

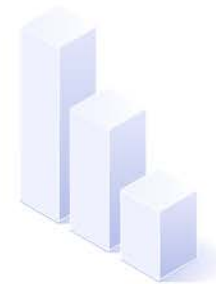
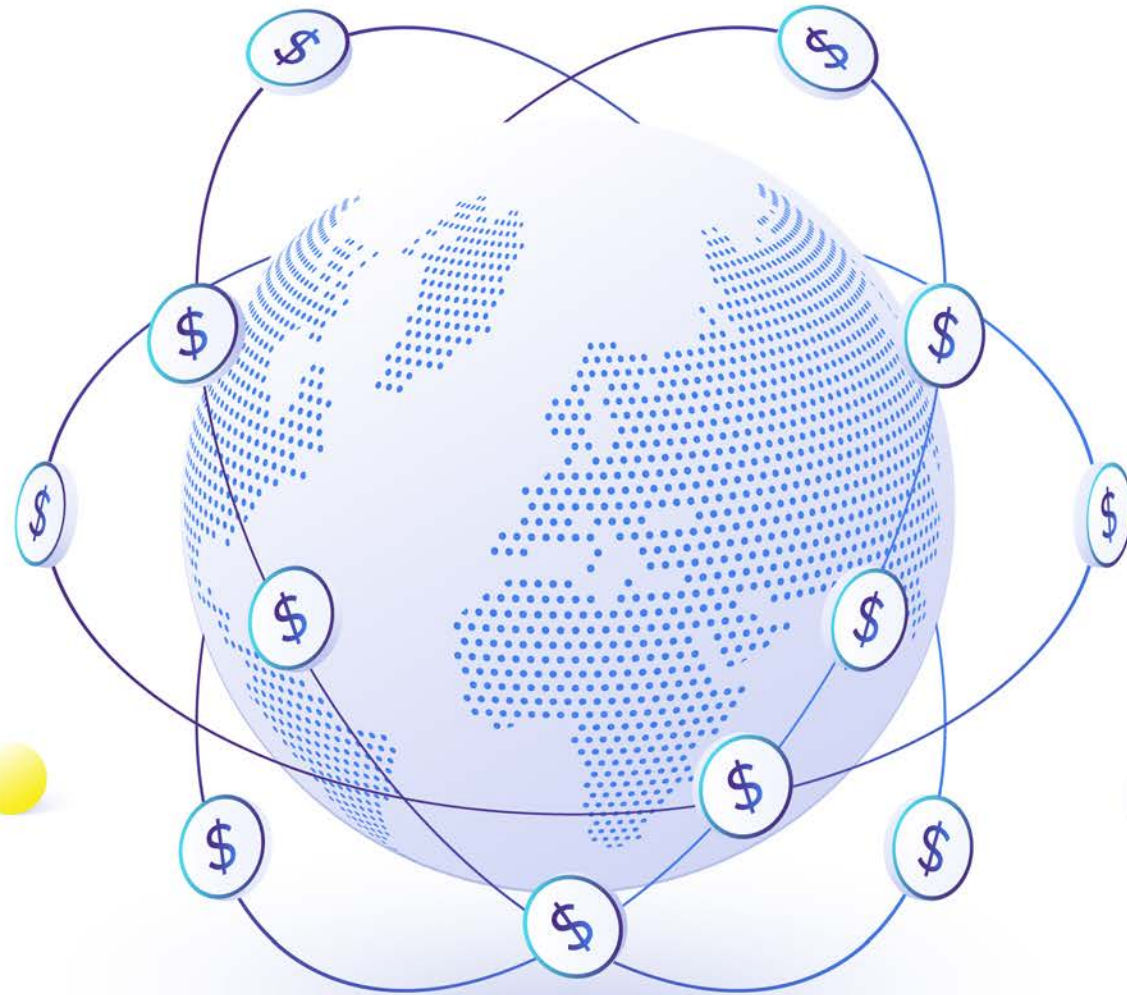
วันที่ 23 มิถุนายน 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นวิกฤตการณ์เมืองไทยและวิกฤตน้ำมันจากความขัดแย้งตะวันออกกลาง

- **วิกฤตการณ์เมืองไทย** เริ่มต้นจากคลิปเสียงการสนทนาระหว่างนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตร และอดีตผู้นำกัมพูชา ฮุน เซน เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2568 ที่เกี่ยวข้องกับประเด็นการทหารและการเปิดด่านชายแดน ส่งผลให้พรรคภูมิใจไทยถอนตัวจากรัฐบาลกันที่ และพรรครวมไทยสร้างชาติ เรียกร้องเปลี่ยนตัวนายกฯ สร้างความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ที่อยู่ในภาวะอ่อนแอ โดยดัชนีหุ้นไทยถึงจุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี เงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง และนักลงทุนต่างชาติขายสุทธิกว่า 2.3 พันล้านดอลลาร์ ทำให้ตลาดหุ้นไทยปรับตัวลงเกือบ 24% กลายเป็นตลาดที่แย่ที่สุดในโลก
- เราได้ปรับความน่าจะเป็นในการวิเคราะห์สถานการณ์ที่แบ่งเป็น 3 กรณีหลัก ได้แก่ (1) การยุบสภา กันที่ (ปรับลดความเป็นไปได้ลง) ที่จะส่งผลกระทบต่อ GDP -0.5% จากการหยุดชะงักของงบประมาณ (2) การปรับครม.และยุบสภาหลังจบผ่าน (ปรับเพิ่มความน่าจะเป็นและเป็นกรณีฐาน) ที่ผลกระทบต่อผลผลิตลดลง -0.3% และ (3) การลาออกหรือถูกถอดถอนจากคดียศธรรมาภิบาลหรือแรงกดดันนอกสภา (ความเป็นไปได้ปานกลาง) ที่อาจทำให้การเติบโตชะลอตัวลง 0.3-0.5% ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจต้องเร่งลดดอกเบี้ยนโยบาย 50-75 basis points เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ท่ามกลางแรงกดดันทางการเมืองที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องจากการชุมนุม 28 มิ.ย. และกระบวนการทางกฎหมายต่างๆ ที่อาจผลักดันสู่สถานการณ์ที่รุนแรงขึ้น
- **วิกฤตน้ำมันจากความขัดแย้งตะวันออกกลาง** การโจมตีโรงผลิตนิวเคลียร์อิหร่านโดยสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 22 มิถุนายน 2025 ได้เปลี่ยนแปลงภูมิทัศน์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอย่างมีนัยสำคัญ โดยราคาน้ำมันดิบเบรนต์พุ่งขึ้นสู่ \$77.01 ต่อบาร์เรล และคาดเปิดตลาดที่ \$80 ต่อบาร์เรล สถานการณ์ยิ่งเลวร้ายลงหลังรัฐสภาอิหร่านลงมติให้ปิดช่องแคบฮอร์มุซ ทำให้ความน่าจะเป็นของสถานการณ์วิกฤตเพิ่มขึ้นเป็น 20% ซึ่งหากเกิดขึ้นจริงราคาน้ำมันอาจพุ่งทะลุ \$130-140 ต่อบาร์เรล
- **การวิเคราะห์สถานการณ์ 3 ระดับและผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย** เราได้ปรับลดความน่าจะเป็นในกรณีฐาน คงความน่าจะเป็นในกรณีเลวร้ายปานกลางและเพิ่มความเสี่ยงในกรณีเลวร้ายที่สุด โดย
 - (1) สถานการณ์ฐาน (ได้ลดความน่าจะเป็นจาก 50% เป็น 40%) คาดว่าความขัดแย้งจะยุติภายใน 1-2 เดือนผ่านการเจรจานิวเคลียร์ ราคาน้ำมันจะลดลงสู่ \$65-70 ต่อบาร์เรลภายใน 1 เดือน และเสถียรที่ \$60-65 ต่อบาร์เรล ส่งผลให้เศรษฐกิจไทยเติบโต 1.4-1.6% และ ธปท.สามารถลดดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้ง
 - (2) สถานการณ์เลวร้าย (ความน่าจะเป็นอยู่ที่ 40%) ความขัดแย้งยืดเยื้อ 3-6 เดือน ราคาน้ำมันคงที่ \$75-90 ต่อบาร์เรล การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอเหลือ 1.2% เงินเฟ้อเพิ่มเป็น 0.8% และธนาคารกลางต้องคงดอกเบี้ยที่ 1.50%
 - (3) สถานการณ์วิกฤต (ความน่าจะเป็นเพิ่มขึ้นเป็น 20%) หากมีการปิดช่องแคบฮอร์มุซหรือโจมตีโครงสร้างการผลิตหลัก ราคาน้ำมันจะทะลุ \$100 ต่อบาร์เรลทันทีและอาจสูงถึง \$120-140 ต่อบาร์เรล ทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอเหลือ 0.5-1.0% เงินเฟ้อพุ่งเกิน 1.0% และธนาคารกลางต้องคงดอกเบี้ยที่ 1.75%
- **ผลกระทบต่อรายภาคเศรษฐกิจและแนวทางติดตาม** เรามองว่าภาคการขนส่งและสายการบินจะได้รับผลกระทบรุนแรงจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น 20-35% ขณะที่โรงกลั่นและปิโตรเคมีจะได้ประโยชน์ โดยเรามองว่าความเสี่ยงและตัวชี้วัดสำคัญที่ต้องติดตามได้แก่ ระบบการเงินไทยเผชิญความเสี่ยงจากการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ อาจทำให้เงินบาทอ่อนค่าสู่ 35.5 บาทต่อดอลลาร์ ในไตรมาส 4 NPL ในภาคการขนส่งคาดเพิ่มขึ้น ขณะที่ตลาดหุ้นจะปรับตัวแบ่งตามสาขา โดยกลุ่มพลังงานได้ประโยชน์แต่กลุ่มการบินถูกกดดัน ตัวชี้วัดสำคัญที่ต้องติดตามคือการตัดสินใจของผู้นำสูงสุดอิหร่านเรื่องการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ราคาน้ำมันที่เกิน \$80 ต่อบาร์เรล และการไหลของเงินทุนในตลาดเกิดใหม่ในระยะ 48-72 ชั่วโมงข้างหน้า

วิกฤตการเมืองไทย - ผลกระทบเศรษฐกิจและการลงทุน

- วิกฤตคลิปลีภัยระหว่างนายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตร และอดีตผู้นำกัมพูชา ฮุน เซน เมื่อวันที่ 18 มิถุนายน 2568 ได้สร้างแผ่นดินไหวทางการเมืองครั้งใหม่ เมื่อเนื้อหาการสนทนาเกี่ยวกับประเด็นการทหารและการเปิดด่านชายแดนถูกเปิดเผย ส่งผลให้พรรคภูมิใจไทยซึ่งมี ส.ส. 71 ที่นั่งประกาศถอนตัวจากรัฐบาลทันที ทำให้เกิดการสั่นสะเทือนต่อเสถียรภาพของรัฐบาลและสร้างความไม่แน่นอนทางการเมืองที่รุนแรง
- การถอนตัวของพรรคภูมิใจไทยเปิดโอกาสให้พรรคเล็กในรัฐบาลเจรจาอำนาจและตำแหน่งใหม่ โดยเฉพาะ 8 ตำแหน่งรัฐมนตรีที่ว่างลง รวมถึงตำแหน่งสำคัญอย่างรัฐมนตรีมหาดไทยที่ทุกพรรคต้องการ แม้พรรคประชาธิปัตย์และชาติไทยพัฒนาจะประกาศยืนหยัดอยู่กับรัฐบาล แต่ตัวแปรสำคัญคือพรรครวมไทยสร้างชาติที่มีเก้าอี้ 36 ที่นั่ง ซึ่งยังไม่ถอนตัวจากรัฐบาล แต่เรียกร้องให้เปลี่ยนตัวนายกรัฐมนตรี
- ด้านเศรษฐกิจไทยที่กำลังอยู่ในภาวะอ่อนแอและเสี่ยงต่อภาวะถดถอยเทคนิคได้รับผลกระทบหนักจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ดัชนีตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยถึงลงสู่จุดต่ำสุดในรอบ 5 ปี ขณะที่เงินบาทอ่อนค่าต่อเนื่อง นักลงทุนต่างชาติเร่งขายสุทธิไปแล้วกว่า 2.3 พันล้านดอลลาร์ในปีนี้ ทำให้ตลาดหุ้นไทยกลายเป็นตลาดที่แย่ที่สุดในโลกด้วยการปรับตัวลงเกือบ 24%
- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะขึ้นอยู่กับทิศทางการคลี่คลายของวิกฤตในแต่ละสถานการณ์ จากการวิเคราะห์สามารถแบ่งเป็น 3 สถานการณ์หลัก
- สถานการณ์ที่ 1: การยุบสภาทันที (ซึ่งความเป็นไปได้ลดลงเหลือน้อยมากหลังพรรคร่วมยังคงหนุนรัฐบาล) หากเกิดขึ้นจะส่งผลกระทบต่อ GDP ประมาณ -0.5% (percentage point) จากการหยุดชะงักของงบประมาณ
- สถานการณ์ที่ 2: การปรับ ครม. ในปัจจุบัน และยุบสภาหลังพ.ร.บ.งบประมาณผ่าน (ความเป็นไปได้เพิ่มขึ้นจนเป็นกรณีฐาน) ซึ่งกรณีดังกล่าว อาจทำให้ผลกระทบลดลงเหลือ -0.3% (percentage point) หากสถานการณ์ความไม่สงบนอกสภา รวมถึงกระบวนการยุติธรรม และ
- สถานการณ์ที่ 3: การลาออกหรือถูกถอดถอนจากคดีความเกี่ยวกับธรรมาภิบาลของนายกรัฐมนตรี หรือการกดดันทางการเมืองนอกสภา (ความเป็นไปได้ทรงตัวในระดับต่ำ) หากยึดเชื้อรุนแรงอาจทำให้การเติบโตชะลอลงจากกรณีฐานถึง 0.3-0.5% (percentage point)
- ในประเด็นนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจถูกบีบให้เร่งผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น จากดอกเบี้ยนโยบายปัจจุบัน 1.75% อาจต้องลดลงเร็วกว่าแผนเดิม 50-75 basis points เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ขณะที่ความท้าทายจากภาษีสหรัฐอเมริกา 36% ที่คุกคามสินค้าส่งออกไทย การเจรจาทางการทูตอาจหยุดชะงักหากเกิดสัญญาณทางการเมืองหรือการเปลี่ยนรัฐบาล
- ในส่วนของประเด็นด้านการลงทุน วิกฤตการเมืองไทยครั้งนี้ทำให้สินทรัพย์ไทยมีความเสี่ยงในระยะสั้น แต่เตรียมพร้อมสำหรับโอกาสการลงทุนที่อาจเกิดขึ้นเมื่อสถานการณ์ชัดเจน พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวยังคงเป็นทางเลือกที่น่าสนใจจากการคาดการณ์การลดดอกเบี้ย ขณะที่หุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งแต่ได้รับผลกระทบเกินควรอาจเป็นโอกาสดีสำหรับการลงทุนระยะยาว
- ทั้งนี้ เรามองว่า วิกฤตครั้งนี้จะสร้างความท้าทายอย่างมาก และต้องติดตามพัฒนาการอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะแรงกดดันทางการเมืองเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งจากการเรียกร้องของกลุ่มประชาชน "รวมพลังแผ่นดิน" ที่นัดชุมนุม 28 มิ.ย. ประเด็นประธานวุฒิสภายื่นคำร้องศาลรัฐธรรมนูญในประเด็นจริยธรรม และการปูถอนตัวของพรรครวมไทยสร้างชาติ ซึ่งหากสถานการณ์บานปลายอาจผลักดันให้เกิดสถานการณ์ที่ 3 ที่มีผลกระทบรุนแรงต่อเศรษฐกิจมากขึ้น

วิกฤตราคาน้ำมันและผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงิน

- ในวันที่ 22 มิ.ย. 2025 ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ได้สั่งโจมตีโรงผลิตนิวเคลียร์สามแห่งของอิหร่าน ได้แก่ Fordow, Natanz และ Isfahan โดยอ้างว่าได้ทำลายล้างเป้าหมายทั้งสามแห่งนี้ได้อย่างสมบูรณ์ การตัดสินใจครั้งนี้ถือเป็นการเปลี่ยนแปลงท่าทีอย่างรุนแรงของทรัมป์ที่เคยมีจุดยืนต่อต้านการเข้าไปพัวพันในสงครามตะวันออกกลาง และได้กลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ทำให้ความขัดแย้งในภูมิภาคนี้ขยายตัวเป็นสงครามที่มีสหรัฐอเมริกาเข้าร่วมอย่างเป็นทางการ
- การโจมตีครั้งนี้เกิดขึ้นหลังจากที่อิสราเอลโจมตีกรุงเตหะรานเมื่อวันที่ 13 มิ.ย. ซึ่งทำให้ราคาน้ำมันดิบเบรนต์พุ่งขึ้น 11% ในสัปดาห์ที่ผ่านมาสู่ระดับ \$77.01 ต่อบาร์เรล ขณะที่ตลาดน้ำมันล่วงหน้าคาดการณ์ว่าราคาจะเปิดซื้อขายที่ระดับ \$80 ต่อบาร์เรลในวันจันทร์ สถานการณ์นี้สร้างความกังวลอย่างมากต่อเศรษฐกิจโลกและโดยเฉพาะประเทศที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานอย่างไทย
- การโจมตีของสหรัฐฯ ได้สร้างผลกระทบทันทีต่อตลาดการเงินทั่วโลก โดยน้ำมันดิบ WTI คาดว่าจะเปิดที่ประมาณ \$80 ต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้น 3.9% จากการปิดตลาดในวันศุกร์ ในขณะที่ดัชนี Tel Aviv ของอิสราเอลปรับตัวขึ้น 1.8% และเพิ่มขึ้น 8% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนความมั่นใจของนักลงทุนอิสราเอลที่มองว่าการทำลายศักยภาพนิวเคลียร์ของอิหร่านจะลดความเสี่ยงทางความมั่นคงในระยะยาว
- ในทางตรงกันข้าม ตลาด Futures ของสหรัฐอเมริกาแสดงสัญญาณของความกังวล โดยดัชนี Dow Jones Industrial Average futures ลดลง 0.5% ขณะที่ S&P 500 futures และ Nasdaq 100 futures ลดลง 0.5% และ 0.7% ตามลำดับ การเคลื่อนไหวนี้สะท้อนความไม่แน่นอนของนักลงทุนเกี่ยวกับผลกระทบระยะยาวของการเข้าสู่ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- ต้นทุนการขนส่งทางทะเลได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง โดยค่าขนส่งน้ำมันจากตะวันออกกลางไปยังจีนเพิ่มขึ้นเกือบ 90% นับตั้งแต่เริ่มมีการโจมตีของอิสราเอล ขณะที่ค่าประกันภัยสำหรับเรือบรรทุกน้ำมันก็พุ่งสูงขึ้นเนื่องจากความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้น Bloomberg Economics ชี้ว่าหากสถานการณ์บานปลายไปสู่การปิดช่องแคบฮอร์มุซ ราคาน้ำมันอาจพุ่งทะลุ \$130 ต่อบาร์เรล ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐอเมริกาเพิ่มขึ้นใกล้ 4% ในช่วงฤดูร้อน

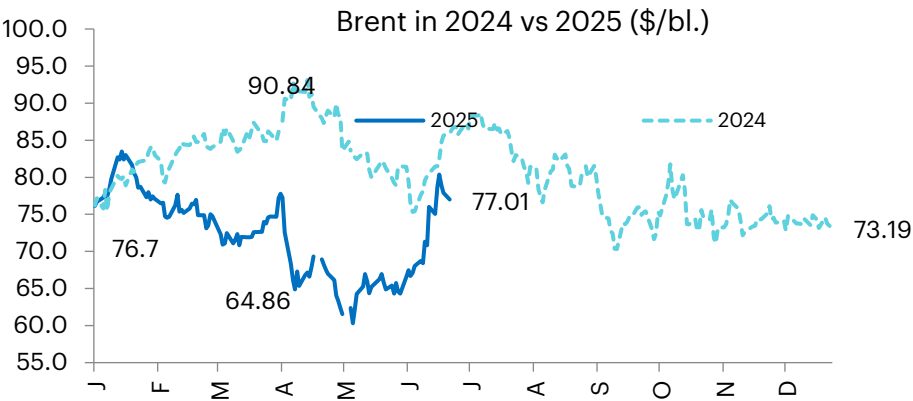
US Launched Airstrikes on Three Iran Nuclear Sites, Trump Says



Source: Bloomberg

วิเคราะห์สถานการณ์ อิสราเอล-อิหร่าน: Scenario Analysis

การคาดการณ์พัฒนาการความขัดแย้งระหว่างอิสราเอล-อิหร่านในสถานการณ์ต่าง ๆ (Scenario analysis)



Source: CEIC

การคาดการณ์เศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยสหรัฐและไทย

	2024	2025 Base	2025 Worse	2024 Worst
Probability	100%	40%	40%	20%
Brent base case (\$/bl.)	80.5	75	85	100
US GDP (%)	2.8	0.9	0.5	0.0
US Inflation (%)	3.0	3.2	3.5	4.0
US Fed Funds Rate (%)	4.38	4.38	4.38	4.88
Thai GDP (%)	2.7	1.4	1.2	1.0
Thai Inflation (%)	0.4	0.5	0.8	1.0
BOT RP (%)	2.25	1.25	1.50	1.75

Source: INVX

- การเข้าร่วมของสหรัฐอเมริกาในความขัดแย้งได้เปลี่ยนแปลงภาพรวมของสถานการณ์อย่างมีนัยสำคัญ จำเป็นต้องมีการปรับปรุงการวิเคราะห์ความน่าจะเป็นของแต่ละสถานการณ์ใหม่ทั้งหมด
- สถานการณ์ฐาน** ซึ่งก่อนหน้านี้มีความน่าจะเป็น 50% ได้ถูกปรับลดลงมาเหลือเพียง 40% การเข้าร่วมของสหรัฐฯ ในความขัดแย้งทำให้โอกาสการยุติสงครามในระยะสั้นลดลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการกระทำของสหรัฐฯ ถือเป็นการยกระดับความขัดแย้งและอิหร่านมีแนวโน้มที่จะตอบโต้อย่างรุนแรง อย่างไรก็ตาม ยังมีความเป็นไปได้ที่อิหร่านจะหันมาเจรจาในประเด็นอาวุธนิวเคลียร์เพื่อลดระดับความตึงเครียดท่ามกลางความเป็นไปได้ที่แสนยานุภาพทางการทหารของอิหร่านลดลง ซึ่งหากเกิดสถานการณ์ดังกล่าว และราคาน้ำมันจะอยู่ในช่วง \$75-85 ต่อบาร์เรลเป็นเวลา 2-3 เดือนก่อนที่จะค่อยๆ ลดลงสู่ระดับ \$70-75 ต่อบาร์เรล โดยในสถานการณ์นี้ เศรษฐกิจไทยจะเติบโต 1.4% ขณะที่อัตราเงินเฟ้อจะอยู่ที่ 0.5% ธนาคารแห่งประเทศไทยจะลดดอกเบี้ยนโยบายไปสู่อัตรา 1.25% และสามารถลดได้เพียงครั้งเดียวภายในปีนี้
- สถานการณ์เลวร้าย** มีความน่าจะเป็นคงที่ที่ 40% เนื่องจากความเป็นไปได้ของการปิดช่องแคบฮอร์มุซที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สถานการณ์นี้คาดว่าอิหร่านจะตอบโต้ด้วยการโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในภูมิภาค โรงกลั่นน้ำมันของประเทศอาหรับ หรือรบกวนการขนส่งในช่องแคบฮอร์มุซอย่างรุนแรงแต่ยังไม่ถึงขั้นปิดช่องแคบอย่างสมบูรณ์ ความขัดแย้งจะยืดเยื้อเป็นเวลา 6-12 เดือน และราคาน้ำมันจะคงที่ในช่วง \$85-110 ต่อบาร์เรล เศรษฐกิจไทยในสถานการณ์นี้จะได้รับผลกระทบอย่างรุนแรง โดยการเติบโตทางเศรษฐกิจจะชะลอลงเหลือเพียง 1.2% อัตราเงินเฟ้อจะพุ่งขึ้นเป็น 0.8% ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจลดดอกเบี้ยไปที่ระดับ 1.50%
- สถานการณ์วิกฤต** มีความน่าจะเป็นเพิ่มขึ้นเป็น 20% จากเดิมที่ 10% หลังจากที่สื่อของรัฐอิหร่านรายงานว่า รัฐบาลอิหร่านได้ลงมติให้ปิดช่องแคบฮอร์มุซ โดย Esmaeil Kowsari สมาชิกคณะกรรมการความมั่นคงแห่งชาติและนโยบายต่างประเทศของรัฐบาล ระบุว่าสมาชิกสภาได้ถึงฉันทามติในการปิดช่องแคบแล้ว แม้ว่าการตัดสินใจขั้นสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับสภาความมั่นคงแห่งชาติสูงสุดและผู้นำสูงสุดอาyatollah อาลี คาเมเนอี แต่การลงมติดังกล่าวสะท้อนแรงกดดันทางการเมืองภายในที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก สถานการณ์นี้จะเกิดขึ้นหากอิหร่านตัดสินใจปิดช่องแคบฮอร์มุซด้วยทุ่นระเบิดใต้น้ำหรือโจมตีโครงสร้างพลังงานหลักในอ่าวเปอร์เซีย ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความขัดแย้งขยายตัวเป็นสงครามระดับภูมิภาค ราคาน้ำมันจะทะลุระดับ \$130-140 ต่อบาร์เรลตามที่ Bloomberg Economics วิเคราะห์ไว้ โดยในสถานการณ์วิกฤตนี้ เศรษฐกิจไทยจะเข้าสู่ภาวะถดถอยเทคนิคด้วยการเติบโตเพียง 1.0% อัตราเงินเฟ้อจะปรับขึ้นที่ 1.0% ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยอาจต้องคงดอกเบี้ยที่ 1.75% ขณะที่ในสหรัฐอาจมีความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอย ขณะที่เงินเฟ้อของสหรัฐฯ พุ่งใกล้ 4% และธนาคารกลางสหรัฐฯ ต้องขึ้นดอกเบี้ยสู่ 4.88%

วิกฤตราคาน้ำมันและผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงิน

- ผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจ
- ภาคการขนส่งและโลจิสติกส์จะเป็นภาคที่ได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด สายการบินอาจจะต้องเผชิญกับต้นทุนเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น 20-35% เนื่องจากราคาน้ำมันที่พุ่งสูงกว่าคาด ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรลดลงอย่างมากและอาจนำไปสู่การเพิ่มขึ้นของหนี้สูญในพอร์ตโฟลิโอสินเชื่อของธนาคารที่ให้สินเชื่อแก่ภาคการบิน
- บริษัทขนส่งทางบกและทางน้ำก็จะได้รับผลกระทบในทำนองเดียวกัน เนื่องจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจะถูกกดดันจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น ขณะที่ความสามารถในการปรับราคาบริการให้สอดคล้องกับต้นทุนอาจมีข้อจำกัดจากสภาพการแข่งขันในตลาดและกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ลดลง
- อุตสาหกรรมส่งออกของไทยจะเผชิญกับความท้าทายที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะอุตสาหกรรมสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่มซึ่งเป็นสาขาส่งออกสำคัญ จะสูญเสียความสามารถในการแข่งขันในตลาดโลกเนื่องจากต้นทุนการผลิตและขนส่งที่สูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ยอดขายและกำไรลดลง ภาคอาหารและเครื่องดื่มก็จะเผชิญกับแรงกดดันจากต้นทุนการขนส่งและบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น
- ในทางตรงกันข้าม อุตสาหกรรมปิโตรเคมีและโรงกลั่นน้ำมันในประเทศจะได้รับประโยชน์อย่างมากจากราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สูงขึ้น ทำให้อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นและความสามารถในการทำกำไรเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด บริษัทพลังงานทดแทนก็จะได้รับความสนใจเพิ่มขึ้นจากความต้องการของภาครัฐและเอกชนที่จะลดการพึ่งพาน้ำมันนำเข้า
- ผลกระทบต่อตลาดทุนและระบบการเงิน
- ตลาดหุ้นไทยคาดว่าจะมีการปรับตัวแบ่งตามสาขาอย่างชัดเจน กลุ่มหุ้นพลังงานและปิโตรเคมีจะมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ในขณะที่กลุ่มการบิน ขนส่ง และค้าปลีกจะอยู่ภายใต้แรงกดดันรุนแรงและอาจปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ ดัชนี SET จะปรับตัวลงในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นทั้งจากวิกฤตตะวันออกกลางและวิกฤตการเมืองในประเทศ
- ตลาดตราสารหนี้จะเห็นการไหลเข้าของเงินลงทุนจากนักลงทุนที่ต้องการหลบภัยจากความไม่แน่นอน โดยเฉพาะตราสารหนี้รัฐบาลไทยระยะสั้นและกลางที่ถือว่าเป็นสินทรัพย์ปลอดภัยในภูมิภาค คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอาจจะลดลง 10-15 basis points จากการไหลเข้าของเงินลงทุน
- อัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ จะเผชิญกับแรงกดดันจากการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ โดยเฉพาะหากสถานการณ์บ้านปลายและนักลงทุนต่างชาติถอนเงินออกจากตลาดเกิดใหม่เพื่อกลับไปลงทุนในสินทรัพย์ปลอดภัยของประเทศพัฒนาแล้ว ซึ่งจะทำให้ค่าเงินบาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่าลงสู่ 35.5 บาทในช่วงไตรมาส 4 จากปัจจุบันที่ 32.8 บาทต่อดอลลาร์
- ความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการเงิน
- ระบบธนาคารไทยจะเผชิญกับความท้าทายใหม่หลายประการ คุณภาพสินทรัพย์อาจเสื่อมโทรมลง โดยเฉพาะในภาคการขนส่งและโลจิสติกส์ที่คาดว่าอัตราหนี้สูญ (NPL) จะเพิ่มขึ้น สินเชื่อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ก็จะเผชิญแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งส่งผลกระทบลูกโซ่ของผู้บริโภค
- ด้านสภาพคล่องของระบบจะมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ความต้องการเงินทุนหมุนเวียนของภาคธุรกิจจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากต้องการเงินทุนมากขึ้นเพื่อรองรับต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะเดียวกันเงินฝากอาจเพิ่มขึ้นจากการที่ธุรกิจและผู้บริโภคสะสมเงินสดเพื่อป้องกันความเสี่ยงในอนาคต
- ผลกระทบต่อนโยบายการเงินโลก
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะเผชิญกับความท้าทายใหม่ในการดำเนินนโยบายการเงิน หากราคาน้ำมันคงสูงเป็นเวลานาน อัตราเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อาจเพิ่มขึ้นใกล้ระดับ 4% ซึ่งจะบังคับให้ Fed ต้องหยุดการลดดอกเบี้ยหรือขึ้นดอกเบี้ยหากเงินเฟ้อรุนแรง การเปลี่ยนแปลงนโยบายนี้จะส่งผลกระทบต่อค่าเงินบาทและการไหลของเงินทุนสู่ตลาดเกิดใหม่รวมทั้งไทย
- ธนาคารกลางยุโรปจะเผชิญกับสถานการณ์ที่ท้าทายยิ่งกว่า เนื่องจากยุโรปพึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากตะวันออกกลางมากกว่าสหรัฐฯ ทำให้เสี่ยงต่ออัตราเงินเฟ้อที่พุ่งสูงกว่าเป้าหมาย และอาจต้องพิจารณาการขึ้นดอกเบี้ยกลับหากสถานการณ์เลวร้ายลง
- ตัวชี้วัดสำคัญที่ต้องติดตาม
- การติดตามสถานการณ์ในช่วงที่มีความไม่แน่นอนสูงนี้จำเป็นต้องมุ่งเน้นไปที่ตัวชี้วัดระดับวิกฤตหลายประการ ราคาน้ำมันดิบเบรนต์จะต้องได้รับการติดตามอย่างใกล้ชิด โดยปัจจุบันราคาน้ำมันได้เข้าสู่เกณฑ์เฝ้าระวังที่ระดับ \$80 ต่อบาร์เรล แล้ว จึงต้องติดตามว่าราคาจะขึ้นเหนือจุดนี้ต่อเนื่องหรือไม่

วิกฤตราคาน้ำมันและผลกระทบต่อเสถียรภาพทางการเงิน

- สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซจะเป็นตัวชี้วัดที่สำคัญที่สุด โดยต้องติดตามการขนส่งรายวันและจำนวนเรือที่ถูกรบกว่นจากการแทรกแซงของอิหร่าน การตอบโต้ของอิหร่านในช่วง 48-72 ชั่วโมงข้างหน้าจะเป็นช่วงเวลาวิกฤตที่จะบ่งบอกทิศทางของความขัดแย้งในอนาคต
- ในส่วนของภาคธุรกิจ ต้นทุนการขนส่งทางทะเลผ่าน Baltic Dry Index และค่าขนส่งคอนเทนเนอร์จะแสดงให้เห็นถึงผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานโลก ราคาหุ้นสายการบินจะเป็นตัวชี้วัดความเชื่อมั่นในภาคการขนส่ง ขณะที่ระดับ Open Interest ในตลาด Futures น้ำมันจะบ่งบอกถึงความเครียดในตลาดตราสารอนุพันธ์
- ในส่วนของราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ รัฐบาลไทยอาจใช้กองทุนน้ำมันเพื่อรักษาเสถียรภาพราคาน้ำมันในประเทศ และพิจารณามาตรการช่วยเหลือภาคการขนส่งผ่านการลดภาษีเชื่อเพลิงชั่วคราว ด้านธนาคารแห่งประเทศไทยอาจเผชิญความท้าทายในการทำนโยบายการเงิน และอาจมีการเตรียมมาตรการเสริมสภาพคล่องหากเกิดการไหลออกของเงินทุนต่างชาติ โดยต้องพิจารณาอัตราแลกเปลี่ยนอย่างใกล้ชิด พร้อมเข้าแทรกแซงหากมีความผันผวนเกินไป
- บทสรุป: จุดเปลี่ยนแห่งความไม่แน่นอน
- การโจมตีของสหรัฐอเมริกาต่อโรงผลิตนิวเคลียร์อิหร่านเป็นจุดเปลี่ยนทางประวัติศาสตร์ที่ทำให้ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การตัดสินใจของประธานาธิบดีทรัมป์ที่เปลี่ยนจากท่าทีต่อต้านสงครามมาเป็นการเข้าร่วมความขัดแย้งอย่างเป็นทางการ ได้สร้างภูมิทัศน์ใหม่ของความไม่แน่นอนที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและไทยในหลายมิติ
- การเข้าร่วมของสหรัฐฯ ในความขัดแย้งทำให้โอกาสการยุติสงครามในระยะสั้นลดลงอย่างชัดเจน และเพิ่มความเป็นไปได้ของสถานการณ์ที่เลวร้ายขึ้นจาก 45% เป็น 40% ขณะที่ความเป็นไปได้ของสถานการณ์วิกฤตเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 35% จากเดิมที่ 10% หลังจากข่าวการลงมติของรัฐสภาอิหร่านให้ปิดช่องแคบฮอร์มุซ การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนถึงความซับซ้อนที่เพิ่มขึ้นของความขัดแย้งและผลกระทบที่อาจขยายวงกว้างออกไป
- เศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อมผ่านหลายช่องทาง ช่องทางที่สำคัญที่สุดคือราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิต ความสามารถในการแข่งขันของสินค้าส่งออก และกำลังซื้อของผู้บริโภค ความผันผวนของตลาดการเงินโลกจะส่งผลต่อการไหลของเงินทุน อัตราแลกเปลี่ยน และเสถียรภาพของระบบการเงินไทย การลดลงของความเชื่อมั่นของนักลงทุนจะกดดันการลงทุนและการบริโภคในระยะสั้น
- ภาคการขนส่งและโลจิสติกส์จะเป็นภาคที่ได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุด ด้วยต้นทุนเชื้อเพลิงที่พุ่งสูงขึ้นและความเสี่ยงในการขนส่งที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ภาคปิโตรเคมีและโรงกลั่นจะได้รับประโยชน์จากราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น การแยกขั้วนี้จะสร้างความเหลื่อมล้ำในการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทย
- ระบบการเงินไทยจะต้องเผชิญกับความท้าทายใหม่ในหลายด้าน คุณภาพสินทรัพย์อาจเสื่อมโทรมในภาคที่ได้รับผลกระทบ สภาพคล่องอาจมีการเปลี่ยนแปลงจากพฤติกรรมการสะสมเงินสดของธุรกิจและผู้บริโภค นโยบายการเงินจะต้องสมดุลระหว่างการควบคุมเงินเฟ้อและการสนับสนุนการเติบโตทางเศรษฐกิจในสภาพแวดล้อมที่ความไม่แน่นอนสูง
- การติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดและการเตรียมความพร้อมของหน่วยงานที่เกี่ยวข้องจะเป็นสิ่งสำคัญอย่างยิ่งในการรับมือกับความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น การตอบสนองของอิหร่านในระยะ 48-72 ชั่วโมงข้างหน้าจะเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดในการกำหนดทิศทางของสถานการณ์ ราคาน้ำมันเมื่อตลาดเปิดซื้อขายในวันจันทร์จะสะท้อนความคาดหวังของตลาดต่อความรุนแรงของความขัดแย้ง และการไหลของเงินทุนในตลาดเกิดใหม่จะบ่งบอกถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่อเสถียรภาพของภูมิภาค

- 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 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ขาย 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, GPPT, 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, KLC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, 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 คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

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, GPPT, 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, DTIC, 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, NUT, 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.