

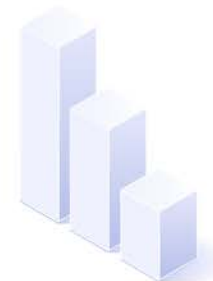
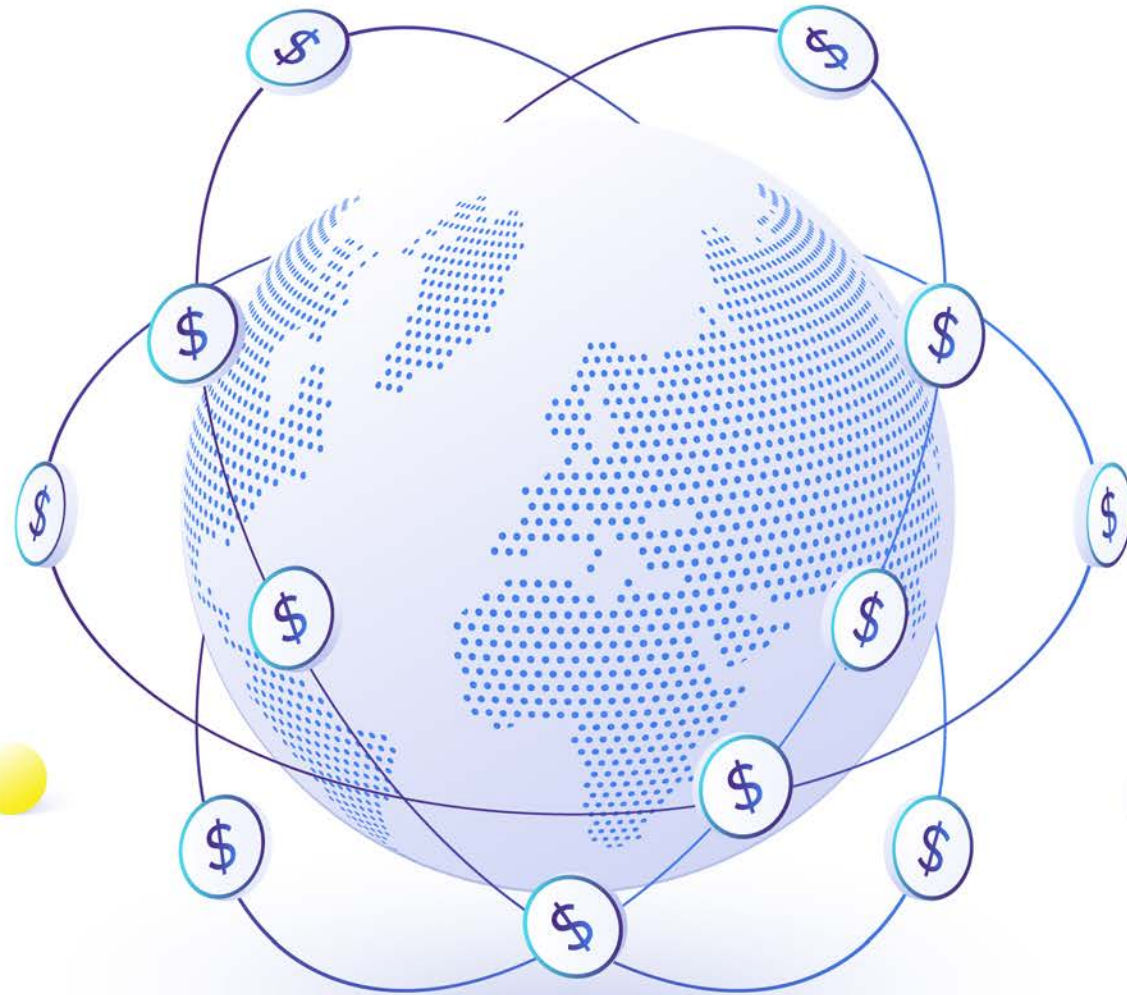
วันที่ 26 พฤษภาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นที่กระทบภาษี 25% กับ iPhone และเพิ่มภาษี EU เป็น 50% เงินต่างชาติชบบอนด์ไทย ไทยเร่งมาตรการรับมือสงครามการค้าสหรัฐฯ

- **กระทบภาษี 25% กับ iPhone และเพิ่มภาษี EU เป็น 50%** วันที่ 23-24 พฤษภาคม 2568 ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ขยายนโยบายภาษีการค้าอย่างรุนแรง โดยขึ้นภาษี 25% กับผู้ผลิตสมาร์ทโฟนอย่าง Apple และ Samsung หากไม่ย้ายการผลิตมาสหรัฐฯ และขึ้นภาษีสหภาพยุโรปเป็น 50% หากการเจรจาไม่คืบหน้า ท่ามกลางการชะลอภาษีตอบโต้ 90 วันที่จะสิ้นสุดในวันที่ 9 ก.ค. นี้ การดำเนินการเหล่านี้เกิดขึ้นในขณะที่ตลาดการเงินยังคงเผชิญกับความผันผวนจากการปรับลดอันดับเครดิตของสหรัฐฯ โดย Moody's ก่อนหน้านี้ เรามองว่า ในระยะต่อไป ความตึงเครียดทางการค้าจะยิ่งทวีความรุนแรงขึ้น หลังจากที่ทรัมป์สามารถ ผลักดันร่างกฎหมายงบประมาณ ที่มีการลดทอนภาษี SALT และ No Tax on Tips ซึ่งจะช่วยให้สถานะเสถียรกลับมาได้บ้าง ซึ่งการที่ทรัมป์กลับมาทำนโยบายการค้าที่รุนแรงขึ้นเป็นผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดเงินตลาดทุนในระยะต่อไป
- นอกจากนั้น The Economist ได้เผยแพร่บทวิเคราะห์เกี่ยวกับแผนการใช้รายได้จากภาษีการค้าของทรัมป์ โดยชี้ให้เห็นว่าการคาดการณ์รายได้จากภาษีที่สูงถึงหลายล้านล้านดอลลาร์นั้นไม่สอดคล้องกับความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ ขณะที่ทีมงานอ้างว่าสามารถสร้างรายได้ 6 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี แต่สถาบันวิจัยอิสระประเมินว่าได้เพียง 1.4-2.9 แสนล้านดอลลาร์เท่านั้น (INVX มองว่าจะได้เพียง 0.9-1.0 แสนล้านดอลลาร์) เนื่องจากภาษีสูงจะทำให้การนำเข้าลดลงตาม Laffer Curve และส่งผลกระทบต่อรายได้จากภาษีอื่นๆ อีกทั้งรายได้จากภาษีการค้าที่เป็นไปได้จะน้อยกว่าต้นทุนการยกเลิกภาษีเงินได้ 2-3 เท่า (7.4 แสนล้านดอลลาร์) ทำให้แผนนี้เป็นไปไม่ได้และอาจนำไปสู่การขาดดุลงบประมาณที่มากขึ้น
- **'เงินต่างชาติ' ชบบอนด์ไทย - เมื่อดอลลาร์อ่อนค่า** เงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่องกว่า 70,000 ล้านบาทตั้งแต่ต้นปี 2568 ส่งผลให้เงินบาทแข็งค่าแตะระดับ 32 บาทต่อดอลลาร์ โดยสาเหตุหลักมาจากการที่เงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มสูญเสียสถานะ "สินทรัพย์ปลอดภัย" หลังจากนโยบายการค้าสุดโต่งของประธานาธิบดีทรัมป์สร้างความผันผวนในตลาดโลก ทำให้นักลงทุนหันมาลงทุนในตราสารหนี้ไทยระยะกลาง-ยาวเพื่อบริหารความเสี่ยง แม้ว่าจะเป็นสัญญาณบวกต่อความเชื่อมั่นในเสถียรภาพการคลังไทย แต่การแข็งค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกและภาคเกษตรกรรม ทำให้สูญเสียความสามารถในการแข่งขันและกำไรลดลง ซึ่งอาจต้องอาศัยนโยบายการเงินและการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่เพื่อปรับสมดุลค่าเงินบาทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อเศรษฐกิจ
- **ไทยเร่งมาตรการรับมือสงครามการค้าสหรัฐฯ** ประเทศไทยเร่งออกมาตรการรับมือสงครามการค้าสหรัฐฯ หลังจากที่สภาพัฒน์ฯ ปรับลดคาดการณ์การเติบโตลงเหลือ 1.8% เนื่องจากภัยคุกคามภาษีนำเข้าที่อาจสูงถึง 36% โดยรัฐบาลได้ประกาศมาตรการเชิงรุกหลายประการ ได้แก่ การขยายสิทธิประโยชน์ทางภาษีสำหรับ SMEs จากยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคล 50% เป็น 100% ของเงินลงทุน การระงับการส่งเสริมการลงทุนในบางภาคส่วนที่เสี่ยงต่อการกีดกันตลาด เช่น โซลาร์เซลล์และเหล็ก การเพิ่มความเข้มงวดในการออกใบรับรองแหล่งกำเนิดสินค้าเพื่อป้องกันการใช้ไทยเป็นศูนย์กลางหลีกเลี่ยงภาษี พร้อมทั้งยื่นกรอบข้อเสนอต่อรัฐบาลทรัมป์เพื่อเจรจาลดการขาดดุลการค้า 15,000 ล้านดอลลาร์ต่อปี และสำรวจการลงทุนของบริษัทไทยในสหรัฐฯ อย่างน้อย 2,000 ล้านดอลลาร์ เพื่อสร้างความสัมพันธ์ทางการค้าที่สมดุลและลดความเสี่ยงจากการถูกตั้งกำแพงภาษี

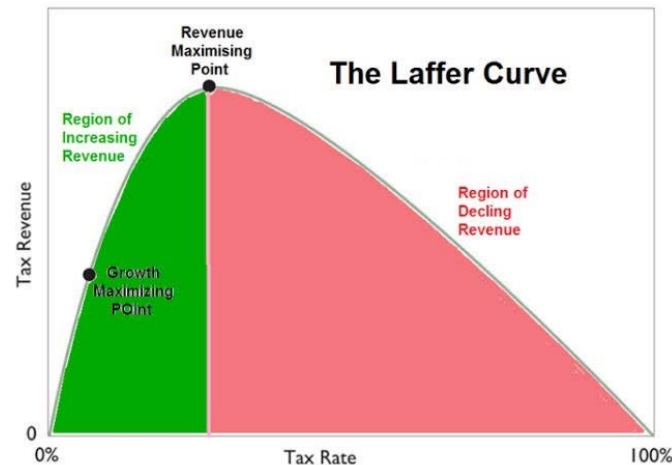
ทรมัปปู่เก็บภาษี 25% กับ iPhone และเพิ่มภาษี EU เป็น 50%

- วันที่ 23-24 พฤษภาคม 2568 ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ขยายนโยบายภาษีการค้าอย่างรุนแรง โดยปูเก็บภาษี 25% กับผู้ผลิตสหรัฐฯ และปูเพิ่มภาษีสหภาพยุโรปเป็น 50% หากการเจรจาไม่คืบหน้าท่ามกลางการชะลอภาษีตอบโต้ 90 วันที่จะสิ้นสุดในวันที่ 9 ก.ค. นี้ การดำเนินการเหล่านี้เกิดขึ้นในขณะที่ตลาดการเงินยังคงเผชิญกับความผันผวนจากการปรับลดอันดับเครดิตของสหรัฐฯ โดย Moody's ก่อนหน้านี้
- การประกาศนโยบายภาษีครั้งนี้ส่งผลกระทบต่อตลาดการเงินอย่างชัดเจน (1) หุ้น Apple ปรับตัวลดลง 3% ทันที พร้อมคาดการณ์ว่า Gross Margin จะลดลง 3-3.5% ในปี 2569 (2) ดัชนี S&P 500 ลดลง 2.6% ในสัปดาห์นี้ ขณะที่ Dow Jones และ Nasdaq ปรับลดลง 2.5% (3) อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 30 ปี เพิ่มขึ้นสู่ระดับ 5.036% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่ปี 2566 (4) หุ้นยุโรปปรับตัวลดลง 0.9% และนักลงทุนหลบภัยในสกุลเงินปลอดภัย
- ในฝั่งของยุโรป ทรัมป์ได้ปูเพิ่มภาษีสหภาพยุโรปเป็น 50% (เพิ่มจากเดิม 20%) โดยกำหนดมีผลบังคับใช้ 1 มิถุนายน หากการเจรจาไม่คืบหน้า ซึ่งที่ผ่านมา ทรัมป์ระบุว่าสหภาพยุโรป "ยากที่จะเจรจาด้วย" และ "การหาวิธีไม่ไปไหน"
- ด้านปฏิกิริยาของยุโรป เจ้าหน้าที่ยุโรป เช่น นายกรัฐมนตรีเนเธอร์แลนด์เรียกร้องให้ "สงบ" และยังคงเจรจาต่อ
- โดยเตือนว่าไม่มีใครชนะในสงครามภาษี ขณะที่เน้นความสำคัญของการเจรจาอย่างสร้างสรรค์
- อย่างไรก็ตาม สหภาพยุโรปเตรียมภาษีตอบโต้สินค้าสหรัฐฯ มูลค่า 2.1 หมื่นล้านยูโร ขณะที่กำลังเตรียมรายการเพิ่มเติมมูลค่า 9.5 หมื่นล้านยูโร โดยมีเป้าหมายรวมถึงเครื่องบิน Boeing, รถยนต์, และเหล้าเบียร์
- ในส่วนของผลกระทบต่อตลาด หุ้นยุโรปปรับลดลง 0.9% นักลงทุนหลบภัยในสกุลเงินปลอดภัย เช่น ฟรังก์สวิส และเยนญี่ปุ่น ราคาทองคำปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ หลายฝ่ายมองว่า การใช้ภาษีเป็นเครื่องมือเจรจา การปูเพิ่มภาษีสหภาพยุโรปจาก 20% เป็น 50% สะท้อนถึงกลยุทธ์การเจรจาแบบเดียวกับที่ใช้กับจีน ซึ่งเคยขึ้นภาษีสูงถึง 145% ก่อนจะลดลงมาเป็น 30% หลังการเจรจา
- ด้านประเด็นภาษี iPhone และสมาร์ตโฟน ทรัมป์ปูเก็บภาษี 25% กับ Apple หากไม่ย้ายการผลิต iPhone มาสหรัฐฯ และขยายผลไปยังผู้ผลิตอื่นๆ รวมถึง Samsung เพื่อความเป็นธรรม ซึ่งคำขู่นี้เกิดขึ้นหลังการประชุมระหว่างทรัมป์กับ CEO Tim Cook ของ Apple ทั้งนี้ นักวิเคราะห์หลายฝ่ายมองว่า การย้ายห่วงโซ่อุปทานจากเอเชียเป็นเรื่องยากและมีต้นทุนสูง ขณะที่สหรัฐฯ ขาดระบบนิเวศการผลิตที่สมบูรณ์แบบเหมือนเอเชีย
- ด้านพัฒนาการเจรจาล่าสุด ในส่วนของอินเดีย ได้วางแผนเจรจา 3 ขั้นตอน: (1) ข้อตกลงเบื้องต้นก่อนกรกฎาคม ครอบคลุมการเข้าถึงตลาดสินค้าอุตสาหกรรมและเกษตรบางส่วน
- (2) ข้อตกลงที่กว้างขวางและละเอียดมากขึ้นในช่วงกันยายน-พฤศจิกายน (3) ข้อตกลงครอบคลุมทั้งหมดหลังได้รับอนุมัติจากรัฐสภาสหรัฐฯ อาจเป็นปีหน้า
- เรามองว่า นโยบายภาษีการค้าของทรัมป์จะสร้างความไม่แน่นอนอย่างมากต่อเศรษฐกิจโลกในระยะใกล้ โดยเฉพาะหากสหภาพยุโรปตัดสินใจใช้มาตรการตอบโต้ภาษีสินค้าสหรัฐฯ มูลค่ารวม 1.16 แสนล้านยูโร ความสัมพันธ์การค้าระหว่างสหรัฐฯ-ยุโรป ซึ่งเป็นพันธมิตรการค้าที่ใหญ่ที่สุดในโลก อาจได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง การที่ Apple และบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่ต้องเผชิญกับความกดดันในการย้ายฐานการผลิต จะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลกและต้นทุนสินค้าเทคโนโลยี
- เรามองว่า ในระยะต่อไป ความตึงเครียดทางการค้าจะยิ่งทวีความรุนแรงขึ้น หลังจากทีทรัมป์สามารถ ผลักดันร่างกฎหมายงบประมาณที่มีการลดทอนภาษี SALT และ No Tax on Tips ซึ่งจะช่วยให้คะแนนเสียงกลับมาได้บ้าง ซึ่งการที่ทรัมป์กลับมาทำนโยบายการค้าที่รุนแรงขึ้นเป็นผลกระทบต่อเศรษฐกิจและตลาดเงินตลาดทุนในระยะต่อไป

รายได้จากภาษีการค้าของทรัมป์ - ความคาดหวังที่สูงเกินจริงและข้อจำกัดทางเศรษฐกิจ

- วันที่ 18 พฤษภาคม 2568 The Economist ได้เผยแพร่บทวิเคราะห์เกี่ยวกับแผนการใช้รายได้จากภาษีการค้าของทรัมป์ โดยชี้ให้เห็นว่าการคาดการณ์รายได้จากภาษีที่สูงถึงหลายล้านล้านดอลลาร์นั้นไม่สอดคล้องกับความเป็นจริงทางเศรษฐกิจ ขณะที่ทรัมป์มีแผนจัดตั้ง "External Revenue Service" เพื่อใช้รายได้จากภาษีการค้าทดแทนภาษีเงินได้ส่วนบุคคล และอ้างว่าสามารถยกเลิกภาษีเงินได้สำหรับผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 200,000 ดอลลาร์ต่อปี
- Peter Navarro ที่ปรึกษาการค้าของทรัมป์ อ้างว่าภาษีการค้าสามารถสร้างรายได้มากกว่า 6 ล้านล้านดอลลาร์ในทศวรรษหน้า หรือ 6 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี โดยใช้การคำนวณง่ายๆ จากมูลค่าการนำเข้าสินค้า 3.3 ล้านล้านดอลลาร์ในปีที่แล้ว คูณด้วยอัตราภาษี 20%
- การประเมินที่สมจริงกว่า จากสถาบันวิจัยอิสระให้การคาดการณ์ที่ต่ำกว่ามาก โดย Penn Wharton Budget Model ประเมินว่าจะได้รายได้ประมาณ 2.90 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี Budget Lab ที่ Yale คาดการณ์ 1.8 แสนล้านดอลลาร์ และ Tax Foundation ประเมินใกล้เคียง 1.4 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี ขณะที่ INVX คาดว่ารัฐบาลจะได้รายได้เพิ่มขึ้นจากภาษีการค้าประมาณ 0.9-1.0 แสนล้านดอลลาร์ต่อปี

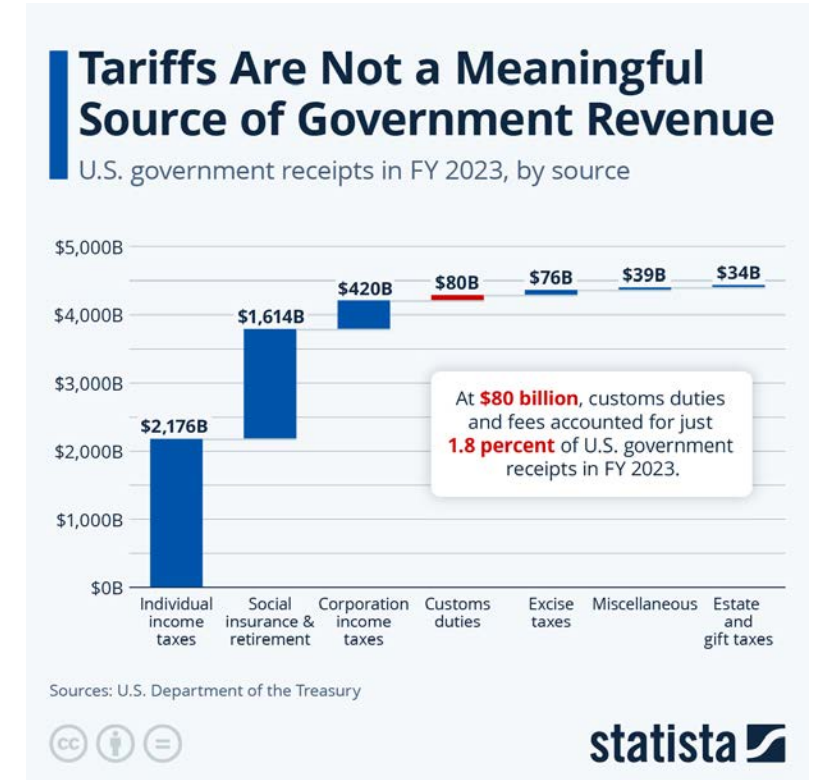
- รายได้ปัจจุบันและแนวโน้ม ปีที่แล้วรัฐบาลกลางเก็บภาษีศุลกากรได้เพียง 1 แสนล้านดอลลาร์ จากรายได้รวม 4.9 ล้านล้านดอลลาร์ แม้ว่าจะมีการเพิ่มขึ้นเป็น 47 พันล้านดอลลาร์ในช่วง 5 เดือนแรกของปีนี้ (เพิ่มขึ้น 15 พันล้านดอลลาร์จากปีก่อน)
- ผลกระทบของ Laffer Curve การเก็บภาษีสูงเกินไป เช่น ภาษีเงิน 145% จะลดปริมาณการนำเข้าอย่างมาก ทำให้รายได้จากภาษีลดลงแทนที่จะเพิ่มขึ้น การลดภาษีเงินจาก 145% เป็น 30% ทำให้รายได้ลดลงเพียง 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี ซึ่งน้อยมากเมื่อเทียบกับการคาดการณ์ของ Navarro



- สาเหตุเนื่องจากภาษีที่สูงขึ้นจะลดความต้องการสินค้าต่างประเทศ ทำให้ฐานภาษีหดตัว นอกจากนี้ยังส่งผลต่อรายได้จากภาษีเงินได้และภาษีเงินเดือน โดยอาจชดเชยรายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 25% ตามการประเมินส่วนใหญ่ นอกจากนี้มาตรการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าและการหาช่องทางหลีกเลี่ยงภาษีจะทำให้รายได้ที่คาดหวังลดลงเพิ่มเติม ซึ่งการคาดการณ์ของ Navarro ไม่ได้คำนึงถึงปัจจัยเหล่านี้
- เราวิเคราะห์ว่า การใช้รายได้จากภาษีการค้าทดแทนภาษีเงินได้ส่วนบุคคลเป็นไปไม่ได้ โดยในปี 2024 ภาษีเงินได้ส่วนบุคคลสร้างรายได้ 2.4 ล้านล้านดอลลาร์ และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 4.4 ล้านล้านดอลลาร์ในทศวรรษหน้า การยกเลิกภาษีเงินได้สำหรับผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 200,000 ดอลลาร์จะสูญเสียรายได้ประมาณ 7.4 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2568 ซึ่งมากกว่ารายได้จากภาษีการค้าที่เป็นไปได้ 2-3 เท่า การทดแทนที่จะเป็นไปได้คือการยกเลิกภาษีเงินได้เฉพาะผู้ที่มีรายได้ต่ำกว่า 80,000 ดอลลาร์ ซึ่งคิดเป็นเพียง 10% ของรายได้ภาษีเงินได้ทั้งหมด ทั้งนี้ การที่ทรัมป์ยังจะยืนยันกรณเก็บภาษี จะทำให้ความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัวมีมากขึ้น และทำให้รายได้จากการเก็บภาษีบุคคลธรรมดาและนิติบุคคลยิ่งน้อยลง ทำให้โอกาสที่จะจบประมาณจะขาดดุลเพิ่มขึ้นมีมากขึ้น

รายได้จากภาษีการค้าของทรัมป์ - ความคาดหวังที่สูงเกินจริงและข้อจำกัดทางเศรษฐกิจ

- ในต้นศตวรรษที่ 20 ภาษีการค้าสามารถหล่อเลี้ยงรัฐบาลกลางได้เนื่องจากการใช้จ่ายของรัฐคิดเป็นเพียง 2% ของ GDP โดยจำกัดอยู่ที่การชำระหนี้ การป้องกันประเทศ และโครงสร้างพื้นฐาน ปัจจุบันตัวเลขนี้สูงขึ้น 10 เท่า การนำเข้าเป็นฐานภาษีที่แคบและผันผวน ทำให้ไม่เหมาะสมสำหรับการสนับสนุนรัฐสมัยใหม่ที่นำขบวนคือการพึ่งพาภาษีการค้าจะทำให้การใช้จ่ายของอเมริกาต้องพึ่งพาการผลิตของจีน
- เรามองว่า แผนการใช้รายได้จากภาษีการค้าทดแทนภาษีเงินได้ของทรัมป์เป็นไปไม่ได้ทั้งในเชิงปริมาณและโครงสร้าง การคาดการณ์รายได้ที่สูงเกินจริงจะนำไปสู่ความผิดพลาดและอาจบีบให้ต้องเพิ่มภาษีในรูปแบบอื่น การที่ภาษีการค้าส่วนใหญ่ถูกจ่ายโดยผู้บริโภคมอเมริกันแทนที่จะเป็น "ต่างชาติ" ตามที่ทรัมป์อ้าง จะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการครองชีพและเป็นภาษีถอยหลังที่กระทบคนรายได้ต่ำที่สุด
- เรามองว่า ในระยะต่อไป ความไม่สอดคล้องระหว่างความคาดหวังและความเป็นจริงจะนำไปสู่การปรับนโยบายหรือการผิดหวังทางการเมือง การพึ่งพาภาษีการค้าเป็นแหล่งรายได้หลักจะสร้างความเสี่ยงต่อเสถียรภาพทางการคลัง โดยเฉพาะเมื่อเผชิญกับการตอบโต้จากประเทศคู่ค้าและการหลีกเลี่ยงภาษี ซึ่งจะทำให้รายได้ลดลงและเพิ่มความไม่แน่นอนในระบบการคลังของสหรัฐฯ การที่รัฐบาลสมัยใหม่มีขนาดและการกิจที่ซับซ้อนกว่าในอดีตมาก ทำให้การกลับไปใช้โมเดลการคลังแบบศตวรรษที่ 20 เป็นไปไม่ได้และไม่เหมาะสม



'เงินต่างชาติ' ชบบอนด์ไทย - เมื่อดอลลาร์อ่อนค่า

- ในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เงินบาทไทยแข็งค่าขึ้นอย่างชัดเจน และระดับ 32 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ปัจจัยสำคัญที่ขับเคลื่อนปรากฏการณ์นี้คือ "เงินลงทุนต่างชาติ" ที่ไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะตราสารหนี้ระยะกลางและระยะยาว ปรากฏการณ์นี้เกิดขึ้นในภาวะที่ "เงินดอลลาร์สหรัฐฯ" เริ่มสูญเสียสถานะ "สินทรัพย์ปลอดภัย" หลังจากทีนโยบายการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ ได้สร้างความผันผวนและความไม่แน่นอนในตลาดโลก โดยนับตั้งแต่ต้นปี 2568 จนถึงวันที่ 22 พฤษภาคม 2568 นักลงทุนต่างชาติยังคงซื้อสุทธิในตราสารหนี้ไทยไปแล้วกว่า 70,000 ล้านบาท และคาดว่าแนวโน้มนี้อาจดำเนินต่อไปภายใต้กรอบนโยบายของทรมปี ที่ทำให้ตลาดมีความผันผวนสูงขึ้น
- สาเหตุหลักของการไหลเข้าของเงินลงทุนต่างชาติและการยืนยันจาก สบย.:
- นายพชร อนันตศิลป์ ผู้อำนวยการสำนักงานบริหารหนี้สาธารณะ (สบย.) ได้ยืนยันว่าการไหลเข้าของเงินลงทุนต่างชาติสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยในครั้งนี้ "ไม่ใช่เงินร้อน (Hot Money)" แต่เป็นการลงทุนระยะกลางถึงยาว
- โดยยกตัวอย่างการประมูลพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวล่าสุดที่มีผู้เสนอซื้อมากกว่า 2 เท่าของวงเงิน และเกินครึ่งเป็นกองทุนต่างชาติ ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนทั่วโลกต่อภาคการเงินการคลังของไทย
- แม้ว่าสถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Moody's จะได้ปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตไทยจาก Stable เป็น Negative ก็ตาม กองทุนต่างชาติเหล่านี้ต้องการบริหารความเสี่ยงและเลือกลงทุนในสินทรัพย์ที่มั่นคง ซึ่งแม้ผลตอบแทนอาจไม่สูงมาก แต่มีความเสี่ยงต่ำ และตลาดตราสารหนี้ไทยในปัจจุบันก็ถือว่ามีความเสถียรภาพและดีเกินคาด
- ผลกระทบต่อตลาดการเงินไทยและมุมมองจากผู้เชี่ยวชาญ:
- บล.กรุงศรีฯ โดยนายกรภัทร วรเชษฐ์ หัวหน้าทีมเงินต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดพันธบัตรไทยอย่างเร่งตัว โดยเฉพาะในไตรมาส 2 ปี 2568 เงินไหลเข้าสูงถึง 1,700 ล้านดอลลาร์ ซึ่งเป็นพันธบัตรระยะกลางและระยะยาวเป็นส่วนใหญ่ แม้ว่าตลาดหุ้นไทยจะยังคงพักตัว แต่การไหลเข้าของเงินลงทุนในตลาดพันธบัตรนี้เป็นสัญญาณบวกในแง่ของ "สภาพคล่อง" ที่จะเพิ่มมากขึ้น
- นางสาวรุ่ง สงวนเรือง จากธนาคารกรุงศรีอยุธยา ย้ำว่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากการไหลเข้าของเงินลงทุนต่างชาติในตลาดตราสารหนี้ไทย หลังจากเงินดอลลาร์สูญเสียความเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยจากนโยบายการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) โดยนางสาวอริยา ติระประกิจ และ บล.บัวหลวง โดยนายพริยพล คงวานิช ต่างยืนยันว่าการไหลเข้าของฟണ്ട്โฟลว์สะสมกว่า 70,000 ล้านบาทนั้น ไม่ใช่เงินร้อน และคาดว่าแนวโน้มการซื้อสุทธิยังคงดำเนินต่อไป ตลาดใดที่ยังมีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ที่อาจทำให้เงินเพื่อขยับขึ้นและจำกัดความสามารถของ Fed ในการลดอัตราดอกเบี้ย
- ความท้าทายจากเงินบาทแข็งค่าและนโยบายต่อเศรษฐกิจไทย:
- นายอมรเทพ จาวะลา ผู้บริหารสำนักวิจัย ธนาคาร ซีไอเอ็มบี ไทย เตือนว่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นสู่ระดับ 32 บาทต่อดอลลาร์ หรือต่ำกว่านั้น เป็นสัญญาณที่น่าเป็นห่วง เนื่องจากประเทศไทยพึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก การแข็งค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อโดยตรงต่อผู้ส่งออก ทำให้สูญเสียความสามารถในการแข่งขัน ขยายสินค้าได้ยากขึ้น และกำไรลดลง ซึ่งอาจกระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า รวมถึงภาคเกษตรกรรมที่พึ่งพารายได้จากการส่งออกอย่างมาก เช่น ข้าว ยาง ปาล์ม มันสำปะหลัง

'เงินต่างชาติ' ชบบอนด์ไทย - เมื่อดอลลาร์อ่อนค่า

- อย่างไรก็ตาม เขามองว่าสถานการณ์เงินบาทแข็งค่านี้อาจเป็นเพียงชั่วคราวและมีโอกาสที่เงินบาทจะกลับมาอ่อนค่าได้ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายการเงินโลก ในขณะที่นายพิชัย นริพทะพันธุ์ รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพาณิชย์ กลับมองว่าการส่งออกยังคงเติบโตได้ดีแม้เงินบาทแข็งค่า โดยใช้ให้เห็นถึงศักยภาพของเศรษฐกิจไทยและแผนการเปิดเขตการค้าเสรี (FTA) เพิ่มเติมเพื่อกระจายความเสี่ยง แต่ก็แสดงความกังวลและเรียกร้องให้ธนาคารแห่งประเทศไทยดูแลค่าเงินบาทให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม (36-37 บาทต่อดอลลาร์)
- การวิเคราะห์แนวโน้มตลาดเกิดใหม่และการปรับน้ำหนักการลงทุน:
- ธนาคารใหญ่ระดับโลกอย่าง Bank of America และ JPMorgan ต่างชี้ตรงกันว่า "ตลาดหุ้นในกลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่" กำลังกลับมาได้รับความสนใจอีกครั้ง และกำลังเข้าสู่ "ภาวะกระทิง" (Bull Market) โดยมีปัจจัยหนุนจากกระแส "Sell America" หรือการขายสินทรัพย์สหรัฐฯ (พันธบัตร หุ้น และดอลลาร์) หลังจาก Moody's ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ
- นอกจากนี้ ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่คลี่คลายลง และ Valuation ที่น่าดึงดูดของตลาดเกิดใหม่ก็เป็นปัจจัยสนับสนุน ดัชนี MSCI Emerging Markets ได้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8.55% ในปีนี้ ซึ่งสูงกว่าดัชนี S&P 500 ของสหรัฐฯ ที่เพิ่มขึ้นเพียง 1% ความแตกต่างยังชัดเจนขึ้นหลังวันที่ 2 เมษายน ที่กรมปิปรศาสตร์ภาคีศุลกากร โดยดัชนี MSCI Emerging Markets เพิ่มขึ้น 7% ในขณะที่ S&P 500 ลดลงมากกว่า 5% สิ่งเหล่านี้ตอกย้ำความจำเป็นที่นักลงทุนต้องกระจายความเสี่ยงทางภูมิศาสตร์มากขึ้น โดยผู้เชี่ยวชาญมองว่าหุ้น EM อยู่ในตำแหน่งที่ "ไม่เหมือนใคร" และจะทำผลงานได้ดีกว่าในรอบถัดไปเนื่องจากดอลลาร์ที่อาจอ่อนค่าลง นักลงทุนที่ถือสถานะกันต่ำมาก และ Valuation ที่ต่ำสวนทางกับการเติบโตที่ขยายตัวขึ้น
- เรามองว่าการที่ เงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าสู่ตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง เป็นผลจากการที่ เงินดอลลาร์สหรัฐฯ เริ่มสูญเสียสถานะ "สินทรัพย์ปลอดภัย" อย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายการค้าที่คาดเดาไม่ได้ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ซึ่งสร้างความผันผวนและความไม่แน่นอนในตลาดโลกอย่างมาก นี่คือการเปลี่ยนแปลงที่ทำให้ให้นักลงทุนทั่วโลกต้องทบทวนกลยุทธ์และแสวงหาสินทรัพย์ที่มั่นคงกว่าเพื่อบริหารความเสี่ยงในพอร์ตการลงทุนของตน
- สำหรับประเทศไทย แม้ Moody's จะปรับลดแนวโน้มอันดับเครดิตไทยเป็น Negative ก็ตาม แต่การที่เงินยังคงไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยอย่างมีนัยสำคัญ ก็สะท้อนให้เห็นถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติต่อเสถียรภาพทางการคลังและสภาพคล่องของไทยในภาพรวม
- เรามองว่า การแข็งค่าของเงินบาทส่งผลกระทบต่อโดยตรงและรุนแรงต่อผู้ส่งออก ทำให้ความสามารถในการแข่งขันลดลง และทำไรหดหาย ซึ่งจะฉุดรั้งภาพรวมเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า รวมถึงภาคเกษตรกรรม โดยเรามองว่า หากไม่มีการเปลี่ยนแปลงในทิศทางนโยบายการเงิน อาจเป็นไปได้ที่ค่าเงินบาทจะแข็งค่าจนกระทบต่อการส่งออกอย่างรุนแรง ดังนั้น ในสถานการณ์ปัจจุบันที่เงินบาทแข็งค่าขึ้นถึง 32 บาทต่อดอลลาร์ การที่เงินลงทุนต่างชาติไหลเข้าตลาดตราสารหนี้ไทยอย่างต่อเนื่อง และนอกจากการดูแลค่าเงินบาทด้วยนโยบายการเงินแล้ว การเร่งผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (เช่น มูลค่า 4 ล้านล้านบาท ตามที่เราเคยนำเสนอ) จะเป็นกลไกสำคัญที่จะช่วยปรับสมดุลค่าเงินบาทได้ เพราะการลงทุนดังกล่าวจะกระตุ้นการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์ ทำให้ดุลการค้าและดุลบัญชีเดินสะพัดเกินดุลลดลง ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันต่อการแข็งค่าของเงินบาท ควบคู่ไปกับการยกระดับขีดความสามารถในการแข่งขันและสร้างการเติบโตทางเศรษฐกิจที่ยั่งยืนในระยะยาว

'เงินต่างชาติ' ชบบอนด์ไทย - เมื่อดอลลาร์อ่อนค่า ความเชื่อมั่นในสินทรัพย์ไทยแข็งแกร่ง



กระทรวงพาณิชย์

ค่าเงินบาทที่เหมาะสม 36-37 บาท/ดอลลาร์

ส่งเสริม 'การส่งออก'

ค่าเงินบาทปัจจุบัน : 32 บาท/ดอลลาร์

Bank of America

'กลุ่มประเทศตลาดเกิดใหม่' = 'ตลาดกระทิงรายถัดไป'

ปัจจัยต่างประเทศหนุนเงินทุนไหลเข้า

Moody's	อัตราผลตอบแทน	หุ้นสหรัฐ
ลดระดับ	พันธบัตรสหรัฐอายุ 30 ปี พุ่งขึ้น	หยุดการปิดบวก
ความน่าเชื่อถือสหรัฐ	เหนือ 5% และระดับสูงสุดตั้ง	ติดต่อกัน 6 วันทำการ
	แต่ พ.ย.2566	

ไทยเร่งมาตรการรับมือสงครามการค้าสหรัฐฯ

- ประเทศไทยกำลังเร่งออกมาตรการหลากหลายเพื่อปกป้องภาคธุรกิจและเศรษฐกิจจากการคุกคามภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งอาจสูงถึง 36% สำหรับสินค้าส่งออกของไทย โดยเมื่อวันที่ 19 พฤษภาคม 2568 รัฐบาลไทยได้ประกาศมาตรการจูงใจทางภาษีที่ใหญ่ขึ้นสำหรับธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อม (SMEs) รวมถึงการปรับเกณฑ์การส่งเสริมการลงทุนสำหรับบางภาคส่วน และเพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบการออกใบรับรองแหล่งกำเนิดสินค้า (Certificate of Origin) เพื่อแก้ไขข้อกังวลของสหรัฐฯ เกี่ยวกับการเป็นศูนย์กลางการขนส่งสินค้าเพื่อหลีกเลี่ยงภาษี (transshipment hub) ควบคู่ไปกับการเสนอแนวทางการเจรจาทางการค้าเพื่อลดการขาดดุลการค้ากับสหรัฐฯ สถานการณ์นี้เกิดขึ้นหลังจากที่สภาพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช. หรือสภาพัฒน์ฯ) ปรับลดคาดการณ์การเติบโตในปีนีลงเหลือ 1.8% (ค่ากลาง) โดยอ้างถึงผลกระทบจากสงครามการค้าที่มีต่อการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก
- มาตรการเชิงรุกเพื่อลดผลกระทบจากสงครามการค้า:
- รัฐบาลไทยได้ดำเนินมาตรการหลายด้านเพื่อรับมือกับภัยคุกคามภาษีของสหรัฐฯ ประการแรก คือ "การเสนอสิทธิประโยชน์ทางภาษีที่ใหญ่ขึ้นสำหรับ SMEs" โดยธุรกิจขนาดกลางและขนาดย่อมที่ได้รับการสนับสนุนจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) จะได้รับการยกเว้นภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงสุดถึง 100% ของเงินลงทุนในการเพิ่มขีดความสามารถเป็นเวลา 5 ปี จากเดิมที่ 50% เป็นเวลา 3 ปี ประการที่สองคือ "การระงับการส่งเสริมการลงทุนในบางภาคส่วน" ที่มีความเสี่ยงด้านอุปทานส่วนเกินหรือผลกระทบด้านลบต่อสิ่งแวดล้อม เช่น การผลิตเซลล์แสงอาทิตย์และแผงโซลาร์, ชิ้นส่วนยานยนต์บางชนิด, ก่อเหล็ก, เหล็กแผ่นรีดร้อน และเหล็กเส้น ซึ่งเป็นการพยายามที่จะตอบสนองข้อกังวลของสหรัฐฯ เกี่ยวกับการทุ่มตลาด และการรับมือกับการถูกตั้งกำแพงภาษีจากสหรัฐฯ ในสินค้ากลุ่มพลังงานแสงอาทิตย์ นอกจากนี้ ไทยยัง "เพิ่มความเข้มงวดในการตรวจสอบข้อเสนอการลงทุนใหม่" เพื่อให้มั่นใจว่ากระบวนการผลิตที่สำคัญเกิดขึ้นจริงในประเทศ และ "เพิ่มความเข้มงวดในเกณฑ์การออกใบรับรองแหล่งกำเนิดสินค้า" ตามคำสั่งของนายกรัฐมนตรี เพื่อป้องกันการใช้ไทยเป็นฐานในการหลีกเลี่ยงภาษีของบริษัทต่างชาติ
- กลยุทธ์ลดการขาดดุลการค้าและแนวทางการเจรจา:
- นายพิชัย ชุณหวะวัชร รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปิดเผยว่า ประเทศไทยตั้งเป้าที่จะ "ลดช่องว่างการค้ากับสหรัฐฯ ลงมากถึง 15,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อปี" ผ่านโครงการริเริ่มล่าสุดเพื่อป้องกันการใช้กฎแหล่งกำเนิดสินค้าในทางที่ผิด ซึ่งเป็นการดำเนินการเพื่อสร้างความร่วมมือทางการค้าและการลงทุนที่ยุติธรรมและสมดุลกับสหรัฐฯ ในระยะยาว ไทยได้ยื่น "กรอบข้อเสนอ" ต่อรัฐบาลกรีมป์เพื่อเริ่มต้นการเจรจาอย่างเป็นทางการ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษี 36% สำหรับสินค้าของไทย ข้อเสนอเหล่านี้รวมถึงขั้นตอนการแก้ไขปัญหาการเปลี่ยนเส้นทางการค้าโดยบริษัทจีน การลดอุปสรรคภาษีและไม่ใช้ภาษี และการเพิ่มการลงทุน นายพิชัยแสดงความเชื่อมั่นว่าข้อเสนอของไทยมีความเป็นไปได้และสามารถนำไปสู่ผลลัพธ์ที่เป็นประโยชน์ร่วมกัน (win-win results) นอกจากนี้ ไทยยัง "สำรวจการลงทุนโดยบริษัทเอกชนไทยในสหรัฐฯ เพิ่มเติม" โดยคาดว่าจะมีบริษัทไทยสามารถลงทุนในสหรัฐฯ ได้อย่างน้อย 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในอนาคตอันใกล้ และยังคงแสดงความสนใจที่จะเข้าร่วมโครงการก่อสร้างท่าอากาศยานขนาดใหญ่ในอลาสกา ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์

ไทยเร่งมาตรการรับมือสงครามการค้าสหรัฐฯ

- เราคาดว่า มาตรการเชิงรุกของไทยสะท้อนถึงความพยายามอย่างจริงจังในการลดผลกระทบจากสงครามการค้าและการปรับตัวให้เข้ากับภูมิทัศน์การค้าโลกที่เปลี่ยนแปลงไป การที่รัฐบาลไทยเร่งออกมาตรการเหล่านี้ทันทีหลังจากที่หน่วยงานวางแผนเศรษฐกิจปรับลดคาดการณ์การเติบโต แสดงให้เห็นถึงความตระหนักในความเร่งด่วนของปัญหา แม้ว่าการออกใบรับรองแหล่งกำเนิดสินค้าที่เข้มงวดขึ้นและการระงับการส่งเสริมการลงทุนในบางภาคส่วนอาจสร้างความท้าทายในระยะสั้นสำหรับผู้ประกอบการบางราย แต่ก็ยังเป็นสิ่งจำเป็นเพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับสหรัฐฯ และลดความเสี่ยงที่ไทยจะถูกกล่าวหาว่าเป็น "ทางผ่าน" สำหรับสินค้าที่ต้องการหลีกเลี่ยงภาษี การเสนอแนวทางการเจรจาที่ครอบคลุมถึงการแก้ไขปัญหาการเปลี่ยนเส้นทางการค้า การลดอุปสรรค และการส่งเสริมการลงทุนในสหรัฐฯ แสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นของไทยในการสร้างความสัมพันธ์ทางการค้าที่สมดุลและยั่งยืนกับคู่ค้าที่สำคัญที่สุด
- เราคาดว่า ความสำเร็จของมาตรการเหล่านี้จะขึ้นอยู่กับความคืบหน้าของการเจรจาทางการค้ากับสหรัฐฯ และความสามารถของไทยในการปฏิบัติตามข้อเสนอที่ยื่นไป หากสามารถบรรลุข้อตกลงทางการค้าได้สำเร็จ จะช่วยลดความเสี่ยงด้านภาษีและทุนการส่งออก ซึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทย การที่ไทยพยายามสำรวจโอกาสการลงทุนในสหรัฐฯ ก็เป็นอีกหนึ่งกลยุทธ์ที่น่าสนใจในการเสริมสร้างความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจและแสดงถึงความตั้งใจที่จะเป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่อุปทานระดับโลก อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ไทยต้องเฝ้าระวังอย่างใกล้ชิด และเตรียมพร้อมสำหรับสถานการณ์ที่อาจเปลี่ยนแปลงไปในอนาคต
- การที่ประเทศไทยเร่งออกมาตรการหลากหลายเพื่อรับมือกับภัยคุกคามภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ สะท้อนถึงความตระหนักถึงผลกระทบรุนแรงของสงครามการค้าต่อเศรษฐกิจไทย มาตรการเชิงรุก เช่น การให้สิทธิประโยชน์แก่ SMEs การปรับเกณฑ์ BOI และการเข้มงวดตรวจสอบแหล่งกำเนิดสินค้า ถือเป็นการปรับตัวที่จำเป็นเพื่อสร้างความเชื่อมั่นแก่สหรัฐฯ และลดความเสี่ยงจากการถูกตั้งกำแพงภาษี
- นอกจากนี้ การที่ไทยเสนอแนวทางการเจรจาเพื่อลดการขาดดุลการค้าและสำรวจโอกาสการลงทุนในสหรัฐฯ ยังเป็นการแสดงความมุ่งมั่นที่จะสร้างความสัมพันธ์ที่สมดุลและยั่งยืน แม้จะมีความท้าทายจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ แต่เราเชื่อว่านี่คือความพยายามที่สำคัญในการรักษาเสถียรภาพและขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยให้ก้าวผ่านสถานการณ์นี้ไปได้

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



InnovestX 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 ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยคำของตนในการตัดสินใจลงทุน 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.