

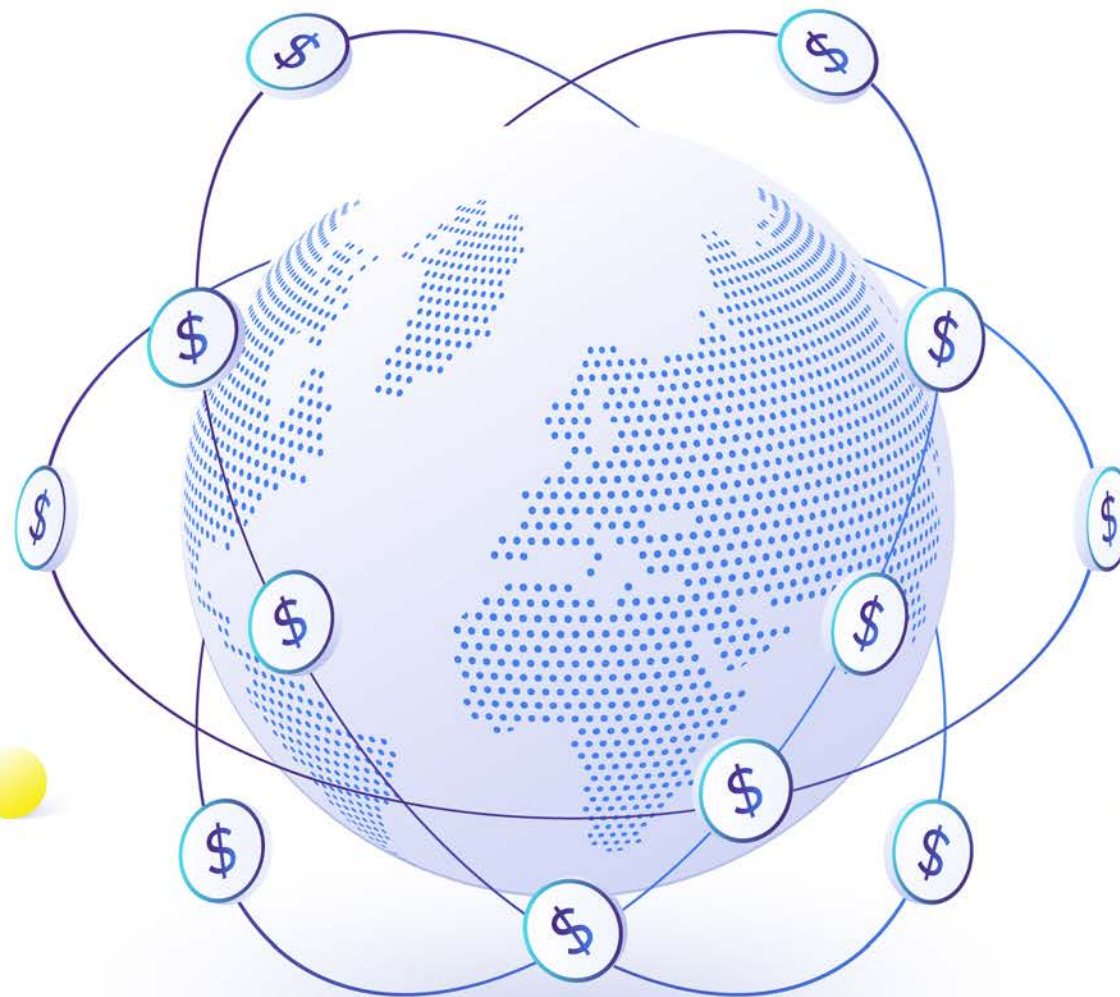
วันที่ 10 มีนาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research

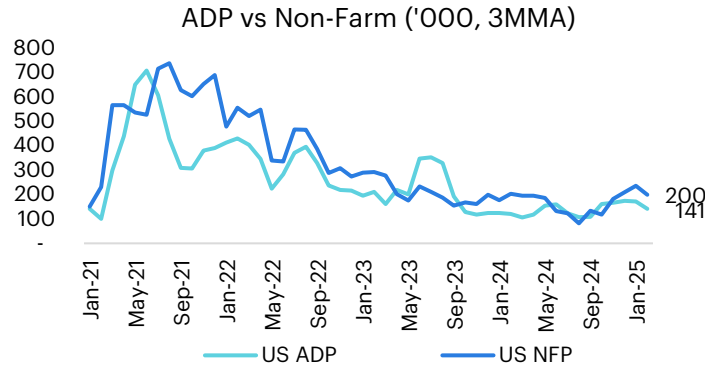
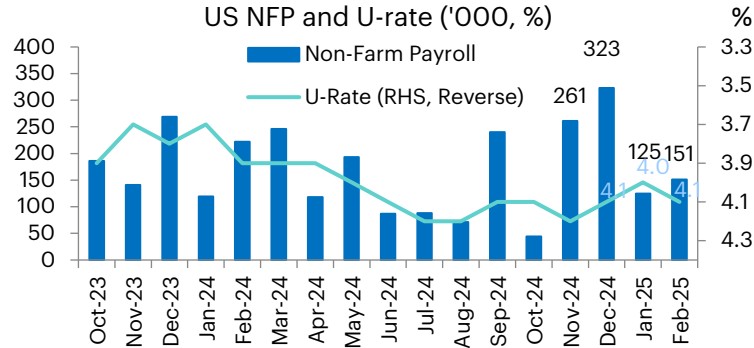


สรุปประเด็นตลาดแรงงานสหรัฐและเงินเพื่อส่งสัญญาณ Mild stagflation TISA จะประสบความสำเร็จหรือไม่ ข้อเสนอของ INVX เพื่อผลักดันดัชนีหุ้นไทยฟื้นตัวอย่างยั่งยืน

- **ตลาดแรงงานสหรัฐและเงินเพื่อส่งสัญญาณ Mild stagflation ผลจากกรัมป์:** สหรัฐฯ จ้างงานเพิ่มขึ้น 1.51 แสนตำแหน่งในเดือน ก.พ. ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์การว่างงานเพิ่มขึ้นจาก 4.0% เป็น 4.1% เรามองว่า ตลาดแรงงานกำลังอ่อนตัวลงท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น โดยการว่างงานที่มากขึ้น และการจ้างงานจะน้อยลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้น บ่งชี้สถานการณ์ mild stagflation ทำให้ยังคงประมาณการการลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 1 ครั้ง ในการประชุมวันที่ 17-18 มิ.ย.
- **มาตรการ TISA และผลกระทบต่อตลาดหุ้นไทย:** ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเตรียมเสนอมาตรการ Thai Individual Saving Account (TISA) ต่อกระทรวงการคลังภายใน 1-2 เดือนนี้ ซึ่งเป็นแนวคิดที่คล้ายกับ NISA ของญี่ปุ่น โดยให้สิทธินำวงเงินการซื้อขายหุ้นมาลดหย่อนภาษีทางตรง ด้วยวงเงินที่มีการเสนอที่ 5 แสน - 1 ล้านบาทต่อราย เพื่อดึงดูดเปิดเงินลงทุนใหม่เข้าสู่ตลาด และส่งเสริมวัฒนธรรมการออมผ่านตลาดหุ้นในระยะยาว
- นอกจากนี้ ยังมีแนวคิดออก Omnibus Law หรือพระราชกำหนดฟื้นฟูตลาดทุนไทย เพื่อปลด ล็อกข้อจำกัดต่างๆ เช่น การซื้อหุ้นคืนของบริษัท การส่งเสริมบริษัทเทคโนโลยีให้เข้าระดมทุนได้โดยไม่ต้องมีกำไร และการเปิดโอกาสให้บริษัทต่างชาติที่ลงทุนในไทยสามารถระดมทุนในตลาดหุ้นไทย ซึ่งหากรัฐบาลเห็นด้วย คาดว่าจะแก้ไขกฎหมายแล้วเสร็จภายใน 6 เดือน
- เราวิเคราะห์ว่า TISA เป็นมาตรการที่ดีและจะช่วยฟื้นฟูตลาดหุ้นไทยได้บางส่วน แต่หากต้องการความสำเร็จในระดับเดียวกับญี่ปุ่น ไทยจำเป็นต้องมีการปฏิรูปเชิงโครงสร้างที่ครอบคลุมมากกว่านี้
- **ข้อเสนอของ INVX เพื่อพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทยอย่างยั่งยืน :** INVX นำเสนอแนวทางแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจไทยที่ติดกับดักรายได้ปานกลางและขาด "New growth engine" โดยเน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่มูลค่า 4 ล้านล้านบาท (22% ของ GDP) ในระยะเวลา 5-8 ปี ครอบคลุมหกด้านหลัก ได้แก่ ระบบชลประทาน การวางผังเมือง ระบบคมนาคม ท่าเรือ สนามบิน และพลังงาน สาธารณูปโภค แนวทางนี้อ้างอิงความสำเร็จจากหลายประเทศโดยเฉพาะอินเดียที่ลงทุนโครงสร้างพื้นฐานมูลค่า 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้เศรษฐกิจเติบโต 7-8% ต่อปี
- การลงทุนตามข้อเสนอจะใช้รูปแบบการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) โดยรัฐบาลจะลงทุนประมาณ 1.5-2 ล้านล้านบาท คาดว่าจะกระตุ้นให้เศรษฐกิจไทยเติบโตจาก 2.5% เป็น 4.0-4.5% ต่อปี ผ่านผลกระทบสามด้าน คือ ผลกระทบทางตรงจากการลงทุนและการจ้างงาน ผลกระทบทางอ้อมจากการเพิ่มประสิทธิภาพโลจิสติกส์และการลดต้นทุนธุรกิจ และผลกระทบเชิงกระตุ้นจากการลงทุนภาคเอกชนที่ตามมา แม้จะส่งผลให้การขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้นและหนี้สาธารณะอาจเพิ่มเป็น 71-75% ของ GDP แต่ INVX เสนอให้ปรับเพดานหนี้สาธารณะเป็น 80% ของ GDP ชั่วคราว พร้อมวางแผนลดกลับมาที่ 70% ในปี 2578
- INVX เชื่อว่าแนวทางดังกล่าวจะสร้างความเชื่อมั่นในตลาดทุนไทย ทำให้ค่า PE Multiple เพิ่มขึ้นจาก 14 เท่าเป็น 18 เท่า ควบคู่กับการเติบโตของกำไรที่ 3.65% ต่อปีต่อเนื่อง 5 ปี ซึ่งจะผลักดันให้ดัชนีหุ้นไทยฟื้นตัวอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ แนวทางการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่นี้ถือเป็นการสร้าง "Growth engine" ใหม่ให้กับเศรษฐกิจไทย เช่นเดียวกับที่เคยเกิดขึ้นในอดีตจากการพัฒนา Eastern Seaboard และการเติบโตของภาคการท่องเที่ยวหลังวิกฤตน้ำท่วมใหญ่

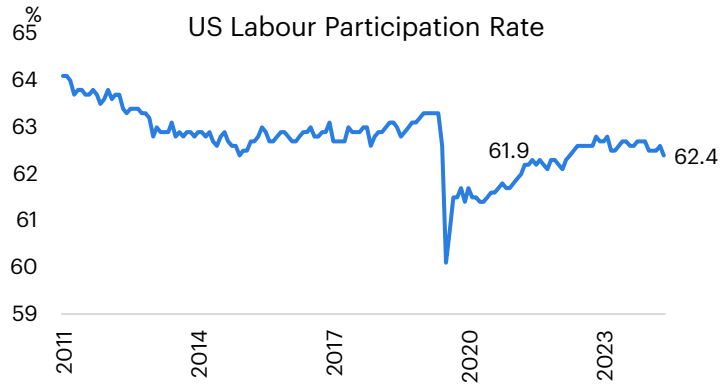
ตลาดแรงงานสหรัฐและเงินเฟ้อส่งสัญญาณ Mild stagflation ผลจากทรมัปี

- สหรัฐฯ จ้างงานเพิ่มขึ้น 1.51 แสนตำแหน่งในเดือน ก.พ. ต่ำกว่าตลาดคาด (1.7 แสนตำแหน่ง) แต่ดีกว่าเดือน ม.ค. ที่อยู่ที่ 1.25 แสนตำแหน่ง อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นจาก 4.0% เป็น 4.1% ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.3% ต่อเดือนและเพิ่มขึ้น 4% ต่อปี (ต่ำกว่าคาดที่ 4.1%) ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์ชะลอตัวที่ 3.4% เรามองว่า ตลาดแรงงานกำลังอ่อนตัวลงท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น โดยการจ้างงานลดลงขณะที่เงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้นจากการประกาศขึ้นภาษีศุลกากรและการเลิกจ้างภาครัฐ



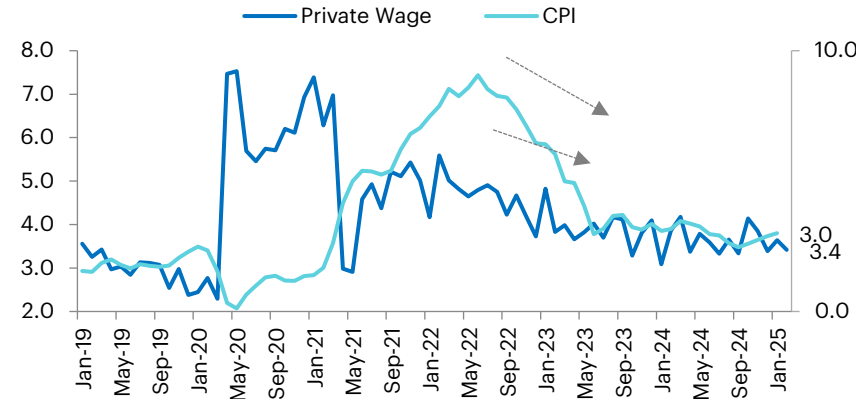
Selected industry's employment	Dec 24	Jan 25	Feb 25
Non Farm Payroll	323K	125K	151K
Healthcare	75.5K	63.9K	63.1K
Manufacturing	-10.0K	-5.0K	10.0K
Leisure and hospitality	47.0K	-14.0K	-16.0K
Retail Trade	34.4K	29.5K	-6.3K
Transport and warehousing	34.4K	18.7K	17.8K
Temporary help services	1.7K	-10.3K	-12.3K
Government	36.0K	44.0K	11.0K

- อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (คนที่ทำงานหรือกำลังหางาน) ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 2 ปี โดยเฉพาะในกลุ่มผู้ขาย ผลจากแรงงานบางส่วนออกจากกำลังแรงงานหลังมาตรการจำกัดคนเข้าเมืองเข้มงวดขึ้น

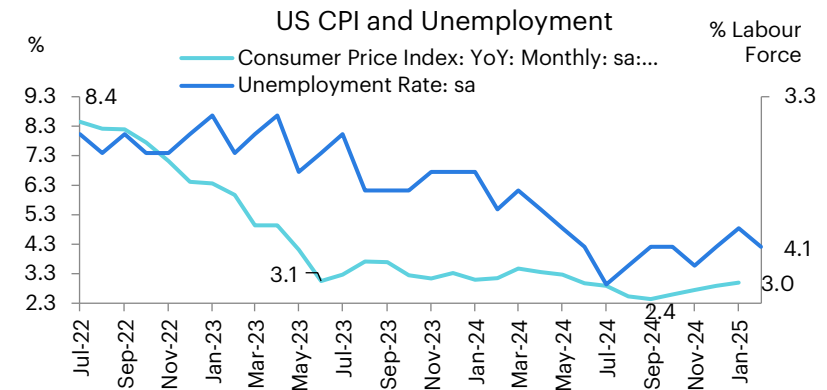


- รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์ขยายตัวชะลอตัวที่ 3.4%

US avg. Weekly Earning and CPI (%YoY)



- การว่างงานที่มากขึ้น และการจ้างงานจะน้อยลง ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้น บ่งชี้สถานการณ์ mild stagflation ทำให้เราคงประมาณการการลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 1 ครั้ง ในการประชุมวันที่ 17-18 มี.ย.



Source: CEIC, US BLS, INXX

ทำความเข้าใจ TISA มาตรการใหม่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ หวังฟื้นความเชื่อมั่นหุ้นไทย

- ดัชนีหุ้นไทย (SET) กลับมายืนเหนือ 1,200 จุด อีกครั้งในวันนี้ (7 มีนาคม) ดัชนีเพิ่มขึ้น 12.48 จุด หรือ 1.05% จากวันก่อนหน้า ปิดที่ 1,202.03 จุด หลังตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยประกาศมาตรการใหม่ที่ว่า Thai Individual Saving Account หรือ TISA ซึ่งคล้ายคลึงกับมาตรการ Nippon Individual Savings Account หรือ NISA ที่ประเทศญี่ปุ่นเคยนำมาใช้ก่อนหน้านี้
- สำหรับมาตรการ NISA ของญี่ปุ่นเป็นบัญชีเพื่อการลงทุนที่หากใครเปิดบัญชีนี้ แล้วลงทุนตามเงื่อนไข จะได้รับการยกเว้นภาษีทั้งเงินปันผล (Dividend), กำไรจากส่วนต่างราคา (Capital Gain) และดอกเบี้ย (Interest) ที่ได้รับ
- ส่วน TISA ของไทย ศาสตราจารย์พิเศษ กิตติพงษ์ อรุณพัฒน์พงศ์ ประธานกรรมการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเปิดเผยว่า แนวคิดการนำมาตรการ TISA ให้สิทธิการนำวงเงินการซื้อขายหุ้น และมีการกำหนดเงื่อนไขไว้ให้สามารถนำมาใช้ลดหย่อนภาษีทางตรงได้ตามเงื่อนไขที่กำหนด เพื่อใช้เป็นหนึ่งในมาตรการฟื้นความเชื่อมั่น โดยปัจจุบันตลาดหลักทรัพย์ฯ อยู่ระหว่างการจัดทำรายละเอียดของข้อมูล ซึ่งคาดว่าตลาดหลักทรัพย์ฯ จะนำเสนอต่อกระทรวงการคลังให้พิจารณาภายในช่วง 1-2 เดือนนี้
- “ตลาดหลักทรัพย์ฯ ไม่ได้นิ่งเฉยในการหาแนวทางฟื้นความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นไทย เท่าที่เคยหารือกับท่านรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังก็พร้อมสนับสนุนตลาดหลักทรัพย์ฯ ก็ให้เราไปทำแผนแล้วนำกลับมาเสนอ ก็พร้อมพิจารณา” ศาสตราจารย์พิเศษ กิตติพงษ์ กล่าว
- นอกจากนี้ ศาสตราจารย์พิเศษ กิตติพงษ์ กล่าวเพิ่มเติมว่า มีแนวคิดที่จะออก Omnibus Law หรือพระราชกำหนดฟื้นฟูตลาดหุ้นไทย เพื่อให้สามารถแก้ไขกฎหมายในตลาดหุ้นไทยได้อย่างรวดเร็ว ช่วยปลดล็อกปัญหาหลายส่วน เช่น
 - การซื้อหุ้นคืน ปัจจุบันมีข้อกำหนดมากมาย เช่น ซื้อได้แค่ 10% ของหุ้นทั้งหมด ต้องขายหุ้นคืนภายในระยะเวลา 3 ปี หรือซื้อหุ้นคืนแล้วจะไม่สามารถทำได้ อีกเป็นระยะเวลา 6 เดือน ซึ่งต้องการปลดล็อกให้ทำได้ง่ายขึ้น
 - การส่งเสริมธุรกิจใหม่ เช่น บริษัทเทคโนโลยี (Tech Company) ที่จะเข้ามาระดมทุนโดยไม่จำเป็นต้องมีกำไร แต่ได้รับการสนับสนุนจาก BOI ก็สามารถเข้าระดมทุนได้ รวมทั้งการปลดล็อกให้บริษัทต่างประเทศที่ลงทุนในไทยสามารถเข้ามาระดมทุนในตลาดหุ้นไทยได้

ทำความเข้าใจ TISA มาตรการใหม่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ หวังฟื้นความเชื่อมั่นหุ้นไทย

- ทั้งนี้ การออก พ.ร.ก. จะช่วยให้กระบวนการแก้กฎหมายเร็วขึ้น หากรัฐบาลเห็นด้วย ก็คาดว่าจะสามารถแก้กฎหมายแล้วเสร็จภายใน 6 เดือน
- ไฟบูลย์ นลินทรางกูร กรรมการสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO), นายกษมาคมนักวิเคราะห์การลงทุนและประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัทหลักทรัพย์ (บล.) กิสโก้ เปิดเผยว่า แนวคิดของตลาดหลักทรัพย์ฯ ในการนำมาตรการ TISA (Thai Individual Saving Account) มาใช้ในตลาดหุ้นไทยของ โดยเปิดให้สิทธิการนำวงเงินการซื้อขายหุ้นและมีการกำหนดเงื่อนไขไว้ให้สามารถนำมาใช้ในการลดหย่อนภาษีทางตรงได้นั้นมองว่าเป็นเรื่องที่ดี และเป็นทิศทางที่ถูกต้อง
- เนื่องจากมาตรการนี้จะช่วยสร้างเม็ดเงินลงทุนใหม่ๆ ให้เข้ามาลงทุนในตลาดหุ้น อีกทั้งเป็นมาตรการที่ช่วยส่งเสริม รวมทั้งจูงใจ (Incentive) ให้สร้างวัฒนธรรมการออมผ่านตลาดหุ้นไทยในระยะยาว ซึ่งคล้ายกับมาตรการของประเทศญี่ปุ่นที่มีการส่งเสริมสิทธิหักลงทุนรายย่อยของญี่ปุ่นสามารถนำวงเงินซื้อขายหุ้นมาใช้ลดหย่อนภาษีได้ โดยปัจจุบันญี่ปุ่นกำหนดให้เป็นสิทธิลดหย่อนภาษีประจำปีส่วนบุคคลต่อปีแบบถาวร คล้ายกับค่าลดหย่อนภาษีของการมีลูกของไทย
- “มาตรการสิทธิการนำวงเงินการซื้อขายหุ้นให้สามารถนำมาใช้ในการลดหย่อนภาษีทางตรง ผมเคยนำเสนอมาหลายปีแล้ว ซึ่งถ้าเกิดขึ้นได้จริงก็น่าจะเป็นเรื่องดีกับตลาดหุ้น และควรจะให้สิทธิลดหย่อนแบบประจำปีจะช่วยในระยะยาวเหมือนกับญี่ปุ่น ซึ่งญี่ปุ่นก็ประสบความสำเร็จอย่างดีในการส่งเสริมการออมจากการใช้มาตรการนี้”
- ไฟบูลย์ยังมีข้อเสนอต่อว่า หากจะดำเนินมาตรการ TISA ควรกำหนดเงื่อนไขการให้วงเงินลดหย่อนภาษีที่จูงใจ โดยเสนอให้สิทธิลดหย่อนเป็นวงเงิน 5 แสน – 1 ล้านบาทต่อราย เพื่อให้เกิดอิมแพ็คต์ ขณะที่รัฐบาลไม่กังวลผลกระทบในระยะสั้นต่อบดุลของรัฐบาล เนื่องจากมองว่าหากมาตรการช่วยสนับสนุนให้ตลาดหุ้นฟื้นกลับมาได้จะมีผลบวกทางอ้อมกลับมามากกว่าเม็ดเงินของภาษีที่จะลดลงจากมาตรการนี้ ดังนี้
- หากปลูกตลาดหุ้นให้ฟื้นตัวขึ้นได้จะช่วยกระตุ้นให้กำลังซื้อของนักลงทุนที่เป็นกลุ่มผู้ใช้จ่ายซื้อสินค้าที่ขนาดใหญ่กลุ่มหนึ่งในประเทศกลับมาฟื้นได้ทันที โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าที่มีราคาสูง เช่น รถยนต์, ที่อยู่อาศัย, การใช้จ่ายในศูนย์การค้า ซึ่งจะเป็นปัจจัยที่ช่วยสร้างผลทวีคูณต่อระบบเศรษฐกิจ (Multiplier Effect) ได้จำนวนมหาศาล เพราะในช่วง 3 ปีที่ผ่านมาต้องยอมรับว่าการใช้จ่ายมีความซบเซาตามภาวะตลาดหุ้น

ทำความเข้าใจ TISA มาตรการใหม่ของตลาดหลักทรัพย์ฯ หวังฟื้นความเชื่อมั่นหุ้นไทย

- หากตลาดหุ้นฟื้นตัวดีขึ้นบริษัทจดทะเบียน (บจ.) ก็จะได้ประโยชน์ด้วย เนื่องจากจะสามารถระดมทุนได้คล่องขึ้น และมีต้นทุนที่ต่ำขึ้นซึ่งเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของไทยให้มีความเข้มแข็งขึ้น
- ทิชา ชินธาดาพงศ์ นักลงทุนหุ้นคุณค่า เปิดเผยว่า มาตรการดังกล่าวที่คล้ายกับ NISA ของญี่ปุ่นเป็นมาตรการที่ค่อนข้างมีประสิทธิภาพ เพราะเปิดโอกาสให้นักลงทุนทั่วไปสามารถเลือกซื้อหุ้นเพื่อลดหย่อนภาษีด้วยตัวเองได้ ซึ่งแต่ละคนอาจมีความต้องการที่แตกต่างกัน เช่น บางคนอาจไม่อยากจะถือหุ้นที่มีมูลค่าแพง อย่าง DELTA ในขณะที่กองทุนจำเป็นจะต้องมีในพอร์ต หรือบางคนอาจจะอยากเลือกหุ้นปันผลเป็นหลัก
- แต่เพียงแค่มาตรการ TISA อาจจะได้ไม่ได้ส่งบวกต่อดัชนี SET โดยตรงเท่าใดนัก แต่ต้องอาศัยมาตรการอื่นๆ ประกอบ โดยเฉพาะการกระตุ้นเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน
- อย่างไรก็ดี ทิชา มองว่า ดัชนีหุ้นไทยที่ร่วงลงมาบริเวณ 1,200 จุด เปิดโอกาสในการเข้าลงทุนมากขึ้น หากดูพื้นฐานเศรษฐกิจไทยบน GDP ที่เติบโต 2.5-3% ถือว่าไม่ดีแต่ก็ไม่แยء เป็นระดับกลางๆ เมื่อเทียบกับทั่วโลก ส่วนกำไรของบริษัทจดทะเบียนเมื่อปีก่อนที่ดูแย่ โดยเฉพาะไตรมาส 4 ปี 2567 เนื่องจากหลายบริษัทขนาดใหญ่มีผลขาดทุนพิเศษ เช่น การบินไทย (THAI) ปตท. (PTT)
- “หุ้นไทย 1,200 จุด เป็นโอกาส ถ้ามองเทียบกับหลายประเทศบนตัวเลข P/E และ EPS หุ้นไทยตอนนี้ P/E 13-14 เท่า EPS ปีนี้ น่าจะโต 18% ส่วน S&P 500 และ Nasdaq P/E 28-34 เท่า EPS น่าจะโต 11% ส่วนหุ้นจีน P/E 13.8 เท่า EPS น่าจะโต 5%
- “เชื่อว่าหุ้นไทยจะฟื้นกลับไปจุดที่ดัชนีปิดเท่ากับปลายปีก่อนได้ (1,400 จุด) เพราะการไหลลงมาไม่ค่อยสอดคล้องกับพื้นฐานโดยรวม หลังจากนั้นต้องดูอีกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจจะเป็นอย่างไร”

รายละเอียด NISA

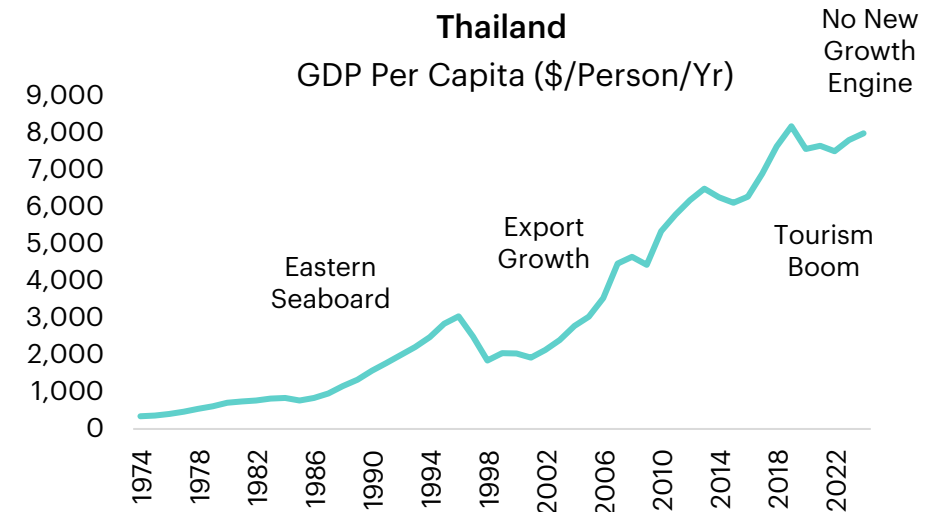
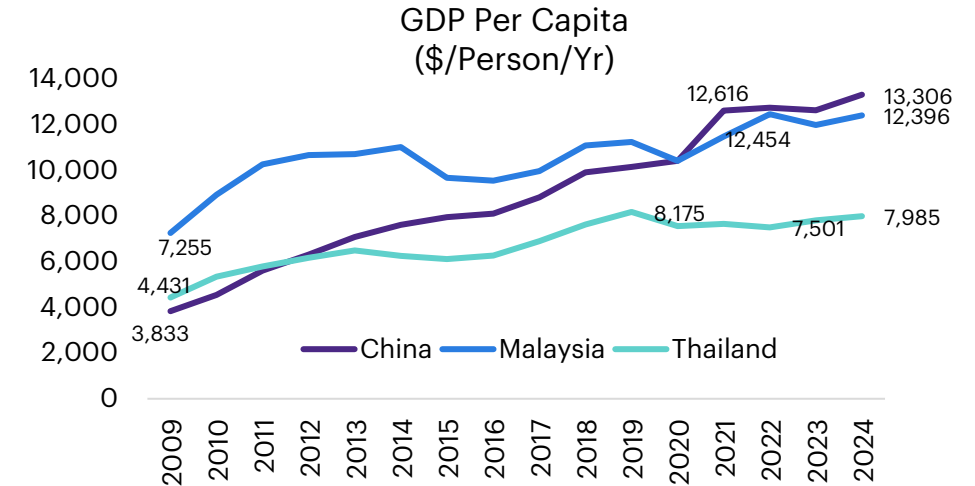
- NISA (Nippon Individual Savings Account) คือระบบการลงทุนพิเศษที่รัฐบาลญี่ปุ่นเริ่มใช้ในปี 2014 เพื่อส่งเสริมให้ชาวญี่ปุ่นลงทุนในตลาดหุ้นและกองทุนรวมมากขึ้น โดยมีจุดเด่นคือได้รับการยกเว้นภาษีจากผลตอบแทนการลงทุน
- สาระสำคัญของ NISA:
 - เป็นบัญชีการลงทุนที่ได้รับการยกเว้นภาษีเงินปันผลและกำไรจากการขายหลักทรัพย์
 - มีวงเงินลงทุนที่จำกัดต่อปี
 - ในเดือนมกราคม 2024 ได้มีการปรับปรุงเป็น "New NISA" ซึ่งขยายวงเงินและระยะเวลาการลงทุน
- NISA มีส่วนช่วยเพิ่มจำนวนนักลงทุนรายย่อยในตลาดหุ้นญี่ปุ่น โดยเฉพาะกลุ่มคนรุ่นใหม่ โดยเริ่มต้นอย่างเป็นทางการ: มกราคม 2014
- แรงบันดาลใจ: คล้ายกับระบบ ISA (Individual Savings Account) ของสหราชอาณาจักร
- เป้าหมาย: แก้ปัญหา "เศรษฐกิจกองเงินเยน" (Yen Hoarding Economy โดยเงินออมอยู่ในเงินสด—ฝากออมทรัพย์และหรือเก็บในตู้เซฟ--มากเกินไป) และกระตุ้นการลงทุนในตลาดหุ้น
- วิวัฒนาการของระบบ NISA: (1) NISA ดั้งเดิม (2014): วงเงิน 1.2 ล้านเยนต่อปี ใช้สิทธิได้ 5 ปี (2) Junior NISA (2016): สำหรับผู้เยาว์อายุต่ำกว่า 20 ปี (3) Tsumitate NISA (2018): เน้นการลงทุนระยะยาวแบบสม่ำเสมอ วงเงิน 4 แสนเยนต่อปี
- New NISA (มกราคม 2024): ขยายวงเงิน: รวมเป็น 1.8 ล้านเยนต่อปี (เพิ่มจาก 1.2 ล้าน) โดยไม่มีกำหนดเวลาสิ้นสุด (จากเดิมที่มีอายุ 5 ปี) และรวม Tsumitate NISA เข้ากับระบบหลัก
- การใช้งาน NISA โดยประชาชน: ณ สิ้นปี 2023 มีจำนวนบัญชี มากกว่า 18 ล้านบัญชี และมูลค่าการลงทุนรวม: มากกว่า 30 ล้านล้านเยน (ประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์) ทั้งนี้ หลังประกาศ New NISA มีการเปิดบัญชีใหม่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- กลุ่มอายุ: พบการเติบโตโดดเด่นในกลุ่มคนรุ่นใหม่ (20-30 ปี) ที่ไม่เคยลงทุนมาก่อน
- ผลต่อตลาดหุ้นญี่ปุ่น
 - Nikkei 225: ปี 2013 (ก่อน NISA): ประมาณ 16,000 จุด ขณะที่ต้นปี 2024: ทำสถิติสูงสุดทะลุ 40,000 จุด (เพิ่มขึ้นมากกว่า 135%) ขณะที่ปริมาณการซื้อขายเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในกลุ่มนักลงทุนรายย่อย

วิเคราะห์: TISA จะประสบความสำเร็จในกรณีของไทยหรือไม่?

- จากการเปรียบเทียบระหว่างมาตรการ NISA ของญี่ปุ่น และมาตรการ TISA ที่ไทยกำลังจะนำมาใช้ มีข้อวิเคราะห์ดังนี้:
 - 1. ความแตกต่างของบริบท: ญี่ปุ่น vs ไทย
 - กรณีญี่ปุ่น: NISA เป็นส่วนหนึ่งของแผนยุทธศาสตร์ใหญ่ โดย NISA เป็นเพียงส่วนหนึ่งของ "Abenomics" ที่ประกอบด้วย 3 ฐานหลัก อันได้แก่
 - นโยบายการเงินผ่อนคลาย: ลดดอกเบี้ยเป็น 0% และทำ QE
 - นโยบายการคลังสนับสนุน: ปฏิรูปการคลัง และลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน
 - นโยบายปฏิรูปโครงสร้าง: โดยเฉพาะการปฏิรูปบริษัทมหาชน และกำหนดให้ ROE ขึ้นต่ำ 5%
 - ผลลัพธ์: ดัชนี Nikkei 225 เพิ่มขึ้นจาก 16,000 จุด ทะลุ 38,000 จุด (เพิ่มขึ้น 135%)
- กรณีไทย: TISA เป็นเพียงมาตรการเดี่ยว ขณะที่ขอบเขตจำกัด: เป็นเพียงมาตรการด้านภาษี โดยไม่มีการปฏิรูปเชิงโครงสร้างที่ครอบคลุม
- เรามองว่า ปัญหาพื้นฐานของไทยคือ การติดกับดักรายได้ปานกลาง ขาด New Growth Engine ทำให้ SET Index: เคลื่อนไหวในกรอบ 1,200-1,800 จุดมาตั้งแต่ปี 2555
- เรามองว่า ปัจจัยที่จะส่งผลต่อความสำเร็จของ TISA ได้แก่ สิทธิประโยชน์ทางภาษี โดยหากสามารถลดหย่อน 5 แสน - 1 ล้านบาท ก็น่าดึงดูดได้ระดับหนึ่งโดยเฉพาะนักลงทุนรายย่อย (อย่างไรก็ตาม อาจมีประเด็นเชิงสังคม) นอกจากนี้ กลไกกระตุ้นสภาพคล่อง เช่น Share buy back จะดึงดูดเงินใหม่เข้าสู่ตลาด และหากตลาดหุ้นฟื้น จะส่งผลบวกต่อกำลังซื้อของนักลงทุน โดยปัจจุบัน ดัชนีอยู่ในระดับต่ำ P/E ปัจจุบัน 13-14 เท่า และคาดการณ์ EPS โต 18% ซึ่งดูน่าสนใจ
- อย่างไรก็ตาม เรามองว่า TISA อาจจะประสบความสำเร็จในระดับหนึ่ง แต่ไม่น่าจะเทียบเท่ากับความสำเร็จของ NISA ในญี่ปุ่น เนื่องจาก: ขอบเขตที่จำกัด: TISA เป็นเพียงมาตรการเดี่ยวที่ไม่ได้อยู่ในชุดนโยบายแบบบูรณาการ และ แม้ TISA จะช่วยเพิ่มสภาพคล่อง แต่ไม่สามารถแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างได้
- เรามองว่า TISA น่าจะช่วยให้ SET Index ฟื้นกลับไประดับ 1,400 จุดได้ แต่หากมีปัจจัยเสี่ยงอื่น หุ้นอาจตกไปอีกครั้ง ดังนั้น การจะพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทย ต้องการมากกว่ามาตรการ TISA
- โดยสรุป TISA เป็นมาตรการที่ดีและจะช่วยฟื้นฟูตลาดหุ้นไทยได้บางส่วน แต่หากต้องการความสำเร็จในระดับเดียวกับญี่ปุ่น ไทยจำเป็นต้องมีการปฏิรูปเชิงโครงสร้างที่ครอบคลุมมากกว่านี้

ข้อเสนอของ INVX เพื่อพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทยอย่างยั่งยืน

- ด้วยสถานการณ์ปัจจุบันที่ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (SET Index) เคลื่อนไหวอยู่ในระดับประมาณ 1,200 จุด และมีทิศทางที่แกว่งตัวในระดับค่าเฉลี่ย 1200-1800 จุด โดยไม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2555 เป็นต้นมา และมีแต่ตกต่ำลงในช่วงหลัง ซึ่งสอดคล้องกับเศรษฐกิจไทย ที่เติบโตต่ำที่สุดเป็นอันดับสองในเอเชีย ดังนั้น INVX จึงมีข้อเสนอต่อรัฐบาลที่จะทำให้เศรษฐกิจไทยขยายตัวปีละ 4-5% และพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทยอย่างยั่งยืน
- ในภาพใหญ่ของเศรษฐกิจ เรามองว่า การที่ดัชนีตลาดหุ้นไทยไม่สามารถขยายตัวเกิน 1200-1800 จุดได้ (และยิ่งตกต่ำมากจนหลุด 1200 จุดในปัจจุบัน) เป็นผลจากการที่เราตกอยู่ใน “กับดักรายได้ปานกลาง” (Middle income trap) โดยขาด New growth engine ใหม่ ที่จะพลิกฟื้นเศรษฐกิจไทยให้ขยายตัวในขั้นใหม่ โดยพิจารณาได้จากรายได้ต่อหัว (GDP per capita) ของไทยที่ขยายตัวต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่น ๆ และแทบไม่ขยายตัวเลยในรอบ 4 ปีหลัง Covid ที่ผ่านมา ท่ามกลางปัจจัยเชิงโครงสร้างที่ดูดี เช่น สังคมสูงวัย การขาดแคลนแรงงานที่มีคุณภาพ ปัจจัยเชิงสถาบัน (โครงสร้างระบบกฎหมายที่ดูดี)
- ในช่วงที่ผ่านมา ทุกครั้งที่รายได้ต่อหัวของไทยมีการเพิ่มขึ้นแบบก้าวกระโดด เป็นเพราะมี Engine of growth ใหม่ที่ทำให้เศรษฐกิจไทยเติบโตไปได้ ในช่วงปี 1982 การเกิดขึ้นของ Eastern Seaboard ที่เป็นผลจากการค้นพบแก๊สธรรมชาติในอ่าวไทย ช่วง 1988 หลังเกิดวิกฤตต้มยำกุ้ง และทำให้ค่าเงินบาทอ่อนมาก (ประมาณ 50 บาทต่อดอลลาร์) ทำให้การส่งออกไทยดีขึ้นมาก ช่วงหลังปี 2015 หลังมหาวิกฤตอุทกภัย ที่ทำให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมเราเริ่มแยลง เราได้การท่องเที่ยวที่โตขึ้น และเป็นส่วนสำคัญที่ทำให้เศรษฐกิจไทยและรายได้ต่อหัวขยายตัวได้ ดังนั้น หากเราจะก้าวข้ามผ่าน “กับดักรายได้ปานกลาง” และทำให้หุ้นไทยปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 1,200 จุด ไปสู่ 2,000 จุดแล้วนั้น เราต้องหา “New growth engine” ใหม่



Source: CEIC, INVX

การลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน: The new growth engine

- ประเทศที่มีประสบการณ์เศรษฐกิจตกต่ำและฟื้นตัวจากการลงทุนขนาดใหญ่ของรัฐบาลมีหลายประเทศ ที่โดดเด่นมีดังนี้:

1. สหรัฐอเมริกา - นโยบาย New Deal (ช่วงปี 1933-1939)

- หลังจากเกิดภาวะเศรษฐกิจตกต่ำครั้งใหญ่ (Great Depression) ประธานาธิบดีแฟรงคลิน ดี. รูสเวลต์ ได้ริเริ่มโครงการ New Deal โดยรัฐบาลลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ สร้างงานสาธารณะ และปฏิรูประบบการเงินการคลัง การดำเนินการนี้ช่วยลดอัตราการว่างงานและกระตุ้นเศรษฐกิจสหรัฐฯ อย่างมีนัยสำคัญ

2. ญี่ปุ่น - ยุคหลังสงครามโลกครั้งที่ 2 (ทศวรรษ 1950-1970)

- หลังพ่ายแพ้ในสงครามโลกครั้งที่ 2 เศรษฐกิจญี่ปุ่นอยู่ในสภาพย่ำแย่ รัฐบาลญี่ปุ่นได้ลงทุนในภาคอุตสาหกรรมอย่างมหาศาล มีการวางแผนเศรษฐกิจระยะยาว และสนับสนุนภาคการส่งออก ทำให้ญี่ปุ่นเติบโตเฉลี่ยกว่า 10% ต่อปีในช่วงทศวรรษ 1960 จนได้ชื่อว่าเป็น "ปาฏิหาริย์ทางเศรษฐกิจของญี่ปุ่น"

3. เกาหลีใต้ - ยุคหลังสงครามเกาหลี (ทศวรรษ 1960-1980)

- หลังสงครามเกาหลี ประเทศตกอยู่ในความยากจน รัฐบาลเกาหลีใต้ภายใต้การนำของประธานาธิบดีปาร์ค จองฮี ได้ลงทุนในอุตสาหกรรมหนัก เช่น เหล็ก ต่อเรือ และรถยนต์ รวมถึงพัฒนาโครงสร้างพื้นฐาน ส่งเสริมการส่งออก และสนับสนุนกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่ (แชโบล) จนเศรษฐกิจเติบโตเฉลี่ย 8-10% ต่อปี

4. จีน - การปฏิรูปเศรษฐกิจภายใต้เติ้ง เสี่ยวผิง (ทศวรรษ 1980 เป็นต้นมา)

- หลังจากยุคปฏิวัติวัฒนธรรมที่ส่งผลให้เศรษฐกิจย่ำแย่ เติ้ง เสี่ยวผิง ได้ริเริ่มนโยบายปฏิรูปและเปิดประเทศ รัฐบาลจีนลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานมหากาฬ พัฒนาเขตเศรษฐกิจพิเศษ และส่งเสริมการลงทุนจากต่างประเทศ ส่งผลให้จีนมีอัตราการเติบโตทางเศรษฐกิจสูงถึง 9-10% ต่อปีเป็นเวลากว่า 30 ปี

5. สิงคโปร์ - การพัฒนาหลังแยกตัวจากมาเลเซีย (ทศวรรษ 1960-1990)

- ภายใต้การนำของลี กวน ยู รัฐบาลสิงคโปร์ลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานสำคัญ พัฒนาท่าเรือ สนามบิน และสร้างอุตสาหกรรมใหม่ๆ เช่น การกลั่นน้ำมัน อิเล็กทรอนิกส์ และการเงิน ทำให้เศรษฐกิจเติบโตอย่างรวดเร็วจนกลายเป็นประเทศพัฒนาแล้ว



ประสบการณ์ในอินเดีย

- ตัวอย่างที่สำคัญที่สุดที่ทำให้เศรษฐกิจพลิกฟื้นขึ้นได้แก่อินเดีย โดยอินเดียภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรีนเรนทรา โมดี (ตั้งแต่ปี 2014 เป็นต้นมา) ได้เน้นการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่างมาก มีรายละเอียดดังนี้:
- โครงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานในช่วง 2014-2024 มีมูลค่ารวมประมาณ 1.4 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ คิดเป็นประมาณ 5-7% ของ GDP ต่อปี ตามแผน National Infrastructure Pipeline (NIP) ที่ประกาศในปี 2019 มีการตั้งเป้าลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานรวม 1.5 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐภายในปี 2025
- โครงการหลักที่มีการลงทุน:
 - ถนนและทางหลวง Bharatmala Pariyojana: โครงการพัฒนาทางหลวงมูลค่า 8.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มการก่อสร้างถนนจาก 12 กม./วัน เป็น 37 กม./วัน
 - ระบบราง โครงการรถไฟความเร็วสูง (Mumbai-Ahmedabad) มูลค่า 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ การปรับปรุงเส้นทางรถไฟเดิมและสร้างเส้นทางใหม่ โครงการ Dedicated Freight Corridors มูลค่า 1.2 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - สนามบิน แผน UDAN เพื่อพัฒนาสนามบินในเมืองรอง 100 แห่ง การปรับปรุงสนามบินหลักทั่วประเทศ
 - ท่าเรือและการขนส่งทางน้ำ โครงการ Sagarmala เพื่อพัฒนาท่าเรือและชายฝั่ง มูลค่า 1.2 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ
 - พลังงาน การลงทุนในพลังงานหมุนเวียน โดยเฉพาะพลังงานแสงอาทิตย์ การขยายโครงข่ายไฟฟ้าทั่วประเทศ

- ดิจิทัล โครงการ Digital India มูลค่ากว่า 2.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ การขยายโครงข่ายอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงทั่วประเทศ
- น้ำและสุขาภิบาล โครงการ Jal Jeevan Mission เพื่อจัดหาน้ำสะอาด โครงการ Swachh Bharat (Clean India) มูลค่า 2.0 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ผลต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ:
 - อัตราการเติบโตของ GDP:
 - ก่อนโควิด-19 (2014-2019): เศรษฐกิจอินเดียเติบโตเฉลี่ยประมาณ 7-8% ต่อปี
 - ช่วงโควิด-19: เศรษฐกิจหดตัว -7.3% ในปี 2020-2021
 - การฟื้นตัวหลังโควิด: เติบโต 8.7% ในปี 2021-2022 และ 7.2% ในปี 2022-2023
 - ปัจจุบัน (2023-2024): อินเดียมีอัตราการเติบโตประมาณ 6.5-7% ซึ่งเป็นหนึ่งในประเทศเศรษฐกิจขนาดใหญ่ที่เติบโตเร็วที่สุดในโลก
- ผลกระทบอื่นๆ:
 - การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานช่วยลดต้นทุนโลจิสติกส์จาก 14% ของ GDP เหลือประมาณ 10%
 - ดัชนีความสะดวกในการทำธุรกิจ (Ease of Doing Business) ของอินเดียปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก จากอันดับ 142 ในปี 2014 เป็นอันดับ 63 ในปี 2020
 - การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยในช่วง 2014-2022 อินเดียได้รับ FDI รวมกว่า 5.0 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ

ข้อเสนอของ INVX: การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่มูลค่า 4 ล้านล้านบาท

- ด้วยสถานการณ์ที่ไทยกำลังขาด New growth engine เราจึงเสนอให้มีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (ประมาณ 4 ล้านล้านบาท หรือ 22% GDP) โดยในปัจจุบัน ประเทศไทยมีความต้องการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในหลายด้านเพื่อรองรับการพัฒนาในอนาคต ซึ่งมีโครงการสำคัญๆ ดังนี้:
 - ระบบชลประทาน: การบริหารจัดการน้ำทั้งประเทศ รวมถึงการแก้ปัญหาน้ำท่วมและภัยแล้งทั้งโครงการพัฒนาแหล่งน้ำขนาดกลางและเล็กในพื้นที่ชนบท
 - การวางผังเมือง: การวางผังเมืองรองรับการขยายตัวของเมืองหลักต่างๆ ทั่วประเทศ รวมถึงการพัฒนาเมืองอัจฉริยะ (Smart City) ในหลายจังหวัด
 - ระบบคมนาคม การพัฒนาระบบรางเช่น รถไฟความเร็วสูง, รถไฟรางคู่ทั่วประเทศ, การพัฒนารถไฟฟ้าในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล รวมถึงการปรับปรุงและขยายโครงข่ายถนนหลักเชื่อมโยงภูมิภาค
 - ท่าเรือ การพัฒนาท่าเรือฝั่งอันดามัน (ระนอง, กระบี่) การขยายท่าเรือแหลมฉบัง เฟส 3 การพัฒนาท่าเรือน้ำลึกสงขลา แห่งที่ 2
 - สนามบิน การพัฒนาสนามบินนานาชาติที่ 2 ของกรุงเทพฯ (สนามบินอู่ตะเภา) การขยายสนามบินภูมิภาค (เชียงใหม่ ภูเก็ต)
 - พลังงานและสาธารณูปโภค การพัฒนาโครงข่ายสมาร์ตกริด (Smart Grid) การพัฒนาพลังงานทดแทนและโครงสร้างพื้นฐานรองรับ การพัฒนาระบบบริหารจัดการขยะและน้ำเสีย
- ประมาณการงบประมาณและสัดส่วนต่อ GDP: จากแผนยุทธศาสตร์การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานด้านคมนาคมขนส่งของไทย และแผนพัฒนาอื่นๆ มีการประมาณการมูลค่าการลงทุนดังนี้:
 - มูลค่ารวมโดยประมาณ: 3-4 ล้านล้านบาท (สำหรับโครงการสำคัญทั้งหมดในระยะ 5-8 ปี) (4% GDP ต่อเนื่อง 5 ปี)
 - คิดเป็นประมาณ 20-25% ของ GDP (เมื่อเทียบกับ GDP ของไทยที่ประมาณ 16-17 ล้านล้านบาท) โดยแบ่งเป็นโครงการหลักๆ ดังนี้:
 - ระบบราง (รถไฟความเร็วสูง, รถไฟรางคู่, รถไฟฟ้าในเมือง): ประมาณ 2 ล้านล้านบาท
 - ถนนและทางหลวง: ประมาณ 400,000-500,000 ล้านบาท
 - ท่าเรือ: ประมาณ 150,000-200,000 ล้านบาท
 - สนามบิน: ประมาณ 250,000-300,000 ล้านบาท
 - ระบบบริหารจัดการน้ำและชลประทาน: ประมาณ 350,000-400,000 ล้านบาท
 - พลังงานและสาธารณูปโภคอื่นๆ: ประมาณ 200,000-300,000 ล้านบาท
- หากรัฐบาลต้องการเร่งรัดการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานเหล่านี้ในระยะเวลาสั้นลง (3-5 ปี) สัดส่วนการลงทุนต่อ GDP อาจเพิ่มสูงขึ้นเป็น 6-8% ต่อปี ซึ่งอยู่ในระดับที่ใกล้เคียงกับการลงทุนของประเทศที่ประสบความสำเร็จในการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานอย่างรวดเร็ว เช่น จีน หรือเกาหลีใต้ในอดีต
- อย่างไรก็ตาม การจะลงทุนในระดับนี้ได้ จำเป็นต้องมีการระดมทุนจากหลายแหล่ง ทั้งงบประมาณแผ่นดิน การกู้เงินจากในและต่างประเทศ และการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) เพื่อให้เกิดความยั่งยืนทางการคลัง

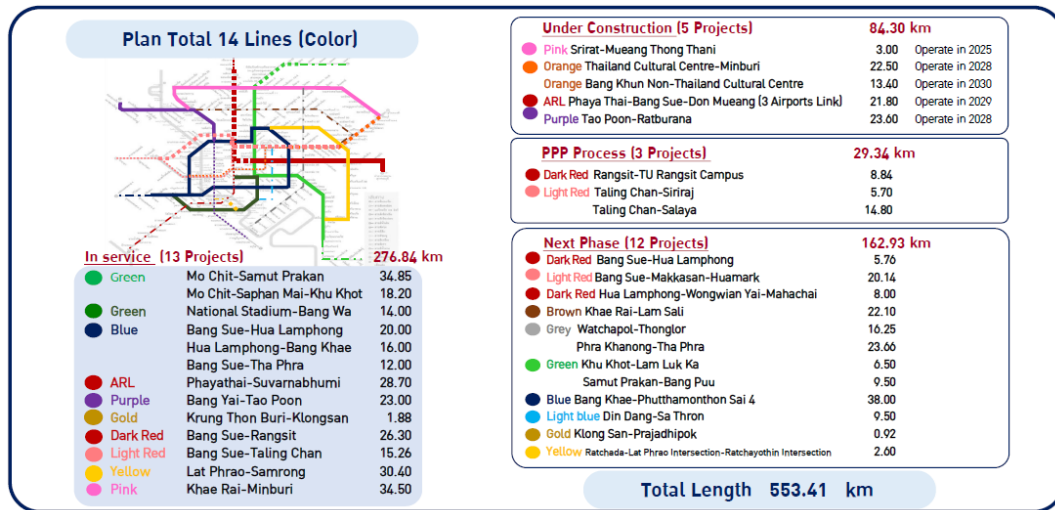
ขนาดของการลงทุนโดยรัฐบาลเมื่อเทียบกับ GDP

	การลงทุนของรัฐ	การลงทุนของรัฐและเอกชน
สหรัฐอเมริกา (ทศวรรษ1930)	5-7% ของ GDP	N/A
ญี่ปุ่น	10-15% ของ GDP	30-35% ของ GDP
เกาหลีใต้	10-12% ของ GDP	25-35% ของ GDP
จีน (ทศวรรษ1980)	20-25% ของ GDP	40% ของ GDP
จีน (ปี 2008)	10-12% ของ GDP	12.5% ของ GDP
อินเดีย	N/A	39% ของ GDP (7% per year)
ประเทศไทย (INVX Proposal)	10-12% ของ GDP	20-25% ของ GDP (4-5% per year)

Source: INVX

ตัวอย่างของโครงการลงทุน

โครงการรถไฟฟ้าในกรุงเทพมหานคร



การพัฒนารถไฟทางคู่ ระยะที่ 2



ทางคู่ ระยะที่ 2

อยู่ระหว่างเตรียมก่อสร้าง

1 โครงการ 167 กม. งบเงิน 28,679.00 ลบ.

- 1 ขอนแก่น-หนองคาย 167 กม./28,679.00 ลบ.

อยู่ระหว่างขออนุมัติโครงการ

6 โครงการ 1,312 กม. งบเงิน 297,926.68 ลบ.

- 2 ชุมทางถนนระ-อุบลราชธานี 308 กม./44,095.36 ลบ.
- 3 ปากน้ำโพ-เด่นชัย 281 กม./81,143.24 ลบ.
- 4 ชุมทางหาดใหญ่-ปาดังเบซาร์ 45 กม./7,772.90 ลบ.
- 5 ชุมพร-สุราษฎร์ธานี 168 กม./30,422.53 ลบ.
- 6 สุราษฎร์ธานี-ชุมทางหาดใหญ่-สงขลา 321 กม./66,270.51 ลบ.
- 7 เด่นชัย - เชียงใหม่ 189 กม./68,222.14 ลบ.

*ตั้งแต่ปี 2 - 7 อยู่ระหว่าง 3 เดือน (ก.ค. - ส.ค.)

ให้รายละเอียดโครงการศึกษาความเหมาะสม



ส่วนชุมทางระยอง-อุบลราชธานี
ส่วนปากน้ำโพ-เด่นชัย
ส่วนชุมทางหาดใหญ่-ปาดังเบซาร์
ส่วนชุมทางระยอง-สุราษฎร์ธานี
ส่วนสุราษฎร์ธานี-ชุมทางหาดใหญ่-สงขลา
ส่วนเด่นชัย - เชียงใหม่
ส่วนโครงการศึกษาฯ. เมื่อวันที่ 22 กุมภาพันธ์ 2567
เพื่อเตรียมความพร้อมขออนุมัติโครงการฯ

โครงการทำเรื่อน้ำลึกในแหล่งท่องเที่ยว

SAMUI

Investment 183.28 mil USD

Gov. Budget 171.68 mil USD / PPP 11.60 mil USD

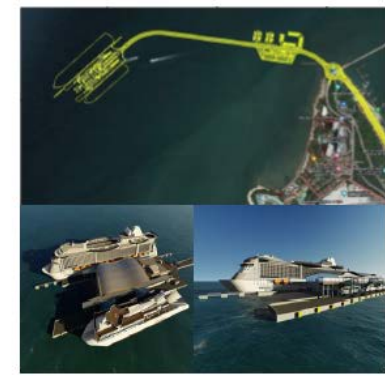


Plan to Operate in 2032

PATTAYA

Investment 102.11 mil USD

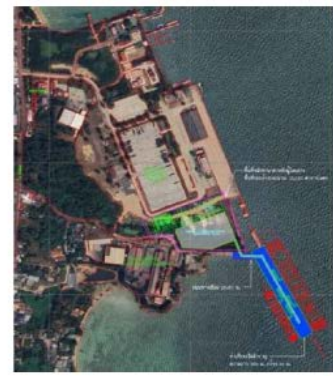
Gov. Budget 94.20 mil USD / PPP 7.11 mil USD



Plan to Operate in 2033

PHUKET

Investment N/A mil USD



Plan to Operate in 2034

การพัฒนารถไฟความเร็วสูง



อยู่ระหว่างก่อสร้าง

จำนวน 2 เส้นทาง ระยะทางประมาณ 473 กิโลเมตร

- 1 กรุงเทพฯ-นครราชสีมา (253 กม.)
- 2 รถไฟเชื่อม 3 สนามบิน (220 กม.)

อยู่ระหว่าง ทท. เสนอหลักการขอใช้พื้นที่โครงการ
ให้ ทท. และ กรม. พิจารณา

อยู่ระหว่างเตรียมความพร้อมโครงการ

จำนวน 6 เส้นทาง ระยะทางประมาณ 1,993 กิโลเมตร

- 1 นครราชสีมา-หนองคาย (355 กม.)
- 2 กรุงเทพฯ-พิษณุโลก (380 กม.)
- 3 กรุงเทพฯ-หัวหิน (21 กม.)
- 4 พิษณุโลก-เชียงใหม่ (288 กม.)
- 5 หัวหิน-สุราษฎร์ธานี (424 กม.)
- 6 สุราษฎร์ธานี-ปาดังเบซาร์ (335 กม.)

อยู่ระหว่างเตรียมประกวดราคา
อยู่ระหว่างพิจารณารูปแบบการลงทุน
อยู่ระหว่างพิจารณาของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและนโยบายแห่งชาติ
อยู่ระหว่างพิจารณาของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและนโยบายแห่งชาติ
อยู่ระหว่างพิจารณาของสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและนโยบายแห่งชาติ



ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและงบประมาณ

- หากทำตามข้อเสนอดังกล่าว เราคาดการณ์ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและงบประมาณภาครัฐดังนี้

1. ผลต่อเศรษฐกิจ

- ปัจจุบัน (กรณีฐาน): การเติบโต GDP ไทยที่ 2.5% ต่อปีใน 5 ปีข้างหน้า (2569-2574)
- กรณีมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่า 4% GDP ต่อปี: คาดว่าจะเพิ่มการเติบโตขึ้น 1.5-2.0% ต่อปี รวมเป็น 4.0-4.5% ต่อปี
- องค์ประกอบการเติบโต (ประมาณการ)
 - ผลกระทบทางตรง (Direct Impact): +0.7-0.9% ต่อปี โดยได้จากการลงทุนภาครัฐและเอกชนในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่การจ้างงานและการบริโภคที่เพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้าง
 - ผลกระทบทางอ้อม (Indirect Impact): +0.5-0.7% ต่อปี โดยได้จากการเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งและโลจิสติกส์ รวมถึงการลดต้นทุนการทำธุรกิจ และการเชื่อมโยงเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ดีขึ้น
 - ผลกระทบเชิงกระตุ้น (Induced Impact): +0.3-0.4% ต่อปี โดยได้จากการลงทุนภาคเอกชนที่ตามมา (Crowding-in effect) การพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจใหม่ และการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าถึงที่ดีขึ้น

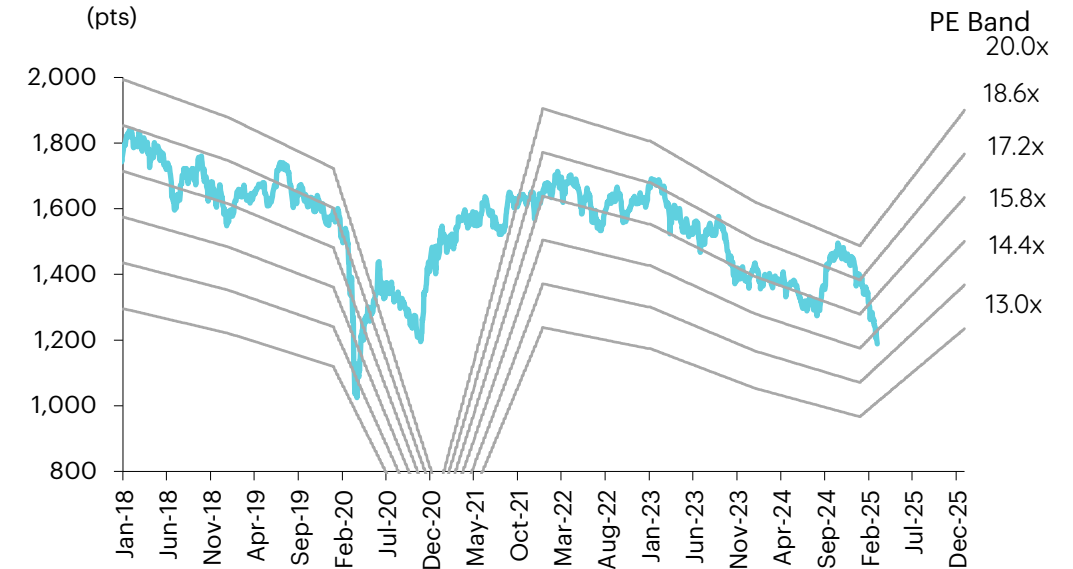
2. ผลต่องบประมาณภาครัฐ

- ผลกระทบต่องบประมาณในกรณี PPP (รัฐบาลลงทุนครึ่งหนึ่ง)
 - การลงทุนรวม: 3-4 ล้านล้านบาท (5-8 ปี)
 - สัดส่วนการลงทุนของรัฐ (กรณี PPP 50%): 1.5-2 ล้านล้านบาท
- ผลต่อการขาดดุลงบประมาณ:
 - การลงทุนของรัฐเฉลี่ยต่อปี: 300,000-400,000 ล้านบาท (หากกระจาย 5 ปี) คิดเป็นประมาณ 1.8-2.4% ของ GDP ต่อปี
 - การขาดดุลงบประมาณจะเพิ่มขึ้นประมาณ 1.5-2.0% ของ GDP จากแผนการคลังระยะปานกลางที่ประมาณ 3.0-3.5% ของ GDP ต่อปี (ทำให้การขาดดุลงบประมาณอาจขึ้นเป็นประมาณ 4.0-4.5% ของ GDP ต่อปี)
 - หากตั้งสมมุติฐานว่าการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้น จะเป็นการกู้เงินทั้งหมด จะทำให้หนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มขึ้นจาก 67-69% ต่อ GDP ในปี 2569-2574 เป็น 71-75% GDP ในช่วงดังกล่าว
 - เราจึงขอเสนอปรับเพดานหนี้สาธารณะขึ้นจาก 70% GDP สู่ 80% GDP โดยตั้งเป้าหมายว่า จะมีการปรับลดเพดานหนี้สาธารณะลงสู่ 70% อีกครั้งในปี 2578 โดยอาจมีการปรับขึ้นภาษีบุคคลธรรมดา และภาษีมูลค่าเพิ่ม

ผลกระทบต่อตลาดหุ้นและดัชนีตลาดหลักทรัพย์

- เราคาดการณ์ว่า หาก 4% ต่อเนื่อง 5 ปี (ไม่รวมเงินเฟ้อ หรือ 5-6% รวมเงินเฟ้อ) ประกอบกับการพัฒนาทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียนไทย จนทำให้ผลประกอบการเฉลี่ยของทั้งตลาดสามารถขยายตัวได้ประมาณ 5% ต่อเนื่อง 5 ปี ประกอบกับการพัฒนาการกำกับดูแลกิจการหรือธรรมาภิบาลที่ดีขึ้น รวมถึงมีการผลักดันมาตรการที่เหมาะสมต่าง ๆ เช่น
 - (1) ผลักดัน Omnibus Law หรือการเร่งออก พ.ร.ก. พื้นฟูตลาดทุนไทย
 - (2) ปฏิรูปบรรษัทภิบาล (เช่น ผ่านการเพิ่มบทบาท จำนวน และอำนาจของคณะกรรมการบริษัท)
 - (3) กำหนดมาตรฐานผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (ROE) ขั้นต่ำสำหรับบริษัทจดทะเบียน และ
 - (4) บูรณาการนโยบาย: ประสานนโยบายการเงิน การคลัง และโครงสร้างเข้าด้วยกัน แทนที่จะเป็นเพียงมาตรการเดี่ยว
- ภาพเหล่านี้จะทำให้ความไว้วางใจและเชื่อมั่น (Trust and confidence) ในตลาดทุนไทย กลับมา และทำให้ดัชนีหุ้นไทยฟื้นตัวอย่างยั่งยืนได้

การเคลื่อนไหวของดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เปรียบเทียบกับช่วง PE Band



Source: INVX

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย 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, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, 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, PCC, 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, SEAFSCO, 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, 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, KJL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดกฎกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ 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, III, 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, TIDLO, 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, 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, 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, MOTHER, 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, RSQ, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, 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.