

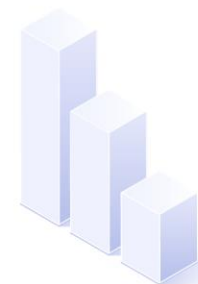
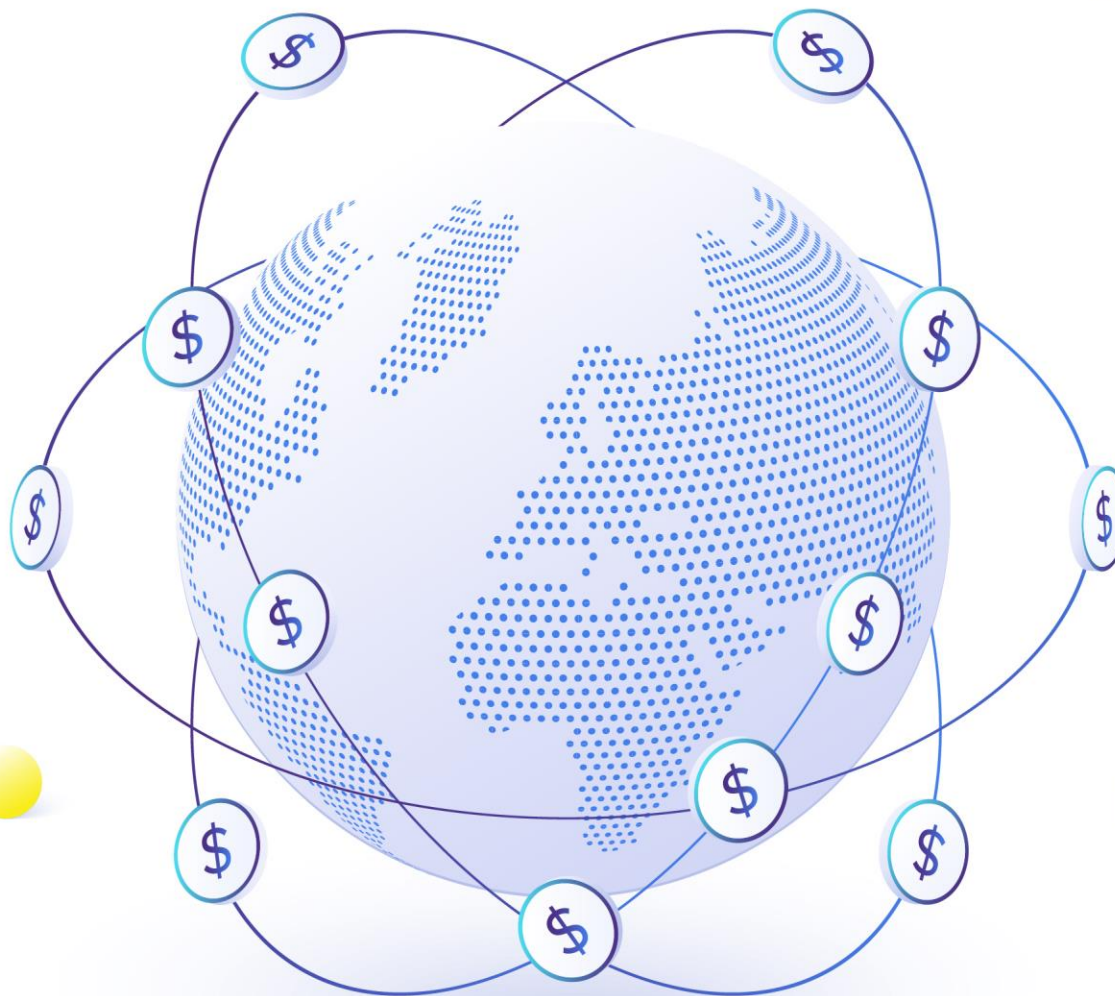
วันที่ 16 ธันวาคม 2567

MACR



MAKING SENSE

 Innovest^x Research



สรุปประเด็น Fed เตรียมลดดอกเบี้ย ถอดรหัสทรมปี 2: บททดสอบใหม่ของ อาเซียน 5 สิ่งที่ควรรู้เกี่ยวกับ OCA

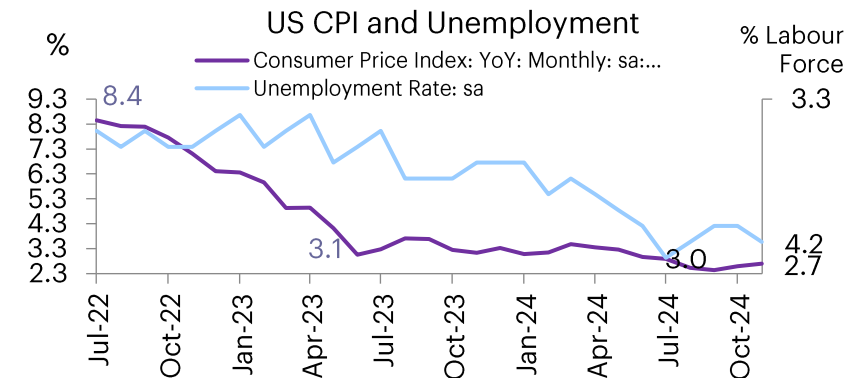
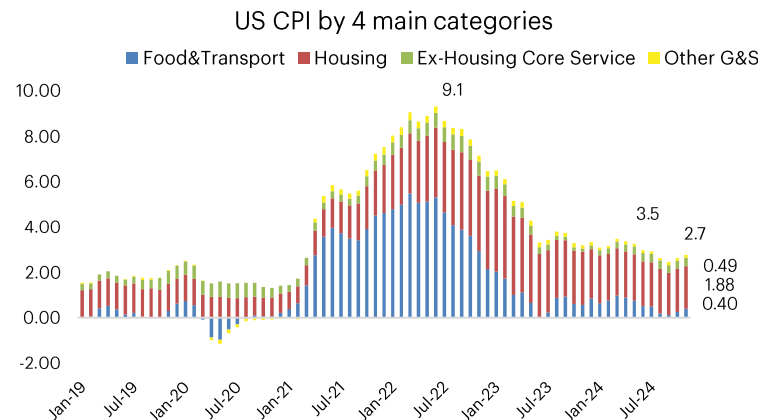
- **Fed เตรียมลดดอกเบี้ย ท่ามกลางความท้าทายเงินเฟ้อและแรงกดดันทางการเมือง** ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เตรียมประชุมนโยบายการเงินวันที่ 17-18 ธ.ค. ท่ามกลางความคาดหวังจากตลาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% แม้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อเดือนพ.ย.จะยังไม่ชะลอตัวลงตามที่คาดการณ์ เรามองว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ไปสู่ 4.4% ในการประชุมวันที่ 18 ธ.ค.นี้ เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันยังเข้มงวดเกินไป โดยจากการศึกษาอัตราดอกเบี้ยเป็นกลาง (Neutral Rate) ของสหรัฐพบว่าอยู่ที่ 2.6-3.9% แต่เรายังคาดว่า Fed จะลด 100 bps ในปี 2025 ไปสู่ 3.4% อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าที่คาด หรือความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงขึ้นจากนโยบายของทรมปีแล้ว อาจเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด โดยช่วงคาดการณ์อาจอยู่ที่ 3.4-3.8% (หรือลด 2-4 ครั้ง ครั้งละ 25 bps)
- **ถอดรหัสทรมปี 2: บททดสอบใหม่ของอาเซียน** นิตยสาร Nikkei ระบุว่าภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้กำลังเผชิญความท้าทายครั้งใหม่หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ได้รับเลือกตั้งกลับมาเป็นประธานาธิบดีอีกครั้ง แต่นโยบายของทรมปีก็ยังสร้างโอกาสใหม่ๆ ทั้งจาก (1) การย้ายฐานการผลิตจากจีน: บริษัทจีนและต่างชาติจะมองหาฐานการผลิตใหม่ในอาเซียนมากขึ้น (2) อำนาจต่อรอง: ประเทศที่ช่วยสหรัฐฯ ในการถ่วงดุลอำนาจจีนอาจได้รับสิทธิพิเศษทางการค้า และ (3) การปรับตัวของห่วงโซ่อุปทาน: กลยุทธ์ "China Plus One"
- เรามองว่า โอกาสที่ไทยรวมถึงประเทศในอาเซียนจะได้ประโยชน์จากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีนนั้นอาจค่อนข้างยากมากขึ้น เนื่องจากสถานการณ์ครั้งนี้อาจแตกต่างออกไป เมื่อความกังวลของสหรัฐฯ ต่อจีนได้ขยายวงกว้างกว่าแค่เรื่องการค้า ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าอาเซียนมีเครื่องมือรับมือความเสี่ยงการค้าอยู่แล้ว ทั้ง RCEP และ CPTPP แต่ปัญหาคือการดำเนินการที่ล่าช้า
- ทั้งนี้ มุมมองของเราต่อเศรษฐกิจอาเซียนหลังการเข้ามาของประธานาธิบดีทรมปีนั้น เรามองว่า เศรษฐกิจอาเซียนจะมีความเสี่ยงชะลอตัวลง ซึ่งเป็นมุมมองเดียวกับธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจเกิดใหม่ในเอเชียจะรับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายของประธานาธิบดีทรมปีในปี 2026 เป็นต้นไป ขณะที่ ในปัจจุบันผู้ผลิตในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้กำลังเร่งส่งออกให้มากที่สุด ส่งผลให้การค้าในภูมิภาคพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ แต่ระยะต่อไป การส่งออกเอเชียและไทย จะมีความเสี่ยงมากขึ้น
- **5 สิ่งที่ควรรู้เกี่ยวกับพื้นที่ทับซ้อนทางทะเลไทย-กัมพูชา**
- 1. OCA มีพื้นที่ 27,000 ตารางกิโลเมตรในอ่าวไทย ใต้พื้นน้ำมีก๊าซธรรมชาติกว่า 11 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต และน้ำมันอีก 300 ล้านบาร์เรล 2. MOU 2001 หรือบันทึกความเข้าใจปี 2544 เป็นกรอบการเจรจาที่ไม่ใช่การตกลงแบ่งพื้นที่ แต่เป็นแนวทางในการเจรจาระหว่างสองประเทศ เพื่อกำหนดเงื่อนไขการแบ่งผลประโยชน์และแบ่งเขตตามกฎหมายระหว่างประเทศ โดยไม่มีผลกระทบต่อการอ้างสิทธิของทั้งสองฝ่าย โดยเฉพาะกรณีเกาะกูด 3. วิกฤตพลังงานโลกและการผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่ลดลงเป็นแรงผลักดันสำคัญให้เกิดการเร่งเจรจา 4. อุณ เชน ผู้นำกัมพูชา และอดีตนายกฯ ทักษิณ ชินวัตร ตกลงว่าให้แบ่งผลประโยชน์จากการพัฒนาฯ 50-50 แต่ประสบการณ์จากพื้นที่ทับซ้อนอื่นชี้ว่าอาจใช้เวลาถึง 20 ปี และ 5. การเจรจา OCA กลายเป็นประเด็นร้อนทางการเมือง
- เรามองว่า แผนพัฒนาดังกล่าวยังเผชิญความท้าทายจากประเด็นด้านเทคนิคและด้านการเมือง โดยต้องตกลงเรื่องเขตแดนให้ชัดเจนก่อน ขณะที่การแบ่งผลประโยชน์ต้องเป็นธรรมและโปร่งใส ซึ่งเรามองว่า อาจใช้เวลานานกว่าจะเริ่มผลิตได้จริง (5-20 ปี)

Fed เตรียมลดดอกเบี้ย ท่ามกลางความท้าทายเงินเฟ้อและแรงกดดันทาง การเมือง

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) เตรียมประชุมนโยบายการเงินวันที่ 17-18 ธ.ค. ท่ามกลางความคาดหวังจาก ตลาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% แม้ว่า ตัวเลขเงินเฟ้อเดือนพ.ย.จะยังไม่ชะลอลงตามที่ คาดการณ์
- ตัวเลขเงินเฟ้อทั่วไปเดือนพ.ย.เพิ่มขึ้น 0.3% เมื่อเทียบกับ รายเดือน และ 2.7% เมื่อเทียบกับรายปี ขณะที่เงินเฟ้อ พื้นฐานที่ไม่รวมอาหารและพลังงานเพิ่มขึ้น 0.3% เมื่อ เทียบรายเดือน และ 3.3% เมื่อเทียบกับรายปี ซึ่งยังคงสูง กว่าเป้าหมายที่ Fed ตั้งไว้ที่ 2%
- อย่างไรก็ตาม Fed มองว่าสถานการณ์เศรษฐกิจ โดยรวมดีขึ้นมากแล้วเมื่อเทียบกับช่วงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะตลาดแรงงานที่กลับสู่ภาวะสมดุล และการ เติบโตของค่าจ้างที่สอดคล้องกับเป้าหมายเงินเฟ้อ นอกจากนี้ ค่าเช่าที่อยู่อาศัยซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้เงิน เฟ้อสูง เริ่มส่งสัญญาณชะลอลงลงในเดือนพ.ย.ที่ผ่านมา

- Mary Daly ประธาน Fed สาขาซานฟรานซิสโก มองว่าควร ปรับนโยบายการเงินให้ผ่อนคลายลง เพื่อไม่ให้กระทบการ เติบโตและตลาดแรงงาน ขณะที่ Christopher Waller ผู้ว่า การ Fed กังวลเรื่องเงินเฟ้อที่อาจติดอยู่เหนือ 2% แต่ไม่ ต้องการตอบสนองรุนแรงเกินไป
- ทั้งนี้ ความท้าทายสำคัญที่ Fed ต้องเผชิญในปี 2025 คือการ รักษาสมดุลระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและแรงกดดันทาง การเมือง โดยเฉพาะจากโดนัลด์ ทรัมป์ ที่เคยวิพากษ์วิจารณ์ Fed อย่างรุนแรงในสมัยที่ดำรงตำแหน่ง และยังส่งสัญญาณ ว่าอาจกดดัน Fed อีกครั้งหากชนะการเลือกตั้งในปี 2024

- นอกจากนี้ นโยบายที่ทรัมป์สัญญาไว้ทั้งการเพิ่มภาษีนำเข้า การ จำกัดการเข้าเมือง และการลดภาษี อาจส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มสูงขึ้น ชั่วคราว ซึ่งจะยิ่งทำให้การดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ในปีหน้า มีความซับซ้อนมากขึ้น
- ด้วยเหตุนี้ แม้ Fed จะเตรียมลดดอกเบี้ยในการประชุมสัปดาห์หน้า แต่คาดว่าจะส่งสัญญาณถึงความระมัดระวังในการดำเนินนโยบายปี หน้า โดยอาจหยุดพักการลดดอกเบี้ยในช่วงต้นปี และลดดอกเบี้ย น้อยครั้งกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อจะกลับสู่ เป้าหมาย 2% อย่างยั่งยืน



Source: CEIC, INVS

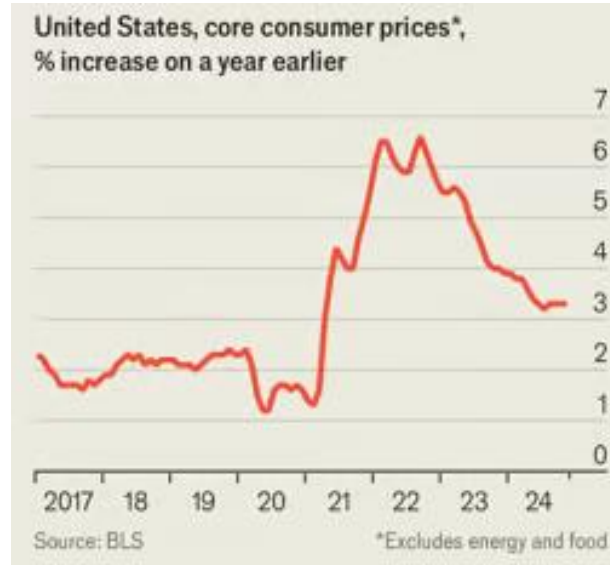
	01/2023	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	07/2024	08/2024	09/2024	10/2024	11/2024
Food&Transport	2.04	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.97	0.51	0.49	0.18	0.12	0.26	0.40
Housing	3.66	3.46	2.81	2.48	2.17	2.09	1.97	1.96	1.97	1.85	1.90	1.88
Wage+Others	0.79	0.69	0.51	0.33	0.31	0.41	0.49	0.47	0.48	0.49	0.46	0.49
CPI	6.48	5.15	3.30	3.74	3.33	3.47	2.97	2.92	2.63	2.46	2.62	2.77

Fed เตรียมลดดอกเบี้ย ท่ามกลางความท้าทายเงินเฟ้อและแรงกดดันทาง การเมือง

- เราคาดว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% ในการประชุมวันที่ 18 ธ.ค.นี้ ซึ่งจะเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งที่สามติดต่อกัน การตัดสินใจนี้อยู่บนพื้นฐานความเชื่อที่ว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันที่ 4.6% ยังอยู่ในระดับที่เข้มงวดเกินไป เมื่อเทียบกับอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (neutral rate) ที่ประมาณ 2.9% ซึ่งเป็นระดับที่ไม่ส่งผลกระทบต่อหรือจำกัดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ

- จากการศึกษาอัตราดอกเบี้ยเป็นกลาง (Natural or Neutral Rate of Interest) หรืออัตราดอกเบี้ยในทางทฤษฎีที่สอดคล้องกับเสถียรภาพทางเศรษฐกิจและราคาของ Thomas Lubik นักเศรษฐศาสตร์จาก Richmond Fed และ Christian Matthes จากมหาวิทยาลัยอินเดียนา ที่ได้พัฒนาแบบจำลอง "Lubik-Matthes Natural Rate of Interest" นั้น พบว่า ในปัจจุบันดอกเบี้ยที่เป็นกลาง (ที่รวมดอกเบี้ยเป้าหมายกลางที่ 2%) จะอยู่ในระดับ 2.55-3.93% เราจึงเชื่อว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยได้อีก 50-175 bps จากระดับปลายปี ที่ 4.25-4.50% (ค่ากลาง 4.4%) ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ย ณ ปลายทางอยู่ที่ 2.4-3.8%

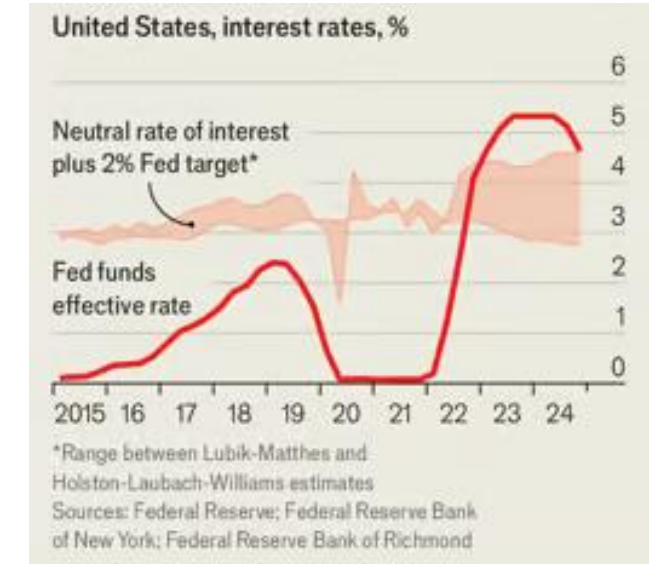
เงินเฟ้อสหรัฐทรงตัวในระยะหลัง



Source: The Economist

- อย่างไรก็ตาม ความท้าทายสำคัญคือการกำหนดระดับอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลางที่แท้จริง โดยหากเศรษฐกิจสหรัฐเติบโตขึ้นจากการเพิ่มผลิตภาพแรงงานที่แข็งแกร่งขึ้น (ซึ่งอาจเกิดจากนวัตกรรมใหม่ เช่น AI) ซึ่งหมายความว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอาจไม่ได้เข้มงวดมากอย่างที่คิด และ Fed อาจต้องรักษาระดับดอกเบี้ยให้ค่อนข้างสูงเพื่อหลีกเลี่ยงการผ่อนคลายนโยบายการเงินมากเกินไป

ดอกเบี้ยเป็นกลาง (Neutral Rate) สหรัฐอยู่ที่ 2.6-3.9% บ่งชี้ Fed สามารถลดดอกเบี้ยได้ 50-175 bps จากระดับปลายปี (แต่เรายังคาดว่าจะลด 100 bps ไปสู่ 3.4%)



- เราจึงยังคงคาดการณ์ดอกเบี้ย FFR ในปี 2025 ว่าจะลดลงอีก 100 bps จากระดับปลายปี ไปสู่ 3.25-3.50% (ค่ากลาง 3.4%) อย่างไรก็ตาม หากเศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าที่คาด หรือความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงขึ้นจากนโยบายของทรัมป์แล้ว อาจเป็นไปได้ที่ Fed จะปรับลดดอกเบี้ยน้อยกว่าคาด โดยช่วงคาดการณ์อาจอยู่ที่ 3.4-3.8%

ถอดรหัสทรมปี 2: บททดสอบใหม่ของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

- นิตยสาร Nikkei ตีพิมพ์บทความของ ศ.ดร.ฐิตินันท์ พงษ์สุทธิรักษ์ ระบุว่า ภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้กำลังเผชิญความท้าทายครั้งใหม่ที่อาจเปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจและการเมืองของภูมิภาคอย่างมีนัยสำคัญ หลังจากโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำชั่วคราวแห่งสหรัฐอเมริกาได้รับเลือกตั้งกลับมาเป็นประธานาธิบดีอีกครั้ง
- หากพิจารณาในเชิงรัฐศาสตร์ ทรมปีไม่ใช่แค่ตัวบุคคล แต่เป็นสัญลักษณ์ของกระแสชาตินิยมที่ฝังรากลึกในสังคมอเมริกันมานานกว่า 30 ปี แนวคิด "America First" ของเขาสะท้อนความต้องการฟื้นฟูความยิ่งใหญ่ของอเมริกา หลังจากที่ถูกมองว่าทรยศไปกับการเป็น "ตำรวจโลก" มายาวนาน
- ทรมปีมีแผนขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจีนถึง 60% และประเทศอื่น 10-20% มาตรการนี้จะกระทบประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ โดยตรง โดยเฉพาะเวียดนามอยู่ในจุดเสี่ยงที่สุด ด้วยตัวเลขเกินดุลการค้าพุ่งสูงถึง 1.2 แสนล้านดอลลาร์ ขณะที่ไทยเกินดุลประมาณ 4.0 หมื่นล้านดอลลาร์ อาจถูกกดดันให้นำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น
- แต่แม้จะมีความเสี่ยง แต่นโยบายของทรมปีก็สร้างโอกาสใหม่ๆ ทั้งจาก (1) การย้ายฐานการผลิตจากจีน: บริษัทจีนและต่างชาติจะมองหาฐานการผลิตใหม่ในอาเซียนมากขึ้น (2) อำนาจต่อรอง: ประเทศที่ช่วยสหรัฐฯ ในการถ่วงดุลอำนาจจีน อาจได้รับสิทธิพิเศษทางการค้า และ (3) การปรับตัวของห่วงโซ่อุปทาน: กลยุทธ์ "China Plus One" และ "China Through One" จะเปิดโอกาสให้ไทยและอาเซียนเป็นฐานการผลิตทางเลือก
- ในส่วนของไทยอยู่ในจุดที่น่าสนใจ ด้วยการเป็นพันธมิตรเก่าแก่ของสหรัฐฯ และมีความสัมพันธ์ที่ดีกับจีน การวางตำแหน่งทางยุทธศาสตร์ที่เหมาะสมอาจช่วยลดแรงกดดันทางการค้าและดึงดูดการลงทุนใหม่ๆ เข้าประเทศ
- ยุคทรมปี 2 จะเป็นบททดสอบการทูตและการค้าครั้งสำคัญของภูมิภาค หากทรมปีกดดันมากเกินไป อาจผลักดันให้เกิดความร่วมมือระดับภูมิภาคมากขึ้น ผ่านกรอบอย่าง RCEP และ CPTPP
- การเตรียมพร้อมรับมือด้วยการกระจายความเสี่ยงทางการค้า พัฒนาความสามารถในการแข่งขัน และรักษาคุณภาพทางการทูต จะเป็นกุญแจสำคัญสู่การอยู่รอดและเติบโตในยุคที่การค้าโลกกำลังจะเปลี่ยนไป
- เรามองว่า โอกาสที่ไทยรวมถึงประเทศในอาเซียนจะได้ประโยชน์จากสงครามการค้าสหรัฐฯ-จีน นั้นอาจค่อนข้างยากมากขึ้น เมื่อเทียบกับครั้งก่อนที่บริษัทต่างๆ ย้ายฐานการผลิตออกจากจีน (Altatia) เนื่องจากสถานการณ์ครั้งนี้อาจแตกต่างออกไป เมื่อความกังวลของสหรัฐฯ ต่อจีนได้ขยายวงกว้างกว่าแค่เรื่องการค้า เห็นได้จากการที่สหรัฐฯ แบนการนำเข้ารถยนต์เชื่อมต่ออินเทอร์เน็ตที่มีความเชื่อมโยงกับจีน และการขึ้นภาษีแผงโซลาร์จากไทย เวียดนาม และมาเลเซีย ที่ใช้ชิ้นส่วนจากจีน จนทำให้การผลิตในภูมิภาคต้องลดกำลังลง
- ทั้งนี้ ถึงแม้ว่าอาเซียนมีเครื่องมือรับมือความเสี่ยงการค้าอยู่แล้ว ทั้ง RCEP และ CPTPP แต่ปัญหาคือการดำเนินการที่ล่าช้า โดย RCEP ยังไม่ได้ลดภาษีอย่างมีนัยสำคัญ ยกเว้นในญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และจีน ขณะที่ CPTPP ก็ขาดกลไกบริหารจัดการที่มีประสิทธิภาพ

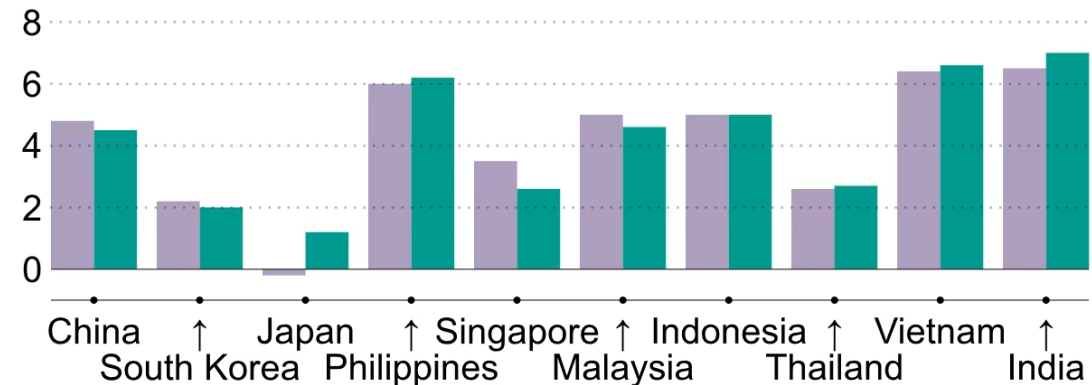
ถอดรหัสทรมปี 2: บททดสอบใหม่ของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

- เราจึงมองว่า ทางแก้วิกฤตสงครามการค้ากับสหรัฐในอนาคต ได้แก่ (1) การลดอุปสรรคทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี โดยเฉพาะการปรับมาตรฐานสินค้าให้สอดคล้องกัน (2) เสริมความเข้มแข็งของกลไกการค้าภูมิภาค ให้ RCEP และ CPTPP ทำงานได้จริง (3) พัฒนาตลาดภายในภูมิภาคให้แข็งแกร่ง ลดการพึ่งพาสหรัฐภายนอก และ (4) สร้างห่วงโซ่อุปทานที่ยืดหยุ่น พร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงนโยบายของมหาอำนาจ
- ทั้งนี้ มุมมองของเราต่อเศรษฐกิจอาเซียนหลังการเข้ามาของประธานาธิบดีทรัมป์นั้น เรามองว่า อาเซียนจะมีความเสี่ยงชะลอตัวลง ซึ่งเป็นมุมมองเดียวกับธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ที่คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจเกิดใหม่ในเอเชียจะเริ่มได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากนโยบายของประธานาธิบดีทรัมป์ในปี 2026 เป็นต้นไป โดยภูมิภาคจะได้รับผลกระทบแตกต่างกัน
- ADB ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเอเชียเล็กน้อย โดยคาดว่า GDP ในปี 2024 อยู่ที่ 4.9% (ลดจาก 5.0%) ขณะที่ในปี 2025 จะอยู่ที่ 4.8% (ลดจาก 4.9%)
- ด้านเอเชียตะวันออกเฉียงใต้มีแนวโน้มเติบโตขึ้นกว่าในปี 2024 โดยทั้งอาเซียนขยายตัวที่ 4.7% (เพิ่มจาก 4.5%) โดยมาเลเซีย ขยายตัว 5.0% สิงคโปร์ ขยายตัว 3.5% ไทย ขยายตัว 2.6% เวียดนาม ขยายตัว 6.4% อินโดนีเซีย ขยายตัว 5.0% และฟิลิปปินส์ ขยายตัว 6.0% ตามลำดับ
- สำหรับปี 2025 ADB มองว่าความเสี่ยงจากนโยบายทรัมป์ จะเป็นความเสี่ยงหลักของเศรษฐกิจเอเชีย และคาดว่าทรัมป์จะเริ่มใช้มาตรการภาษีแบบ broad-based ในไตรมาส 3 ปี 2025
- นอกจากนั้น เศรษฐกิจอาเซียนยังเผชิญความท้าทายอื่นๆ เช่น (1) ภาวะซบเซาในตลาดอสังหาริมทรัพย์จีน (2) ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจกระทบราคาสินค้าโภคภัณฑ์ (3) ความผันผวนในตลาดการเงิน อย่างไรก็ตาม ADB มองว่านโยบายของทรัมป์อาจเป็นโอกาสให้ประเทศในเอเชียใต้และเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ได้ประโยชน์จากการย้ายฐานการผลิตและการกระจายความเสี่ยงทางการค้า
- ทั้งนี้ ADB เตือนว่า ทุกประเทศต้องเตรียมพร้อมรับมือกับความผันผวนที่อาจเกิดขึ้นในระยะยาว

GDP growth projections for Asian economies

(In percent)

■ 2024 ■ 2025



Source: Asian Development Bank

ถอดรหัสธีมปี 2: บททดสอบใหม่ของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้

การคาดการณ์เศรษฐกิจเอเชียของ ADB

Table 1.2 GDP Growth Rate and Inflation, %										
Growth in developing Asia remains solid, inflation further moderates.										
	GDP Growth					Inflation				
	2023	2024		2025		2023	2024		2025	
		Sep	Dec	Sep	Dec		Sep	Dec	Sep	Dec
Developing Asia	5.1	5.0	4.9	4.9	4.8	3.4	2.8	2.7	2.9	2.6
Developing Asia excluding the PRC	5.1	5.1	5.0	5.2	5.1	6.3	5.1	4.9	4.5	4.2
Caucasus and Central Asia	5.4	4.7	4.9	5.2	5.3	10.5	6.9	6.8	6.2	6.2
Kazakhstan	5.1	3.6	3.6	5.1	5.1	14.5	8.5	8.5	6.1	6.1
East Asia	4.7	4.6	4.5	4.2	4.2	0.6	0.8	0.6	1.3	1.1
People's Republic of China	5.2	4.8	4.8	4.5	4.5	0.2	0.5	0.3	1.2	0.9
Hong Kong, China	3.3	2.8	2.5	3.0	2.3	2.1	1.8	1.7	2.3	1.9
Republic of Korea	1.4	2.5	2.2	2.3	2.0	3.6	2.5	2.3	2.0	2.0
Taipei, China	1.3	3.5	4.0	2.7	2.5	2.5	2.3	2.2	2.0	2.0
South Asia	6.8	6.3	5.9	6.5	6.3	8.4	7.0	6.9	6.1	5.4
India	8.2	7.0	6.5	7.2	7.0	5.4	4.7	4.7	4.5	4.3
Southeast Asia	4.1	4.5	4.7	4.7	4.7	4.3	3.3	3.0	3.2	3.1
Indonesia	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0	3.7	2.8	2.4	2.8	2.8
Malaysia	3.6	4.5	5.0	4.6	4.6	2.5	2.4	2.2	2.7	2.6
Philippines	5.5	6.0	6.0	6.2	6.2	6.0	3.6	3.3	3.2	3.2
Singapore	1.1	2.6	3.5	2.6	2.6	4.8	2.6	2.5	2.2	2.2
Thailand	1.9	2.3	2.6	2.7	2.7	1.2	0.7	0.5	1.3	1.2
Viet Nam	5.1	6.0	6.4	6.2	6.6	3.3	4.0	3.9	4.0	4.0

Source: ADB

เอเชียตะวันออกเฉียงใต้เร่งส่งออกแข่งกับเวลา ก่อนทรมปีขึ้นภาษี

- ผู้ผลิตในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้กำลังเร่งส่งออกให้มากที่สุด หลังชัยชนะของโดนัลด์ ทรัมป์ในการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ ส่งผลให้การค้าในภูมิภาคพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์
- การส่งออกชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ของไทยเพิ่มขึ้นถึง 30% ในเดือนตุลาคม ขณะที่การส่งออกไปสหรัฐฯ โดยรวมเพิ่มขึ้น 25.3% พร้อมกับการนำเข้าชิ้นส่วนจากไต้หวันและจีนที่เพิ่มขึ้น 42% และ 18% ตามลำดับ
- มาเลเซียก็เห็นการส่งออกไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 19.2% ในเดือนตุลาคม ส่วนเวียดนามมีการส่งออกไปสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 24.2% ในช่วงมกราคม-ตุลาคม โดยกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์นำเข้าการเติบโต ซึ่งการเร่งส่งออกนี้จะเพิ่ม GDP ไทยในไตรมาส 4 ราว 0.1% และอาจต่อเนื่องถึงครึ่งแรกของปี 2568
- ปรากฏการณ์นี้สะท้อนถึงความพยายามของผู้ผลิตที่จะ "เร่งส่งสินค้า" ก่อนที่ทรัมป์จะขึ้นภาษีนำเข้าอย่างน้อย 10% โดยเฉพาะในประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ สูง
- ความท้าทายระยะยาว
- ประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย เตือนว่า นอกจากภาษี 10% แล้ว เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ยังเสี่ยงถูกมาตรการต่อต้านการหลบเลี่ยงภาษีจากสหรัฐฯ หากจีนยังคง "เปลี่ยนเส้นทาง" สินค้าผ่านภูมิภาคนี้ ขณะที่ประธานสภาผู้ส่งสินค้าทางเรือแห่งประเทศไทย กล่าวว่า "การนำเข้าจากจีนและไต้หวันสูงเพราะกำลังการผลิตใหม่ยังไม่พร้อมเมื่อย้ายชิ้นส่วนมาไทยหรือเวียดนามและบูรณาการกับห่วงโซ่อุปทานแล้ว การนำเข้าจะช้าลง"
- ที่ปรึกษาการค้าของทรัมป์อาจใช้ "มาตรการภาษีระยะไกล (Long-arm Tariff)" และกฎแหล่งกำเนิดสินค้าที่เข้มงวดขึ้น เพื่อตรวจสอบว่าสินค้าได้ผ่านการแปรรูปอย่างมีนัยสำคัญจริง ไม่ใช่แค่เปลี่ยนฉลากจาก "Made in China" เป็น "Made in Vietnam"
- ความท้าทายสำหรับรัฐบาลในภูมิภาคคือการเพิ่มสัดส่วนชิ้นส่วนที่ผลิตในประเทศ เพื่อไม่เพียงหลีกเลี่ยงภาษีของทรัมป์ แต่ยังปกป้องการผลิตในประเทศด้วย ตัวอย่างเช่น การนำเข้าวงจรรวมจากจีนของไทยเพิ่มขึ้น 24.1% ในขณะที่การผลิตในประเทศลดลง 22%

Avg. NE Asian Electronic Export (%YoY)



Source: CEIC, INVX

- เรามองว่า แม้ไทยจะส่งออกได้ดีในช่วงเดือน ต.ค. แต่การส่งออกไทยอาจเผชิญผลกระทบรุนแรงจากสงครามการค้าหลังการเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์ เนื่องจาก (1) ภาคการผลิตของไทยขาดความสามารถในการแข่งขันเป็นทุนเดิม (2) ไทยเผชิญกับการกีดกันของจีน (3) รัฐบาลสหรัฐมีโอกาที่จะทำมาตรการกีดกันการค้ากับไทย ทั้งรูปแบบภาษี (Tariff Barrier) และไม่ใช่ภาษี (Non-tariff Barrier) โดยใช้เหตุผลทั้งจากไทยเกินดุลการค้ากับสหรัฐมากเป็นอันดับที่ 12 ที่ประมาณ 3.3 หมื่นล้านดอลลาร์ และไทยเป็นฐานการส่งออกโดยอ้อมจากจีน นอกจากนั้น ยังจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจโลกที่จะชะลอตัว (Global soft-landing) และจากเงินฝืดจากจีน (China deflation)

5 สิ่งที่ต้องรู้เกี่ยวกับพื้นที่ทับซ้อนทางทะเลไทย-กัมพูชา

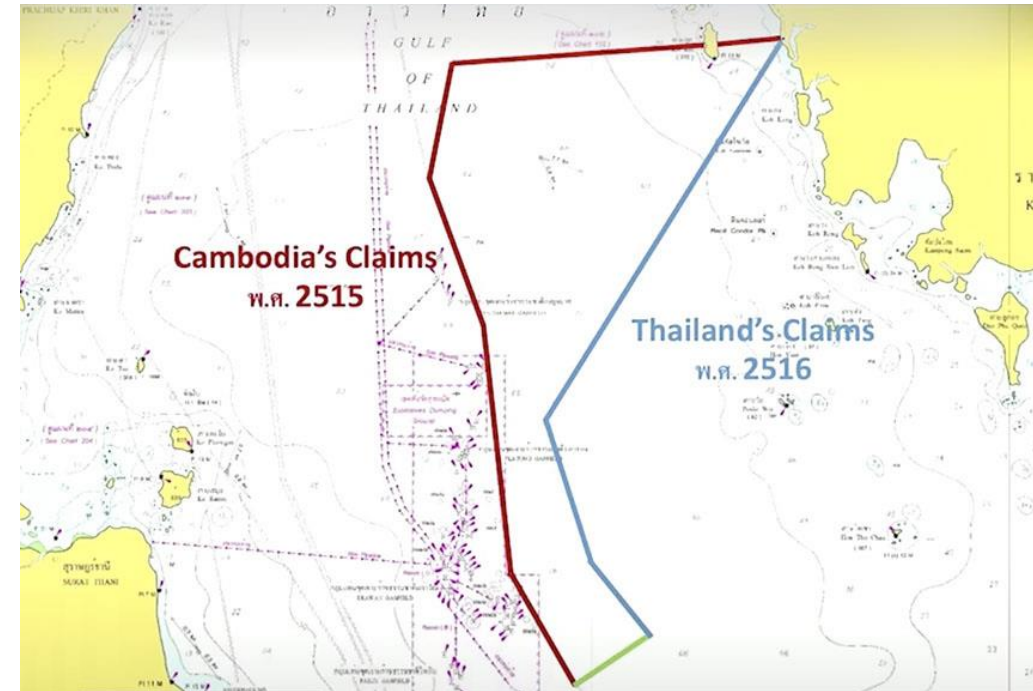
- ท่ามกลางความพยายามของรัฐบาลไทยในการเจรจากับ กัมพูชาเกี่ยวกับพื้นที่ทับซ้อนทางทะเล หรือ Overlapping Claims Area (OCA) ที่กำลังเป็นประเด็นร้อนทางการเมือง มาทำความเข้าใจ 5 ประเด็นสำคัญที่ประชาชน ควรรู้
- 1. แหล่งพลังงานมูลค่ามหาศาล
- พื้นที่ OCA ครอบคลุมอาณาบริเวณ 27,000 ตาราง กิโลเมตรในอ่าวไทย ใต้ผืนน้ำนี้คือแหล่งพลังงานมหาศาล - ก๊าซธรรมชาติกว่า 11 ล้านล้านลูกบาศก์ฟุต และน้ำมันอีก 300 ล้านบาร์เรล ซึ่งมีมูลค่าทางเศรษฐกิจมหาศาล โดย ความขัดแย้งเริ่มต้นเมื่อกัมพูชาอ้างสิทธิ์ในปี 1972 ตาม ด้วยไทยในปี 1973 โดยเส้นแบ่งเขตแดนของกัมพูชาตัด ผ่านเกาะกูด ซึ่งอยู่ภายใต้การปกครองของไทย
- 2. MOU 2001 - จุดเริ่มต้นการเจรจา
- บันทึกความเข้าใจปี 2544 เป็นกรอบการเจรจาที่สำคัญ เริ่มในสมัยรัฐบาลชวน และเสร็จสิ้นในสมัยทักษิณ ไม่ใช่การ ตกลงแบ่งพื้นที่ แต่เป็นแนวทางในการเจรจาระหว่างสอง ประเทศ กำหนดให้มีการตั้งคณะทำงานผู้เชี่ยวชาญจากทั้ง สองฝ่าย และต้องเจรจาเรื่องไหล่ทวีปและเขตทางทะเลไป พร้อมกัน
- 3. ทำไมต้องเร่งเจรจาตอนนี้
- วิกฤตพลังงานโลกและการผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่ ลดลงเป็นแรงผลักดันสำคัญ ประเทศไทยกำลังเผชิญ ความท้าทายด้านพลังงาน ต้องนำเข้า LNG ในราคา แพง ขณะที่รัฐบาลแบกรับภาระอุดหนุนราคาพลังงาน การพัฒนาแหล่งพลังงานใน OCA จึงเป็นทางออกที่ น่าสนใจ
- 4. ความท้าทายในการพัฒนา
- ในการเจรจาระหว่าง ฮุน เซน ผู้นำกัมพูชา ขณะที่มา เยือนอดีตนายกฯ ทักษิณ ชินวัตร ที่กรุงเทพฯ ใน เดือนกุมภาพันธ์ อดีตนายกฯ เสนอว่าให้แบ่ง ผลประโยชน์จากการพัฒนาฯ 50-50 แต่ แม้ PTT จะ พร้อมดำเนินการผลิตภายใน 5-6 ปีหลังมีข้อตกลง แต่ประสบการณ์จากพื้นที่ทับซ้อนอื่นชี้ว่าอาจใช้เวลา ถึง 20 ปี โดยผู้เชี่ยวชาญด้านการต่างประเทศระบุว่า ประเด็นสำคัญคือต้องตกลงเรื่องเขตแดนให้ชัดเจน ก่อนเริ่มพัฒนาก๊าซธรรมชาติและต้องหาข้อสรุปเรื่อง การแบ่งผลประโยชน์ที่เป็นธรรม



- บันทึกความเข้าใจ (MOU) ปี 2001 ระหว่างไทย-กัมพูชา เป็นกรอบการเจรจา เกี่ยวกับพื้นที่ทับซ้อนทางทะเล ลงนามโดยสุรเกียรติ์ เสถียรไทย รว. ต่างประเทศไทย และชก อัน ประธานปีโตรเลียมแห่งชาติกัมพูชา มีสาระสำคัญ 2 เรื่องหลัก ได้แก่ การพัฒนาร่วมทรัพยากรปิโตรเลียม และการแบ่งเขตทางทะเล โดยแบ่งพื้นที่เป็นสองส่วน คือ พื้นที่ต้องแบ่งเขต 10,000 ตร.กม. และพื้นที่ พัฒนาร่วม 16,000 ตร.กม. มีการตั้งคณะกรรมการร่วมทางเทคนิคเพื่อกำหนด เจ็อนไขการแบ่งผลประโยชน์และแบ่งเขตตามกฎหมายระหว่างประเทศ ประเด็น สำคัญคือ MOU ระบุชัดเจนว่าไม่มีผลกระทบต่อการอ้างสิทธิ์ของทั้งสองฝ่าย โดยเฉพาะกรณีเกาะกูดที่มีความคลุมเครือในการตีความระหว่างทั้งสองประเทศ แม้ไว้ในแผนผังแนบท้าย MOU จะมีการเว้นเส้นเขตแดนรอบเกาะกูดไว้ก็ตาม

5 สิ่งที่ควรรู้เกี่ยวกับพื้นที่ทับซ้อนทางทะเลไทย-กัมพูชา

- 5. ความท้าทายทางการเมือง
- การเจรจา OCA กลายเป็นประเด็นร้อนทางการเมือง ฝ่ายค้านและกลุ่มอนุรักษ์นิยมนำโดยสนธิ ลิ้มทองกุล เรียกร้องให้รัฐบาลให้ความสำคัญกับความมั่นคง รวมถึงเรียกร้องให้ยกเลิก MOU และให้มีการรับฟังความเห็นสาธารณะ ขณะที่พรรคร่วมรัฐบาลบางส่วน (พลังประชารัฐ) ก็แสดงจุดยืนต่อต้าน สะท้อนความท้าทายที่รัฐบาลต้องเผชิญในการผลักดันการเจรจา
- ด้วยปริมาณก๊าซธรรมชาติมหาศาลที่ซ่อนอยู่ใต้ท้องทะเล การพัฒนาพื้นที่นี้อาจช่วยลดต้นทุนพลังงานลงได้เกือบครึ่งหนึ่ง เมื่อเทียบกับการนำเข้า LNG ในปัจจุบัน ซึ่งต้นทุนพลังงานที่ลดลงจะเป็นแม่เหล็กดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมที่ใช้ไฟฟ้าสูง โดยเฉพาะธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ที่กำลังเติบโตอย่างรวดเร็วทั่วโลก ประเทศไทยมีความได้เปรียบด้านที่ตั้งในภูมิภาค หากสามารถควบคุมต้นทุนพลังงานได้ จะยิ่งเพิ่มความน่าสนใจในสายตานักลงทุน
- อย่างไรก็ดีตาม เรามองว่า แผนพัฒนาดังกล่าวยังเผชิญความท้าทายจากประเด็นด้านเทคนิคและการเมือง โดยต้องตกลงเรื่องเขตแดนให้ชัดเจนก่อน ขณะที่การแบ่งผลประโยชน์ต้องเป็นธรรมและโปร่งใส ซึ่งเรามองว่า อาจใช้เวลานานกว่าจะเริ่มผลิตได้จริง (5-20 ปี) โดยเรามองว่า ความเป็นไปได้ในภาพรวมมีดังนี้ : (1) ระยะสั้น (1-3 ปี): รัฐบาลเร่งเจรจา OCA กับกัมพูชา ขณะที่พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานรองรับ Data Center และจัดตั้งกองทุนเสถียรภาพพลังงาน
- (2) ระยะกลาง (3-5 ปี): เริ่มการพัฒนา OCA หากการเจรจาสำเร็จ ขณะเดียวกันก็ดึงดูดการลงทุนในอุตสาหกรรมเป้าหมาย รวมถึงพัฒนาระบบส่งไฟฟ้ารองรับพลังงานสะอาดจากลาว
- (3) ระยะยาว (5 ปีขึ้นไป): เริ่มผลิตก๊าซจาก OCA สร้างระบบพลังงานที่มั่นคงและยั่งยืน และพัฒนาเป็น Hub ด้าน Data Center ในภูมิภาค ขณะเดียวกัน ควรมีการศึกษาผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมอย่างรอบด้าน ควรมีการสื่อสารกับประชาชนอย่างต่อเนื่อง และควรมีการพัฒนาบุคลากรรองรับอุตสาหกรรมใหม่



- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ที่เกี่ยวข้องกับการธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการ ใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCG, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGCG, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SFG, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result. To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAS, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.