

วันที่ 1 ตุลาคม 2568



Macro Making Sense

เศรษฐกิจไทยชะลอต่อ คาด รพท. ลดดอกเบี้ยเดือน ธ.ค.
วิเคราะห์ 5 เสาหลักนโยบายเศรษฐกิจรัฐบาลใหม่
ตลาดแรงงานสหรัฐยังเปราะบางต่อเนื่อง

สรุปประเด็นภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค. ชะลอลง 5 เสาหลัก นโยบายการคลังรัฐบาลอนุทิน ตลาดแรงงานสหรัฐยังอ่อนแอ



- **เศรษฐกิจไทยเดือนสิงหาคมชะลอตัวลงอย่างชัดเจน** โดย INVX GDP-Now ประเมิน GDP เดือนสิงหาคมอยู่ที่ 1.3% จากการบริโภคที่ทรงตัวแต่สินค้าคงทนลดลง การลงทุนชะลอตามยอดจำหน่ายในประเทศ การส่งออก (ฐาน BOP) เริ่มชะลอชัดเจนขึ้นสอดคล้องกับภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวแรงขึ้น ภาคบริการหดตัวมากขึ้นโดยเฉพาะในประเทศ และการเบิกจ่ายงบลงทุนที่เย่ยมากแม้ก่อนวิกฤตการณ์เมือง ทั้งนี้เศรษฐกิจไทยเผชิญแรงกดดันทั้งจากภายนอก (มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวจากประเทศเพื่อนบ้าน) และภายใน (สินเชื่อขยายตัวต่ำสุดในรอบหลายปี ภาวะการเงินตึงตัว และอัตราดอกเบี้ยแท้จริงที่สูง) จนคาดว่า GDP ไตรมาส 3 จะเติบโตเพียง 1.0% และไตรมาส 4 เหลือเพียง 0.1% โดย INVX มองว่า รพท. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้ง ซึ่งอาจเป็นไปได้ว่าจะเป็นการประชุมในเดือนธันวาคมลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี เพื่อบรรเทาภาระต้นทุนทางการเงินและพยุงเศรษฐกิจท่ามกลางอุปสงค์ภายในที่เปราะบาง ทั้งนี้ คณะกรรมการนโยบายการเงินอาจส่งสัญญาณเริ่มลดดอกเบี้ยในเดือนตุลาคมผ่านการลงมติที่ไม่เป็นเอกฉันท์
- **นโยบายการคลัง 5 ประการทีมเศรษฐกิจรัฐบาลอนุทิน** รองนายกฯ และรมว.การคลัง เปรียบเทียบเศรษฐกิจไทยเป็นรถที่มี 4 ลูกลูกซึ่งกำลังมีปัญหา รัฐบาลจึงเสนอ 5 เสาหลักนโยบาย ได้แก่ (1) กระตุ้นเศรษฐกิจด้วยคนละครึ่ง Plus และหักลดหย่อนภาษีท่องเที่ยวเมืองรอง (2) แก้หนี้ครัวเรือนด้วย AMC ใช้เงิน 26,000 ล้านบาทซื้อหนี้เสียมาปรับโครงสร้าง (3) เสริมสภาพคล่อง SME ด้วยคำประกันสินเชื่อ 50,000 ล้านบาทและค้ำประกันชำระ 160,000 ล้านบาท (4) เพิ่มการออมผ่านสลากออนไลน์และพันธบัตรออมทรัพย์ และ (5) สร้างอุตสาหกรรมอนาคตด้วย Reskill/Upskill แรงงาน 10,000 ล้านบาทและ BOI Fast Pass Plus เพื่อปลดล็อกเงินลงทุน 470,000 ล้านบาท

ทั้งนี้ รัฐบาลจะยึดมั่นวินัยการคลังไม่กู้เงินเพิ่มแต่ใช้งบกระตุ้นเศรษฐกิจ 25,000 ล้านบาท และงบกลาง 19,000 ล้านบาทที่มีอยู่ มุ่งดึง GDP ไตรมาส 4 ให้ดีกว่าคาดและลดหนี้ครัวเรือนต่ำกว่า 87%

เรามองว่า มาตรการของรัฐบาลมีโอกาสส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะมาตรการคนละครึ่งอาจดึง GDP ไตรมาส 4 ให้ขยายตัวที่ 0.8-1.0% ทำให้ทั้งปีเข้าใกล้ 2.0% จากเดิมคาด 1.8% ขณะที่มาตรการส่วนใหญ่เป็นการต่อยอดรัฐบาลเดิม แต่มีนวัตกรรมใหม่ที่น่าสนใจคือ สลากออนไลน์และ BOI Fast Pass Plus ซึ่งเหมาะสมกับรัฐบาลระยะสั้น อย่างไรก็ตาม หากรัฐบาลสามารถปูทางโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ผ่านแนวคิด PPP fast track ปลดล็อกกฎระเบียบในโครงการสำคัญเช่น แลนด์บริดจ์ รถไฟความเร็วสูงไทย-จีน ระยะที่ 2 รถไฟทางคู่ และ Data Center แม้จะไม่ได้แล้วเสร็จใน 4 เดือน แต่จะช่วยสร้างความชัดเจนด้านทิศทาง เสริมความเชื่อมั่นนักลงทุน และสร้างความต่อเนื่องให้รัฐบาลชุดใหม่สานต่อได้

จำนวนตำแหน่งงานว่าง (Job Openings) สหรัฐฯ เดือน ส.ค. อยู่ที่ 7.23 ล้านตำแหน่งใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดที่ 7.2 ล้านตำแหน่ง เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 7.21 ล้านตำแหน่งในเดือนก.ค. ข้อมูลสะท้อนว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ อยู่ในภาวะชะลอตัวต่อเนื่อง โดยนายจ้างไม่เร่งจ้างงานและแรงงานมีความระมัดระวังในการเปลี่ยนงาน สอดคล้องกับทิศทางการจ้างงานโดยรวมที่เย็นลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา เรายังคงมุมมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้อย่างแน่นอนเพื่อตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก

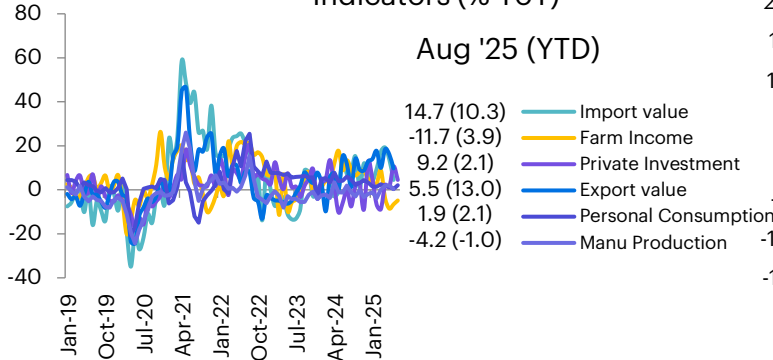
เศรษฐกิจไทยในเดือน ส.ค. ชะลอลงต่อเนื่อง จากภาคการผลิต

บริโภคทรง ลงทุน-ส่งออก-ภาคอุตสาหกรรม-ภาคบริการหดตัวแรงขึ้น เบิกจ่ายงบลงทุนแย่อ GDPNow ให้ 1.3%

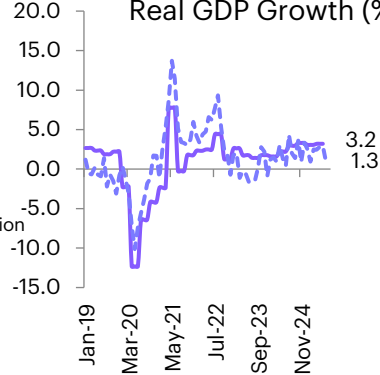


ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ส.ค. ชะลอหดเงิน INVX GDP-Now ให้ GDP เดือน ส.ค. ที่ 1.3%

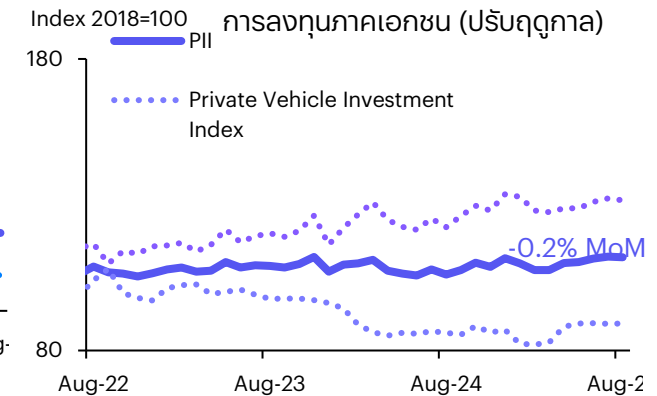
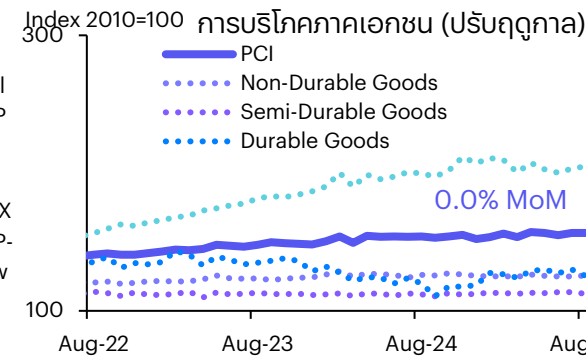
Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)



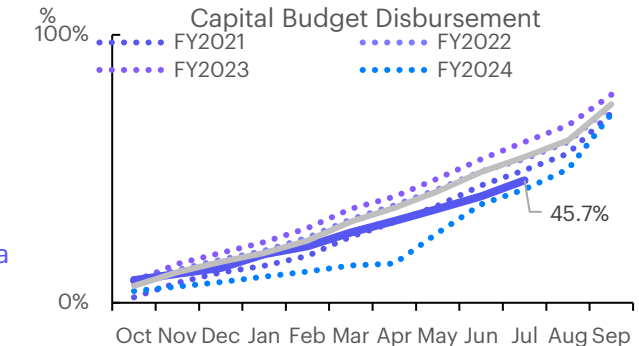
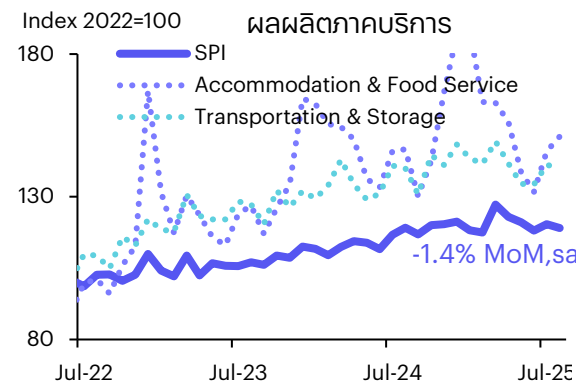
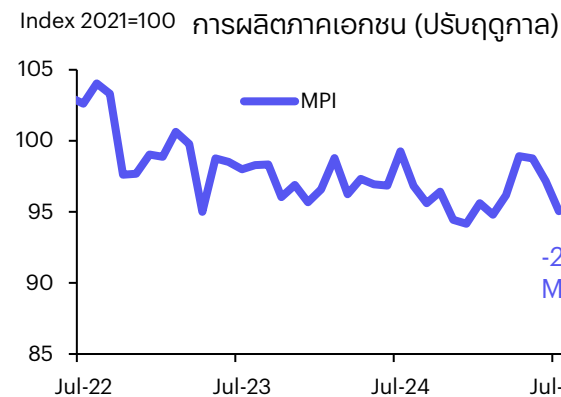
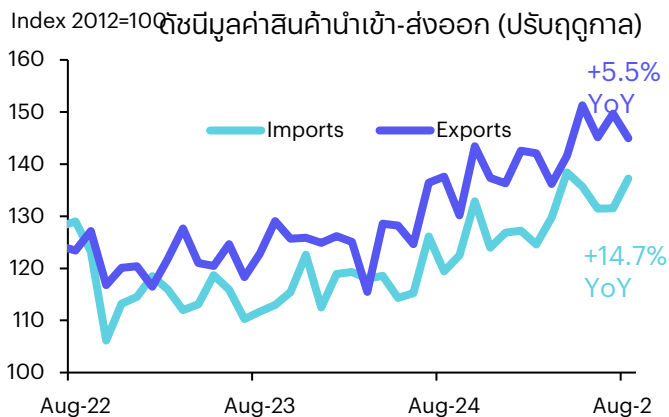
INVX Thailand's GDP now vs Real GDP Growth (% YoY)



การบริโภคทรงตัวแต่สินค้าคงทนลดลง ขณะที่การลงทุนชะลอจากยอดขายใน ปท.



การส่งออก (ฐาน BOP) เริ่มชะลอหดเงินขึ้น สอดคล้องภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวแรงขึ้น ภาคบริการหดตัวแรงขึ้นโดยเฉพาะในปท.



Source: BOT, CEIC

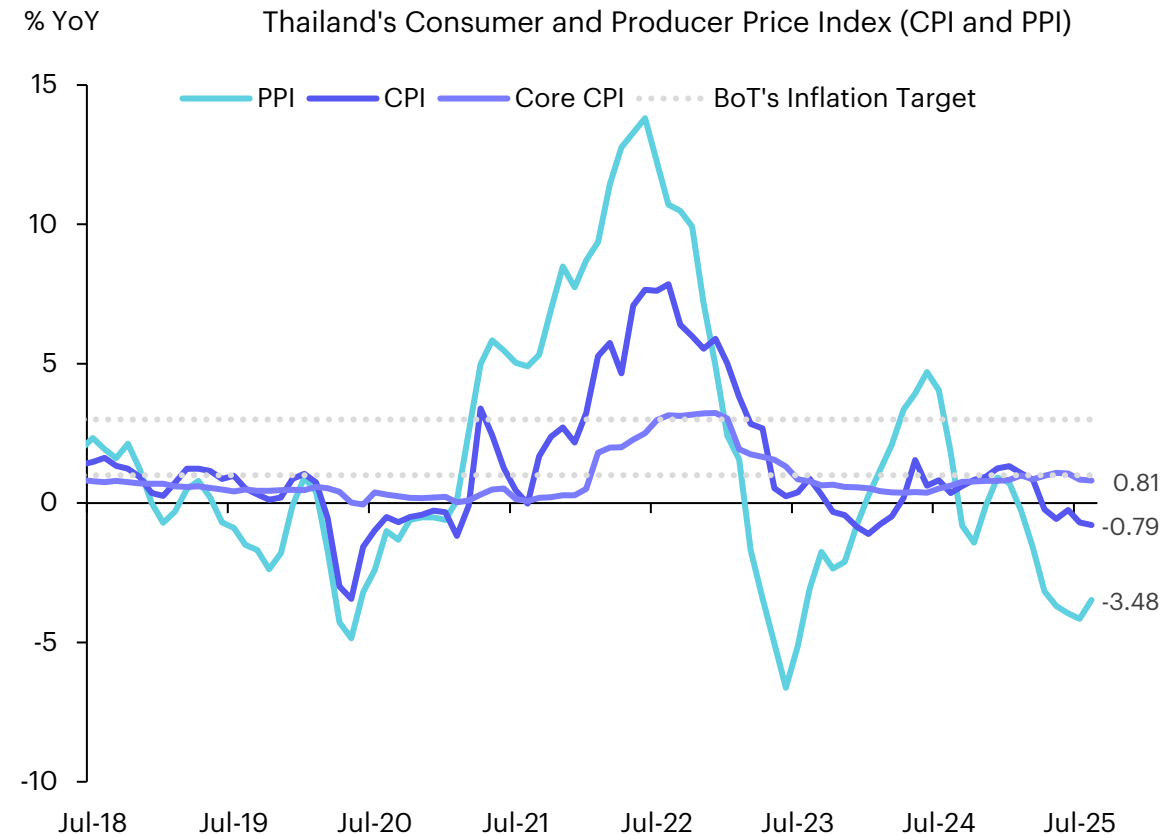
เศรษฐกิจไทยในเดือน ส.ค. ชะลอลงต่อเนื่องจากการชะลอลงของภาคการผลิตซึ่งเป็นผลจากทั้งภายในและภายนอกประเทศ



สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน ส.ค.

- เศรษฐกิจไทยในเดือนสิงหาคมชะลอลงจากเดือนก่อน จากผลผลิตภาคเกษตร การผลิตภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่องกับการผลิต เช่น การค้า และการขนส่งสินค้า โดยการผลิตรายการอุตสาหกรรมลดลงในหลายหมวด โดยเฉพาะรถยนต์ และอาหารและเครื่องดื่ม จากอุปสงค์ที่ชะลอลง ระดับสินค้าคงคลังที่ยังสูง ด้านการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชน รวมทั้งการส่งออกสินค้าตรงตัวจากเดือนก่อน โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์ที่ชะลอลงหลังจากเร่งตัวไปมากในช่วงก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ภาคท่องเที่ยวปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ตามรายรับจากนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวจากรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลางและรัฐวิสาหกิจที่ลดลง
- ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบมากขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน ที่ **-0.79%YoY** (vs. -0.70% เดือนก่อน) ตามราคาหมวดอาหารสดที่ลดลงมากขึ้น โดยเฉพาะผักและเนื้อสัตว์ จากผลผลิตที่เพิ่มขึ้นตามสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย ขณะที่อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงานยังติดลบ แต่ลดลงน้อยลงจากราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ทรงตัวมากขึ้น ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกในระดับใกล้เคียงกับเดือนก่อน ด้านตลาดแรงงานโดยรวมยังทรงตัวจากเดือนก่อน

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ส.ค. หดตัว -0.79%YoY



Source: MoC, CEIC

การบริโภคภาคเอกชนทรงตัวจากแรงหนุนของการท่องเที่ยว ส่วนการลงทุนลดลงตามการนำเข้าหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่ลดลง



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI ทรงตัว (0.0% MoM, sa) จาก 1.0% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการ เช่น โรงแรม ภัตตาคาร และขนส่งผู้โดยสาร เพิ่มขึ้น ตามรายรับนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ ซึ่งบางส่วนได้รับแรงหนุนจากโครงการเที่ยวไทยคนละครั้ง ขณะที่หมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นจากยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง อย่างไรก็ดี หมวดสินค้าคงทนลดลงจากยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งและรถจักรยานยนต์ ส่วนหมวดสินค้ากึ่งคงทนลดลงทั้งจากยอดจำหน่ายและปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังลดลงต่อเนื่อง

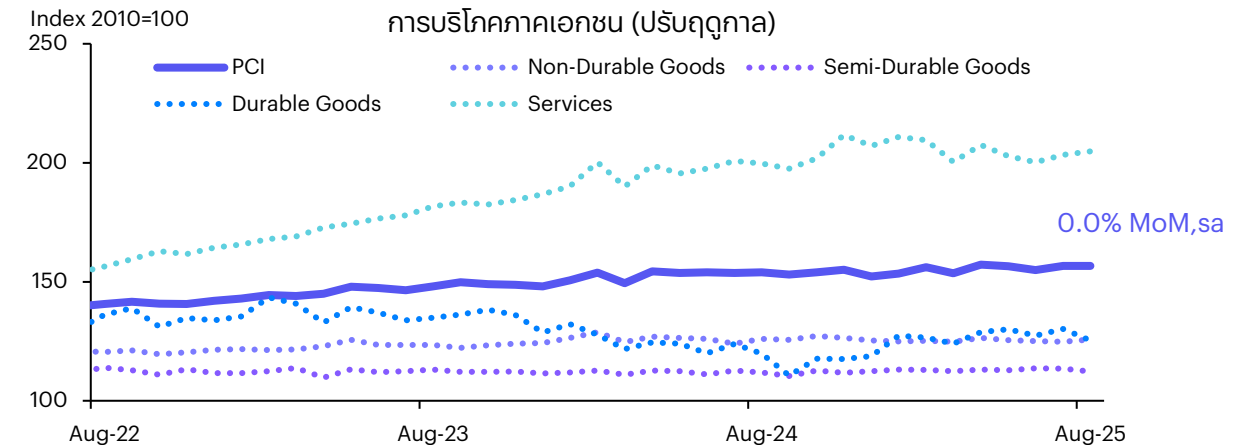
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII หดตัว -0.2% MoM, sa จาก +0.7% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล ชะลอตัวจากเดือนก่อน โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงตามยอดจำหน่ายในประเทศ แม้การนำเข้าสินค้าทุนสุทธิเพิ่มขึ้นจากหมวดคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน และอุปกรณ์ไฟฟ้า หมวดยานพาหนะทรงตัว โดยการนำเข้าเครื่องบินของสายการบินเอกชนเพิ่มขึ้นจากการขยายเส้นทางบิน ขณะที่ยอดจดทะเบียนรถยนต์ลดลงในทุกประเภท ด้านหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะการก่อสร้างโรงงานในนิคมอุตสาหกรรม และอาคารพาณิชย์ ส่วนหมวดที่อยู่อาศัยทรงตัว

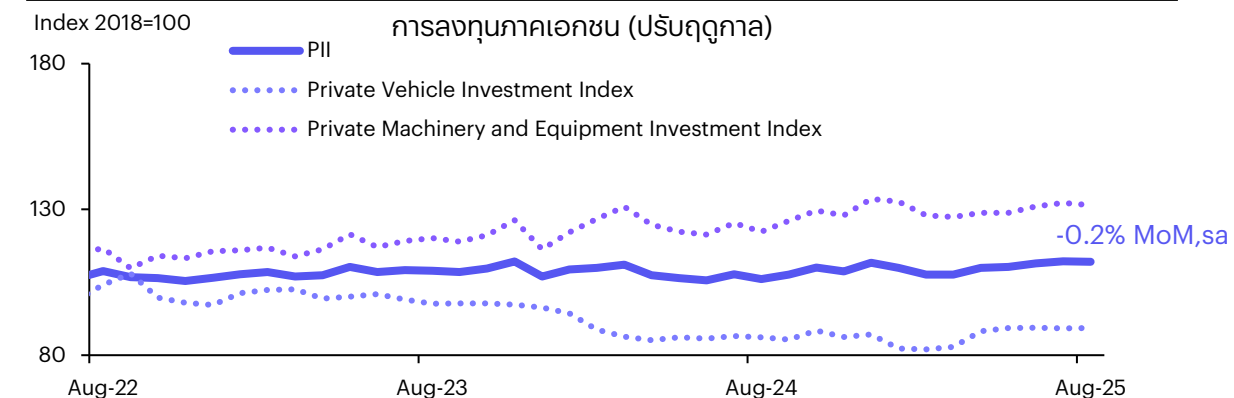
ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้าเพิ่มขึ้น 2.8% MoM, sa จาก 2.0% เดือนก่อน

o จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ขจัดฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในเกือบทุกสัญชาติ โดยเฉพาะกลุ่มระยะใกล้ (short-haul) ได้แก่ จีน ญี่ปุ่น และเกาหลีใต้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการเดินทางท่องเที่ยวแบบครอบครัวในช่วงปิดเทอมฤดูร้อน รวมถึงกลุ่มระยะไกล (long-haul) โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวเยอรมันและรัสเซีย ด้านรายรับนักท่องเที่ยวที่ขจัดฤดูกาลเพิ่มขึ้น สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



การส่งออกสินค้าชะลอตัวลงโดยเฉพาะในหมวด สินค้าเกษตร, อิเล็กทรอนิกส์, เครื่องจักรและอุปกรณ์



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

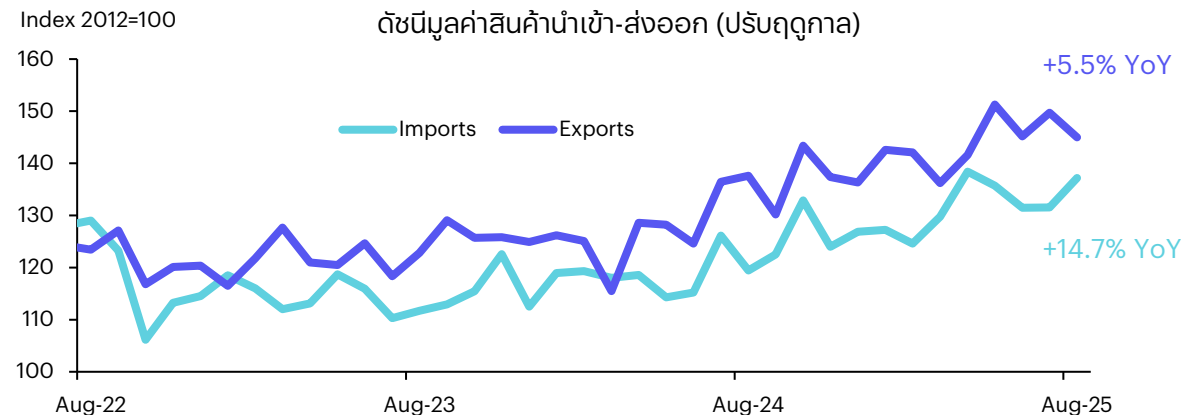
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว **+5.5%YoY** จาก **+9.7%** ในเดือนก่อน

o มูลค่าการส่งออกสินค้าชะลอตัวลง โดยการส่งออกลดลงในหมวด (1) สินค้าเกษตร โดยเฉพาะทุเรียนที่ส่งออกไปจีนและฮ่องกงหลังหมดฤดูกาล (2) อิเล็กทรอนิกส์ จากคอมพิวเตอร์และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ไปสหรัฐฯ รวมถึงเซมิคอนดักเตอร์ไปไต้หวันที่เร่งไปมากในช่วงก่อน และ (3) เครื่องจักรและอุปกรณ์ ไปยังสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีน อย่างไรก็ตาม การส่งออกปิโตรเลียมเพิ่มขึ้นจากการกลับมาเปิดโรงกลั่นหลังซ่อมบำรุง และการส่งออกลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการลดต้นทุนไปออสเตรเลียและตะวันออกกลาง รวมถึงรถกระบะและรถบรรทุกไปตะวันออกกลาง เอเชีย และออสเตรเลีย ทั้งนี้ การส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงเป็นเดือนแรกหลังการบังคับใช้มาตรการภาษีนำเข้า

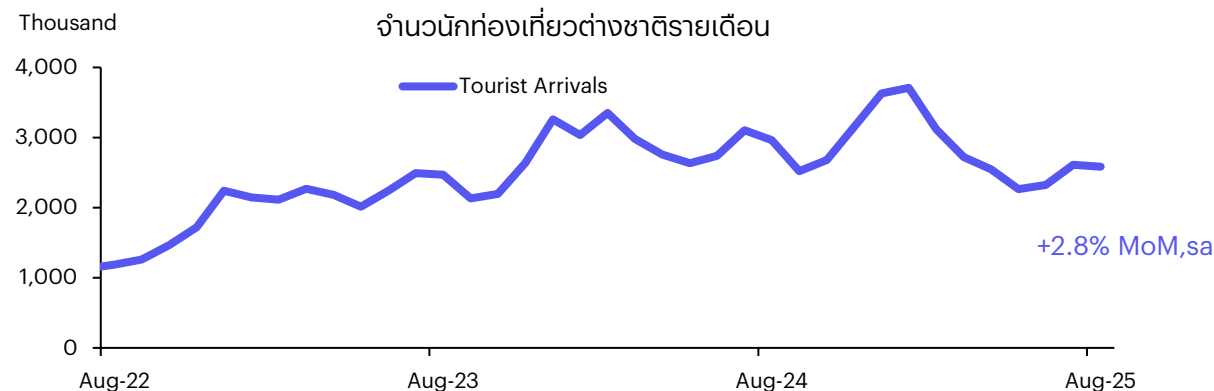
การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว **+14.7%YoY** จาก **+4.5%** ในเดือนก่อน

o มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนในทุกหมวด ได้แก่ (1) หมวดเชื้อเพลิง ตามการกลับมาผลิตปิโตรเลียมหลังปิดซ่อมโรงกลั่น (2) หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิง จากการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน (3) หมวดอุปโภคบริโภค จากการนำเข้าสินค้าคงทน เช่น เครื่องประดับจากสหรัฐฯหมวด (4) สินค้าทุน (ไม่รวมเครื่องบิน) จากการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีนและญี่ปุ่น

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวขาเข้า



การผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงจากหมวดยานยนต์และหมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI หดตัว -2.1% MoM,sa จาก -2.2% ในเดือนก่อน

o ภาคการผลิตชะลอตัวต่อเนื่องจากเดือนก่อน โดยหากไม่รวมปัจจัยชั่วคราวดัชนีการผลิตฯ ยังหดตัว โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วน 30-60% ลดลงจากหมวดยานยนต์ของโรงงานที่ยังดำเนินการผลิตอยู่ เนื่องจากยอดขายรถยนต์ในประเทศชะลอตัวและสินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูง ขณะที่กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกมากกว่า 60% ลดลงจากหมวดแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วน ตามการส่งออกสินค้าที่ลดลง ส่วนกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่า 30% ปรับตัวดีขึ้นจากหมวดปิโตรเลียมที่โรงกลั่นทยอยกลับมาเปิดดำเนินการหลังการซ่อมบำรุง

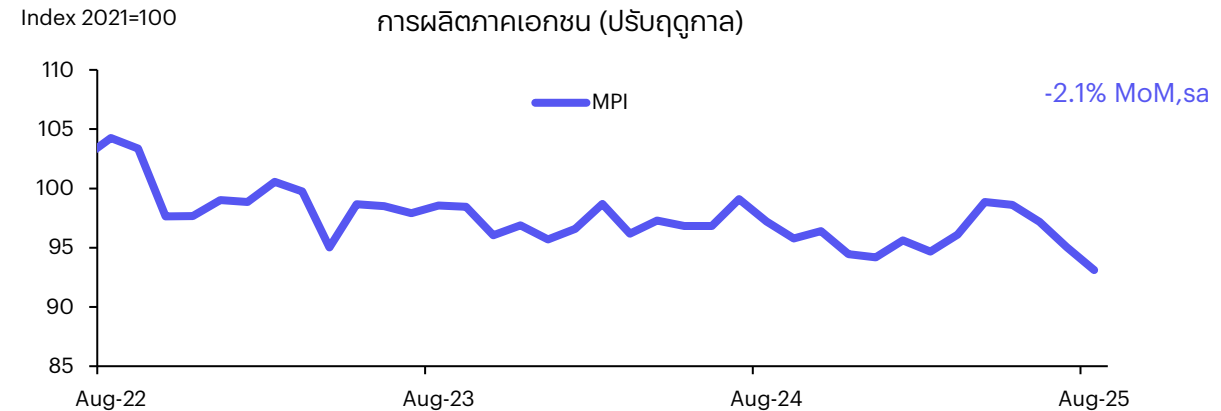
ภาคบริการ: SPI หดตัว -1.4% MoM,sa จาก 2.9% ในเดือนก่อน

o เครื่องชี้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำชะลอลง โดยกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการผลิต ได้แก่ การค้าและการขนส่งสินค้าหดตัวตามการผลิตภาคเกษตรและภาคอุตสาหกรรม รวมถึงยอดขายรถยนต์ที่ลดลง อย่างไรก็ดี กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวปรับตัวขึ้น ทั้งในหมวดโรงแรม ภัตตาคาร และการขนส่งผู้โดยสาร ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากโครงการ “เที่ยวไทยคนละครั้ง” และการเพิ่มขึ้นของทั้งจำนวนและรายรับจากนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติ

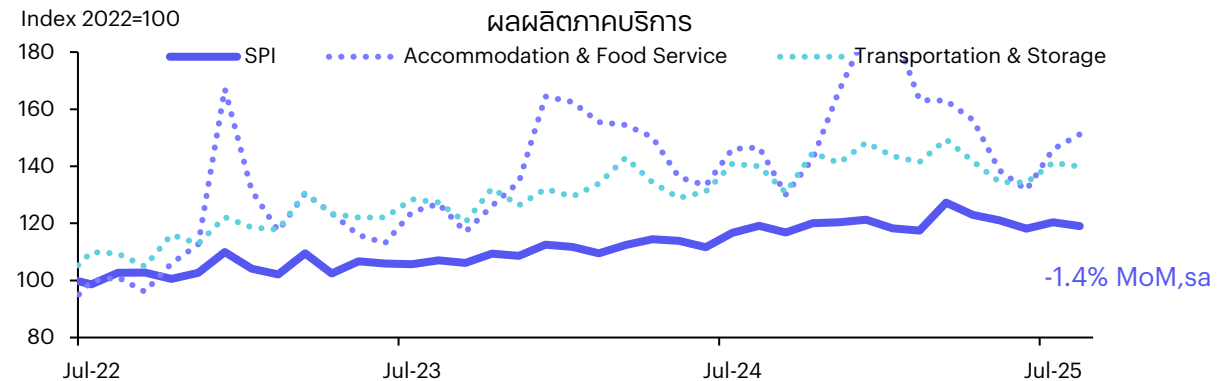
รายได้เกษตรกร: หดตัว -11.7%YoY จาก -4.8% ในเดือนก่อน

o รายได้เกษตรกรลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามราคาสินค้าเกษตรหลายรายการที่ชะลอตัว (-12.3%YoY vs. -11.9% เดือนก่อน) โดยเฉพาะราคาข้าวขาวและยางพาราที่ปรับลดลงตามผลผลิตที่เพิ่มขึ้นทั้งในไทยและตลาดโลก ราคาผลไม้ เช่น ทุเรียน ลดลงจากอุปสงค์รับซื้อที่ชะลอตัว เนื่องจากความกังวลเรื่องความล่าช้าในการตรวจสอบสารตกค้างของจีน และคุณภาพที่ลดลงจากฝนตกมากในช่วงก่อนหน้านี้ สำหรับราคาลำไยลดลงตามผลผลิตที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น อย่างไรก็ดี ปริมาณผลผลิตรวมของสินค้าเกษตรยังขยายตัวเล็กน้อย โดยเฉพาะจากหมวดลำไยและยางพารา

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI



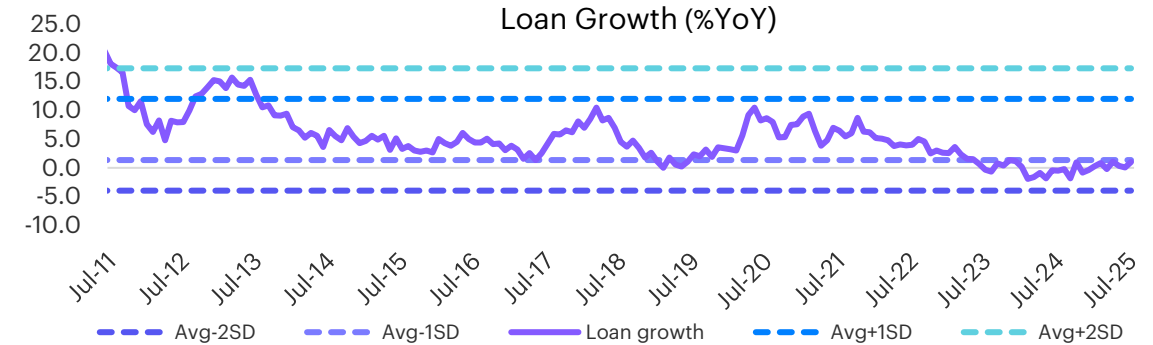
Source: BoT

เศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง เราคาดว่า รปท. จะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี

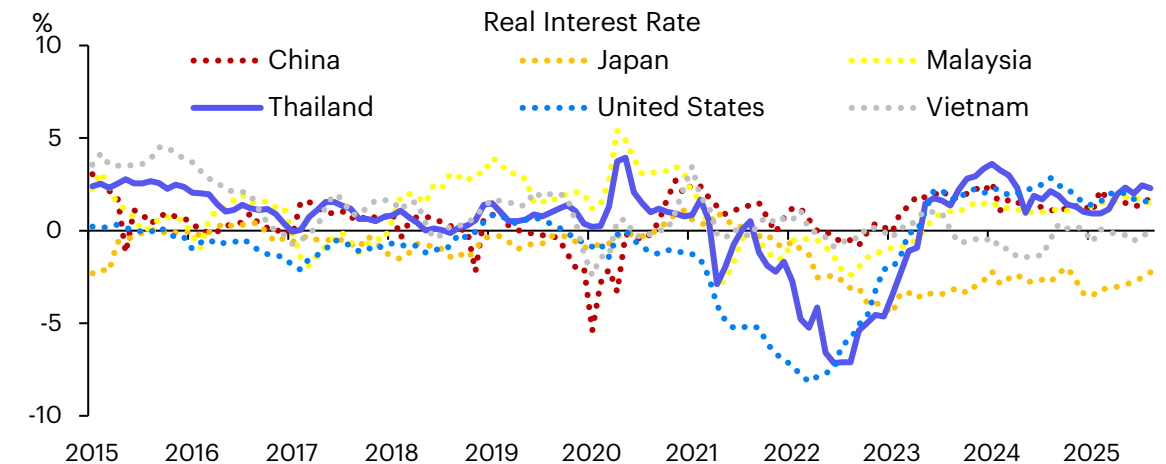


- เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันมากขึ้นทั้งจากภายนอกและภายในประเทศ โดยด้านการค้าระหว่างประเทศ การส่งออกเริ่มได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ซึ่งกระทบต่อการผลิตในหลายหมวดอุตสาหกรรม ขณะที่ภาคบริการ โดยเฉพาะการท่องเที่ยว ยังต้องเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากประเทศเพื่อนบ้านในกลุ่มนักท่องเที่ยวสำคัญอย่างจีนและอินเดีย ทำให้ภาพรวมเศรษฐกิจมีทิศทางชะลอลง โดยเราประเมินว่า GDP จะเติบโตเพียง 1.0% ในไตรมาส 3 และเหลือเพียง 0.1% ในไตรมาส 4
- อีกทั้งแรงกดดันภายในประเทศยังคงปรากฏชัด ทั้งการขยายตัวของสินเชื่อที่อยู่ในระดับต่ำสุดในรอบหลายปี ภาวะการเงินที่ตึงตัว และอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงซึ่งยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ จากการที่การดำเนินนโยบายการเงินให้ความสำคัญกับเสถียรภาพทางการเงินเป็นหลัก
- ด้านนโยบายการคลัง คาดจะช่วยประคับประคองเศรษฐกิจได้บ้างผ่านโครงการ คนละครึ่งวงเงิน 66,500 ล้านบาท ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มผลบวกต่อ GDP ราว 0.2%-0.25%
- ภายใต้บริบทดังกล่าว INVX ยังคงมุมมองว่า รปท. มีแนวโน้มจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 1 ครั้งภายในปีนี้ โดยคาดว่าจะการปรับลดจะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน ธ.ค. เพื่อนำอัตราดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี เพื่อบรรเทาภาระต้นทุนทางการเงินและช่วยพยุงเศรษฐกิจท่ามกลางอุปสงค์ภายในประเทศที่เปราะบาง

การเติบโตของสินเชื่อต่ำสุดในรอบหลายปี



อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ

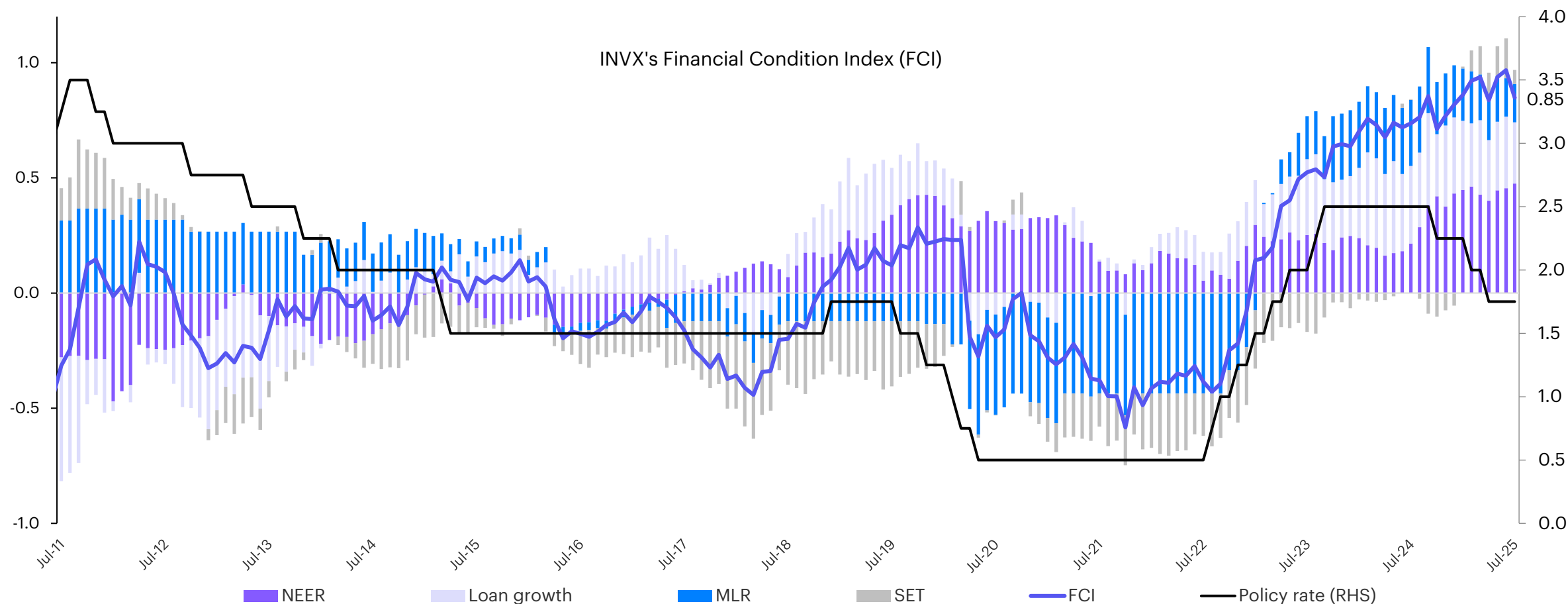


Source: CEIC, BoT, InnovestX Research

INVX's Financial Condition Index ยังสะท้อนความตึงตัวของภาวะการเงินที่สูงสุดในรอบหลายปี



ดัชนีสภาวะการเงิน (INVX's Financial Condition Index)





นโยบายการคลัง 5 ประการที่มเศรษฐกิจรัฐบาลอนุทิน

- นโยบายเศรษฐกิจเร่งด่วน 4 เดือนของรัฐบาลอนุทิน ภายใต้การนำเสนอของ ดร. เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง เมื่อวันที่ 30 กันยายน 2568 โดยมีแกนหลักคือการใช้ยุทธศาสตร์ "Quick Big Win" เพื่อ "ดึงรถออกจากหล่ม" เศรษฐกิจก่อนจะ "ตึงเหว"
- รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังเปรียบเทียบเศรษฐกิจไทยเป็นรถยนต์ที่มีสี่ลูกสูบ ซึ่งกำลังมีปัญหา กล่าวคือ (1) การส่งออก: เครื่องยนต์หลัก กำลังแผ่วลงอย่างรวดเร็ว ในไตรมาสที่ 3 และ 4 เนื่องจากผู้ประกอบการเร่งส่งออกไปก่อนหน้าเพื่อเลี่ยงสงครามการค้า (2) การบริโภคภาคเอกชน: ถูกระบุว่า "ดับแล้ว" โดยดัชนี รมท. ติดลบเป็นครั้งแรกในรอบปี (ก.ค. 2568) สาเหตุหลักจากหนี้ครัวเรือนสูงถึง 87.4% ของ GDP และความเชื่อมั่นที่ตกต่ำ (3) การลงทุนภาคเอกชน: "เตรียมดับ" เนื่องจากอัตราการใช้จ่ายการผลิตไม่ถึง 60% ทำให้ไม่จำเป็นต้องมีการลงทุนใหม่ และ (4) การใช้จ่ายภาครัฐ: เป็นเครื่องยนต์เดียวที่ยังทำงานอยู่ ซึ่งรัฐบาลต้องใช้เพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจ
- ดร. เอกนิติกล่าวว่า หน่วยงานราชการคาด GDP ไตรมาส 3 ที่ 1.7% (เรคาด 1.0%) ไตรมาส 4 จะเหลือเพียง 0.3% (เรคาด 0.1%) ซึ่งใกล้ติดลบมาก รัฐบาลจำเป็นต้องใช้มาตรการเร่งด่วนเพื่อไม่ให้เศรษฐกิจ "ตึงเหวลง" สู่ภาวะวิกฤตที่แก้ไขยากขึ้น โดยทางแก้ต้องใช้หลักการนโยบาย: "Quick Big Win" และวินัยการคลัง โดยออกแบบภายใต้หลักการ 4 ประการ คือ (1) กระตุ้นสิ้น: ดำเนินการที่เห็นผลภายใน 4 เดือน (2) ใช้จ่าย: คำนึงถึงการเพิ่มทักษะแรงงานและการสร้างศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาว (3) กระจายตัว: ผลประโยชน์ต้องถึงประชาชนและ SME รายย่อย ในทุกพื้นที่
- และ (4) ยึดมั่นวินัยการคลัง: รัฐบาลยืนยันว่านโยบายทั้งหมด ไม่ได้กู้เงินเพิ่ม แต่ใช้กรอบงบประมาณเดิมคือ งบกระตุ้นเศรษฐกิจ 25,000 ล้านบาท และงบกลาง 19,000 ล้านบาท
- 5 เสาหลักของนโยบายเร่งด่วน: นโยบายแบ่งออกเป็น 5 เสาหลัก โดย
 - กระตุ้นเศรษฐกิจและการท่องเที่ยว โดยจะ (1.1) ออกมาตรการคนละครึ่ง Plus: รัฐบาลเพิ่มเงินสมทบจาก 150 บาท เป็น 200 บาท กลุ่มเป้าหมายหลักคือ พ่อค้าแม่ค้าหาบเร่แผงลอย เพื่อกระจายกำลังซื้อสู่ฐานราก โดย "Plus" คือการจูงใจให้เข้าสู่ระบบภาษี โดยผู้เสียภาษีจะได้รับสิทธิประโยชน์มากกว่า (2,400 บาท เทียบกับ 2,000 บาท) (1.2) ส่งเสริม การขายออนไลน์และการทำบัญชีดิจิทัล ให้ผู้ค้ารายย่อย เพื่อเป็นฐานข้อมูลสำหรับการปล่อยสินเชื่อของธนาคารในอนาคต และ (1.3) ท่องเที่ยวเมืองรอง: ให้สิทธิ หักลดหย่อนภาษี 2 เท่าสำหรับผู้ประกอบการที่ปรับปรุงโรงแรมในเมืองรอง เพื่อกระจายรายได้ท่องเที่ยว
 - แก้ไขหนี้ครัวเรือน โดยจะตั้งบริษัทบริหารสินทรัพย์ (AMC) โดยจะ (2.1) ใช้เงิน 26,000 ล้านบาท จากกองทุนฟื้นฟูฯ เพื่อซื้อ หนี้เสีย (NPL) ของประชาชนออกมา และนำมา ปรับโครงสร้างหนี้ เช่น ยืดเวลาชำระหนี้และลดดอกเบี้ย โดยเน้นลูกหนี้รายย่อย (2.2) สินเชื่อตามความเสี่ยง (ARI Score): พัฒนาเพื่อให้ คนตัวเล็กเข้าถึงสินเชื่อในระบบ ได้ง่ายขึ้นและลดการพึ่งพาสินเชื่อในระบบ
 - เสริมสภาพคล่อง SME โดยจะ (3.1) คำประกันสินเชื่อ: เตรียมวงเงิน ขั้นต่ำ 50,000 ล้านบาท ผ่าน บสย. เพื่อให้ SME เข้าถึงแหล่งเงินทุน (3.2) Supply Chain Financing ("พี่ช่วยน้อง"): ส่งเสริมให้รายใหญ่ช่วยเหลือรายย่อยในห่วงโซ่อุปทานผ่านสิทธิหักค่าใช้จ่ายภาษี และให้ธนาคารปล่อยสินเชื่อแก่ SME ที่มีหลักประกันรายได้จากภาครัฐ (3.3) คินภาษีค้างชำระ: สั่งให้กรมสรรพากร เร่งคืนภาษีค้างคืน 160,000 ล้านบาท เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจและ SME ทันที



นโยบายการคลัง 5 ประการที่มเศรษฐกิจรัฐบาลอนุทิน

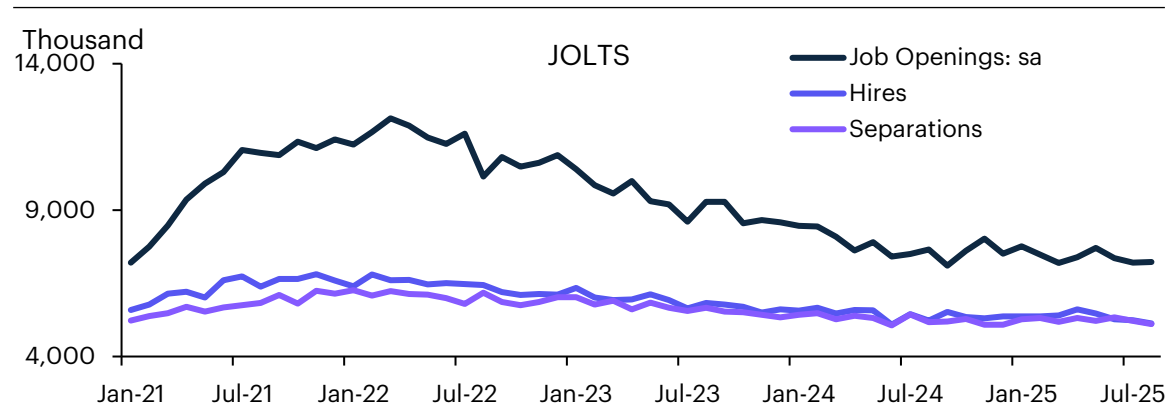
4. เพิ่มการออมภาคประชาชน โดยจะ (4.1) สลากออมไลน์เพื่อการออม: ผู้หลักการออมไว้กับการซื้อสลากออมไลน์ โดยหักส่วนหนึ่งของเงินซื้อสลากไปเป็น เงินออมระยะยาว ที่ได้รับคืนเมื่ออายุ 55 ปี (และถือไว้ 5 ปี) (เจ้าภาพ: สำนักงานสลากกินแบ่งฯ) (4.2) พันธบัตรออมทรัพย์: เปิดช่องให้ รายย่อยเข้าถึงพันธบัตรออมทรัพย์รัฐบาลได้ทุกเดือน เพื่อให้ประชาชนได้ผลตอบแทนสูงกว่าการฝากเงินธนาคาร
 5. สร้างอุตสาหกรรมอนาคตและเพิ่มขีดความสามารถ โดยจะ (5.1) Reskill/Upskill แรงงาน: ใช้เงิน 10,000 ล้านบาท จาก BOI ร่วมมือกับเอกชนและสถาบันการศึกษา เพื่อพัฒนาทักษะแรงงานในอุตสาหกรรมเป้าหมาย (เช่น เกษตรชีวภาพ, AI, EV) (5.2) BOI "Fast Pass Plus": กลไกสำคัญในการ ปลดล็อกเงินลงทุน 470,000 ล้านบาท ที่ BOI อนุมัติแล้วแต่ติดขัดระเบียบราชการ โดยเร่งรัดการอนุมัติต่าง ๆ ให้แล้วเสร็จภายในเวลาที่กำหนด
- ทั้งนี้ มาตรการทั้งห้า มุ่งรักษาวินัยการเงินการคลังและมีเป้าหมายที่วัดผลได้ โดยจะจัดทำกรอบวินัยการคลังระยะปานกลางในเดือนพฤศจิกายน และทุกนโยบายต้องมีการวิเคราะห์ต้นทุนและผลประโยชน์ (Cost/Benefit Analysis) ที่ชัดเจน ในส่วนเป้าหมาย ได้แก่: (1) ดึง GDP ไตรมาส 4 ให้ ดีกว่าที่คาดการณ์ 0.3% (2) ลดหนี้ครัวเรือนจาก 87.4% ของ GDP ให้ต่ำกว่า 87% และ (3) เพิ่มเบ็ดเงินลงทุนจริงจาก BOI ให้เป็นรูปธรรม
 - เรามองว่า มาตรการต่าง ๆ เป็นไปได้ที่จะเกิดขึ้นและส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจจริง โคนละครึ่ง อาจถึงให้เศรษฐกิจไทยในไตรมาส 4 ขยายตัวที่ 0.8-1.0% ใกล้เคียงกับไตรมาส 3 ที่ประมาณการไว้เดิม ทำให้ทั้งปีอาจขยายตัวเข้าใกล้ 2.0% จากเดิมที่คาด 1.8% ในขณะที่มาตรการ 2-4 ส่วนใหญ่เป็นการต่อยอดจากรัฐบาลที่แล้ว เช่น การจัดตั้ง AMC การค้าประกันสินเชื่อ ขณะที่บางมาตรการเช่น การออกสลากออมไลน์ การออก BOI "Fast Pass Plus" เป็นนวัตกรรมใหม่ที่ น่าสนใจ ซึ่งเป็นมาตรการที่ดีและเหมาะสมกับรัฐบาลที่มีอายุไม่นานนัก
 - อย่างไรก็ตาม เรามองว่า หากรัฐบาลสามารถปูทางสำหรับโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ ที่แม้จะไม่สามารถเริ่มก่อสร้างได้ภายใน 4 เดือน แต่การเตรียมความพร้อมและการสร้างความชัดเจนด้านทิศทางจะช่วยเสริมความเชื่อมั่นของนักลงทุนและสร้างความต่อเนื่องในนโยบายการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเพื่อให้รัฐบาลใหม่ได้สานต่อ โดยเฉพาะหากนำแนวคิด 'PPP fast trackโดยมาตรการ' ปลดล็อกกฎระเบียบเพื่อเร่งการลงทุน ตามที่ ดร. เอกนิติ เคยให้สัมภาษณ์ไว้มาประยุกต์ใช้กับโครงการสำคัญ ๆ เช่น แลนด์บริดจ์ รถไฟความเร็วสูงไทย-จีน ระยะที่ 2 รถไฟทางคู่ ระยะที่ 2 (6 เส้นทาง) รวมถึงโครงการอื่น ๆ เช่น การก่อสร้าง Data Center เป็นต้น ซึ่งโครงการเหล่านี้จะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจไทยในระยะยาว และเป็นส่วนหนึ่งขอคำแถลงนโยบายของนายกรัฐมนตรีสู่สภาในวันที่ 29 ก.ย. ที่ผ่านมา

ตัวเลขตำแหน่งงานว่างทรงตัวอยู่ในระดับที่อ่อนแอโดยนายจ้างไม่เร่งจ้างงานและแรงงานมีความระมัดระวังในการเปลี่ยนงาน

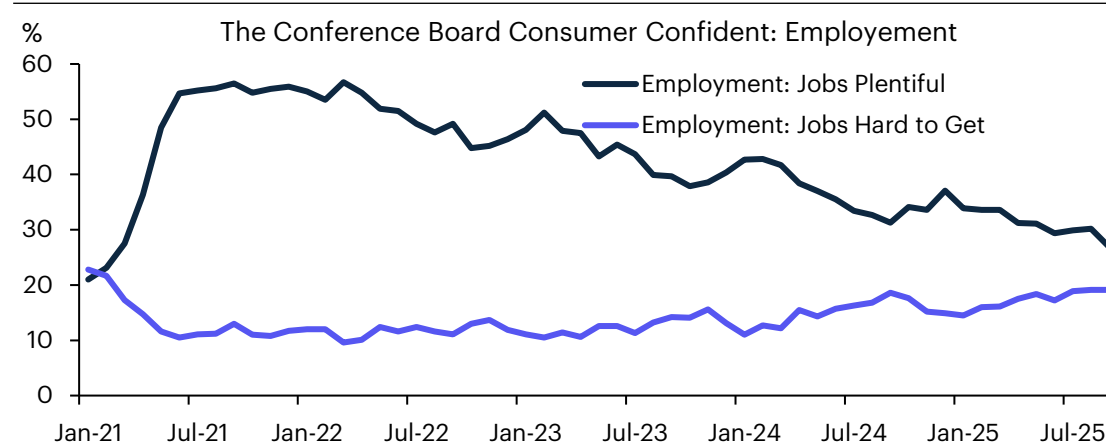


- กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ รายงานจำนวนตำแหน่งงานว่าง (Job Openings) เดือน ส.ค. อยู่ที่ 7.23 ล้านตำแหน่ง ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดการณ์ 7.2 ล้านตำแหน่ง เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 7.21 ล้านตำแหน่งในเดือน ก.ค. จากชะลอตัวลงต่อเนื่องจากจุดสูงสุดช่วงต้นปี 2022 ตัวเลขตลาดแรงงานยังคงสะท้อนตลาดแรงงานที่ทรงตัวในระดับอ่อนแอ
- การจ้างงานใหม่ (Hires) อยู่ที่ 5.1 ล้านตำแหน่ง ลดลงจาก 5.2 ล้านตำแหน่ง เดือนก่อน ขณะที่การแยกออกจากงาน (Separations) อยู่ที่ 5.1 ล้านตำแหน่ง ลดลงจาก 5.2 ล้านตำแหน่ง เดือนก่อน โดยการลาออก (Quits) อยู่ที่ 3.1 ล้านตำแหน่ง ขณะที่การเลิกจ้าง (Layoffs) อยู่ที่ 1.7 ล้านตำแหน่ง
- ข้อมูลสะท้อนว่าตลาดแรงงานสหรัฐฯ อยู่ในภาวะชะลอตัวต่อเนื่อง โดยนายจ้างไม่เร่งจ้างงานและแรงงานมีความระมัดระวังในการเปลี่ยนงาน สอดคล้องกับทิศทางของการจ้างงาน โดยรวมที่เย็นลงในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา
- Conference Board รายงานดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Consumer Confidence) เดือน ก.ย. อยู่ที่ 94.2 ลดลงจาก 97.8 ในเดือนก่อน และต่ำกว่าคาดการณ์ที่ 96 ถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน สะท้อนความกังวลต่อเศรษฐกิจและตลาดแรงงาน ผู้บริโภคที่มองว่างาน “หาได้ง่าย” ลดลงต่อเนื่อง 9 เดือนติด สู่ระดับต่ำสุดตั้งแต่ ก.พ. 2021 ขณะที่สัดส่วนที่มองว่างาน “หายาก” ทรงตัวที่ระดับสูงสุดในรอบกว่า 4 ปี
- เรายังคงมุมมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปีนี้ออกเพื่อตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก

จำนวนตำแหน่งงานว่างทรงตัวในระดับอ่อนแอ



ผู้บริโภคที่มองว่างาน “หาได้ง่าย” ลดลงต่อเนื่อง 9 เดือนติดต่อกัน



Source: Bloomberg, BLS, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ดัดแปลง 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, EPG, 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, ITL, 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPG, 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, TITL, 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, KWC, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูงกล่าวประมาณด้วย

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, ITL, 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, SMPG, 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, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TK, 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, WIIK, 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, SCAP, 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, BKG, 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, COL, 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, NFC, 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, TITL, 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.