

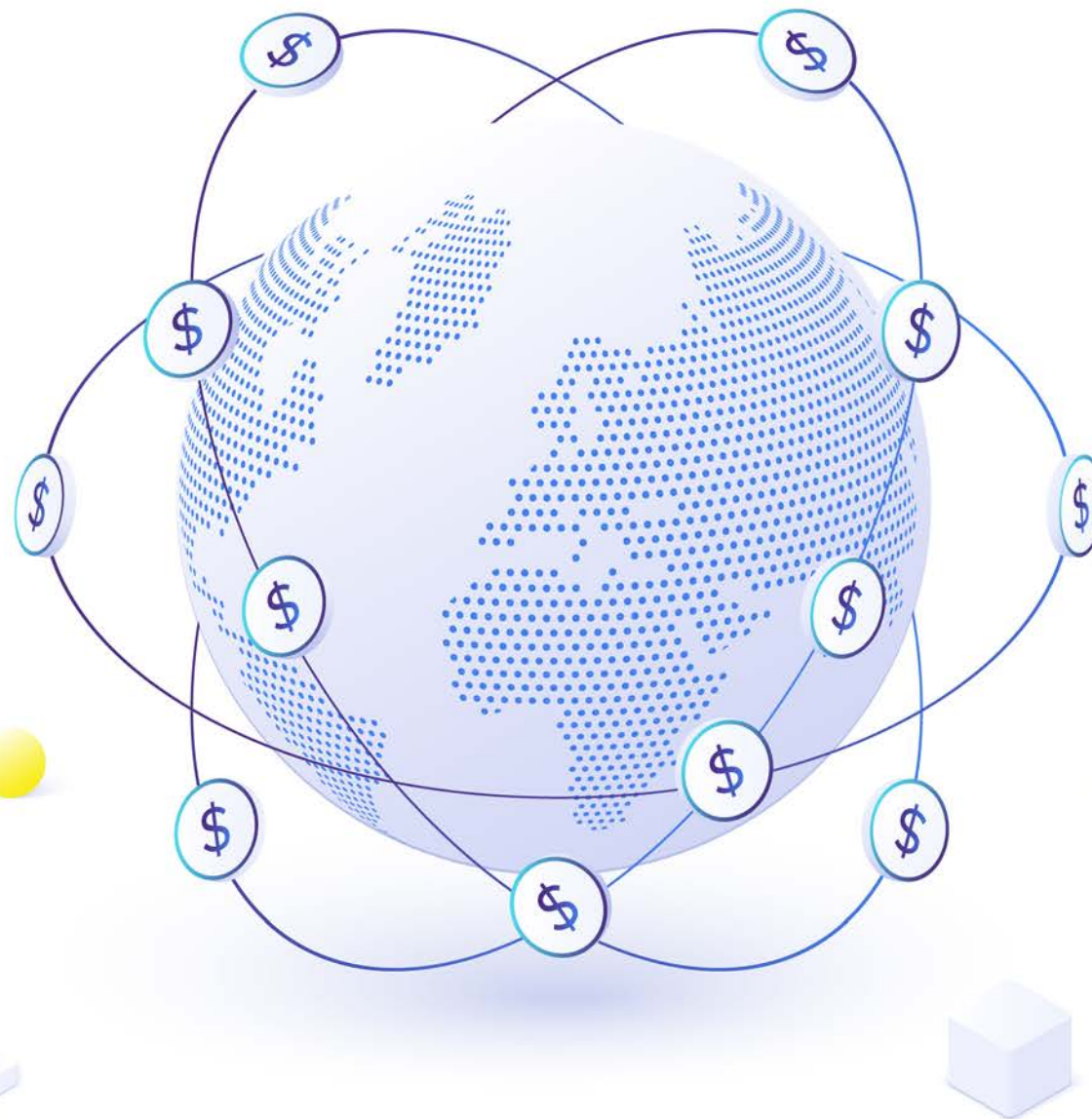
วันที่ 16 มิถุนายน 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นวิเคราะห์สถานการณ์ความรุนแรงระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน การเจรจาการค้าไทยย้ายมาเป็น Online

- **สถานการณ์ความขัดแย้งอิสราเอล-อิหร่าน** เมื่อวันที่ 13 มิถุนายน 2568 อิสราเอลได้โจมตีโรงงานนิวเคลียร์นาทานซีในเมืองอิสฟาฮานและสังหารผู้นำระดับสูงของกองทัพอิหร่านหลายราย รวมถึง Mohamad Bagheri หัวหน้าคณะเสนาธิการทหาร อิหร่านตอบโต้ด้วยการส่งโดรนกว่า 100 ลำ แต่ถูกสกัดกั้นได้เกือบทั้งหมด การวิเคราะห์ชี้ให้เห็นว่าความขัดแย้งนี้มีแนวโน้มยืดเยื้อและทวีความรุนแรงขึ้น เนื่องจากเป็น "เกมที่อันตราย" ที่แต่ละฝ่ายพยายามตอบโต้และสร้างความได้เปรียบ โดยสาเหตุหลักที่สงครามไม่น่าจะจบเร็วคือ การโจมตีที่รุนแรงของอิสราเอลต่อเป้าหมายยุทธศาสตร์ ความมุ่งมั่นของเนทันยาฮูในการหยุดโครงการนิวเคลียร์อิหร่าน ความซับซ้อนของโครงการนิวเคลียร์ที่ฝังลึกในภูมิภาค ความจำเป็นของอิหร่านในการตอบโต้เพื่อรักษาหน้า และบทบาทของสหรัฐฯ ที่สร้างความซับซ้อนเพิ่มเติม
- **การวิเคราะห์สถานการณ์และผลกระทบทางเศรษฐกิจ:** การวิเคราะห์แบ่งสถานการณ์เป็น 3 ระดับ ได้แก่ สถานการณ์ฐาน (โอกาส 50%) ที่อิหร่านตอบโต้เล็กน้อยและการเจรจาประสบความสำเร็จ ทำให้ราคาน้ำมันลดลงสู่ 60-65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลใน 1 เดือน และเศรษฐกิจไทยขยายตัวได้ 1.4% หรือสูงกว่า สถานการณ์อ้อมครี (โอกาส 40%) ที่มีการปะทะกันเป็นระยะแต่ควบคุมได้ ราคาน้ำมันทรงตัวสูงที่ 70-90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล การเจรจาการค้าไทย-สหรัฐฯ ไม่ทันเส้นตาย 9 กรกฎาคม ทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวเพียง 1.2% และ สถานการณ์เลวร้ายที่สุด (โอกาส 10%) ที่ลุกลามเป็นสงครามเต็มรูปแบบ อิหร่านอาจโจมตี Kharg Island หรือปิดช่องแคบฮอร์มุซ ส่งผลให้ราคาน้ำมันพุ่งเกิน 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- **ผลกระทบรวมต่อเศรษฐกิจโลกและไทย:** ผลกระทบหลักจะเห็นได้จากราคาน้ำมันที่ผันผวนและสูงขึ้น ความเสี่ยง Stagflation ที่เพิ่มขึ้นเมื่อต้นทุนการผลิตแพงขึ้นแต่เศรษฐกิจชะลอตัว ทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้ยากขึ้น ตลาดการเงินผันผวนต่อเนื่อง และห่วงโซ่อุปทานโลกได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนเส้นทางขนส่ง สำหรับเศรษฐกิจไทย ในทุกสถานการณ์จะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น การส่งออกที่หดตัว และการท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบ โดยในสถานการณ์เลวร้ายที่สุด ธนาคารแห่งประเทศไทยจะไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ และเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเพียง 1.0% พร้อมเผชิญความเสี่ยงสูงในการเข้าสู่ภาวะถดถอย
- **การเจรจาการค้าไทยย้ายมาเป็น Online** อธิบดีกรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ แถลงว่าการเจรจาพหุภาคีกับสหรัฐฯ มีแนวโน้มจัดแบบออนไลน์เนื่องจากเส้นตาย 9 กรกฎาคมใกล้เข้ามา โดยยังไม่กำหนดวันแน่นอนแต่เตรียมความพร้อมเร่งด่วน เพราะหากเจรจาล้มเหลวไทยจะเผชิญภาษี 36% ที่กระทบการส่งออกไปสหรัฐฯ ซึ่งคิดเป็น 18% ของการส่งออกทั้งหมด ขณะเดียวกันรายงานซีทีจียูชี้ให้เห็นการเบี่ยงเบนการค้าที่จีนเพิ่มการส่งออกมาไทยในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีสหรัฐฯ ขณะที่การส่งออกจีนไปสหรัฐฯ ลดลง 33% ทำให้สินค้าจีนราคาถูกท่วมตลาดไทยและกดดันผู้ผลิตในประเทศ ประกอบกับความขัดแย้งอิสราเอล-อิหร่านที่ยืดเยื้อทำให้ราคาน้ำมันพุ่ง 10% และอาจสูงถึง 100-120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในสถานการณ์เลวร้าย ส่งผลให้ต้นทุนการขนส่งและการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ความเสี่ยงทั้งสามด้านนี้ทำให้เศรษฐกิจไทยเผชิญแรงกดดัน หากการเจรจาล้มเหลวจะทำให้การส่งออกหดตัวรุนแรงกว่าประมาณการ -3.0% ขณะที่การถูกดัมพ์สินค้าจีนจะสร้างการแข่งขันไม่เป็นธรรม และต้นทุนพลังงานสูงจะกดดันเงินเฟ้อ ทำให้รปท. ลดดอกเบี้ยยากขึ้น เพิ่มความเป็นไปได้ที่ GDP จะขยายตัวต่ำกว่าประมาณการฐาน 1.4% และมีความเสี่ยงสูงเข้าสู่ภาวะถดถอยเชิงเทคนิคในครึ่งหลังปี 2568

วิเคราะห์สถานการณ์ความรุนแรงระหว่างอิสราเอล-อิหร่าน

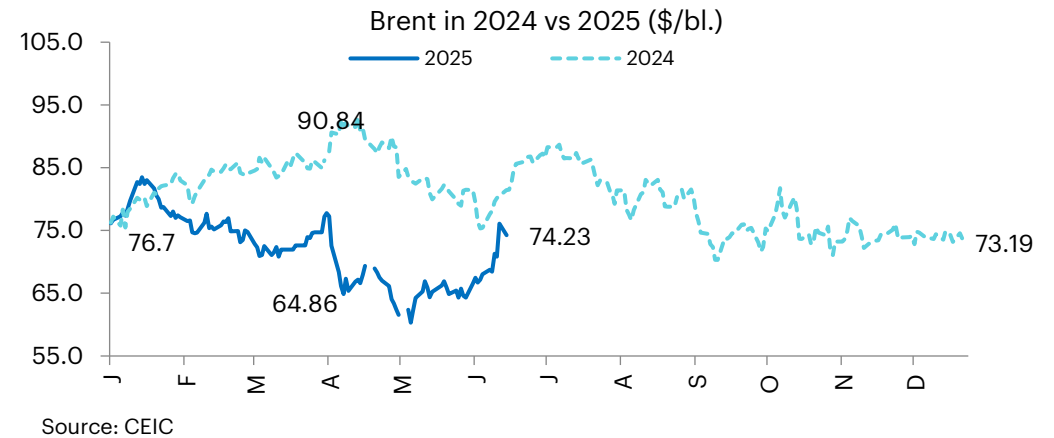
- ณ วันที่ 13 มิ.ย. 2568 อิสราเอลโจมตีที่นาทานชวานนิวเคลียร์ในเมืองอิสฟาฮาน ซึ่งเป็นที่พำนักของผู้นำกองทัพอิหร่าน โดยอิสราเอลได้โจมตีโรงงานนิวเคลียร์ในนาทานชวานอย่างรุนแรง และสังหารผู้นำระดับสูงของกองทัพอิหร่านหลายราย รวมถึง Mohamad Bagheri หัวหน้าคณะเสนาธิการทหาร
- หลังจากนั้น อิหร่านโจมตีอิสราเอล โดยตอบโต้ด้วยโดรนมากกว่า 100 ลำต่ออิสราเอล แต่ถูกสกัดกั้นได้เกือบทั้งหมดโดยอิสราเอลและพันธมิตร ไม่มีการรายงานความเสียหายหรือผู้บาดเจ็บ
- เราวิเคราะห์ว่า สถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิสราเอลกับอิหร่านในปัจจุบัน มีแนวโน้มที่จะยืดเยื้อและทวีความรุนแรงขึ้น โดยมีลักษณะเป็น "เกมทีอันตรายน" ที่แต่ละฝ่ายพยายามหาทางตอบโต้และสร้างความได้เปรียบ แต่ยังคงพยายามหลีกเลี่ยงสงครามเต็มรูปแบบขนาดใหญ่ที่จะทำลายล้างภูมิภาค ซึ่งสาเหตุที่เรามองว่า สงครามไม่น่าจะจบเร็ว เป็นเพราะ
- **หนึ่ง การโจมตีที่รุนแรงและมีเป้าหมายเชิงยุทธศาสตร์** การที่อิสราเอลโจมตีเป้าหมายสำคัญของอิหร่าน ทั้งโรงงานนิวเคลียร์และสังหารผู้นำระดับสูงของกองทัพ ถือเป็นการยกระดับที่สำคัญและเป็นภัยคุกคามต่ออธิปไตยของอิหร่านอย่างมาก อิหร่านย่อมต้องตอบโต้เพื่อรักษาหน้าและแสดงความสามารถในการป้องกันตนเอง การตอบโต้ของอิหร่านครั้งแรกด้วยโดรนกว่า 100 ลำที่ถูกสกัดกั้นได้ทั้งหมด แม้จะดูไม่รุนแรงนัก แต่ก็เป็นการส่งสัญญาณ และอาจมีมาตรการตอบโต้ที่รุนแรงกว่าตามมา
- **สอง ความมุ่งมั่นของอิสราเอล** นายกรัฐมนตรีเนทันยาฮูได้แสดงออกอย่างชัดเจนว่าอิสราเอลจะไม่ยอมให้อิหร่านมีอาวุธนิวเคลียร์ และเชื่อว่าอิหร่านกำลังเร่งโครงการนี้ การโจมตีครั้งนี้เป็นการแสดงออกถึงความมุ่งมั่นนั้น **หากอิหร่านยังคงเดินหน้าโครงการนิวเคลียร์ อิสราเอลย่อมจะดำเนินการซ้ำ**
- **สาม ความซับซ้อนของโครงการนิวเคลียร์อิหร่าน** โดยในปัจจุบัน โครงการนิวเคลียร์ของอิหร่านนั้นซับซ้อนกว่าที่อิสราเอลเคยโจมตีในอิรักและซีเรียมาก มีการกระจายตัวและบางส่วนถูกฝังอยู่ใต้ภูเขา แม้จะถูกโจมตี แต่การที่โรงงานถูกฝังอยู่ลึก โดยโรงงานนิวเคลียร์บางแห่งของอิหร่านโดยเฉพาะอย่างยิ่งที่ Fordow (ฟอร์โดว์) และแหล่งขุดค้นใหม่ใกล้ Natanz (นาทานซ) ถูกสร้างขึ้นใต้ภูเขา หรือลึกลงไปได้ดินหลายสิบกิโลเมตร ซึ่งโครงสร้างธรณีวิทยาในพื้นที่เหล่านั้น (เช่น ชั้นหินที่แข็งแรงแรง) ทำให้ยากต่อการโจมตีทางอากาศด้วยระเบิดธรรมดา ทำให้การทำลายโดยสิ้นเชิงเป็นเรื่องยาก หากอิหร่านสามารถฟื้นฟูโครงการได้ ก็อาจกลับมาคุกคามอีกครั้ง ทำให้เกิดวงจรการโจมตีซ้ำ
- **สี่ ความจำเป็นในการตอบโต้ของอิหร่าน** โดยผู้นำสูงสุดของอิหร่านได้ประกาศ "การลงโทษอย่างรุนแรง" การที่อิหร่านไม่ตอบโต้หรือตอบโต้เบาเกินไป จะทำให้ภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของระบอบอิหร่านในสายตาประชาชนและกลุ่มพันธมิตรในภูมิภาคเสียหายอย่างหนัก แม้ศักยภาพในการตอบโต้ของกลุ่มตัวแทนอย่างฮิซบอลเลาะห์และฮามาสจะลดลง แต่ก็ยังมีทางเลือกอื่น ๆ
- **ห้า บทบาทของสหรัฐอเมริกา** แม้สหรัฐฯ จะปฏิเสธว่าไม่มีส่วนเกี่ยวข้องโดยตรงกับการโจมตี แต่ท่าทีของประธานาธิบดีทรัมป์ที่ส่งสัญญาณสนับสนุนอิสราเอลและเตือนอิหร่านให้ "ทำข้อตกลง" บ่งชี้ว่าสหรัฐฯ อาจมีบทบาททั้งในการสนับสนุนการกระทำของอิสราเอลและในการพยายามกดดันอิหร่านให้เจรจา สิ่งนี้สร้างความซับซ้อนและอาจทำให้อิหร่านลังเลที่จะตอบโต้สหรัฐฯ โดยตรง แต่ก็อาจนำไปสู่การตอบโต้พันธมิตรของสหรัฐฯ ในภูมิภาคแทน
- **หก ทางเลือกที่จำกัดของอิหร่าน** โดยอิหร่านมีทางเลือกในการตอบโต้ที่จำกัด หากตอบโต้รุนแรงเกินไป อาจดึงสหรัฐฯ เข้าสู่อิหร่านเต็มตัว ซึ่งอิหร่านคงไม่ต้องการ แต่หากตอบโต้เบาเกินไป ก็จะไม่สามารถยับยั้งอิสราเอลได้ ความขัดแย้งจึงอาจอยู่ในรูปแบบของการตอบโต้ที่พอดี ๆ เพื่อสร้างความเจ็บปวดแต่ไม่นำไปสู่หายนะเต็มรูปแบบ

วิเคราะห์สถานการณ์ อิสราเอล-อิหร่าน: ผลต่อเศรษฐกิจ

- สำหรับผลกระทบต่อเศรษฐกิจ เราคาดว่า ผลกระทบทางเศรษฐกิจจะยังคงอยู่และอาจรุนแรงขึ้น หากสถานการณ์ทวีความรุนแรงขึ้น จาก
- **หนึ่ง ราคาน้ำมันที่ผันผวนและสูงขึ้น** โดยโอกาสที่อิหร่านจะปิดช่องแคบฮอร์มุซยังต่ำ แต่มีความเสี่ยงมากขึ้น โดยอิหร่านอาจโจมตีเป้าหมายในอ่าว หรือโจมตีช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันสำคัญของโลก (21% ของอุปทานน้ำมันโลก) แม้การปิดช่องแคบฮอร์มุซจะมีความเสี่ยงสูงมากสำหรับอิหร่านเอง เพราะจะถึงสหรัฐฯ เข้ามาเกี่ยวข้องโดยตรงและรุนแรงขึ้น แต่ความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้น ย่อมทำให้ความเสี่ยงนี้สูงขึ้นตามไปด้วย และตลาดได้สะท้อนความกังวลนี้แล้วด้วยการที่ราคาน้ำมันพุ่งขึ้น 13% หลังการโจมตีครั้งแรก ซึ่งราคาน้ำมันจะแพงขึ้น คือสิ่งที่คาดการณ์ได้แน่นอน หากความขัดแย้งยังคงอยู่หรือบานปลาย ซึ่งจะส่งผลให้ต้นทุนการผลิตทั่วโลกสูงขึ้นและเป็นปัจจัยผลักดันให้ภาวะเงินเฟ้อรุนแรงขึ้น
- **สอง ความเสี่ยง Stagflation เพิ่มขึ้น** เมื่อราคาน้ำมันสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนการผลิตแพงขึ้น ผู้บริโภคมีกำลังซื้อลดลง เศรษฐกิจจะชะลอตัวลง แต่เงินเฟ้อกลับสูงขึ้น นี่คือการ Stagflation ที่น่ากังวลอย่างยิ่ง ซึ่งจะทำให้โอกาสที่ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะลดดอกเบี้ยยากขึ้น โดยหากเงินเฟ้อที่เกิดจากต้นทุนพลังงานยังคงสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง (Cost-push inflation) ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) จะเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบาก การลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจในภาวะเงินเฟ้อสูงไม่ใช่ทางเลือกที่ดีนัก ดังนั้น โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยจึงลดลง และอาจต้องคงอัตราดอกเบี้ยในระดับสูงต่อไป หรือแม้แต่อาจพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยหากสถานการณ์เลวร้ายลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการเงินทั่วโลก
- **สาม ตลาดการเงินผันผวนต่อเนื่อง** โดยตลาดหุ้นและตลาดทุนทั่วโลกจะยังคงอยู่ในภาวะผันผวน นักลงทุนจะยังคงมองหาสินทรัพย์ปลอดภัย (Safe Haven Assets) เช่น ทองคำและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งจะเห็นราคาพุ่งสูงขึ้น และ
- **สี่ ห่วงโซ่อุปทานโลกได้รับผลกระทบ** โดยความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะสร้างความไม่แน่นอนใหม่ให้กับห่วงโซ่อุปทาน การขนส่งสินค้าอาจต้องเปลี่ยนเส้นทาง ทำให้เกิดความล่าช้าและต้นทุนที่สูงขึ้น
- เราได้ทำการวิเคราะห์ผลต่อเศรษฐกิจในกรณีต่างๆ (Scenario Analysis) เพื่อคาดการณ์สถานการณ์และผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและไทย โดยแบ่งสถานการณ์ออกเป็น 3 ระดับความรุนแรง (Best Case, Base Case, Worst Case) โดยพิจารณาจากโอกาสในการเกิดและผลกระทบที่แตกต่างกัน
- **Scenario 1: สถานการณ์ฐาน (Base Case - โอกาส 50%)** อิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีเล็กน้อยและไม่ก่อให้เกิดความเสียหายร้ายแรงต่อโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันหรือฐานทัพสหรัฐฯ และไม่ได้ปิดช่องแคบฮอร์มุซ อาจเป็นเพียงการยิงโดรนหรือขีปนาวุธที่ถูกสกัดกั้นได้ง่ายในลักษณะที่เคยทำ ด้านการเจรจาต่อรองประสบความสำเร็จระดับหนึ่ง โดยการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านกลับมาเดินหน้าอย่างจริงจัง และอาจนำไปสู่ข้อตกลงใหม่ที่กำหนดโครงการนิวเคลียร์ของอิหร่าน ขณะที่ประเทศมหาอำนาจและองค์กรระหว่างประเทศสามารถกดดันให้ทั้งสองฝ่ายลดระดับความขัดแย้งลงอย่างมีนัยสำคัญ ด้านสงครามการค้าผ่อนคลายลง
- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก: (1) ราคาน้ำมัน: ปรับตัวลดลงจากจุดสูงสุดที่ 74.82 ดอลลาร์/บาร์เรล กลับไปสู่ระดับ 60-65 ดอลลาร์/บาร์เรล หรือต่ำกว่า ภายใน 1 เดือน โดยเฉพาะหลังจากรัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศการพัฒนายานิวเคลียร์ (2) เงินเฟ้อ: แรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากราคาพลังงานลดลง ทำให้ธนาคารกลางต่าง ๆ โดยเฉพาะ Fed มีช่องว่างในการพิจารณาโยกย้ายการเงินผ่อนคลายมากขึ้น (มีโอกาสดอกเบี้ย) (3) การเติบโตของเศรษฐกิจโลก ได้รับผลกระทบจำกัด เนื่องจากความไม่แน่นอนลดลงหลังจาก 1 เดือน และต้นทุนพลังงานไม่พุ่งสูง
- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย: (1) ราคาน้ำมัน: ลดลงตามตลาดโลก ทำให้ต้นทุนพลังงานของภาคธุรกิจและครัวเรือนลดลง เงินเฟ้อในประเทศชะลอตัว (2) การส่งออก: ได้รับอานิสงส์จากเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวเร็วขึ้น และสงครามการค้าที่ผ่อนคลาย ทำให้การส่งออกหดตัวน้อยลงที่ $-(0.5-3.0\%)$ (3) การท่องเที่ยว: ความเชื่อมั่นของนักท่องเที่ยวกลับมาเร็วขึ้น ทำให้ภาคการท่องเที่ยวฟื้นตัวได้ดี (4) นโยบายการเงิน: ธปท. มีโอกาสที่จะพิจารณาลดดอกเบี้ยได้มากขึ้นหากเงินเฟ้ออยู่ภายใต้การควบคุม และเศรษฐกิจต้องการการกระตุ้น
- ภาพรวม เศรษฐกิจไทยมีโอกาสขยายตัวในระดับบนของคาดการณ์ที่ 1.4% หรือสูงกว่า

วิเคราะห์สถานการณ์ อิสราเอล-อิหร่าน: Scenario Analysis

การคาดการณ์พัฒนาการความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่านในสถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario analysis)



การคาดการณ์เศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยสหรัฐและไทยในกรณีฐาน กรณีสงครามเงา สงครามตัวแทน และสงครามจริง

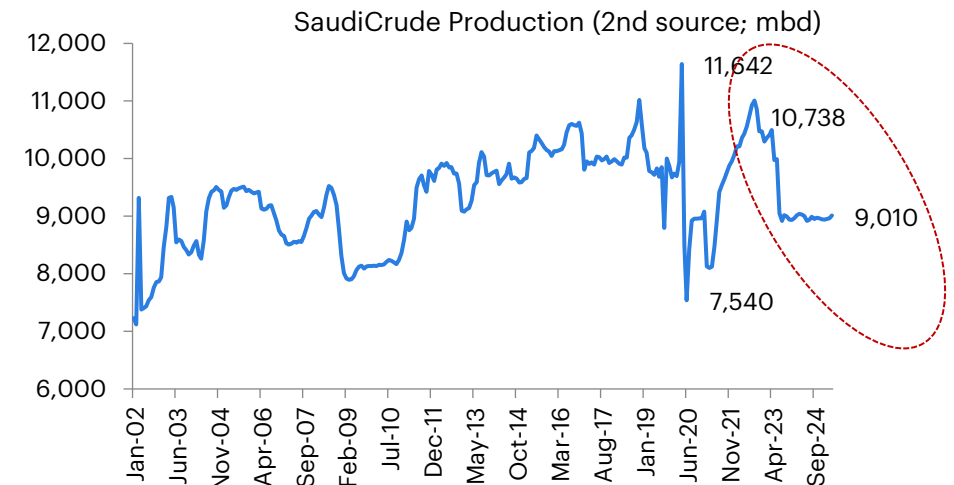
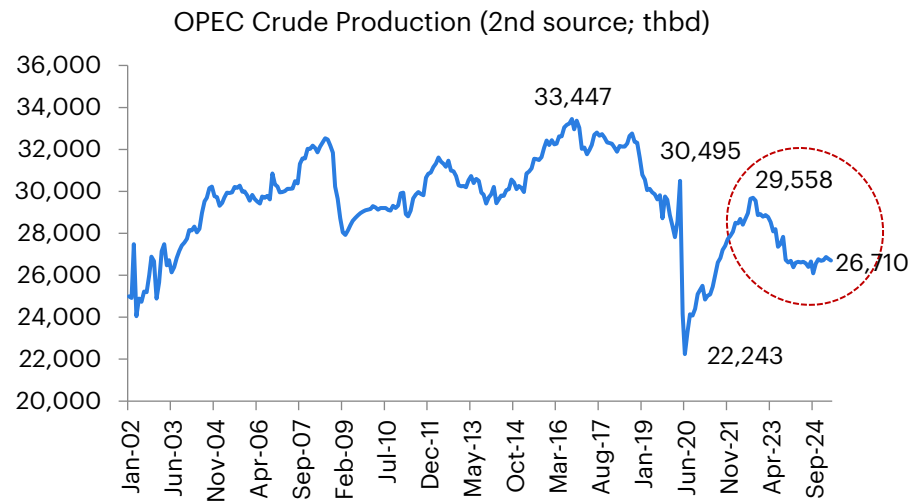
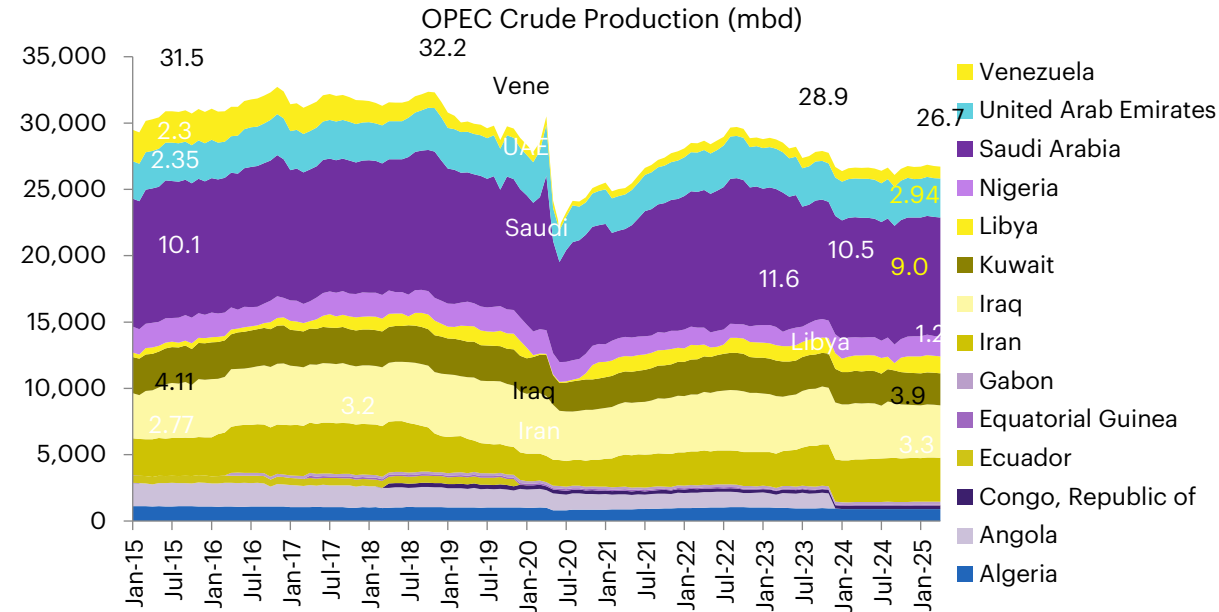
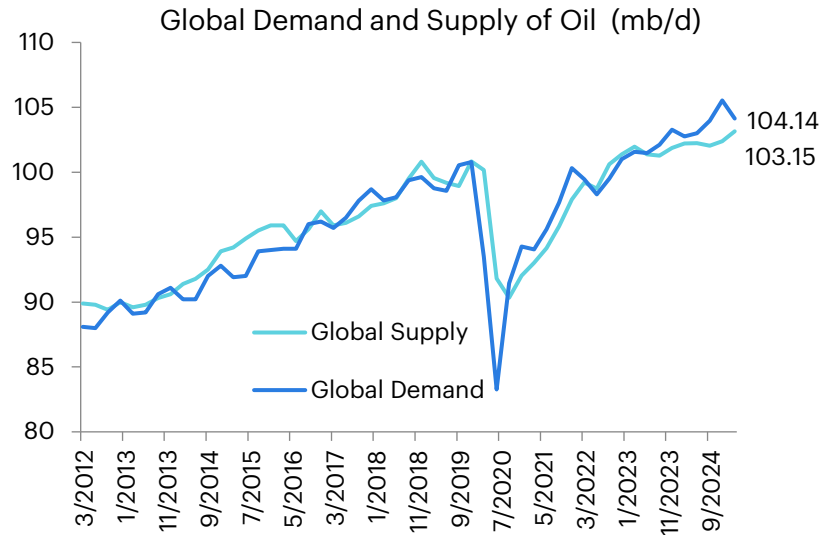
	2024	2025 Base	2025 Worse	2024 Worst
Probability	100%	50%	40%	10%
Brent base case (\$/bl.)	80.5	75	85	100
US GDP (%)	2.8	0.9	0.5	0.0
US Inflation (%)	3.0	3.2	3.5	4.0
US Fed Funds Rate (%)	4.38	4.38	4.38	4.88
Thai GDP (%)	2.7	1.4	1.2	1.0
Thai Inflation (%)	0.4	0.5	0.8	1.0
BOT RP (%)	2.25	1.25	1.50	1.75

Source: INVX

- Scenario 2: สถานการณ์อึมครึม (Worse Case - โอกาส 40%)**
 - ภาพรวมสถานการณ์: เกิดการปะทะกันเป็นระยะ แต่ควบคุมได้ โดยอิสราเอลและอิหร่านมีการตอบโต้กันเป็นระยะ ๆ (tit-for-tat) แต่ไม่ได้ลุกลามเป็นการทำสงครามเต็มรูปแบบ อิหร่านอาจโจมตีเป้าหมายทางทหารหรือผลประโยชน์ของอิสราเอล/สหรัฐฯ ผ่านกลุ่มตัวแทน หรือมีการโจมตีทางไซเบอร์ แต่ไม่มีการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันหลัก ๆ โดยตรง ด้านการขนส่งน้ำมัน ไม่มีการปิดช่องแคบฮอร์มุซ สถานการณ์ดังกล่าว จะทำให้น้ำมันทรงตัวสูง (อาจแกว่งตัวในกรอบ 70-90 ดอลลาร์/บาร์เรล) เนื่องจากความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ยังคงอยู่ ด้านสงครามการค้ามีสถานการณ์ทรงตัว โดยมีความคืบหน้าจากการเจรจาทางการค้าไม่ทันเส้นแต่จะไม่ทันเส้นตาย 9 กรกฎาคม
 - ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก: (1)ราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูง กดดันต้นทุนการผลิตและค่าขนส่งทั่วโลก (2) เงินเฟ้อ: ยังคงเป็นปัญหาสำคัญ โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ทำให้ Fed มีแนวโน้ม "ลดดอกเบี้ยได้ยากขึ้น" (3) การเติบโตของเศรษฐกิจโลก: ชะลอตัวลงตามคาดการณ์เดิม โดยมีแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นเพิ่มเติม
 - ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย: (1) ราคาน้ำมัน: สูงขึ้นต่อเนื่อง ส่งผลให้เงินเฟ้อในประเทศมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น (2) การส่งออก: ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น ทำให้การส่งออกหดตัวมากขึ้น (3) การท่องเที่ยว: อาจได้รับผลกระทบทางอ้อมจากความเชื่อมั่นของผู้เดินทางทั่วโลกที่ลดลง (4) นโยบายการเงิน: ธปท. อาจเผชิญภาวะลำบากในการตัดสินใจ หากเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น แต่เศรษฐกิจยังอ่อนแอ ภาพรวม: เศรษฐกิจไทยขยายตัวชะลอลงสู่ 1.2%
- Scenario 3: สถานการณ์ที่เลวร้ายที่สุด (Worst Case - โอกาส 10%)**
 - ภาพรวมสถานการณ์: สงครามเต็มรูปแบบและขยายวง: ความขัดแย้งลุกลามเป็นการทำสงครามเต็มรูปแบบในภูมิภาค อิหร่านอาจโจมตีเป้าหมายน้ำมันสำคัญ (เช่น Kharg Island) หรือโครงสร้างพื้นฐานของพันธมิตรสหรัฐฯ ในอ่าวเปอร์เซีย (เช่น ซาอุดีอาระเบีย สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์) หรืออาจพยายามปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งการโจมตีหรือวางทุ่นระเบิดจะทำให้การขนส่งหยุดชะงักอย่างรุนแรง และอาจถึงสหรัฐฯ เข้ามาเกี่ยวข้องโดยตรง
 - ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก: ราคาน้ำมันพุ่งทะยาน: พุ่งสูงกว่า 100 ดอลลาร์/บาร์เรล และอาจสูงถึง 120 ดอลลาร์/บาร์เรล หรือมากกว่านั้น หากช่องแคบฮอร์มุซถูกปิดหรือการผลิตน้ำมันในภูมิภาคถูกกระทบอย่างหนัก ทำให้ภาวะ Stagflation รุนแรง โดยเงินเฟ้อทั่วโลกพุ่งขึ้นสู่ระดับ 4% หรือสูงกว่านั้นในสหรัฐฯ และหลายประเทศ การเติบโตทางเศรษฐกิจจะชะลอตัวอย่างรุนแรง หรือเข้าสู่ภาวะถดถอย ด้าน Fed ต้องพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย
 - ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย: ราคาน้ำมันสูงขึ้นอย่างมหาศาล ส่งผลกระทบโดยตรงต่อต้นทุนการผลิตและค่าครองชีพของประชาชนอย่างรุนแรง การส่งออก ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน การท่องเที่ยว ได้รับผลกระทบโดยตรงจากความกังวลด้านความปลอดภัยและต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น ทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงอย่างมาก ด้านนโยบายการเงิน: ธปท. ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ ทำให้เศรษฐกิจไทยชะลอตัวรุนแรง โดย GDP ขยายตัวเพียง 1.0%

เรามองว่าซาอุดีฯ จะเป็นผู้รักษาเสถียรภาพด้านราคาน้ำมัน

- ความต้องการพลังงานโลก เริ่มลดลงใน 1Q25 สู่ 104.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากสงคราม
- ด้านปริมาณการผลิตโลกที่เพิ่มขึ้นที่ 103.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน โดยปริมาณการผลิตในกลุ่มโอเปกเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 26.7 ล้านบาร์เรลต่อวันในปัจจุบัน โดยซาอุดีอาระเบียคงกำลังการผลิตที่ 9 ล้านบาร์เรลต่อวันในปัจจุบัน ขณะที่ผู้ผลิตอื่น โดยเฉพาะอิรัก อิหร่าน และ UAE เพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง
- เราคาดว่า หากราคาน้ำมันปรับสูงขึ้นเกิน 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลต่อเนื่อง อาจเสี่ยงต่อเงินเฟ้อและทิศทางดอกเบี้ย ทำให้ซาอุดีฯ อาจเพิ่มกำลังการผลิตเพื่อรักษาเสถียรภาพราคา



การเจรจาการค้าไทยย้ายมาเป็น Online

- โชติมา เอี่ยมสวัสดิกุล อธิบดีกรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ แถลงว่าการเจรจาภาคีสหประชาชาติ มีแนวโน้มจะจัดขึ้นแบบออนไลน์เนื่องจากสถานการณ์โลกปัจจุบัน และเส้นตาย 9 กรกฎาคมที่ใกล้เข้ามา โดยยังไม่ได้กำหนดวันที่แน่นอน แต่ไทยกำลังเตรียมความพร้อมอย่างเร่งด่วน นางโชติมากล่าวว่า "ด้วยสถานการณ์โลกปัจจุบัน เราต้องเร่งให้เร็วขึ้นไปอีก เราต้องชื้อรองเท้าผ้าใบแล้ววิ่ง" ซึ่งสะท้อนความเร่งรีบและความจำเป็นในการเจรจา เนื่องจากหากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ภายในกำหนด ไทยจะต้องเผชิญภาษี 36% ที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศไว้เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2025 ซึ่งจะส่งผลกระทบร้ายแรงต่อเศรษฐกิจไทยที่พึ่งพาการส่งออกไปสหรัฐฯ ถึง 18% ของการส่งออกทั้งหมด
- รายงานของซีทีกรุปชี้ให้เห็นปรากฏการณ์สำคัญคือการที่จีนเพิ่มการส่งออกไปยังเวียดนาม ไทย และอินโดนีเซียอย่างรวดเร็ว ขณะที่การส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลง 33% ในเดือนพฤษภาคม ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 2020 การเพิ่มขึ้นของการนำเข้าสินค้าจีนในภูมิภาคอาเซียนนี้อาจเป็นสัญญาณของการเบี่ยงเบนการค้า (Trade Diversion) และการส่งผ่านสินค้า (Transshipment) เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีสหรัฐฯ โดยมีความสัมพันธ์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญระหว่างการนำเข้าจากจีนของประเทศอาเซียนกับการส่งออกไปสหรัฐฯ
- การไหลเข้าของสินค้าจีนที่มีราคาถูกกว่าสร้างแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมในประเทศผู้รับ โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสิ่งทอของอินโดนีเซียที่ต้องเผชิญการนำเข้าสิ่งทอจากจีนในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลให้ต้องปลดพนักงานหลายพันคน ราคาสินค้าส่งออกรวมและสิ่งทอของจีนลดลงอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ต้นปี 2023 ซึ่งสร้างความกดดันด้านการแข่งขันต่อผู้ผลิตในประเทศต่างๆ ขณะเดียวกันการส่งผ่านสินค้าก็กลายเป็นประเด็นสำคัญในการเจรจาภาคีสหประชาชาติ กับประเทศอาเซียน
- ไทยกำลังผลักดันข้อตกลงการค้ากับสหภาพยุโรปและเกาหลีใต้เพื่อลดการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ และคาดว่าจะสรุปข้อตกลงเหล่านี้ได้ภายในปีนี้ ขณะที่จีนอาจปรับกลยุทธ์โดยย้ายการผลิตขึ้นปลายไปยังประเทศที่สาม เพื่อหลีกเลี่ยงความเสี่ยงจากภาษีสหรัฐฯ แต่ยังคงรักษาความเป็นเจ้าของในห่วงโซ่อุปทานสินค้าที่สำเร็จรูป รูปแบบการค้าใหม่นี้จะสร้างความซับซ้อนมากขึ้นให้กับการค้ากับดูแลการค้าระหว่างประเทศ และประเทศต่างๆ ต้องเตรียมพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงของกระแสการค้าโลกที่เกิดจากสงครามการค้าระหว่างมหาอำนาจ
- เราวิเคราะห์ว่า โอกาสที่การเจรจาการค้าไทย-สหรัฐฯ จะไม่ทันเส้นตาย 9 กรกฎาคมมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากการจัดการเจรจาแบบออนไลน์ทำให้ขาดการสื่อสารที่มีประสิทธิภาพเท่ากับการพบปะแบบเห็นหน้าเห็นตา และยังไม่มีการกำหนดวันที่แน่นอนสำหรับการเจรจา ขณะเดียวกันไทยกำลังเผชิญแรงกดดันจากการถูก Dump สินค้าจากจีนมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด เมื่อจีนเพิ่มการส่งออกมายังไทยในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีสหรัฐฯ ส่งผลให้สินค้าจีนราคาถูกท่วมตลาดไทยและสร้างความเสียหายต่อผู้ผลิตในประเทศ ประกอบกับสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อทำให้ราคาน้ำมันดิบพุ่งสูงขึ้น 13% หลังการโจมตี และอาจสูงถึง 100-120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในบางช่วงหากสถานการณ์บานปลาย ส่งผลให้ต้นทุนการขนส่งและการผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ความเสี่ยงทั้งสามทำให้เศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงที่ทวีความรุนแรงขึ้นอย่างเป็นระบบ หากการเจรจากับสหรัฐฯ ล้มเหลว ไทยจะต้องเผชิญภาษี 36% ที่จะทำให้การส่งออกหดตัวรุนแรงกว่าประมาณการปัจจุบันที่ -3.0% ประกอบกับการถูกดัมพ์สินค้าจีนจะทำให้อุตสาหกรรมภายในประเทศประสบปัญหาการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม และต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจะกดดันเงินเฟ้อให้พุ่งขึ้น ทำให้ธนาคารแห่งประเทศไทยลดดอกเบี้ยยากขึ้น สถานการณ์เหล่านี้เพิ่มความเป็นไปได้ที่ GDP ไทยจะขยายตัวต่ำกว่าประมาณการฐานที่ 1.4% และมีความเสี่ยงสูงที่จะเข้าสู่ภาวะถดถอยเชิงเทคนิคในครึ่งหลังปี 2568

- 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 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว 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, GPPT, 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, KCAR, KLC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, 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 คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

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, GPPT, 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, DTIC, 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, NUT, 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.