

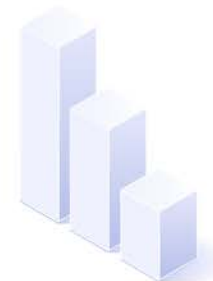
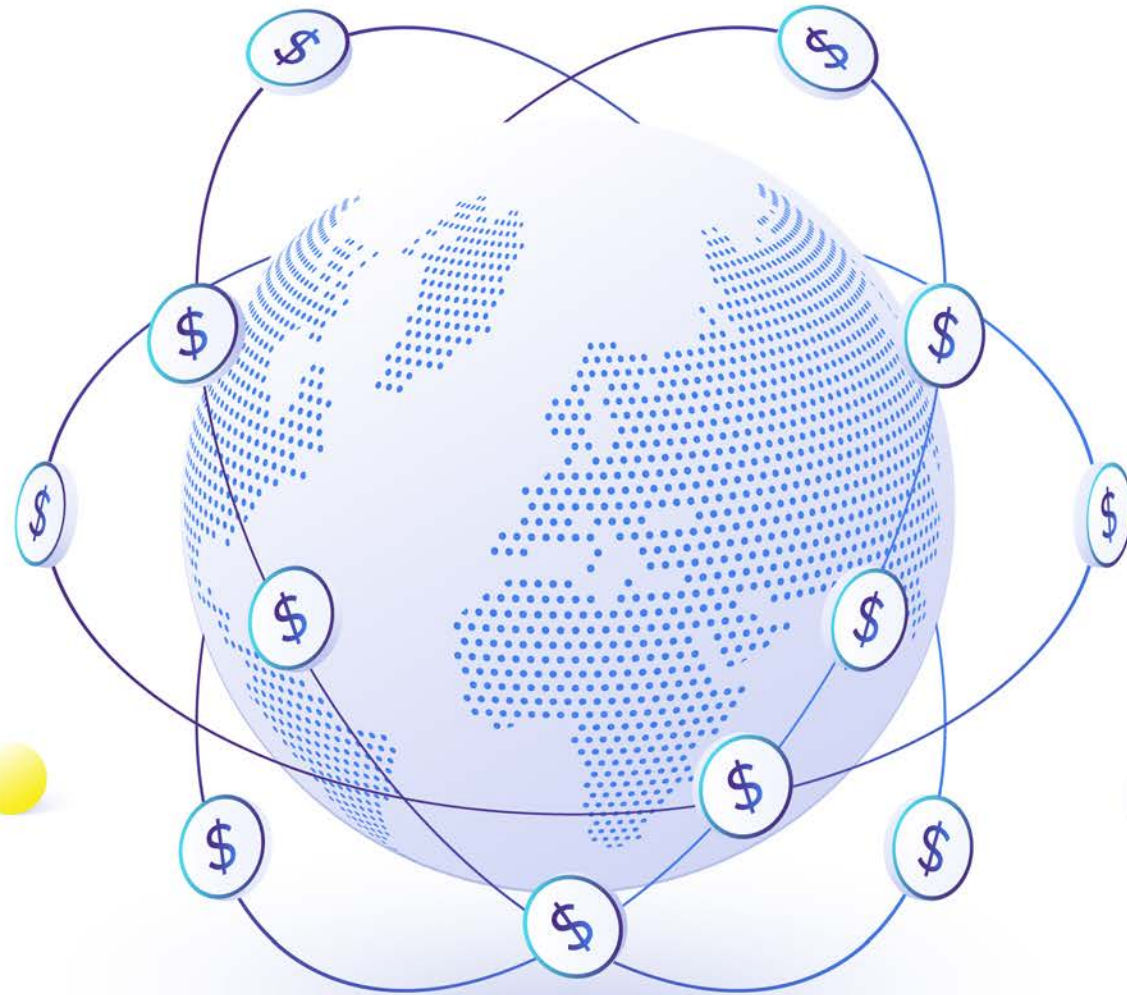
วันที่ 13 พฤษภาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นสหรัฐ-จีนตกลงลดภาษีชั่วคราว จีนเผชิญแรงกดดันภาวะเงินฝืดต่อเนื่อง ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยล่าสุด

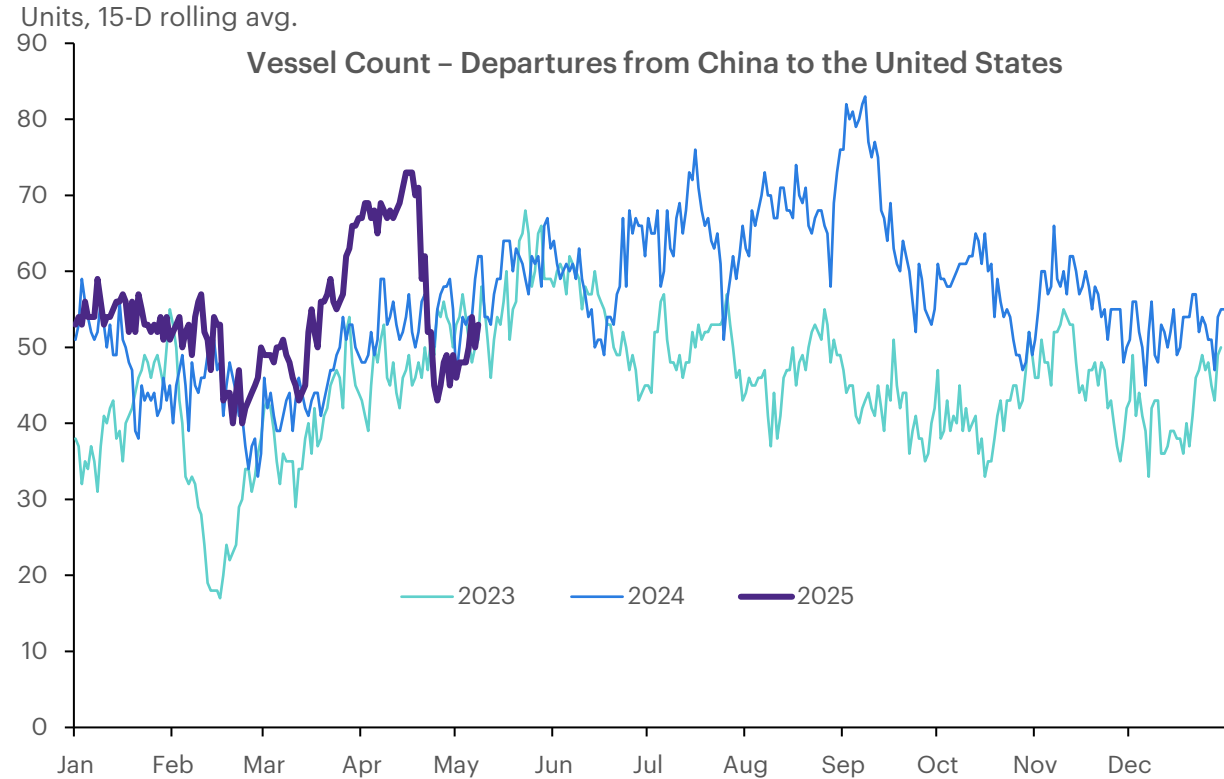
- **สหรัฐ-จีนบรรลุข้อตกลงลดภาษีชั่วคราว** โดยจีนจะลดภาษีสินค้าสหรัฐจาก 125% เหลือ 10% ขณะที่สหรัฐจะลดภาษีสินค้าจีนจาก 145% เหลือ 30% (หมายถึงเฉพาะภาษีที่ประกาศเมื่อวันที่ 2 เม.ย. และการตอบโต้จากจีนเท่านั้น ขณะที่ภาษี 20% ที่สหรัฐเรียกเก็บจากสินค้าจีนก่อนหน้านี้เกี่ยวกับประเด็นเฟ้นทานิลยังมิผลบังคับใช้ รวมถึงภาษีเฉพาะรายภาคส่วนที่มีการเรียกเก็บทั่วโลก ส่งผลให้สินค้าจีนบางรายการยังคงเผชิญกับภาษีที่สูงกว่า 30%) นอกจากนี้ สหรัฐระบุถึงอุตสาหกรรมสำคัญ 5-6 ด้านที่ต้องการความเป็นอิสระในห่วงโซ่อุปทานจากจีน สะท้อนการปรับโครงสร้างความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระยะยาว
- เรามองว่าข้อตกลงนี้จึงเป็นเพียงการผ่อนคลายชั่วคราว ไม่ใช่การแก้ไขความขัดแย้งเชิงโครงสร้าง ขณะที่ไทยและอาเซียนจะได้รับทั้งโอกาสและความท้าทาย ในระยะสั้นจะช่วยบรรเทาแรงกดดันจากการระบายสินค้าในตลาดของจีน แต่ในระยะยาวไทยต้องเตรียมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงห่วงโซ่อุปทานโลก ทั้งนี้ แม้เบสเซนท์จะกล่าวว่าการเจรจากับจีนเป็นไปอย่าง "สร้างสรรค์มาก" แต่ความไม่แน่นอนในการเจรจา 90 วันและความซับซ้อนของโครงสร้างภาษียังคงเป็นปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- **จีนเผชิญแรงกดดันภาวะเงินฝืดต่อเนื่อง** โดยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ลดลง 0.1% ในเมษายน ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.7% และอยู่ในแดนลบต่อเนื่องกว่าสองปี นักวิเคราะห์คาดว่าภาษีของทรัมป์จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจจีนในอนาคต แม้ปัจจุบันการลดลงของการส่งออกไปสหรัฐจะถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของสินค้าจีนไปยังตลาดเกิดใหม่ นักเศรษฐศาสตร์แนะนำให้ออกมาตรการกระตุ้นการคลังเพิ่มเติม 1.5-2% ของ GDP ในช่วงปลายปีนี้
- เมื่อจีนเบนเข็มการส่งออกไปยังตลาดเกิดใหม่มากขึ้น จะส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ขณะที่ไทยเองกำลังเผชิญความไม่แน่นอนจากการคุกคามด้านภาษีของสหรัฐที่ขู่จะเก็บภาษีนำเข้า 36% กับสินค้าไทย ส่งผลให้ รมท. ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจเหลือ 1.3%-2.0% และการลงทุนจากต่างประเทศอาจชะลอตัวชั่วคราว
- **ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยในพัฒนาการสงครามการค้าล่าสุด**
- นอกจากความเสี่ยงสงครามการค้า ปัญหาเชิงโครงสร้างอีกประการหนึ่งของไทยคือปริมาณเงิน M2 ที่ขยายตัวต่ำมากเพียง 5.3% ต่อปีในช่วงปี 2012-2024 ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มประเทศเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่น) และต่ำกว่าประเทศที่มีโครงสร้างเศรษฐกิจใกล้เคียงกัน เช่น เวียดนาม อินเดีย และอินโดนีเซีย ที่มีอัตราการเติบโตของ M2 อยู่ในช่วง 9-15% มีการศึกษาพบว่าประเทศที่ปริมาณเงินขยายตัวดีเช่นเวียดนาม (15.3%) มีแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะขยายตัวดี (6.1%) ขณะที่ไทย (5.3%) เศรษฐกิจเติบโตต่ำ (2.4%) ในการรับมือกับสงครามการค้า นอกจากรัฐบาลไทยจะพยายามเจรจากับสหรัฐผ่านการเพิ่มการนำเข้าก๊าซธรรมชาติและสินค้าเกษตร รวมถึงแสดงความสนใจร่วมลงทุนในโครงการท่อส่งก๊าซในอ่าวสาบมูลค่า 4.4 หมื่นล้านดอลลาร์แล้ว
- เรามองว่าไทยควรผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น ทั้งการลดดอกเบี้ยและเพิ่มปริมาณเงินควบคู่ไปกับการทำนโยบายการคลังขนาดใหญ่ เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะช่วยให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย เงินบาทเคลื่อนไหวอย่างเหมาะสมและการส่งออกปรับตัวดีขึ้นได้

ความคืบหน้าสงครามการค้าสหรัฐ-จีน: ข้อตกลงลดภาษีชั่วคราว

- สหรัฐและจีนบรรลุข้อตกลงลดภาษีนำเข้าระหว่างกันเป็นเวลา 90 วัน ตามแถลงการณ์ร่วมที่ออกมาในการประชุมที่เจนีวา โดยจีนจะลดภาษีสินค้าสหรัฐจาก 125% เหลือ 10% ขณะที่สหรัฐจะลดภาษีสินค้าจีนจาก 145% เหลือ 30% ในช่วงเวลาดังกล่าว เพื่อบรรเทาความตึงเครียดทางการค้าและเปิดโอกาสให้สองประเทศมหาอำนาจเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดของโลกได้แก้ไขข้อขัดแย้งระหว่างกัน
- รัฐมนตรีคลังสหรัฐ สก็อตต์ เบลเซนเบิร์ก กล่าวว่าการเจรจากับจีนเป็นไปอย่าง "เข้มข้น" และ "ทั้งสองฝ่ายแสดงความเคารพซึ่งกันและกันอย่างมาก" พร้อมระบุว่าสหรัฐจะยังคงมุ่งสู่การค้าที่สมดุลกับจีน ผู้แทนการค้าสหรัฐยังเน้นย้ำถึงการขาดดุลการค้าสินค้าของสหรัฐที่พุ่งสูงขึ้น โดยเฉพาะในช่วงหลายปีที่ผ่านมา และชี้ว่าในขณะที่ประเทศอื่นๆ เจริญการค้ากับสหรัฐ จีนเป็นประเทศเดียวที่ตอบโต้ด้วยการขึ้นภาษี
- ตลาดการเงินตอบรับข่าวนี้เป็นอย่างดี โดยดัชนีดอลลาร์แข็งค่าขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบหนึ่งเดือนเมื่อเทียบกับยูโรและเยน ฟิวเจอร์สของ S&P 500 ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดถึง 2.8% และฟิวเจอร์สของ Nasdaq 100 เพิ่มขึ้นสูงสุด 3.3%
- ตลาดหุ้นจีนดีดตัวต่อเนื่อง โดยดัชนี Hang Seng เพิ่มขึ้น 2.7% และ Hang Seng Tech พุ่งขึ้น 4.5% ลบความสูญเสียที่เกิดจากการประกาศขึ้นภาษีเมื่อวันที่ 2 เมษายนได้เกือบทั้งหมด แม้จะมีกระแสเงินทุนไหลออกจากนักลงทุนในจีนแผ่นดินใหญ่ที่เข้ามาลงทุนในฮ่องกง (Southbound) ใกล้เคียง 1.3 หมื่นล้านดอลลาร์ฮ่องกง
- ข้อตกลงนี้สะท้อนว่าทั้งสองประเทศไม่ต้องการตัดขาดความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจ (decouple) ดังที่เบลเซนเบิร์กระบุ แม้จีนจะยืนยันว่า "การคุกคามไม่ใช่วิธีที่ถูกต้องในการจัดการกับจีน" และจีน "มีความสามารถในการรับมือกับผลกระทบจากภาษีสหรัฐ"
- รัฐมนตรีคลังสหรัฐ เบลเซนเบิร์ก เปิดเผยรายละเอียดสำคัญเพิ่มเติมว่าสหรัฐและจีนได้ระบุ "อุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์ 5-6 ด้าน" และความเปราะบางในห่วงโซ่อุปทาน เช่น ยาและเหล็ก ซึ่งสหรัฐจะแสวงหา "ความเป็นอิสระในห่วงโซ่อุปทาน" และการจัดหาที่เชื่อถือได้จากประเทศพันธมิตรแทน โดยสหรัฐจะดำเนินการ "ปรับสมดุลเชิงยุทธศาสตร์" ในภาคส่วนเหล่านี้ต่อไป
- อย่างไรก็ตาม เบลเซนเบิร์กยืนยันว่า "ทั้งสองฝ่ายไม่ต้องการตัดขาดความสัมพันธ์... เราต้องการการค้า เราต้องการการค้าที่สมดุลมากขึ้น ผมคิดว่าทั้งสองฝ่ายมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายนั้น" พร้อมชี้ถึง "ความเป็นไปได้ของข้อตกลงการซื้อ (สินค้าจากสหรัฐ)" เพื่อช่วยลดการเกินดุลการค้า
- เราวิเคราะห์ว่า ข้อตกลงลดภาษีชั่วคราว 90 วันระหว่างสหรัฐและจีนสะท้อนให้เห็นถึงความพยายามลดความตึงเครียดทางการค้าและผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจของทั้งสองประเทศ โดยการปรับลดภาษีอย่างมีนัยสำคัญ (จีนจาก 125% เหลือ 10% และสหรัฐจาก 145% เหลือ 30%) น่าจะช่วยบรรเทาความกดดันต่อห่วงโซ่อุปทานโลก ลดแรงกดดันเงินเฟ้อในทั้งสองประเทศ และเปิดโอกาสให้ภาคธุรกิจปรับตัว
- อย่างไรก็ตาม มาตรการนี้เป็นเพียงการชะลอปัญหา ไม่ใช่การแก้ไขความขัดแย้งในเชิงโครงสร้าง เนื่องจากการประเด็นการขาดดุลการค้าและความไม่สมดุลทางเศรษฐกิจระหว่างสองประเทศยังคงดำรงอยู่ ในระยะสั้น
- ในส่วนของอุตสาหกรรมเชิงยุทธศาสตร์ที่รวม. คลัง สหรัฐ กล่าวถึง นั้น เรามองว่าถ้อยแถลงนี้มีนัยสำคัญอย่างยิ่งต่อภูมิทัศน์การค้าโลกในอนาคต สะท้อนถึงการเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้างในความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจระหว่างสหรัฐและจีน แม้ไม่ถึงขั้นตัดขาดความสัมพันธ์ทั้งหมด แต่สหรัฐมีเป้าหมายชัดเจนในการลดการพึ่งพาจีนในอุตสาหกรรมสำคัญ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกในระยะต่อไป
- ตลาดการเงินอาจตอบรับในเชิงบวก (สะท้อนจากดัชนีหุ้นที่ดีดตัวกันขึ้น) แต่ในระยะกลางถึงยาว หากทั้งสองฝ่ายไม่สามารถบรรลุข้อตกลงที่ยั่งยืน ความไม่แน่นอนจะกลับมาอีกครั้ง สำหรับไทยและประเทศในภูมิภาคอาเซียน ข้อตกลงนี้อาจช่วยชะลอแรงกดดันจากการระบายสินค้าในตลาดของจีนในระยะสั้น แต่ยังคงต้องเตรียมรับมือกับความเสี่ยงในระยะยาว โดยเฉพาะหากการเจรจาในช่วง 90 วันไม่ประสบความสำเร็จและสงครามการค้ากลับมารุนแรงอีกครั้ง

สงครามการค้าสหรัฐ-จีน: ผลกระทบต่อการค้าโลกและความเสี่ยงของไทย

- จากข้อมูลล่าสุด การค้าระหว่างสหรัฐฯ และ จีน กำลังถูกกระทบอย่างรุนแรงจาก มาตรการภาษีศุลกากรที่ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศใช้ต่อสินค้าจีน โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้
- การส่งออกของจีนไปยังสหรัฐฯ หดตัว -21.0% YoY ในเดือนเมษายน 2025 จากที่เคยขยายตัว +8.8% ในเดือนมีนาคม จากผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้า 145% ของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ประกาศตั้งแต่วันที่ 1 เมษายน และนำเข้าจากสหรัฐฯ ลดลงเกือบ 14% ในเดือนเดียวกัน
- จำนวนเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์จากจีนไปยังสหรัฐฯ เฉลี่ยต่อวัน พุ่งขึ้นแตะ 62 ลำ/วัน ในเดือนเมษายน 2025 เพิ่มขึ้นกว่า 16% YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งสะท้อนพฤติกรรมเร่งส่งออกของผู้ประกอบการจีน ก่อนสหรัฐฯ จะเริ่มบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้าใหม่
- อย่างไรก็ตาม ในเดือนพฤษภาคม 2025 จำนวนเรือเฉลี่ยต่อวันลดลงเหลือ 49.6 ลำ/วัน ลดลงกว่า -8.1% YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
- สายเดินเรือขนส่งตู้คอนเทนเนอร์เริ่มยกเลิกเส้นทางเดินเรือที่เชื่อมต่อสหรัฐฯ และจีนข้ามมหาสมุทรแปซิฟิก เนื่องจากสงครามการค้า มีสัญญาณของความวุ่นวายคือค่าระวางที่ลดลง บริการที่น้อยลง และความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการค้าทางทะเลหลักของเศรษฐกิจโลก
- บริษัทขนส่ง Hapag-Lloyd AG ของเยอรมนี ได้ยกเลิกการขนส่งจากจีนไปยังสหรัฐฯ 30% ในขณะที่บริษัท Kuehne + Nagel International AG ของสวิตเซอร์แลนด์ระบุว่า การค้าบางประเภทได้หยุดลงอย่างสิ้นเชิง และคาดว่าจะการจูงเรือจากจีนไปยังสหรัฐฯ จะลดลง 25% ถึง 30%
- ค่าใช้จ่ายในการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์ขนาด 40 ฟุตจากเซี่ยงไฮ้ไปยังลอสแอนเจลิส – ท่าเรือทั้งสองฝั่งของแปซิฟิก – ลดลงต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2566 ในช่วงปลายเดือนมีนาคม
- ปริมาณการค้าโดยตรงข้ามมหาสมุทรแปซิฟิก กำลังลดลง โดยจำนวนเรือที่ไปจากจีนไปสหรัฐฯ ลดลงอย่างมาก นี่เป็นสัญญาณหนึ่งของ การแยกตัวทางเศรษฐกิจ (decoupling) ระหว่างสองประเทศมหาอำนาจ

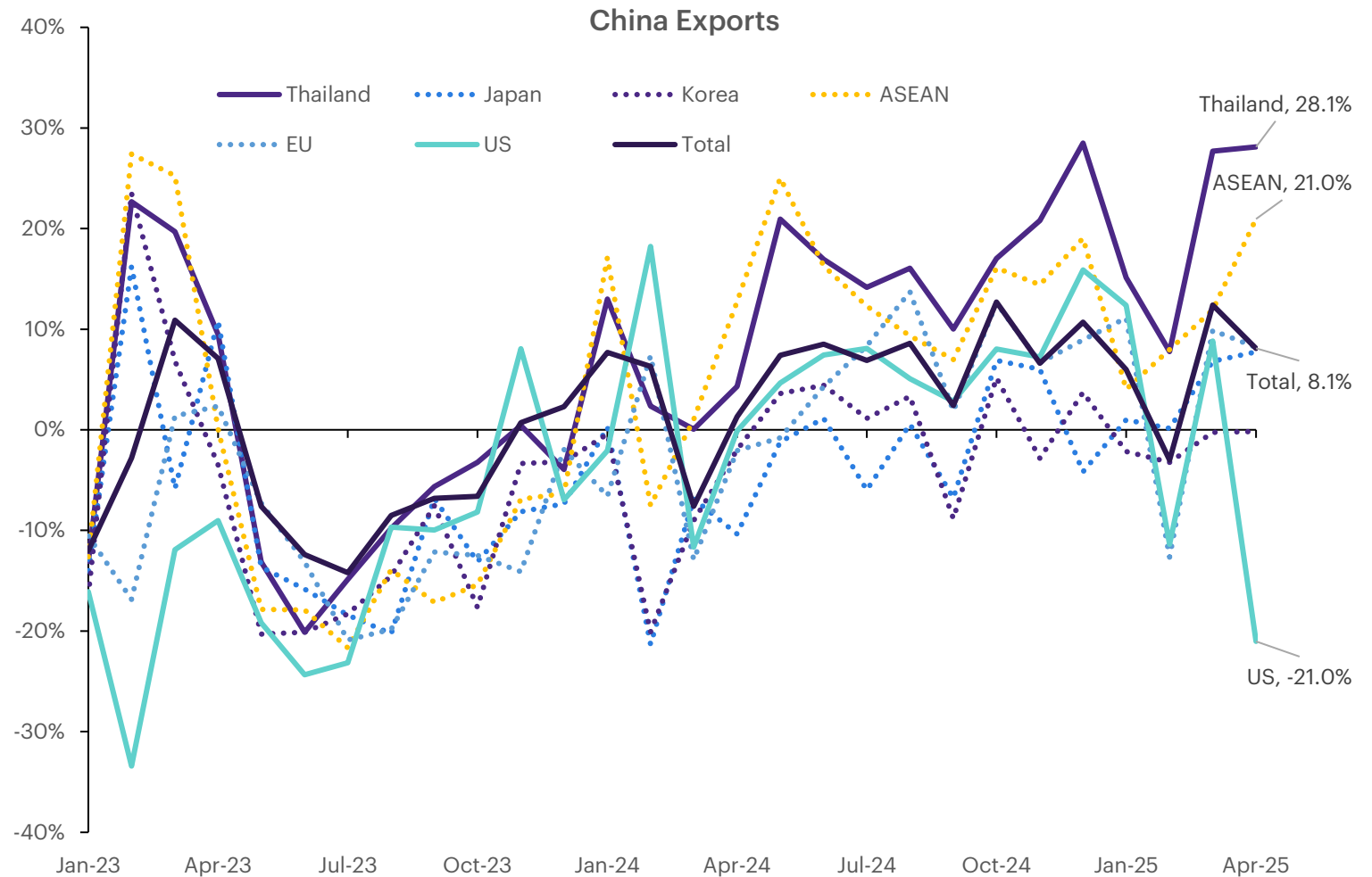


จำนวนเรือขนส่งจากจีนไปสหรัฐฯ เฉลี่ยต่อวัน

	ค่าเฉลี่ยลำ/วัน (2024)	ค่าเฉลี่ยลำ/วัน (2025)	การเปลี่ยนแปลง 2024-25 YoY%
YTD	48.1	54.3	+12.9%
APR	53.6	62.0	+15.7%
MAY	54.0	49.6	-8.1%

สินค้าจีนเบนเข็มมายังภูมิภาคอื่นมากขึ้น นำมาซึ่งความเสี่ยงสำหรับไทย

- ภาพรวมการส่งออกจีนในเดือน เม.ย. ขยายตัว +8.1% YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด แต่ชะลอลงจาก +12.4% ในเดือนก่อนหน้า
- อย่างไรก็ตาม มูลค่าส่งออกของจีนไปยัง สหรัฐฯ หดตัว -21.0% YoY ในเดือน เม.ย. 2025 จากที่เคยขยายตัว +8.8% ในเดือน มีนาคม จากผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้า 145% ของประธานาธิบดีทรัมป์ ที่ประกาศตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. ส่วนทางกับประเทศสำคัญในเอเชีย เช่น ไทย (+28.1%), เวียดนาม (+23.0%), อินโดนีเซีย (+37.5%), และกลุ่มอาเซียนรวม (+21.0%) ที่ขยายตัวในระดับสูง
- ซึ่งเป็นความเสี่ยงที่ไทยและอาเซียนจะกลายเป็น “ประเทศรองรับสินค้าล้นตลาดจากจีน” หากจีนเร่งระบายสินค้าส่วนเกินที่เคยส่งออกไปยังสหรัฐฯ ออกมา ซึ่งจะตอกย้ำปัญหาการเข้ามาแย่งตลาดในประเทศไทยของสินค้าจีนให้ทวีความรุนแรงมากขึ้น นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงที่ไทยจะถูกสหรัฐฯ เพ่งเล็งว่าเป็น “ช่องทางหลบภาษี” ของจีน
- ทั้งนี้ ประเทศต่าง ๆ เริ่มใช้มาตรการ AD (Anti-dumping) กับสินค้าจีน เช่น เวียดนามและเกาหลีใต้ ซึ่งหากมาตรการนี้ถูกใช้อย่างแพร่หลายจะจำกัดเส้นทางการค้าและทำให้แรงกดดันกลับมากับ supply chain ในภูมิภาคที่ไม่ได้ออกมาตรการ AD

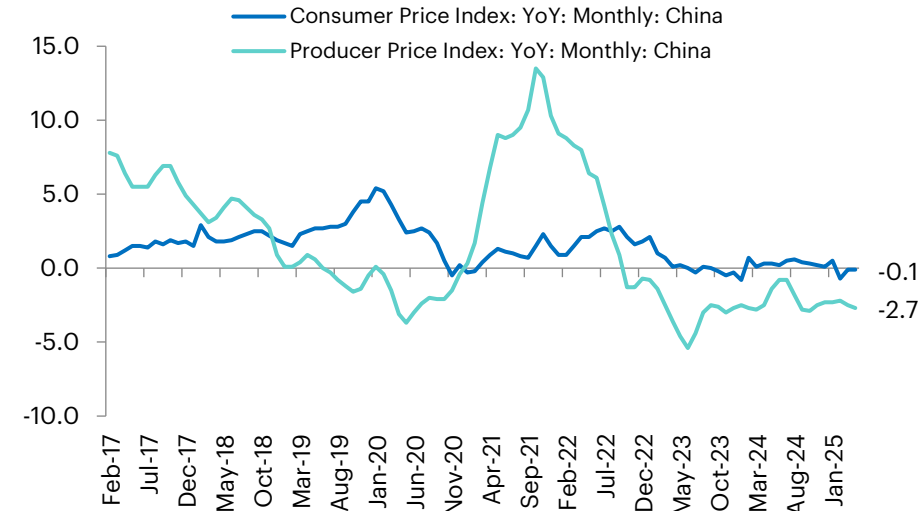


Source: Bloomberg

จีนเผชิญแรงกดดันภาวะเงินฝืดต่อเนื่องท่ามกลางผลกระทบจากสงครามภาษี

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของจีนยังคงลดลง 0.1% เมื่อเทียบกับปีก่อนในเดือนเมษายน ซึ่งเท่ากับการลดลงในเดือนก่อนหน้าและเป็นการลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สาม ในขณะที่ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ลดลง 2.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนในเดือนเมษายน ซึ่งลดลงมากกว่าเดือนมีนาคมที่ลดลง 2.5% และยังคงอยู่ในแดนลบต่อเนื่องเป็นเวลามากกว่าสองปี
- ความพยายามกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศของจีนที่ผ่านมายังไม่ประสบความสำเร็จในการช่วยให้ครัวเรือนจีนที่ระมัดระวังการใช้รายจ่ายเปิดกระเป๋าตังของพวกเขา โดยเฉพาะเมื่อภาษีศุลกากรที่สูงของสหรัฐฯ ส่งผลให้แนวโน้มการเติบโตไม่แน่นอน
- นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่าภาษีที่สูงที่ประธานาธิบดีทรัมป์ใช้กับสินค้าจีนจะทำให้แรงกดดันด้านเงินฝืดของจีนรุนแรงขึ้น เนื่องจากพวกเขาคาดว่าผู้ส่งออกจะถูกบังคับให้เปลี่ยนเส้นทางผลิตภัณฑ์บางส่วนไปยังผู้บริโภคภายในประเทศเมื่อการส่งออกลดลง
- แม้ว่าการส่งออกของจีนจะยังคงแข็งแกร่งในเดือนที่ผ่านมา โดยการลดลงของการส่งสินค้าไปยังสหรัฐฯ ถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของสินค้าจีนไปยังตลาดเกิดใหม่ แต่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่าภาษีของทรัมป์จะสร้างความเจ็บปวดให้กับเศรษฐกิจใหญ่อันดับสองของโลกในเดือนข้างหน้า ดัชนีวัดคำสั่งซื้อส่งออกใหม่อย่างเป็นทางการดังกล่าวในเดือนเมษายนสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2022
- ด้วยเป้าหมายการเติบโตประจำปีอย่างเป็นทางการของจีนที่ประมาณ 5% เป็นไปได้ยากขึ้น รัฐบาลจีนจึงลดอัตราดอกเบี้ยและเพิ่มสภาพคล่องเร็วกว่าที่คาดการณ์ไว้ อย่างไรก็ตาม ผู้นำจีนยังคงไม่ประกาศการขยายการคลังเพิ่มเติม ซึ่งนักเศรษฐศาสตร์กล่าวว่าจำเป็นต้องเป็นศูนย์กลางในแผนกระตุ้นใดๆ เมื่อพวกเขาเผชิญกับความท้าทายสองประการคือการชะลอตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์และแรงกดดันด้านการส่งออก
- ธนาคารกลางจีนกำลังเรียกร้องความพยายามร่วมกันกับหน่วยงานต่างๆ ทั่วประเทศเพื่อกระตุ้นราคาผู้บริโภค โดยใช้ภาษาที่แข็งแกร่งผิดปกติในรายงานนโยบายการเงินที่เผยแพร่เมื่อวันศุกร์
- แนวโน้มและทางออก
- นักเศรษฐศาสตร์จาก Nomura เชื่อว่ารัฐบาลจำเป็นต้องดำเนินการเชิงรุกมากขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ สนับสนุนการบริโภคในรูปแบบที่ยั่งยืนมากขึ้นโดยการปฏิรูประบบบำนาญ แก้ไขระบบการคลังเพื่อปกป้องเจ้าของธุรกิจให้ดีขึ้น และปรับปรุงความสัมพันธ์กับเศรษฐกิจอื่นๆ
- สำหรับนักเศรษฐศาสตร์จาก UBS รัฐบาลจำเป็นต้องออกมาตรการกระตุ้นการคลังในวงกว้างเพิ่มเติม 1.5-2% ของผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศของจีนในช่วงปลายปีนี้เพื่อบรรเทาผลกระทบจากภาษี เนื่องจากพวกเขาคาดว่าจะต้องใช้เวลาพอสมควรในการบรรลุข้อตกลงที่มีความหมาย
- การกระตุ้นการคลังใหม่อาจไม่ออกมาทันที แต่อาจเกิดขึ้นเร็วที่สุดในช่วงปลายไตรมาสที่สองหลังจากที่จีนเร่งการใช้รายจ่ายประมาณตามแผนและปิกกิ่งประเมินผลกระทบที่แท้จริงของภาษีในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า

China's Consumer and Producer Price Index (CPI and PPI; % YoY)



- เราวิเคราะห์ว่า (1) เศรษฐกิจจีนมีความเสี่ยงชะลอตัวลงมากขึ้น ทั้งจากสงครามการค้า ภาวะเงินฝืด และความเสี่ยงภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้เรายังคงยืนเป้าเศรษฐกิจจีนที่ 3.6% ต่ำกว่าที่ IMF คาดที่ 4.0% (2) จีนจะเบนเข็มการส่งออกของตนยังตลาดเกิดใหม่ มากขึ้น ซึ่งก็ยังกระทบต่อผู้ผลิตไทย และเกิดความเสี่ยงจากเงินฝืด รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงขึ้น

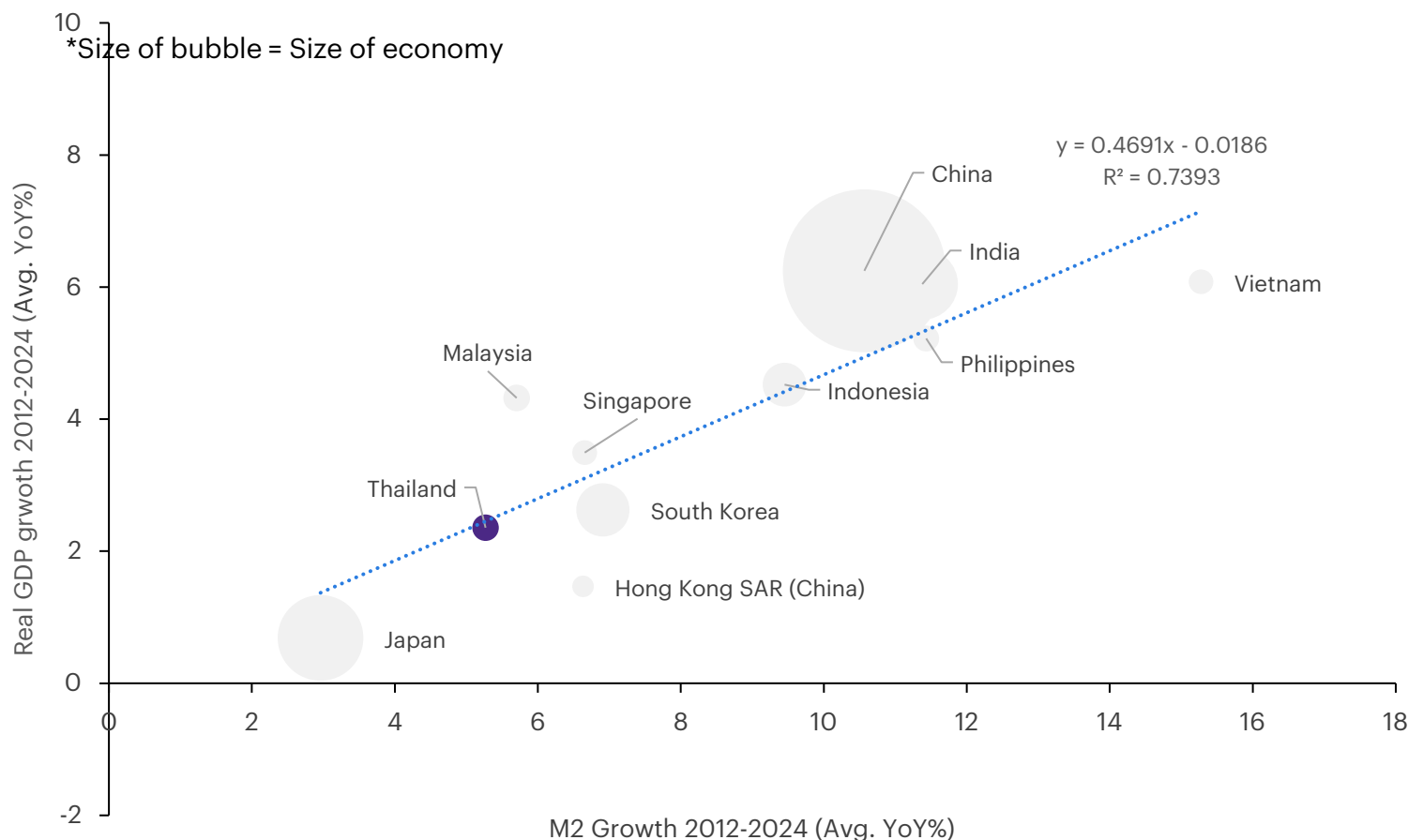
ความเสี่ยงเศรษฐกิจไทยในพัฒนาการสงครามการค้าล่าสุด

- ไทยกำลังเผชิญความไม่แน่นอนจากการคุกคามด้านภาษีของสหรัฐฯ ที่อาจส่งผลกระทบต่อการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศและการส่งออก โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:
 1. สหรัฐฯ ปู่จะเก็บภาษีนำเข้า 36% กับสินค้าไทย ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย
 2. ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศระยะเวลาชะลอการเก็บภาษีสูงขึ้นเป็นเวลา 90 วัน เพื่อเปิดโอกาสให้เจรจา
 3. ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจลงเหลือ 1.3%-2% จากเดิมที่คาดการณ์ไว้ที่ 2.9%
 4. กระทรวงการคลังประเมินว่าหากไม่สามารถเจรจาลดภาษีได้ จะส่งผลกระทบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจถึง 1%
- ผลกระทบต่อการลงทุน ล่าสุด นฤตม์ เทอดสถีรศักดิ์ เลขาธิการคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (บีโอไอ) ได้แสดงความเห็นว่าต่อ Bloomberg ดังนี้
 - การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศอาจชะลอตัวชั่วคราวอย่างน้อยในช่วงที่สถานการณ์ภาษียังไม่ชัดเจน โดยบริษัทที่ได้สัญญาลงทุนในไทยแล้วอาจรอดูสถานการณ์ก่อนที่จะดำเนินการต่อ ขณะที่โครงการลงทุนที่ส่งออกไปยังสหรัฐฯ เป็นหลักอาจชะลอการตัดสินใจ
- อย่างไรก็ตาม เลขาธิการบีโอไอยังมีมุมมองเชิงบวกจากการที่ไทยยังมี "แรงส่งที่ดี" และคาดว่าค่าขอรับการลงทุนในปีนี้จะสูงกว่าปีที่แล้ว ขณะที่บริษัทส่วนใหญ่เชื่อมั่นในศักยภาพระยะยาวของไทยในการมีบทบาทที่ใหญ่ขึ้นในห่วงโซ่อุปทานโลก และยังมีมองว่าบริษัทต่างชาติที่ธุรกิจมุ่งเน้นตลาดภายในประเทศไทยหรือส่งออกไปยังประเทศอื่นที่ไม่ใช่สหรัฐฯ จะไม่มี "เหตุผลที่จะหยุด" การลงทุนในไทย
- ในส่วนกลยุทธ์การรับมือของไทย รัฐบาลไทยกำลังดำเนินการหลายแนวทางเพื่อลดแรงกระแทกจากภัยคุกคามด้านภาษี โดยทีมไทยแลนด์กำลังพยายามเจรจากับสหรัฐฯ แม้ว่าการนัดหมายเบื้องต้นในช่วงปลายเดือนเมษายนถูกเลื่อนออกไป รัฐบาลกำลัง "ทำงานหนัก" เพื่อเตรียมจุดยืนและข้อเสนอสำหรับการหารือกับรัฐบาลสหรัฐฯ
- ไทยแสดงความเต็มใจที่จะลดช่องว่างการค้ามูลค่า 4.6 หมื่นล้านดอลลาร์กับสหรัฐฯ ซึ่งเป็นตลาดส่งออกที่ใหญ่ที่สุดของไทยในปีที่แล้ว และมีแผนนำเข้าก๊าซธรรมชาติและสินค้าเกษตรของอเมริกาเพิ่มขึ้น รวมถึงข้าวโพดและกากถั่วเหลือง
- ไทยเตรียมแผนการลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มเติม โดยส่งเสริมให้บริษัทไทยลงทุนในสหรัฐฯ มากขึ้น โดยคณะผู้แทนประกอบด้วยบริษัทไทยขนาดใหญ่และกลุ่มธุรกิจจะเข้าร่วมงาน Select USA Investment Summit ประจำปีในรัฐแมริแลนด์ในสัปดาห์หน้า
- นอกจากนั้น ไทยยังแสดงความสนใจในการร่วมพัฒนาโครงการท่อส่งก๊าซขนาดใหญ่ในอ่าวสาทามูลค่า \$4.4 หมื่นล้าน ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากประธานาธิบดีทรัมป์ โดยไทยเปิดกว้างที่จะลงนามในสัญญาระยะยาวเพื่อนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากอ่าวสาทามูลค่า 3 ถึง 5 ล้านตันต่อปี
- ด้านผู้ว่าธนาคารแห่งประเทศไทย เศรษฐพุฒิ สุทธิวาทนฤพุฒิ ได้กล่าวในงาน Meet the press ว่า ธนาคารกลางมี "กระสุน" จำกัดหลังจากการลดอัตราดอกเบี้ยล่าสุดและกำลังพิจารณามาตรการเฉพาะเป้าหมายเพื่อปกป้องเศรษฐกิจไทยจากผลกระทบของภาษีสหรัฐฯ
- รพท. กำลังพิจารณามาตรการเพิ่มเติม ซึ่งจังหวะเวลาจะขึ้นอยู่กับความรุนแรงของผลกระทบจากภาษีสหรัฐฯ ต่อการส่งออกไทย โดยมาตรการจะไม่กว้างเกินไป แต่จะมุ่งเน้นไปที่ภาคส่วนที่ต้องการความช่วยเหลือ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบันที่ 1.75% มีลักษณะผ่อนคลายเป็นแล้ว และธนาคารพร้อมที่จะผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมหากความเสี่ยงต่อการเติบโตเพิ่มสูงขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจไทยเผชิญกับความไม่แน่นอนในระดับสูงจาก "พายุ" การค้า ซึ่งผลกระทบจะเห็นได้ชัดเจนมากขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
- เราวิเคราะห์ว่า
 - (1) มาตรการที่ทีมไทยแลนด์นำเสนอไปนั้น อาจยังไม่เพียงพอ เพราะการนำเข้าก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จากอ่าวสาทามูลค่า 3 ถึง 5 ล้านตันต่อปี คิดเป็นมูลค่าประมาณ 2.5 พันล้านดอลลาร์ต่อปี ขณะที่ไทยเกินดุลการค้าสหรัฐฯ ประมาณ 4.6 หมื่นล้านดอลลาร์
 - (2) การลดอัตราดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปอาจไม่เพียงพอต่อการรับมือกับความท้าทายทางเศรษฐกิจ จำเป็นต้องมีมาตรการขนาดใหญ่มากขึ้น โดยเราคาดว่า รพท. จะต้องเพิ่มปริมาณเงินในระบบมากขึ้น ทั้งการลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง รวมถึงทำ QE ในขณะที่รัฐบาลจะต้องลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ซึ่งการผ่อนคลายนโยบายการเงินจะช่วยลดผล Crowding-out ของการลงทุนภาครัฐ และนำไปสู่ Crowding-in effect ที่จะเกื้อหนุนการลงทุนภาคเอกชนได้

ปริมาณเงิน M2 ไทยขยายตัวน้อยกว่าประเทศใกล้เคียงกัน

- ในช่วงปี 2012-2024 ประเทศไทยมีอัตราการเติบโตของปริมาณเงิน (M2) เฉลี่ยเพียง 5.3% ต่อปี ซึ่งถือว่าต่ำที่สุดในกลุ่มประเทศเอเชีย (ยกเว้นญี่ปุ่นและฮ่องกง) และต่ำกว่าหลายประเทศในภูมิภาคที่มีโครงสร้างเศรษฐกิจใกล้เคียงกัน เช่น เวียดนาม อินเดีย และ อินโดนีเซีย ซึ่งมีอัตราการเติบโตของ M2 อยู่ในช่วง 9-15% ต่อปี
- ตลอดช่วงเวลาดังกล่าวการขยายตัวของปริมาณเงินในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง อาจสะท้อนถึง กรอบนโยบายการเงินที่ค่อนข้างเข้มงวด และสภาวะอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเป็นเวลานาน ซึ่งส่งผลให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องเมื่อเทียบกับประเทศคู่ค้าในภูมิภาค ปรากฏการณ์นี้อาจส่งผลเชิงลบต่อขีดความสามารถในการแข่งขันด้านการส่งออกของไทย รวมถึงการขยายตัวทางเศรษฐกิจโดยรวม
- ทั้งนี้ อาจกล่าวได้ว่า การดำเนินนโยบายการเงินที่เน้นเป้าหมายด้านเสถียรภาพของราคาเพียงอย่างเดียว โดยให้ความสำคัญต่อสภาพคล่องและภาวะเศรษฐกิจจริงน้อยกว่าที่ควรจะเป็น อาจเป็นปัจจัยหนึ่งที่ถ่วงการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยในระยะยาว
- การพัฒนาทางการเงินที่รวมถึงการขยายตัวของปริมาณเงินมีบทบาทสำคัญในการส่งเสริมการเติบโตทางเศรษฐกิจและลดความไม่เท่าเทียมกันของรายได้ โดยเฉพาะในประเทศกำลังพัฒนา (IMF 2011)

ความสัมพันธ์ระหว่างการเติบโตของปริมาณเงินและการเติบโตของเศรษฐกิจ



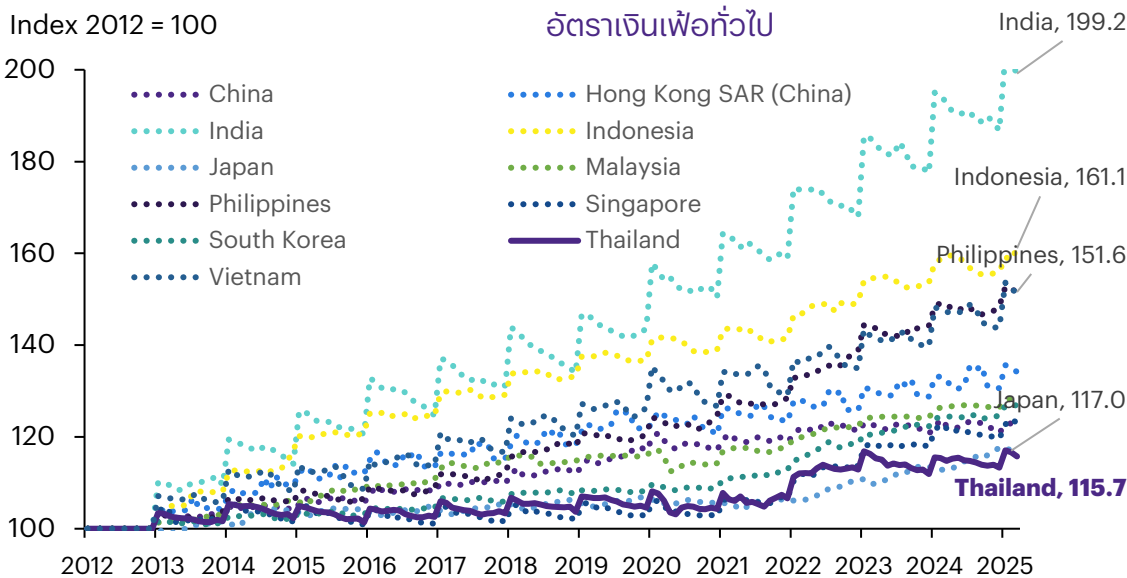
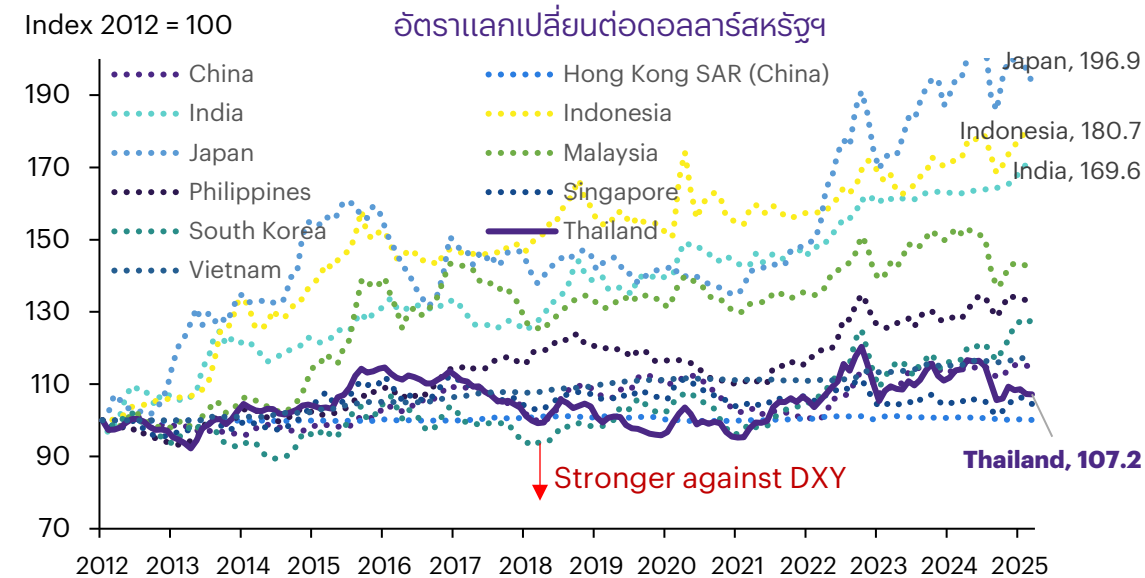
ปริมาณเงินสัมพันธ์กับเงินเฟ้อ ค่าเงิน และเศรษฐกิจอย่างชัดเจน

- จากการศึกษาของ IN VX พบว่า การเติบโตของปริมาณเงิน มีความสัมพันธ์กับการเติบโตของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ ค่าเงิน และการส่งออกอย่างชัดเจน
- ประเทศที่ปริมาณเงินขยายตัวดี เช่น เวียดนาม (15.3% ต่อปี) มีแนวโน้มที่เศรษฐกิจจะขยายตัวดี (6.1%) เงินเฟ้อสูงปานกลาง (6.1%) ค่าเงินอ่อนค่าอย่างค่อยเป็นค่อยไป (1.4%) และการส่งออกดี (11.9%) ขณะที่ประเทศที่ปริมาณเงินขยายตัวค่อนข้างต่ำเช่น ไทย (5.3%) เศรษฐกิจจะเติบโตค่อนข้างต่ำ (2.4%) เงินเฟ้อต่ำ (1.3%) ค่าเงินค่อนข้างแข็ง (0.7%) และส่งออกต่ำ (3.0%)
- ทั้งนี้ การศึกษามีข้อยกเว้นในบางประเทศ เช่น ญี่ปุ่น ที่ปริมาณเงิน เศรษฐกิจ เงินเฟ้อและส่งออกโตต่ำ แต่ค่าเงินอ่อนค่ามาก เนื่องจากญี่ปุ่นคงดอกเบี้ยที่ 0% ยาวนาน แต่เพราะสหรัฐขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่องทำให้ค่าเงินอ่อนค่ารุนแรง เงินเฟ้อเร่งตัวขึ้นระยะหลัง และเศรษฐกิจฟื้นตัว

อัตราการขยายตัวของตัวแปรทางเศรษฐกิจเฉลี่ยต่อปีของประเทศในเอเชีย (2012-2024, %)

	China	HK	India	Indo	Japan	Malay	Phil	SG	S Korea	Thailand	Vietnam
M2	10.6	6.6	11.4	9.5	3.0	5.7	11.4	6.7	6.9	5.3	15.3
Real GDP	6.2	1.5	6.0	4.5	0.7	4.3	5.2	3.5	2.6	2.4	6.1
Inflation	1.7	2.5	5.8	3.8	1.1	2.0	3.3	1.8	1.9	1.3	3.7
FX chang	1.3	0.0	5.6	6.3	8.3	3.6	2.8	0.5	2.2	0.7	1.4
Exports	5.9	3.2	5.3	4.4	-0.4	4.4	3.8	2.4	2.6	3.0	11.9

- เราจึงเห็นว่า ในการที่จะทำให้ประเทศไทยรอดพ้นจากวิกฤตเศรษฐกิจจากสงครามการค้าที่จะรุนแรงขึ้นนั้น นอกจากภาครัฐจะต้องทำนโยบายการคลังขนาดใหญ่แล้ว ภาคการเงินจึงควรผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาสู่เป้าหมาย เงินบาทเคลื่อนไหวอย่างเหมาะสม และการส่งออกกลับมาเริ่มปรับตัวดีขึ้นได้



- 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 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 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, 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, 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 ควรระมัดระวังด้วยข้อมูลประกอบด้วย

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.