

วันที่ 21 กรกฎาคม 2568

MACR



MAKING *SENSE*

Innovest^x Research

เศรษฐกิจโลกตกต่ำต่อวิกฤตมากขึ้น มีโอกาส
ยุบสภาหลังผ่านงบประมาณ ไทยเสี่ยงต่อภาษี
เฉพาะอุตสาหกรรมของทรัมป์

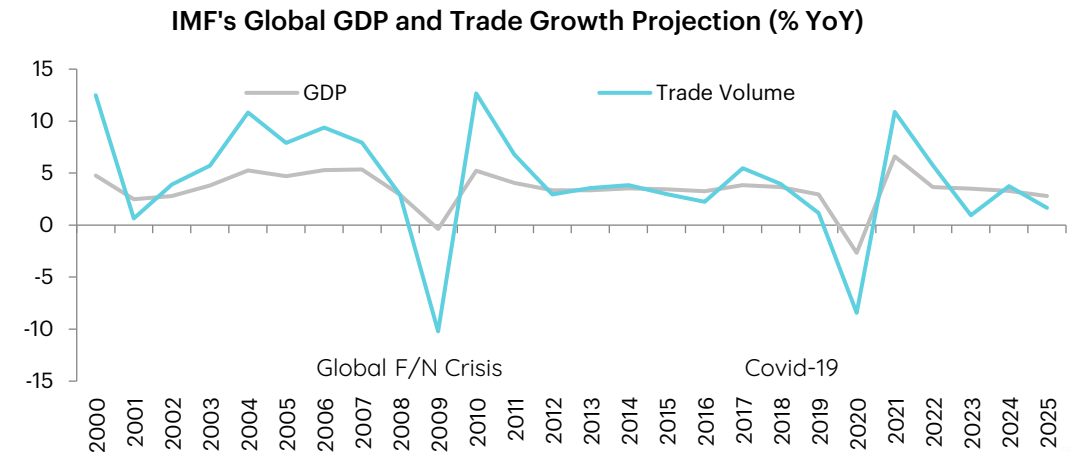
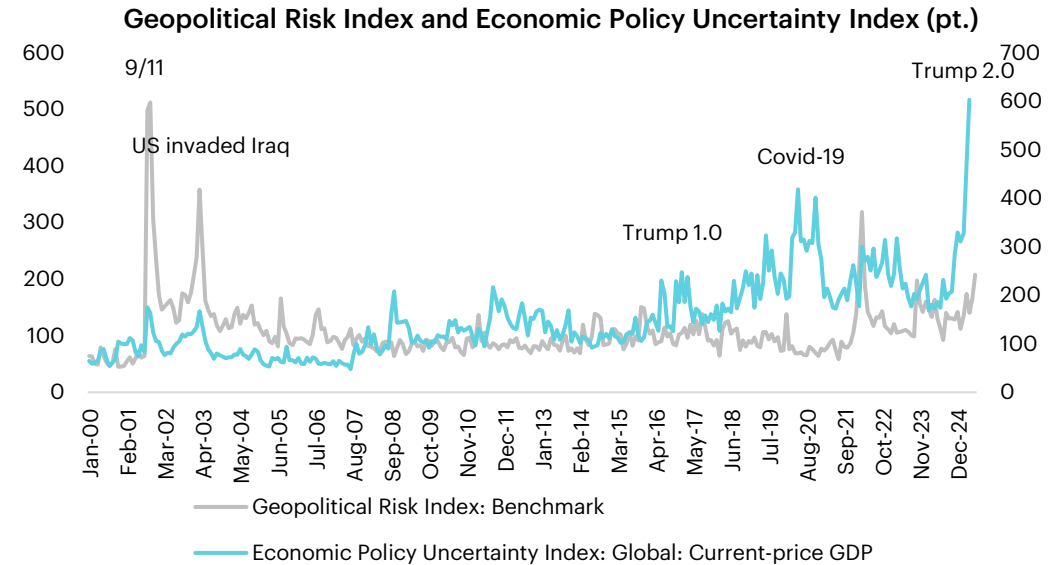


สรุปเศรษฐกิจโลกทดแทนต่อวิกฤตมากขึ้น วิเคราะห์สถานการณ์การเมืองไทย ภาคีเฉพาะอุตสาหกรรมของทรัมป์

- **เศรษฐกิจโลกทดแทนต่อวิกฤตมากขึ้น (Teflon Economy)** เศรษฐกิจแบบเทฟลอน ฮีโคโนมีคือปรากฏการณ์ที่ตลาดหุ้นโลกยังคงเติบโตแข็งแกร่งแม้เผชิญวิกฤตใหญ่หลายครั้งเกิดจากการปรับปรุงความสามารถจัดการความเสี่ยงของภาคเอกชน การสนับสนุนเศรษฐกิจอย่างรวดเร็วของรัฐบาล และการพัฒนาโดยนโยบายการเงินที่ยืดหยุ่น ทำให้นักลงทุนเกิดความเชื่อมั่นในกลยุทธ์ "Buy the Dip" และสามารถกระจายความเสี่ยงไปยังตลาดเกิดใหม่ได้มากขึ้น อย่างไรก็ตาม เทฟลอน ฮีโคโนมีมีความเสี่ยงสำคัญสามประการที่นักลงทุนต้องเฝ้าระวัง ได้แก่ ต้นทุนการรักษาเสถียรภาพที่เพิ่มสูงขึ้นจากภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้นกว่า 20% หลังโควิดและอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น 200-300 bps ความเสี่ยงเงินเฟ้อในสหรัฐที่อาจทำให้ Fed ลดดอกเบี้ยได้ยากขึ้นและดอลลาร์แข็งค่า และความเสี่ยงการชะลอตัวของเศรษฐกิจกำลังพัฒนาที่อาจเผชิญการผิวนัดชำระหนี้มากขึ้นในสองถึงสามปีข้างหน้า
- **วิเคราะห์สถานการณ์การเมืองไทยในระยะต่อไป** การเมืองไทยกำลังเข้าสู่ช่วงเปลี่ยนผ่านที่มีความไม่แน่นอนสูง อย่างไรก็ตาม อดีตนายกฯ ทักษิณเสนอแผนปฏิรูปเศรษฐกิจครบวงจรตั้งแต่การแก้หนี้ครัวเรือนด้วย AMC การพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานรถไฟฟ้า ไปจนถึงการสร้างระบบนิเวศอุตสาหกรรมใหม่ รวมถึงให้แนวทางในการเจรจาการค้ากับสหรัฐ นอกจากนี้ ยังมั่นใจคดีมาตรา 112 จะจบ 22 ส.ค.นี้เพราะไม่มีหลักฐาน รวมถึงไม่คิดเปลี่ยนรัฐบาล-นายกฯ โดยมองตนเป็น "เสมียนของประเทศ" ขณะที่อดีตนายกฯ เศรษฐา เตือนไม่ให้ยุบสภาในช่วงก่อนผ่านร่าง พ.ร.บ.งบประมาณ และสนับสนุนให้ชัชชาติเป็นนายกฯ หากจำเป็น แต่ต้องยุบสภาคืนอำนาจให้ประชาชนหลังผลักดันร่างงบประมาณและมาตรการภาษีต่างประเทศเสร็จ
- เราวิเคราะห์ว่า การยุบสภาหลังผ่าน พ.ร.บ.งบประมาณมีความเป็นไปได้สูงสุด (70-80%) โดยมีแนวโน้มสำคัญคือการตัดสินใจของอดีตนายกฯ ทักษิณ 22 กรกฎาคม และอดีตนายกฯ แพทองธารช่วงตุลาคม-ธันวาคม โดยนายกฯ แพทองธารมีโอกาสรอดจากคดีลิขสิทธิ์เสียงในระดับปานกลาง (40-50%) ขึ้นอยู่กับการตีความของศาล กระแสสังคม และการแก้ปัญหาเศรษฐกิจของรัฐบาล ซึ่งความไม่แน่นอนนี้จะกระทบความเชื่อมั่นนักลงทุนและการเจรจาการค้าในระยะสั้น แต่อาจนำมาซึ่งรัฐบาลที่มีความชอบธรรมและเสถียรภาพมากขึ้นในระยะยาว ทั้งนี้ผลลัพธ์ขึ้นอยู่กับการตัดสินใจของศาลและความสามารถของพรรคการเมืองในการประนีประนอมเพื่อผลประโยชน์ของประเทศ
- **ภาคีเฉพาะอุตสาหกรรมของทรัมป์: ภัยคุกคามใหม่ที่หนักกว่าภาษีระดับประเทศ** ทรัมป์เปลี่ยนกลยุทธ์จากภาษีระดับประเทศมาเป็น "ภาคีเฉพาะอุตสาหกรรม" ที่มีผลกระทบกว้างขวางและยากต่อการต่อรองมากกว่า โดยประกาศภาษี 50% สำหรับอลูมิเนียมและเหล็ก, 25% สำหรับรถยนต์, 50% สำหรับทองแดง และยาสูงถึง 200% อาศัยมาตรา 232 ของ Trade Expansion Act 1962 ที่มีฐานกฎหมายแข็งแกร่ง ประเทศเอเชียขึ้นสูงอย่างสิงคโปร์และไต้หวันจะรับผลกระทบหนักสุดจากภาษียาและเซมิคอนดักเตอร์ ขณะที่เวียดนาม มาเลเซีย เกาหลีใต้ และจีนได้รับผลกระทบปานกลางถึงสูงสำหรับไทยแม้ไม่อยู่ในกลุ่มเสี่ยงสูงสุด แต่อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และผู้ส่งออกไปสหรัฐจะเผชิญความผันผวนสูง เนื่องจาก 9 ใน 10 สินค้าหลักที่ส่งออกอยู่ในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบในทางกลับกัน กลุ่มที่อาจได้ประโยชน์ได้แก่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการเกษตร โดยเฉพาะกลุ่มที่มีการกระจายตลาดไปยังตลาดอื่น ๆ นอกจากสหรัฐ

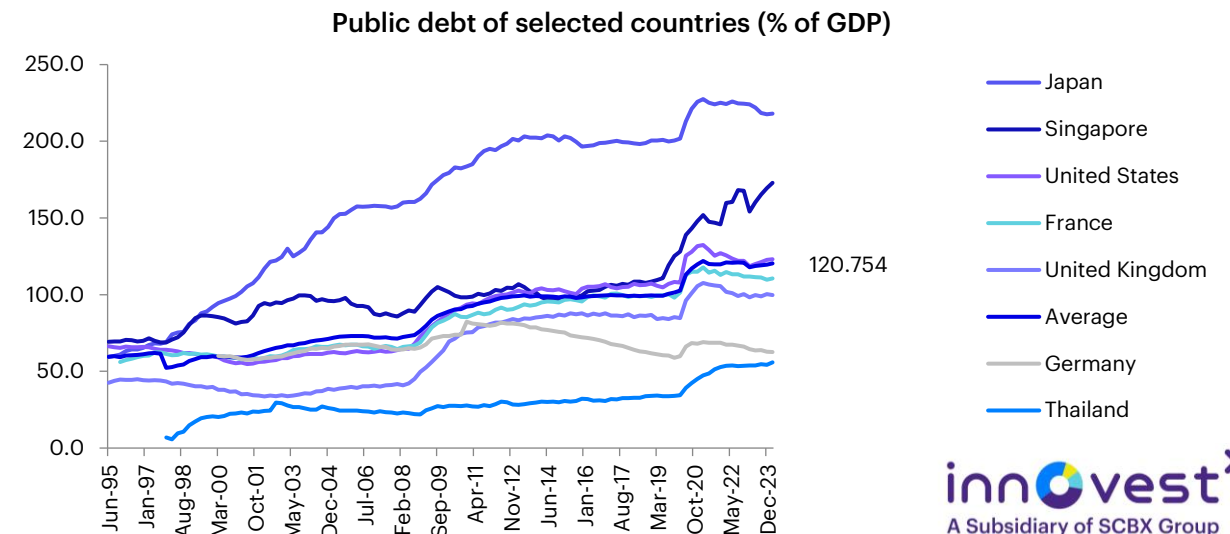
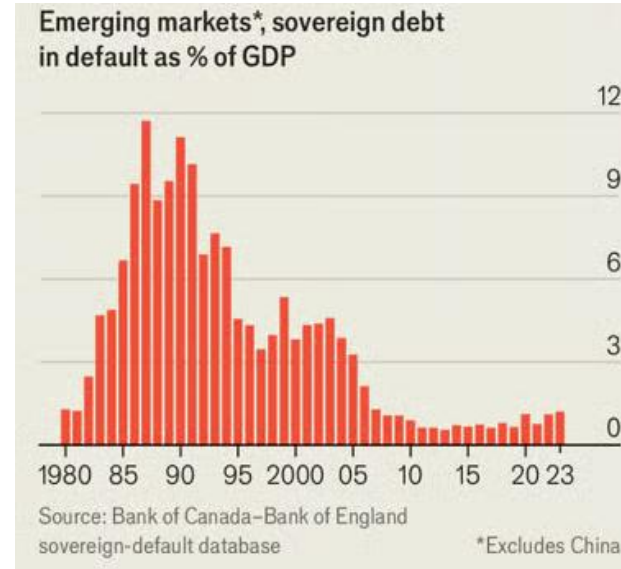
เศรษฐกิจโลกตกต่ำต่อวิกฤตมากขึ้น (Teflon Economy)

- The Economist รายงานว่า เศรษฐกิจโลกในช่วง 15 ปีที่ผ่านมา มีความตกต่ำ (Resiliency) มากขึ้น โดยขณะที่โลกเผชิญกับวิกฤตครั้งใหญ่ตั้งแต่วิกฤตการเงินโลก การแพร่ระบาดของโควิด-19 สงครามรัสเซีย-ยูเครน วิกฤตพลังงาน และสงครามการค้าสหรัฐ-จีน แต่ตลาดหุ้นอเมริกา กลับเดินทางขึ้นอย่างต่อเนื่อง ดัชนี S&P 500 และ MSCI World อยู่ใกล้จุดสูงสุดตลอดกาล กว่าครึ่งหนึ่งของตลาดหุ้นในประเทศพัฒนาแล้วอยู่ในระยะ 5% จากจุดสูงสุดของตลาด ดัชนีความผันผวน VIX ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว ปรากฏการณ์นี้เรียกว่า "เทฟลอน อีโคโนมี" (Teflon Economy)
- เทฟลอน อีโคโนมีเกิดจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างพื้นฐานสองด้าน ด้านแรกคือการปรับปรุงความสามารถในการจัดการความเสี่ยงของภาคเอกชน โดยระบบห่วงโซ่อุปทานสมัยใหม่มีการบริหารจัดการแบบมืออาชีพ มีระบบการสื่อสารและเทคโนโลยีที่ช่วยในการปรับเส้นทางได้อย่างรวดเร็ว การวิเคราะห์ข้อมูลการนำเข้าสินค้า 33,000 รายการของสหรัฐตั้งแต่ปี 1989 แสดงให้เห็นว่า อัตราการ "ล้นเหลือ" ของห่วงโซ่อุปทานมีแนวโน้มลดลงอย่างต่อเนื่อง แม้ในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด การผลิตเซมิคอนดักเตอร์เพิ่มขึ้น 15% ในปี 2021 แสดงให้เห็นถึงความยืดหยุ่นของระบบ
- ปัจจัยสำคัญที่สองคือการเปลี่ยนแปลงบทบาทของรัฐบาล รัฐบาลประเทศพัฒนาแล้วสามารถใช้นโยบายการคลังและการเงินเพื่อรองรับเศรษฐกิจทันทีที่เกิดวิกฤต ในช่วงโควิด รัฐบาลใช้จ่ายกว่า 10% ของ GDP ในปี 2022 รัฐบาลยุโรปใช้จ่ายเพิ่มอีก 3% ของ GDP เพื่อรับมือวิกฤตพลังงาน ปัจจุบันรัฐบาลเดี่ยวยังมีการขาดดุลงบประมาณกว่า 4% ของ GDP นโยบายนี้สร้าง "พื้นที่ปลอดภัย" ให้กับนักลงทุน ทำให้เกิดกลยุทธ์ "Buy the Dip" ที่ได้รับความนิยม



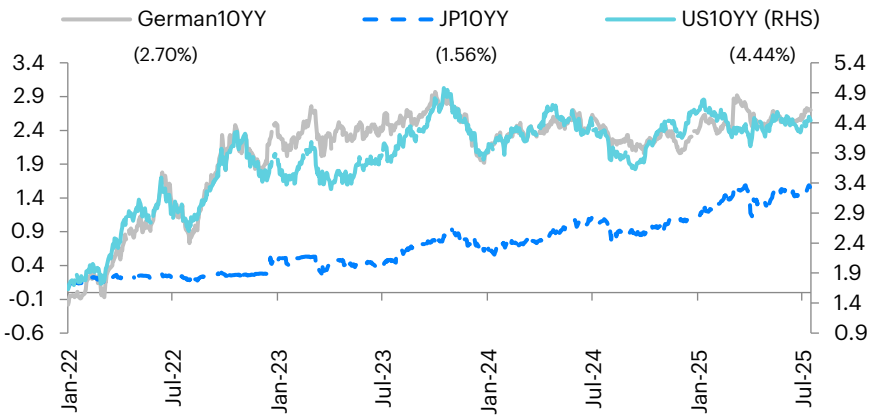
เทฟลอน ฮีโคโนมี: โอกาสและความเสี่ยงใหม่สำหรับนักลงทุนในตลาดทุน

- ปัจจัยที่สาม ได้แก่ การใช้นโยบายการเงินการคลังในการสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยจำนวนธนาคารกลางที่มีเป้าหมายเงินเฟ้อเพิ่มจาก 5 แห่งในปี 2000 เป็น 34 แห่งในปี 2022 ประเทศเหล่านี้ปล่อยให้อัตราแลกเปลี่ยนลอยตัวมากขึ้นและออกหุ้นกู้ในสกุลเงินท้องถิ่น ทำให้ได้รับผลกระทบน้อยลงจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยอเมริกา แม้เผชิญปัจจัยลบหลายประการ แต่หนี้ที่ผิดนัดในตลาดเกิดใหม่เพิ่งเพิ่มขึ้นเป็น 1.2% ของ GDP ในปี 2023 เทียบกับ 11.7% ในปี 1987 การพัฒนานี้เปิดโอกาสให้นักลงทุนสามารถกระจายความเสี่ยงไปยังตลาดเกิดใหม่ได้มากขึ้น
- การเปลี่ยนแปลงโครงสร้างนี้ส่งผลต่อพฤติกรรมนักลงทุนอย่างชัดเจน แม้ดัชนีความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์สูงกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว 30% แต่นักลงทุนยังคงมองโลกในแง่ดี หุ่นที่มีความเสี่ยงสูงจากภูมิรัฐศาสตร์ เช่น บริษัทสินค้าที่ฟาร์มได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้า มี underperform เพียงเล็กน้อย ตลาดหุ้นได้หวัดที่เผชิญความเสี่ยงจากจีนยังคงมีผลตอบแทนเป็นบวก แสดงให้เห็นว่านักลงทุนเชื่อมั่นในความสามารถของระบบในการรับมือกับวิกฤต
- แม้เทฟลอน ฮีโคโนมีจะมีข้อดีหลายประการ แต่ก็มีความเสี่ยงที่นักลงทุนต้องติดตามประการแรก ค่าใช้จ่ายในการรักษาเสถียรภาพเพิ่มสูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้รัฐบาล 10 ปี เฉลี่ย 3.7% เพิ่มขึ้นจาก 1% ในช่วงโควิด สหรัฐใช้จ่าย 3% ของ GDP สำหรับการบริการหนี้ ซึ่งมากกว่าค่าใช้จ่ายด้านกลาโหม ประการที่สอง การพึ่งพาการแทรกแซงของรัฐอาจสร้าง "Moral Hazard" นำไปสู่การลงทุนที่เสี่ยงเกินไป ประการสุดท้าย เหตุการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ขนาดใหญ่ เช่น การรุกรานไต้หวันของจีน อาจทำลายโซ่อุปทานเซมิคอนดักเตอร์และสร้างแรงกระแทกที่แม้แต่ระบบเทฟลอนก็รับไม่ไหว



เทฟลอน อิโคโนมี: โอกาสและความเสี่ยงใหม่สำหรับนักลงทุนในตลาดทุน

German Bund, UST and JGB 10YY (%)

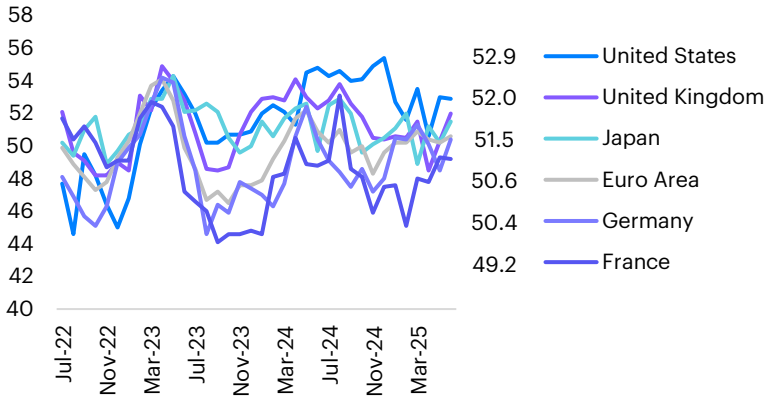


IMF WEO April 2025 Forecast compare to INVX May 2025 forecast

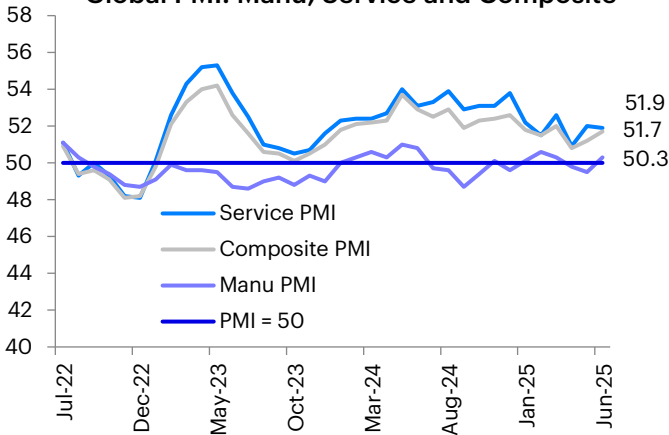
	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)						Export / GDP (%)
		IMF Jan 25	IMF Apr 25	Impac t (p.p.)	INVX Feb 25	INVX May 25	Impac t (p.p.)	
World (IMF)	3.2	3.3	2.8	-0.5	3.3	2.5	-0.8	29%
US	2.8	2.7	1.8	-0.9	1.9	0.9	-1.0	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	-0.2	0.8	0.1	-0.8	20%
Japan	-0.2	1.1	0.6	-0.5	1.2	0.8	-0.4	18%
China	4.8	4.6	4.0	-0.6	4.5	3.6	-0.9	20%
India	6.5	6.5	6.2	-0.3	6.4	6.1	-0.3	23%
Vietnam	5.5	6.1	5.2	-0.9	6.1	4.9	-1.2	95%
Thailand	2.7	2.9	1.8	-1.1	2.5	1.4	-1.1	70%

- เราองว่า มีความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจโลกจะไม่แย่มากดังที่เคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจาก (1) ห่วงโซ่อุปทานมีความยืดหยุ่นมากยิ่งขึ้นและผู้ประกอบการปรับตัวรับมือความเสี่ยงได้ดีขึ้น สะท้อนผ่านดัชนี PMI ที่ไม่ได้แย่มากนัก (2) ระดับภาษีตอบโต้ (reciprocal tariff) น่าจะเพิ่มขึ้นอย่างจำกัด เนื่องจากหากเพิ่มแรงกดดันไปอาจกระทบต่อความเสี่ยงเงินเฟ้อในสหรัฐที่สูงขึ้น (3) การประกาศภาษีตอบโต้ครั้งนี้มีการเลื่อนอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจปีนี้ไม่น่าจะรุนแรงมาก
- อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงสามประการที่ต้องเฝ้าระวัง (1) หนี้สาธารณะของประเทศต่างๆ เพิ่มขึ้นกว่าก่อนโควิดอย่างมีนัยสำคัญประมาณ 20% ท่ามกลางทิศทางอัตราดอกเบี้ยพันธบัตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มขึ้นกว่า 200-300 bps จากช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ท่ามกลางการเติบโตเศรษฐกิจและรายได้รัฐที่ลดลง ทำให้ต้นทุนทางการเงินของรัฐบาลเพิ่มมากขึ้นและเกิดความเสี่ยงผิดนัดชำระหนี้ได้ (2) เงินเฟ้อที่สูงขึ้นโดยเฉพาะในสหรัฐจะทำให้การลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐทำได้ยากขึ้นหรือไม่ได้เลย ท่ามกลางการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางอื่นๆ ซึ่งจะทำให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้น และ (3) เศรษฐกิจกำลังพัฒนาจะเผชิญความเสี่ยงการชะลอตัวและการผิดนัดชำระหนี้ที่มากขึ้นในสองถึงสามปีข้างหน้า

June 2025 Composite PMI: Selected Economies



Global PMI: Manu, Service and Composite



วิเคราะห์สถานการณ์การเมืองไทยในระยะต่อไป

- ณ วันที่ 17 ก.ค. อดีตนายฯ ทักษิณ ชินวัตร กล่าวปาฐกถาพิเศษในหัวข้อ 'ปลดล็อกอนาคตประเทศไทย' ที่งานเสวนา อสมท. และให้สัมภาษณ์ครอบคลุมหลายประเด็นสำคัญ โดยระบุว่า:
 - (1) การวินิจฉัยปัญหาเศรษฐกิจ - ชี GDP ไทยโตช้าอยู่อันดับ 24 ของโลก เนื่องจาก 3 สาเหตุหลัก: การบริหารขาดกลยุทธ์, ธนาคารแห่งประเทศไทยระมัดระวังมากเกินไปหลังวิกฤตต้มยำกุ้ง, และการก่อกวนตลาดสินค้าจีนผ่านการคอร์รัปชันชายแดน พร้อมเน้นปัญหานี้คร่าชีวิตเรื้อนสูงระดับ 90% ของ GDP
 - (2) มาตรการเร่งด่วน - เร่งรัดรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายและถนนชาร์จไฟแบบไร้สายให้เสร็จภายใน 2-3 เดือน, จัดตั้ง AMC แก่หนี้ครัวเรือน, ปฏิรูปภาครัฐให้มีประสิทธิภาพ, ลดงบประมาณทหารปรับสู่สงครามไซเบอร์
 - (3) โครงการพัฒนาใหม่ - บุคลากร-กมทะเลป้องกันน้ำท่วมกรุงเทพฯ สร้างที่ดินใหม่หลายแสนไร่, สร้าง Ecosystem อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า-ศูนย์กลางไฟฟ้าสีเขียว-โซลาร์ฟาร์ม-data center, ใช้ AOT เป็นตัวขับเคลื่อนเศรษฐกิจ
 - (4) การท่องเที่ยวและความปลอดภัย - เร่งพัฒนาเมืองท่องเที่ยวเป็น Smart City ติดกล้อง AI, อาสาใช้เงินส่วนตัวประกันภัยนักท่องเที่ยวจีนเพื่อสร้างความเชื่อมั่น, พัฒนา Innovation sandbox-Stem cells-E-money สำหรับคริปโต-Golden visa ระยะยาว 10 ปี
 - (5) ท่าทีการเมือง - ยืนยันไม่มี "ดีลลับ" กลับประเทศ มีแต่การดูแลรักษาพระราชทานพระเมตตา, มั่นใจคดีมาตรา 112 จะจบ 22 ส.ค.นี้เพราะไม่มีหลักฐาน, ไม่คิดเปลี่ยนรัฐบาล-นายฯฯ โดยมองตนเป็น "เสมียนของประเทศ"

(6) วิสัยทัศน์การบริหาร - เสนอระบบผู้ว่าฯ CEO กลับมา ให้ปลัดกระทรวงเป็น COO เพื่อการบริหารที่มียุทธศาสตร์-เป้าหมาย-การประเมินผลชัดเจน, เรียกร้องคนไทยปล่อยวางความเกลียดชังร่วมมือสร้างอนาคต

(7) การเจรจาการค้าสหรัฐฯ - ระบุทีมไทยแลนด์กำลังเจรจากับสหรัฐฯ โดยนายฯฯนั่งกำกับไม่ให้เสียเปรียบ หากเปิดการนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯมาแข่งขันกับประเทศอื่นถือเป็นเรื่องดี ย้ำคำว่า "ดีล" ไม่มีจบ ถ้ายังไม่พอใจก็ดีลกันต่อตามลักษณะการเจรจาธุรกิจ

- ด้าน นายเศรษฐา ทวีสิน อดีตนายกรัฐมนตรี แสดงความเห็นต่อสถานการณ์การเมืองปัจจุบันผ่านรายการคมชัดลึก โดยระบุว่า:

(1) ท่าทีต่อแพทองธาร - แสดงความเชื่อมั่นในเจตนารมณ์ของ น.ส.แพทองธาร ชินวัตร ต่อกรณีคดีเสียงฮุนเซน ย้ำว่า "หากการทำงานตั้งอยู่บนความบริสุทธิ์ใจและความถูกต้อง ก็ไม่ควรถูกตัดสินจากผลลัพธ์ทางการเมืองหรือกระแสกดดันใดๆ"

(2) คัดค้านการยุบสภา - ไม่เห็นด้วยกับการยุบสภาในสถานการณ์ปัจจุบัน เนื่องจากประเทศมีการกิจเร่งด่วน อาทิ การพิจารณางบประมาณแผ่นดิน และการรับมือนโยบายภาษีสหรัฐฯ ซึ่งการยุบสภาจะสร้างสูญญากาศทางการเมืองและกระทบความเชื่อมั่นของประเทศ

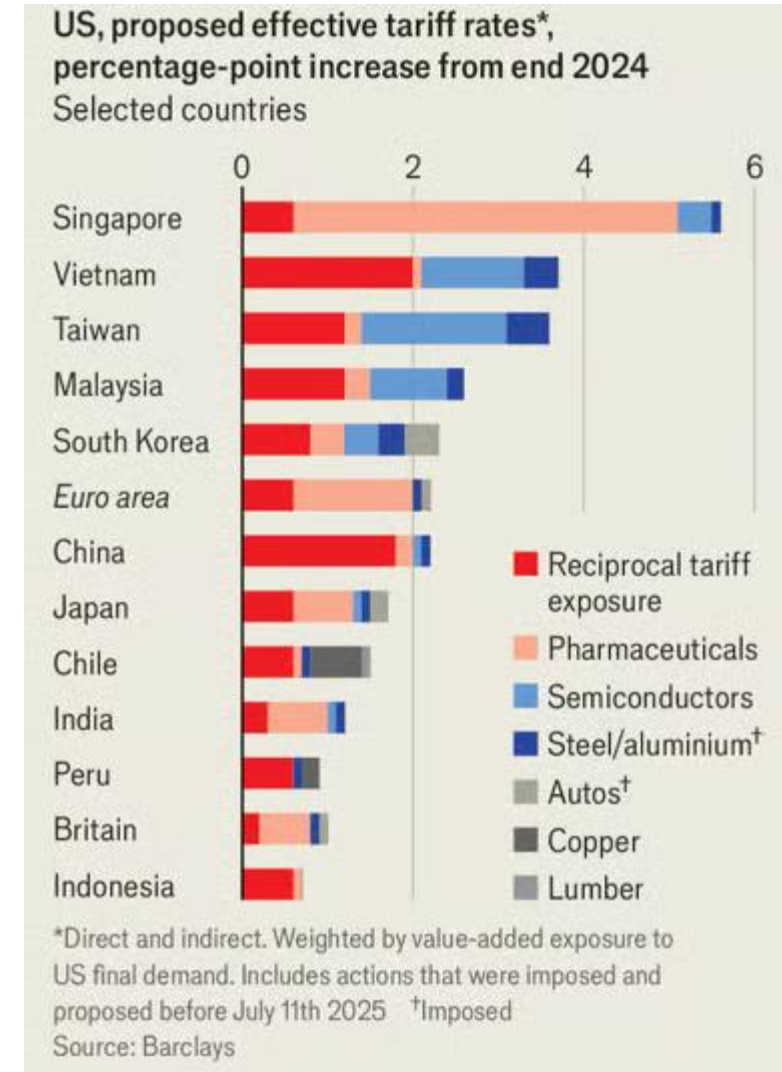
(3) แคนดิเดตนายฯฯ ใหม่ - หากมีความจำเป็นต้องเปลี่ยนนายกรัฐมนตรี สนับสนุนนายชัยเกษม นิติสิริ แคนดิเดตของพรรคเพื่อไทย โดยให้เหตุผลว่าเป็นผู้มีความรู้ความสามารถและมีความเหมาะสมนำประเทศเดินหน้าในช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อ

วิเคราะห์สถานการณ์การเมืองไทยในระยะต่อไป

- (4) หน้าทีเร่ด่วนของนายกฯ ใหม่ - หากนายชัยเกษมได้ดำรงตำแหน่ง หน้าที่สำคัญลำดับแรกคือดำเนินการให้ร่างงบประมาณและมาตรการภาษีต่างประเทศเสร็จ ก่อนวางกรอบเวลาชัดเจนในการคืนอำนาจให้ประชาชนผ่านการเลือกตั้งทั่วไป
- (5) ยอมรับความเปราะบางรัฐบาล - รับว่ารัฐบาลชุดปัจจุบันมีความเปราะบาง ทั้งจากจำนวนเสียงในสภาที่ไม่มั่นคงและการมีแคนดิเดตนายกฯ ถึง 3 รายจากพรรคเดียวกัน ซึ่งอาจกระทบเสถียรภาพและความเชื่อมั่นของรัฐบาลในสายตาประชาชน
- (6) แนวทางบริหารวิกฤต - เสนอให้ทุกฝ่ายยึดหลักรัฐธรรมนูญ ไม่ใช้ความรุนแรงหรือการเมืองเล่นเกม จัดลำดับความสำคัญแห่งรัฐ เร่งเดินหน้างบประมาณ-เจรจาโยบายต่างประเทศ แล้วจึงเปิดทางให้ประชาชนตัดสินอนาคตประเทศด้วยตนเอง
- เราวิเคราะห์สถานการณ์การเมืองไทยในระยะต่อไป ดังนี้ (1) สถานการณ์การยุบสภาและความเป็นไปได้ทางการเมือง: การยุบสภาหลังผ่าน พ.ร.บ.งบประมาณมีความเป็นไปได้สูงสุด (70-80%) เนื่องจากสอดคล้องกับแผนของพรรคเพื่อไทยที่ต้องการทำการกิจสำคัญให้เสร็จก่อน ขณะที่การยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณมีความเป็นไปได้ต่ำ (15-20%) เพราะจะสร้างวิกฤตการบริหารประเทศและความเชื่อมั่นนักลงทุน อย่างไรก็ตาม เชื่อนไขสำคัญคือช่วงเวลาตัดสินใจคตินายกฯ แพทองธาร โดยไทม์ไลน์ที่เป็นไปได้คือ ผ่านงบประมาณภายในกันยายน 2568 เสร็จภาษีสหรัฐฯ ให้เสร็จในตุลาคม-พฤศจิกายน ศาลรัฐธรรมนูญจะตัดสินคดีแพทองธารประมาณช่วงเดือน ตุลาคม-ธันวาคม 2568 หรือ มกราคม 2569 ขณะที่การยุบสภาและจัดเลือกตั้งใหม่อาจเริ่ม ณ ต้นปี 2569
- (2) สำหรับความเป็นไปได้ของบุคคลสำคัญและเหตุการณ์ไม่คาดฝัน: เราคาดว่า นายกฯ แพทองธาร มีโอกาสรอดจากคดีลิขสิทธิ์เสียงในระดับปานกลาง (40-50%) ขึ้นอยู่กับการตีความของศาลว่าเป็นการสนทนส่วนตัวหรือการแทรกแซงนโยบายต่างประเทศ รวมถึงกระแสสังคม และการแก้ปัญหาเศรษฐกิจของรัฐบาล ขณะที่หากจำเป็นต้องเปลี่ยนตัวนายกฯ ก่อนยุบสภา ผู้ที่เป็นไปได้ที่จะเป็นนายกฯ ถัดไปได้แก่ ชัยเกษม นิติสิริ และ อนุทิน ชาญวีรกูล ตามลำดับ (ซึ่งจะเป็นรัฐบาลชั่วคราวก่อนเลือกตั้ง) ขณะที่ พล.อ. ประยุทธ์ จันทร์โอชา อาจมีโอกาสค่อนข้างน้อยเนื่องจากปัจจุบันดำรงตำแหน่งองคมนตรี ยกเว้นเกิดเหตุการณ์ไม่คาดฝัน เช่น มาตรา 144 (ที่รัฐบาลโยกงบใช้หนี้ ธ. รัฐ 3.5 หมื่นล้านบ. เพื่อใช้ Digital Wallet เฟส 1 ทำให้ ครม. และ สส. ผิดทั้งคณะ)
- ความเสี่ยงและโอกาสในภาพรวม: ความไม่แน่นอนทางการเมืองจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและการลงทุนในระยะสั้น โดยเฉพาะการเจรจาภาษีกับสหรัฐฯ ที่อาจล่าช้า และปัญหาความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ อย่างไรก็ตาม การเลือกตั้งใหม่อาจนำมาซึ่งรัฐบาลที่มีความชอบธรรมและเสถียรภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ปัจจัยสำคัญที่จะกำหนดทิศทางคือการตัดสินใจของศาลคดีคตินายกฯ ทักษิณ ในวันที่ 22 ก.ค. คตินายกฯ แพทองธารประมาณช่วงเดือน ต.ค. – ธ.ค. 2568 และความสามารถของพรรคการเมืองในการประนีประนอมเพื่อผลประโยชน์ของประเทศ

ภาษีเฉพาะอุตสาหกรรมของทรัมป์: ภัยคุกคามใหม่ที่หนักกว่าภาษีระดับประเทศ

- ทรัมป์เปลี่ยนกลยุทธ์เป็นภาษีเฉพาะสินค้า สร้างผลกระทบกว้างขวางกว่าเดิม: แม้ความสนใจจะมุ่งไปที่ภาษีระดับประเทศ แต่ทรัมป์กำลังใช้ "ภาษีเฉพาะอุตสาหกรรม" เป็นอาวุธหลัก โดยประกาศภาษี 50% สำหรับอลูมิเนียมและเหล็ก, 25% สำหรับรถยนต์, 50% สำหรับทองแดง และภาษียาที่อาจสูงถึง 200% ภายในปีหน้า ขณะที่มีการกล่าวถึงการเก็บภาษีกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์เช่นกัน
- ภาษีเหล่านี้อาศัยมาตรา 232 ของ Trade Expansion Act 1962 ทำให้มีฐานกฎหมายแข็งแกร่งกว่าและยากต่อการต่อรองมากกว่าภาษีระดับประเทศ การที่ราคาทองแดงพุ่งสู่จุดสูงสุดใหม่หลังการประกาศแสดงให้เห็นว่าตลาดเริ่มให้ความสำคัญกับภัยคุกคามนี้แล้ว
- ประเทศเอเชียขึ้นสูงจะได้รับผลกระทบหนักสุด โดยเฉพาะสิงคโปร์และไต้หวัน: จากการวิเคราะห์ของสำนักวิจัย Barclays พบว่าประเทศที่มีอุตสาหกรรมขึ้นสูงจะได้รับผลกระทบมากที่สุด สิงคโปร์จะเผชิญการเพิ่มภาษีที่มีผลหกเท่าของอินเดียในอุตสาหกรรมยา เนื่องจากผลิตภัณฑ์ซับซ้อนอย่างวัคซีนมีมูลค่าเพิ่มในประเทศสูงกว่ายาทั่วไป (Generic drug) ไต้หวันจะเผชิญผลกระทบสูงสุดจากภาษีเซมิคอนดักเตอร์
- ขณะที่เวียดนาม มาเลเซีย เกาหลีใต้ และจีนจะได้รับผลกระทบในระดับปานกลางถึงสูงจากหลายภาคส่วน ภาษีเหล่านี้มุ่งเป้าห่วงโซ่มูลค่าระดับโลก ทำให้ประเทศใดก็ตามที่มีส่วนในห่วงโซ่จะได้รับผลกระทบ

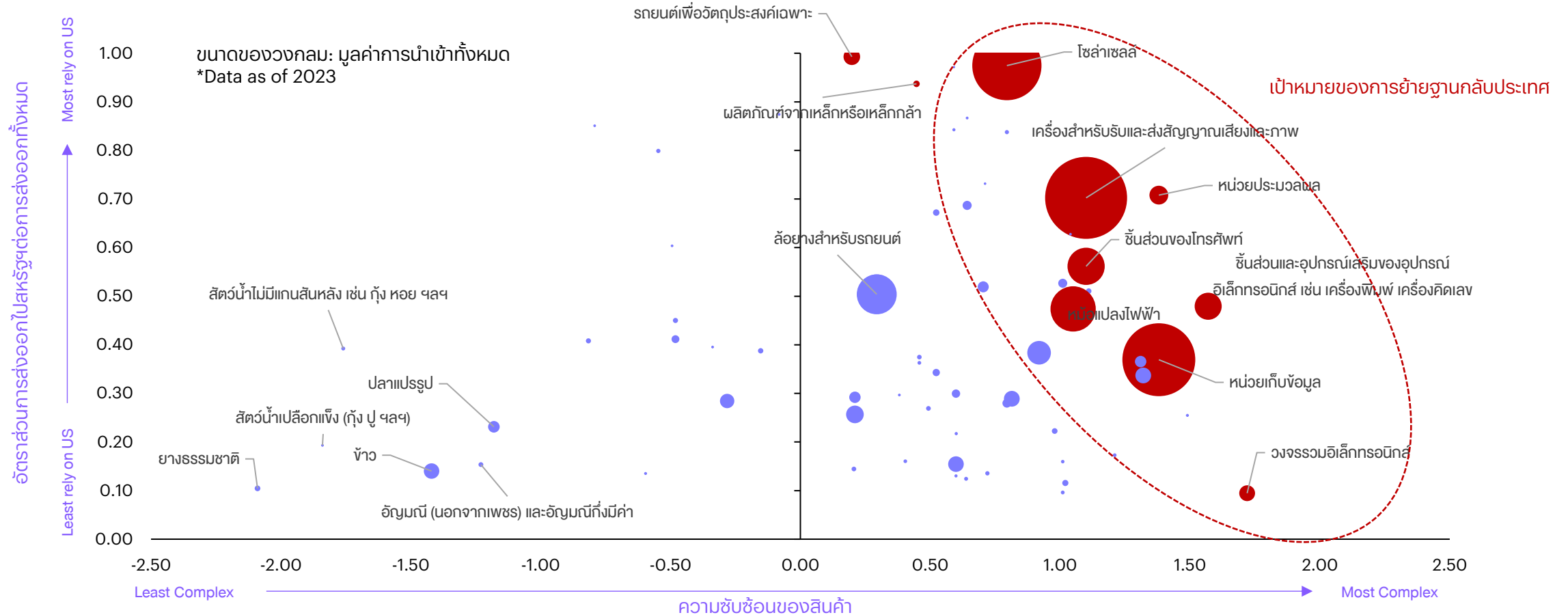


ภาษีเฉพาะอุตสาหกรรมของทวีป: ภัยคุกคามใหม่ที่หนักกว่าภาษีระดับประเทศ

HS code 6 digit	ชื่อสินค้า	มูลค่าการค้า (ล้านดอลลาร์สหรัฐ)	มูลค่าการค้า (% of GDP)	อัตราการเติบโตต่อปี (2022-2024)
847170	หน่วยเก็บข้อมูลสำหรับเครื่องประมวลผลอัตโนมัติ	4,757	0.9%	3.3%
851762	เครื่องรับ/แปลง/ส่งสัญญาณเสียงและภาพ	4,724	0.9%	48.7%
401110	ยางรถยนต์	2,025	0.4%	6.5%
850440	ตัวแปลงไฟฟ้า	1,993	0.4%	33.2%
851779	ชิ้นส่วนโทรศัพท์และโทรศัพท์มือถือ	1,971	0.4%	#N/A
854143	โซล่าเซลล์	1,891	0.4%	#N/A
401120	ยางรถบรรทุก	1,277	0.2%	6.7%
847330	ชิ้นส่วนและอุปกรณ์ของเครื่องประมวลผลข้อมูล	1,201	0.2%	28.6%
852589	กล้องบันทึกภาพและส่วนประกอบ	1,034	0.2%	#N/A
230910	อาหารสุนัขหรือแมวสำหรับขายปลีก	860	0.2%	17.9%

- โอกาสและความเสี่ยงสำหรับตลาดทุนไทย: สำหรับนักลงทุนไทย แม้ประเทศจะไม่อยู่ในกลุ่มเสี่ยงสูงสุด แต่อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และบริษัทที่ส่งออกไปอเมริกาจะเผชิญความผันผวนสูง โดย 9 ใน 10 สินค้าหลักที่เราส่งออกไปสหรัฐอยู่ในกลุ่มที่ได้รับผลกระทบ ในทางกลับกัน กลุ่มที่อาจได้ประโยชน์ได้แก่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับภาคการเกษตร โดยเฉพาะกลุ่มที่มีการกระจายตลาดไปยังตลาดอื่น ๆ นอกจากสหรัฐ
- กลยุทธ์การลงทุน: นักลงทุนควรปรับกลยุทธ์จาก "การหลีกเลี่ยงความเสี่ยง" เป็น "การใช้ประโยชน์จากการเปลี่ยนแปลง" โดยในระยะสั้นควรระมัดระวังกลุ่มเทคโนโลยีและชิ้นส่วนยานยนต์ที่เสี่ยงต่อภาษี ระยะกลางมองหาหุ้นที่ได้ประโยชน์จาก supply chain diversification และการขยายกำลังการผลิตสู่ตลาดในไทย รวมถึงการหาตลาดใหม่ทดแทนสหรัฐ
- ความท้าทายในการบริหารความเสี่ยง: ภาษีเฉพาะอุตสาหกรรมยากต่อการคาดการณ์และต่อรองมากกว่าภาษีระดับประเทศ เนื่องจากคู่เจรจาไม่ชัดเจน แม้บางประเทศพยายามเจรจา เช่น สิงคโปร์ที่ให้ความสำคัญสูงสุดกับการได้สัมปทานด้านยา หรือข้อตกลงอังกฤษที่ลดภาษีรถยนต์ได้บ้าง แต่โอกาสสำเร็จยังจำกัด

เราคาดว่าสินค้าที่มีความซับซ้อนสูง (มีมูลค่าสูงตามไปด้วย) จะเป็นเป้าหมายหลักของสหรัฐในการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ



- เรามองว่าสินค้าที่มีความซับซ้อนสูงตามเกณฑ์ Harvard Atlas of Economic Complexity เช่น หน่วยประมวลผล โทรศัพท์ หน่วยเก็บข้อมูล มีแนวโน้มเป็นเป้าหมายการย้ายกลับไปผลิตในสหรัฐฯ ภายใต้นโยบาย Made in America ของประธานาธิบดีทรัมป์ เนื่องจากสินค้าเหล่านี้มี มูลค่าเพิ่มสูง (high value-added) และ ใช้แรงงานต่อหน่วยผลิตน้อย ต่างจากสินค้าเกษตรหรือประมง ซึ่งมีความซับซ้อนต่ำและพึ่งพาแรงงานจำนวนมาก

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, PTPE, 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, KWAC, 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 achieving “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 ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดกล่าวประกอบด้วย

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, PTPE, 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, 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.