

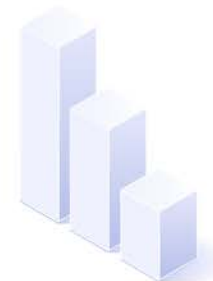
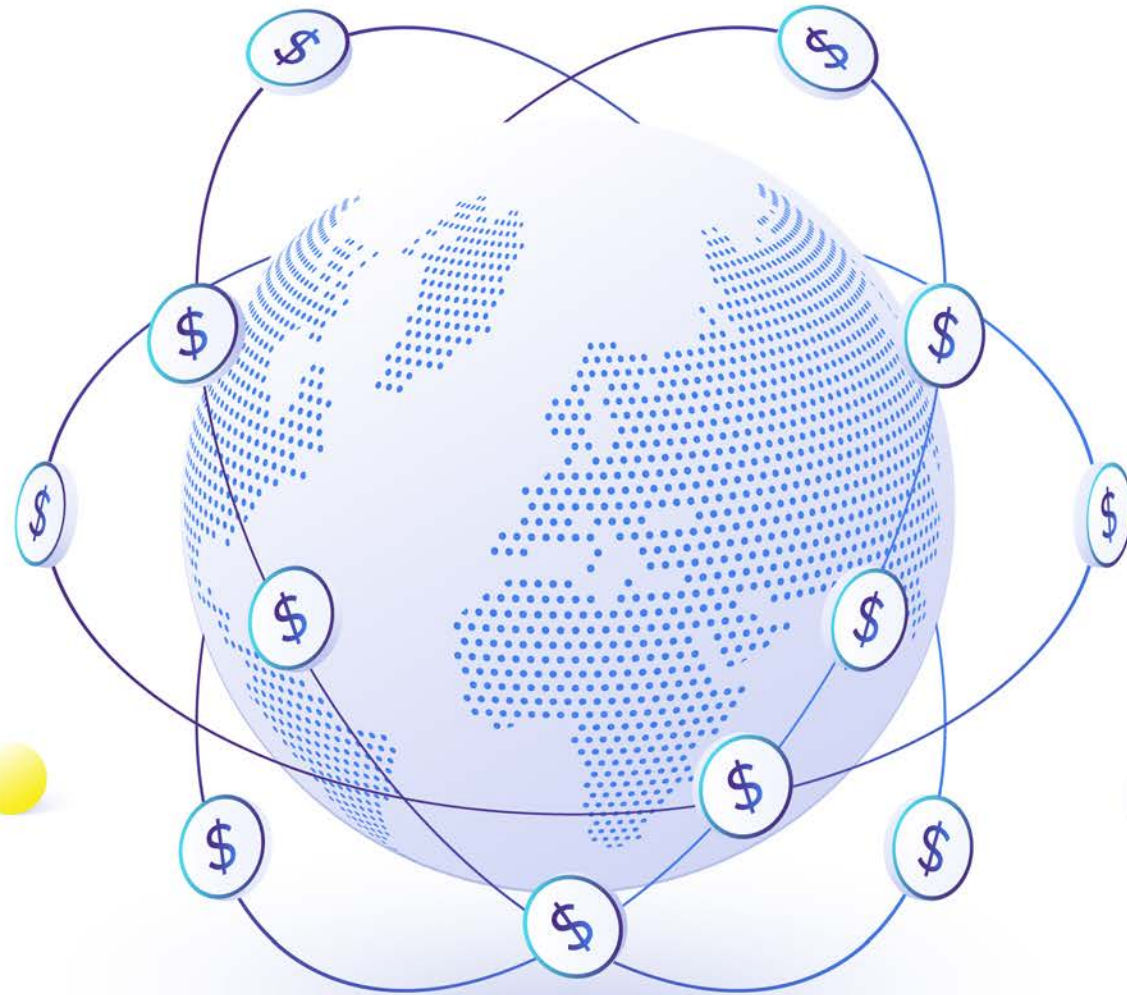
วันที่ 29 เมษายน 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



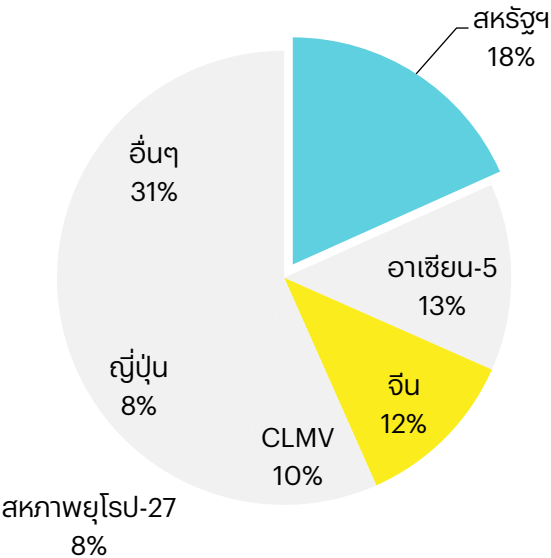
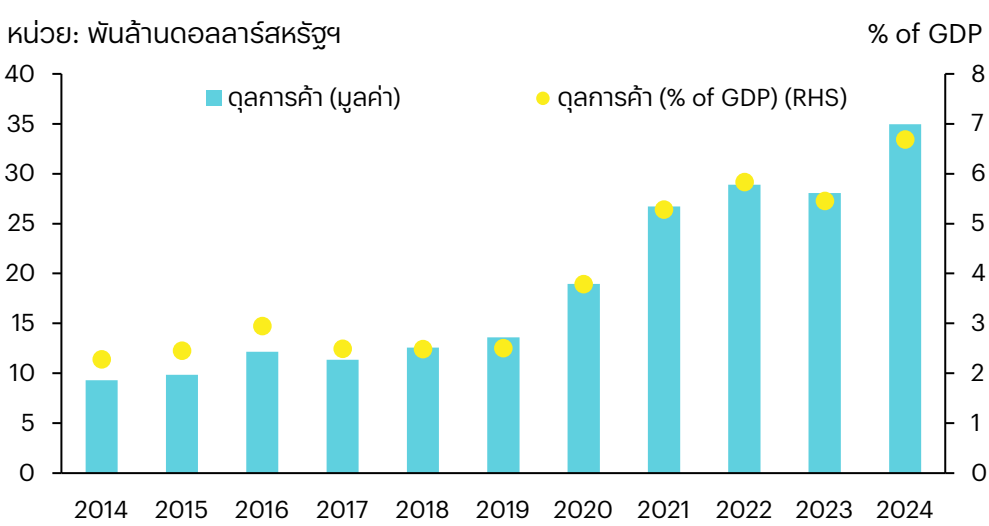
สรุปประเด็นกลยุทธ์ด้านการค้ากับสหรัฐในระยะต่อไป

- **ปัจจุบันไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ มากที่สุดอันดับ 11 ของโลก** โดยมีมูลค่าเกินดุลถึง 3.49 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ในปี 2024 (ข้อมูลฝั่งไทย) เพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 1.26 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2018 สถานการณ์นี้ทำให้ไทยถูกเก็บภาษีตอบโต้สูงถึง 36% (แม้จะยังต่ำกว่าจีนและเวียดนาม)
- **การเกินดุลที่เพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากการย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังไทยหลังสงครามการค้า** โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าดาวรุ่งอย่างชิ้นส่วนโทรศัพท์มือถือ โซลาร์เซลล์ และกล้องถ่ายภาพ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นการสวมสิทธิทางการค้า ในขณะที่สินค้าที่เติบโตต่อเนื่องอย่างยางรถยนต์ ยางรถบรรทุก และอาหารสัตว์เลี้ยง เป็นการเติบโตแบบออร์แกนิกที่เกิดจากความได้เปรียบของไทยเอง สินค้ากลุ่มนี้มักมีความซับซ้อนต่ำกว่าและสหรัฐฯ อาจไม่มุ่งโจมตีมากนัก เนื่องจากไม่ใช่สินค้าเป้าหมายที่ต้องการย้ายการผลิตกลับประเทศ
- **กลยุทธ์ของไทยในการลดการเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ ควรมุ่งเน้นที่การเพิ่มการนำเข้าสินค้าพลังงานมากกว่าสินค้าเกษตร** เนื่องจากไทยขาดดุลพลังงานกับสหรัฐฯ สูงถึง 5,330 ล้านดอลลาร์ การย้ายการนำเข้าน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติเหลวจากประเทศอื่นมายังสหรัฐฯ จะช่วยลดการเกินดุลได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ไทยควรเพิ่มการนำเข้าสินค้าทุนหนัก เช่น อากาศยาน (ซึ่งปัจจุบันขาดดุล 801 ล้านดอลลาร์) รวมถึงเครื่องจักรกลการเกษตรและอุปกรณ์ก่อสร้าง ซึ่งเป็นสินค้าที่สหรัฐฯ มีความได้เปรียบและสอดคล้องกับนโยบาย Made in America มากกว่าการเพิ่มการนำเข้าสินค้าเกษตรเพียงอย่างเดียว
- **ภายใต้ภาวะที่สหรัฐฯ อาจใช้นโยบายการค้าเชิงรุกมากขึ้น ไทยมีโอกาสดำเนินนโยบายจากมาตรการภาษีตอบโต้ในบางกลุ่มสินค้า** โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ โทรศัพท์ และชิ้นส่วนรถยนต์ ซึ่งอยู่ใน 10 อันดับสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ (คิดเป็น 35% ของการนำเข้าทั้งหมด) และไทยมีศักยภาพในการแข่งขัน ขณะที่ในส่วนของยางและผลิตภัณฑ์ยาง ไทยยังคงครอง อันดับ 1 ของตลาดส่งออกยางและผลิตภัณฑ์ยางไปยังสหรัฐฯ ซึ่งหากภาษี Reciprocal tariff กลับมาขึ้นที่ 36% สำหรับสินค้าไทย เป็นไปได้ว่าสินค้าจาก เม็กซิโก แคนาดา และอินโดนีเซีย อาจมาตีตลาดแทนไทยมากขึ้น แต่เรายังอาจได้ market share จากเวียดนามและจีนที่ถูกเก็บภาษีมากกว่า
- อย่างไรก็ตาม โอกาสนี้จะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่อสหรัฐฯ เก็บภาษีสินค้าจากไทยในอัตราที่ต่ำกว่าประเทศคู่แข่งสำคัญอย่างจีนและเวียดนาม ซึ่งขึ้นอยู่กับผลการเจรจาการค้าทวิภาคีระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ผลประโยชน์จากสถานการณ์นี้อาจมีจำกัด และไทยควรเตรียมรับมือกับความเสี่ยงที่สหรัฐฯ อาจมุ่งถึงการผลิตสินค้าที่มีความซับซ้อนสูงกลับประเทศภายใต้นโยบาย Made in America
- **สิ่งที่ไทยควรดำเนินการในระยะต่อไปคือ การปรับโครงสร้างการค้ากับสหรัฐฯ ให้มีความสมดุลมากขึ้น** โดยมุ่งพัฒนา Organic growth ในสินค้าที่ไทยมีความได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบแท้จริง เช่น ยางพารา อาหารแปรรูป ขณะเดียวกันก็ปรับกลยุทธ์การนำเข้าให้สอดคล้องกับความต้องการในประเทศและสร้างความสมดุลทางการค้าในระยะยาว ที่สำคัญคือการเร่งเจรจาการค้าทวิภาคีกับสหรัฐฯ เพื่อให้ได้เงื่อนไขการค้าที่เป็นธรรม พร้อมกันเตรียมแผนรองรับหากสินค้าที่ไทยได้ประโยชน์จากการสวมสิทธิถูกตรวจสอบเข้มงวดมากขึ้นในอนาคต

ไทยเกินดุลกับคู่ค้าสำคัญอย่างสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

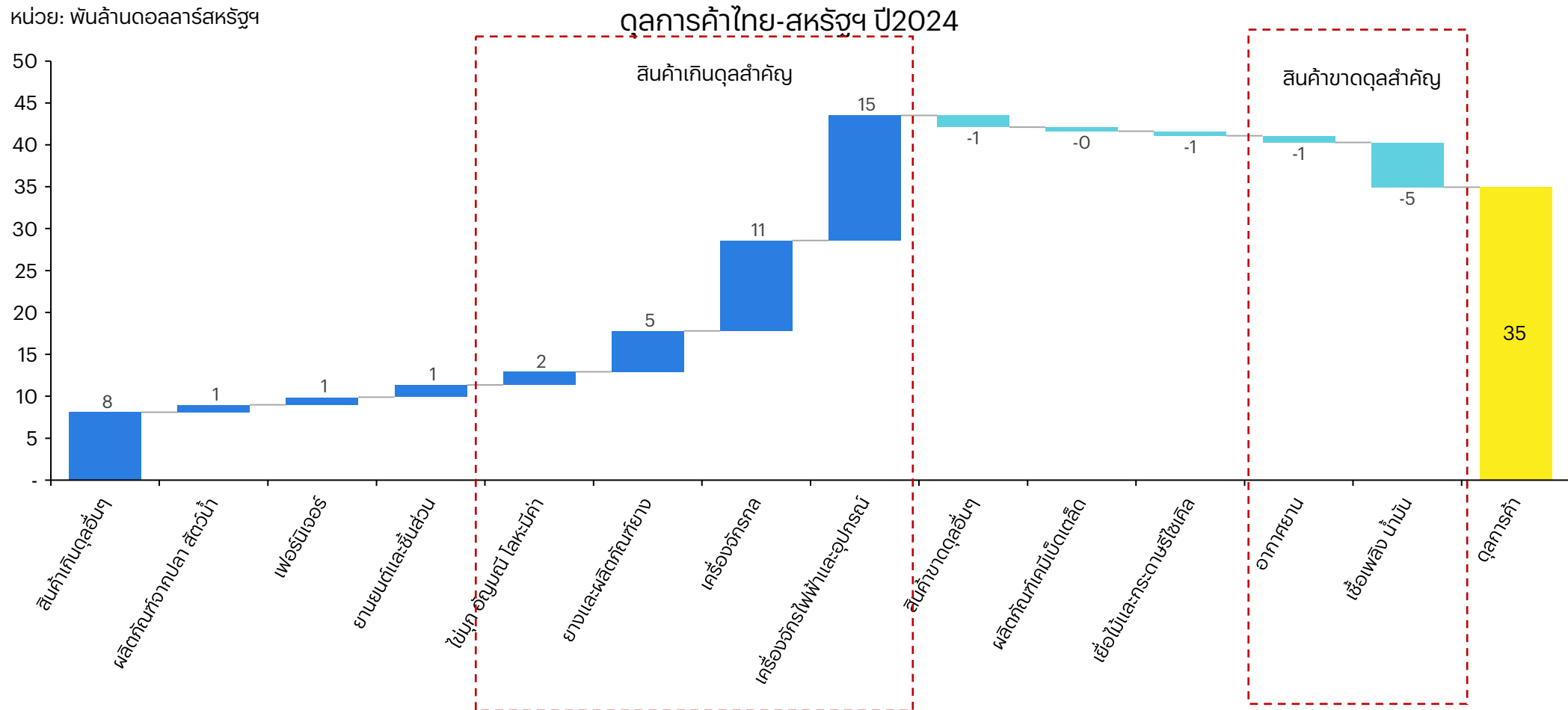
- ประเทศไทยพึ่งพาการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ประมาณ 18% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด ทำให้สหรัฐฯ เป็นตลาดสำคัญของไทย โดยในปี 2024 ข้อมูลจาก International Trade Centre ระบุว่าไทยมีดุลการค้าเกินดุลกับสหรัฐฯ มูลค่า 34.9 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เพิ่มขึ้นจาก 28.0 พันล้านดอลลาร์ในปี 2023 และเป็นการขยายตัวอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ปี 2018 ที่ไทยมีเกินดุลเพียง 12.6 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- การเพิ่มขึ้นของดุลการค้าส่วนหนึ่งมาจากการย้ายฐานการผลิตของจีนมายังประเทศไทย หลังสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีน (Trade War) ในสมัยประธานาธิบดีทรัมป์ (Trump 1.0) ซึ่งส่งผลให้ไทยได้รับโอกาสในการขยายการส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ มากขึ้น
- ทั้งนี้ ไทยเป็นหนึ่งในประเทศที่เกินดุลกับสหรัฐฯ มากที่สุดในโลก โดยอยู่ในอันดับที่ 11 ตามรายงานของกระทรวงการคลังสหรัฐฯ (U.S. Department of Treasury, พฤศจิกายน 2024) ซึ่งส่งผลให้ไทยถูกเก็บภาษีตอบโต้ (retaliatory tariffs) สูงถึง 36% แม้อัตราภาษีนี้จะถือว่าสูง แต่ก็ยังต่ำกว่าจีนและเวียดนาม ซึ่งเป็นคู่แข่งสำคัญของไทยในตลาดการค้าสหรัฐฯ

ประเทศ	การเกินดุลกับสหรัฐฯ (พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ, Trailing 4Q)	อัตราภาษีตอบโต้
1 จีน	247	145%
2 เม็กซิโก	159	25%
3 ยูโรโซน	114	20%
4 เวียดนาม	112	46%
5 เยอรมนี	88	20%
6 ญี่ปุ่น	66	24%
7 ไต้หวัน	57	32%
8 เกาหลี	50	25%
9 อิตาลี	47	20%
10 อินเดีย	45	26%
11 ไทย	40	36%
12 แคนาดา	31	25%



การเกินดุลการค้าของไทยต่อสหรัฐฯ นำโดยสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์

หน่วย: พันล้านดอลลาร์สหรัฐ

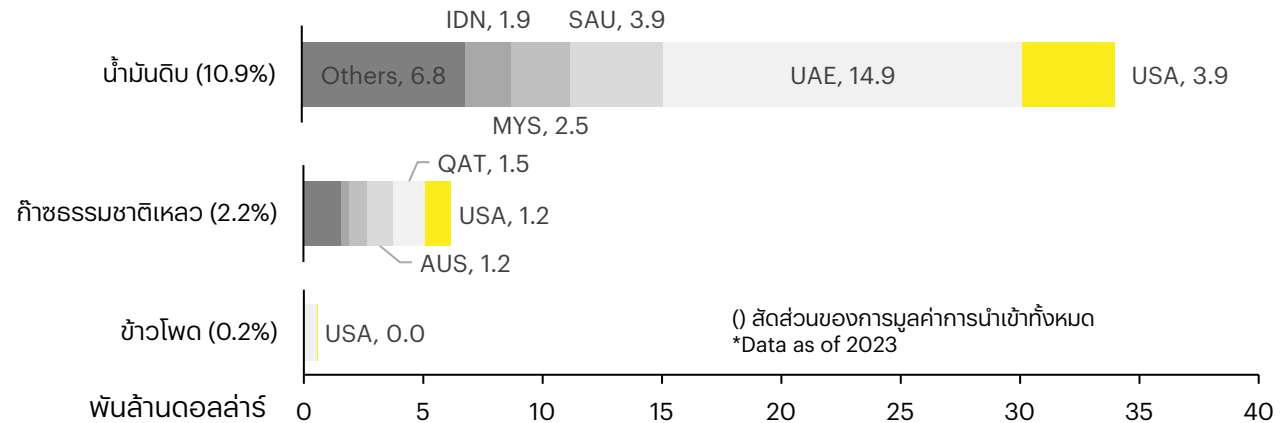


- การเกินดุลส่วนใหญ่ขับเคลื่อนโดยการส่งออก เครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์ มูลค่า 14,925 ล้านดอลลาร์สหรัฐ รองลงมาคือ เครื่องจักรกล 10,796 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ยางและผลิตภัณฑ์ยาง 4,878 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ ไม่ระบุ อัญมณี โลหะมีค่า 1,573 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะที่การนำเข้าสินค้าพลังงาน (ขาดดุล 5,330 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) และอากาศยาน (ขาดดุล 801 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ส่งผลให้การเกินดุลของไทยลดลงบ้าง แต่ไม่เพียงพอจะลดสถานะเกินดุลรวม 34,949 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ได้

สินค้าที่ทำให้ไทยเกินดุลกับสหรัฐฯมากขึ้นมาจากสินค้าประเภทอิเล็กทรอนิกส์ที่มีการย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย

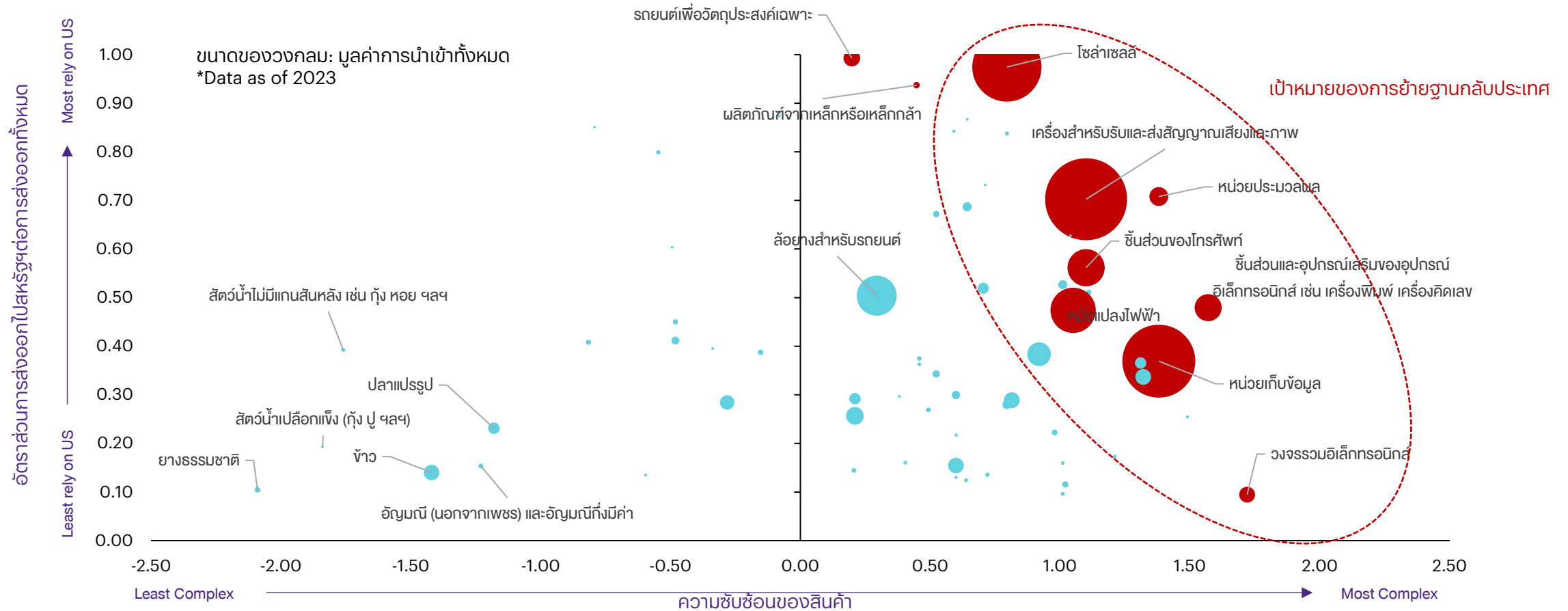
HS code 6 digit	คำอธิบาย (ในภาษาอังกฤษ)	มูลค่าเพิ่ม (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	มูลค่าเพิ่ม (% of GDP)	การเปลี่ยนแปลง (2022-2024)
847170	หน่วยเก็บข้อมูลสำหรับเครื่องประมวลผลอัตโนมัติ (HDD)	4,757	0.9%	3.3%
851762	เครื่องรับ/แปลง/ส่งสัญญาณเสียงและภาพ	4,724	0.9%	48.7%
401110	ยางรถยนต์	2,025	0.4%	6.5%
850440	ตัวแปลงไฟฟ้า	1,993	0.4%	33.2%
851779	ชิ้นส่วนโทรศัพท์และโทรศัพท์มือถือ	1,971	0.4%	#N/A
854143	โซล่าเซลล์	1,891	0.4%	#N/A
401120	ยางรถบรรทุก	1,277	0.2%	6.7%
847330	ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ของเครื่องประมวลผลข้อมูล	1,201	0.2%	28.6%
852589	กล้องบันทึกภาพและส่วนประกอบ	1,034	0.2%	#N/A
230910	อาหารสุนัขหรือแมวสำหรับขายปลีก	860	0.2%	17.9%

HS code 6 digit	ชื่อสินค้า	มูลค่าส่งออก (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	มูลค่าเพิ่ม (%) of GDP	การเปลี่ยนแปลง (%) (2022-2024)
270900	น้ำมันดิบ	-3,855	-0.7%	22.4%
271111	ก๊าซธรรมชาติเหลว	-1,154	-0.2%	51.0%
841112	เครื่องยนต์เทอร์โบเจ็ต	-613	-0.1%	12.6%
854290	ชิ้นส่วนวงจรรวมอิเล็กทรอนิกส์	-593	-0.1%	-9.5%
880240	เครื่องบิน	-493	-0.1%	#N/A



- การส่งออกในช่วงปี 2022-2024 ไทยมีสินค้าดาวรุ่งใหม่ เช่น ชิ้นส่วนโทรศัพท์มือถือ, โซลาร์เซลล์, และ กล้องถ่ายภาพ ที่ไม่มีการส่งออกในปี 2022 แต่ขึ้นมาติด Top 10 ส่วนหนึ่งจากการย้ายฐานการผลิตจากจีนมายังไทย (สวมสิทริ) ยางรถยนต์ และ ยางรถบรรทุก เติบโตต่อเนื่อง ส่วน หน่วยเก็บข้อมูล ยังเติบโตแต่เริ่มชะลอ ด้าน อาหารสัตว์เลี้ยง กลายเป็นสินค้าใหม่ที่โตแรง
- ด้านการนำเข้าไทยขาดดุลพลังงานกับสหรัฐฯ อย่างมาก โดยเฉพาะ น้ำมันดิบและ ก๊าซธรรมชาติเหลว หากไทยสามารถย้ายการนำเข้าสินค้าพลังงานจากประเทศอื่น เช่น UAE, กาตาร์ หรือออสเตรเลีย มายังสหรัฐฯได้ จะช่วยลดการขาดดุลกับสหรัฐฯได้มหาศาล มากกว่าการหวังว่าจะลดการเกินดุลผ่านการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯเพียงอย่างเดียว

เราคาดว่าสินค้าที่มีความซับซ้อนสูง (มีมูลค่าสูงตามไปด้วย) จะเป็นเป้าหมายหลักของสหรัฐในการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ



- เรามองว่าสินค้าที่มีความซับซ้อนสูงตามเกณฑ์ Harvard Atlas of Economic Complexity เช่น หน่วยประมวลผล โทรศัพท์ หน่วยเก็บข้อมูล มีแนวโน้มเป็นเป้าหมายการย้ายกลับไปผลิตในสหรัฐฯ ภายใต้ นโยบาย Made in America ของประธานาธิบดีทรัมป์ เนื่องจากสินค้าเหล่านี้มี มูลค่าเพิ่มสูง (high value-added) และ ใช้แรงงานต่อหน่วยผลิตน้อย ต่างจากสินค้าเกษตรหรือประมง ซึ่งมีความซับซ้อนต่ำ และพึ่งพาแรงงานจำนวนมาก

คอมพิวเตอร์ โทรศัพท์และชิ้นส่วนรถยนต์ มีโอกาสได้ประโยชน์จากมาตรการภาษีตอบโต้

สินค้านำเข้ามูลค่าสูงสุด 10 อันดับแรกของสหรัฐฯในปี2024: 4-Digit HS Code (คิดเป็น 35% ของการนำเข้า) (หน่วย: พันดอลลาร์สหรัฐฯ)										
8703	เบิกซีโก	ญี่ปุ่น	เกาหลีใต้	แคนาดา	เยอรมนี	สหราชอาณาจักร	สโลวาเกีย	อิตาลี	สวีเดน	จีน
รถยนต์	49,986,958	40,765,670	38,020,149	28,400,124	25,595,824	9,812,118	6,305,999	3,987,468	3,974,563	3,820,891
2709	แคนาดา	เบิกซีโก	ซาอุดีอาระเบีย	บราซิล	โคลอมเบีย	เวเนซุเอลา	อิรัก	กายอานา	ไนจีเรีย	เอกวาดอร์
น้ำมันดิบ	103,300,939	12,476,631	8,353,719	6,711,532	5,922,032	5,882,011	5,809,552	5,313,279	4,457,539	3,668,164
8471	เบิกซีโก (25%)	จีน (145%)	ไต้หวัน (32%)	เวียดนาม (46%)	ไทย (36%)(5%)	ฟิลิปปินส์	มาเลเซีย	เยอรมนี	เนเธอร์แลนด์	แคนาดา
คอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ	48,341,520	36,735,827	26,218,488	15,974,269	7,015,554	919,283	796,664	786,381	572,096	542,794
9999	แคนาดา	เบิกซีโก	จีน	เยอรมนี	ไอร์แลนด์	สหราชอาณาจักร	สิงคโปร์	เนเธอร์แลนด์	ฝรั่งเศส	อิตาลี
สินค้าหลากหลายประเภท	19,302,716	12,110,290	11,608,072	10,425,363	7,475,829	5,764,069	4,770,915	4,731,346	4,288,019	4,061,391
8517	จีน (145%)	เวียดนาม (46%)	เบิกซีโก (25%)	อินเดีย (26%)	ไทย (36%)(5%)	ไต้หวัน	มาเลเซีย	อิสราเอล	แคนาดา	อินโดนีเซีย
อุปกรณ์โทรคมนาคม	51,468,009	14,628,080	10,587,640	9,003,113	8,777,117	7,284,118	4,582,534	1,157,502	1,014,332	980,083
3002	ไอร์แลนด์	สิงคโปร์	เยอรมนี	เบลเยียม	สวิตเซอร์แลนด์	เนเธอร์แลนด์	ญี่ปุ่น	อิตาลี	เกาหลีใต้	สหราชอาณาจักร
เลือด, วัคซีน	38,103,868	11,477,275	10,673,539	8,038,060	6,827,283	5,872,669	5,337,364	4,374,871	3,746,019	3,602,470
3004	อินเดีย	สวิตเซอร์แลนด์	ไอร์แลนด์	อิตาลี	จีน	เยอรมนี	สโลวาเกีย	แคนาดา	เบลเยียม	ฮังการี
ยารักษาโรค	12,235,853	11,876,272	11,679,395	6,612,841	6,121,269	5,794,523	5,155,521	4,371,529	4,284,820	4,276,359
8708	เบิกซีโก (25%)	แคนาดา	จีน (145%)	ญี่ปุ่น	เกาหลีใต้	เยอรมนี	อินเดีย (26%)	ไต้หวัน (32%)	ไทย (36%)(5%)	อิตาลี
ชิ้นส่วนรถยนต์	36,414,839	11,485,355	10,112,547	7,426,316	6,673,666	5,506,569	2,094,466	2,021,959	1,290,101	804,431
2710	แคนาดา	เกาหลีใต้	เบิกซีโก	เนเธอร์แลนด์	อินเดีย	ซาอุดีอาระเบีย	บราซิล	สิงคโปร์	จีน	สหราชอาณาจักร
น้ำมันกลั่น (เบนซิน, ดีเซล ฯลฯ)	12,947,379	4,714,071	4,329,265	4,233,023	3,210,318	2,352,174	2,016,976	2,004,890	1,833,711	1,779,172
8473	ไต้หวัน (32%)	เกาหลีใต้	จีน (145%)	เวียดนาม (46%)	มาเลเซีย	เบิกซีโก (25%)	ไทย (36%)(3%)	ฟิลิปปินส์	แคนาดา	เยอรมนี
ชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์ (Accessories)	25,160,854	7,017,826	6,684,865	6,339,333	3,836,651	1,775,262	1,614,295	1,122,172	325,344	185,744

- ในกลุ่มสินค้านำเข้า 10 อันดับแรกของสหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็นประมาณ 35% ของการนำเข้าทั้งหมด มี 3-4 หมวดสินค้าที่ไทยมีศักยภาพแข่งขันได้ ได้แก่ ชิ้นส่วนและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์, อุปกรณ์โทรคมนาคม เช่น โทรศัพท์, ชิ้นส่วนรถยนต์ไทยมีฐานการส่งออกในหมวดเหล่านี้อยู่แล้ว หากสหรัฐฯ นำ ภาษีนำเข้า (tariff) สำหรับกลุ่มคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์โทรคมนาคมกลับมาใช้ ไทยมีโอกาสได้ประโยชน์ เพราะ อัตราภาษีที่ไทยต้องจ่ายต่ำกว่า จีนและเวียดนาม ซึ่งเป็นคู่แข่งสำคัญในตลาดนี้

ผลิตภัณฑ์ยางไทยยังคงครองอันดับ 1 ของการนำเข้าของสหรัฐฯ นำโดยยางรถยนต์นั่ง

อันดับ	ชื่อประเทศ	มูลค่าการนำเข้า ปี 2024 (ล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ)	ส่วนแบ่งการ นำเข้า	อัตราการเติบโตต่อปี (2022-2024)
	ไทย	36,283		-5.3%
1	Thailand	5,500	15.2%	-4.5%
2	Mexico	4,733	13.0%	7.7%
3	Canada	3,149	8.7%	4.3%
4	China	2,783	7.7%	-14.1%
5	Japan	2,489	6.9%	-10.4%
6	Indonesia	1,957	5.4%	-16.4%
7	Viet Nam	1,878	5.2%	2.6%
8	Malaysia	1,688	4.7%	-14.3%
9	Korea, Republic of	1,558	4.3%	-15.2%
10	Germany	1,105	3.0%	-6.7%

HS code 6 digit	ชื่อสินค้า	มูลค่าการนำเข้า (ล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ)	ส่วนแบ่งการ นำเข้า	อัตราการเติบโตต่อปี (2022-2024)
401110	ยางรถยนต์นั่ง	1774.6	0.3%	12%
401120	ยางรถบรรทุก	1706.4	0.3%	-14%
400122	ยางธรรมชาติ TSNR	439.1	0.1%	3%
401512	ถุงมือยางใช้ทางการแพทย์	347.1	0.1%	-16%
401190	ยางรถยนต์อื่นๆ	266.6	0.1%	43%
401519	ถุงมือยางวัลคาไนซ์ (ไม่ใช่ สำหรับการแพทย์)	233.6	0.0%	-18%
400121	ยางธรรมชาติแผ่นรมควัน	122.3	0.0%	-14%
401130	ยางเครื่องบิน	79.2	0.0%	-6%
401180	ยางรถยนต์ใช้ในงานก่อสร้าง เหมือง ขนถ่ายอุตสาหกรรม	72.6	0.0%	-9%
401693	ปะเก็น แหวนรอง และซิล ยางวัลคาไนซ์	58.3	0.0%	-7%

- ไทยยังคงครอง อันดับ 1 ของตลาดส่งออกยางและผลิตภัณฑ์ยางไปยังสหรัฐฯ โดยมีคู่แข่งที่สำคัญคือ เม็กซิโก และ แคนาดา ซึ่งมีการขยายตัวในตลาดอย่างต่อเนื่อง
- ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ นั้น ยางรถยนต์นั่ง เป็นสินค้าหลักที่มีการเติบโตแข็งแกร่งที่สุด และมีมูลค่ามากที่สุด ขณะที่ยางรถบรรทุก ครองอันดับสอง
- หากภาษี Reciprocal tariff กลับมาขึ้นที่ 36% สำหรับสินค้าไทยเช่นเดิม เป็นไปได้ว่าสินค้าจาก เม็กซิโก แคนาดา และอินโดนีเซีย อาจมาตีตลาดแทนไทยมากขึ้น แต่เรายังอาจได้ market share จากเวียดนาม และจีนที่ถูกเก็บภาษีมากกว่า

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 บวกวิจัย 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 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย 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, 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, 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, KSCAR, KLC, 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, 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, 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.