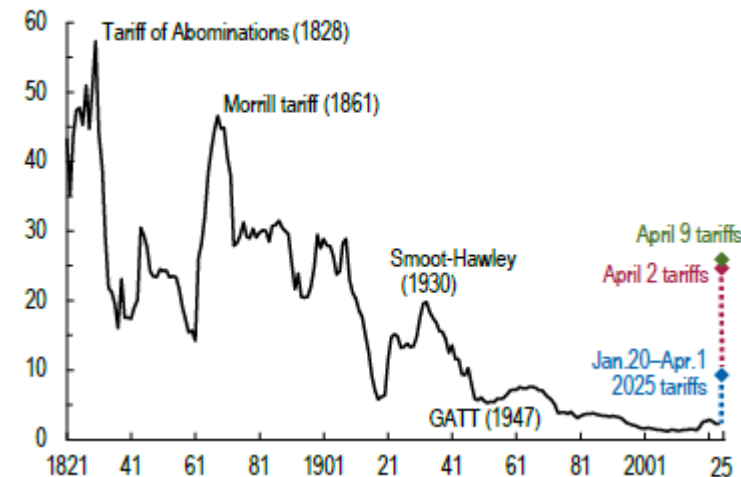
สรุปประเด็น IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกใกล้เคียง INVX

- **IMF ได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2025 เป็น 2.8% (ลดลง 0.5 จุด)** เนื่องจากผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ในขณะที่ INVX มีมุมมองที่ระมัดระวังกว่า โดยปรับลดถึง 0.8 จุด เหลือ 2.5% การปรับลดรุนแรงที่สุดเกิดขึ้นกับประเทศพึ่งพาการส่งออกสูงอย่างไทยและเวียดนาม โดยไทยถูกปรับลดเหลือ 1.8% (ลดลง 1.1 จุด) ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาในเอเชีย จากสถิติในอดีต IMF มักประเมินความรุนแรงของภาวะเศรษฐกิจช้าลงต่ำกว่าความเป็นจริง จึงมีความเป็นไปได้ว่าผลกระทบที่แท้จริงอาจรุนแรงกว่าตัวเลขคาดการณ์ในปัจจุบัน
- IMF ได้สร้างสถานการณ์จำลองต่างๆ เพื่อประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น แสดงให้เห็นถึงความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะสถานการณ์หลังวันที่ 9 เม.ย. ที่อัตราภาษีเฉลี่ยของสหรัฐฯ อาจเพิ่มขึ้นจากไม่ถึง 3% เป็น 25% รวมถึงภาษีต่อสินค้าจากจีนอาจสูงถึง 115% และภาษีตอบโต้ของจีนต่อสินค้าสหรัฐฯ อาจสูงถึง 146% สถานการณ์นี้จะส่งผลกระทบรุนแรงต่อห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลก
- **ด้านการค้าโลก IMF ปรับลดคาดการณ์ปริมาณการค้าโลกปี 2025-2026 ลงอย่างมีนัยสำคัญเหลือเพียง 1.7% และ 2.5% ตามลำดับ** ซึ่งเป็นการปรับลดที่รุนแรงถึง 1.5 และ 0.8 จุด และรุนแรงกว่าที่ WTO เคยคาดการณ์ไว้ สะท้อนผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญของสงครามการค้าที่กำลังทวีความรุนแรงส่งผลต่อห่วงโซ่อุปทาน การลงทุน และความเชื่อมั่นทางธุรกิจทั่วโลก แม้ประเทศขนาดใหญ่อย่างจีนยังมีนโยบายการคลังแบบขยายตัวที่อาจช่วยบรรเทาผลกระทบได้บ้าง

- **ในด้านเงินเฟ้อ IMF ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อโลกเป็น 4.3% (เพิ่มขึ้น 0.1 จุด)** โดยประเทศพัฒนาแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 2.5% (เพิ่มขึ้น 0.4 จุด) และตลาดเกิดใหม่ลดลงเป็น 5.5% (ลดลง 0.1 จุด) โดยเฉพาะ**สหรัฐฯ ที่อาจเห็นเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นถึง 100 bps เป็น 3%** ซึ่งสวนทางกับทิศทางการลดอัตราดอกเบี้ยที่ประธานาธิบดีทรัมป์เรียกร้อง สถานการณ์นี้สร้างความท้าทายต่อนโยบายการเงิน และอาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมเงินเฟ้อสูง (stagflation) โดย**มีความเป็นไปได้สูงที่ IMF อาจต้องปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกลงอีกในอนาคต ขณะที่มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) อาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้**

อัตราภาษีเฉลี่ยของสหรัฐฯ (Effective Tariff Rates) เพิ่มขึ้นจากประมาณ 3% เป็น 25%

Figure ES.1. US Effective Tariff Rates on All Imports (Percent)



Source: IMF

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจากผลกระทบของภาษีศุลกากรสหรัฐฯ

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2025 เป็น 2.8% ลดลง -0.5% จากประมาณการครั้งก่อนในเดือนมกราคม จากผลกระทบของภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อประเทศต่าง ๆ ทั้งทางตรงและทางอ้อม
- เมื่อดูรายประเทศพบว่าคาดการณ์การเติบโตปี 2025 ถูกปรับลดลงในทุกประเทศเศรษฐกิจหลัก โดยสหรัฐฯ ถูกปรับลดลงเหลือ 1.8% (-0.9 ppt), จีน 4.0% (-0.6 ppt), สหภาพยุโรป 0.8% (-0.2 ppt), ญี่ปุ่น 0.6% (-0.5 ppt) ขณะที่ไทยถูกปรับลดลงรุนแรงเหลือเพียง 1.8% จาก 2.9% ต่ำสุดในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาเอเชีย เช่น อินเดีย 6.2%, ฟิลิปปินส์ 5.5%, เวียดนาม 5.2%, อินโดนีเซีย 4.7%
- โดยกรณีฐานของรายงานฉบับนี้รวมผลกระทบของมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่ประกาศระหว่าง 1 ก.พ. – 4 เม.ย. และการตอบโต้ด้วยมาตรการทางภาษีของจีนที่ประกาศในวันที่ 4 เม.ย. (บังคับใช้ในวันที่ 10 เม.ย. ที่อัตรา 34%) และอยู่ในสมมุติฐานที่ว่า ความไม่แน่นอนทางการค้าจะยังคงอยู่ต่อเนื่องในปี 2025–2026
- นอกจากกรณีฐาน IMF ยังได้ประเมินจากทัศนอื่น ๆ อีก 2 ทัศน
- 1. ทัศนก่อนวันที่ 2 เม.ย.: ประเมินการเติบโตที่ 3.2% สำหรับทั้งปี 2568 และ 2569 ซึ่งสูงกว่ากรณีฐานโดยพิจารณาเฉพาะภาษีที่ประกาศระหว่าง 1 ก.พ.–12 มี.ค. เช่น ภาษีต่อแคนาดา เม็กซิโก และจีนรอบแรก ซึ่งส่งผลกระทบต่อประเทศคู่ขัดแย้งโดยตรงและลดผลกระทบจากความไม่แน่นอนโดยรวม
- 2. ทัศนหลังวันที่ 9 เม.ย.: คาดว่าเศรษฐกิจโลกจะเติบโตที่ 2.8% ในปี 2568 และ 2.9% ในปี 2569 โดยมีสมมติว่ามาตรการภาษีที่ประกาศระหว่างวันที่ 5–14 เมษายน 2568 จะมีผลถาวร ทัศนนี้ให้อัตราภาษีเฉลี่ยของสหรัฐฯ ต่อสินค้าทั่วโลกปรับขึ้นจากระดับไม่ถึง 3% เมื่อเดือน ม.ค. มาอยู่ที่ราว 25% ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานและต้นทุนทั่วโลก และเพิ่มภาษีต่อสินค้าจากจีนสูงถึง 115% ด้านภาษีตอบโต้ของจีนต่อสินค้าสหรัฐฯ ใช้ตัวเลข 146% ในวันที่ 14 เมษายน และ ขณะที่สหภาพยุโรปใช้อัตราภาษี 25% กับสินค้าสหรัฐฯ หลายรายการ

IMF WEO April 2025 Forecast compare to Jan 2025

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)						Export / GDP (%)
		IMF Jan 25	IMF Apr 25	Impac t (p.p.)	INVX Feb 25	INVX Apr 25	Impac t (p.p.)	
World (IMF)	3.2	3.3	2.8	-0.5	3.3	2.5	-0.8	29%
US	2.8	2.7	1.8	-0.9	1.9	0.9	-1.0	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	-0.2	0.8	0.0	-0.8	20%
Japan	-0.2	1.1	0.6	-0.5	1.2	0.8	-0.4	18%
China	4.8	4.6	4.0	-0.6	4.5	3.6	-0.9	20%
India	6.5	6.5	6.2	-0.3	6.4	6.1	-0.3	23%
Vietnam	5.5	6.1	5.2	-0.9	6.1	4.9	-1.2	95%
Thailand	2.7	2.9	1.8	-1.1	2.5	1.4	-1.1	70%

Source: IMF, INVX

- ทั้งนี้ IMF ได้ปรับคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อโลกปี 2025 เพิ่มขึ้นเป็น 4.3% (+0.1 ppt) โดยประเทศพัฒนาแล้วเพิ่มขึ้นเป็น 2.5% (+0.4 ppt) และตลาดเกิดใหม่ลดลงเป็น 5.5% (-0.1 ppt) โดยอัตราเงินเฟ้อได้รับผลกระทบจากปัจจัยหลายด้าน โดยเฉพาะภาษีศุลกากรล่าสุด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าขึ้นอยู่กับการมาตรการชั่วคราวหรือถาวรและ การตั้งราคาของผู้ผลิต อีกทั้งความไม่แน่นอนด้านการค้าทำให้ภาคธุรกิจและครัวเรือนชะลอการลงทุนและการใช้จ่าย

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกจากผลกระทบของภาษีศุลกากรสหรัฐฯ

- เราวิเคราะห์ว่า 1. IMF ปรับลดการคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกใกล้เคียงกับเรา โดยในปี 2025 ปรับลดลงเหลือ 2.8% (ลดลง 0.5% ppt.) ท่ามกลางความกังวลเรื่องสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรง เมื่อเทียบกับการประเมินของเราที่ปรับลดถึง 0.8 ppt เหลือ 2.5% ผลกระทบรุนแรงที่สุดเกิดกับประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสูงอย่างไทยและเวียดนาม ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกต่อ GDP สูงถึง 70% และ 95% ตามลำดับ โดยไทยถูกปรับลดการคาดการณ์จาก IMF เหลือเพียง 1.8% (ลดลง 1.1 จุด) ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มประเทศกำลังพัฒนาในเอเชีย ทั้งนี้ ในช่วงที่ผ่านมา IMF มักประเมินความรุนแรงของภาวะเศรษฐกิจขาลงต่ำเกินไป ดังนั้นผลกระทบที่แท้จริงอาจรุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ และอาจนำไปสู่ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวพร้อมเงินเฟ้อสูง (stagflation) ในบางประเทศได้
- 2. IMF ได้สร้างฉากทัศน์ต่างๆ เพื่อประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น แสดงให้เห็นถึงความไม่แน่นอนสูง โดยเฉพาะในฉากทัศน์หลังวันที่ 9 เม.ย. ที่อัตราภาษีเฉลี่ยของสหรัฐฯ อาจเพิ่มขึ้นถึง 25% ส่งผลกระทบรุนแรงต่อห่วงโซ่อุปทานและการค้าโลก
- ทั้งนี้ การปรับลดประมาณการปริมาณการค้าโลกของ IMF สำหรับปี 2025-2026 เป็นที่น่ากังวลอย่างยิ่ง โดยลดลงเหลือเพียง 1.7% และ 2.5% ตามลำดับ ซึ่งเป็นการปรับลดที่รุนแรงถึง 1.5 และ 0.8 จุดจากประมาณการครั้งก่อน การลดลงนี้รุนแรงกว่าที่ WTO เคยคาดการณ์ไว้ สะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญของสงครามการค้าที่กำลังทวีความรุนแรง โดยเฉพาะการที่อัตราภาษีของสหรัฐฯ อาจพุ่งสูงถึง 25% ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก นอกจากนี้ยังมีผลต่อการลงทุนและความเชื่อมั่นทางธุรกิจ ประเทศที่พึ่งพาการส่งออกสูงอย่างไทยและเวียดนามจะได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุด ขณะที่ประเทศขนาดใหญ่อย่างจีนยังมีนโยบายการคลังแบบขยายตัวที่อาจช่วยบรรเทาผลกระทบได้บางส่วน แต่โดยรวมแล้วการค้าโลกกำลังเผชิญความเสี่ยงที่จะชะลอตัวรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ช่วงการระบาดของโควิด-19
- 3. การปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราเงินเฟ้อโลกโดย IMF เป็นอีกประเด็นสำคัญที่ควรจับตามอง โดยปรับขึ้นเป็น 4.3% (เพิ่มขึ้น 0.1 จุด) ในปี 2025 สะท้อนผลกระทบของสงครามการค้าที่กำลังทวีความรุนแรง กลุ่มประเทศพัฒนาแล้วมีการปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อขึ้นมากถึง 0.4 จุดเป็น 2.5% ขณะที่ตลาดเกิดใหม่กลับมีการปรับลดลงเล็กน้อย 0.1 จุดเป็น 5.5%
- ความน่าสนใจอยู่ที่การปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อของสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญถึง 1 จุดเป็น 3% ซึ่งสวนทางกับทิศทางการลดอัตราดอกเบี้ยที่ประธานาธิบดีทรัมป์เรียกร้องให้ธนาคารกลางสหรัฐฯ ดำเนินการ สถานการณ์นี้อาจสร้างความท้าทายต่อนโยบายการเงินของสหรัฐฯ เนื่องจากการใช้มาตรการภาษีศุลกากรในระดับสูงจะส่งผลให้ราคาสินค้านำเข้าสูงขึ้นและผลักดันเงินเฟ้อให้เพิ่มขึ้น
- ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลต่อเงินเฟ้อคือลักษณะของมาตรการภาษีว่าเป็นชั่วคราวหรือถาวร ซึ่งจะส่งผลต่อการตัดสินใจปรับราคาของผู้ผลิตและผู้ค้าปลีก หากมาตรการมีแนวโน้มเป็นระยะยาว บริษัทต่างๆ อาจผลักภาระต้นทุนที่เพิ่มขึ้นไปยังผู้บริโภคมากขึ้น
- โดยสรุป เรามองว่า มีความเป็นไปได้สูงที่ IMF อาจต้องปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกลงอีก ท่ามกลางความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่สร้างความไม่แน่นอนสูง และอาจพัฒนาเป็นสงครามค่าเงิน นอกจากนี้ ในประเด็นเงินเฟ้อที่ IMF มองว่าเงินเฟ้อของสหรัฐฯจะปรับเพิ่มขึ้นถึงกว่า 100 bps (จาก 2% เป็น 3% สูงกว่าเราที่คาดว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นจาก 2.7% เป็น 3.2% โดยที่ไตรมาส 4 อาจอยู่ที่ 3.6%) ทำให้โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยยากมากขึ้น

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



InnovestX 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, EP, 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SGN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, 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, KEAF, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

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, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, 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, EAST, 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, SCAPE, 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, BKA, 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, LTMH, 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, 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, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.