

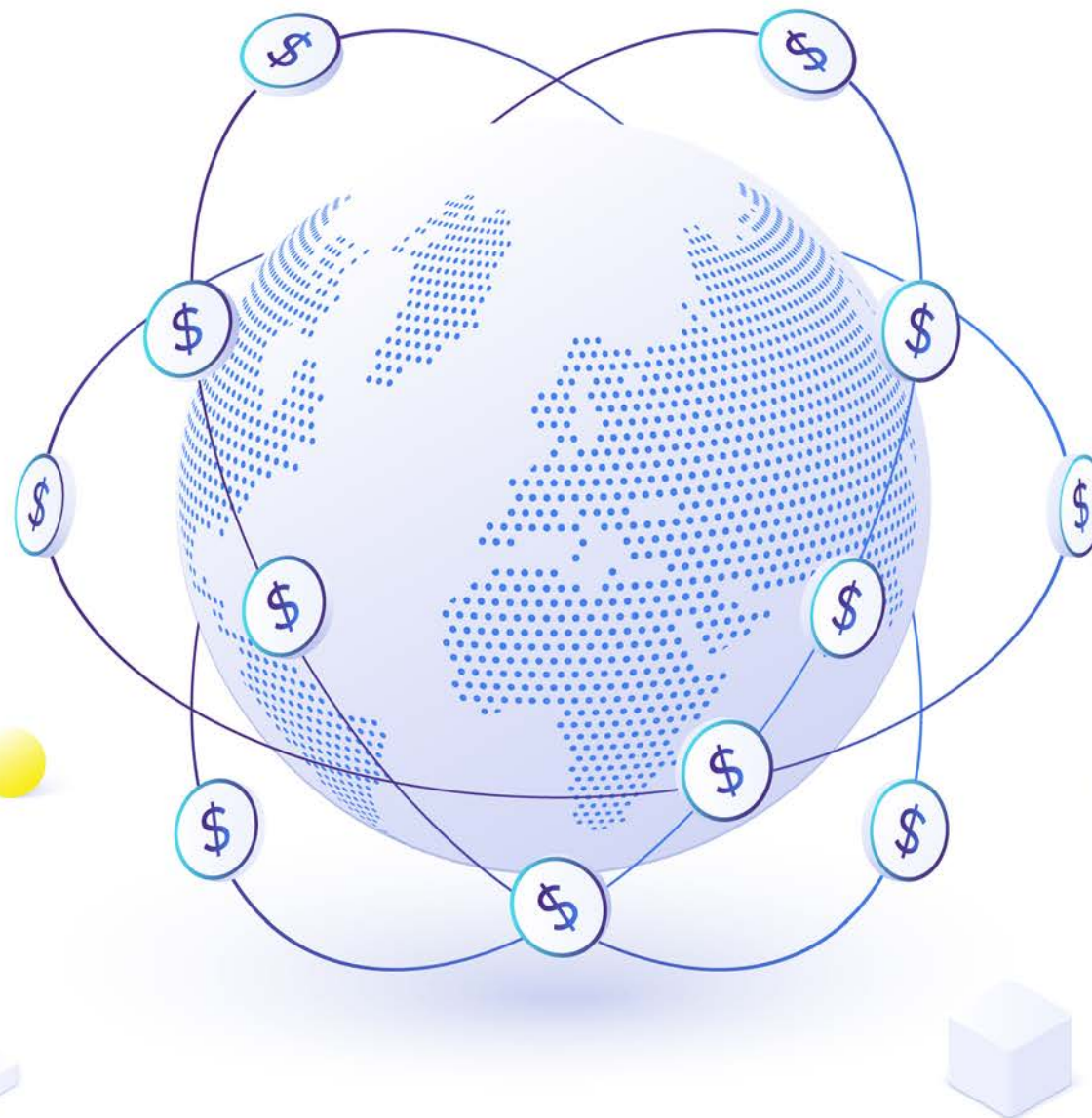
วันที่ 20 มกราคม 2568

MACR



MAKING SENSE

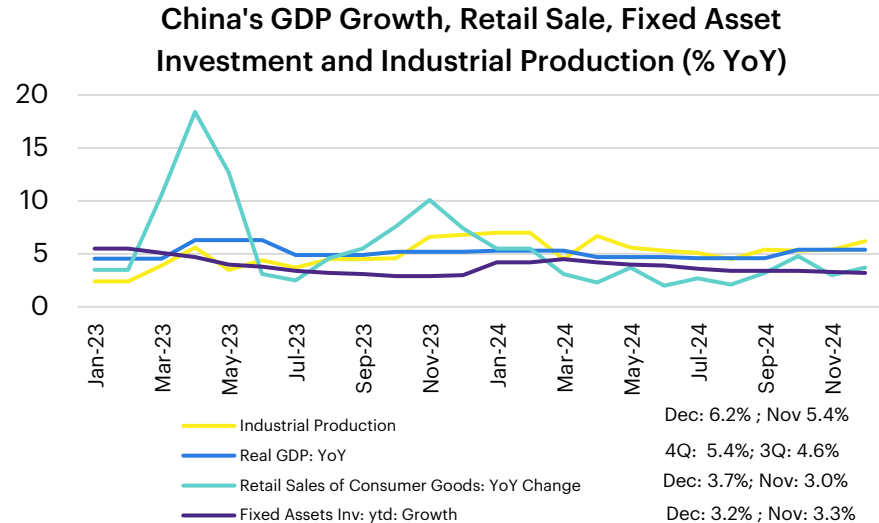
 InnovestX Research



สรุปประเด็น GDP จีนแตะเป้า 5% IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลก หลังสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด สรุป GS Global Macro Conference

- **GDP จีนแตะเป้า 5% แต่เสี่ยงกระทบจากนโยบายทรมัปี** เศรษฐกิจจีนสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ 5% ในปี 2024 ท่ามกลางการฟื้นตัวที่ไม่สม่ำเสมอ โดยไตรมาสสุดท้ายเติบโตดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ยังคงมีความท้าทายหลายประการที่รออยู่ข้างหน้า ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดสะท้อนให้เห็นการเติบโตแบบ 2-speed ที่ชัดเจน ระหว่างภาคการผลิตและยอดค้าปลีก ขณะที่ปัญหาเชิงโครงสร้างยังคงกดดันเศรษฐกิจจีนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาวะเงินฝืดที่ยืดเยื้อเป็นปีที่สอง ขณะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงซบเซาแม้จะมีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ
- เรามองว่า เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก ทั้งจาก (1) วิกฤตเงินฝืด (2) กับดักสภาพคล่อง และ (3) ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้จำเป็นต้องพึ่งพามาตรการกระตุ้นภาคการคลังจากภาครัฐ ขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามการค้ารอบใหม่อาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ
- **IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลก หลังสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด**
- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2025 เป็น 3.3% เพิ่มขึ้น 0.1% จากประมาณการครั้งก่อนในเดือนตุลาคม โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ในสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งเกินคาด และเงินเฟ้อทั่วโลกที่ชะลอตัวลง ซึ่งจะเอื้อให้ธนาคารกลางต่างๆ สามารถลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปได้
- เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงที่ต้องจับตา 4 ประการ(1) ความคาดหวังเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มสูงขึ้น (2) ตลาดการเงินมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น โดยเฉพาะประเด็นค่าเงินตลาดของเกิดใหม่ (3) ความไม่แน่นอนทางนโยบายเพิ่มขึ้นอย่างมาก ทำให้ธุรกิจวางแผนธุรกิจในระยะต่อไปได้ยากขึ้น รวมถึงทำให้ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นผ่านผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้น และ (4) ความเสี่ยงด้านการค้าโลกที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการค้าโลกอาจจะยังดีอยู่เนื่องจากมีปัจจัยบวกจากการที่บริษัทต่างๆ เร่งทำการค้าล่วงหน้า (front-loading)
- **สรุปประเด็น เนื้อหา GS Global Macro Conference** Goldman Sachs ได้นำเสนอมุมมองที่ครอบคลุมต่อเศรษฐกิจโลกในปี 2025 โดยคาดการณ์การเติบโตที่แตกต่างกันในแต่ละภูมิภาค: สหรัฐฯ ที่ 2.5% จากพื้นฐานที่แข็งแกร่ง จีนที่ 4.5% แม้จะมีความท้าทายด้านการส่งออกและอสังหาริมทรัพย์ และยุโรปที่ 0.8% จากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง ในด้านนโยบายการเงิน คาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง ECB จะลดดอกเบี้ยลงถึง 1.75% และ BOJ จะขึ้นดอกเบี้ย 0.5% ความเสี่ยงหลักมาจากสงครามการค้าที่อาจเกิดขึ้น โดยเฉพาะการขึ้นภาษีกับจีนและยุโรป ซึ่งอาจส่งผลให้เงินเฟ้อพุ่งถึง 2.5-3% ด้านการลงทุน Goldman Sachs แนะนำให้ลงทุนในตลาดเกิดใหม่ที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง เช่น ญี่ปุ่น เกาหลี และอินเดีย ซึ่งมี P/E ต่ำกว่าสหรัฐฯ 25% โดยคาดการณ์การเติบโตของตลาดหุ้นสหรัฐฯ ที่ 11% และจีนที่ 20%

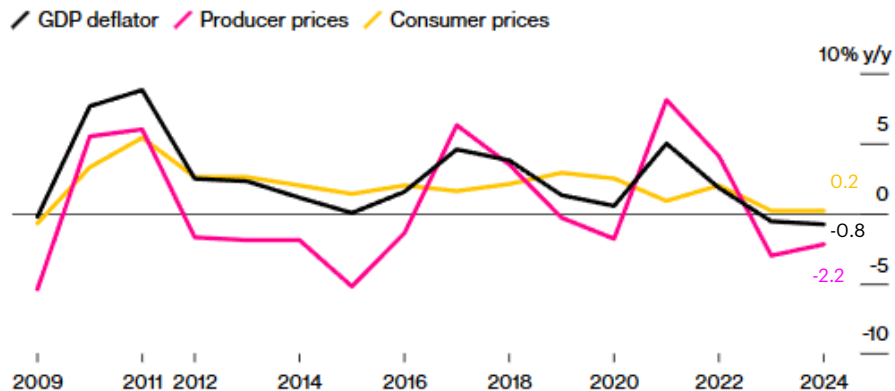
GDP จีนแตะเป้า 5% แต่เสี่ยงกระทบจากนโยบายทรมัปี



Source: CEIC

Deflation Looking Entrenched in China

Factory door prices and the broader deflator both fell for a second year

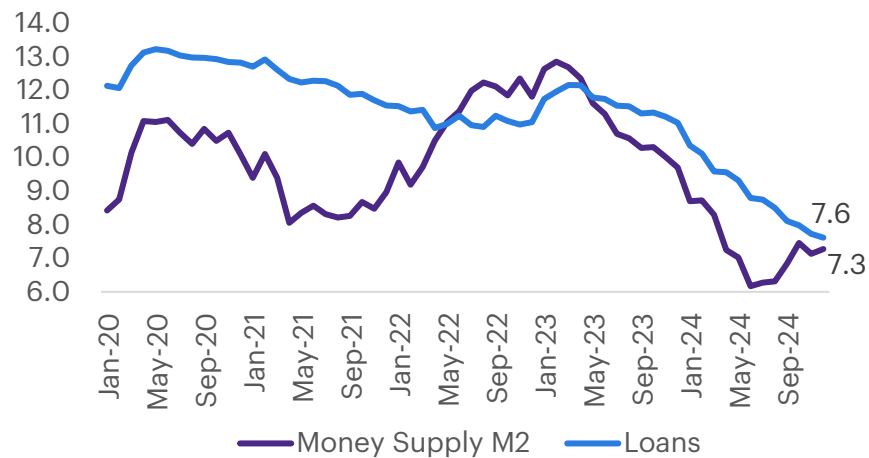


Source: China's National Bureau of Statistics, Bloomberg Economics

- เศรษฐกิจจีนสามารถบรรลุเป้าหมายการเติบโตที่ 5% ในปี 2024 ท่ามกลางการฟื้นตัวที่ไม่สม่ำเสมอ โดยไตรมาสสุดท้ายเติบโตดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ แต่ยังมีความท้าทายหลายประการที่รออยู่ข้างหน้า
- ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดสะท้อนให้เห็นการเติบโตแบบ 2-speed ที่ชัดเจน ในขณะที่ภาคการผลิตแสดงสัญญาณแข็งแกร่งด้วยการเติบโต 5.8% ซึ่งเป็นอัตราสูงสุดในรอบ 3 ปี แต่ยอดค้าปลีกกลับเติบโตเพียง 3.5% ลดลงครึ่งหนึ่งจากปีก่อน สะท้อนการบริโภคภายในประเทศที่ยังอ่อนแอ นอกจากนี้ อัตราการว่างงานที่พุ่งขึ้นเป็น 5.1% สูงกว่าคาด ยิ่งตอกย้ำความกังวลเกี่ยวกับการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ปัญหาเชิงโครงสร้างยังคงกดดันเศรษฐกิจจีนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะภาวะเงินฝืดที่ยืดเยื้อเป็นปีที่สอง ขณะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงซบเซาแม้จะมีมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรที่ต่ำกว่าคาดและการลดลงของประชากรต่อเนื่องเป็นปีที่สาม ยังเป็นอุปสรรคสำคัญต่อการเติบโตในระยะยาว
- ตลาดการเงินตอบรับตัวเลขเศรษฐกิจอย่างระมัดระวัง เงินหยวนแข็งค่าขึ้นเพียงเล็กน้อย 0.1% มาอยู่ที่ประมาณ 7.34 ดอลลาร์ ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลอายุ 10 ปีทรงตัวที่ 1.64% และดัชนี CSI 300 ปรับตัวขึ้นเพียง 0.4%
- เรามองว่า แม้จีนจะบรรลุเป้าหมายการเติบโต แต่คุณภาพของการเติบโตยังน่ากังวล การฟื้นตัวที่พึ่งพาภาคการผลิตเพียงอย่างเดียว โดยที่การบริโภคภายในประเทศยังอ่อนแอ อาจไม่ยั่งยืนในระยะยาว โดยเฉพาะเมื่อต้องเผชิญความท้าทายจากภายนอก เช่น นโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจเปลี่ยนแปลงในปีนี้
- รัฐบาลจีนกำลังเร่งออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม เพื่อรับมือกับความท้าทายที่รออยู่ในปี 2025 โดยเฉพาะความเสี่ยงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้การนำของโดนัลด์ ทรัมป์ที่จะกลับมาบริหารประเทศ อย่างไรก็ตาม ประสิทธิภาพของมาตรการกระตุ้นอาจลดลง หากไม่สามารถแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างที่ฝังรากลึกได้

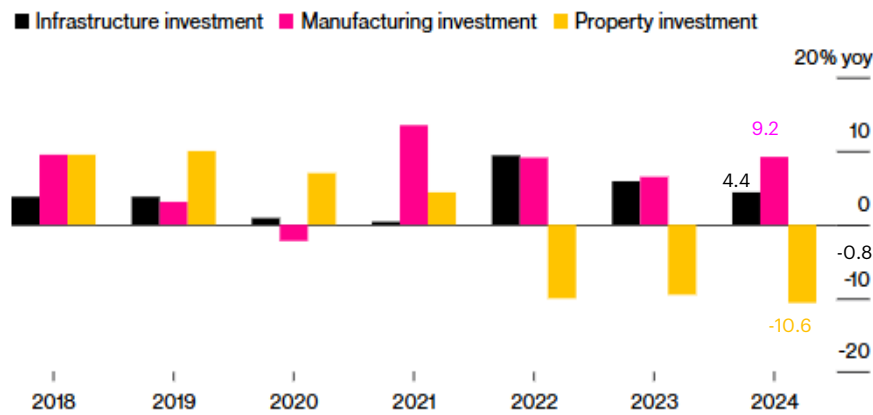
GDP จีนแตะเป้า 5% แต่เสี่ยงกระทบจากนโยบายทรมัปป

China M2 and Loan Growth (% YoY)



China's Property Slump a Big Drag on Investment

Sector's record contraction offsets manufacturing, infrastructure spending

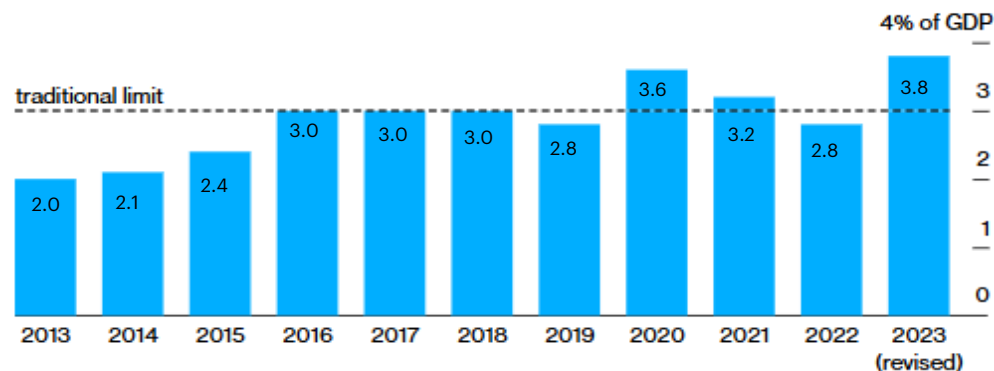


Source: National Bureau of Statistics
Note: All data exclude rural households.

China Has Rarely Exceeded 3% Deficit Limit

Headline deficit sets the tone for government spending

■ Annual general budget deficit target



Source: China government budget reports

- การที่ทรมัปปจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจีนสูงถึง 60% ซึ่งอาจกระทบการส่งออกที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจจีนในปี 2024
- เพื่อแก้ปัญหาดังกล่าว รัฐบาลจีนจึงออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายประการ เช่น (1) เพิ่มงบประมาณขาดดุลเป็น 4% ของ GDP (2) เพิ่มการออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษเป็นสามเท่า (3) ขยายโครงการอุดหนุนการซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์ และ (4) เพิ่มเงินบำนาญและประกันสุขภาพ

- อย่างไรก็ตาม เรามองว่าประสิทธิภาพของการใช้จ่ายภาครัฐลดลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนหดตัว และการผลักดันภาคการผลิตเพิ่มเติมอาจเสี่ยงต่อปัญหาค่าลังการผลิตส่วนเกินและข้อร้องเรียนจากประเทศคู่ค้า
- เรามองว่า เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญความท้าทายทั้งจากปัจจัยภายในและภายนอก ทั้งจาก (1) วิกฤตเงินฝืด (2) กับดักราคาส่ง และ (3) ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์ ทำให้จำเป็นต้องพึ่งพามาตรการกระตุ้นภาคการผลิตจากรัฐ ขณะที่ความเสี่ยงจากสงครามการค้ารอบใหม่อาจส่งผลกระทบรุนแรงต่อภาคส่งออกที่เป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจ

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลก หลังสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด

- กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจโลกในปี 2025 เป็น 3.3% เพิ่มขึ้น 0.1% จากประมาณการครั้งก่อนในเดือนตุลาคม โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์ในสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งเกินคาด และเงินเฟ้อทั่วโลกที่ชะลอตัวลง ซึ่งจะเอื้อให้ธนาคารกลางต่างๆ สามารถลดอัตราดอกเบี้ยต่อไปได้
- เปียร์-โอลิวิเยร์ กูรินชาส หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์ของ IMF กล่าวว่า "เรื่องใหญ่คือความแตกต่างระหว่างสหรัฐฯ กับประเทศอื่นๆ" โดย IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP สหรัฐฯ ขึ้น 0.5% เป็น 2.7% ซึ่งเป็นการปรับขึ้นมากที่สุดในบรรดาเศรษฐกิจหลัก ขณะที่ยูโรโซนถูกปรับลดเหลือ 1% และจีนได้รับการปรับเพิ่มเล็กน้อยเป็น 4.6%
- รายงานฉบับนี้เผยแพร่ก่อนการเข้ารับตำแหน่งของโดนัลด์ ทรัมป์เพียงไม่กี่วัน โดย IMF ระบุว่านโยบายของทรัมป์อาจส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่มีความเสี่ยงในระยะกลาง เช่น:
 - การขยายการลดภาษีอาจกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น แต่อาจต้องมีการรัดเข็มขัดทางการคลังครั้งใหญ่ในภายหลัง
 - การผ่อนคลายกฎระเบียบอาจเพิ่มความเชื่อมั่นทางธุรกิจ แต่หากมากเกินไปอาจนำไปสู่วัฏจักรบูม-บัสต์
 - การเนรเทศผู้อพยพอาจลดศักยภาพการผลิตและเพิ่มเงินเฟ้อ
 - มาตรการภาษีศุลกากรอาจส่งผลกระทบรุนแรงกว่าสมัยดำรงตำแหน่งครั้งแรก เนื่องจากความคาดหวังเงินเฟ้อที่สูงขึ้นทั่วโลก
- นอกจากนั้น การแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ที่อาจเกิดขึ้นจากนโยบายทรัมป์ จะสร้างแรงกดดันเงินเฟ้อในประเทศอื่น โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ ขณะที่การขยายการลดภาษีอาจเพิ่มความต้องการเงินทุนทั่วโลก ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยปรับตัวสูงขึ้นและกดดันกิจกรรมทางเศรษฐกิจในประเทศอื่น

IMF WEO Jan 2025 Forecast compare to Oct 2024

	2024	2025F		2026F
		Oct 24	Jan 25	Jan 25
Global GDP	3.2	3.2	3.3	3.3
US	2.8	2.2	2.7	2.1
Eurozone	0.8	1.2	1.0	1.4
Japan	-0.2	1.1	1.1	0.8
China	4.8	4.5	4.6	4.5
India	6.5	6.5	6.5	6.5
Thailand	2.7	2.6	2.9	2.6

Source: IMF

- ทั้งนี้ IMF คาดว่าเงินเฟ้อโลกจะชะลอตัวจาก 5.7% ในปีที่แล้วเหลือ 4.2% ในปีนี้ และ 3.5% ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงต่อการเติบโตยังคงโน้มเอียงไปทางด้านลบ โดยการคาดการณ์ในอีก 5 ปีข้างหน้าอยู่ที่ประมาณ 3% นโยบายของทรัมป์อาจทำให้เฟดไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้เร็วอย่างที่คาด หรืออาจต้องขึ้นดอกเบี้ย ขณะที่การแข็งค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ อาจเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อในตลาดเกิดใหม่

IMF ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจโลก หลังสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด

- เราวิเคราะห์ว่า เศรษฐกิจโลกมีความเสี่ยงที่ต้องจับตา 4 ประการ

(1) ความคาดหวังเงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้น โดยปัจจุบันภาวะเงินเฟ้อทั่วโลกยังคงชะลอตัว แต่มีสัญญาณชะงักงันในบางประเทศ โดยเฉพาะภาคบริการที่ยังมีแรงกดดันเงินเฟ้อสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 ในหลายเศรษฐกิจ โดยเฉพาะสหรัฐฯ และยูโรโซน ขณะที่ตลาดเกิดใหม่บางประเทศในยุโรปและลาตินอเมริกายังมีเงินเฟ้อสูง ทั้งนี้ ต้องติดตามพัฒนาการเงินเฟ้อต่อไปเนื่องจากจะฟื้นขึ้นหรือไม่ รวมถึงผลกระทบจากนโยบายของรัฐบาลกรัมป์

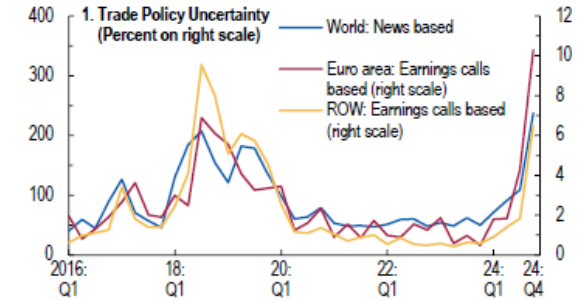
(2) ตลาดการเงินมีความไม่แน่นอนสูงขึ้น โดยแม้ว่าสภาพคล่องในตลาดการเงินโลกยังคงผ่อนคลาย แต่มีความแตกต่างระหว่างภูมิภาค ตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้วปรับตัวขึ้นจากความคาดหวังนโยบายที่เป็นมิตรต่อธุรกิจสหรัฐฯ ขณะที่ตลาดเกิดใหม่ชะงักงัน เนื่องจากความกังวลของดอลลาร์และความกังวลเรื่องภาษีนำเข้าใหม่ ดังนั้นประเด็นที่ต้องจับตาต่อไปคือผลกระทบของความผันผวนในตลาดการเงินโดยเฉพาะประเด็นค่าเงินตลาดของเกิดใหม่

(3) ความไม่แน่นอนทางนโยบายเพิ่มขึ้นอย่างมาก โดยเฉพาะด้านการค้าและการคลัง ความคาดหวังต่อการเปลี่ยนแปลงนโยบายภายใต้รัฐบาลใหม่ในปี 2024 ส่งผลต่อราคาในตลาดการเงิน ขณะที่ความไม่มั่นคงทางการเมืองในบางประเทศในเอเชียและยุโรปสร้างความไม่แน่นอนเพิ่มเติม นอกจากนี้ ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง และความขัดแย้งทางการค้าโลกยังคงอยู่ในระดับสูง ภาพเหล่านี้จะทำให้ธุรกิจวางแผนธุรกิจในระยะต่อไปได้ยากขึ้น รวมถึงทำให้ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้นผ่านผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่เพิ่มขึ้นตามการขาดดุลการคลัง และ

(4) ความเสี่ยงด้านการค้าโลกที่ลดลง โดย IMF ประมาณการปริมาณการค้าโลกในปี 2025-2026 ได้ถูกปรับลดลงเล็กน้อย (IMF คาดการณ์การค้าโลกขยายตัว 3.2% และ 3.3% ในปี 2025-26 ปรับลดลงประมาณ 0.2% p.p. จากการประมาณการครั้งก่อน และต่ำกว่าการขยายตัวที่ 3.4% ในปี 2024) ผลจากความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบโดยตรงต่อการลงทุนของบริษัทที่พึ่งพาการค้าระหว่างประเทศเป็นหลัก

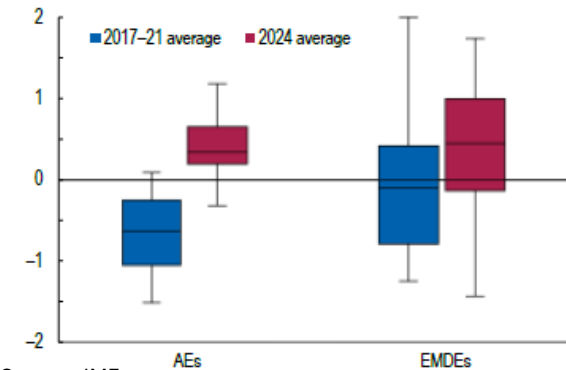
ความไม่แน่นอนเชิงนโยบายด้านการค้ามีแนวโน้มสูงขึ้น

Figure 1. Policy Uncertainty
(Index, unless noted otherwise)



ความคาดหวังเงินเฟ้อใน 1 ปีข้างหน้ามีแนวโน้มสูงขึ้น

Figure 3. Cross-Country Inflation Expectations
(Percentage point deviation from target, next 12 months)



Source: IMF

- อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้นการค้าโลกอาจยังดีอยู่เนื่องจากมีปัจจัยบวกจากการที่บริษัทต่างๆ เร่งทำการค้าล่วงหน้า (front-loading) เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับข้อจำกัดทางการค้าที่อาจเข้มงวดขึ้นในอนาคต

สรุปประเด็น เนื้อหา GS Global Macro Conference Day 1

- **สรุปเนื้อหา GS Global Macro Conference 14 ม.ค.** Goldman Sachs มีมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2025 โดยคาดการณ์การเติบโตที่ 2.5% สูงกว่าตลาดคาด เนื่องจากพื้นฐานเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง การเติบโตของค่าจ้างที่แท้จริง และรายได้หลังหักภาษีที่ดี ขณะที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยลดลงเหลือ 15% ด้านนโยบายการเงิน Fed คาดว่าจะลดดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี 2025 (มิถุนายนและปลายปี) และอีก 1 ครั้งในปี 2026 โดยอัตราดอกเบี้ยที่เป็นกลางจะอยู่ที่ 3-3.5%
- เศรษฐกิจจีนคาดว่าจะเติบโต 4.5% ในปี 2025 ท่ามกลางความท้าทายจากการส่งออกที่ชะลอตัว ราคาส่งหาปริมาณที่ถดถอย และภาคการผลิตที่ชะลอตัว โดยธนาคารกลางจีนคาดว่าจะไม่ลดดอกเบี้ยอย่างมีนัยสำคัญ แต่จะเน้นการกระตุ้นผ่านนโยบายการคลัง ความท้าทายสำคัญคือการกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ ท่ามกลางความเชื่อมั่นที่อ่อนแอ แม้ว่าภาคการผลิตจะยังคงแข็งแกร่งที่สุดในโลก
- ด้านเศรษฐกิจยุโรปคาดว่าจะเติบโตเพียง 0.8% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.1% เนื่องจากความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง ความตึงเครียดทางการค้า และปัญหาพื้นฐานเฉพาะตัว โดย ECB คาดว่าจะลดดอกเบี้ยต่อเนื่องจนถึง 1.75% เนื่องจากเศรษฐกิจอ่อนแอมาก ส่วน BOJ คาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ย 0.5% จากเงินเฟ้อภาคบริการที่สูงกว่า 2% และเงินเยนที่อ่อนค่ามาก
- ด้านสงครามการค้าที่อาจเกิดขึ้นในปี 2025 จะมีผลกระทบแตกต่างกันตามระดับความรุนแรงของมาตรการ โดยหากมีการขึ้นภาษีศุลกากร 10% กับทุกสินค้า จะทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง 1% (หรือ -0.5% หากมีการลดภาษีนิติบุคคลชดเชย) และทำให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้นถึง 3% ในไตรมาส 3/2026 ก่อนลดลงเหลือ 2% ในปี 2027 แต่หากเป็นการขึ้นภาษีเฉพาะกับจีน 20% และขึ้นภาษีรถยนต์จาก EU และเม็กซิโก ผลกระทบจะน้อยกว่า โดยเงินเฟ้อสหรัฐจะขึ้นสูงสุดที่ 2.5% ในเดือนมกราคม 2026 ก่อนลดลงเหลือ 2% นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงที่การขึ้นภาษีการค้าจะทำให้เงินดอลลาร์แข็งค่าผิดปกติ ส่งผลกระทบต่อจีนและตลาดเกิดใหม่ และทำให้ธนาคารกลางต่างๆ ผ่อนคลายนโยบายการเงินได้ยากขึ้น
- ความสัมพันธ์สหรัฐ-จีนมีแนวโน้มที่จะตึงเครียดมากขึ้น โดยเฉพาะในมิติเทคโนโลยีที่จะเห็นการแยกตัวอย่างสมบูรณ์ และการใช้ภาษีการค้าเป็นเครื่องมือต่อรองหลัก โดยคาดว่าในยุคของรัฐบาลทรัมป์จะมีการขึ้นภาษีนำเข้าจากจีน 20% และอาจมีการเก็บภาษีทั่วไปรวมถึงภาษีรถยนต์จากสหภาพยุโรป อย่างไรก็ตาม ในด้านอุตสาหกรรมชิป สหรัฐยังคงประสบความสำเร็จในการดำเนินนโยบาย โดยสามารถกระตุ้นการลงทุนจากภาคเอกชนได้ถึง 4.5 แสนล้านดอลลาร์ และคาดว่าจะภายในปี 2032 จะมีส่วนแบ่งการผลิตชิปขึ้นสูงถึง 28% ของกำลังการผลิตทั่วโลก

สรุปประเด็น เนื้อหา GS Global Macro Conference Day 2

- **สรุปเนื้อหา GS Global Macro Conference 15 ม.ค.** GS คาดการณ์ว่าตลาดหุ้นสหรัฐจะยังคงเป็นผู้นำในปี 2025 ด้วยการเติบโตที่ 11% แม้จะมี P/E สูงถึง 22 เท่า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยและผลประกอบการที่แข็งแกร่ง
- ขณะที่ตลาดจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวด้วยการเติบโต 20% จากนโยบายภาครัฐและการเงินที่สนับสนุน แม้จะมีความเสี่ยงจากการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐ
- ส่วนตลาดยุโรปยังมีความท้าทายจากความเสี่ยงภาษีนำเข้าโดยเฉพาะในภาคยานยนต์ การอ่อนค่าของเงินยูโร และสถานการณ์ในยูเครน
- ขณะที่เทคโนโลยี AI กำลังเข้าสู่ช่วงพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและการใช้งานจริง ซึ่งควรจับตามองบริษัทในไต้หวันและเกาหลีใต้ เช่น TSMC, Samsung และ SK Hynix
- โดยกลยุทธ์การลงทุนที่น่าสนใจรวมถึงหุ้นขนาดกลางถึงเล็ก และบริษัทที่มีรายได้จากสหรัฐสูง ขณะที่กลุ่ม Magnificent 7 คาดว่าจะให้ผลตอบแทนส่วนเกินลดลงจาก 30% เหลือ 7%
- Rob Kaplan อดีตประธาน Fed ดัลลัส คาดการณ์ว่า Fed คงไม่ลดดอกเบี้ยในการประชุม เดือน ม.ค. แต่ไม่ปิดประตูในเดือน มี.ย. และปลายปี 2025 รวมถึงได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed ท่ามกลางผลกระทบดอกเบี้ยสูงต่อผู้ที่มีรายได้ต่ำ และการขาดดุลงบประมาณของสหรัฐที่อยู่ที่ 6% ของ GDP
- นอกจากนี้นักวิเคราะห์ GS ยังมีการอภิปรายถึงผลกระทบจากการกลับมาของรัฐบาลทรัมป์ โดยคาดว่าจะมีการปรับขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนเป็น 20% และอาจมีการเก็บภาษีทั่วไปรวมถึงภาษีรถยนต์จากสหภาพยุโรป
- ในส่วนของโอกาสการลงทุน Goldman Sachs มองว่าดอลลาร์สหรัฐยังมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอีก 4-5% และแนะนำให้เลือกลงทุนในตลาดเกิดใหม่ที่มีการเติบโตเชิงโครงสร้าง เช่น ญี่ปุ่น เกาหลี และอินเดีย โดยตลาดเกิดใหม่ปัจจุบันมีส่วนลด 25% เมื่อเทียบกับค่า P/E ของสหรัฐที่ 21-22 เท่า อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐ แม้ว่าหลายประเทศในตลาดเกิดใหม่จะมีงบประมาณที่สมดุลและสามารถดำเนินนโยบายการเงินแยกจาก Fed ได้

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



InnovestX Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, 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, TV, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, 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, 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, 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, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, 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, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, 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.