

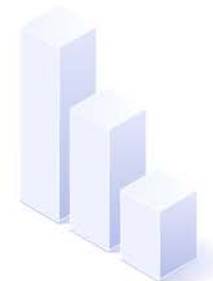
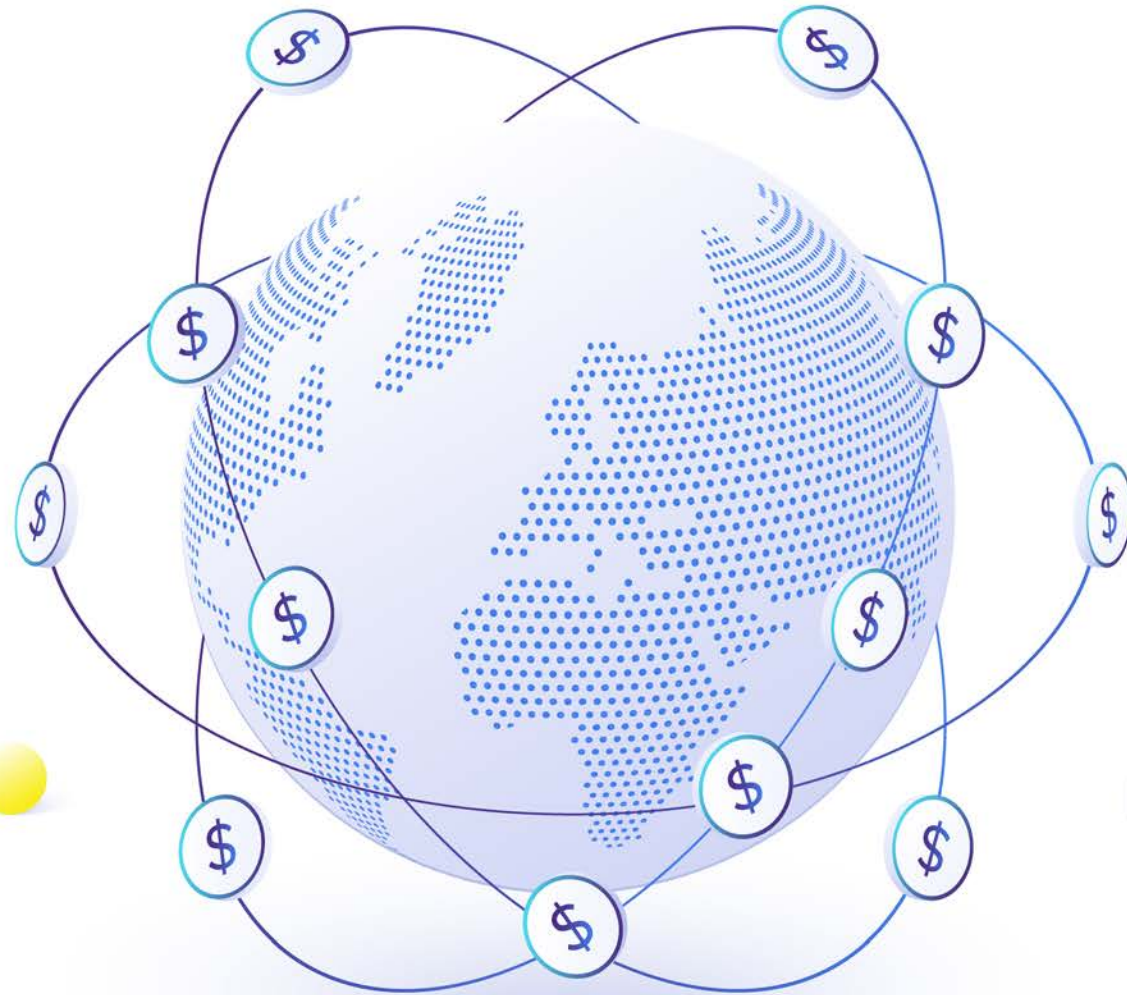
วันที่ 7 เมษายน 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปผลการประมาณการเศรษฐกิจโลกและไทยหลังการประกาศ Reciprocal Tariff

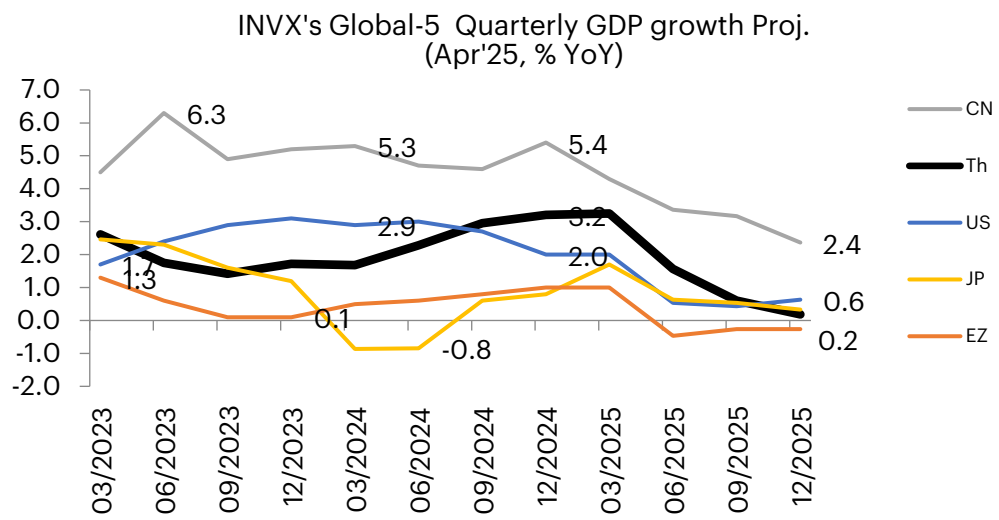
- **นโยบายภาษีนำเข้าใหม่ (Reciprocal Tariff)** ของรัฐบาลทรัมป์ได้กำหนดภาษีเพิ่มเติมขึ้นต่ำ 10% สำหรับการนำเข้าจากประเทศทั่วโลก (ยกเว้นแคนาดาและเม็กซิโกสำหรับสินค้าที่เป็นไปตามข้อตกลง USMCA) และภาษีรายประเทศในอัตราต่างกัน ทำให้ประเทศที่มีดุลการค้าเกินดุลสูงกับสหรัฐฯ โดยเฉพาะในเอเชีย ต้องเผชิญกับอัตราภาษีที่สูง โดยตามการประเมินของ Bloomberg Economic ภาษีเฉลี่ยที่สหรัฐฯเก็บกับทั่วโลกจะอยู่ที่ 28%
- **อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าจะมีการเจรจา ทำให้ภาษีเฉลี่ยที่รัฐบาลทรัมป์เรียกเก็บกับทั่วโลกจะอยู่ที่ 15%** ส่งผลให้มีการปรับลดการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2025 โดยเศรษฐกิจทั่วโลกจะเติบโตชะลอลงประมาณ 0.8% (p.p.) ซึ่งใกล้เคียงกับที่ IMF เคยทำประมาณการ Scenario Analysis ไว้ก่อนหน้านี้
- **ในประมาณการใหม่ เศรษฐกิจโลกจะชะลอลงจาก 3.3% สู่ 2.5%** สหรัฐจาก 1.9% สู่ 0.9% ยูโรโซน จาก 0.8% สู่ 0.0% ญี่ปุ่นจาก 1.2% สู่ 0.8% จีนจาก 4.5% สู่ 3.6% อินเดียจาก 6.4% สู่ 6.1% เวียดนามจาก 6.1% สู่ 4.9% และไทยจาก 2.5% สู่ 1.4% โดยเศรษฐกิจโลกในครึ่งปีหลังจากชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ในการคำนวณ เราพิจารณาจากสัดส่วนการส่งออกต่อ GDP และใช้ผลกระทบจากการชะลอลงของเศรษฐกิจโลกผ่าน Scenario Analysis ของ IMF ที่ทำ ณ เดือน ต.ค. 2024 เป็นองค์ประกอบในการคำนวณ
- **ในส่วนนโยบายการเงินสหรัฐ เราปรับประมาณการดอกเบี้ยของ Fed โดยคาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ 4.4% จนถึงสิ้นปี** เนื่องจาก (1) มาตรการของทรัมป์ โดยเฉพาะ Reciprocal tariff ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงแรง แต่ (2) เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นสู่ 3.0% โดยเร่งขึ้นมากในครึ่งปีหลัง และ (3) Fed เลือกที่จะ respond ต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อ โดยเฉพาะความคาดหวังเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้
- **ด้านเศรษฐกิจไทย เราปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยรุนแรงจาก 2.5% สู่ 1.4% ในปี 2025** โดย GDP จะหดตัวลดลงแรงในช่วงครึ่งหลังของปี แม้จะยังไม่ต่ำกว่าศูนย์ก็ตาม แต่องค์ประกอบของเศรษฐกิจจะหดตัวค่อนข้างแรงในช่วงครึ่งหลังของปี โดยการส่งออกจะหดตัวแรงกว่า 9.6% ในไตรมาส 4 จากที่ขยายตัวในระดับเกือบ 10% ในไตรมาสแรกจากการเร่งส่งออกก่อนสงครามการค้า ส่วนด้านการบริโภคและลงทุนจะหดตัวแรงในครึ่งปีหลังของปีด้วยเช่นกัน ด้านนโยบายการเงิน เรามองว่า ธปท. จะลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปี 2025 ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น
- **ด้านตัวแปรทางการเงิน เรามองว่าผลตอบแทนพันธบัตรในปัจจุบันที่ปรับลดลงมากอาจปรับตัวเพิ่มขึ้นในระยะต่อไป** หากรัฐบาลประเทศต่าง ๆ เริ่มมีการเจรจากับรัฐบาลทรัมป์ ประกอบกับการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้นหลังจากรัฐบาลผลักดันมาตรการลดภาษีนิติบุคคล **ด้านค่าเงินดอลลาร์ที่ปัจจุบันอ่อนค่ามาก อาจปรับแข็งค่าขึ้น** หลัง Fed ยังคงไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้ตามกลาง ธ. กลางอื่น ๆ ที่ลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น ซึ่งจะทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงสู่ 36.5 บาทต่อดอลลาร์ในช่วงปลายปีได้

สถานการณ์สงครามการค้าล่าสุดและผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

- นโยบายภาษีนำเข้าใหม่ (Reciprocal Tariff) ของรัฐบาลทรัมป์ได้กำหนดภาษีเพิ่มเติมขึ้นต่ำ 10% สำหรับการนำเข้าจากประเทศทั่วโลก (ยกเว้นแคนาดาและเม็กซิโกสำหรับสินค้าที่เป็นไปตามข้อตกลง USMCA) และภาษีรายประเทศในอัตราต่างกัน ทำให้ประเทศที่มีดุลการค้าเกินดุลสูงกับสหรัฐฯ โดยเฉพาะในเอเชีย ต้องเผชิญกับอัตราภาษีที่สูง ซึ่งตามการประเมินของ Bloomberg ภาษีเฉลี่ยที่สหรัฐฯเก็บกับทั่วโลกจะอยู่ที่ 28% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าจะมีการเจรจา ทำให้ภาษีเฉลี่ยที่รัฐบาลทรัมป์เรียกเก็บกับทั่วโลกจะอยู่ที่ 15% ส่งผลให้มีการปรับลดการคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2025
- ด้วยภาพดังกล่าว ทำให้เรามองว่าเศรษฐกิจทั่วโลกจะเติบโตชะลอลงประมาณ 0.8% (p.p.) ซึ่งใกล้เคียงกับที่ IMF เคยทำประมาณการ Scenario Analysis ไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่ผลต่อเศรษฐกิจต่าง ๆ เป็นไปตามตาราง อย่างไรก็ตาม เรา มองว่า มีความเป็นไปได้ที่การเจรจากับประเทศขนาดใหญ่ เช่น ยุโรปอาจประสบความสำเร็จในระดับหนึ่ง เนื่องจากมีแต้มต่อ อันได้แก่ การที่สหรัฐฯพึ่งพาการส่งออกภาคบริการในยุโรปในระดับสูง ทำให้สหรัฐฯอาจไม่ขึ้นภาษีมากนัก และทำให้เศรษฐกิจอาจชะลอตัวน้อยกว่าคาดได้ ขณะที่ในจีน มาตรการดูแลเศรษฐกิจของรัฐบาลจีนก็จะมีส่วนทำให้เศรษฐกิจจีนอาจไม่ขยายตัวชะลอลงมาก

IMF WEO Jan 2025 Forecast compare to INVX Projection

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)				Export/GDP (%)
		IMF Jan 25	INVX Feb 25	INVX Apr 25	Impact (p.p.)	
World (IMF)	3.2	3.3	3.3	2.5	-0.8	29%
US	2.8	2.7	1.9	0.9	-1.0	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	0.0	-0.8	20%
Japan	-0.2	1.1	1.2	0.8	-0.4	18%
China	4.8	4.6	4.5	3.6	-0.9	20%
India	6.5	6.5	6.4	6.1	-0.3	23%
Vietnam	5.5	6.1	6.1	4.9	-1.2	95%
Thailand	2.7	2.9	2.5	1.4	-1.1	70%



	Actual								Forecast						
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	yr 2023	yr 2024	yr 2025f
US	1.7	2.4	2.9	3.1	2.9	3.0	2.7	2.0	2.0	0.5	0.4	0.6	2.5	2.7	0.9
EZ	1.3	0.6	0.1	0.1	0.5	0.6	0.8	1.0	1.0	-0.5	-0.3	-0.3	0.5	0.7	0.0
CN	4.5	6.3	4.9	5.2	5.3	4.7	4.6	5.4	4.3	3.4	3.2	2.4	5.2	5.0	3.3
JP	2.5	2.3	1.6	1.2	-0.9	-0.8	0.6	0.8	1.7	0.6	0.5	0.3	1.9	-0.1	0.8
Thai	2.6	1.8	1.4	1.7	1.7	2.3	3.0	3.2	3.2	1.6	0.6	0.2	1.9	2.5	1.4
Avg. 5	2.5	2.7	2.2	2.3	1.9	1.9	2.3	2.5	2.4	1.1	0.9	0.7	2.4	2.2	1.3

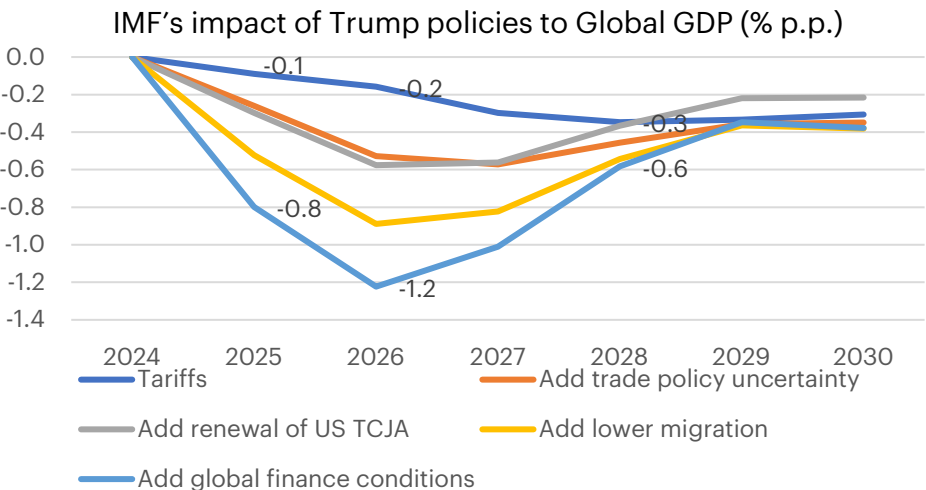
Source: IMF, INVX, CEIC

การประมาณการเศรษฐกิจโลกและไทยเบื้องต้น

- ณ ปัจจุบัน เชื้อไขของการประมาณการ Sensitivity Analysis ของ IMF เมื่อเดือน ต.ค. 2024 ใกล้เคียงแล้ว กล่าวคือ (1) การเพิ่มภาษีการเพิ่มภาษีศุลกากรขาเข้าทั่วโลก 10% (2) ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น (3) การลดภาษีนิติบุคคลในสหรัฐฯ (4) การจำกัดการเคลื่อนย้ายแรงงาน และ (5) สภาวะการเงินตึงตัวทั่วโลก
- ดังนั้น ณ เบื้องต้น เราจึงมีแนวโน้มว่าจะปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกลง โดยสมมุติฐานส่วนใหญ่เป็นไปตาม IMF ยกเว้นไทย ที่นำผลจากเศรษฐกิจโลก Plug-in เข้าสู่เศรษฐกิจไทย ดังนี้

INVX Global and Thailand's Projection

	2024	GDP 2025F			CPI 2025F	
		IMF Jan 25	INVX Feb 25	INVX Apr 25	INVX Feb 25	INVX Feb 25
US	2.8	2.7	1.9	0.9	2.7	3.2
Eurozone	0.8	1.0	0.8	0.0	2.1	2.3
China	4.8	4.6	4.5	3.6	0.8	1.0
Thailand	2.7	2.9	2.5	1.4	0.9	1.1



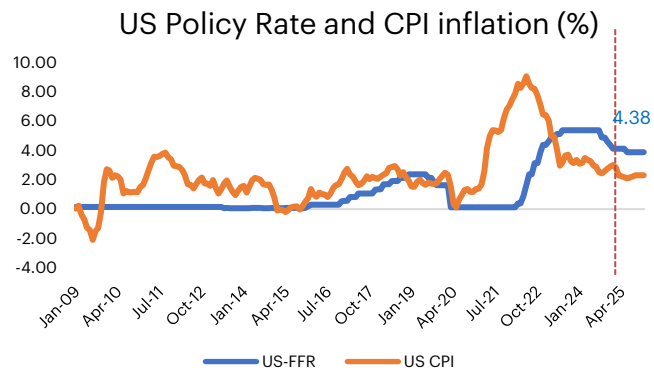
รายละเอียดของสมมุติฐานการกีดกันเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้นโดยสหรัฐที่ตั้งโดย IMF

ชั้น	แนวนโยบาย
1. การเพิ่มภาษีศุลกากรขาเข้าทั่วโลก	- จะเริ่มมีผลกลางปี 2025 โดยเป็นการเพิ่มภาษีถาวร - จะมีการเก็บภาษี 10% ระหว่าง 3 เขตเศรษฐกิจใหญ่: สหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และจีน (Trade retaliation) - สหรัฐฯ จะเก็บภาษี 10% กับการค้าขาเข้าและขาออกกับประเทศอื่นๆ ทั่วโลกด้วย
2. ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น	- คาดว่าการลงทุนรวมในสหรัฐฯ จะลดลง 4% เมื่อเทียบกับกรณีปกติ (เป็น 2 เท่าของผลกระทบครั้งก่อน) - ผลกระทบนี้จะเกิดทั่วโลก โดย: ยุโรปจะได้รับผลกระทบใกล้เคียงกับสหรัฐฯ ขณะที่จีนและภูมิภาคอื่นๆ จะได้รับผลกระทบประมาณครึ่งหนึ่ง
3. การลดภาษีนิติบุคคลในสหรัฐฯ	- จะทำให้ภาษีธุรกิจลดลงประมาณ 4% ของ GDP ในช่วงปี 2025-2034 - INVX คาดจะทำให้คาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้น 1.5% ต่อปี เริ่มปี 2026
4. การเคลื่อนย้ายแรงงานเข้าสู่สหรัฐฯ และยุโรป	- ส่งผลให้: กำลังแรงงานสหรัฐฯ ลดลงถาวร 1% ภายในปี 2030 และกำลังแรงงานยุโรปลดลง 0.75% เทียบกับกรณีปกติ
5. สภาวะการเงินโลก	- ส่งผลให้: (1) ตลาดเกิดใหม่ (ยกเว้นจีน): พรีเมียมพันธบัตรรัฐบาลเพิ่ม 50 basis points (2) ประเทศพัฒนาแล้วและจีน: Term premium พันธบัตรสหรัฐเพิ่มขึ้น: 40 basis points; ยุโรป: 25 basis points; พรีเมียมหุ้นกู้บริษัทเพิ่ม 50 basis points (3) ตลาดเกิดใหม่อื่นๆ: พรีเมียมหุ้นกู้บริษัทเพิ่ม 100 basis points

Source: IMF, INVX

เราปรับประมาณการว่าธนาคารกลางสหรัฐจะคงดอกเบี้ยที่ 4.38% (p.p.) ในปี 2025

- เราปรับประมาณการดอกเบี้ยของ Fed จาก ลด 25 bps สู่ 4.1% เป็นคงดอกเบี้ยที่ 4.4% จนถึงสิ้นปี
- สมมุติฐาน:
 - มาตราการของทรัมป์ โดยเฉพาะ Reciprocal tariff ทำให้เศรษฐกิจชะลอตัวลงแรง โดยเศรษฐกิจและตัวแปรอื่น ๆ เช่น ISM, NFP, U-rate, Retail sales and Core K-goods shipment



FFR
CPI
GDP
ISM Manu
ISM Service
NFP
U-rate
Retail Sales
Core K-Goods shipment

การประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2024-2025 ของ INVX (เม.ย. 2025)

	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025	2025
FFR	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.38	4.38	4.38
CPI	3.5	3.0	2.4	2.9	2.7	3.1	3.6	3.3	3.2
GDP	2.9	3	2.7	2.5	2	0.53	0.43	0.63	0.90
ISM Manu	50.3	48.5	47.2	49.3	50.0	47.4	47.4	47.5	48.1
ISM Service	51.4	48.8	54.9	54.1	51.3	48.6	48.5	48.7	49.3
NFP	310.0	118.0	255.0	256.0	140.0	56.7	36.7	76.7	77.5
U-rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.2	4.5	4.5	4.4	4.4
Retail Sales	3.6	2.0	2.0	3.9	3.4	2.1	1.9	2.2	2.4
Core K-Goods shipment	0.8	2.2	0.7	0.9	0.4	-1.1	-1.3	-0.9	-0.7

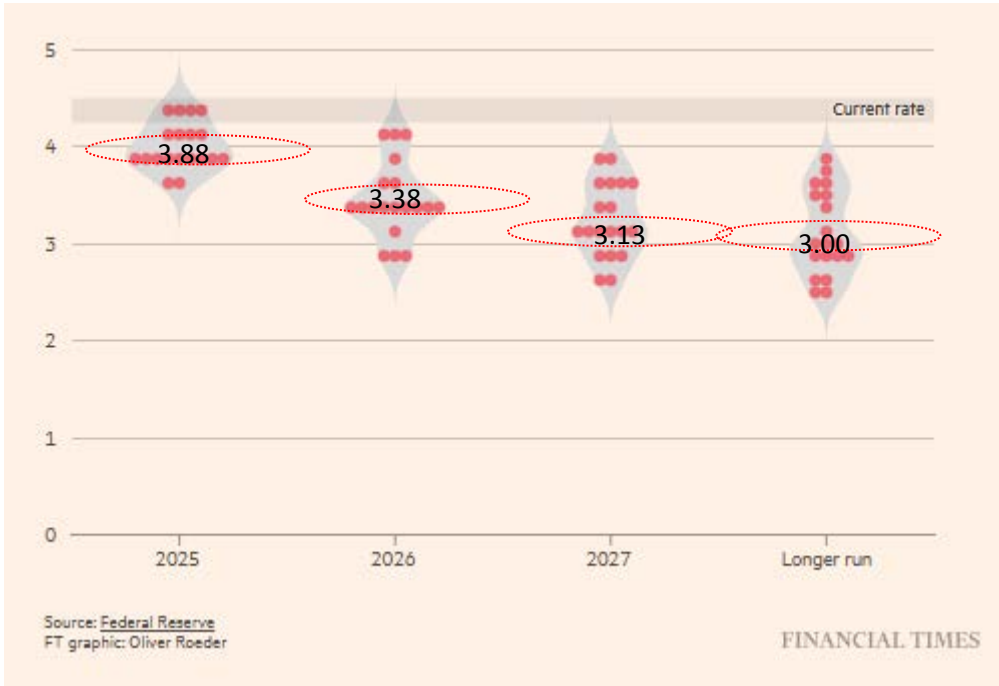
Note: 2025 เป็นการคาดการณ์เบื้องต้น (Preliminary forecast)
Source: CEIC, Bloomberg, INVX

- เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นสู่ 3.0% โดยเร่งขึ้นมากในครึ่งปีหลัง
- Fed เลือกที่จะ respond ต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อ โดยเฉพาะความคาดหวังเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น ทำให้ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้

FOMC Mar 2025 Econ Projection

Variable (%)	2025	2026	2027	Longer run
GDP (Dec Proj.)	1.7	1.8	1.8	1.8
	2.1	2.0	1.9	1.8
U-rate (Dec Proj.)	4.4	4.3	4.3	4.2
	4.3	4.3	4.3	4.2
Core PCE (Dec Proj.)	2.8	2.2	2.0	
	2.5	2.2	2.0	
Fed Funds (Dec Proj.)	3.9	3.4	3.1	3.0
	3.9	3.4	3.1	3.0

Mar 2025 Dot plot



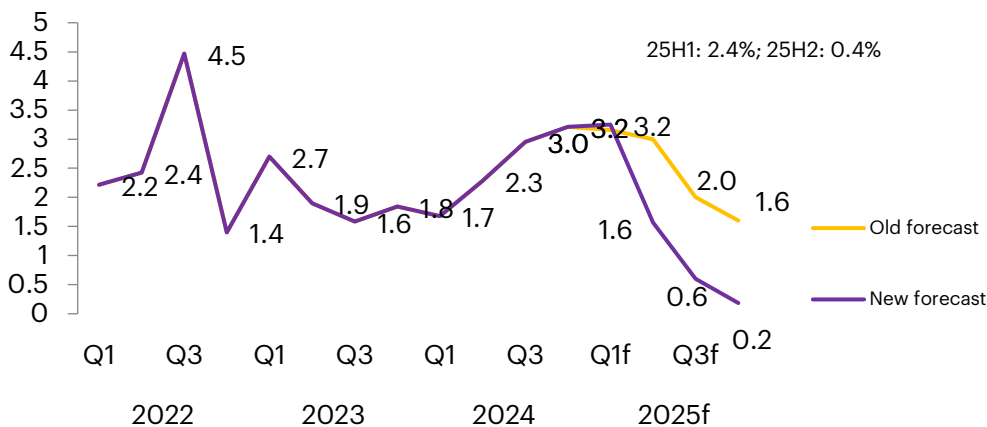
เราปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยรุนแรงจาก Reciprocal Tariff

เราปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยจาก 2.5% สู่ 1.4% ในปี 2025

Macro growth projection	Actual 2024	Forecast 2025 (Feb)	Forecast 2025 (Apr)
GDP growth	2.5	2.5	1.4
Private investment	0.0	-0.2	-1.8
Public investment	4.8	2.9	2.8
Private consumption	4.4	1.9	0.7
Public consumption	2.5	1.3	1.5
Export value in US\$ terms (%)	5.8	-1.0	-3.0
Import value in US\$ terms (%)	6.3	-2.0	-4.0
Current account to GDP (%)	2.3	0.5	1.0
Headline inflation (%)	0.4	0.9	1.1
USD/THB	35.3	35.3	35.3
Policy rate (%)	2.25	1.75	1.25
No. of inbound tourists (mn)	35.5	40.0	35.0

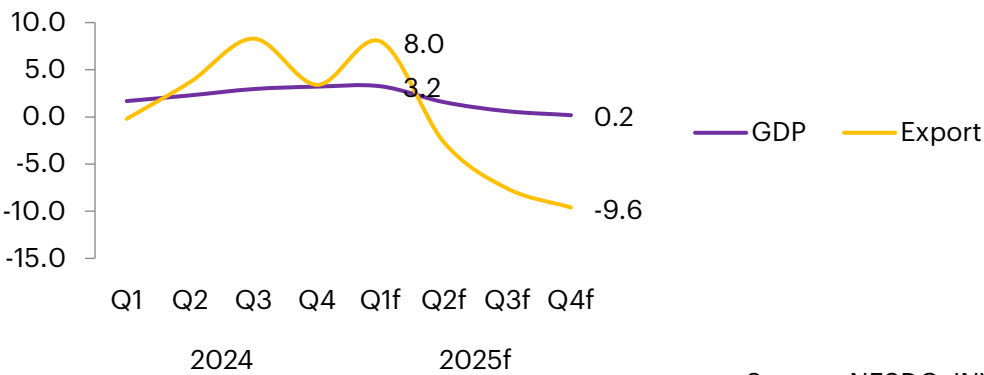
GDP จะหดตัวลงแรงในช่วงครึ่งหลังของปี แม้จะยังไม่ต่ำกว่าศูนย์ก็ตาม

2025 Thai GDP Growth momentum (%; Feb VS Apr Proj.)



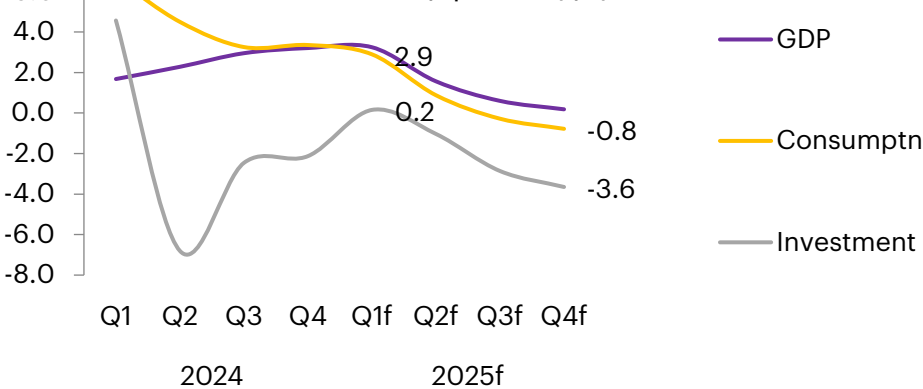
ด้านการส่งออกจะหดตัวแรงกว่า 9.6% ในไตรมาส 4 จากที่ขยายตัวในระดับเกือบ 10% ในไตรมาสแรกจากการเร่งส่งออกก่อนสงครามการค้า

2024-25 Thai GDP and Export Value growth projection (Apr 2025)(%)



ด้านการบริโภคและลงทุนจะหดตัวแรงในครึ่งหลังของปีด้วยเช่นกัน

2024-25 Thai GDP Growth and Component projection (Apr 2025)(%)

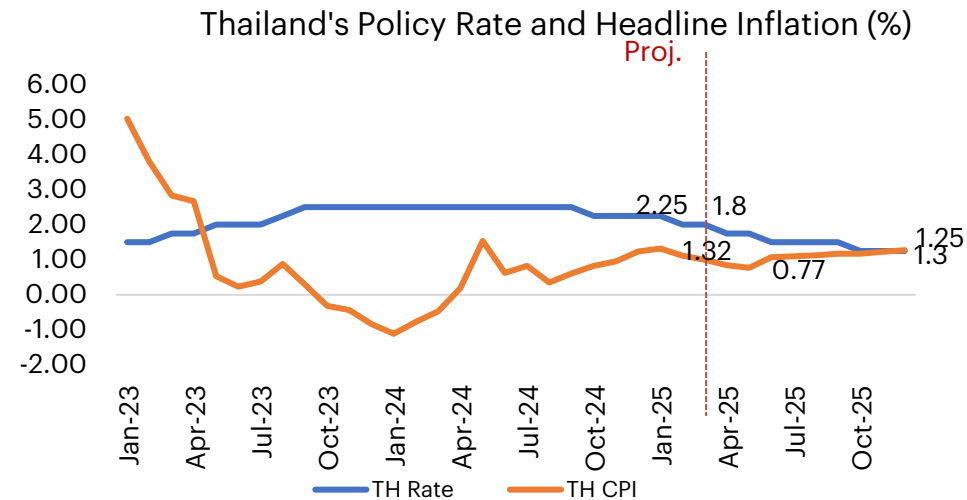


Source: NESDC, INVX, CEIC

เรามองว่ารปท. จะลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปี 2025 ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจ

- เราคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 3 ครั้งในปี 2568 โดยจะปรับลดลงสู่ระดับ 1.75% ในเดือน เม.ย. เห็นได้จากสัญญาณจากรายงานการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ฉบับย่อ ฉบับที่ 1/2568 ที่เปลี่ยนมุมมองของการดำเนินนโยบายการเงินจากเสถียรภาพระบบการเงินเป็นความเสี่ยงเศรษฐกิจที่มากขึ้น ท่ามกลางสัญญาณการชะลอตัวของเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้น และความเสี่ยงจากสงครามการค้าที่จะรุนแรงขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อการส่งออกให้หดตัว 3%

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'25	1.32	1.08	1.00	0.84	0.77	1.07	1.10	1.12	1.17	1.17	1.22	1.27	1.1
RP'25	2.25	2.00	2.00	1.75	1.75	1.50	1.50	2.00	2.00	1.25	1.25	1.25	1.25 (End)



ผลของทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยน

- ผลของนโยบายทรมปีและแนวโน้มนโยบายของ Fed ทำให้ (1) ผลตอบแทนระยะสั้นลดลง (ล่าสุด ณ 5 เม.ย. 2YY อยู่ที่ 3.68 %) (2) ผลตอบแทนระยะยาว (10 ปี) มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น ตามการขาดดุลงบประมาณ และความกังวลเงินเฟ้อ แต่หากความเสี่ยงสงครามการค้า-ภูมิรัฐศาสตร์เพิ่มขึ้น ผลตอบแทนก็จะลดลงเนื่องจากเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย โดยล่าสุดอยู่ที่ 4.01% (3) ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นบ้าง หลังจากช่วงนี้ที่อ่อนค่าหลังนักลงทุนกังวลความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย และความกังวล Mar-a-Lago accord; ล่าสุด DXY อยู่ที่ 102.0;) (4) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลง จากนโยบายการเงินสหรัฐที่ตึงตัวกว่าไทย (ล่าสุดอยู่ที่ 34.2 บาทต่อดอลลาร์)

Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25f	2Q25f	3Q25f	4Q25f
CPI	5.0%	3.0%	3.7%	3.3%	3.2%	3.2%	2.8%	2.9%	2.7%	3.6%	3.1%	3.3%
FFR	4.88%	5.13%	5.38%	5.38%	5.38%	5.38%	4.88%	4.38%	4.38%	4.38%	4.38%	4.38%
2YY	4.06	4.87	5.03	4.23	4.50	4.82	4.15	4.14	4.15	4.00	4.28	4.38
10YY	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.20	4.55	4.70
2-10	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.20	0.27	0.32
DXY	103.4	102.5	103.2	104.60	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	102.5	105.5	107
Thai RP-1	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.25
USDTHB	34.1	35.3	36.57	34.26	35.6	36.76	34.8	34.0	34.0	35.0	35.6	36.5

Source: Central banks, CEIC, INVX

2024 AVG: 35.3

2025 AVG: 35.3

(เสริม) รายละเอียด reciprocal tariff

ประเทศ	เกินดุลการค้าสหรัฐในปี 2024 (\$bn)	ส่วนต่างภาษีสุทธิ (ประเทศ-สหรัฐ)	ส่วนต่างมาตรการไม่ใช่ภาษี (NTB)*	อัตราภาษี VAT	รวม 3 ปัจจัย	Tariff charged to US (Trump claimed)	Reciprocal Tariff
จีน	-295	-	4.4	9	13.4%	34%	34%*
สหภาพยุโรป	-237	1.3	5.5	22	28.8%	20%	20%
เม็กซิโก	-182	-	11.5	17	28.5%	N/A	25%**
เวียดนาม	-124	8.0	20.8	10	38.8%	90%	46%
ไต้หวัน	-74	1.0	-	5	15.0%	64%	32%
แคนาดา	-71	-	2.9	13	15.9%	N/A	25%**
ญี่ปุ่น	-69	(+0.3)	7.0	10	17.0%	46%	24%
เกาหลีใต้	-66	-	0.3	10	10.3%	50%	25%
อินเดีย	-46	11.0	7.3	18	36.3%	52%	26%
ไทย	-46	6.0	3.0	7	16.0%	72%	36%
สวิตเซอร์แลนด์	-38	-	3.0	8	8.0%	61%	31%
มาเลเซีย	-25	1.6	11.8	10	23.4%	47%	24%
อินโดนีเซีย	-18	8.4	2.9	11	22.3%	64%	32%
แอฟริกาใต้	-9	5.6	1.4	15	22.0%	60%	30%
ตุรกี	-1	11.7	3.5	20	35.2%	10%	10%

Source: White house, Goldman Sachs, INVX
Note: *ยังไม่รวมการขึ้นภาษี 20% ช่วง 2 เดือนก่อนหน้า; **เป็นการขึ้นก่อน Reciprocal tariff แต่ยกเว้นสินค้าที่อยู่ในข้อตกลง USMCA

- ณ 16.00 น. วันที่ 2 เม.ย. (เวลาสหรัฐ) ประธานาธิบดีทรัมป์ ประกาศใช้ภาษีแบบต่างตอบแทน (Reciprocal Tariff) ซึ่งเป็นอัตราที่สูงกว่าหลายฝ่ายรวมถึงเราคาดการณ์ โดยภาษีแบ่งเป็น 2 ชั้น คือ (1) ภาษี Broadbase ทั่วโลก 10% และ (2) ภาษिरายประเทศ แล้วแต่ที่ประกาศ (ซึ่งประเทศที่ถูกเก็บภาษिरายประเทศ จะไม่ถูกเก็บภาษี Broadbase อีก)
- ตามตารางที่ทรัมป์แสดง ไทยจะถูกเก็บในอัตรา 36% (น้อยกว่าอัตราที่ทรัมป์อ้างว่าไทยเก็บภาษีกับสหรัฐที่ 72% แต่ก็สูงกว่าอัตราขั้นสูงของเราที่ 16%)
- ตามการวิเคราะห์แบบ Sensitivity Analysis อัตราภาษีที่ 36% อาจทำให้เศรษฐกิจไทยหดตัวลง -3.6% และโดยการลงทุนจะหดตัวประมาณ -7%
- หากไม่มีการเจรจาต่อรองและการลดดอกเบี้ยจากธนาคารแห่งประเทศไทย เศรษฐกิจไทยอาจหดตัว -1.1% ในปีนี้ ลดลงจากการคาดการณ์พื้นฐานที่ 2.5%

(เสริม) Scenario analysis

- เราเชื่อว่าภายในสองถึงสามเดือนหลังจากนี้ ทุกประเทศที่โดนอัตราภาษี reciprocal tariff จะเร่งไปเจรจากับสหรัฐ ทำให้ภาษีลดทอนลง โดยอาจ (1) ลดทอนภาษีนำเข้าจากสหรัฐในประเทศของตนเอง (2) เจริญนำเข้าสินค้าสหรัฐมากขึ้น และ/หรือ (3) ตั้งกำแพงภาษีตอบโต้ โดยในกรณีไทย หากตอบโต้ ไทยจะต้องประกาศภาษีนำเข้า (อากรขาเข้า) จากสหรัฐที่อัตรา 36% จากที่เฉลี่ย 8% ในปัจจุบัน
- อย่างไรก็ตามการเก็บในอัตราที่สูงเช่นนี้บ่งชี้ว่าทรัมป์ ตั้งใจจะทำให้ การค้าโลก เปลี่ยนจากการค้าเสรี เป็นการค้าที่ ทุกประเทศมีการเก็บอากรขาเข้า ซึ่งจะลดทอนการค้าโลกในระดับหนึ่ง
- สิ่งที่ต้องติดตาม: ทางของไทยจะประกาศสถานการณ์ฉุกเฉินด้านเศรษฐกิจรวมถึงมีมาตรการมาช่วย สนับสนุน เศรษฐกิจหรือไม่ อย่างไร โดยเฉพาะ (1) กระทรวงพาณิชย์ที่จะต้องเร่งเจรจา (2) กระทรวงการคลังที่จะต้องพิจารณาช่วยเหลือผู้ส่งออก และ (3) ธนาคารแห่งประเทศไทย ที่ควรจะลดดอกเบี้ยฉุกเฉิน

สถานการณ์	รายละเอียด	สหรัฐ	ไทย
สถานการณ์ก่อนการประกาศ Reciprocal Tariff	- ไม่มี Reciprocal Tariff	- GDP +1.9% - Fed ลดอีก 1 ครั้ง สู่ 4.13% - CPI +2.7%	- GDP +2.5% - รมท. ลดอีก 1 ครั้ง สู่ 2.75% - CPI +0.9% - ส่งออก -1.0%
กรณีดีที่สุด (Best case) (โอกาส 20%)	- สหรัฐเจรจากับทั่วโลกรวมถึงไทยสำเร็จ สามารถลดอัตราภาษีมาสู่ Universal Tariff ที่ 10%	- GDP +1.5% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.0%	- GDP +1.7% - รมท. ลดอีก 3 ครั้ง สู่ 1.25% - CPI +1.0% - ส่งออก -2.8%
กรณีฐาน (Base case) (โอกาส 40%)	- สหรัฐเจรจากับทั่วโลกรวมถึงไทยได้สำเร็จบางส่วน ทำให้อัตราภาษีสหรัฐเฉลี่ย (รวมถึงอัตราที่เก็บกับไทย) อยู่ที่ 15 %	- GDP +0.9% - Fed ไม่ลดดอกเบี้ย - CPI +3.2%	- GDP +1.4% - รมท. ลดอีก 3 ครั้ง สู่ 1.25% - CPI +1.1% - ส่งออก -3.0%
กรณีเลวร้าย (Worse case) (โอกาส 30%)	- การเจรจากับทุกประเทศไม่สำเร็จ อัตราภาษีเป็นตามที่ประกาศใน Reciprocal Tariff (ภาษีสหรัฐเฉลี่ย 28%)	- GDP +0.4% - Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้ง - CPI +4.0%	- GDP -1.1% - รมท. ลดอีก 6 ครั้ง สู่ 0.5% - CPI +1.5% - ส่งออก -5.0%
กรณีฝันร้าย (Nightmare) (โอกาส 10%)	- การเจรจาไม่สำเร็จ ทุกประเทศต่างขึ้นภาษีต่อกันหรือ retaliation คล้าย The great depression ที่ภาษีเฉลี่ยของสหรัฐอยู่ระดับ 50%	- GDP -10% ขึ้นไป - Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยแรง - CPI +10.0% ขึ้นไป	- GDP -(10-20)% - รมท. ลดอีก 8 ครั้ง สู่ 0% - CPI +5% ขึ้นไป - ส่งออก -30.0% ขึ้นไป

- 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 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, SGN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, KCAR, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดภัยถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SW, SMIT, SMP, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, SCAPE, 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, LTMH, 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, 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, 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, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.