



Macro Making Sense

- นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อ GDP
- เส้นผลตอบแทนพันธบัตรไทยขึ้นขึ้น
- ภาษีการค้ากรีนแลนด์

สรุปประเด็นนโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP เส้นผลตอบแทนพันธบัตรไทยชั้นขึ้น ภาษีการค้ากรีนแลนด์



นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP

- การวิเคราะห์นโยบายเศรษฐกิจของ 4 พรรคหลักก่อนเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026 (สมมุติให้แต่ละพรรคจัดตั้งรัฐบาลพรรคเดียวและทำนโยบายได้ครบ) พบว่า
 - พรรคภูมิใจไทย สร้างผลกระทบสูงสุดที่ +0.50% p.p. ต่อการเติบโตของ GDP จากงบ 5.76 แสนล้านบาท (3.1% ของ GDP) โดยมีจุดแข็งที่โครงสร้างพื้นฐาน 23% ครอบคลุมโซ่ล่าเซลล์ฟรี 1.0 แสนล้านบาท และศูนย์พอกไต 0.34 แสนล้านบาท
 - พรรคเพื่อไทย ที่มีประสิทธิภาพสูงสุด +0.39% จากงบ 4.26 แสนล้านบาท (2.3% ของ GDP) ด้วยโครงสร้างพื้นฐาน 26% อันได้แก่ Medical Hub และอินเทอร์เน็ตชนบท รวม 1.1 แสนล้านบาท
 - พรรคประชาชน +0.37% จากงบ 5.0 แสนล้านบาท (2.7% ของ GDP) โดดเด่นด้วย Orange Megaproject 0.78 แสนล้านบาท/ปี (แผน 8 ปี) ครอบคลุมน้ำเสีย โรงเรียน โรงพยาบาล น้ำประปา และโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ และ
 - พรรคประชาธิปัตย์ +0.28% จากงบ 3.37 แสนล้านบาท (1.8% ของ GDP) เน้นภาคเกษตร 45% ด้วยประกันรายได้และปฎิรัฐ 1.5 แสนล้านบาท
- แนวโน้มสำคัญคือทุกพรรคเพิ่มสัดส่วนโครงสร้างพื้นฐานอย่างเห็นได้ชัดจาก 2-3% ในปี 2023 เป็น 15-26% ในปี 2026 สะท้อนการเรียนรู้จากประเทศที่พัฒนาแล้วเช่นจีน (ลงทุน 8-9% ของ GDP), เกาหลีใต้ (6-7%) และสิงคโปร์ (5-6%) ซึ่งบรรลุการเติบโตที่แข็งแกร่งและยั่งยืนจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม ความเป็นไปได้ในการดำเนินการแตกต่างกัน โดยนโยบายเงินโอนและลดค่าไฟสามารถทำได้ใน 1-3 เดือน นโยบายพิกัดนี้และประกันรายได้ใช้เวลา 3-6 เดือน ขณะที่โครงสร้างพื้นฐานต้องใช้เวลา 1-8 ปี ทำให้การบรรลุเป้าหมาย GDP ที่คาดการณ์ไว้ขึ้นอยู่กับ policy mix และความสามารถในการดำเนินการของรัฐบาลชุดใหม่อย่างมีนัยสำคัญ

- เส้นผลตอบแทนพันธบัตรไทยชั้นขึ้นสะท้อนความเสี่ยงการคลัง เส้นผลตอบแทนพันธบัตรไทยชั้นขึ้นมากก่อนการเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026 โดย spread ระหว่างพันธบัตร 2 ปี และ 10 ปี ขยายตัวกว่า 50 basis points ในช่วง 4 เดือนที่ผ่านมา สู่ระดับสูงสุดตั้งแต่พฤษภาคม 2023 ที่ประมาณ 62 bps และอาจขยายไปถึง 80 bps ก่อนวันเลือกตั้ง ขณะที่อุปสงค์พันธบัตรระยะยาวแสดงสัญญาณชะลอตัวในการประมูลล่าสุด เราวิเคราะห์ว่าการเปลี่ยนแปลงครั้งนี้เป็น Twist หรือการที่ผลตอบแทนระยะสั้นลดลงและระยะยาวเพิ่มขึ้นพร้อมกัน โดยผลตอบแทนระยะสั้น 2 ปี ลดลงประมาณ 10 bps จากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ BoT ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัวจากน้ำท่วมภาคใต้ การยุบสภา และเงินบาทแข็งค่า ขณะที่ผลตอบแทนระยะยาว 10 ปี เพิ่มขึ้นประมาณ 10 bps จากความกังวลเรื่อง fiscal largesse และนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจขนาดใหญ่ 1-3% GDP ของพรรคการเมือง ซึ่งการเพิ่มขึ้นของ long-end yields นี้จะเพิ่มต้นทุนการกู้ยืมและจำกัด fiscal space ของรัฐบาลชุดใหม่ ท่ามกลางแรงกดดันจากปัจจัยลบหลายประการและความเสี่ยงที่ credit rating agencies จะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของไทย
- ภาษีการค้ากรีนแลนด์: สัญญาณใหม่ของความไม่แน่นอนทางนโยบาย การประกาศของประธานาธิบดีทรัมป์เมื่อ 14 มกราคม 2026 ที่จะเก็บภาษี 10% กับประเทศยุโรป 8 ประเทศ มีผลบังคับใช้ 1 กุมภาพันธ์ และคาดว่าจะขึ้นเป็น 25% ในมิถุนายนหากไม่บรรลุข้อตกลงซื้อกรีนแลนด์ เป็นตัวอย่างชัดเจนของ "Gunboat Capitalism" ที่ใช้เครื่องมือทางการค้าบังคับทางการเมืองโดยไม่คำนึงถึงผลกระทบต่อพันธมิตร อย่างไรก็ตาม โอกาสสำเร็จมีน้อยด้วยเหตุผลหลายประการ ได้แก่ (1) กรีนแลนด์เป็นดินแดนเอกราชที่ประชากร 57,000 คนมีสิทธิ์กำหนดอนาคตตนเอง การซื้อขายดินแดนในศตวรรษที่ 21 ขัดกฎหมายระหว่างประเทศและสิทธิมนุษยชน (2) ท่าสายรากฐาน NATO อย่างรุนแรงซึ่งจะผลักดันให้ยุโรปเร่งสร้าง strategic autonomy และอาจหันไปร่วมมือกับจีนหรือรัสเซียมากขึ้น (3) ผลลบทางเศรษฐกิจสหรัฐจะรุนแรง การตอบโต้ด้วยภาษีสินค้าอเมริกันจะกระทบบริษัทอเมริกันมากขึ้น และ (4) ทรัพยากร (เช่น rare earth, oil, gas) และตำแหน่งยุทธศาสตร์ (ฐานทัพ Arctic) ของกรีนแลนด์สามารถเจรจาผ่านความร่วมมือกับเดนมาร์กและ NATO ได้โดยไม่ต้องซื้อดินแดน ดังนั้น เป็นไปได้ที่การกระทำนี้น่าจะเป็น "performative politics" เพื่อสร้างภาพลักษณ์ความแข็งแกร่งมากกว่ากลยุทธ์ที่จะสำเร็จจริง

นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP



- ในการวิเคราะห์ผลกระทบทางเศรษฐกิจของรัฐบาลชุดต่างๆ หลังเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026 ที่ InnovestX ได้จัดทำไปเมื่อ วันที่ 12 ม.ค. เราได้วิเคราะห์ถึงนโยบายที่น่าจะทำได้และได้ทำหากเกิดรัฐบาลผสมหลังการเลือกตั้งวันที่ 8 ก.พ.
- อย่างไรก็ตาม ในการวิเคราะห์ นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมือง และผลต่อการเติบโตของ GDP ในครั้งนี้ เราตั้งสมมุติฐานว่าหากพรรคต่าง ๆ ที่สำคัญ 4 พรรค อันได้แก่
 - พรรคภูมิใจไทย
 - พรรคเพื่อไทย
 - พรรคประชาชน และ
 - พรรคประชาธิปัตย์
- สามารถจัดตั้งรัฐบาลพรรคเดียวได้ และทำนโยบายเศรษฐกิจตามที่หาเสียงไว้ทั้งหมด ผลบวกต่อเศรษฐกิจจะเป็นเช่นไร โดยเราได้นำนโยบายสำคัญด้านเศรษฐกิจต่าง ๆ ของพรรคมาคำนวณวงเงิน และผลต่อเศรษฐกิจ ดังตารางต่อไปนี้

นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP ในปี 2026

พรรค	นโยบาย	วงเงิน (แสนล้านบาท)	วงเงิน (% GDP)	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
ภูมิใจไทย	1. พักหนี้ 3 ปี	2.15	1.1%	0.10%
	2. คนละครึ่งพลัส	0.5	0.3%	0.03%
	3. กู้ฉุกเฉิน 5 หมื่นบาท (ไม่ต้องมีหลักประกัน)	0.24	0.1%	0.01%
	4. มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า 100 บาท/วัน	0.18	0.1%	0.01%
	5. ลดค่าไฟฟ้า ≤ 3 บาทต่อหน่วย	1.35	0.7%	0.06%
	6. ศูนย์พอกไตทุกอำเภอ	0.34	0.2%	0.07%
	7. โซล่าเซลล์ฟรี + โครงสร้างพื้นฐาน	1.0	0.5%	0.21%
	รวมพรรคภูมิใจไทย	5.76	3.1%	0.50%
เพื่อไทย	1. รถไฟฟ้า 20 บาท + Feeder 10 บาท	0.27	0.1%	0.01%
	2. บ้านเพื่อคนไทย ผ่อน 4,000/เดือน	0.14	0.1%	0.01%
	3. หวยเกษียณ	0.05	0.0%	0.0%
	4. ยกเครื่อง 30 บาทด้วย AI	0.2	0.1%	0.01%
	5. Medical Hub ระดับโลก	0.3	0.2%	0.06%
	6. บัญชีดี + ล้างหนี้ + หนี้ในระบบ	0.45	0.2%	0.02%
	7. ประกันกำไรเกษตร 30%	0.3	0.2%	0.02%
	8. พักหนี้เกษตรกร 3 ปี (< 5 แสน)	1.1	0.6%	0.05%
	9. อินเทอร์เน็ตประหยัด + โครงสร้างพื้นฐาน	0.8	0.4%	0.17%
	10. ลดค่าไฟฟ้า 3.70 บาท/ หน่วย	0.65	0.3%	0.03%
	รวมพรรคเพื่อไทย	4.26	2.3%	0.39%

Source: InnovestX Research, Parties' policy
Note: Financial Policy; Energy subsidy; Infrastructure policy; Agricultural subsidy; Income transfer and others

นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP



นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP ในปี 2026

พรรค	นโยบาย	วงเงิน (แสนล้านบาท)	วงเงิน (% GDP)	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
ประชาชน	1. งบประมาณเศรษฐกิจท้องถิ่น 100 ล้าน	0.01	0.0%	0.0%
	2.เปลี่ยนเครื่องใช้ไฟฟ้า+ขยายเขตงานซ่อมบ้าน	0.13	0.1%	0.01%
	3. พักชำระหนี้ 2 ปี (กำกับสถาบันการเงิน)	1.5	0.8%	0.07%
	4.ลดค่าไฟ 25 สตางค์-50 สตางค์	0.75	0.4%	0.04%
	5.บำนาญผู้สูงอายุ-พิการ 1,500/เดือน	0.16	0.1%	0.01%
	6. ปรับสูตรค่าจ้างขั้นต่ำ +4%/ปี	0.4	0.2%	0.02%
	7.เบี้ยเด็กเล็ก 0-6 ขวบ 1,200/เดือน	0.29	0.2%	0.02%
	8. ค่าโดยสารรถเมล์-รถไฟฟ้า 8-45 บาท	0.36	0.4%	0.02%
	9. ช่วยค่าเช่าบ้าน 1,000/เดือน 6 เดือน	0.02	0.0%	0.0%
	10. คนละครึ่งพลัส+ช่วยใบเสร็จ	0.6	0.3%	0.03%
	11. โครงการ Orange Megaproject (6.27t/8yr)	0.78	0.4%	0.17%
	รวมพรรคประชาชน	5.0	2.7%	0.37%
ประชา-ธิปัตย์	1. น้ำมันต่ำกว่า 30 บาท/ลิตร เสรีโซลาเซลล์	0.9	0.5%	0.04%
	2. ค่าไฟ 3.50 บาท/หน่วย	0.85	0.5%	0.04%
	3. ประกันรายได้เกษตรกร+ปฎิรัฐ	1.5	0.8%	0.07%
	4. สลากออมทรัพย์รายจังหวัด	0.12	0.1%	0.16%
	รวมพรรคประชาธิปัตย์	3.37	1.8%	0.28%

Source: InnovestX Research, Parties' policy
Note: Financial Policy; Energy subsidy; Infrastructure policy; Agricultural subsidy Income transfer and others

นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP



- จากการวิเคราะห์นโยบายเศรษฐกิจของ 4 พรรคหลักในการเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026 เราสามารถจำแนกนโยบายออกเป็น 5 ประเภทหลัก ได้แก่
 - (1) นโยบายโครงสร้างพื้นฐาน (สีม่วง) เช่น โซล่าเซลล์ฟรีของภูมิใจไทย (1.0 แสนล้านบาท), Medical Hub และอินเทอร์เน็ตชนบทของเพื่อไทย (รวม 1.1 แสนล้านบาท), ศูนย์พอกไตของภูมิใจไทย (0.34 แสนล้านบาท), และโครงการ Orange Megaproject ของประชาชน (0.78 แสนล้านบาท/ปี จากแผน 6.27 แสนล้านบาท/8 ปี) ที่ครอบคลุมการลงทุนด้านการจัดการน้ำเสีย โรงเรียน โรงพยาบาล น้ำประปาดื่มได้ บนส่งสาธารณะ และโครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ - นโยบายเหล่านี้มีประสิทธิภาพสูงเพราะสร้างสินทรัพย์ถาวร ลดต้นทุนระยะยาว และกระตุ้นการลงทุนเอกชน
 - (2) นโยบายพักชำระหนี้ (สีฟ้า) เช่น พักหนี้ 3 ปีของภูมิใจไทย (2.15 แสนล้านบาท) และพักหนี้ 2 ปีของประชาชน (1.5 แสนล้านบาท) ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อวินัยการเงินของผู้กู้รวมทั้งสภาพคล่องของธนาคารพาณิชย์ของรัฐในระยะถัดไป
 - (3) นโยบายอุดหนุนพลังงาน (สีแดง) เช่น การลดค่าไฟฟ้าของทั้ง 4 พรรค (รวม 0.65-1.35 แสนล้านบาท/ปี) ซึ่งช่วยเหลือผู้บริโภคโดยตรงแต่เป็นการต่อเนื่องต้องงบประมาณและกองทุนน้ำมัน
 - (4) นโยบายอุดหนุนรายได้เกษตรกร (สีเขียว) เช่น ประกันรายได้เกษตรกรของเพื่อไทยและประชาธิปัตย์ (0.3-1.5 แสนล้านบาท) ที่ช่วยเกษตรกร 11 ล้านคนแต่อาจส่งผลกระทบต่อปรับตัวของภาคการผลิต และ
 - (5) เงินโอนและอื่นๆ (สีดำ) ที่มีผลต่อเศรษฐกิจต่ำ แต่สามารถดำเนินการได้รวดเร็ว
- พรรคภูมิใจไทย มีนโยบายที่สร้างผลกระทบต่อ GDP สูงที่สุดที่ +0.50% percentage point (pp.) จากงบประมาณ 5.76 แสนล้านบาท (3.1% ของ GDP) โดยจุดแข็งหลักอยู่ที่การมีสัดส่วนนโยบายโครงสร้างพื้นฐานสูงถึง 23% ของงบทั้งหมด เช่น โครงการโซล่าเซลล์ฟรีทั่วประเทศ โครงการศูนย์พอกไต รวมถึงโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ ซึ่งสร้างผลกระทบถึง 0.28% หรือมากกว่าครึ่งหนึ่งของผลกระทบรวม นโยบายเหล่านี้จะสร้างประโยชน์ระยะยาว เช่น ลดค่าไฟฟ้าถาวรจากโซล่าเซลล์ที่มีอายุการใช้งาน 25-30 ปี ลดต้นทุนการดูแลสุขภาพผู้ป่วยไตวายเรื้อรัง รวมถึงการเริ่มต้นโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านกายภาพ เช่น โครงการแลนด์บริดจ์
- พรรคเพื่อไทย มีผลกระทบที่ +0.39% จากงบ 4.26 แสนล้านบาท (2.3% ของ GDP) โดยมีประสิทธิภาพสูงที่สุดเนื่องจากมีนโยบายโครงสร้างพื้นฐานถึง 26% อันได้แก่ Medical Hub อินเทอร์เน็ต และโครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ เช่น โครงการทางพิเศษมอเตอร์เวย์ รถไฟรางคู่ รถไฟความเร็วสูง สนามบิน และบ้านเพื่อคนไทย โดยเราตั้งสมมุติฐานว่าโครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานคิดเป็น 59% ของผลกระทบรวม โดยเฉพาะโครงการอินเทอร์เน็ตชนบทจะช่วยลดความเหลื่อมล้ำดิจิทัลและเปิดโอกาสให้ SME ในชนบทเข้าถึงตลาดออนไลน์
- พรรคประชาชน มีผลกระทบ +0.37% จากงบ 5.0 แสนล้านบาท (2.7% ของ GDP) โดยโครงการ Orange Megaproject 0.78 แสนล้านบาท/ปี ทำให้พรรคประชาชนมีสัดส่วนโครงสร้างพื้นฐานต่อวงเงินงบประมาณรวมเป็น 15.6% โดยโครงการ Orange Megaproject ครอบคลุมหลายด้าน เช่น การจัดการน้ำเสีย, โรงเรียน, น้ำประปาดื่มได้, โรงพยาบาล, บนส่งสาธารณะ, โครงข่ายไฟฟ้าอัจฉริยะ และ การจัดการขยะ ซึ่งจะช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตของประชาชนและสร้างเมืองที่ยั่งยืน นอกจากนี้พรรคประชาชนยังมีนโยบายพักชำระหนี้ 2 ปี (1.5 แสนล้านบาท) และนโยบายสวัสดิการต่างๆ ที่ช่วยเหลือประชาชนโดยตรง
- พรรคประชาธิปัตย์ มีผลกระทบ +0.28% จากงบ 3.37 แสนล้านบาท (1.8% ของ GDP) โดยเน้นภาคเกษตรซึ่งคิดเป็น 45% ของงบทั้งหมด (ประกันรายได้+ปฎิรัฐ 1.5 แสนล้านบาท) ซึ่งช่วยเกษตรกร 11 ล้านคนที่เป็นฐานเศรษฐกิจสำคัญของประเทศ

นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP

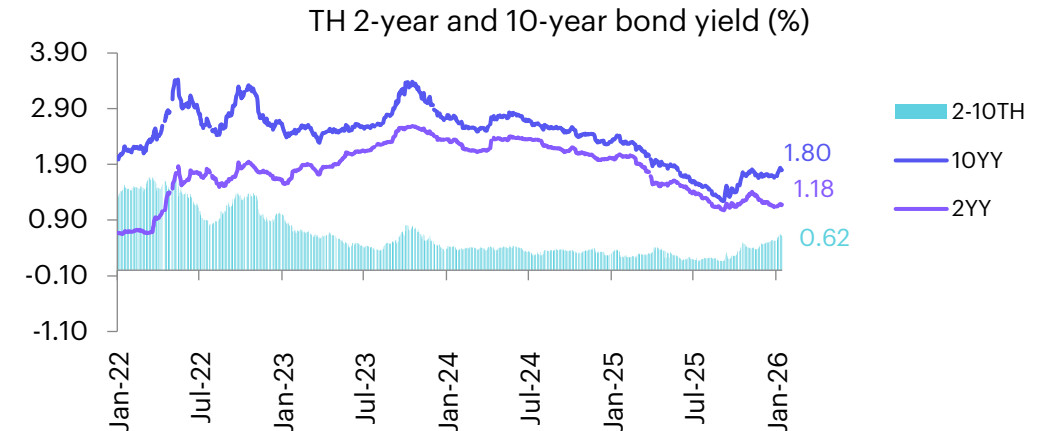


- จากมุมมองความเป็นไปได้ นโยบายแบ่งได้เป็น 3 ระดับ
 - (1) ดำเนินการได้เร็ว (1-3 เดือน) ได้แก่ นโยบายเงินโอนโดยตรง การลดค่าไฟฟ้า และเบี้ยยังชีพต่างๆ เนื่องจากมีระบบจ่ายเงินดิจิทัลและบัตรสวัสดิการแห่งรัฐพร้อมใช้แล้ว
 - (2) ระยะปานกลาง (3-6 เดือน) ครอบคลุมนโยบายพักชำระหนี้ที่ต้องการการประสานงานกับสถาบันการเงิน และการออกกฎหมาย รวมทั้งนโยบายประกันรายได้เกษตรกรที่ต้องการระบบการลงทะเบียนและตรวจสอบพื้นที่เพาะปลูก
 - (3) ระยะยาว (1-8 ปี) เป็นนโยบายโครงสร้างพื้นฐานที่ซับซ้อน เช่น โซลาร์เซลล์ 1 ล้านหลังต้องการ supply chain ที่ขยายขนาด, Medical Hub ต้องการการลงทุนในอุปกรณ์การแพทย์ขั้นสูงและบุคลากรเฉพาะทาง, อินเทอร์เน็ตชนบทต้องการการวางโครงข่ายใยแก้วนำแสงหรือ 5G, ศูนย์ฟอกไต 878 แห่งต้องการพยาบาลฟอกไตและแพทย์โรคไต, โครงสร้างพื้นฐานอื่น ๆ เช่น โครงการทางพิเศษมอเตอร์เวย์ รถไฟรางคู่ รถไฟความเร็วสูง สนามบิน รวมถึงโครงการแลนด์บริดจ์ และ Orange Megaproject ที่มีระยะเวลาโครงการ 8 ปี และจะต้องมีการจัดทำแผนแม่บทที่ชัดเจน การจัดสรรงบประมาณต่อเนื่อง และการกำกับดูแลที่เข้มงวดเพื่อให้โครงการดำเนินไปได้ตามแผน
- การเลือกตั้งครั้งนี้แสดงให้เห็นแนวโน้มที่พรรคการเมืองไทยให้ความสำคัญกับนโยบายโครงสร้างพื้นฐานมากขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยทั้ง 4 พรรคหลักต่างมีนโยบาย infrastructure ในสัดส่วนที่สูงขึ้นจากการเลือกตั้งปี 2023 (ที่เฉลี่ยเพียง 2-3%)
- พรรคภูมิใจไทย มีสัดส่วน 23%, เพื่อไทย 26%, ประชาชน 15.6%, และแม้ประชาธิปไตยจะเน้นภาคเกษตรเป็นหลัก แต่ก็มีโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานท้องถิ่นและสลากออมทรัพย์ยังหวัดที่สนับสนุนการพัฒนาชุมชน ข้อมูลนี้สะท้อนให้เห็นว่าพรรคการเมืองไทยกำลังเรียนรู้และปรับตัวไปในทิศทางที่สอดคล้องกับประสบการณ์ของประเทศที่พัฒนาแล้ว เช่น จีนที่ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 8-9% ของ GDP ต่อปี, เกาหลีใต้ 6-7%, และสิงคโปร์ 5-6% ซึ่งล้วนแล้วแต่บรรลุการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งและยั่งยืน
- โครงการ Orange Megaproject ของประชาชนเป็นตัวอย่างที่ดีของการวางแผนระยะยาว (8 ปี) ที่ครอบคลุมโครงสร้างพื้นฐานหลากหลายมิติ ตั้งแต่การจัดการน้ำ สาธารณสุข การศึกษา การขนส่ง ไปจนถึงพลังงาน ซึ่งจะช่วยยกระดับคุณภาพชีวิตและสร้าง smart city ที่ยั่งยืน ในทำนองเดียวกัน Medical Hub ของเพื่อไทยจะช่วยยกระดับไทยให้เป็น medical hub ของภูมิภาค ดึงดูด medical tourists และสร้างรายได้เงินตราต่างประเทศ, โซลาร์เซลล์ของภูมิใจไทยจะช่วยลดการพึ่งพาพลังงานฟอสซิลและบรรลุเป้าหมาย carbon neutrality, และอินเทอร์เน็ตชนบทของเพื่อไทยจะช่วยลดความเหลื่อมล้ำดิจิทัลและสร้างโอกาสใหม่ให้กับชนบท
- นัยยะต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ: การวิเคราะห์นี้ชี้ให้เห็นว่าหากรัฐบาลชุดใหม่สามารถดำเนินนโยบายได้ตามแผน เศรษฐกิจไทยมีศักยภาพที่จะเติบโตเพิ่มขึ้น +0.28% ถึง +0.50% ในปี 2026 ขึ้นอยู่กับ policy mix และความสามารถในการดำเนินการ โดยเฉพาะภูมิใจไทยที่สร้างผลกระทบสูงสุดที่ +0.50%, เพื่อไทยที่มีประสิทธิภาพสูงสุดที่ +0.39%, และประชาชนที่เพิ่มขึ้นมาเป็น +0.37% จากการเพิ่ม Orange Megaproject

ผลตอบแทนพันธบัตรไทยสูงขึ้นมาก บ่งชี้ความเสี่ยงการคลัง



- เส้นผลตอบแทนพันธบัตรไทยสูงขึ้นมาก จากความกังวลนโยบายการคลัง บ่งชี้ว่าตลาดพันธบัตรไทยกำลังเผชิญแรงกดดันก่อนการเลือกตั้ง 8 กุมภาพันธ์ 2026 โดย spread ระหว่าง ผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี และ 10 ปีขยายตัวกว่า 50 basis points ในช่วง 4 เดือนที่ผ่านมา สู่ระดับสูงสุดตั้งแต่พฤศจิกายน 2023 ที่ประมาณ 62 bps และเป็นไปได้ที่อาจขยายไปถึง 80 bps ก่อนวันเลือกตั้ง สาเหตุหลักมาจากความกังวลเรื่อง fiscal largesse และการคาดการณ์ว่ารัฐบาลชุดใหม่จะต้องออกพันธบัตรจำนวนมากเพื่อระดมทุนสนับสนุนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่พันธบัตรระยะสั้นได้รับแรงหนุนจากความคาดหวังว่าธนาคารแห่งประเทศไทย (BoT) จะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีก 25 bps ในเดือนกุมภาพันธ์
- อุปสงค์สำหรับพันธบัตรระยะยาวของไทยแสดงสัญญาณชะลอตัวในการประมูลล่าสุด โดยการประมูลพันธบัตรครบกำหนดในปี 2045 (อายุ 19 ปี) เมื่อวันที่ 7 มกราคม มี bid-to-cover ratio ที่ 1.67 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ 6 ครั้งก่อนหน้านี้ และการประมูลพันธบัตรครบกำหนด 2077 (อายุ 51 ปี) เมื่อ 24 ธันวาคม มีอุปสงค์ต่ำสุดตั้งแต่ปี 2022 นักวิเคราะห์ชี้ว่ามีโอกาสที่ yield curve จะ steepen ต่อเนื่อง เพราะกระทรวงการคลังมีแผนออกพันธบัตรระยะยาวจำนวนมากและอาจเร่งการทำ bond switching exercise จากพันธบัตรระยะสั้นเป็นระยะยาว เพื่อยืดการครบกำหนดอายุ (extend maturity profile) มากขึ้นในไตรมาสแรกของปี 2026
- การเพิ่มขึ้นของ long-end bond yields เพิ่มต้นทุนการกู้ยืมของรัฐบาลชุดใหม่ และจำกัดพื้นที่การคลัง (fiscal space) ในการขับเคลื่อนนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งเป็นสิ่งจำเป็นเพราะเศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญแรงกดดันจากปัจจัยลบหลายประการ เช่น US reciprocal tariffs, น้ำท่วมภาคใต้, ความขัดแย้งชายแดนกับกัมพูชา และค่าเงินบาทที่แข็งค่ากระทบภาคส่งออกและการท่องเที่ยว ทั้งนี้ หากการขาดดุลการคลังมากเกินไป จะมีความเสี่ยงที่ credit rating agencies จะปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของไทยก็จะมีมากขึ้น ขณะที่ Bloomberg Economics มองว่านโยบายการคลังของไทยหลัง Covid เน้นการแจกเงินและเป็นนโยบายระยะสั้นมากกว่าการวางหนี้สาธารณะบนเส้นทางที่ยั่งยืน และคาดว่าหลังเลือกตั้งจะยังคงเน้นประชานิยมต่อไป ซึ่งจะทำให้สถานะทางการคลังมีความเสี่ยงมากขึ้น



Source: CEIC

- เราวิเคราะห์ว่า การเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรครั้งนี้เป็น Twist หรือการที่ผลตอบแทนระยะสั้นลดลงและระยะยาวเพิ่มขึ้นพร้อมกัน โดยผลตอบแทนระยะสั้น 2 ปี ลดลงประมาณ 10 bps จากช่วงปลายเดือนพ.ย. ขณะที่ผลตอบแทนระยะยาว 10 ปี ปรับเพิ่มขึ้นประมาณ 10 bps จากช่วงก่อนการยุบสภา ซึ่งเป็นผลทั้งจาก (1) เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงแรงขึ้น ทั้งผลจากน้ำท่วมภาคใต้ การยุบสภาที่ทำให้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจไตรมาส 1 ยังออกไม่ได้ และเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง ทำให้หลายฝ่ายมองว่าหากนโยบายการคลังไม่สามารถออกได้ นโยบายการเงินจะต้องมาเล่นบทบาทนำแทน ทำให้ตลาดบางส่วนมองว่าคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) อาจสามารถลดดอกเบี้ยได้ในการประชุมเดือน ก.พ. (ซึ่งเรามองต่างโดยมองว่า รปภ. ส่งสัญญาณชัดเจนในการประชุม Monetary policy forum ครั้งล่าสุดว่าการลดดอกเบี้ยจะทำให้ policy space น้อยลงและความเสี่ยงเสถียรภาพการเงินมีมากขึ้น และ (2) การที่พรรคการเมืองสำคัญออกนโยบายเศรษฐกิจที่มีขนาดใหญ่ประมาณ 1-3% GDP และบางส่วนอาจต้องเป็นงบประมาณภาครัฐ ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวเพิ่มสูงขึ้น ท่ามกลางการปรับตัวเพิ่มขึ้นของพันธบัตรระยะยาวในประเทศพัฒนาแล้วปรับเพิ่มขึ้นเช่นกัน ทำให้ความเสี่ยงทางการคลังของไทยเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป



ภาษีการค้ากรีนแลนด์: สัญญาณใหม่ของความไม่แน่นอนทางนโยบาย

- การประกาศของประธานาธิบดีทรัมป์เมื่อวันที่ 14 มกราคม 2026 ที่จะเก็บภาษี 10% กับประเทศยุโรป 8 ประเทศ (เดนมาร์ก นอร์เวย์ สวีเดน ฝรั่งเศส เยอรมนี สหราชอาณาจักร เนเธอร์แลนด์ และฟินแลนด์) โดยมีผลบังคับใช้ 1 กุมภาพันธ์ และคาดว่าจะขึ้นเป็น 25% ในเดือนมิถุนายนหากไม่บรรลุข้อตกลงซื้อกรีนแลนด์ เป็นสัญญาณที่ชัดเจนของนโยบายกุนนิยมที่บู้งคับ หรือ "Gunboat Capitalism" นโยบายนี้แสดงให้เห็นถึงการใช้เครื่องมือทางการค้าเพื่อบังคับทางการเมืองอย่างโจ่งแจ้ง โดยไม่คำนึงถึงผลกระทบต่อความสัมพันธ์กับพันธมิตรและระบบการค้าโลก
- เราองว่า โอกาสที่การบีบบังคับทางการค้าครั้งนี้จะบรรลุเป้าหมายของทรัมป์เป็นไปได้ น้อย ด้วยเหตุผลหลายประการ
- ประการแรก กรีนแลนด์มีสถานะเป็น autonomous territory ของเดนมาร์กและมีประชากร 57,000 คนที่มีสิทธิ์ในการกำหนดอนาคตตนเอง การซื้อขายดินแดนที่มีประชากรในศตวรรษที่ 21 ขัดกับหลักกฎหมายระหว่างประเทศและสิทธิมนุษยชน
- ประการที่สอง การกระทำนี้จะทำลายรากฐาน NATO อย่างรุนแรง เมื่อทรัมป์ยุบพันธมิตรหลักในยุโรปที่เป็นประเทศก่อตั้ง NATO ทั้ง 8 ประเทศ (รวมถึงเยอรมนีและฝรั่งเศสที่เป็นเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในยุโรป) รวมถึงสหราชอาณาจักรที่เป็น "special relationship" ของสหรัฐฯ ซึ่งจะผลักดันให้ยุโรปเร่งสร้าง strategic autonomy และอาจหันไปร่วมมือกับจีนหรือรัสเซียมากขึ้นในบางด้าน เช่นเดียวกับแคนาดาที่หันไปสร้างความสัมพันธ์กับจีนมากขึ้น
- ประการที่สามคือ backlash ทางเศรษฐกิจ ยุโรปมี FDI ในสหรัฐฯ 3.6 ล้านล้านเหรียญและจ้างงานคนอเมริกัน 3 ล้านคน การตอบโต้ด้วยภาษีสินค้าอเมริกัน (โดยเฉพาะเทคโนโลยี เกษตร และอาวุธยุทธภัณฑ์) จะส่งผลกระทบต่อบริษัทอเมริกัน คล้ายกรณีที่ CEO ของ ExxonMobil ปฏิเสธโอกาสในเวเนซุเอลาว่า "uninvestable" และราคาหุ้นกลับขึ้นเมื่อทรัมป์ยุบบริษัทออก ส่งสัญญาณว่าตลาดให้คุณค่ากับการเป็นอิสระจากการแทรกแซงทางการเมืองมากกว่าโอกาสทางธุรกิจที่มากับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์
- ประการสุดท้าย ทรัพยากรธรรมชาติและตำแหน่งทางยุทธศาสตร์ของกรีนแลนด์ (ทั้งในด้านสินแร่หายาก น้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ และฐานทัพอากาศสำหรับเฝ้าระวังในแถบขั้วโลกเหนือ) สามารถเจรจาให้มียกบาทเพิ่มขึ้นผ่านความร่วมมือกับเดนมาร์กและ NATO ได้โดยไม่ต้องซื้อดินแดน
- ดังนั้น เป็นไปได้ที่การกระทำครั้งนี้มีลักษณะเป็น "performative politics" เพื่อสร้างภาพลักษณ์ความแข็งแกร่งมากกว่ากลยุทธ์ที่มีโอกาสสำเร็จจริง และอาจกลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ทำให้พันธมิตรยุโรปตระหนักว่าต้องลดการพึ่งพาสหรัฐฯ มากขึ้น

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ 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, SEAFCO, 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, SEAFCO, 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.