

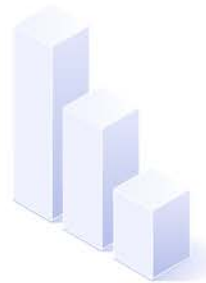
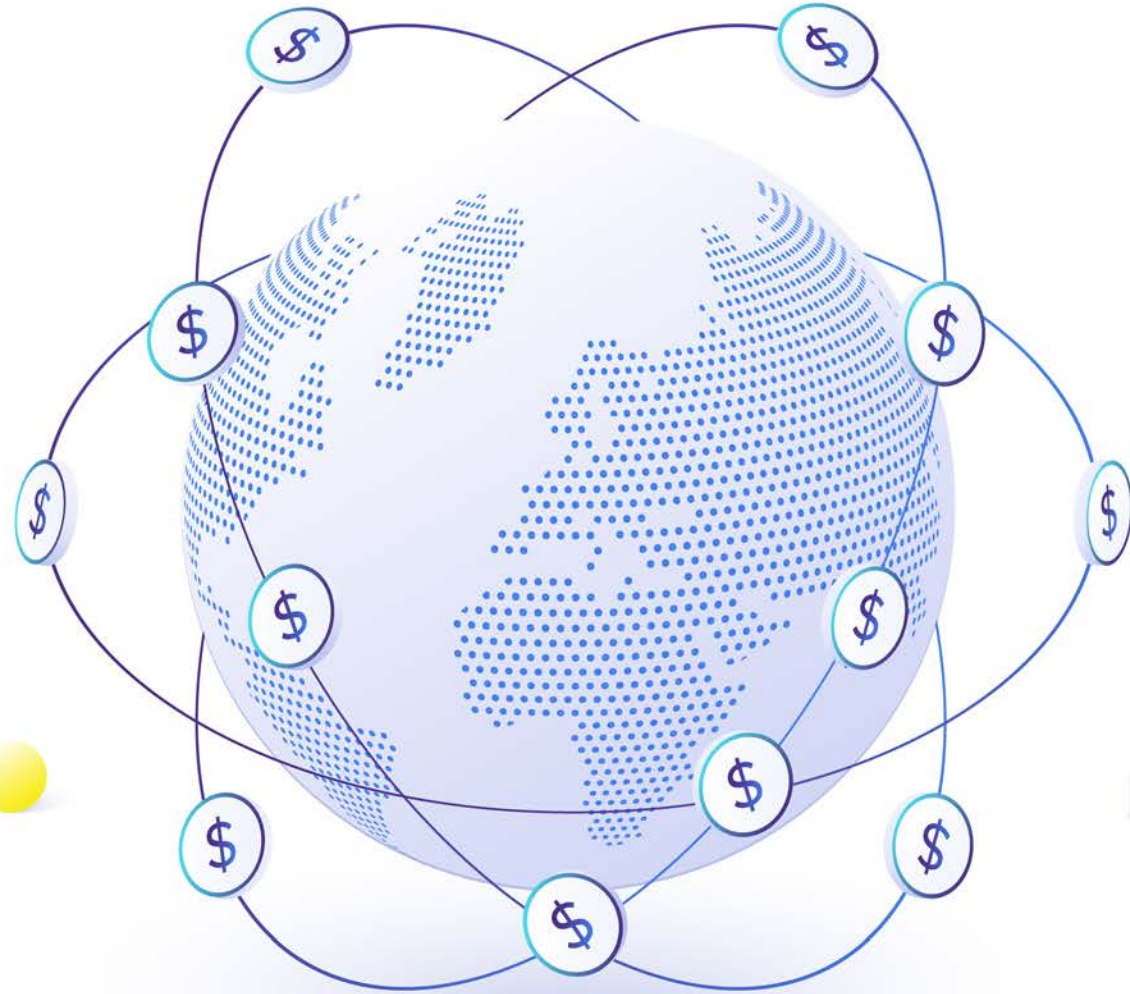
วันที่ 28 เมษายน 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research

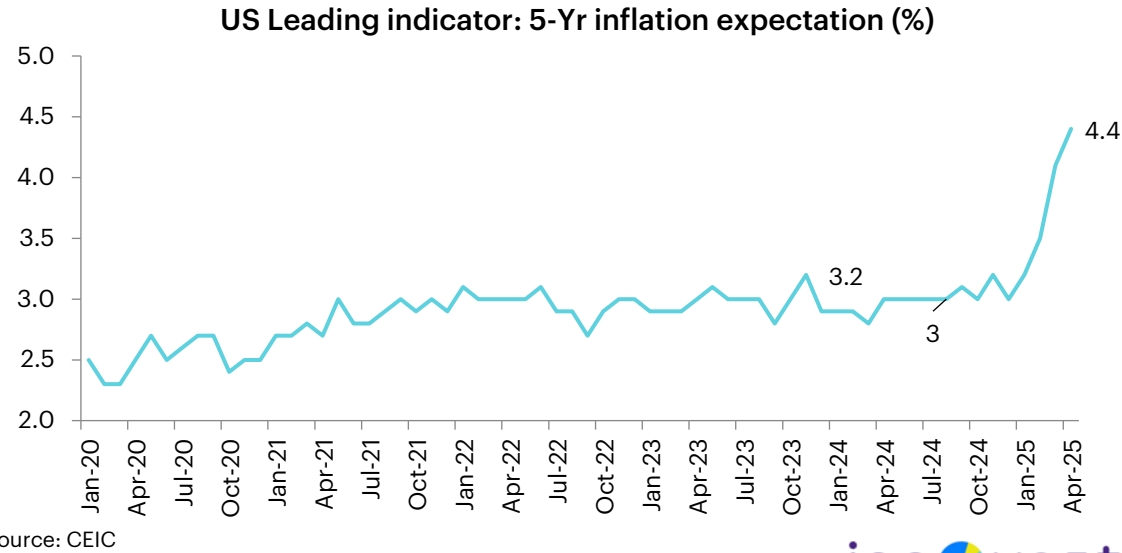
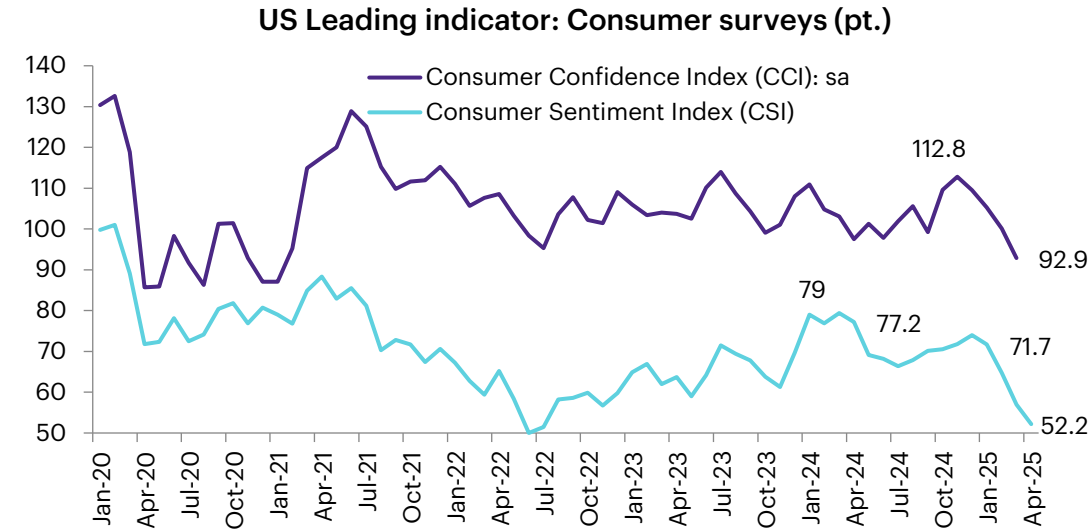
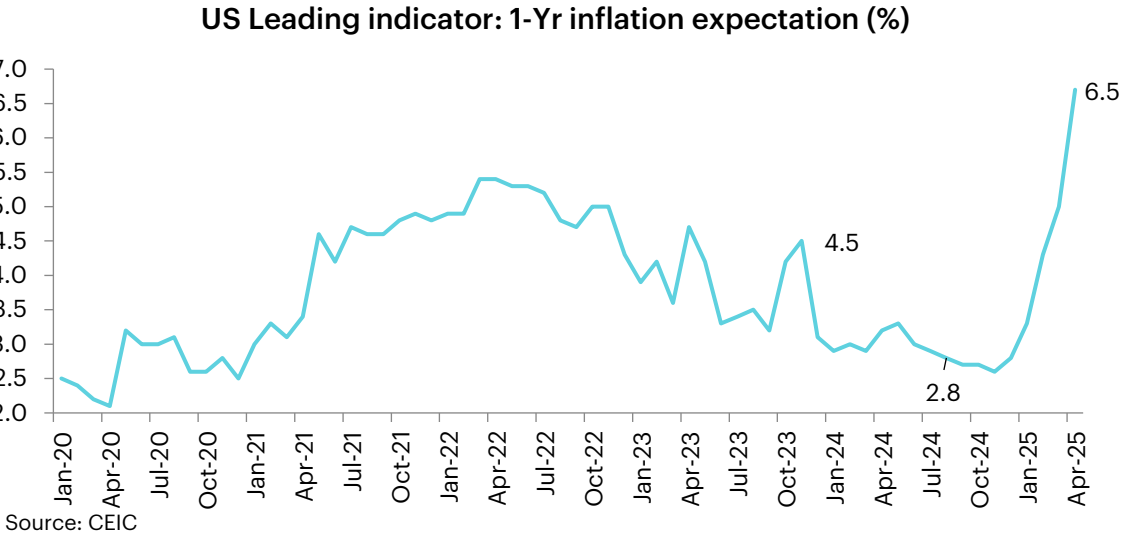


สรุปความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1990 สรุปและวิเคราะห์แผนการเจรจา ภาษีทรัพย์สินและกลยุทธ์ของไทย ส่งออกไทย มี.ค. 2025 ขยายตัวจากการเร่งส่งออก

- **ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1990 ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อพุ่ง** ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ทดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยปี 1990 โดยดัชนีจากมหาวิทยาลัยมิชิแกนลดลงถึง 32% นับตั้งแต่มกราคม ขณะที่การคาดการณ์เงินเฟ้อพุ่งสูงถึง 6.5% สูงสุดตั้งแต่ปี 1981 ปัจจัยหลักมาจากนโยบายภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์ที่สร้างความไม่แน่นอนให้กับเศรษฐกิจโลก ส่งผลให้ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ (LEI) กลับมาหดตัวลงในเดือนมีนาคม ตลาดหุ้นมีการปรับตัวลงรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่กันยายน 2022 และคำสั่งซื้อในภาคการผลิตอ่อนตัวลง ดัชนีความเชื่อมั่นยังแสดงความแตกแยกทางการเมืองอย่างชัดเจน โดยชาวเดโมแครตมีความเชื่อมั่นต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 34.4 ขณะที่ชาวรีพับลิกันอยู่ที่ 90.2 สัญญาณเหล่านี้บ่งชี้ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่มีเงินเฟ้อสูง ทำให้มีการปรับลดประมาณการการเติบโตของ GDP สหรัฐฯ ปี 2025 เหลือเพียง 0.9% และสร้างความท้าทายให้ธนาคารกลางในการรักษาสมดุลระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ
- **สรุปและวิเคราะห์แผนการเจรจาภาษีทรัพย์สินและกลยุทธ์ของไทย** สหรัฐฯ ภายใต้ประธานาธิบดีทรัมป์ได้ประกาศเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าจากหลายประเทศ (ยกเว้นจีน) ออกไป 90 วัน และวางแผนการเจรจาการค้าแบบเป็นขั้นตอนกับประเทศคู่ค้าสำคัญ 18 ประเทศภายใต้กรอบการเจรจา 5 หมวดหมู่หลัก ไทยซึ่งเป็นประเทศที่เกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ เป็นอันดับ 10 ด้วยมูลค่า 4.56 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ กำลังเผชิญความท้าทายในการเจรจาหลังถูกเลื่อนการเจรจาออกไปอย่างไม่มีกำหนด อดีตนายฯ ทักษิณ ชินวัตร ยอมรับว่า "การเจรจากับสหรัฐฯ ค่อนข้างยาก" และไทยจำเป็นต้อง "เปลี่ยนนโยบายเพราะภาษี" สะท้อนถึงจุดอ่อนและการเสียเปรียบในการเจรจา ทั้งนี้ เรามองว่า กรอบเจรจาของไทยที่เน้นการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ ถูกมองว่ามีจุดอ่อนสำคัญเนื่องจากเป็นแผนระยะยาว 5-10 ปี ซึ่งไม่สอดคล้องกับวาระของทรัมป์ที่มีเพียง 4 ปี และเน้นภาคเกษตรซึ่งมีส่วนเพียง 9% ของ GDP ไทย
- เรามองว่า ไทยเน้นความร่วมมือด้านโครงสร้างพื้นฐานและดาต้าเซ็นเตอร์ แทนการใช้กลยุทธ์ "รอดูท่าที" ที่อาจทำให้เสียเปรียบประเทศเพื่อนบ้านที่มีความคืบหน้าในการเจรจาแล้ว หากไทยไม่สามารถเจรจาลดภาษีได้สำเร็จและต้องเผชิญกับภาษี 36% ตามที่ทรัมป์ขู่ไว้ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจะรุนแรงอย่างยิ่ง
- **ส่งออกไทย มี.ค. 2025 ขยายตัวที่ 17.8% YoY จากการเร่งส่งออกก่อน Tariff** จากข้อมูลการส่งออกของไทยในเดือนมีนาคม 2025 พบว่าการขยายตัวที่ 17.8% เมื่อเทียบกับปีก่อน ซึ่งนับเป็นการเติบโตต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 โดยมีมูลค่า 2.955 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ อย่างไรก็ตาม การเติบโตนี้เป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว โดยเฉพาะการเร่งส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ไปยังสหรัฐฯ (ขยายตัว 34.3%) ก่อนที่มาตรการกีดกันทางการค้าจะมีผลบังคับใช้ และการส่งออกทองคำที่ขยายตัวสูงถึง 269.5% ตามราคาทองที่พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ ขณะที่สินค้าเกษตรหดตัว 0.5% โดยเฉพาะข้าวที่หดตัว 23.4% เนื่องจากราคาสูงกว่าคู่แข่ง
- ในระยะถัดไป การส่งออกของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลง โดยได้มีการปรับลดประมาณการส่งออกทั้งปี 2568 เป็นหดตัวที่ -3.0% จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัว -1.0% เนื่องจากความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ การกุ่มตลาดสินค้าจากจีน และปัญหาด้านความสามารถในการแข่งขันของสินค้าเกษตรไทยที่มีต้นทุนการผลิตสูงและผลิตภาพแรงงานต่ำ สอดคล้องกับทิศทางการค้าโลกที่ชะลอตัว โดย WTO และ IMF ได้ปรับลดคาดการณ์ปริมาณการค้าโลกในปี 2568 เหลือเพียง -0.2% และ 1.7% ตามลำดับ จากเดิมที่ 3.0% และ 3.2%

ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1990 ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อพุ่ง

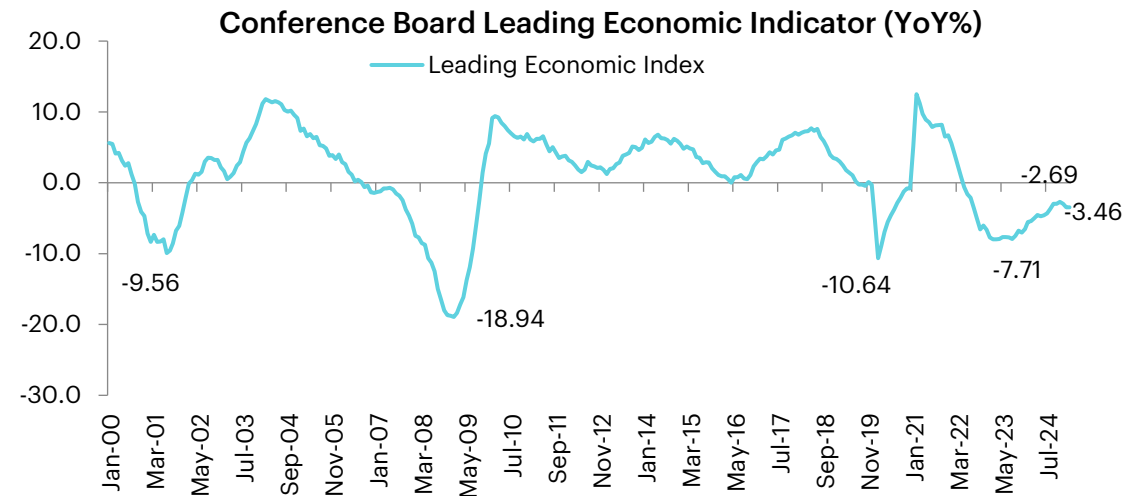
- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของมหาวิทยาลัยมิชิแกนในเดือน เม.ย. 2025 ลดลงเหลือ 52.2 จาก 57 ในเดือนมีนาคม และลดลงถึง 32% นับตั้งแต่เดือน ม.ค. ลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ภาวะเศรษฐกิจถดถอยปี 1990 ขณะที่ผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะสูงถึง 6.5% ในปีหน้า ซึ่งเป็นตัวเลขสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1981 สาเหตุหลักมาจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ โดยเฉพาะการประกาศมาตรการภาษีศุลกากรครั้งใหญ่ที่สร้างความปั่นป่วนให้กับเศรษฐกิจโลก แม้ว่าทรัมป์จะอ่อนท่าทีลงและประกาศว่า "ภาษีศุลกากรจีนจะลดลงอย่างมาก" แต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคยังคงลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่สี่ติดต่อกัน นอกจากนี้ยังมีความแตกต่างอย่างชัดเจนระหว่างมุมมองทางเศรษฐกิจตามแนวทางพรรคการเมือง โดยความเชื่อมั่นของชาวเดโมแครตอยู่ที่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 34.4 ในขณะที่ชาวรีพับลิกันมีความเชื่อมั่นสูงถึง 90.2



ความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐ ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 1990 ขณะที่คาดการณ์เงินเฟ้อพุ่ง

- สถานการณ์นี้ส่งสัญญาณเตือนที่น่ากังวลสำหรับเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะความเสี่ยงของภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่มีเงินเฟ้อสูง (stagflation) การคาดการณ์เงินเฟ้อที่สูงขึ้นควบคู่ไปกับการคาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัวลงจะส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายมากขึ้น ซึ่งนำไปสู่การชะลอตัวของเศรษฐกิจในที่สุด นโยบายการคลังที่ไม่แน่นอนของทรัมป์ โดยเฉพาะสงครามการค้ากับจีน ยังส่งผลกระทบต่อตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตร แม้ว่าตลาดหุ้นจะฟื้นตัวบ้างหลังจากทรัมป์อ่อนท่าทีลง แต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคซึ่งมีแนวโน้มปฏิกิริยาช้ากว่าตลาดการเงิน ยังคงอยู่ในระดับต่ำ ตัวเลขการขายบ้านมือสองในเดือนมีนาคมที่ลดลงมากที่สุดในรอบกว่าสองปีเป็นอีกสัญญาณหนึ่งที่บ่งชี้ว่าความกังวลเริ่มส่งผลกระทบต่อพฤติกรรมการใช้จ่ายจริงแล้ว
- ขณะเดียวกัน ธนาคารกลางสหรัฐฯ ก็เผชิญกับความท้าทายในการรักษาสมดุลระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่ความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าและการเมืองยังคงสูง การตอบสนองของจีนต่อสงครามการค้าด้วยแผนรับมือผลกระทบตามที่ประธานาธิบดีสีได้ประกาศก็เป็นอีกปัจจัยหนึ่งที่จะส่งผลกระทบต่อพลวัตเศรษฐกิจโลกในช่วงที่เหลือของปี 2025

- เรามองว่า ตัวชี้วัดเศรษฐกิจสำคัญทั้งสามแหล่งข้อมูล—ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค มหาวิทยาลัยมิชิแกนที่ตึงลงถึง 32% นับตั้งแต่มกราคม ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ (LEI) จาก The Conference Board ที่กลับมาหดตัวลงมากขึ้นในเดือน มี.ค. และตัวเลขการคาดการณ์เงินเฟ้อที่พุ่งสูงถึง 6.5%—ล้วนบ่งชี้ถึงความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของภาวะเศรษฐกิจถดถอยที่มีเงินเฟ้อสูง (stagflation) สาเหตุหลักมาจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีทรัมป์ ซึ่งส่งผลให้ความคาดหวังของผู้บริโภคลดลง ดัชนีหุ้นลดลงรายเดือนรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2022 และคำสั่งซื้อใหม่ในภาคการผลิตอ่อนตัวลง ทำให้เราปรับลดประมาณการการเติบโตของ GDP สหรัฐฯ สำหรับปี 2025 เหลือเพียง 0.9% ขณะที่แนวโน้มเงินเฟ้อที่สูงขึ้นในครึ่งปีหลังทำให้ Fed น่าจะลดดอกเบี้ยยากขึ้น



Source: CEIC

สรุปและวิเคราะห์แผนการเจรจาภาษีทรมปีและกลยุทธ์ของไทย

- WSJ รายงานว่า โดนัลด์ ทรัมป์ ได้ประกาศเลื่อนการเก็บภาษีนำเข้าจากหลายประเทศ (ยกเว้นจีน) ออกไป 90 วัน โดยสหรัฐฯ วางแผนดำเนินการเจรจาการค้าแบบเป็นขั้นตอนกับประมาณ 18 ประเทศคู่ค้าสำคัญ รัฐบาลสหรัฐฯ ได้พัฒนากลอบการเจรจาที่ครอบคลุม 5 หมวดหมู่หลัก ได้แก่ (1) ภาษีศุลกากรและโควตา (2) อุปสรรคทางการค้าที่ไม่ใช่ภาษี (3) การค้าดิจิทัล (4) กฎแหล่งกำเนิดสินค้า และ (5) ความมั่นคงทางเศรษฐกิจ หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ภายในวันที่ 8 ก.ค. ประเทศเหล่านั้นจะถูกเรียกเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้ ไทยเป็นหนึ่งใน 14 ประเทศที่เกิन्दุลการค้ากับสหรัฐฯ ในระดับที่ถูกจับตามอง โดยอยู่ในอันดับที่ 10 ด้วยมูลค่า 4.56 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยการเจรจากับฝ่ายไทยถูกเลื่อนอย่างไม่มีกำหนด
- ทั้งนี้ สหรัฐฯ วางแผนที่จะเจรจาภายใต้กรอบใหม่นี้กับประเทศคู่ค้าสำคัญประมาณ 18 ประเทศในช่วงสองเดือนข้างหน้า แผนเริ่มต้นคือการเชิญ 6 ประเทศมาเจรจาในหนึ่งสัปดาห์ และทำซ้ำกับกลุ่ม 6 ประเทศอื่นๆ ในสัปดาห์ที่สองและสาม รวมเป็นวงจรรวม 18 ประเทศที่จะดำเนินการเข้าจนถึงกำหนดเส้นตายวันที่ 8 กรกฎาคม ซึ่งเป็นวันที่ภาษีศุลกากรตอบโต้จะมีผลบังคับใช้กับประเทศที่ไม่สามารถบรรลุข้อตกลงได้ เว้นแต่ทรัมป์จะขยายการระงับภาษี 90 วันออกไปอีก ไชเชกทำเนียบขาวคาโรไลน์ เลวิตต์ เปิดเผยว่า รัฐบาลได้รับข้อเสนอทางการค้าเป็นลายลักษณ์อักษรจากประเทศคู่ค้า 18 ประเทศที่กำลังพิจารณาอยู่ แม้ว่ายังไม่ชัดเจนว่าประเทศใดบ้างที่จะเข้าร่วมการเจรจาตามกรอบของ USTR แต่อินเดียดูเหมือนจะมีความคืบหน้าในการเจรจาการค้ามากกว่าประเทศส่วนใหญ่
- แคนาดาและเม็กซิโก ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้าที่ใหญ่ที่สุดสองอันดับแรกของสหรัฐฯ ไม่น่าจะเข้าร่วมการเจรจาโดยใช้กรอบการค้าใหม่นี้ เนื่องจากคำสั่งภาษีศุลกากรตอบโต้ของทรัมป์ไม่ได้บังคับใช้กับพวกเขา ส่วนจีน ซึ่งเป็นประเทศคู่ค้าอันดับสามของสหรัฐฯ ก็อยู่ในเส้นทางที่แตกต่างออกไป โดยทรัมป์ได้กำหนดภาษีศุลกากรที่สูงกว่าสำหรับปิกกิ่งที่อย่างน้อย 145% ทรัมป์กล่าวว่ารัฐบาลของเขาติดต่อกับจีน "ทุกวัน" แม้ว่าเจ้าหน้าที่จีนจะปฏิเสธการติดต่อที่สำคัญเกี่ยวกับการค้า สำหรับประเทศอื่นๆ การเจรจาการค้ายังคงอยู่ในระดับสูงและเป็นเรื่องทั่วไป โดยประเทศคู่ค้าบางแห่งระบุว่าสหรัฐฯ ยังไม่ได้ส่งคำขอที่เป็นรูปธรรมสำหรับการเจรจา ในขณะเดียวกัน ยุโรปและประเทศอื่นๆ พยายามกำหนดพารามิเตอร์ของตนเองสำหรับการเจรจา โดยสหภาพยุโรปจะไม่เจรจาเปลี่ยนแปลงภาษีมูลค่าเพิ่มหรือเงินอุดหนุนการเกษตร และสหราชอาณาจักรพยายามที่จะนำการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานความปลอดภัยด้านอาหารหรือยานยนต์ออกจากการเจรจา
- ในส่วนของไทย ไม่มีความชัดเจนในการเจรจา โดยก่อนถูกเลื่อนออกไปนั้น กรอบการเจรจาของไทยประกอบด้วย 5 ข้อหลัก คือ 1) เพิ่มการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ โดยเน้นสินค้าเกษตรอย่างข้าวโพดและถั่วเหลือง 2) ผ่อนคลายมาตรการภาษีและมาตรการที่ไม่ใช่ภาษี 3) พัฒนาความร่วมมือในอุตสาหกรรมที่เป็นประโยชน์ร่วมกัน 4) เพิ่มความโปร่งใสเพื่อป้องกันการสวมสิทธิ์ และ 5) เพิ่มการลงทุนของธุรกิจไทยในสหรัฐฯ ทั้งนี้ การเจรจาระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ซึ่งมีกำหนดในวันที่ 23 เมษายน ได้ถูกเลื่อนออกไปอย่างไม่มีกำหนด ท่ามกลางความไม่แน่ใจว่าข้อเสนอของไทยเพียงพอหรือไม่

สรุปและวิเคราะห์แผนการเจรจาภาษีทรมัปีและกลยุทธ์ของไทย

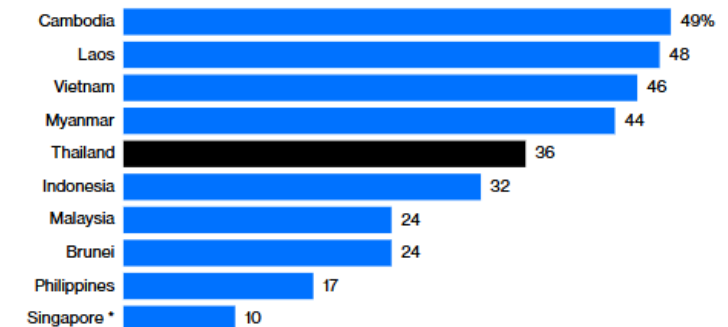
- ด้าน Bloomberg รายงานว่า อดีตนายฯ ทักษิณ ชินวัตร ได้กล่าวสุนทรพจน์ที่งานสัมมนาของหอการค้าอเมริกันในกรุงเทพฯ โดยบ่งชี้ชัดเจนถึงจุดอ่อนในการเจรจาของไทย โดยทักษิณยอมรับว่า "การเจรจากับสหรัฐฯ ค่อนข้างยาก" และประเทศไทยจำเป็นต้อง "เปลี่ยนนโยบายเพราะภาษี"
- ทักษิณยังชี้ให้เห็นถึงความไม่สมดุลทางการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ และจีน กล่าวคือ "เรามีการขาดดุลการค้ากับจีน มหาศาลและมีการเกินดุลปานกลางกับสหรัฐฯ บางทีอาจมีอะไรผิดปกติตรงนี้" คำพูดดังกล่าวเป็นการยอมรับอย่างชัดเจนว่า ไทยจำเป็นต้องปรับเปลี่ยนนโยบายการค้าครั้งใหญ่ ซึ่งอาจกระทบต่อความสัมพันธ์ทางเศรษฐกิจกับจีนที่เป็นแหล่งการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศรายใหญ่ที่สุดของไทยในช่วงปี 2022-2024 (คิดเป็นเกือบ 28% ของการลงทุนจากต่างประเทศ เทียบกับสหรัฐฯ ที่มีเพียง 8%) นอกจากนี้ การที่ทักษิณกล่าวว่าไทย "พร้อมที่จะไปเมื่อไหร่ก็ตามที่พวกเขาต้องการให้เราไป" แสดงให้เห็นถึงท่าทีเชิงรับและการเป็นฝ่ายเสียเปรียบในการเจรจา
- เราวิเคราะห์ว่าหนึ่งในสาเหตุที่ไทยถูกเลื่อนการเจรจาเป็นผลจากกรอบเจรจาของไทยมีจุดอ่อนสำคัญคือการเสนอแผนที่ต้องใช้เวลานานถึง 5-10 ปี ซึ่งไม่สอดคล้องกับวาระการดำรงตำแหน่งของทรมัปีที่มีเพียง 4 ปี

- นอกจากนี้ การใช้สินค้าเกษตรเป็นกลยุทธ์หลักในการเจรจานั้นไม่เพียงพอ เนื่องจากภาคเกษตรคิดเป็นเพียง 9% ของ GDP ไทย และการส่งออกสินค้าเกษตรมีสัดส่วนเพียง 17.3% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด
- เรามองว่าไทยควรให้ความสำคัญกับโครงสร้างพื้นฐานมากกว่า เช่น การนำเข้าเครื่องจักรหนักจากอเมริกา ซึ่งจะช่วยลดดุลการค้าได้เร็วกว่าการเจรจาเรื่องสินค้าเกษตร รวมถึงควรผลักดันความร่วมมือในอุตสาหกรรมดิจิทัลเซ็นเตอร์กับบริษัทเทคโนโลยีอเมริกัน และเร่งเจรจาการค้ากับกลุ่มประเทศอื่น โดยเฉพาะสหภาพยุโรป
- นอกจากนั้น เรามองว่า การใช้กลยุทธ์ "รอดูท่าที" ของไทยอาจเป็นดาบสองคม ในขณะที่ประเทศเพื่อนบ้านอย่างอินโดนีเซียและเวียดนามมีความคืบหน้าในการเจรจากับสหรัฐฯ แล้ว แนวทางนี้ยังตอกย้ำจุดอ่อนของไทยในการเจรจาทางการค้า และอาจทำให้เสียโอกาสในการได้ข้อตกลงที่ดี

- ยิ่งไปกว่านั้น ยังมีประเด็นที่น่ากังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อเกษตรกรไทยจากการนำเข้าสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นกลุ่มที่คิดเป็น 46% ของประชากรไทย แม้จะสร้างรายได้เพียง 9% ของ GDP เท่านั้น การที่อดีตนายฯ ทักษิณและรัฐบาลไทยแสดงท่าทีเต็มใจที่จะปรับเปลี่ยนนโยบายเพื่อตอบสนองต่อความต้องการของสหรัฐฯ สะท้อนให้เห็นถึงอำนาจต่อรองที่ไม่เท่าเทียมกัน และอาจส่งผลให้ไทยต้องยอมรับข้อตกลงที่ไม่เป็นประโยชน์ต่อประเทศในระยะยาว หากไทยไม่สามารถเจรจาลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ได้สำเร็จ และต้องเผชิญกับภาษี 36% ตามที่ทรมัปีไว้ ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยจะรุนแรงอย่างยิ่ง

Thai Tariff Shock Persists as Talks Delayed

Thai opposition calls for economic stimulus



Source: White House

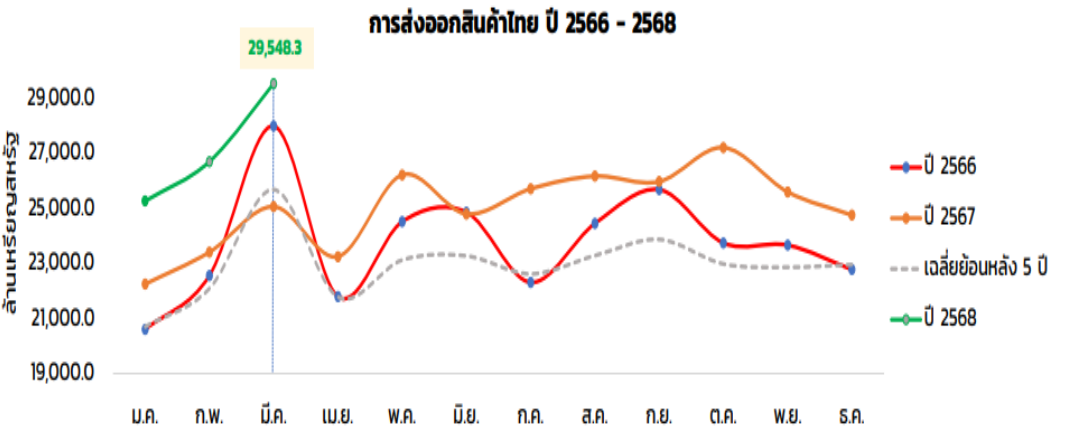
Note: Singapore hit by the minimum 10% baseline U.S. tariff

ส่งออกไทย มี.ค. 2025 ขยายตัวที่ 17.8%YoY จากการเร่งส่งออกก่อน Tariff

- การส่งออกของไทยในเดือนมีนาคม 2025 ยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ 17.8%YoY มีมูลค่า 2.955 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อเนื่องจากการเติบโต 14.0% ในเดือนกุมภาพันธ์ นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 7.0% และ Bloomberg consensus 12.8%) โดย การเติบโตสะสมสามเดือนแรกอยู่ที่ 15.2%
- อย่างไรก็ตาม ผลงานที่น่าประทับใจนี้ส่วนใหญ่ยังคงมาจากปัจจัยชั่วคราวที่อาจไม่ยั่งยืน จากผลกระทบจากนโยบายกีดกันการค้าของสหรัฐที่มีแนวโน้มรุนแรงมากขึ้น เราได้ปรับลดประมาณการส่งออกของไทยทั้งปี 2568 จากเดิมที่คาดว่าจะหดตัว -1.0% YoY (ประเมินในเดือน ก.พ.) เป็นหดตัวที่ -3.0% สอดคล้องกับแนวโน้มปริมาณการค้าโลกที่ชะลอตัวรุนแรง โดยองค์การการค้าโลก (WTO) และกองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) ต่างปรับลดคาดการณ์ปริมาณการค้าโลกในปี 2568 เหลือเพียง -0.2% และ 1.7% ตามลำดับ จากการประเมินครั้งก่อนที่ 3.0% และ 3.2%

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

หน่วย (Unit) : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (Million USD)	มี.ค. 2568 Mar 2025	ม.ค. - มี.ค. 2568 Jan - Mar 2025
มูลค่าการค้ารวม	58,123.5 +13.9%	161,983.7 +11.2%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	29,548.3 +17.8%	81,532.3 +15.2%
หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย	25,911.1 +15.0%	71,658.8 +13.8%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	28,575.3 +10.2%	80,451.3 +7.4%
ดุลการค้า (Trade Balance)	+973.0	+1,081.0



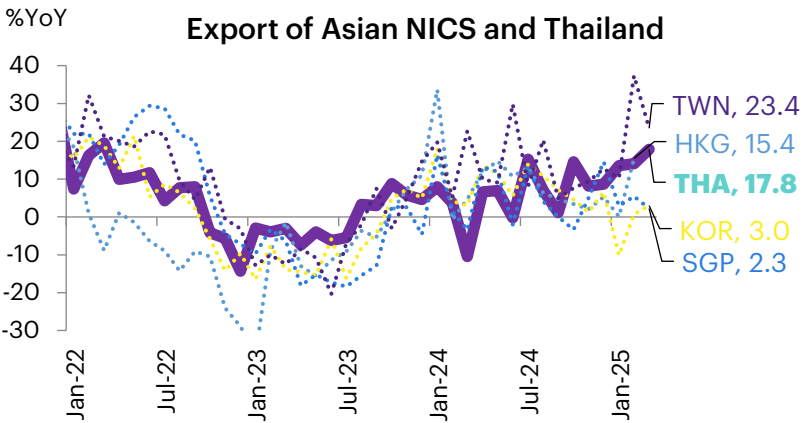
Source: INVX, MoC

สินค้าสำคัญที่ส่งออกไปสหรัฐฯเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการส่งออกในเดือน มี.ค.

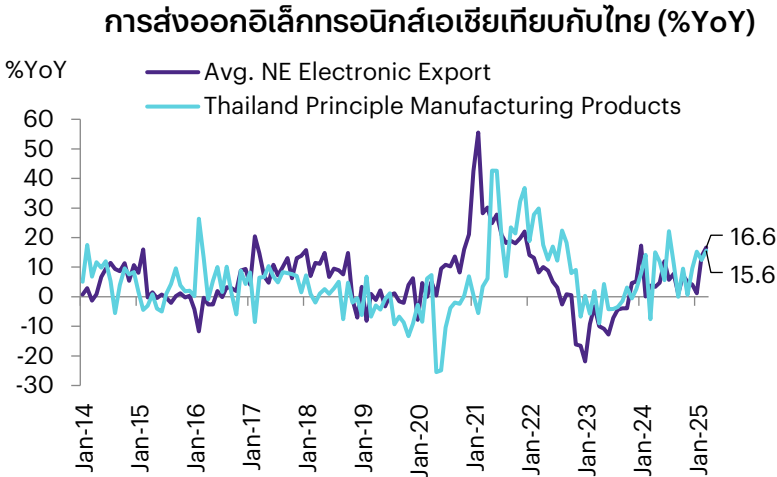
การส่งออกเดือน มี.ค. มีแรงขับเคลื่อนดังนี้

1. การเร่งส่งออกไปยังตลาดหลักยังเป็นในแนวทางเพื่อจะลดความเสี่ยงจากการปรับขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าของสหรัฐฯ ส่งผลให้มีการเร่งนำเข้าสินค้าเพื่อรักษาเสถียรภาพของห่วงโซ่อุปทาน ในภาคการผลิต และบรรเทาผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนและราคาสินค้าที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต

2. ในมิติตลาดนอกเหนือจากสหรัฐฯที่เป็นตลาดสำคัญของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ การส่งออกเดือน มี.ค. ยังคงมีแรงหนุนจากสวิตเซอร์แลนด์และตะวันออกกลางที่เป็นตลาดสำคัญของทองคำและัญมณีโดยการส่งออกทองคำยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญ: มูลค่าการส่งออกทองคำเติบโต 269.5% เมื่อเทียบกับปีก่อน แรงตัวขึ้นจากที่เติบโต 26.1% ในเดือนก่อน ตามราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งเป็นสินค้าสำคัญที่ส่งไปยังสหรัฐฯ แสดงการเติบโตแข็งแกร่งในเดือนมีนาคม 2568 โดยการส่งออกเครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ เพิ่มขึ้นถึง 80.2%YoY แผงวงจรไฟฟ้าขยายตัว 41.5% เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบเพิ่มขึ้น 19.1% สะท้อนการเร่งขนส่งสินค้าของผู้ผลิต ก่อนมาตรการภาษีนำเข้าใหม่ของสหรัฐฯ จะมีผล การส่งออกไปยังสหรัฐฯ ทั้งหมดขยายตัว 34.3% เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อนหน้าที่ขยายตัว 18.3%
 - ตลาดหลัก (68.5% ของส่วนแบ่ง): เติบโตโดยรวม 17.3% (7.7% เดือนก่อน) โดยตลาดหลักเช่นสหรัฐฯ: 34.3% (18.3% เดือนก่อน) นำโดยคอมพิวเตอร์, โทรศัพท์และเครื่องปรับอากาศ จีน: 22.2% (22.4% เดือนก่อน) นำโดยคอมพิวเตอร์และยาง ญี่ปุ่น: 1.5% และอาเซียน: 11.7%
 - ด้านตลาดรอง (28.0% ของส่วนแบ่ง): เติบโตโดยรวม 28.0% นำโดยตะวันออกกลาง: 25.1% (ส่วนใหญ่เป็นัญมณี) กลุ่ม CIS: 59.5% (ส่วนใหญ่เป็นอากาศยาน)
 - ตลาดอื่นๆ: สวิตเซอร์แลนด์ 497.3% (ส่วนใหญ่เป็นทองคำ)



Source: CEIC



Source: CEIC

การส่งออก	อัตราการขยายตัว (%YoY)	
	มี.ค. 68	มี.ค.-มี.ค. 68
มูลค่าส่งออกรวม	17.8	15.2
1 ตลาดหลัก (Primary Market)	17.3	12.2
สหรัฐอเมริกา	34.3	25.4
จีน	22.2	19.5
ญี่ปุ่น	1.5	0.1
อาเซียน (9)	11.7	5.2
อาเซียนเดิม (5)	13.2	5.7
CLMV (4)	10.1	4.7
สหภาพยุโรป (27) (ไม่รวมสหราชอาณาจักร)	4.0	7.2
2 ตลาดรอง (Secondary Market)	10.2	13.9
เอเชียใต้	9.2	78.3
อินเดีย	8.3	91.4
ทวีปออสเตรเลีย (25)	-11.4	-15.4
ตะวันออกกลาง (15)	25.1	10.5
แอฟริกา (57)	3.5	7.6
ลาตินอเมริกา (47)	11.5	16.7
กลุ่ม CIS (12)	59.5	27.4
สหราชอาณาจักร	7.7	7.1
3 ตลาดอื่นๆ (Others)	232.6	255.6

Source: MoC

แม่สินค้าอุตสาหกรรมจะเติบโตสูงแต่เป็นแรงหนุนชั่วคราวจากการส่งออกไปสหรัฐฯ

- การส่งออกไทยเดือนมีนาคม 2568 ขยายตัว 17.8%YoY สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 7.0% และ Bloomberg consensus 12.8% ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 14.0% นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 โดยสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวสูงถึง 23.5% ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 และสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรหดตัว 5.7% ซึ่งเป็นการพลิกหดตัวครั้งแรกในรอบ 9 เดือน ขณะที่สินค้าเกษตรหดตัว -0.5% หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3

สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร			สินค้าอุตสาหกรรม		
สินค้า	%YoY		สินค้า	%YoY	
	มี.ค. 68	มี.ค. – มี.ค. 68		มี.ค. 68	มี.ค. – มี.ค. 68
ยางพารา	+19.5	+32.4	เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+80.2	+60.9
ไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป	+5.1	+8.8	รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+5.6	-2.0
อาหารสัตว์เลี้ยง	+12.5	13.3	ผลิตภัณฑ์ยาง	+17.7	+18.1
ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูป	+12.1	+19.5	อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	+69.8	+108.1
ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	+12.5	-1.5	แผงวงจรไฟฟ้า	+41.5	+24.7
ผลไม้กระป๋อง และแปรรูป	+16.0	+17.3	เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	+17.3	+22.2
ข้าว	-23.4	-30.4	เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	+19.1	+27.9
ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	-15.1	-13.4	หม้อแปลงไฟฟ้าและส่วนประกอบ	+22.0	+16.0
อาหารทะเลกระป๋องและแปรรูป	-4.7	+2.0	เครื่องยนต์สินค้าภายในแบบลูกสูบและส่วนประกอบ	-27.0	-13.7
น้ำตาลทราย	-27.7	-0.7	อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด	-31.2	-38.6
ไขมันและน้ำมันจากพืชและสัตว์	-38.2	-16.5			

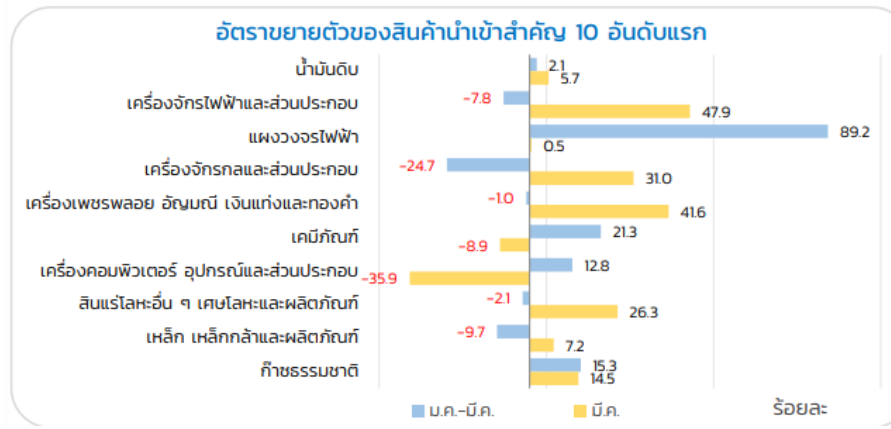
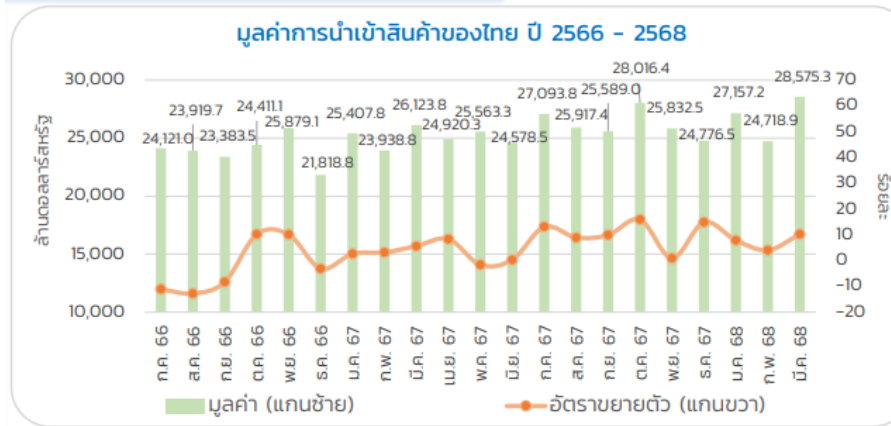
Source: MoC

- สินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวสูงถึง 23.5% โดยเฉพาะการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ แม่เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบจะขยายตัวดีถึง 80.2% ต่อเนื่องจาก 51.3% ในเดือนก่อน แต่เป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนมาตรการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ มากกว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่แท้จริง ด้านอุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์และไดโอดยังคงหดตัวแรงถึง -31.2% หดตัวต่อเนื่อง 13 เดือน และเครื่องยนต์สินค้าภายในหดตัว -27.0% สะท้อนความเปราะบางจากการเปลี่ยนผ่านเทคโนโลยีและการแข่งขันที่รุนแรง
- ด้านการส่งออกสินค้าเกษตรยังคงหดตัว -0.5% จากการแข่งขันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะข้าวที่หดตัวแรงถึง -23.4% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 จากราคาข้าวไทยที่สูงกว่าคู่แข่งอย่างเวียดนามและอินเดียที่กลับมาส่งออกข้าวมากขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการจำกัดการส่งออก รวมถึงผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังหดตัว -15.1% และน้ำตาลทราย -27.7%
- การส่งออกทองคำและโลหะมีค่าไปอินเดีย กัมพูชาและสวิตเซอร์แลนด์ทำให้การส่งออกทองคำขยายตัว 269.5% อัญมณีขยายตัวสูงต่อเนื่องที่ 69.8%

การนำเข้าขยายตัวเริ่มส่งสัญญาณน่ากังวล

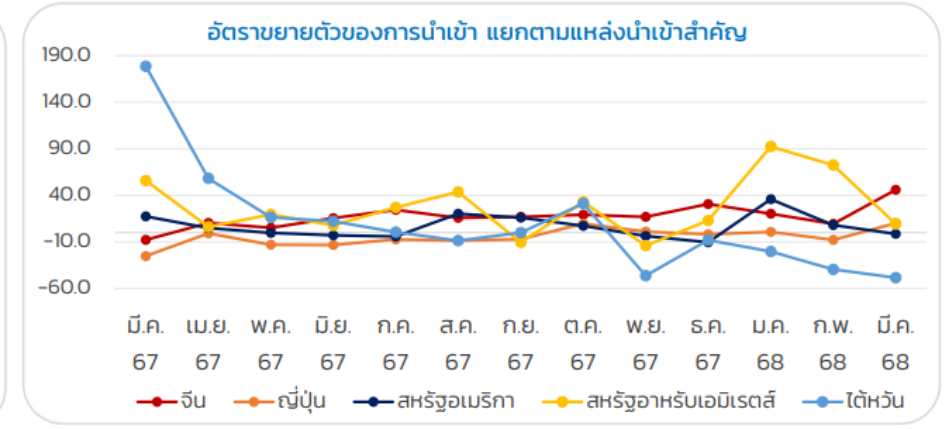
- การนำเข้าของไทยในเดือนมีนาคม 2568 มีมูลค่า 28,575.3 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 10.2%YoY เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน เร่งตัวขึ้นจากเดือนกุมภาพันธ์ที่ขยายตัว 4.0% แม้การนำเข้าโดยรวมยังขยายตัวได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 แต่โครงสร้างการนำเข้าเริ่มแสดงสัญญาณน่ากังวลหลายประการ เช่น

- เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบ (-35.9%) ต่อเนื่องจากที่หดตัว -34.1% ในเดือนก่อน สะท้อนถึงความกังวลในการส่งออกในอนาคตขัดแย้งกับการส่งออกในหมวดเดียวกันไปยังสหรัฐฯ ที่เติบโตสูง สะท้อนว่าอาจเป็นเพียงการระบายสินค้าคงคลังมากกว่าการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างยั่งยืน
- การนำเข้าจากจีนยังขยายตัวสูง: โดยในเดือนมี.ค. การนำเข้าจากจีนขยายตัวสูงถึง 46% ต่อเนื่องจากที่ขยายตัว 9% ในเดือนก่อน โดยเฉพาะรถไฟฟ้าที่ขยายตัวถึง 22.3% แผ่น PCB ที่ขยายตัว 42.5% ที่เป็นชิ้นส่วนสำคัญของสำหรับอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงต่อการทดแทนการผลิตในประเทศและส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตในประเทศในระยะยาว



Source: MoC

หมวดสินค้า	มี.ค. 67	มี.ค. - มี.ค. 67
การนำเข้ารวม	28,575.3 (+10.2%)	80,451.3 (+7.4%)
สินค้าเชื้อเพลิง	4,770.8 (+2.2%)	12,239.1 (-1.2%)
สินค้าทุน	7,671.8 (+15.8%)	20,585.9 (+7.0%)
สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป	11,434.7 (+9.5%)	32,780.0 (+8.6%)
สินค้าอุปโภคบริโภค	3,314.5 (+19.0%)	9,884.8 (+12.6%)
สินค้านานาพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง	1,042.2 (-2.6%)	3,046.8 (-3.4%)
สินค้าอื่น ๆ	341.3 (-2.2%)	1,914.8 (+66.3%)

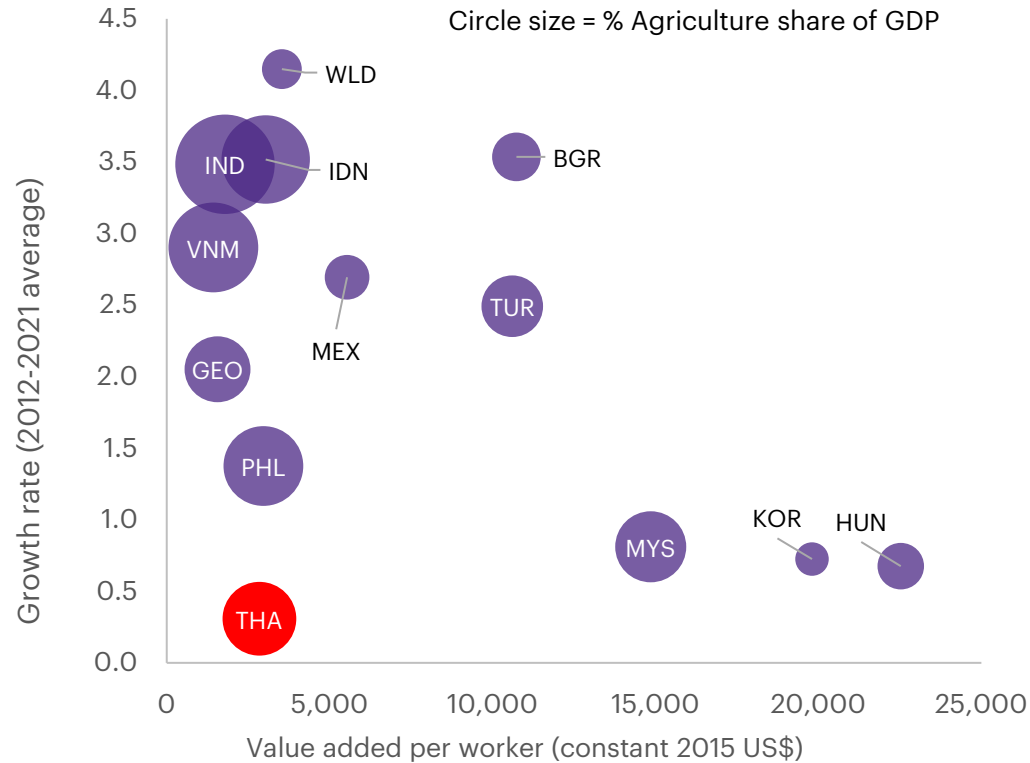


Source: MoC

- เรามองว่า การนำเข้าของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงในไตรมาสสองโดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจาก: (1) เครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของสินค้าทุน สะท้อนการชะลอตัวของการลงทุนและการผลิตในอนาคต (2) ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่การผลิตและการค้าระหว่างประเทศ (3) การกุ่มตลาดสินค้าจากจีนที่อาจเพิ่มขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ผลิตไทยในระยะยาว ทั้งนี้โครงสร้างการนำเข้าที่เปลี่ยนแปลงไปยังคงเป็นสัญญาณเตือนถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

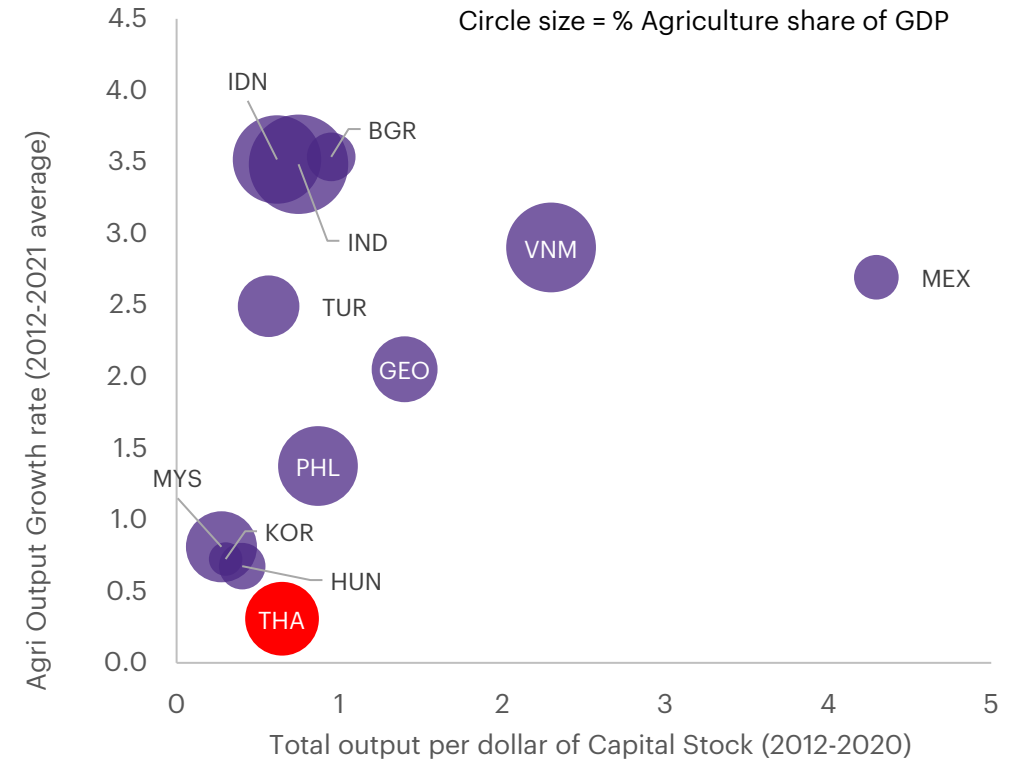
ประสิทธิภาพการผลิตของภาคเกษตรไทยน่าเป็นห่วง

ผลผลิตต่อแรงงาน



Source: FAO

ผลผลิตต่อทุนการเกษตรสะสม



Source: FAO

- ข้อมูลการส่งออกของไทยในเดือนมีนาคม 2568 ชี้ให้เห็นว่าประเทศไทยกำลังเผชิญปัญหาต้นทุนการผลิตในภาคการเกษตรที่สูง ส่งผลให้ความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกอ่อนแอลง โดยเฉพาะในกลุ่มข้าว ซึ่งการส่งออกหดตัวอย่างมีนัยสำคัญ ปัญหานี้มีรากฐานจากผลิตภาพแรงงาน (productivity per labor) และประสิทธิภาพการใช้เครื่องจักรที่ยังอยู่ในระดับต่ำ
- ข้อมูลจากองค์การอาหารและเกษตรแห่งสหประชาชาติ (FAO) ระบุว่า ประเทศไทยมีระดับผลิตภาพทางการเกษตรต่ำเมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้าน เช่น มาเลเซียและเวียดนาม ดังนั้นประเทศไทยเร่งนำนวัตกรรมและเทคโนโลยีการเกษตรสมัยใหม่เข้ามาใช้ในระบบการผลิต และส่งเสริมการจัดหาเครื่องจักรเกษตรที่มีประสิทธิภาพสูง เช่น เครื่องปลูกข้าวและเครื่องเก็บเกี่ยวอัตโนมัติ เพื่อเพิ่มผลิตภาพแรงงาน การดำเนินนโยบายเหล่านี้จะช่วยลดต้นทุนการผลิต เพิ่มผลผลิตต่อไร่ และทำให้สินค้าเกษตรไทยสามารถแข่งขันในตลาดโลกได้อย่างยั่งยืน

- 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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

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, EP, 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, SPC, 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, KEAF, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังด้วยข้อมูลประกอบด้วย

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, 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, BKA, 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, 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, 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.