

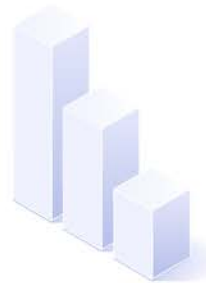
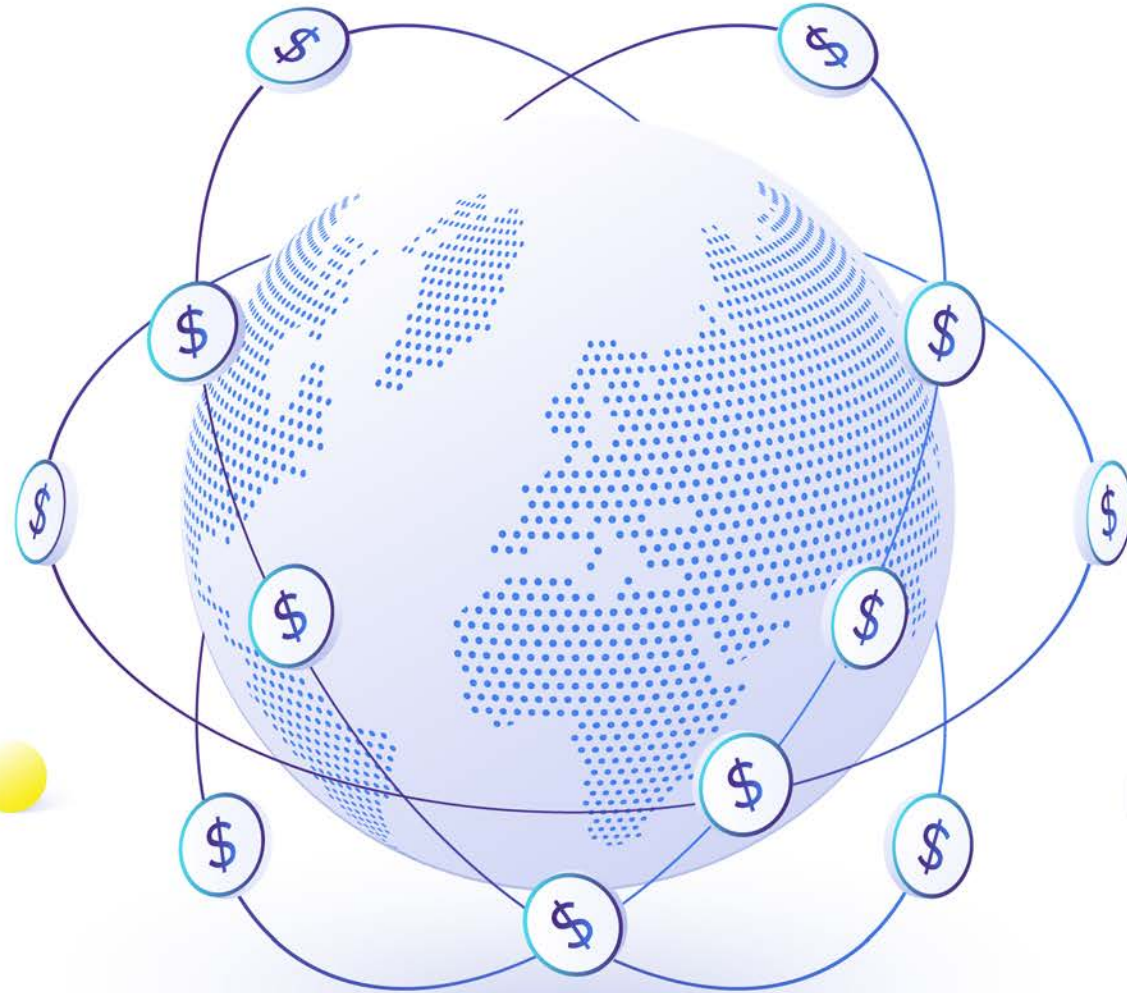
วันที่ 2 พฤษภาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นการประชุม กนง. การปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของ Moody's เศรษฐกิจไทยเดือน มี.ค. และประเด็นสำคัญจากการสัมมนาเศรษฐกิจ

- **การประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินครั้งที่ 2/2568** เรามองว่า การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.75% ด้วยมติ 5 ต่อ 2 เสียง สะท้อนถึงความกังวลอย่างมากของ กนง. ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่อาจได้รับผลกระทบรุนแรงจากนโยบายการค้าโลก อย่างไรก็ตาม การลดดอกเบี้ยในครั้งนี้อาจไม่เพียงพอหากสถานการณ์ทางการค้าทวีความรุนแรงขึ้น ทั้งนี้ ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญและเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย เราประเมินว่า กนง. จะมีการลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี โดยเฉพาะหากข้อมูลเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาในช่วงครึ่งปีหลังยืนยันแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ หรือหากสงครามการค้าทวีความรุนแรงและเข้าใกล้ฉากทัศน์ทางเลือก (Alternative Scenario)
- **การปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของประเทศไทยจาก "Stable" เป็น "Negative"** โดย Moody's มีสาเหตุหลักจากความเปราะบางของเศรษฐกิจไทยท่ามกลางความไม่แน่นอนของสงครามการค้าโลก ซึ่งส่งผลให้มีการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP เหลือเพียง 2% จากเดิม 2.9% สำหรับปี 2025 (ขณะที่ IMF คาดการณ์ไว้ต่ำกว่าที่ 1.8% และเราคาดที่ 1.4%) ทั้งนี้ เรามองว่า หนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นเป็น 64.21% ของ GDP ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตในอนาคต อย่างไรก็ตาม ทั้งๆ ที่มุมมองเครดิตถูกปรับลด แต่พบว่า มีเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยกว่า 6.4 หมื่นล้านบาทในเดือนเมษายน 2025 และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นกว่า 2% นับตั้งแต่มีการประกาศมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ปรากฏการณ์นี้สะท้อนถึง การที่นักลงทุนเริ่มมองไทยเป็น "Safe Haven" แห่งใหม่ท่ามกลางกระแส "Sell America" จากความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ
- **เศรษฐกิจไทยในเดือนมีนาคม 2568 ชะลอตัวลงจากเดือนก่อน** โดยเฉพาะในภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว สะท้อนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลงเหลือ 2.72 ล้านคน จาก 3.12 ล้านคนในเดือนกุมภาพันธ์ การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวในหมวดบริการและสินค้าไม่คงทน สอดคล้องกับดัชนี PCI ที่หดตัว -0.5% (MoM) จากเดิมที่ขยายตัว 0.9% ในเดือนก่อน ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนยังอ่อนแอต่อเนื่อง โดยดัชนี PII หดตัว -1.0% (MoM) อย่างไรก็ตาม การส่งออกยังขยายตัวสูงถึง 17.7% (YoY) จากการเร่งส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ก่อนการบังคับใช้มาตรการภาษี โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์
- **ประเด็นสำคัญจากการสัมมนาเรื่อง "ทิศทางและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในกระแสการเปลี่ยนขั้วอำนาจโลก"** วันที่ 30 เมษายน 2025 โดย ดร. พงศ์นคร โทชากรณ์ ผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจมหภาค สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง กระทรวงการคลัง เรามองว่า ภาพรวมของภาครัฐสะท้อนมุมมองที่อาจประเมินความเสี่ยงต่ำเกินไป และมีแนวทางการรับมือที่ค่อนข้างน้อยไป ในสถานการณ์ที่ความเสี่ยงทวีความรุนแรงอย่างรวดเร็ว การประเมินสถานการณ์ทางเศรษฐกิจที่รุนแรงน้อย อาจนำไปสู่การขาดมาตรการเร่งด่วนที่เพียงพอ อาจนำไปสู่ความล่าช้าในการตอบสนองและเพิ่มความเสี่ยงให้กับเศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปอย่างมีนัยสำคัญ

การประชุม กนง. ครั้งที่ 2/2568: ลดดอกเบี้ยรับมือสงครามการค้าโลก

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 5 ต่อ 2 เสียง ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 จากร้อยละ 2.00 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี โดยให้มีผลทันที ขณะที่ 2 เสียงเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
- เหตุผลของการลดดอกเบี้ย: (1) ให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ปรับลดลง (2) รองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากนโยบายการค้าโลก และ (3) ดูแลภาวะการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป ขณะที่กรรมการ 2 ท่านเห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เพื่อใช้ในจังหวะที่เกิดประสิทธิผลสูงสุดภายใต้ขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) ที่มีจำกัด
- กนง. มองว่า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มขยายตัวลดลงและมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้นจาก (1) นโยบายการค้าของสหรัฐฯ และการตอบโต้ของประเทศเศรษฐกิจหลักที่นำไปสู่การปรับเปลี่ยนภูมิทัศน์ทางเศรษฐกิจ การเงิน และการค้าโลกอย่างมีนัย (2) ความไม่แน่นอนสูงเกี่ยวกับนโยบายการค้าโลกในอนาคต และ (3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง
- คณะกรรมการฯ ได้ประเมินภาพเศรษฐกิจภายใต้หลายฉากทัศน์:
 - ฉากทัศน์อ้างอิง (Reference Scenario): การเจรจาทางการค้ามีความยืดหยุ่นและภาณานิคมนำเข้าของสหรัฐฯ ใกล้เคียงกับอัตราปัจจุบัน → เศรษฐกิจไทยปี 2568 ขยายตัวประมาณร้อยละ 2.0
 - ฉากทัศน์ทางเลือก (Alternative Scenario): สงครามการค้ารุนแรงมากและภาณานิคมนำเข้าของสหรัฐฯ อยู่ในอัตราที่สูง → เศรษฐกิจไทยปี 2568 ขยายตัวประมาณร้อยละ 1.3
- กนง. มองว่าเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากราคาน้ำมันดิบโลกและมาตรการภาครัฐ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มทรงตัวและเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย ขณะที่ ภาวะการเงินยังตึงตัว สินเชื่อรวมหดตัวเล็กน้อย และคุณภาพสินเชื่อยังปรับตัวลดลงโดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อธุรกิจในกลุ่มที่เผชิญปัญหาเชิงโครงสร้าง
- มุมมองและคาดการณ์
- เรามองว่า การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% สู่ระดับ 1.75% ด้วยมติ 5 ต่อ 2 เสียง สะท้อนถึงความกังวลอย่างมากของ กนง. ต่อแนวโน้มเศรษฐกิจไทยที่อาจได้รับผลกระทบรุนแรงจากนโยบายการค้าโลก อย่างไรก็ตาม การลดดอกเบี้ยในครั้งนี้อาจไม่เพียงพอหากสถานการณ์ทางการค้าทวีความรุนแรงขึ้น
- เมื่อพิจารณาจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นของสงครามการค้า ซึ่งล่าสุด การเลื่อนกำหนดการเยือนสหรัฐฯ ของคณะผู้แทนไทย (ทีมไทยแลนด์) เพื่อเจรจาด้านการค้าออกไปโดยไม่มีกำหนด เป็นสัญญาณที่ไม่ดีและอาจนำไปสู่สถานการณ์ตามฉากทัศน์ทางเลือก (Alternative Scenario) ที่ รพท. ประเมินว่าเศรษฐกิจอาจโตเพียง 1.3% (ขณะที่เราประเมินที่ -1.1% ต่ำกว่าประมาณการของ รพท. อย่างมีนัยสำคัญ เทียบกับประมาณการหลัก 1.4% ของเรา)
- ภายใต้ภาวะเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญและเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย เราประเมินว่า กนง. จะมีการลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี โดยเฉพาะหากข้อมูลเศรษฐกิจที่ทยอยออกมาในช่วงครึ่งปีหลังยืนยันแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจ หรือหากสงครามการค้าทวีความรุนแรงและเข้าใกล้ฉากทัศน์ทางเลือก (Alternative Scenario) นอกจากนี้ ประมาณการเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ บ่งชี้ถึงโอกาสในการลดดอกเบี้ยได้นั้นยังมีมากขึ้น
- แม้มีความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากสงครามการค้า แต่เราสังเกตเห็นปรากฏการณ์ที่น่าสนใจคือ มีเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยอย่างมีนัยสำคัญและค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นในช่วงที่ผ่านมา สะท้อนถึงการที่นักลงทุนเริ่มมองไทยเป็น "Safe Haven" ท่ามกลางความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การแข็งค่าของเงินบาทอาจเป็นอุปสรรคเพิ่มเติมต่อภาคการส่งออกที่กำลังเผชิญความท้าทายจากสงครามการค้า

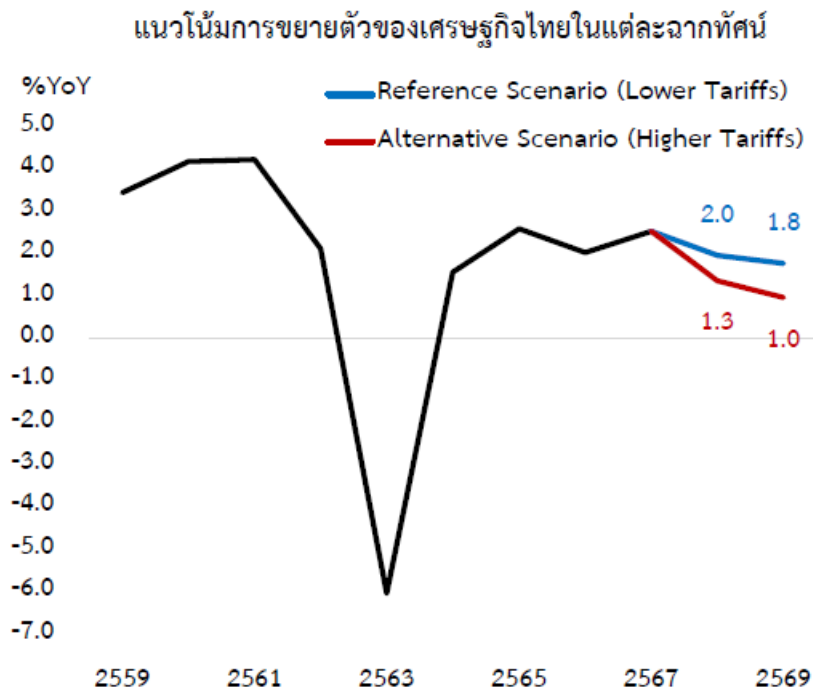
กนง. ปรับลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 30 เม.ย.

คณะกรรมการฯ มีมติ 5 ต่อ 2 ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายร้อยละ 0.25 เป็นร้อยละ 1.75 ต่อปี
โดย 2 เสียง เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

- เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวลดลงและมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น โดยนโยบายการคลังของประเทศเศรษฐกิจหลักในปัจจุบันยังคงทำได้ยาก ส่งผลต่อการประเมินผลกระทบต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป
- อัตราเงินเฟ้อมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่ากรอบเป้าหมายจากราคาล้างงานและมาตรการภาครัฐ เป็นสำคัญ
- ภาวะการเงินโดยรวมยังตึงตัว และต้องติดตามความเสี่ยง macro-financial feedback loop ที่อาจเพิ่มขึ้น

กรรมการส่วนใหญ่เห็นควรให้ลดอัตราดอกเบี้ยในครั้งนี้เพื่อให้สอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจและรองรับความเสี่ยงด้านต่ำที่เพิ่มขึ้น
รวมทั้งดูแลภาวะการเงินให้เหมาะสมกับแนวโน้มเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่เปลี่ยนไป
ขณะที่กรรมการ 2 ท่าน เห็นควรให้คงอัตราดอกเบี้ย เพื่อใช้ในจังหวะที่เกิดประสิทธิผลสูงสุด
ภายใต้ขีดความสามารถของนโยบายการเงิน (policy space) ที่มีจำกัด

การประเมินเศรษฐกิจของ รปท.



ร้อยละต่อปี	2567*	Reference Scenario		Alternative Scenario	
		(Lower Tariffs)		(Higher Tariffs)	
		2568	2569	2568	2569
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.0	1.8	1.3	1.0
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.2	1.5	1.4	0.9
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	3.0	2.0	2.5	1.5
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	-1.0	0.6	-4.1	-0.7
การอุปโภคภาครรัฐ	2.5	1.2	0.5	1.2	0.5
การลงทุนภาครัฐ	4.8	6.2	1.4	6.2	1.4
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	1.9	-0.9	0.1	-4.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	0.6	-0.6	-1.3	-3.8
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.1	13.0	14.0	11.0	9.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.8	0.8	-2.8	-1.3	-7.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	6.3	1.0	-2.5	-0.8	-5.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	37.5	40.5	37.0	39.0
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	79.7	71.0	68.0	68.0	60.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.8	0.2	0.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.9	0.7	0.7

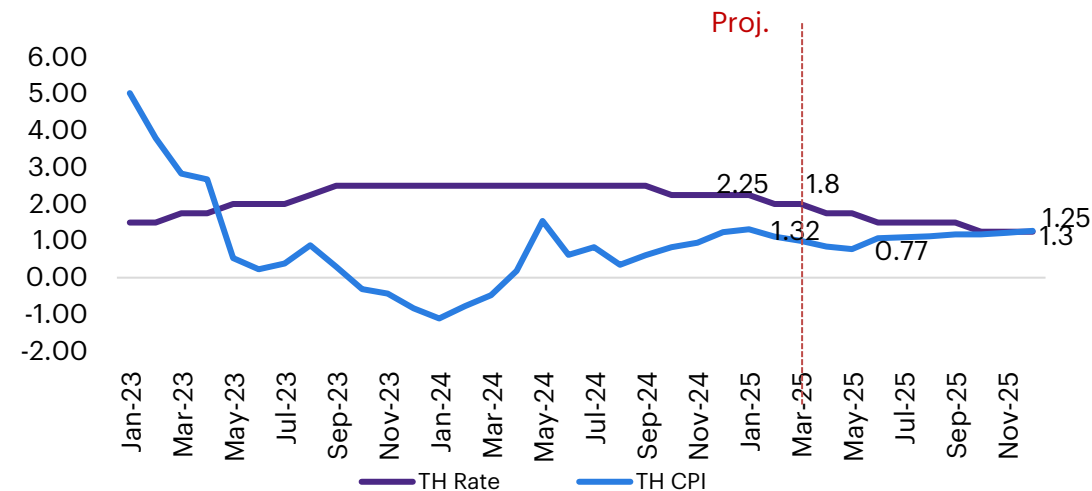
หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

เรามองว่ารปท. จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2025 ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจ

- เราคาดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปี 2568 โดย รปท. ได้ปรับลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.75% ในเดือน เม.ย. ตามที่เราคาดการณ์ และอาจจะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้ง ใน เดือน มิ.ย. และในเดือน ต.ค. ท่ามกลางเศรษฐกิจที่จะแย่ลง
- เราประเมินว่า กนง. จะมีการลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปีนี้ เนื่องจากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสงครามการค้าโลก ซึ่งจะส่งผลกระทบเต็มที่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2568 นอกจากนี้ การเลื่อนกำหนดการเยือนสหรัฐฯ ของคณะผู้แทนไทยเพื่อเจรจาด้านการค้าโดยไม่มีกำหนด เป็นสัญญาณเชิงลบที่อาจนำไปสู่ฉากทัศน์ทางเลือกที่เศรษฐกิจโตเพียง 1.3% หรือต่ำกว่า ประกอบกับภาวะเงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย สิ้นเชื่อที่หดตัว คุณภาพสินเชื่อที่ด้อยลง และภาวะการเงินที่ยังตึงตัว ล้วนเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ กนง. ต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุมครั้งต่อไปในเดือนมิถุนายนและอีกครั้งในช่วงไตรมาส 4

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'25	1.32	1.08	1.00	0.84	0.75	1.04	1.07	1.10	1.15	1.15	1.20	1.25	0.9
RP'25	2.25	2.00	2.00	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25 (End)

Thailand's Policy Rate and Headline Inflation (%)



Source: CEIC, BOT, INVT

แนวโน้มอันดับเครดิตไทย ทิศทางดอกเบี้ย และค่าเงินบาท

- การปรับมุมมองความน่าเชื่อถือของประเทศไทยจาก "Stable" เป็น "Negative" โดย Moody's มีสาเหตุหลักจากความเปราะบางของเศรษฐกิจไทยท่ามกลางความไม่แน่นอนของสงครามการค้าโลก ซึ่งส่งผลให้มีการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของ GDP เหลือเพียง 2% จากเดิม 2.9% สำหรับปี 2025 (ขณะที่ IMF คาดการณ์ไว้ต่ำกว่าที่ 1.8% และเราคาดว่า 1.4%)
- นอกจากนี้ หนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นเป็น 64.21% ของ GDP ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่อาจนำไปสู่การปรับลดอันดับเครดิตในอนาคต ข้อพิจารณาที่น่าสนใจคือ ทั่วๆ ที่มุมมองเครดิตถูกปรับลด แต่พบว่ามีเงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยกว่า 6.4 หมื่นล้านบาทในเดือนเมษายน 2025 และค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นกว่า 2% นับตั้งแต่มีการประกาศมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ปรัชญการณีนี้นสะท้อนถึงการที่นักลงทุนเริ่มมองไทยเป็น "Safe Haven" แห่งใหม่ท่ามกลางกระแส "Sell America" จากความไม่แน่นอนของนโยบายสหรัฐฯ
- ตลาดพันธบัตรไทยได้รับความสนใจอย่างมากจากนักลงทุนต่างชาติ ส่งผลให้ Bond Yield ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมีการไหลเข้าของเงินทุนต่างประเทศกว่า 4 หมื่นล้านบาทในไตรมาสหนึ่ระยะยาว และอีกกว่า 2.4 หมื่นล้านบาทในไตรมาสหนึ่ระยะสั้น เส้น yield curve ของไทยค่อนข้างแบนในช่วงอายุ 1-5 ปี และลาดชันขึ้นในช่วงอายุ 5-10 ปี โดยพันธบัตรระยะสั้น 1-3 ปีมีอัตราผลตอบแทนเพียง 1.54-1.55% ขณะที่พันธบัตรอายุ 10 ปีมีอัตราผลตอบแทนประมาณ 1.90%
- ปัจจัยสำคัญมาจากการคาดการณ์ว่า กนง. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงในการประชุมวันที่ 30 เมษายน 2025 โดยนักลงทุนถึง 80% คาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ย นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อของไทยที่อยู่ในระดับต่ำทำให้ "Real Bond Yield" ยังคงน่าดึงดูด แม้ว่าพันธบัตร 10 ปีจะให้ผลตอบแทนไม่ถึง 2%
- สถานการณ์นี้สร้างความท้าทายต่อ กนง. ที่อาจต้องพิจารณาการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างมีนัยสำคัญเพื่อรักษาความสมดุลระหว่างดอกเบี้ยตลาดและดอกเบี้ยนโยบาย และป้องกันไม่ให้เงินบาทแข็งค่าจนกระทบภาคการส่งออก การลดดอกเบี้ยแบบ "front-loaded" อาจเป็นทางเลือกที่มีประสิทธิภาพมากกว่าการทยอยลดหลายครั้ง (อย่างไรก็ตาม เรามองว่า กนง. อาจลดดอกเบี้ยเพียง 25 bps สู่ 1.75% ในการประชุมบ่ายวันนี้) ในขณะเดียวกัน มาตรการด้านการคลังโดยการเพิ่มการขาดดุลงบประมาณเพื่อลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานก็มีความจำเป็น
- แม้จะดูเหมือนขัดแย้งกับข้อกังวลของ Moody's เกี่ยวกับภาระหนี้ แต่การลงทุนที่มีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มศักยภาพการเติบโตในระยะยาวและสร้างความยั่งยืนทางการคลัง หากรัฐบาลเลือกที่จะรัดเข็มขัดในภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว สถานการณ์อาจยังแย่ลง ตัดสินใจเชิงนโยบายในช่วงเวลานี้จึงมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อแนวโน้มเศรษฐกิจและเสถียรภาพทางการเงินของไทยในอนาคต

เศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคมชะลอลงจากเดือนก่อนจากภาคบริการเป็นหลัก

สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคม

- เศรษฐกิจไทยเดือนมีนาคมชะลอลงจากเดือนก่อน จากภาคบริการ โดยเฉพาะกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยว ตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง ขณะเดียวกันการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัว โดยเฉพาะหมวดบริการและสินค้าที่ไม่คงทน
- การส่งออกยังอยู่ในระดับสูงจากการเร่งส่งออกสินค้าไปสหรัฐฯ ก่อนการบังคับใช้มาตรการภาษี ด้านการลงทุนภาคเอกชนหดตัวในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมขยายตัวจากกลุ่มยานยนต์และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐยังเติบโตจากทั้งรายจ่ายประจำและลงทุน
- ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ เงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากราคาน้ำมันเบนซินและค่าไฟฟ้าที่ลดลงจากมาตรการภาครัฐ ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานลดลงตามราคาอาหารสำเร็จรูปและสินค้าอุปโภคบริโภค ซึ่งเงินเฟ้อพื้นฐานลดลงจากการกลับมาขาดดุลของรายได้ ดุลบริการ และเงินโอน ขณะที่ตลาดแรงงานโดยรวมฟื้นตัวเล็กน้อยจากทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI หดตัว -0.5%MoM ,sa จาก 0.9% เดือนก่อน

- โดยชะลอลงเกือบทุกหมวด โดยเฉพาะสินค้าคงทนและบริการโรงแรม/ร้านอาหาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง ขณะเดียวกันดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังถดถอย จากความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ สงครามการค้า และค่าครองชีพที่ยังสูง

การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII หดตัว -1.0% MoM ,sa จาก -1.5% ในเดือนก่อน

- ยังคงสะท้อนภาพรวมที่อ่อนแอ โดยเฉพาะในหมวดเครื่องจักรและยานพาหนะ ขณะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังไม่ฟื้นตัว โดยเฉพาะหมวดที่อยู่อาศัยที่ยังชะลอ

ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้าลดลงเหลือ 2.72 ล้านคน จาก 3.12 ล้านคนในเดือนก่อน

- สาเหตุหลักมาจากปัจจัยฤดูกาล เช่น เดือนธันวาคม และการฟื้นตัวช้าในกลุ่มนักท่องเที่ยวจีน อย่างไรก็ดี รายได้จากการท่องเที่ยวยังทรงตัวตามค่าใช้จ่ายเฉลี่ยต่อหัวที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่ม long-haul อย่างรัสเซียและออสเตรเลีย

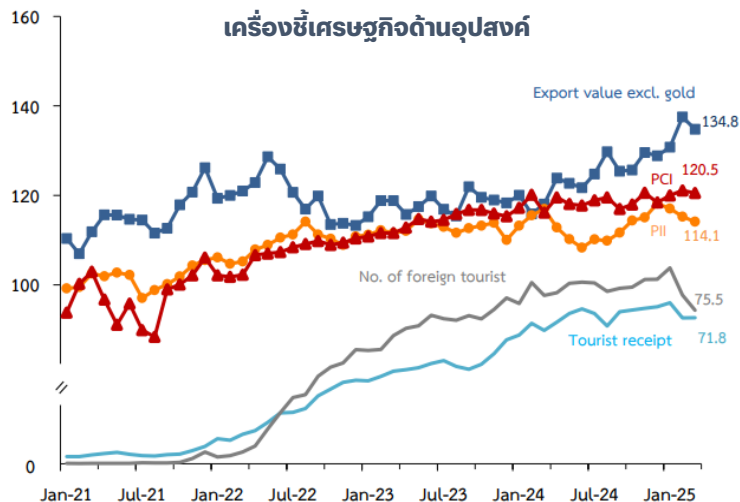
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออก +17.7%YoY จาก +13.9% ในเดือนก่อน

- โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เช่น อุปกรณ์สื่อสารคอมพิวเตอร์ และฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ ซึ่งเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงมาตรการภาษีนำเข้า แม้หมวดน้ำตาล ทองคำ และเครื่องปรับอากาศจะชะลอ

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้า +9.4%YoY จาก +4.1% ในเดือนก่อน

- สะท้อนกิจกรรมการผลิตที่ฟื้นตัวบางส่วน โดยเฉพาะการนำเข้าสินค้าทุนวัตถุดิบ และเชื้อเพลิง ส่วนหมวดบริโภคกลับชะลอหลังจากที่มีการเร่งนำเข้าเครื่องประดับในเดือนก่อนหน้าช่วงงานแสดงสินค้า

Index sa (Q4-19=100)



Note: PCI = Private Consumption Indicator, PII = Private Investment Indicator

Source: Bank of Thailand

Source: BoT

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI ปรับเพิ่มขึ้น +1.0% MoM,sa จาก -1.0% ในเดือนก่อน

- สะท้อนการฟื้นตัวของการผลิตในหลายกลุ่มอุตสาหกรรมกลุ่มสินค้าที่ผลิตเพื่อส่งออก (สัดส่วน 30-60%) ขยายตัวจากหมวดยานยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้า กลุ่มส่งออก >60% เช่น ฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ และแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์ ปรับตัวดีขึ้น สอดคล้องกับการส่งออกที่เร่งขึ้นกลุ่มส่งออก <30% เช่น เคมีภัณฑ์ขั้นมูลฐาน ขยายตัวเล็กน้อยอย่างไรก็ดี การผลิตสิ่งทอและวัสดุก่อสร้างยังหดตัว

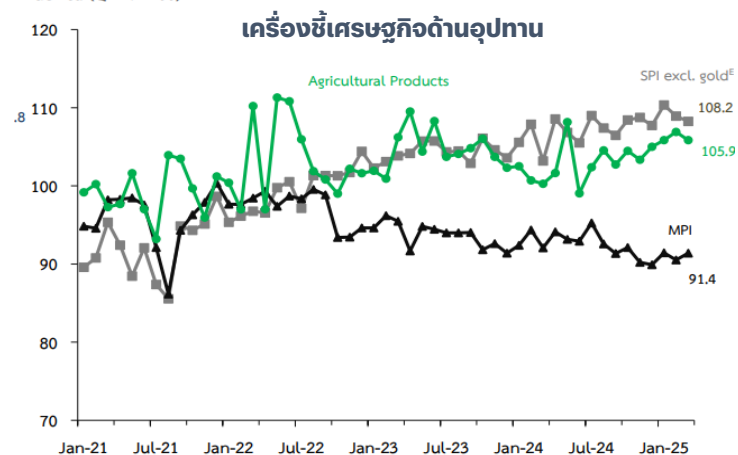
ภาคบริการ: SPI ลดลงต่อเนื่องที่ -0.6% MoM,sa จาก -1.3% ในเดือนก่อน

- การลดลงหลักอยู่ในกลุ่มบริการท่องเที่ยว เช่น ธุรกิจโรงแรม กิจการ และการขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลงในเดือนมี.ค. ภาคค้าปลีกและการขนส่งสินค้าชะลอตามยอดขายสินค้าอุปโภคบริโภคในประเทศ หลังสิ้นสุดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

รายได้เกษตรกร: ขยายตัว 3.5%YoY เท่ากับเดือนก่อน

- โดยได้รับแรงสนับสนุนจากปริมาณผลผลิตข้าว อ้อย และยางพาราที่เพิ่มขึ้นตามสภาพอากาศอย่างไรก็ตาม ราคาผลผลิตปรับลดจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นและการแข่งขันด้านการส่งออก เช่น ข้าวอินทรีย์กลับมาส่งออก และความต้องการมันเส้นจากจีนที่ชะลอ ส่งผลให้ราคามันสำปะหลังและยางพาราลดลง

Index sa (Q4-19=100)



Note: MPI = Manufacturing Production, SPI = Service Production Index (excludes public administration and services, and gold activities) E = Estimated data

Source: Bank of Thailand

ประเด็นสำคัญจากการสัมมนาเรื่อง "ทิศทางและแนวโน้มเศรษฐกิจไทยในกระแสการเปลี่ยนขั้วอำนาจโลก" วันที่ 30 เมษายน 2025 โดย ดร. พงศ์นคร โทชากรณ์

- ประเด็นแรก การปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทย จากประมาณ 2.8% อาจมีการปรับลดลงใกล้เคียง 2.0% ตามที่ ธปท. คาด โดยในกรณีฐาน หน่วยงานอื่นๆ คาดการณ์ต่ำ เช่น IMF ที่ 1.8% และ Moody's ที่ 2% ส่วนกรณีที่มีความเสี่ยงสูง (สงครามการค้ารุนแรง) ธปท. คาด GDP ปีนี้ที่ 1.3% และปีหน้าที่ 1% ปัจจัยเสี่ยงหลักคือนโยบายการค้าโลก โดยเฉพาะความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่มีการขึ้นภาษีระหว่างกันสูงถึง 125-145% ซึ่งสร้างความผันผวนในตลาดโลก สะท้อนจาก Volatility Index ที่สูงถึง 45.3 เมื่อปลายปี 2024
- ประเด็นที่สอง การเลื่อนกำหนดการเยือนสหรัฐฯ ของคณะผู้แทนไทย (ทีมไทยแลนด์) เพื่อเจรจาด้านการค้าออกไปโดยไม่มีกำหนด เป็นสัญญาณเชิงลบที่อาจนำไปสู่สถานการณ์ตามฉากทัศน์ทางเลือกที่รุนแรง การเจรจาการค้าในปัจจุบันมีความซับซ้อนและยากลำบาก ต้องมีการเตรียมตัวอย่างดีและอาจต้องใช้หลายรอบ โดยเฉพาะประเด็นที่ไม่ใช่ภาษี (NTB) ที่เกี่ยวข้องกับหลายภาคส่วน ความท้าทายคือไทยเป็นคู่ค้ากับทั้งสหรัฐฯ และจีน โดยเฉพาะ SME ไทยที่มีการค้ากับจีนจำนวนมาก
- ประเด็นที่สาม ข้อจำกัดด้าน Fiscal Space ของไทย ปัจจุบันหนี้สาธารณะต่อ GDP อยู่ที่ 64% (เพดานอยู่ที่ 70%) ทำให้มี Fiscal Space ประมาณ 1 ล้านล้านบาท แต่งบประมาณที่พร้อมใช้จริงมีประมาณ 2 แสนล้านบาท (งบกลางเหลือ 7 หมื่นล้าน และงบกระตุ้นเศรษฐกิจเหลือ 1.3 แสนล้าน)
- ประเด็นที่สี่ แนวทางการกระตุ้นเศรษฐกิจไทย รัฐบาลมีแผนจะลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำขนาดใหญ่ เพื่อพัฒนาภาคเกษตรกรรมให้มีมูลค่าเพิ่ม เนื่องจากไทยไม่สามารถพึ่งพาอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์เพียงอย่างเดียวได้ ต้องพัฒนาการท่องเที่ยวควบคู่ไปด้วย นอกจากนี้ ยังมีความจำเป็นต้องออกมาตรการเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อและช่วยเหลือ SMEs ในระยะสั้น แม้จะดูขัดแย้งกับข้อกังวลของ Moody's เกี่ยวกับภาระหนี้ แต่การลงทุนที่มีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มศักยภาพการเติบโตในระยะยาว
- เรามองว่า มุมมองของหน่วยงานภาครัฐสะท้อนท่าทีที่ค่อนข้างระมัดระวังและอาจประเมินความเสี่ยงต่ำเกินไป ซึ่งอาจนำไปสู่ความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นสำหรับเศรษฐกิจไทยในอนาคต โดยมีประเด็นที่น่าห่วงดังนี้
 - (1) การที่ภาครัฐยังคงมองว่าเศรษฐกิจไทยจะโตที่ประมาณ 2.0% ทั้งที่หน่วยงานอื่นๆ ทั้ง IMF (1.8%), ธนาคารโลก (1.6%) ขณะที่เราคาดที่ 1.4% แสดงถึงการมองสถานการณ์ในแง่ดี ซึ่งอาจนำไปสู่การเตรียมมาตรการรองรับที่ไม่เพียงพอ
 - (2) แม้จะตระหนักถึงสัญญาณเชิงลบจากการเลื่อนการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ออกไปโดยไม่มีกำหนด แต่มุมมองภาครัฐยังแสดงท่าทีแบบ "รอและดู" กล่าวคือ "เราคุยเมื่อไร เราค่อยไป" ซึ่งเป็นท่าทีเชิงรับมากกว่าเชิงรุก ในสถานการณ์ที่ประเทศไทยมีความเสี่ยงสูงจากการเป็นคู่ค้ากับทั้งสหรัฐฯ และจีน โดยเฉพาะ SME ไทยที่พึ่งพาการค้ากับจีนอย่างมาก การไม่เร่งดำเนินการเชิงรุกอาจส่งผลให้ไทยตกอยู่ในสถานการณ์ลำบากมากขึ้น
 - (3) การใช้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างจำกัดและค่อยเป็นค่อยไป สะท้อนจากการกล่าวถึง Fiscal Space ที่แม้จะมีประมาณ 1 ล้านล้านบาท แต่งบประมาณที่พร้อมใช้จริงมีเพียง 2 แสนล้านบาทเท่านั้น ซึ่งอาจไม่เพียงพอในสถานการณ์วิกฤตที่ต้องการมาตรการเร่งด่วนและเข้มข้น
 - (4) แผนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำขนาดใหญ่เพื่อพัฒนาภาคเกษตรกรรม แม้จะเป็นแนวคิดที่ดีในการเพิ่มมูลค่าภาคเกษตร แต่เป็นมาตรการระยะยาวที่ต้องใช้เวลา ไม่สามารถรับมือกับผลกระทบเร่งด่วนจากสงครามการค้าที่กำลังทวีความรุนแรงได้ ประกอบกับการกล่าวถึงความจำเป็นในการออกมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อและช่วยเหลือ SMEs ในระยะสั้น แต่ไม่มีรายละเอียดชัดเจนและเร่งด่วนพอ

- 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 ไปใช้ในทุกรณณ์ 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 บวกวิจัย 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 ดัดแปลง 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

Companies with Excellent CG Scoring

AAB, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALTAMA, 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, BTBW, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRD, CRO, 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, GFFT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, INET, INSET, INTUCH, IR, IRC, IRPC, IT, ITC, ITPL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KGC, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTM, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MC-CHAI, MSCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSP, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRS, NSL, NTSC, NVD, NVWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANBH, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTTEE, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, 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, SYNTAC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPI, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDTH, TVO, TVT, TVTQ, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPH, UPOIC, UV, VARO, VGI, VJI, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APBS, 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, TPPLS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTECBIS, 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, RECTEC, 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, TNN, TOPP, TRU, UEU, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

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.

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.

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, BPI, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALT, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CYU, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DTEL, DUSIT, EA, EASTW, ECG, ECO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GPFT, GGS, GJ5, 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, KPI, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEF, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEN, NER, NIKI, NOBLE, NRFC, OCC, OCG, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPM, PPS, PR3, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, TPT, PTTP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QKH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWJ, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAC, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEOAIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSIE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WAOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

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, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

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, BG, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJG, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIHL, BKL, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CKP, 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, DDL, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCTI, DVG, EASON, EE, EFORL, ECKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVG, 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, MID, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFK, 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, QTGC, RAY, RCL, READY, RICHY, RUJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, STI, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFOC, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCK, 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

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.