



Macro Making Sense

- สหรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาดในเดือน ธ.ค.
- วิเคราะห์กลยุทธ์ "Affordability Agenda" ของ ทรัมป์
- ผลกระทบทางเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดต่างๆ

สรุปประเด็นสหรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาดในเดือน ธ.ค. วิเคราะห์กลยุทธ์ "Affordability Agenda" ของ ทรัมป์ ผลทางเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดต่างๆ



- **สหรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาดในเดือน ธ.ค. แต่อัตราว่างงานลดลง โอกาสลดดอกเบี้ยลดลง**
ตลาดแรงงานสหรัฐในเดือนธันวาคมส่งสัญญาณผสม โดยการจ้างงาน NFP เพิ่มขึ้นเพียง 50,000 ตำแหน่งต่ำกว่าคาด 75,000 ตำแหน่ง แต่อัตราว่างงานลดลงสู่ 4.4% จาก 4.5% ท่ามกลางการแก้ไขข้อมูลย้อนหลังที่แสดงว่าการจ้างงานลดลง 76,000 ตำแหน่งในสองเดือนก่อนหน้า ทำให้ค่าเฉลี่ย 3 เดือนหดตัว -22,000 ตำแหน่งต่อเดือน อย่างไรก็ตาม การจ้างงาน ADP ที่เริ่มฟื้นตัวชี้ว่า NFP อาจผ่านจุดต่ำสุดแล้วและจะฟื้นขึ้นใน 1-2 เดือนข้างหน้า การจ้างงานยังเติบโตในภาคบริการแต่หดตัวในค้าปลีกและขนส่ง สะท้อนการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภค ประเด็นสำคัญคือรายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์เพิ่ม 3.8% ทำให้ Fed กังวลเรื่อง wage-price spiral ด้วยสัญญาณว่าตลาดแรงงานกำลัง "bottom out" แต่ยังมีความเสี่ยงเงินเฟ้อ Fed จึงน่าจะคงดอกเบี้ยในไตรมาสและลดครั้งสุดท้ายในมิถุนายน 2026 โอกาสลดดอกเบี้ยระยะใกล้จึงลดลงอย่างมีนัยสำคัญ
- **วิเคราะห์กลยุทธ์ "Affordability Agenda" ของ ทรัมป์** ประธานาธิบดีทรัมป์เปิดตัวชุดนโยบาย "Affordability" สามมาตรการท่ามกลางความนิยมที่ต่ำเพียง 36% ก่อนเลือกตั้งกลางเทอมพฤศจิกายน 2026 ประกอบด้วย (1) การให้ Fannie Mae และ Freddie Mac ซื้อ MBS มูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งคิดเป็นเพียง 2.2% ของตลาดและคาดว่าจะลดดอกเบี้ยบ้านได้เพียง 0.25-0.30% โดยไม่แก้ไขปัญหาคารขาดแคลนอุปทานที่แท้จริง (2) นโยบายห้ามนักลงทุนสถาบันซื้อบ้านเดี่ยว แม้นักลงทุนกลุ่มนี้ถือครองเพียง 2% ของตลาดเท่านั้น
- และ (3) การเรียกร้องจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 10% ซึ่งประธานาธิบดีไม่มีอำนาจบังคับใช้โดยตรงและต้องผ่านสภาองเกรส โดยกลุ่มธนาคารเตือนว่าอาจส่งผลเสียต่อการเข้าถึงสินเชื่อของ 14 ล้านครัวเรือน คล้ายกรณี Durbin Amendment ที่ทำให้ 1 ล้านคนสูญเสียการเข้าถึงระบบธนาคาร การวิเคราะห์ชี้ว่านี่คือ "affordability theater" ที่ออกแบบมาเพื่อวัตถุประสงค์ทางการเมืองและการสื่อสารมากกว่าการแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้าง โดยมุ่งสร้างภาพลักษณ์ว่าทรัมป์ "ได้พยายามดำเนินการ" ช่วยเหลือชนชั้นกลางแม้สภาองเกรสจะไม่ให้ความร่วมมือก็ตาม
- **ผลกระทบทางเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดต่างๆ หลังเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026** การเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026 จะกำหนดทิศทางเศรษฐกิจไทย แต่สิ่งสำคัญที่สุดไม่ใช่นโยบายของพรรคใดหากแต่เป็นความเร็วในการจัดตั้งรัฐบาลและผ่านงบประมาณปี 2570 ซึ่งหากรัฐบาลผ่านงบประมาณได้ทันใน ไตรมาส 2 ปี 2026 เศรษฐกิจจะได้รับผลกระทบน้อยที่สุด แต่หากความไม่แน่นอนทางการเมืองทำให้การจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า 3-6 เดือน จะส่งผลให้ GDP หดตัว 0.5-0.8% ซึ่งมากกว่าผลบวกจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งหมด (0.08-0.15%) ถึง 2-10 เท่า ดังนั้น ข้อค้นพบสำคัญคือ "ความเร็วสำคัญกว่าขนาด" การจัดตั้งรัฐบาลที่รวดเร็วและเสถียรจึงมีคุณค่าต่อเศรษฐกิจมากกว่าขนาดของแพ็คเกจนโยบาย นอกจากนั้น จากการวิเคราะห์พบว่านโยบายของพรรคการเมืองเกือบทั้งหมดเป็นการแจกเงิน (income transfer) ซึ่งมีตัวคูณต่อเศรษฐกิจ (multiplier) ต่ำกว่าการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน ทำให้ผลบวกต่อเศรษฐกิจไม่มากนัก

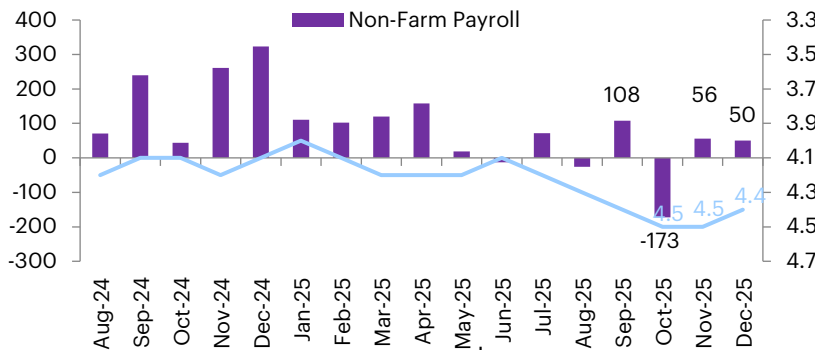
สหรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาดในเดือน ธ.ค. แต่อัตราว่างงานลดลง โอกาสลดดอกเบี้ยลดลง



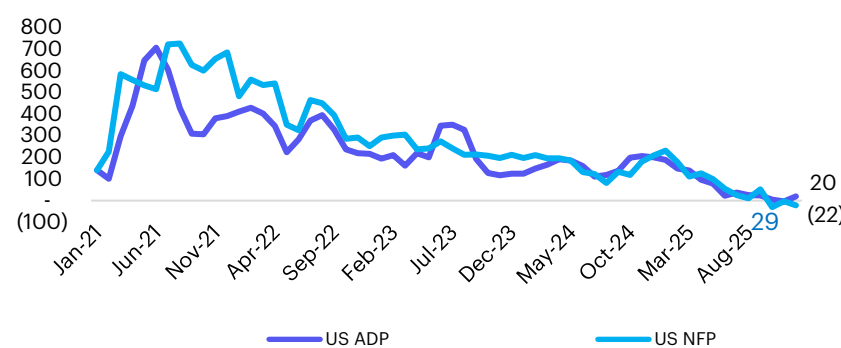
- การจ้างงานใหม่เพิ่มเพียง 50,000 ตำแหน่ง (คาด 75,000 ตำแหน่ง) อัตราการว่างงานลดลงสู่ 4.4% จาก 4.5% ในเดือนก่อน การแก้ไขข้อมูลย้อนหลังเผยว่าการจ้างงานลดลงเดือน ต.ค. และ พ.ย. 7.6 หมื่นตำแหน่ง ขณะที่ค่าเฉลี่ย 3 เดือนหดตัวที่ -22,000 ตำแหน่งต่อเดือน ท่ามกลางค่าเฉลี่ยการจ้างงาน ADP ที่เริ่มฟื้นขึ้น โดยเรามองว่า การจ้างงาน ADP จะนำการจ้างงาน NFP อยู่ประมาณ 1-2 เดือน ทำให้เป็นไปได้ที่ NFP อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเริ่มฟื้นขึ้น

- การจ้างงานยังเพิ่มขึ้นในภาคบริการ โดยเฉพาะ การสินค้าการ, สุขภาพ, และ การจ้างงานภาครัฐ แต่ภาคค้าปลีกกลับลดลง และขนส่งกลับลดลงซึ่งสะท้อนว่าพฤติกรรมการใช้จ่ายของผู้บริโภคอาจกำลังชะลอตัวลง ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะผลของภาษีการค้า ทำให้ผู้คนซื้อสินค้าน้อยลงและหันไปใช้บริการเพิ่มขึ้น

US NFP and U-rate ('000, %)



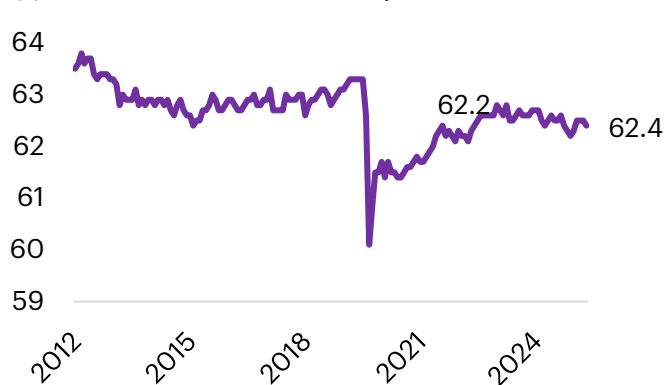
ADP vs Non-Farm ('000, 3MMA)



Selected industry's employment	Oct 25	Nov 25	Dec 25
Non Farm Payroll	-173K	56K	50K
Healthcare	49.6K	58.1K	38.5K
Manufacturing	-9.0K	-2.0K	-8.0K
Leisure and hospitality	33.0K	-3.0K	47.0K
Retail Trade	-23.9K	-16.9K	-25.0K
Transport and warehousing	-6.1K	-25.2K	-6.6K
Temporary help services	-23.8K	-5.4K	-5.7K
Government	-174.0K	6.0K	13.0K

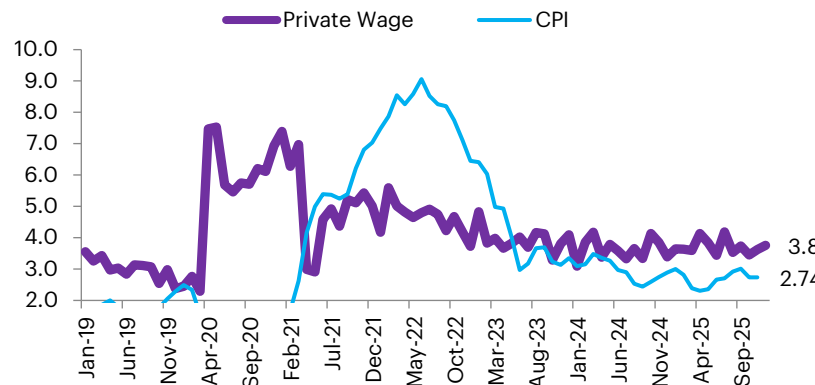
- อัตราการมีส่วนร่วมลดลงเล็กน้อยที่ 62.4%

US Labour Participation Rate



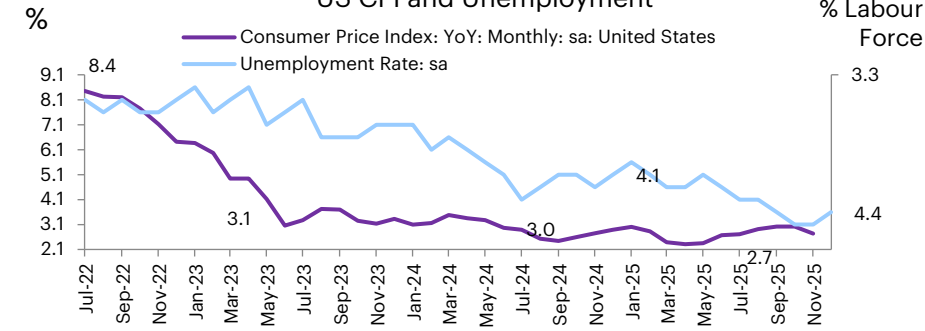
- รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์เพิ่มขึ้นที่ 3.8% อาจทำให้ Fed กังวลเรื่อง wage-price spiral หรือแรงกดดันเงินเฟ้อที่อาจกลับมา

US avg. Weekly Earning and CPI (%YoY)



- การจ้างงานที่ชะลอตัว แต่การว่างงานที่เริ่มลดลง ท่ามกลางค่าจ้างที่เริ่มเพิ่มขึ้น น่าเป็นสัญญาณว่าตลาดแรงงานเริ่ม Bottom out แต่เงินเฟ้อยังเป็นความเสี่ยง Fed จึงน่าจะคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง โดยเรายังคงคาด Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ม.ค. ขณะที่จะลดดอกเบี้ยครั้งสุดท้ายในเดือน มิ.ย.

US CPI and Unemployment

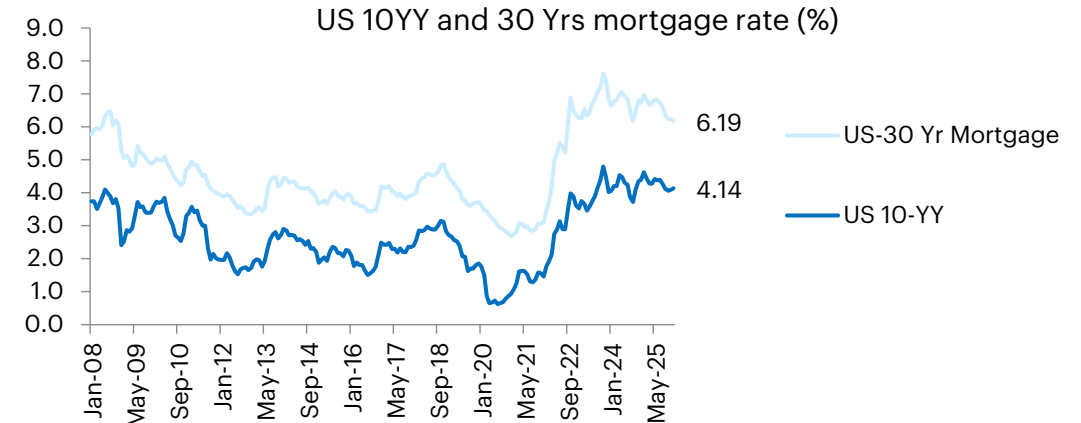


วิเคราะห์กลยุทธ์ "Affordability Agenda" ของ ทรัมป์ ก่อนเลือกตั้งกลางเทอม



- ประธานาธิบดีทรัมป์ เปิดตัวชุดนโยบาย "Affordability" สามมาตรการก่อนเลือกตั้งกลางเทอมพฤศจิกายน 2026 ได้แก่ (1) การสั่งให้ Fannie Mae และ Freddie Mac (Federal National Mortgage Association และ Federal Home Loan Mortgage Corporation ซึ่งเป็นสถาบันที่ทำหน้าที่แปลงสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่รับซื้อมาเป็นหลักทรัพย์) ชื่อ MBS (Mortgage-Backed Securities) มูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์เพื่อลดดอกเบี้ยบ้าน (2) การห้ามนักลงทุนสถาบันซื้อบ้านเดี่ยว และ (3) การเรียกร้องให้จำกัดอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 10% เป็นเวลา 1 ปี การเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนแรงกดดันทางการเมืองที่รุนแรง โดยปัจจุบันทรัมป์ มีคะแนนความนิยมเพียง 36% ซึ่งสูงกว่าช่วงสิ้นสุดสมัยแรกเพียง 2 percentage points ประกอบกับเกือบครึ่งหนึ่งของประชากรประเมินสถานการณ์เศรษฐกิจว่า "แย่" และพรรคเดโมแครตได้รับชัยชนะในการเลือกตั้งระดับรัฐและท้องถิ่นหลายแห่งในพฤศจิกายน 2025 โดยใช้ประเด็นความสามารถในการซื้อเป็นแกนหลัก สถานการณ์นี้บีบให้ทรัมป์ ต้องแสดงการดำเนินการที่เป็นรูปธรรมต่อประเด็นค่าครองชีพ
- มาตรการที่หนึ่ง การให้ Fannie และ Freddie ซื้อ mortgage bonds มูลค่า 2 แสนล้านดอลลาร์นั้น คิดเป็นเพียง 2.2% ของตลาดขนาด 9 ล้านล้านดอลลาร์ การประเมินจาก Citigroup และ National Housing Conference ชี้ว่าอาจลดอัตราดอกเบี้ยบ้านได้เพียง 0.25-0.30 percentage point อย่างไรก็ตาม ความยั่งยืนของมาตรการนี้เป็นที่น่าสงสัย เนื่องจากปัจจัยหลายประการ ได้แก่ (1) mortgage spreads ได้แคบลงอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปลายปี 2025 แล้ว (2) อัตราดอกเบี้ยจำนอง 30 ปีอยู่ที่ระดับ 6.19% ซึ่งใกล้เคียงจุดต่ำสุดตั้งแต่ตุลาคม 2024 และ (3) ปัญหาโครงสร้างที่แท้จริงคือการขาดแคลนอุปทาน (supply shortage) ไม่ใช่การขาดอุปสงค์ โดยราคาบ้านเพิ่มขึ้น 68% นับตั้งแต่มกราคม 2020 อันเป็นผลมาจากอัตราการก่อสร้างที่ต่ำต่อเนื่องหลังวิกฤตการเงิน 2008 การเพิ่มสภาพคล่องเข้าสู่ระบบจึงไม่สามารถแก้ไขปัญหาโครงสร้างได้ นอกจากนี้ มาตรการดังกล่าวยังส่งสัญญาณว่าหน่วยงานทั้งสอง (Fannie และ Freddie) จะเลื่อนแผน IPO ออกไปอีก
- มาตรการที่สอง นโยบายห้ามนักลงทุนสถาบันเข้าซื้อบ้านเดี่ยวนั้น สะท้อนลักษณะของการแสดงทางการเมือง (political theater) มากกว่าการแก้ปัญหาโครงสร้างเศรษฐกิจ

ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี และอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัย 30 ปี ของสหรัฐ (%)



Source: CEIC, InnovestX Research

- ข้อมูลชี้ว่านักลงทุนสถาบันถือครองบ้านเช่าเดี่ยวเพียง 2% ของตลาดทั้งหมด ในขณะที่นักลงทุนรายย่อยคิดเป็น 90% ของบ้านที่อยู่ในมือนักลงทุน การห้ามจึงมีผลกระทบต่อราคาบ้านอย่างจำกัด แต่ส่งผลกระทบต่อสถาบันการเงินอย่างชัดเจน โดยหุ้น Blackstone ปรับตัวลง 9.3% ในวันประกาศ แม้ว่า Steve Schwarzman ซีอีโอจะเป็นผู้บริจาคเงินให้กับ ทรัมป์ อย่างสม่ำเสมอก็ตาม
- นักเศรษฐศาสตร์เตือนว่ามาตรการนี้อาจทำลายแหล่งเงินทุนในตลาดที่กำลังประสบปัญหาอยู่แล้ว ทางออกที่แท้จริงตามข้อมูลเชิงประจักษ์คือการเพิ่มการก่อสร้าง ดังเห็นได้จากเมืองใน Sun Belt ที่มีการก่อสร้างสูงส่งผลให้ราคาบ้านและค่าเช่าลดลงได้จริง อย่างไรก็ตาม ประธานาธิบดีทรัมป์ เลือกใช้วาทกรรมที่ว่า "ประชาชนอาศัยในบ้าน ไม่ใช่บริษัท" ซึ่งง่ายต่อการสื่อสารและเข้าใจได้ชัดเจนกว่าการแก้ปัญหาที่ซับซ้อน

วิเคราะห์กลยุทธ์ "Affordability Agenda" ของ ทรัมป์ ก่อนเลือกตั้งกลางเทอม



- หนึ่ง Sun Belt หมายถึงภูมิภาคทางตอนใต้และตะวันตกเฉียงใต้ของสหรัฐอเมริกาที่มีสภาพอากาศอบอุ่นตลอดปี ครอบคลุมเมืองหลักอย่าง Phoenix, Las Vegas, Dallas, Houston, Austin, Atlanta, Charlotte, Nashville, Miami, Tampa และ Orlando เมืองเหล่านี้มีลักษณะพิเศษคือมีที่ดินมาก กฎระเบียบการก่อสร้างหลวม และสามารถขยายตัวได้ง่าย ทำให้สามารถก่อสร้างบ้านใหม่ได้จำนวนมากและรวดเร็ว ผลลัพธ์คือเมือง Sun Belt ที่มีการก่อสร้างสูงพบว่าราคาบ้านและค่าเช่าลดลงหรือปรับตัวลงเพราะ supply เพิ่มขึ้น demand ซึ่งเป็นข้อพิสูจน์ว่าทางออกที่แท้จริงของปัญหาที่อยู่อาศัยคือการเพิ่มการก่อสร้างไม่ใช่การกระตุ้น demand หรือห้ามนักลงทุน ตรงข้ามกับเมืองอย่าง San Francisco หรือ New York ที่มีข้อจำกัดทางภูมิศาสตร์และกฎระเบียบเข้มงวดจึงสร้างบ้านใหม่ยากและราคาพุ่งสูงต่อเนื่อง
- มาตรการที่สาม การประกาศจำกัดอัตราดอกเบี้ยบัตรเครดิตที่ 10% โดยให้มีผลตั้งแต่ 20 มกราคม 2026 เป็นการแสดงเจตนารมณ์ทางการเมืองที่ขาดรายละเอียดและกลไกการบังคับใช้ ประธานาธิบดีไม่มีอำนาจโดยตรงในการกำหนดดอกเบี้ยบัตรเครดิต และการดำเนินการดังกล่าวต้องผ่านการออกกฎหมายโดยสภาองเกรส แม้จะมีร่างกฎหมาย S.381 และ H.R.1944 อยู่แล้ว และได้รับการสนับสนุนแบบข้ามพรรค (Sanders-Hawley, Ocasio-Cortez-Luna) แต่ก็ยังไม่ได้รับการพิจารณาอย่างจริงจัง เนื่องจากการลื้อบื้ออย่างเข้มข้นจากภาคอุตสาหกรรมการเงิน
- กลุ่มสมาคมธนาคารเตือนว่ามาตรการดังกล่าวจะส่งผลเสียต่อการเข้าถึงสินเชื่อของครัวเรือนจำนวน 14 ล้านครัวเรือน นำไปสู่การยกเลิกโปรแกรมสิทธิประโยชน์ และผลักดันผู้กู้ไปยังแหล่งสินเชื่อที่มีความเสี่ยงสูงกว่า เช่น ไร่รับจำนำ หรือนายทุนนอกประเทศ ซึ่งสอดคล้องกับผลกระทบจาก Durbin Amendment ปี 2010 ที่ทำให้ผู้บริโภครายได้ต่ำสูญเสียโอกาสในการเข้าถึงระบบธนาคารมากกว่า 1 ล้านคน
- Durbin Amendment คือบทบัญญัติในกฎหมาย Dodd-Frank Act ปี 2010 ที่จำกัดค่าธรรมเนียม interchange (swipe fees) ของบัตรเครดิตที่ธนาคารเรียกเก็บจากร้านค้า โดยมีเจตนาลดต้นทุนร้านค้าและราคาสินค้า แต่ผลที่เกิดขึ้นจริงตรงข้าม - ผู้บริโภคได้รับผลกระทบเชิงลบอย่างรุนแรง ได้แก่ การหายไปของบัญชีเช็คฟรี ข้อจำกัดยอดเงินขั้นต่ำเพิ่มขึ้น โปรแกรมรางวัลบัตรเครดิตถูกยกเลิก การใช้บัตรเครดิตลดลง 30% และที่สำคัญที่สุดคือประมาณ 1 ล้านคนสูญเสียการเข้าถึงระบบธนาคาร (กลายเป็น "unbanked") โดยเฉพาะผู้มีรายได้น้อย ขณะที่เพียง 2% ของร้านค้าลดราคาสินค้าตามที่ตั้งใจไว้ Durbin Amendment จึงเป็นตัวอย่งของ "price controls ที่ backfire" ที่ใช้เป็นคำเตือนในการวิเคราะห์ว่าหากจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิต 10% อาจเกิดผลเดียวกัน คือผู้บริโภคที่ต้องการช่วยกลับได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด ธนาคารจะยกเลิก rewards เพิ่มค่าธรรมเนียมอื่น และปฏิเสธสินเชื่อแก่กลุ่มเสี่ยง บังคับให้หันไปใช้แหล่งสินเชื่อที่แพงและอันตรายกว่า
- เราวิเคราะห์ว่า กลยุทธ์ของประธานาธิบดีทรัมป์ สะท้อนการให้ความสำคัญกับการสื่อสารทางการเมืองมากกว่าประสิทธิภาพของนโยบายระยะยาว โดยใช้ประเด็นความสามารถในการซื้อเป็นเครื่องมือในการโจมตีรัฐบาลไบเดน และสร้างภาพลักษณ์ว่ากำลังดำเนินการช่วยเหลือชนชั้นกลาง แม้จะมีข้อจำกัดด้านอำนาจและกลไกการบังคับใช้ทั้งสามมาตรการก็มีข้อจำกัดที่สำคัญ การซื้อ MBS 2 แสนล้านดอลลาร์คาดว่าจะลดดอกเบี้ยได้เพียง 0.25% และไม่แก้ไขปัญหาการขาดแคลนอุปทาน นโยบายห้ามนักลงทุนสถาบันมีผลกระทบเพียง 2% ของตลาด และการจำกัดดอกเบี้ยบัตรเครดิตขาดอำนาจในการบังคับใช้ ความเป็นไปได้ของการประสบความสำเร็จจึงอยู่ในระดับต่ำ ยกเว้นการซื้อ MBS ที่ FHFA มีอำนาจสั่งการได้ แต่ผลระยะยาวยังคงไม่ยั่งยืน ส่วนอีกสองมาตรการต้องอาศัยการอนุมัติจากสภาองเกรส ซึ่งมีความเป็นไปได้ต่ำในช่วงที่พรรครีพับลิกันเผชิญความกังวลต่อการสูญเสียเสียงข้างมากในสภา แนวทางนี้จึงเป็น "การแสดงเพื่อความสามารถในการซื้อ" (affordability theater) ที่ออกแบบมาเพื่อวัตถุประสงค์ทางการเมืองมากกว่าการแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้าง อย่างไรก็ตาม อาจมีประสิทธิผลในระยะสั้นหากผู้มีสิทธิเลือกตั้งยอมรับว่าทรัมป์ "ได้พยายามดำเนินการ" แม้สภาองเกรสจะไม่ให้ความร่วมมือก็ตาม

ผลกระทบทางเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดต่างๆ หลังเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026



- การเลือกตั้งวันที่ 8 กุมภาพันธ์ 2026 จะเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญของเศรษฐกิจไทย โดย InnovestX ได้จัดทำวิเคราะห์สถานการณ์ (Scenario Analysis) การจัดตั้งรัฐบาล และผลกระทบต่อ GDP ซึ่งจะแตกต่างกันอย่างมีนัยสำคัญในแต่ละสถานการณ์การจัดตั้งรัฐบาล ดังนี้

การวิเคราะห์สถานการณ์การจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งและผลกระทบต่อการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจ

สถานการณ์ที่เป็นไปได้	ผลกระทบต่อกระบวนการจัดทำงบประมาณ	ผลกระทบต่อการเติบโตของ GDP จากกระบวนการงบประมาณ	นโยบายหลักของพรรคที่เป็นแกนนำรัฐบาล (% GDP; ทุกโครงการเป็น Income Transfer)	ผลกระทบต่อการเติบโตของ GDP จากนโยบาย	รวมผลกระทบทั้งหมด
รัฐบาลนำโดยพรรคภูมิใจไทย จัดตั้งอย่างราบรื่นร่วมกับเพื่อไทย	ดำเนินการต่อได้ (ผ่าน ครม. ในเดือน เม.ย.-พ.ค. และรับนำเข้าสู่การเจรจาของสภาฯ) งบอาจล่าช้าประมาณ 1 เดือน	ไม่ส่งผลกระทบ GDP อย่างมีนัยสำคัญ	คนละครึ่ง Plus Phase 2 (0.5%), โครงการปลดหนี้ (0.6%), รถไฟฟ้า 20 บาท (BTS/MRT) (0.15%)	ส่งผลกระทบแง่บวกต่อ GDP ประมาณ (0.12%)	ส่งผลกระทบแง่บวกต่อ GDP ประมาณ (0.12%)
พรรคภูมิใจไทย จัดตั้งรัฐบาลร่วมกับพรรคประชาชน	ทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณล่าช้าออกไปประมาณ 1-3 เดือน	กระทบกับเศรษฐกิจประมาณ - (0.1-0.2)%	คนละครึ่ง Plus Phase 2 (0.5%), หวอยไบเสริ่ง (0.075%), โครงการเครื่องไฟฟ้าเก่าแลกเครื่องไฟฟ้าใหม่ (0.125%)	ส่งผลกระทบแง่บวกต่อ GDP ประมาณ (0.11%)	ส่งผลกระทบแง่ลบต่อ GDP ประมาณ (-0.1%)-0%
พรรคประชาชนได้ที่นั่งมากกว่า 250 ที่นั่ง (อาจเผชิญอุปสรรคในการจัดตั้งรัฐบาล รวมถึงประเด็น 44 ส.ส.)	ทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณล่าช้ากว่า 3-6 เดือน	ส่งผลกระทบ GDP -(0.5-0.8%)	หวอยไบเสริ่ง (0.075%), โครงการเครื่องไฟฟ้าเก่าแลกเครื่องไฟฟ้าใหม่ (0.125%)	ส่งผลกระทบแง่บวกต่อ GDP ประมาณ (0.02%)	ส่งผลกระทบแง่ลบต่อ GDP ประมาณ (-0.48%) -(-0.78%)
พรรคเพื่อไทย จัดตั้งรัฐบาลร่วมกับพรรคประชาชน (การจัดตั้งรัฐบาลอาจล่าช้าและเผชิญความเสี่ยงทางกฎหมาย)	ทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณล่าช้ากว่า 3-6 เดือน	ส่งผลกระทบ GDP -(0.5-0.8%)	โครงการปลดหนี้ (0.6%), รถไฟฟ้า 20 บาท (BTS/MRT) (0.15%), หวอยไบเสริ่ง (0.075%), โครงการเครื่องไฟฟ้าเก่าแลกเครื่องไฟฟ้าใหม่ (0.125%)	ส่งผลกระทบแง่บวกต่อ GDP ประมาณ (0.15%)	ส่งผลกระทบแง่ลบต่อ GDP ประมาณ (-0.35%)-(-0.65%)

Source: InnovestX Research, Parties' policy

A donut chart with three segments: a large dark grey segment representing 75%, a medium light grey segment representing 15%, and a small white segment representing 10%.

- แนวนโยบายสำคัญพรรคภูมิใจไทย พรรคเพื่อไทย และพรรคประชาชน รวมถึงนโยบายเศรษฐกิจที่ใช้ในการคำนวณผลกระทบต่อเศรษฐกิจ (ในวงกลมเส้นประ)**

POLICY BINGO

นโยบายโดนใจ
เพื่อไทยทุกคน

ล้างหนี้ ประชาชน หนี้เสียกว่า 1 แสนล้านบาท จาก NPS เดิม 60% เป็น 0%	ภาษีเงินได้ 30% ลด สิทธิจากที่ เรียกภาษีที่ เรียกภาษีที่	ระบบบำนาญ ไม่รวม-ไม่เสก	ประกันการ พ้องการเกษณ 30% จาก 10% เป็น 30% จาก 10% เป็น 30%	หลักประกัน สวัสดิการ อสม. ส. และ รร. ทั่วประเทศ
รถเมล์ดีดเดอร์ 10 บาท รถเมล์ดีดเดอร์ 10 บาท	Medical Hub ศูนย์บริการทางการแพทย์ ศูนย์บริการทางการแพทย์	ล้างหนี้ วัยเกษียณ หนี้เสียกว่า 1 แสนล้านบาท จาก 10% เป็น 0%	ปรามยา เสพติด ปรามยาเสพติด	
ยกเลิก ท้องถิ่น ยกเลิกท้องถิ่น ยกเลิกท้องถิ่น	ปราม สาธารณะ ปรามสาธารณะ	ผ่อนหนี้ 1 ปี ฟรี 1 งวด ผ่อนหนี้ 1 ปี ฟรี 1 งวด	Goodos Goodos	แพลตฟอร์ม สัญญาไทย e-commerce แพลตฟอร์มสัญญาไทย e-commerce
บ้านพอ คนไทย บ้านพอคนไทย	คุ้มครอง แพคเกจอินเทอร์เน็ต คุ้มครองแพคเกจอินเทอร์เน็ต	อีเทอร์เน็ต ราคาประหยัด อีเทอร์เน็ตราคาประหยัด	รถไฟฟ้า 20 ลดค่านาย รถไฟฟ้า 20 ลดค่านาย	ลดค่าไฟ 3.70 บาท ลดค่าไฟ 3.70 บาท
ล้างหนี้ นอกระบบ ล้างหนี้นอกระบบ	ตั้งศูนย์ รักษาการ ภัยพิบัติ อัจฉริยะ ตั้งศูนย์รักษาการภัยพิบัติอัจฉริยะ	เรียนได้จบ จบได้งาน 4 ปี 4 ล้านคน เรียนได้จบจบได้งาน 4 ปี 4 ล้านคน	นาย A พริ เพื่อเกีย นาย A พริเพื่อเกีย	รถไฟฟ้าวอร์ THACCA รถไฟฟ้าวอร์ THACCA
คืนถิ่น ให้ประชาชน คืนถิ่นให้ประชาชน	พักหนี้ เกษตรกร พักหนี้เกษตรกร	ทวย เกษียณ ทวยเกษียณ	กล่อมวงจร อัจฉริยะ กล่อมวงจรอัจฉริยะ	ขยายโอกาส ผู้สูงอายุ ขยายโอกาสผู้สูงอายุ

เพื่อไทยทำได้

พท
พรรคเพื่อไทย



กรมส่งเสริมการค้าระหว่างประเทศ
กระทรวงพาณิชย์

รัฐบาลประยุทธ์ชน อนุมัติแผนฟื้นฟูพื้นที่น้ำท่วม กทม

ภายใน 100 วันแรก

งานเยี่ยมราษฎร์ เศรษฐกิจพอเพียง รุ่นดิจิทัลพบด้วยเทคโนโลยี

เร่งรัดขยายผลมาตรการช่วยเหลือเดิม

- ขยายพิกัดเงินช่วยเหลือ ชั่วคราว จาก 49,500 บาท เป็น 100,000 บาท/ราย (จ่ายคืนเมื่อผลผลิตจำหน่ายเสร็จ)
- เร่งจ่ายเงินเยียวยาผู้ประกอบการรายย่อย โดยเฉพาะภาคเกษตร วิศวกรอาสาช่วยเหลือ จ่ายเงินเยียวยาตามค่าจ้างที่ปรึกษาใน 100 วัน
- กำกับดูแลการดำเนินงานระยะเวลากว่า 6 เดือน
- กำกับระบบจ่ายเงินประกันภัยใน 6 เดือน
- เตรียมตั้งงบกลาง 200 ล้านบาท เพื่อยุติโครงการฟื้นฟูฯ ถนนน้ำประปา/โรงพยาบาล/โรงเรียน/พื้นที่สาธารณะ จ้างรถคนในทันที

ลดค่าใช้จ่ายประชาชน

- สินค้าจำเป็น ค่าใช้ 50% ไม่แพ้ภัยพิบัติ 6 เดือน
- ลดภาษีที่ดินและสิ่งปลูกสร้าง 90% (รัฐจ่ายตรงต่อท้องถิ่นให้แทน)

อนุมัติเงินเพื่อฟื้นฟูภายใน 30 วันแรก

- วงเงินสินเชื่อลดดอกเบี้ย
- วงเงิน 100,000 บาท/ราย
- SMEs วงเงินอนุมัติงบประจักษ์รายได้

กระตุ้นเศรษฐกิจ

- ลดธง 1,000 บาท พร้อมพวกรับเสริม SMEs ชี้ SMEs คู่แข่งตลาด 4 ปี
- เปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้า Made in Thailand
- วงเงินเงิน 5,000 บาท
- งบกระตุ้นเศรษฐกิจ 100 ล้านบาท
- จัดการเที่ยวรวมกับเงินอุดหนุน 6 เดือน

ป้องกันน้ำท่วมซ้ำ

- พัฒนาและปรับปรุงมาตรการฉุกเฉินให้ทันภัยพิบัติตามได้แบบ real-time
- พัฒนาแผนเผชิญเหตุในพื้นที่เสี่ยงภัยธรรมชาติทุกประเภท
- ศึกษาเทคโนโลยีระบบสารสนเทศและสิ่งอื่น เพื่อขยายขนาดพื้นที่เสี่ยงให้ใช้ประโยชน์จากหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง
- นำเทคโนโลยีไปเป็นแบบจำลองของเมืองดิจิทัล (หรือ Digital Town) เพื่อใช้ในการวางแผนเมือง
- ป้องกันภัยพิบัติ การแก้ไขภัยพิบัติในระยะเวลา
- เตรียมแผนปฏิบัติการฉุกเฉินสาธารณะ พร้อมใช้ระบบนี้ ครอบคลุมทุกพื้นที่

รายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ โทร. 02-141-1411 หรือเว็บไซต์ www.dft.go.th | Facebook: [dft.go.th](https://www.facebook.com/dft.go.th) | Twitter: [dft.go.th](https://twitter.com/dft.go.th) | Line: [dft.go.th](https://www.line.me/tv/dft.go.th)

- กล่าวโดยสรุป สิ่งที่สร้างความแตกต่างจริงๆ ต่อเศรษฐกิจคือ "ความล่าช้าในการจัดตั้งรัฐบาล" ไม่ใช่ขนาดของแพ็คเกจนโยบาย หากรัฐบาลจัดตั้งได้รวดเร็วภายใน 1-2 เดือนและสามารถผลักดันงบประมาณปี 2570 ผ่านคณะรัฐมนตรีได้ทันใน Q2 2026 ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะน้อยที่สุด แม้นโยบายจะไม่ได้โดดเด่นก็ตาม แต่หากความไม่แน่นอนทางการเมืองและความเสี่ยงทางกฎหมายทำให้การจัดตั้งรัฐบาลล่าช้า 3-6 เดือน จะส่งผลให้ GDP หดตัว 0.5-0.8% จากการชะลอตัวของการใช้จ่ายภาครัฐและการลงทุน ซึ่งตัวเลขนี้มากกว่าผลบวกจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจทั้งหมดของพรรคการเมือง (0.08-0.15%) ถึง 2-10 เท่า นอกจากนี้ จากการวิเคราะห์พบว่านโยบายของพรรคการเมืองเกือบทั้งหมดเป็นการแจกเงิน (income transfer) ซึ่งมีตัวคูณต่อเศรษฐกิจ (multiplier) ต่ำกว่าการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน

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](http://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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพ์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.