

วันที่ 16 เมษายน 2569



Macro Making Sense

- สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซและการทูตสหรัฐฯ-อิหร่าน
- เงินเพื่อสหรัฐฯเดือนมีนาคม 2026
- IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก
- มาตรา 301 กับไทย-สหรัฐฯ

สรุปสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซและการทูตสหรัฐฯ-อิหร่าน เงินเพื่อสหรัฐฯเดือน มีนาคม 2026 IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก มาตรา 301 กับไทย-สหรัฐฯ



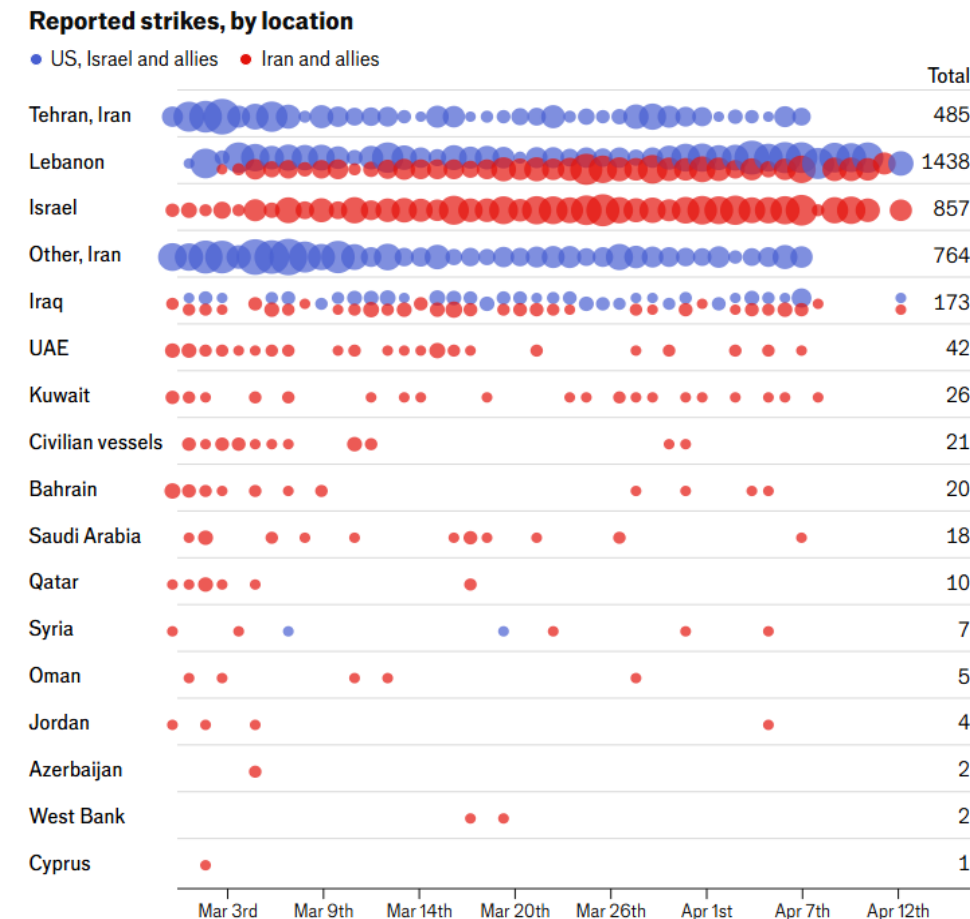
- **สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซและการทูตสหรัฐฯ-อิหร่าน** การเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านรอบแรกในอิสลามาบัตยังไม่บรรลุข้อตกลง โดยติดขัดที่ประเด็นนิวเคลียร์ อย่างไรก็ตาม ช่องทางการทูตยังคงเปิดอยู่ โดยทั้งสองฝ่ายเตรียมจัดเจรจารอบสองภายใน 2 วัน ก่อนข้อตกลงหยุดยิง 7 เมษายนจะหมดอายุในสัปดาห์หน้า ด้านการปิดล้อมช่องแคบฮอร์มุซ วันแรก (13 เม.ย.) ดำเนินไปโดยไม่มีเหตุรุนแรง มีเรือสินค้า 6 ลำหันหัวกลับตามคำสั่ง ขณะที่เรือกว่า 20 ลำที่ไม่แวะท่าเรืออิหร่านยังแล่นผ่านช่องแคบได้ตามปกติ แต่ปริมาณน้ำมันที่ขนส่งผ่านยังอยู่เพียง 8% ของระดับปกติ สะท้อนวิกฤตพลังงานที่ยังรุนแรง โดยมีปรากฏการณ์น่าจับตาคือตลาดน้ำมันอยู่ในภาวะ backwardation ที่ค่อนข้างชัน โดยราคา Brent Futures (90-95 ดอลลาร์) ต่ำกว่าราคา Dated Brent ในตลาดกายภาพ (กว่า 120 ดอลลาร์) ถึง 25-30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล บ่งชี้ว่าตลาดมองว่าอุปทานที่ตึงตัวในปัจจุบันมีแนวโน้มคลี่คลายได้ในอนาคต หากการเจรจาสันติภาพนำไปสู่ข้อตกลงได้จริงราคาน้ำมันก็มีแนวโน้มปรับลดลง อย่างไรก็ตาม INVX ยังคงมุมมองระยะยาวต่อความผันผวนของราคาพลังงานและผลกระทบต่อเงินเฟ้อโลกในช่วงครึ่งหลังของปี 2026 เนื่องจากกระบวนการเจรจายังมีความไม่แน่นอนสูง
- **เงินเพื่อสหรัฐฯเดือนมีนาคม 2026** พุ่งขึ้นสู่ 3.3% YoY สูงสุดในรอบ 2 ปี โดยตัวขับเคลื่อนหลักคือพลังงานที่พุ่ง 10.9% MoM ซึ่งสะท้อนผลกระทบโดยตรงจากสงครามอิหร่านและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม Core CPI อยู่ที่ 2.6% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ขณะที่ Supercore และ Shelter ชะลอตัวลง บ่งชี้ว่าการส่งผ่านราคาพลังงานสู่สินค้าและบริการอื่นยังไม่เกิดขึ้นในวงกว้าง INVX มองว่า Fed มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งถัดไป โดยความเสี่ยงหลักคือหากสงครามยืดเยื้อ ราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูงจะค่อยๆ ซึมผ่านต้นทุนการขนส่งและสินค้าอุปโภคบริโภคใน 1-3 เดือนข้างหน้า
- **IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกปี 2026 ลงสู่ 3.1%** (จากเดิม 3.3%) พร้อมปรับเงินเฟ้อโลกขึ้นสู่ 4.4% โดยมีสงครามตะวันออกกลางเป็นปัจจัยหลักผ่านราคาพลังงานที่คาดว่าจะสูงขึ้น 19% ในปี 2026 ด้านเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวได้ดีที่ 2.3% หนุนโดยนโยบายการคลังและการลงทุน AI ขณะที่ยูโรโซนและญี่ปุ่นชะลอตัวหนักจากต้นทุนพลังงาน ส่วนไทย IMF คาด GDP ปี 2026 ที่ 1.5% ขณะที่ INVX มองอนุรักษ์นิยมกว่าที่ 1.4% โดยประเมินว่า รปท. อาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้แม้เศรษฐกิจจะชะลอตัว เนื่องจากต้นทุนพลังงานนำเข้าที่สูงขึ้นกระทบทั้งภาคการผลิตและแรงกดดันเงินเฟ้อ
- **สหรัฐฯ เปิดการสอบสวนไทยภายใต้มาตรา 301** ตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม 2026 โดยมุ่งเป้าไปที่สองประเด็นหลักคือกำลังการผลิตส่วนเกินในอุตสาหกรรมยานยนต์ เครื่องจักร และยาง รวมถึงการนำเข้าสินค้าจากแหล่งที่ใช้แรงงานบังคับ โดยไทยต้องส่งเอกสารชี้แจงต่อ USTR ภายในวันที่ 15 เมษายน และเดินทางหารือระดับเทคนิคในวันที่ 13 พฤษภาคม ก่อนที่กระบวนการจะแล้วเสร็จกลางเดือนกรกฎาคม ซึ่งเป็นจังหวะเดียวกับที่มาตรการภาษีชั่วคราว 10% จะหมดอายุ ทำให้ช่วงพ.ค.-ก.ค. เป็นช่วงที่ความไม่แน่นอนสูงสุด INVX ปรับลดคาดการณ์การส่งออกไทยจาก -1% เป็น -2% สะท้อนแรงกดดันสองทิศทางพร้อมกันทั้งจากมาตรา 301 และวิกฤตพลังงานตะวันออกกลาง ขณะที่กลุ่มหุ้นที่น่าจับตาแยกเป็นสองขั้ว คือกลุ่มเสี่ยง Downside ได้แก่ ยานยนต์ ยาง และอิเล็กทรอนิกส์ที่ถูกสอบสวนโดยตรง กับกลุ่มที่อาจได้ประโยชน์จาก Trade Diversion จากจีน เช่น HDD และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นฟืนเฟืองสำคัญในห่วงโซ่อุปทาน AI ของสหรัฐฯ

สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซและการทูตสหรัฐฯ-อิหร่าน: ระหว่างโต๊ะเจรจาและการปิดล้อม



- การเจรจาสันติภาพรอบแรกในกรุงอิสลามาบาดภายใต้การไกล่เกลี่ยของปากีสถานในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมาสิ้นสุดลงโดยยังไม่มีข้อตกลง หลังจากกรอง ปธน. สหรัฐ JD Vance ยื่น "ข้อเสนอขั้นสุดท้าย" แต่ทั้งสองฝ่ายยังไม่สามารถประสานจุดยืนได้ อิหร่านชี้ว่าสหรัฐฯ พยายาม "กำหนดเงื่อนไขฝ่ายเดียว" ขณะที่อดีตรัฐมนตรีต่างประเทศอิหร่าน Zarif วิเคราะห์ว่าแนวทางดังกล่าวยากที่จะประสบความสำเร็จกับอิหร่าน
- อย่างไรก็ตาม สัญญาณเชิงบวกที่น่าสังเกตคือช่องทางการทูตยังไม่ถูกปิด โดยทั้งสองฝ่ายกำลังพิจารณาจัดการเจรจารอบสองภายใน 2 วันข้างหน้า โดยปากีสถานเป็นตัวเลือกหลักสำหรับสถานที่เจรจา แม้จะมีการพิจารณาทางเลือกอื่น เช่น สวิตเซอร์แลนด์ที่แสดงความพร้อมเป็นเจ้าภาพ เป้าหมายเร่งด่วนคือการหาข้อตกลงเบื้องต้นก่อนที่ข้อตกลงหยุดยิงวันที่ 7 เมษายนจะหมดอายุในสัปดาห์หน้า ซึ่งประธานาธิบดีทรัมป์ยังคงส่งสัญญาณมองโลกในแง่ดี โดยกล่าวว่าสงคราม "ใกล้จะสิ้นสุดแล้ว" ความต่อเนื่องของกระบวนการเจรจาเองก็เป็นสัญญาณว่าทั้งสองฝ่ายยังเห็นคุณค่าของการหาทางออกทางการทูต
- ในส่วนของแนวรบเลบานอน อิสราเอลและเลบานอนได้นั่งโต๊ะเจรจาในวอชิงตันเป็นครั้งแรกในรอบกว่า 30 ปี โดยมีกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ เป็นผู้อำนวยความสะดวก รวม. ต่างประเทศ Rubio ระบุว่า การเจรจาครั้งนี้อาจเป็น "โอกาสทางประวัติศาสตร์" ในการยุติอิทธิพลของอิหร่านอย่างถาวร อย่างไรก็ตาม ความคาดหวังระยะสั้นยังต้องระมัดระวัง เนื่องจากอิหร่านและเลบานอนต้องการหยุดยิงก่อนเจรจาประเด็นระยะยาว ขณะที่อิสราเอลยังคงปฏิบัติการในเลบานอนต่อเนื่อง โดยยังไม่มีกำหนดวันนัดหมายรอบต่อไป
- ปัญหาที่สกัดกั้นการบรรลุข้อตกลงมากที่สุดคือประเด็นนิวเคลียร์ สหรัฐฯ ต้องการ "grand bargain" ที่ครอบคลุมสามเสาหลัก ได้แก่ การยุติโครงการนิวเคลียร์อิหร่านอย่างถาวรและตรวจสอบได้ การยุติการสนับสนุนกลุ่มก่อการร้ายผ่านตัวแทน และการเปิดประเทศให้อิหร่านเข้าสู่เศรษฐกิจโลก อย่างไรก็ตาม อิหร่านยังไม่ยอมรับพันธกรณีที่ชัดเจนในด้านนิวเคลียร์ ส่วนหนึ่งเพราะโครงการนิวเคลียร์เป็นทั้งไพ่ต่อรองและสัญลักษณ์แห่งอำนาจอธิปไตยในสายตาผู้นำอิหร่าน การที่อิสราเอลประกาศว่า "ภารกิจยังไม่เสร็จสิ้น" ยิ่งทำให้บรรยากาศการเจรจาตึงเครียดขึ้น
- INVX มองว่าสถานการณ์ที่เป็นไปได้มากที่สุดในระยะสั้นคือการต่ออายุหยุดยิงชั่วคราวหรือข้อตกลงบางส่วน ซึ่งจะเป็นก้าวแรกที่เป็นรูปธรรมสู่การเจรจาที่ครอบคลุมกว่าในระยะต่อไป โดยการที่ทั้งสองฝ่ายยังคงเจรจาต่อเนื่องแม้ในสถานการณ์ที่ยากลำบากเป็นสัญญาณบวกที่ควรจับตา

จำนวนการยิงขีปนาวุธของสหรัฐและอิสราเอล (สีน้ำเงิน) และอิหร่าน (สีแดง)



Sources: Institute for the Study of War; AEI's Critical Threats Project

หมายเหตุ: การยิงขีปนาวุธของสหรัฐและอิหร่านไปยังเป้าหมายต่าง ๆ (ยกเว้นในเลบานอน) ยุติลงชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 7 เม.ย.

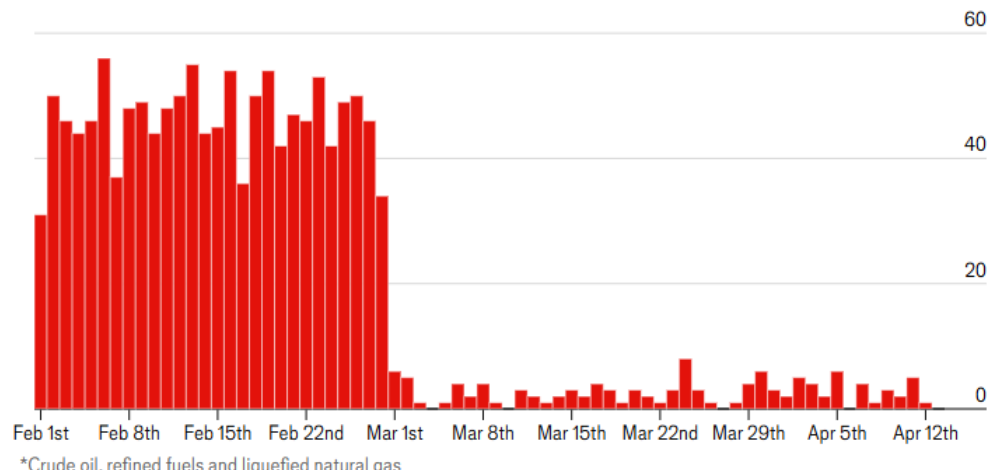
Source: The Economist

สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซและการทูตสหรัฐฯ-อิหร่าน: ระหว่างโต๊ะเจรจาและการปิดล้อม



- กองทัพสหรัฐฯ เริ่มบังคับใช้การปิดล้อมทางทะเลในอ่าวโอมานและทะเลอาหรับอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 13 เมษายน โดยใช้กำลังเรือรบกว่า 12 ลำรวมถึงเรือ USS Tripoli และ USS Canberra พร้อมเครื่องบิน F-35 และทหารกว่า 10,000 นาย ในวันแรกมีเรือสินค้า 6 ลำยินยอมหันหัวกลับเข้าท่าเรืออิหร่านตามคำสั่ง และไม่มีเรือใดฝ่าแนวปิดล้อมได้สำเร็จ โดยกองกำลังสหรัฐฯ กระจายตัวอยู่ในอ่าวโอมานแทนที่จะเกาะชายฝั่งอิหร่านหรืออยู่ในช่องแคบโดยตรง เพื่อให้มีพื้นที่ซ้อมรบและหลีกเลี่ยงขีปนาวุธต่อต้านเรือของอิหร่าน ทั้งนี้ การปิดล้อมนี้มุ่งเป้าที่ท่าเรือของอิหร่านโดยเฉพาะ ไม่ใช่การปิดช่องแคบฮอร์มุซโดยสมบูรณ์ โดยในช่วง 24 ชั่วโมงที่ผ่านมาเรือสินค้าที่ไม่ได้แวะท่าเรืออิหร่านกว่า 20 ลำแล่นผ่านช่องแคบได้ตามปกติ ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการปิดล้อมมีเป้าหมายจำกัดและไม่ได้มุ่งทำให้สถานการณ์บานปลาย อย่างไรก็ตาม การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบยังอยู่ที่เพียง 8% ของระดับปกติ สะท้อนว่าการหยุดชะงักของกระแสพลังงานยังรุนแรง ขณะที่การติดตามเรือเป็นเรื่องยากเนื่องจากการรบกวนสัญญาณและการปลอมแปลงข้อมูล GPS/AIS
- ปรากฏการณ์ที่น่าสนใจในสัปดาห์นี้คือภาวะ backwardation ที่ค่อนข้างชันในตลาดน้ำมัน โดยราคา Brent Futures ในตลาดการเงินปรับตัวลงเกือบ 5% มาอยู่ที่ราว 90-95 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่ราคาน้ำมันดิบ Dated Brent ในตลาดกายภาพซึ่งสะท้อนการซื้อขายที่ต้องส่งมอบจริงในปัจจุบันยังคงสูงกว่า 120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ส่งผลให้มีส่วนต่างระหว่างสองราคากว้างกว่า 25-30 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ภาวะ backwardation เช่นนี้สะท้อนว่าตลาดมองว่าการดึงตัวของอุปทานในปัจจุบันเป็นปัญหาชั่วคราว และคาดว่าสถานการณ์จะค่อยๆ คลี่คลายได้ในอนาคต หากการเจรจาสันติภาพนำไปสู่ข้อตกลงได้จริง และการปิดล้อมสิ้นสุดลง ราคาน้ำมันก็จะมีแนวโน้มลดลงได้อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อการควบคุมเงินเฟ้อ อย่างไรก็ตาม ตลาดก็ยังไม่มีข้อตกลงที่ชัดเจน ความเสี่ยงด้านบวกต่อราคาพลังงานในระยะใกล้ยังคงมีอยู่ และตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ S&P 500 เข้าใกล้ระดับสูงสุดใหม่อีกครั้งก็สะท้อนว่านักลงทุนเริ่มเห็นแสงที่ปลายอุโมงค์
- INVX วิเคราะห์ว่า สถานการณ์ตะวันออกกลางยังอยู่ในจุดหัวเลี้ยวหัวต่อที่สำคัญ โดยมีทั้งความเสี่ยงและโอกาส การเจรจารอบสองระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่มีแนวโน้มจัดขึ้นในไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้าจะเป็นตัวกำหนดทิศทางสำคัญ

ปริมาณเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (ลำ)
Tankers* passing through the Strait of Hormuz



Source: The Economist

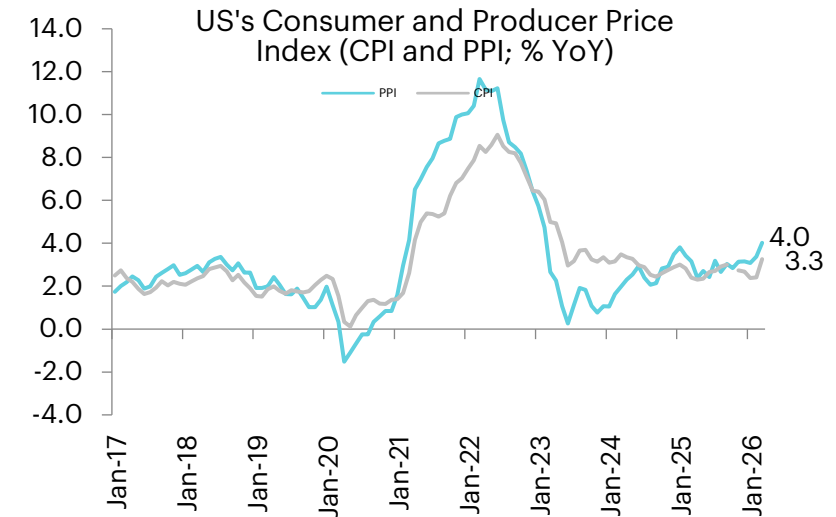
ข้อเท็จจริงที่ว่าทั้งสองฝ่ายยังคงเจรจาต่อเนื่องแม้รอบแรกจะยังไม่บรรลุผลเป็นสัญญาณเชิงบวกที่ควรจับตา และหากสามารถบรรลุข้อตกลงต่ออายุหยุดยิงหรือข้อตกลงบางส่วนได้ ก็จะเป็นก้าวแรกที่สำคัญสู่การยุติวิกฤต การปิดล้อม Blockade วันแรกที่ดำเนินไปโดยไม่มีเหตุรุนแรงและมีขอบเขตจำกัดเฉพาะท่าเรืออิหร่านก็เป็นอีกสัญญาณหนึ่งที่ชี้ว่าทุกฝ่ายยังพยายามหลีกเลี่ยงการยกระดับความขัดแย้ง ด้านตลาดน้ำมันที่อยู่ในภาวะ backwardation ชัน สะท้อนว่าตลาดมองว่าการดึงตัวของอุปทานในปัจจุบันจะคลี่คลายได้ และหากการเจรจาประสบความสำเร็จ ราคาน้ำมันก็จะมีโอกาสปรับตัวลงได้อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม INVX ยังคงมุมมองระมัดระวังในระดับปานกลาง เนื่องจากประเด็นนิวเคลียร์ซึ่งเป็นแกนกลางของความขัดแย้งยังต้องการเวลาและความยืดหยุ่นจากทั้งสองฝ่าย และปริมาณการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบที่ยังอยู่ที่ 8% ของระดับปกติสะท้อนว่าวิกฤตพลังงานยังไม่คลี่คลาย โดยเฉพาะสำหรับประเทศนำเข้าพลังงานสุทธิอย่างไทย

เงินเฟ้อสหรัฐเดือนมีนาคม 2026: แรงกระแทกจากสงครามอิหร่านปรากฏชัด

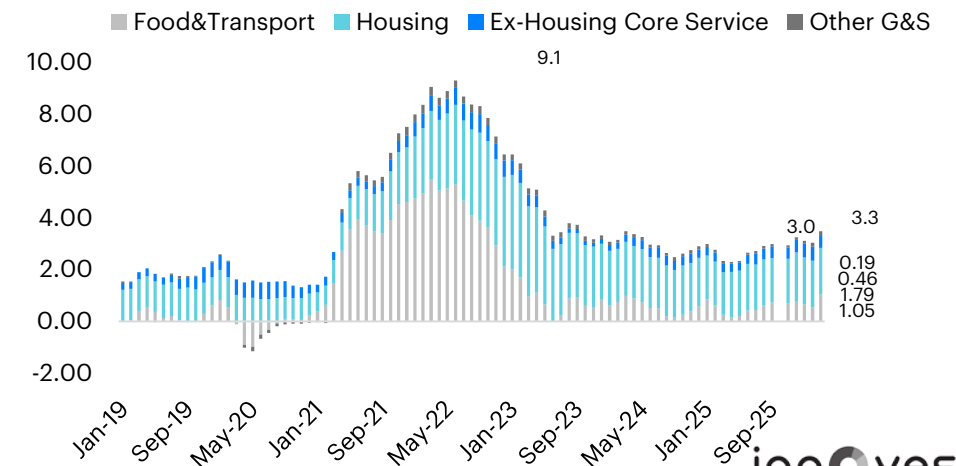


- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ของสหรัฐในเดือนมีนาคม 2026 พุ่งขึ้นสู่ระดับ 3.3% (YoY) เร่งตัวอย่างรวดเร็วจาก 2.4% ในเดือนกุมภาพันธ์ และสูงสุดในรอบ 2 ปี ขณะที่ CPI รายเดือนเพิ่มขึ้นถึง 0.9% มากที่สุดนับตั้งแต่วิกฤตค่าครองชีพปี 2022 ตัวเลขดังกล่าวอยู่ในระดับที่ตลาดคาดไว้ อย่างไรก็ตาม Core CPI อยู่ที่ 2.6% YoY และ +0.2% MoM ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ประมาณการไว้ที่ 2.7% สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐาน (underlying inflation) ยังพอควบคุมได้ แม้แรงกระแทกจากพลังงานจะรุนแรงผิดปกติ
- เมื่อพิจารณาจากองค์ประกอบหลัก 4 หมวดตามแนวทางของ INVX พบว่าตัวเลข 3.3% มาจาก Food & Transport (+1.05%; +0.54% เดือนก่อน), Housing (+1.79%; +1.80% เดือนก่อน), Ex-Housing Core Services (+0.46%; +0.55% เดือนก่อน) และ Other Goods & Services (+0.19%; +0.15% เดือนก่อน) โดยตัวขับเคลื่อนหลักของเดือนนี้คือพลังงาน ซึ่งพุ่งขึ้น 10.9% MoM และ energy commodities (ไม่รวมค่าไฟฟ้า) ทำสถิติใหม่ +21.3% MoM สูงสุดเท่าที่เคยบันทึกมาตั้งแต่ปี 1957 โดยราคาน้ำมันเบนซิน ณ ปัจจุบันอยู่ที่ \$4.254 ต่อแกลลอน เทียบกับ \$3.288 เมื่อปีก่อน หรือเพิ่มขึ้นกว่า 29% YoY สะท้อนผลกระทบโดยตรงจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซในช่วงสงครามอิหร่าน
- อย่างไรก็ตาม Core Services (ex-shelter) หรือ supercore ขยายตัวเพียง 0.18% MoM ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2025 ขณะที่ค่าที่พักอาศัย (shelter) เพิ่มขึ้น 0.27% MoM หรือ 3.0% YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม 2021 ราคาอาหารทรงตัว MoM (+2.7% YoY) โดยใช้ยังคงปรับลดลง 3.4% MoM และ -44.7% YoY ส่วนราคารถยนต์มือสองก็ยังหดตัวที่ -3.2% YoY สัญญาณบวกลบเหล่านี้ชี้ให้เห็นว่าการส่งผ่านราคาพลังงานสู่ราคาสินค้าและบริการอื่นๆ ยังไม่เกิดขึ้นอย่างกว้างขวาง

เงินเฟ้อผู้บริโภคและผู้ผลิตในสหรัฐ



เงินเฟ้อผู้บริโภคแยกตามองค์ประกอบสำคัญ



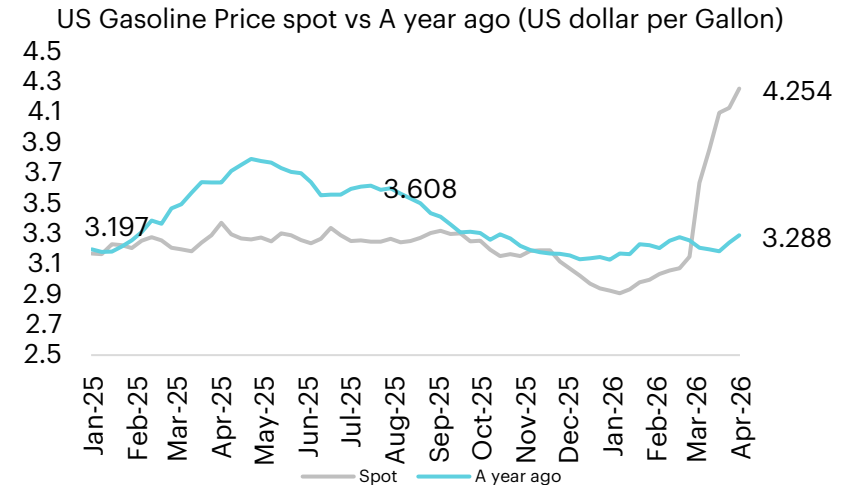
Source: INVX, CEIC

เงินเฟ้อสหรัฐเดือนธันวาคม 2025: ตัวเลขที่ต้องตีความด้วยความระมัดระวัง

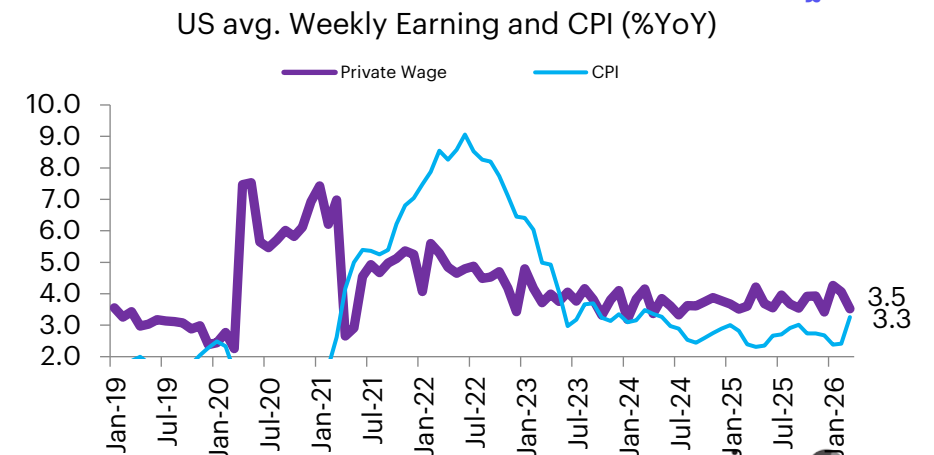


- ด้านกำลังซื้อผู้บริโภคได้รับแรงกดดันชัดเจน โดยค่าจ้างรายสัปดาห์ที่แท้จริงลดลง 0.9% MoM และเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% YoY แม้ค่าจ้างภาคเอกชนยังขยายตัว 3.5% YoY แต่ก็สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อหัวข้อย่อยเล็กน้อย ที่น่ากังวลกว่าคือดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกนร่วงลงสู่ระดับ 47.6 ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนเมษายน ซึ่งสะท้อนว่าภาคครัวเรือนกำลังรับรู้ถึงผลกระทบของสงครามอย่างเต็มที่
- INVX มองว่า ในส่วนของนโยบายการเงิน Fed อาจเผชิญการตัดสินใจที่ยากลำบากมากขึ้นว่า จะ "มองผ่าน" (look through) แรงกระแทกพลังงานชั่วคราวนี้ หรือจะระมัดระวังมากขึ้นหากการส่งผ่านราคาสู่ core inflation เริ่มปรากฏในเดือนถัดๆ ไป โดยเรามองว่า Fed อาจมีเหตุผลเพียงพอที่จะอดทนรอ อย่างไรก็ตาม หากสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อ จะทำให้น้ำมันอยู่สูงยาวนานขึ้น และทำให้เงินเฟ้อส่งผ่านและทำให้ความคาดหวังเงินเฟ้อสูงขึ้น จนทำให้ Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อยังพุ่งขึ้นต่อเนื่อง
- ทั้งนี้ราคาน้ำมันดิบ Brent และ WTI ยังทรงตัวในระดับ 90-100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แม้จะมีการประกาศหยุดยิง 2 สัปดาห์ เนื่องจากการขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังคงหยุดชะงักอยู่ที่เพียง 1.5 mb/d หรือ 8% ของระดับปกติ ขณะที่อิหร่านยังคงควบคุมการเดินเรือโดยกำหนดเส้นทางใหม่ เก็บค่าผ่านทาง จำกัดจำนวนเรือราว 12 ลำต่อวัน และเตือนถึงทุ่นระเบิดในเส้นทางเดิม ทำให้เจ้าของเรือส่วนใหญ่ยังลังเล ทั้งนี้ การโจมตีต่อส่ง East-West ของซาอุดีอาระเบียยังทำให้กำลังส่งออกและกำลังผลิตรวมหายไปอีก 1.3 mb/d ส่งผลให้การส่งออกรวมจากอ่าวเปอร์เซียอยู่ที่เพียง 6.8 mb/d หรือ 29% ของปกติ โดยภาพรวมสถานการณ์ยังตึงเครียดและราคาน้ำมันเชื้อเพลิงมีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง
- จากภาพรวมทั้งหมด แรงกดดันเงินเฟ้อในเดือนมีนาคม 2026 ถูกครอบงำโดยปัจจัยพลังงานจากสงครามอิหร่านเป็นหลัก ในขณะที่ core inflation ยังพอควบคุมได้ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงในระยะถัดไปยังสูง เนื่องจากราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวสูงจะค่อยๆ ซึมผ่านต้นทุนการขนส่งอาหาร และสินค้าอุปโภคบริโภคในอีก 1-3 เดือนข้างหน้า ภายใต้เงื่อนไขนี้ Fed มีแนวโน้มจะคงดอกเบี้ยในการประชุม FOMC ครั้งถัดไป

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐ



เงินเฟ้อทั่วไปและการขยายตัวของค่าจ้างรายสัปดาห์สหรัฐ



Source: INVX, CEIC

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก ท่ามกลางสงครามตะวันออกกลาง



- International Monetary Fund (IMF) เผยรายงาน World Economic Outlook (เม.ย. 2026) ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลกลงสู่ 3.1% ในปี 2026 (จากเดิม 3.3% ใน WEO ม.ค. 2026) และ 3.2% ในปี 2027 โดยปัจจัยหลักคือความขัดแย้งทางการในตะวันออกกลางที่เริ่มปลายเดือน ก.พ. 2026 ซึ่งปิดช่องแคบฮอร์มุซและทำลายโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน ขณะที่แรงหนุนบางส่วนยังมาจากการลงทุนด้าน AI และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในหลายประเทศ
- เงินเฟ้อโลกกลับทิศพุ่งขึ้น จาก 4.1% ในปี 2025 สู่ 4.4% ในปี 2026 ก่อนจะชะลอกลับสู่ 3.7% ในปี 2027 โดยแรงกดดันหลักมาจากราคาพลังงานที่ IMF คาดว่าจะสูงขึ้น 19% ในปี 2026 และราคาอาหารที่ปรับขึ้นตามต้นทุนปุ๋ยและค่าขนส่ง ความเสี่ยงของความคาดหวังเงินเฟ้อในตลาดเกิดใหม่พุ่งขึ้น ซึ่งเป็นประเด็นที่ IMF เน้นย้ำเป็นพิเศษ
- คาดการณ์เศรษฐกิจรายประเทศสำคัญและราคาน้ำมัน (กรณีฐาน)
- สหรัฐฯ ขยายตัว 2.3% ในปี 2026 และ 2.1% ในปี 2027 เงินเฟ้อ 3.2% / 2.1% (ปี 2026/2027) ได้แรงหนุนจากนโยบายการคลังและการลงทุนเทคโนโลยี แม้ภาษีนำเข้ายังเป็นแรงต้าน
- ยุโรป โซน ชะลอลงเหลือ 1.1% ในปี 2026 และ 1.2% ในปี 2027 เงินเฟ้อ 3.2% / 2.1% (ปี 2026/2027) กระทบหนักจากต้นทุนพลังงานและภาคการผลิตที่อ่อนแอ
- ญี่ปุ่น ขยายตัวเพียง 0.7% ในปี 2026 และ 0.6% ในปี 2027 เงินเฟ้อ 2.2% / 2.3% (ปี 2026/2027) แม้ได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นรัฐบาลใหม่ แต่อุปสงค์ต่างประเทศชะลอตัว
- จีน ขยายตัว 4.4% ในปี 2026 และ 4.0% ในปี 2027 เงินเฟ้อ 1.2% / 1.5% (ปี 2026/2027) โดยอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่ลดลงและมาตรการกระตุ้นบางส่วนช่วยชดเชยผลกระทบสงคราม แต่ปัญหาเชิงโครงสร้างภาคอสังหาริมทรัพย์ ยังคงกดดัน
- เศรษฐกิจไทยชะลอลงชัดเจน โดย IMF คาดการณ์ไว้ที่ ปี 2025 ขยายตัว 2.4%; ปี 2026 ชะลอลงเหลือ 1.5%; ปี 2027 พ้นตัวเป็น 2.1% การชะลอตัวในปี 2026 สะท้อนแรงกดดันจากราคาพลังงานนำเข้าที่สูงขึ้น การหดตัวของรายได้ท่องเที่ยวจากตะวันออกกลาง และค่าเงินบาทที่อ่อนแอซ้ำเติมภาระต้นทุน ท่ามกลางข้อจำกัดเชิงโครงสร้างจากหนี้ครัวเรือนสูงส่วนเงินเฟ้อคาดการณ์ที่ 0.9% / 1.0% (ปี 2026/2027) โดยเงินเฟ้อต่ำสะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังซบเซา แม้ราคาพลังงานนำเข้าสูงขึ้น

IMF ปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจโลก ท่ามกลางสงครามตะวันออกกลาง

- ราคาน้ำมัน คาดเฉลี่ย 82 ดอลลาร์/บาร์เรล ในปี 2026 (สูงขึ้น 21.4% จากปี 2025) และปรับลงสู่ 76 ดอลลาร์/บาร์เรล ในปี 2027 หากสถานการณ์ตะวันออกกลาง คลี่คลายตามสมมติฐานกรณีฐาน
- IMF มองว่าความเสี่ยงเศรษฐกิจโลกเอนเอียงด้านลบอย่างชัดเจน จาก (1) ความขัดแย้งในตะวันออกกลางยืดเยื้อหรือขยายวง อาจดันราคาน้ำมันสู่ 110–125 ดอลลาร์/บาร์เรล (2) ฟองสบู่ AI และการปรับฐานตลาดหุ้นเทคโนโลยี (3) การตีตัวของนโยบายการค้าและการตอบโต้ระหว่างมหาอำนาจ (4) ระดับหนี้สาธารณะสูงในสหรัฐฯ และยุโรปที่เสี่ยงกดดันต้นทุนการกู้ยืมทั่วโลก (5) ความเสี่ยงจากการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานแร่ธาตุหายาก (Rare Earths) ที่จีนครองอำนาจตลาดกว่า 90%
- INVX วิเคราะห์ว่า รายงาน WEO เดือนเมษายน 2026 ของ IMF สะท้อนภาพเศรษฐกิจโลกที่เปราะบางกว่าที่ตลาดประเมิน โดยการปรับลดคาดการณ์การเติบโตลงสู่ 3.1% และเงินเฟ้อโลกที่ติดลบสู่ 4.4% บ่งชี้ว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางได้สร้างปัญหา (disruption) เชิงโครงสร้างต่อตลาดพลังงานโลก ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลกเผชิญภาวะยากลำบากระหว่างการประกาศการเติบโตและการสกัดเงินเฟ้อที่กลับมาร้อนแรง สำหรับไทย INVX ประเมิน GDP ปี 2026 ที่ 1.4% ต่ำกว่า IMF เล็กน้อย โดยมองว่าแรงหนุนจากการท่องเที่ยวและการส่งออกจะชะลอลง ขณะที่ต้นทุนพลังงานนำเข้าที่สูงขึ้นจะกระทบภาคการผลิต ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้แม้เศรษฐกิจจะชะลอตัวก็ตาม

ประมาณการเศรษฐกิจโลกของ IMF (เม.ย. 2026)

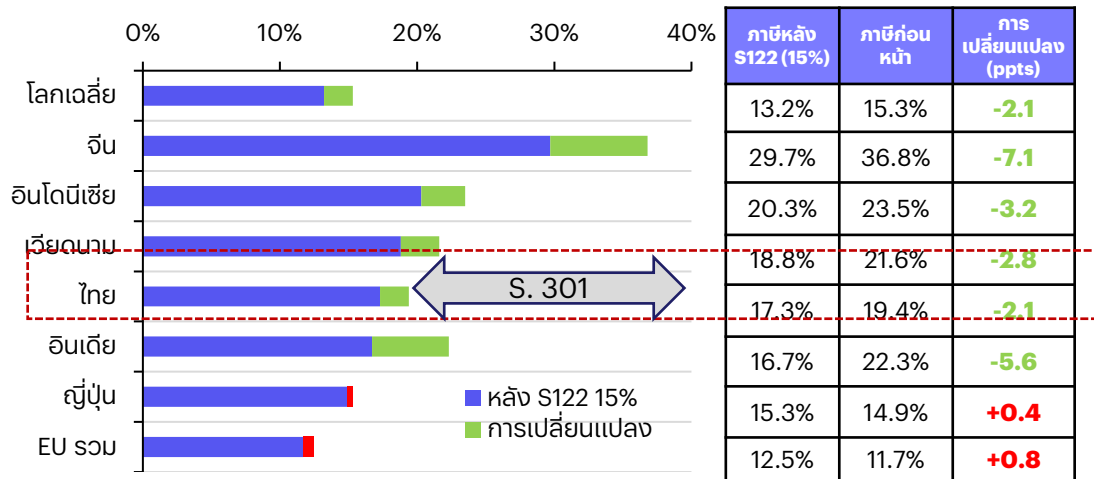
	2025 GDP (%)	GDP 2025 (%)				2026 GDP (%)			
		IMF Oct 25	IMF Jan 26	IMF Apr 26	Impact (p.p.)	IMF Oct 25	IMF Jan 26	IMF Apr 26	Impact (p.p.)
World (IMF)	3.4	3.0	3.3	3.4	+0.1	3.1	3.3	3.1	-0.2
US	2.1	2.0	2.3	2.1	-0.2	2.1	2.4	2.3	-0.1
Eurozone	1.4	1.2	1.0	1.4	+0.4	1.2	1.3	1.1	-0.2
Japan	1.2	1.1	0.7	1.2	+0.5	0.6	0.7	0.7	0.0
China	5.0	4.8	5.0	5.0	+0.0	4.2	4.5	4.4	-0.1
Thailand	2.4	2.0	2.5	2.4	+0.1	1.5	1.6	1.5	-0.1



มาตรา 301 กับการเจรจาไทย-สหรัฐฯ: บริบทและผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย

- หลังจากที่ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีคำวินิจฉัยเมื่อปลายเดือนกุมภาพันธ์ 2569 ว่าภาคีตอบโต้รายประเทศที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศใช้ภายใต้อำนาจฉุกเฉิน (IEEPA) นั้นไม่ชอบด้วยกฎหมาย รัฐบาลสหรัฐฯ จึงหันมาใช้ **มาตรา 122 แห่งกฎหมายการค้าปี 1974** (ให้อำนาจเพื่อแก้ไขปัญหาดุลการชำระเงิน) ที่ให้อำนาจในการเก็บภาษีใหม่แบบ Broadbase เป็นเวลา 150 วัน
- ขณะเดียวกัน ก็มีการ **พิจารณาได้ส่วนตาม มาตรา 301** แห่งกฎหมายการค้าปี 1974 เป็นเครื่องมือทดแทน เพื่อตอบโต้ “การค้าที่ไม่เป็นธรรม” โดยประกาศเปิดการสอบสวน 16 เขตเศรษฐกิจ รวมถึงไทย ในวันที่ 11 มีนาคม 2569
 - 16 เขตเศรษฐกิจได้แก่ จีน, สหภาพยุโรป, สิงคโปร์, สวิตเซอร์แลนด์, นอร์เวย์, อินโดนีเซีย, มาเลเซีย, ติมอร์-เลสเต, ไทย, เกาหลีใต้, เวียดนาม, ใต้หวัน, บังกลาเทศ, เม็กซิโก, ญี่ปุ่น, อินเดีย
- มาตรา 301 ให้อำนาจรัฐบาลสหรัฐฯ ในการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเพิ่มเติมและจำกัดการลงทุน เมื่อพบว่าคู่ค้ามีพฤติกรรมการค้าที่ไม่เป็นธรรม ซึ่งในทางปฏิบัติกลายเป็นเครื่องมือกดดันทางภาษีตามดุลยพินิจของรัฐบาลสหรัฐฯ

อัตราภาษีเฉลี่ยของโลกและไทยหลังปรับเปลี่ยนจาก IEEPA เป็น ม.122 และ ม. 301



Source: Global Trade Alert , INVX Research

คาดการณ์ Timeline การเจรจาของทีมไทยแลนด์กับ USTR ประเด็น ม. 301

- 15 เม.ย. 69** ยื่นเอกสารโต้แย้งข้อเท็จจริงต่อ USTR
- 28 เม.ย. - 1 พ.ค.** Public Hearing: Forced Labor
- 5-8 พ.ค. 69** Public Hearing: Excess Capacity
- 13 พ.ค. 69** คณะทำงานกระทรวงพาณิชย์หารือ USTR
- มิ.ย. 69** USTR คาดประกาศผลสอบสวน
- ก.ค. 69** มาตรา 122 (10%) หมดอายุ — Deadline สุดท้าย

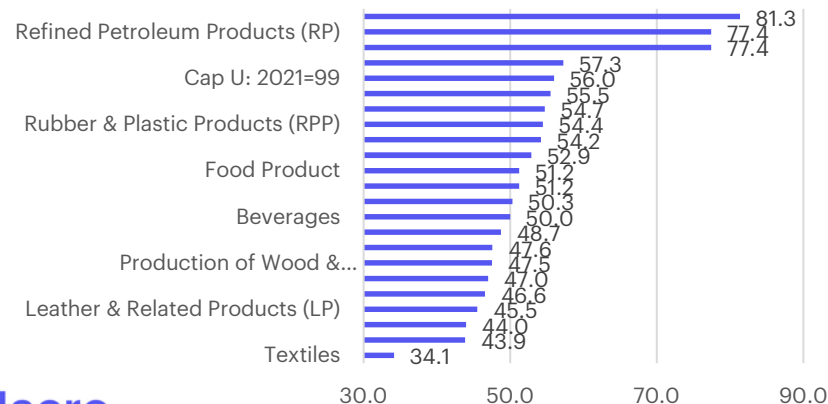
Source: INVX, Various Sources

ข้อกล่าวหาต่อไทยและกระบวนการเจรจา



- กระทรวงพาณิชย์เตรียมรับมือข้อกล่าวหา 2 ประเด็นหลัก คือ
 - (1) การมีกำลังการผลิตส่วนเกินในอุตสาหกรรมยานยนต์และชิ้นส่วน เครื่องจักรกล และผลิตภัณฑ์ยาง และ
 - (2) การนำเข้าสินค้าจากประเทศที่ใช้แรงงานบังคับ เช่น ปลา น้ำมันปลา อาหารสัตว์ และเสื้อผ้า
- เหตุผลสำคัญที่สหรัฐฯ ใช้คือไทยมียอดเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูงถึง 5.1 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2025 ขณะที่ภาคการผลิตมีอัตราการใช้กำลังการผลิตต่ำกว่า 60% ติดต่อกัน 2 ปี และมีเพียง 1 ใน 3 ของอุตสาหกรรมที่ฟื้นตัวกลับสู่ระดับก่อนโควิด
- โดยกำหนดส่งเอกสารแก้ต่างชี้แจงข้อเท็จจริงต่อ USTR ภายในวันที่ 15 เมษายน 2026 และเตรียมส่งคณะทำงานเดินทางไปหารือระดับเทคนิคแบบตัวต่อตัวกับสำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ในวันที่ 13 พฤษภาคม 2026

Capital Utilization of selected industry (%)



ข้อกล่าวหา 2 ประเด็นหลัก

1 กำลังการผลิตส่วนเกิน

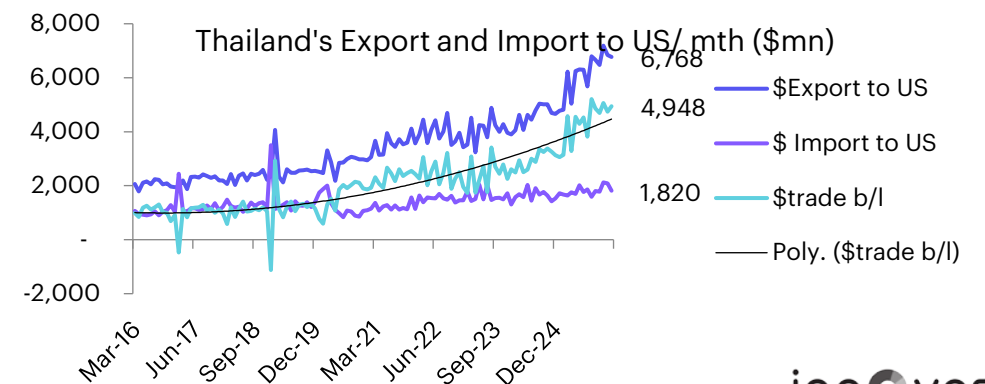
ยานยนต์ & ชิ้นส่วน / เครื่องจักร / ยาง
Capacity Utilization < 60% ติดต่อกัน 2 ปี

2 แรงงานบังคับ

ปลา / น้ำมันปลา / อาหารสัตว์ / เสื้อผ้า
เชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานจากประเทศที่ 3

เกินดุลการค้าสหรัฐฯ ปี 2025: \$5.1 หมื่นล้าน (จาก \$4.6 หมื่นล้าน ปี 2024)
(เดือน ก.พ. 2026 อยู่ที่ \$4.95 พันล้าน หรือ \$5.94 หมื่นล้านต่อปี)

Source: INVX, Various Sources



ผลกระทบต่อเศรษฐกิจมหภาค



- ความไม่แน่นอนจากมาตรา 301 กดดันเศรษฐกิจไทยบน 2 แนวรบพร้อมกัน ได้แก่
 - ความเสี่ยงด้านส่งออก** และ
 - ความเสี่ยงด้านต้นทุนพลังงาน** จากวิกฤตตะวันออกกลาง
- แม้กระทรวงพาณิชย์ยังคงมีความมั่นใจว่าตัวเลขส่งออกเฉลี่ยจะสามารถรักษาระดับเป็นบวกได้ โดยคาดว่าจะมีการเร่งนำเข้าสินค้าเพื่อกักตุน (Front-load) ก่อนที่มาตรการทางภาษีต่อจีนจะบังคับใช้เต็มรูปแบบ
- ในส่วนของ INVX **เราปรับประมาณการมูลค่าการส่งออกไทย จาก -1% เป็น -2%** จากวิกฤตสงครามตะวันออกกลางที่กระทบทั้งภาคอุปสงค์ ผ่านกำลังซื้อของประเทศตะวันออกกลางที่ลดลง และอุปทาน จากห่วงโซ่การผลิตที่มีปัญหา ทั้งพลังงานและปิโตรเคมี
- ในส่วนของ การสอบสวนมาตรา 301 หาก**ผลสอบสวนนำไปสู่ภาษีรายสินค้าในระดับสูง ผลกระทบต่อ GDP ปี 2026-2027 จะรุนแรงขึ้น** เนื่องจากการส่งออกคิดเป็นสัดส่วนกว่า 60% ของ GDP
- นอกจากนั้น กระบวนการสอบสวนมาตรา 301 ตั้งเป้าแล้วเสร็จกลางเดือนกรกฎาคม 2026 ซึ่งเป็นช่วงที่มาตรการภาษีชั่วคราว 10% จะหมดอายุ ทำให้ช่วง พ.ค.-ก.ค. เป็นช่วงเวลาที่ไม่แน่นอนที่สร้างแรงกดดันต่อ Sentiment ธุรกิจและการตัดสินใจลงทุน

การประมาณการเศรษฐกิจไทยจากวิกฤตตะวันออกกลาง

Macro growth projection	INVX 2026 (Old)	INVX 2026 Base	INVX 2026 Severe
GDP growth	1.7	1.4	1.0
Private investment	2.2	0.8	-0.5
Public investment	1.4	1.2	1.0
Private consumption	2.0	1.3	0.5
Public consumption	4.0	5.0*	5.5*
Export value in US\$ terms (%)	-1.0	-2.0	-4.0
Import value in US\$ terms (%)	-1.0	3.0	5.5
Headline inflation (%)	0.25	2.9	4.4
USD/THB (eoy)	32.0	34.0	36.0
Policy rate (%)	0.75	1.00**	1.25**
No. of inbound tourists (mn)	35.0	31.0	25.0

* การใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นสะท้อนความจำเป็นในการชดเชยแรงกดดันจากการส่งออกที่หดตัว ผ่านมาตรการอุดหนุนพลังงาน กองทุนน้ำมัน และโครงการกระตุ้นการบริโภค

** ในสถานการณ์ Severe สปท. อาจงดลดดอกเบี้ยหรือขึ้นดอกเบี้ยเพื่อดูแลเสถียรภาพราคา แต่คาดว่าจะควบคู่กับมาตรการช่วยเหลือสินเชื่อและผ่อนคลายเฉพาะจุด

Source: INVX Research

ผลกระทบต่อภาคธุรกิจและโอกาส



- สินค้าส่งออกสูงสุด 20 อันดับแรกของไทยในตลาดสหรัฐฯ มีถึง 18 รายการที่เป็นสินค้าแข่งขันกับจีนโดยตรง เช่น ชิ้นส่วนโทรศัพท์มือถือ ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ชิ้นส่วนยานยนต์ และอัญมณี ส่งผลให้สินค้าไทยมีโอกาสแย่งชิงส่วนแบ่งการตลาดในสหรัฐฯ ได้มากขึ้น เนื่องจากเผชิญกับอัตราภาษีที่ต่ำกว่าสินค้าจากจีน นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจที่ไม่ตกเป็นเป้าหมายในกระบวนการสอบสวนมาตรา 301 โดยตรงอาจได้รับอานิสงส์จาก Trade Diversion จากจีนในระยะสั้น
- ขณะที่กลุ่มที่อยู่ในเป้าหมาย — ยานยนต์ เครื่องจักร ยาง ประมง — ต้องติดตามผลการชี้แจงวันที่ 15 เมษายนและการประชุมเทคนิค 13 พฤษภาคมอย่างใกล้ชิด
- อีกทั้งกระทรวงพาณิชย์ยังเดินหน้าเร่งผลักดัน FTA ฉบับใหม่กับ EFTA ศรีลังกา และภูฏาน รวมถึงเตรียมเปิดเจรจาใหม่กับสหภาพยุโรป แคนาดา เกาหลีใต้ และสหรัฐอเมริกา เอมีเรตส์ เพื่อลดการพึ่งพาทลาดสหรัฐฯ ในระยะยาว

สรุปภาคธุรกิจที่อาจได้รับผลกระทบด้านบวกและลบจากมาตรา 301

ภาคธุรกิจ — Sector Impact	
ยานยนต์ & ชิ้นส่วน (10)	สูงมาก
เครื่องจักรกล (5)	สูง
ยาง & ผลิตภัณฑ์ยาง (3)	สูง
ประมง & อาหารแปรรูป (17)	ปานกลาง-สูง
ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (1, 7, 8)	โอกาส ↑
HDD & โทรศัพท์มือถือ (1, 2)	โอกาส ↑

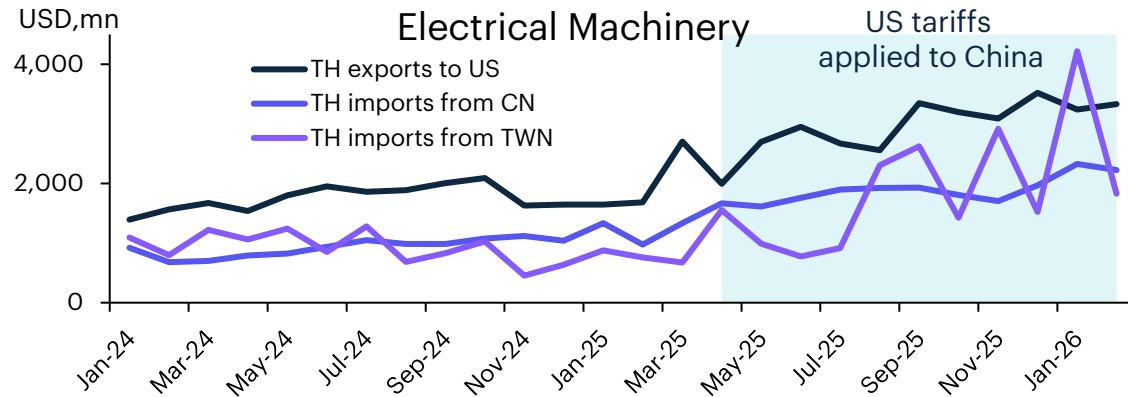
สินค้าไทยที่ส่งออกไปยังสหรัฐมากที่สุด 20 อันดับแรก

ชนิดสินค้า	หมายเหตุ
1. เครื่องคอมพิวเตอร์ และส่วนประกอบ (HDD)	จีนถูกภาษีสูงมาก (15-40%) ไทยได้เปรียบ
2. เครื่องโทรสาร มือถือ & ส่วนประกอบ	แข่งขันกับจีนโดยตรง
3. ผลิตภัณฑ์ยาง (ยางล้อ ยางมือ ท่อยาง)	ไทยครองตลาด (26-74%) แต่จีนขยายตัวมาก
4. อัญมณีและเครื่องประดับ	จีนเป็นคู่แข่งสำคัญ
5. เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	จีนครองส่วนแบ่งใหญ่
6. หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ	แข่งขันกับจีนโดยตรง
7. แผงวงจรไฟฟ้า	จีนเป็นผู้ผลิตรายใหญ่
8. อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ ไดโอด	Supply chain กับจีน
9. เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	จีนเป็นผู้ผลิตอันดับ 1 ของโลก
10. ชิ้นส่วนยานยนต์และส่วนประกอบ	จีนบุกตลาดสหรัฐฯ แต่ถูกกำแพงภาษีสูง
11. แผงสวิทช์และแผงควบคุมกระแสไฟฟ้า	แข่งขันกับจีน
12. เพอร์นิเจอร์และชิ้นส่วน	จีนเคยครองตลาด ไทยกำลังแย่งส่วนแบ่ง
13. อาหารสัตว์เลี้ยง	จีนขยายตัวมาก แต่ไทยมีจุดขายด้านคุณภาพ
14. เคมีภัณฑ์	จีนเป็นผู้ผลิตรายใหญ่
15. เครื่องรับวิทยุ โทรทัศน์ และส่วนประกอบ	แข่งขันกับจีน
16. ผลิตภัณฑ์พลาสติก	จีนมีต้นทุนต่ำกว่า
17. อาหารทะเลกระป๋อง	จีนแปรรูปและส่งออก แต่ไทยมีคุณภาพสูงกว่า
18. เพอร์นิเจอร์	เบียดเบียนการค้าจากจีนชัดเจนที่สุด
19. ข้าว	ไม่แข่งขันกับจีน
20. ไข่แปรรูป	ไม่แข่งขันกับจีน

การส่งออกเครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ไปยังสหรัฐฯ สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้าใกล้เคียงกันจากจีนและไต้หวัน

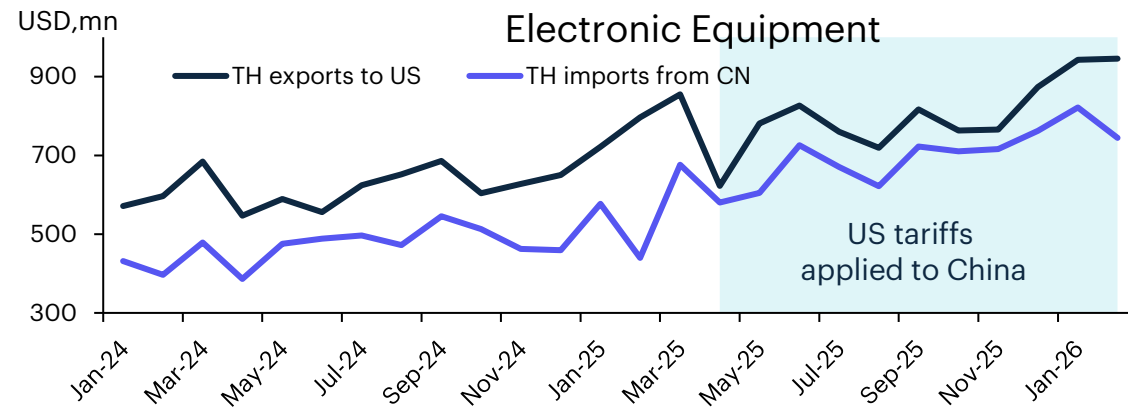


เครื่องจักรไฟฟ้า



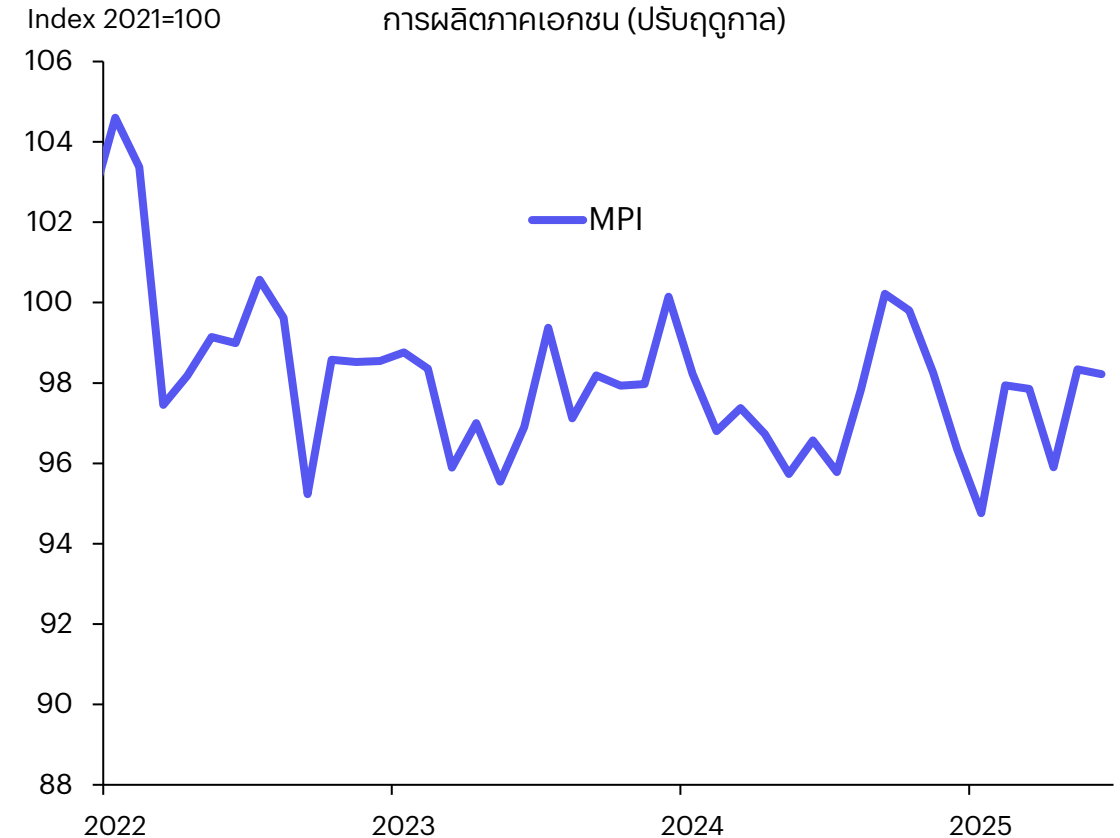
Source: CEIC, MoC, INVM Research

อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์



Source: CEIC, MoC, INVM Research

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ปรับตัวเมื่อการส่งออกจะเติบโต



Source: MoC, INVM Research

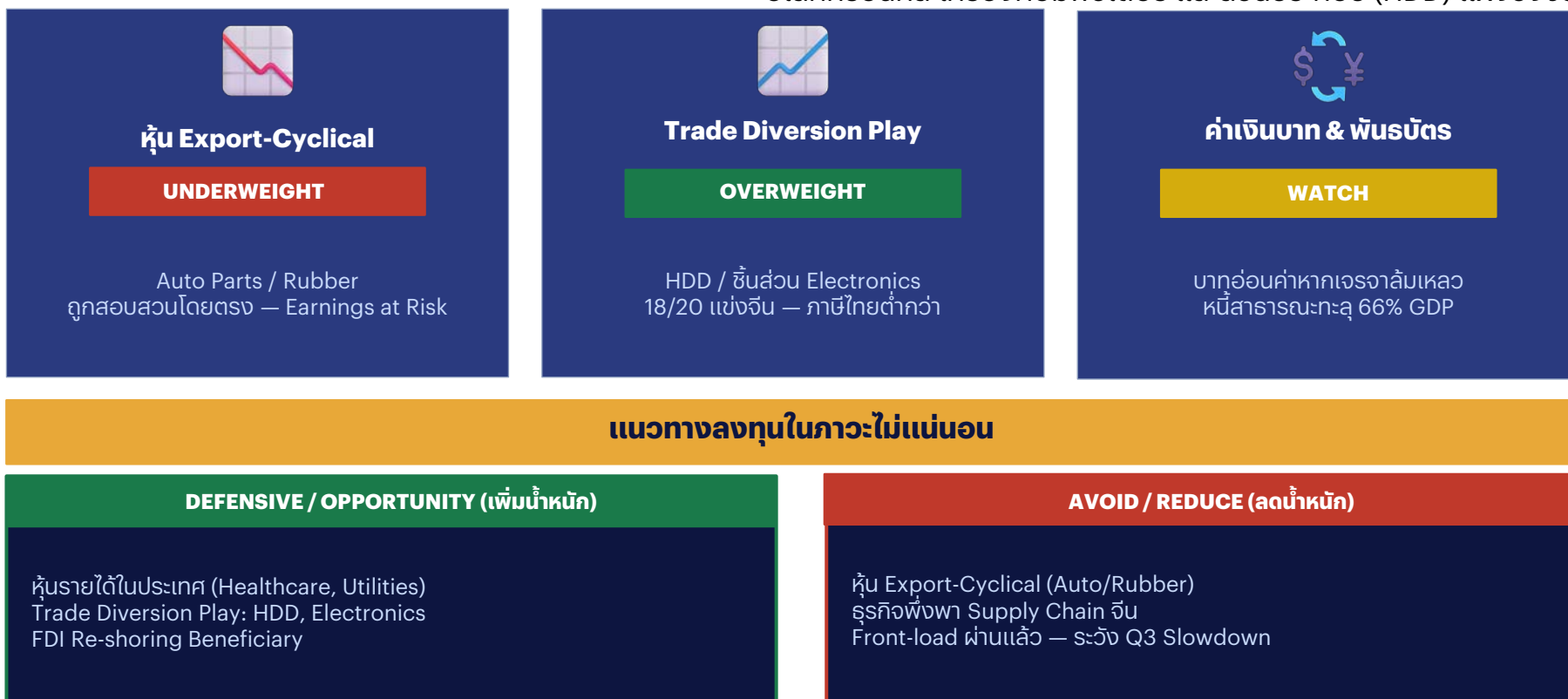
ผลกระทบต่อสินทรัพย์และกลยุทธ์การลงทุน



- การที่การเจรจาอยู่ในระดับ คณะทำงานเทคนิค แทนที่จะเป็นการเจรจาเมืองระดับสูง สะท้อนว่ากระบวนการยังอยู่ในขั้นชี้แจงและต่อรอง ไม่ใช้การประกาศข้อตกลงใหญ่ ตลาดจึงยังเผชิญกับ **Prolonged Uncertainty ไปจนถึงกลางปี**
- ในมิติตลาดทุน กลุ่มหุ้น **Export-Cyclical ที่ถูกสอบสวนโดยตรง (ยานยนต์ ยาง อิเล็กทรอนิกส์บางประเภท) ยังมีความเสี่ยง** Downside จากข่าวมาตรา 301

ขณะที่กลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก **Trade Diversion จากจีน (ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ Hard Disk Drive) อาจมี Upside** ในระยะสั้น

ดังนั้น ในการลงทุน **Defensive Domestic ควบคู่กับ FDI Re-shoring Play จึงน่าสนใจ** และใช้ช่องทางในกระบวนการไต่สวนเพื่อขอรับการยกเว้นภาษี (Tariff Exemption) สำหรับสินค้าที่เป็นพื้นเพองสำคัญในห่วงโซ่อุปทาน AI ของสหรัฐฯ ซึ่งสหรัฐฯ ขาดไม่ได้ เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องคอมพิวเตอร์ และส่วนประกอบ (HDD) แผงวงจรไฟฟ้า



Source: INNV Research

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BKH, BLA, BLC, 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, ITCL, 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, SMP, 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, TITL, 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, SPT, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, ITCL, 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, PPM, 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, SMP, 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, BKH, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GROUND, 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, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSNG, 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, TITL, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, 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.