



Macro Making Sense

- สหรัฐจ้างงานต่ำ แต่เรายังมองคงดอกเบี้ย
- สงครามการค้าโลกใหม่และผลต่อเศรษฐกิจไทย
- โอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณเพิ่มขึ้น

สรุปสรุปรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาด แต่เรายังมองคงดอกเบี้ย สงครามการค้าโลกใหม่ และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย โอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ



• **บทวิเคราะห์ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา 2025**

- สหรัฐสร้างงานใหม่เพียง 73,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดมาก ขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% ตรงตามคาด แต่ค่าแรงเฉลี่ยเพิ่มขึ้นสูงกว่าเงินเฟ้อ นอกจากนี้ การจ้างงานของสองเดือนก่อนหน้านี้ปรับลดลง 258,000 ตำแหน่ง เรามองว่า แม้การจ้างงานในเดือนนี้ต่ำกว่าคาดมาก แต่เป็นการปรับตัวเลขให้เข้ามาอยู่ในระดับเดียวกับ ADP นอกจากนี้ การปรับตัวเลขจ้างงานจำนวนมากบ่งชี้ว่าการจัดเก็บตัวเลขมีปัญหา ทำให้เราเชื่อมั่นตัวเลขการจ้างงานได้น้อยลง และอาจต้องพิจารณาอัตราว่างงาน (ที่ปรับขึ้นเล็กน้อย) แทน ซึ่งภาพการจ้างงานที่ชะลอลงและการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราค่าจ้างที่เร่งตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณ Mild stagflation ประกอบกับการที่ (1) เงินเฟ้อเป็นขาขึ้น (2) Fed กังวลต่อความผิดพลาดในอดีตที่เริ่มขึ้นดอกเบี้ยขาขึ้นไปจนเงินเฟ้อพุ่งทะยานแล้วต้องขึ้นดอกเบี้ยแรงภายหลัง (Transitional inflation)(3) ดอกเบี้ย FFR อ่อนไหวต่ออัตราว่างงานน้อยกว่า และ (4) ศก. สหรัฐ ยังแข็งแกร่ง ทำให้ Fed น่าจะคงดอกเบี้ยต่อเนื่องในมุมมองของเรา

- **สงครามการค้าโลกใหม่และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย** สงครามการค้าโลกใหม่ภายใต้ระบบ "Imperial Preference" ของกรัสมป์กำลังเปลี่ยนแปลงโลกการค้าระหว่างประเทศ โดยสหรัฐฯ กำหนดอัตราภาษีที่แตกต่างกันตามความสัมพันธ์ทางการเมือง ซึ่งอัตราภาษีเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นเป็น 18% ในวันที่ 7 สิงหาคม สูงกว่าปีที่แล้ว 8 เท่า ขณะที่ไทยได้รับอัตราภาษี 19% ลดจาก 36% เท่ากับมาเลเซีย-อินโดนีเซีย แต่ต้องแลกด้วยการยกเลิกภาษีสินค้าจากสหรัฐ 90%, ลดเกนดุลการค้า 70% ใน 5 ปี รวมถึงอาจต้องเปิดเสรีการลงทุนให้นักลงทุนสหรัฐ

- แม้การศึกษาจาก Goldman Sachs พบว่า 4 ใน 5 ส่วนของต้นทุนภาษีตกอยู่กับผู้บริโภคและบริษัทอเมริกัน แต่ครั้งนี้บริษัทต่างชาติยอมแบ่งรับภาระมากขึ้นเนื่องจากฐานะการเงินแข็งแกร่งกว่าเดิม ในส่วนของไทย การวิเคราะห์พบว่าภาคเกษตร-อาหาร ยานยนต์ และเทคโนโลยีของไทย อาจทั้งได้และเสียประโยชน์จากการลดต้นทุนวัตถุดิบ (จากภาษีนำเข้าจากสหรัฐที่เหลือ 0%) แต่ต้องเสียต้นทุนภาษีสำหรับสินค้าส่งออกไปสหรัฐเพิ่มเติม และต้องระวังความเสี่ยง Transshipment ที่อาจทำให้สหรัฐใช้มาตรการลงโทษ การปฏิบัติตามข้อตกลงและการหาตลาดใหม่จะเป็นกุญแจสำคัญของความสำเร็จในระยะยาว

- **วิกฤตการเมืองไทยกับโอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ** จากการวิเคราะห์ข้อมูลล่าสุด รวมถึงการประชุมที่เกิดขึ้นจริงในวันที่ 2 สิงหาคม 2568 ที่อนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ ซึ่งมีผู้เข้าร่วมประมาณ 10,000 คนพร้อมขอเรียกร้องให้แพทองธารลาออกทันทีโดยไม่ต้องรอศาลตัดสิน

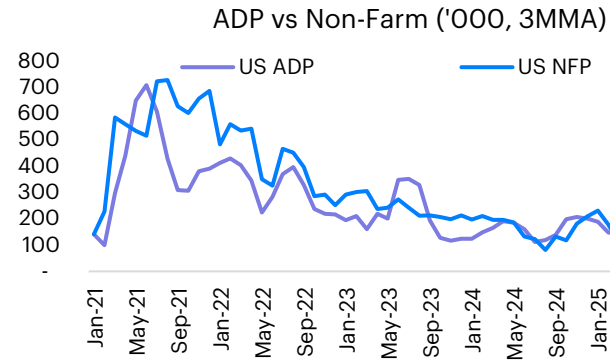
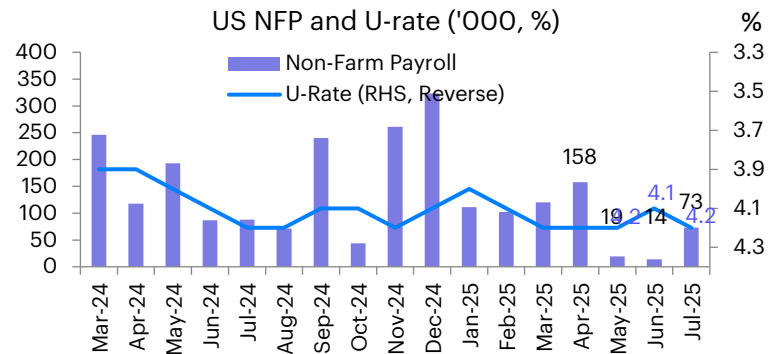
- เรามองว่า โอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ 2569 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 15-20% เป็น 35-40% เหตุผลหลักมาจากการที่ศาลรัฐธรรมนูญขยายเวลาชี้แจงของแพทองธารสู่ 4 สิงหาคม ด้วยมติเสียงข้างมากเพียง 5:4 ซึ่งคาดว่าศาลจะอ่านคำวินิจฉัยในเดือนกันยายน ตรงกับช่วงที่สภาพิจารณางบประมาณ หากแพทองธารถูกตัดสินให้พ้นตำแหน่งในช่วงนี้ จะเกิดวิกฤตความชอบธรรมของรัฐบาลที่มีฐานเสียงอ่อนแอจากการถอนตัวของพรรคภูมิใจไทย ประกอบกับแรงกดดันจากการชุมนุมที่เกิดขึ้นจริง ทำให้เดือนกันยายน 2568 กลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่สุดของการเมืองไทย

สหรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาด ตลาดให้แนวโน้มการปรับดอกเบี้ยขึ้น แต่เรายังเชื่อว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี



- สหรัฐสร้างงานใหม่เพียง 73,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาดมาก ขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% ตรงตามคาด แต่ค่าแรงเฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 3.9% ขณะที่ค่าแรงเฉลี่ยต่อสัปดาห์ขึ้น 4.2% ต่อปี สูงกว่าอัตราเงินเฟ้อ นอกจากนี้ การจ้างงานของสองเดือนก่อนหน้าปรับลดลง 258,000 ตำแหน่ง โดยการจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือนลดลงจาก 150,000 เหลือเพียง 35,000 ตำแหน่ง ใกล้เคียง ADP ที่ 3.7 หมื่นตำแหน่ง

- การจ้างงานใหม่เกิดขึ้นเพียงในภาคการบริการสุขภาพเพิ่มขึ้น 73,300 ตำแหน่ง ส่วนภาคอื่นลดลงหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะภาคการผลิตที่ลดลงเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน และระดับต่ำสุดรอบ 3 ปี

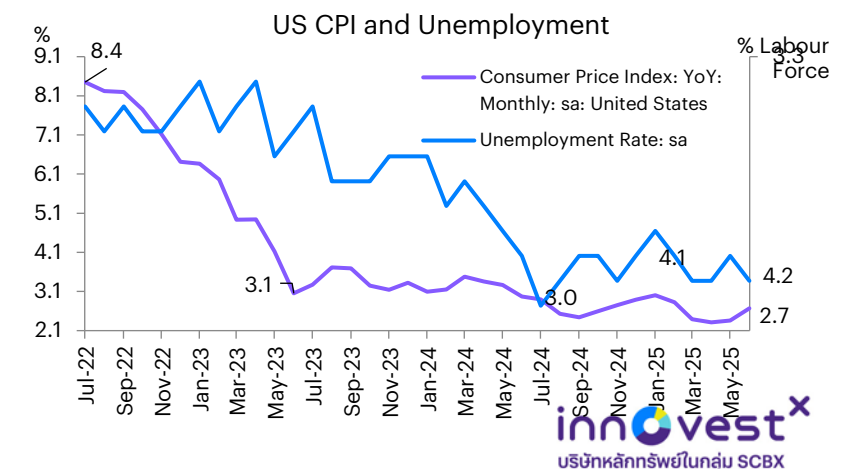
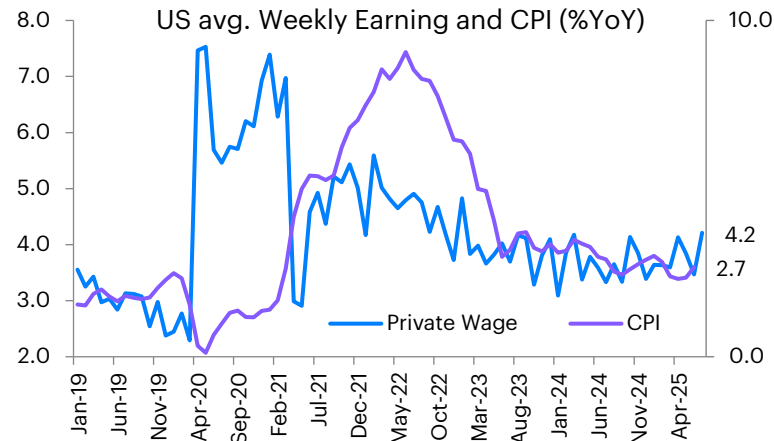
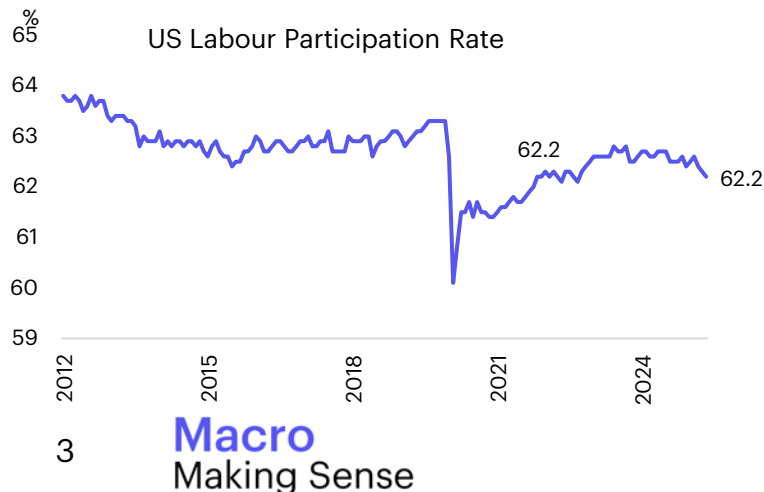


Selected industry's employment	May 25	Jun 25	Jul 25
Non Farm Payroll	19K	14K	73K
Healthcare	72.0K	59.0K	73.3K
Manufacturing	-11.0K	-15.0K	-11.0K
Leisure and hospitality	27.0K	4.0K	5.0K
Retail Trade	-14.8K	-14.3K	15.7K
Transport and warehousing	-0.5K	0.6K	3.6K
Temporary help services	-15.2K	-3.0K	-4.4K
Government	-50.0K	11.0K	-10.0K

- อัตราการมีส่วนร่วมลดลงที่ 62.2% บ่งชี้ว่าความสำคัญของตัวเลขการจ้างงานน้อยลง

- รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์เพิ่มขึ้นที่ 4.2%

- การจ้างงานที่ชะลอและการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราค่าจ้างที่เร่งตัว ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณ Mild stagflation ทำให้ Fed น่าจะคงดอกเบี้ยต่อเนื่องในมุมมองของเรา

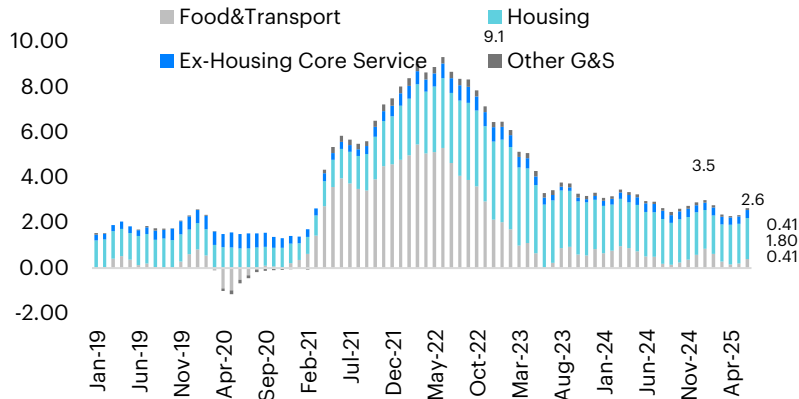


Fed น่าจะยังคงดอกเบี้ยจาก (1) เงินเฟ้อขาขึ้น (2) ความผิดพลาดในอดีต (3) FFR sensitive ว่างงานน้อยกว่า (4) ศก. ยังแข็งแกร่ง



เงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) ที่กำลังเป็นขาขึ้น

Contribution to US CPI by 3 main categories



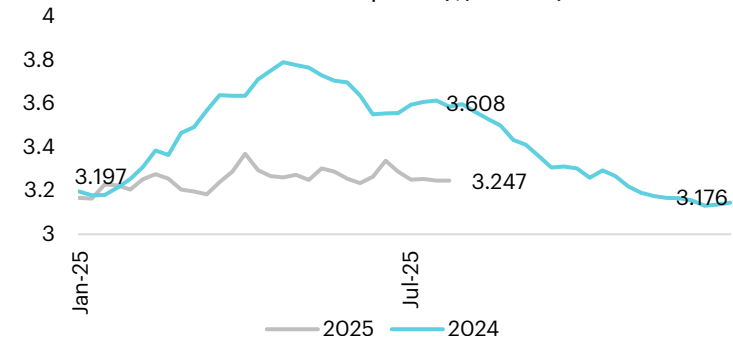
ไส้ในของเงินเฟ้อทุกชนิดปรับตัวเพิ่มขึ้น

US CPI Component (%YoY)

	01/2025	02/2025	03/2025	04/2025	05/2025	06/2025	07/2025
Urban	2.9	3.0	2.8	2.4	2.3	2.4	2.7
Food & Beverages	2.4	2.4	2.5	2.9	2.7	2.8	2.9
Housing	4.1	3.8	3.8	3.7	4.0	4.0	4.1
Apparel	1.3	0.5	0.5	0.3	-0.7	-0.9	-0.5
Transport	1.6	3.1	1.6	-0.8	-1.4	-1.2	-0.1
Medical Care	2.8	2.6	2.9	2.6	2.7	2.5	2.8
Recreation	1.1	1.6	1.8	1.8	1.6	1.8	2.1
Education & Comm	0.6	0.5	0.3	0.6	0.2	0.3	0.5
Core	3.2	3.3	3.1	2.8	2.8	2.8	2.9

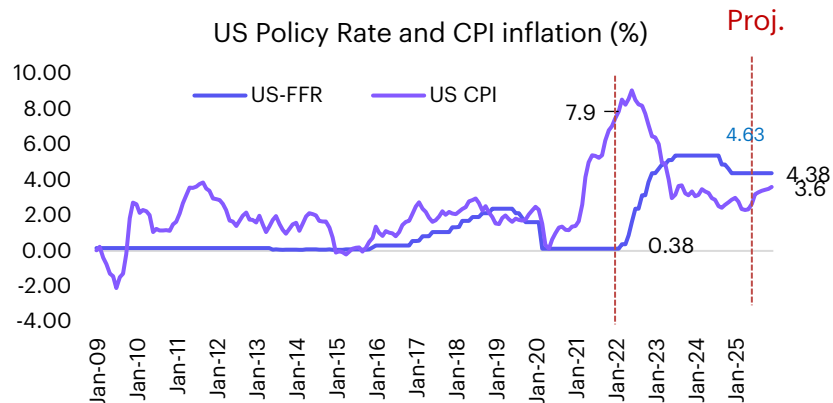
ในครึ่งปีหลัง ปีจ้ยฐานสูงของราคาน้ำมันจะหมดไป

US Gasoline price (\$/Gallon)



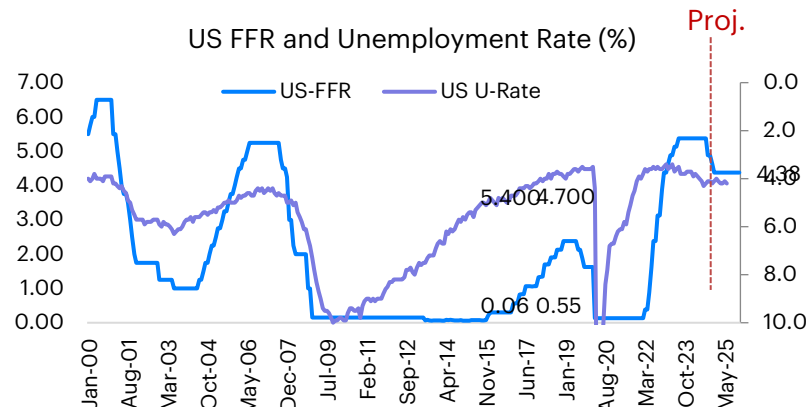
Fed ผิดพลาดในอดีตจากการเริ่มขึ้นดอกเบี้ยช้าเกินไป (Transitional inflation)

US Policy Rate and CPI inflation (%)



Fed จะลดดอกเบี้ยต่อเนื่องเมื่ออัตราว่างงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นยาวนาน

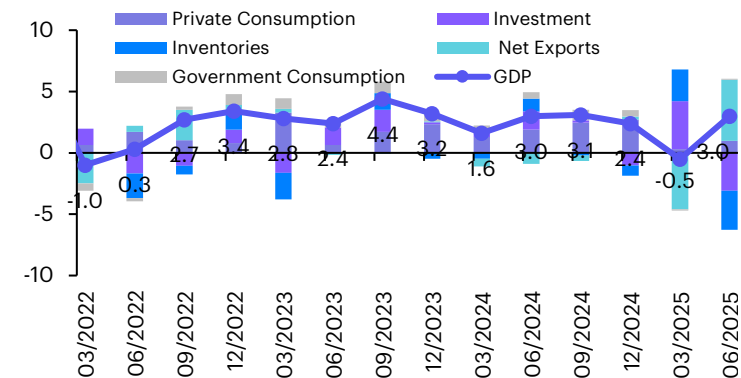
US FFR and Unemployment Rate (%)



เศรษฐกิจสหรัฐยังแข็งแกร่ง

%QoQ, SAAR

US GDP Growth (%)

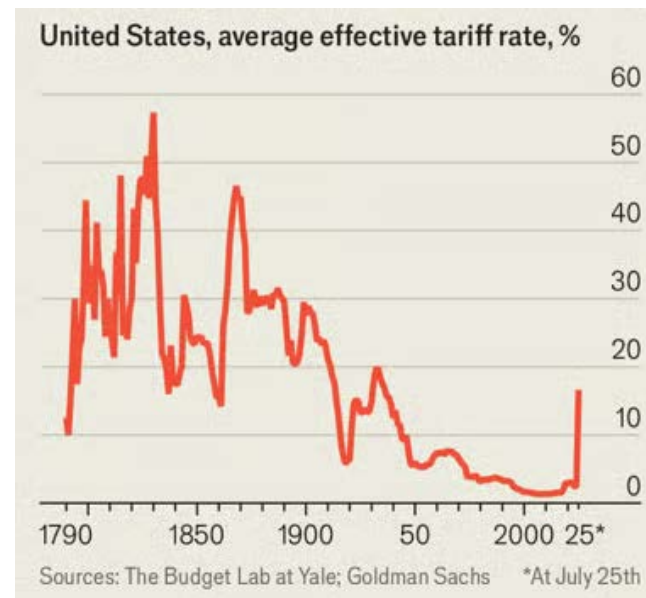


สงครามการค้าโลกใหม่และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย: จากภาษีที่รับมือสู่โอกาสการลงทุน



- บทนำ: โลกการค้าใหม่ภายใต้ระบบ Imperial Preference
- มากกว่า 100 วันหลังจาก "Liberation Day" ของประธานาธิบดีทรมปี โลกการค้าระหว่างประเทศกำลังเปลี่ยนแปลงไปสู่ระบบใหม่ที่เรียกได้ว่าเป็น "Imperial Preference" ที่สหรัฐฯ กำหนดอัตราภาษีที่แตกต่างกันไปตามความสัมพันธ์ทางการเมืองและข้อตกลงทางการค้า อัตราภาษีเฉลี่ยของสหรัฐฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 18% ในวันที่ 7 สิงหาคม สูงกว่าปีที่แล้วถึง 8 เท่า และกลับสู่ระดับสูงสุดรอบยุคเศรษฐกิจตกต่ำในช่วงทศวรรษ 1930
- การเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่นี้ส่งผลกระทบต่อไทยในหลายมิติ โดยเฉพาะเมื่อไทยได้รับการจัดอันดับให้อยู่ในกลุ่มประเทศที่ได้รับอัตราภาษี 19% ลดลงจากเดิมที่ 36% หลังจากการเจรจาที่ยาวนานและข้อผูกมัดทางการค้าหลายประการ
- ผลกระทบของระบบภาษีใหม่ต่อเศรษฐกิจโลก
- การศึกษาจาก Goldman Sachs เผยให้เห็นว่าผู้ที่แบกรับภาระต้นทุนจากภาษีนำเข้าที่แท้จริงคือผู้บริโภคและบริษัทอเมริกันเอง โดยสัดส่วนถึงสี่ในห้าส่วนของต้นทุนภาษีตกอยู่กับฝ่ายอเมริกัน บริษัทยักษ์ใหญ่อย่าง Ford และ GM ต้องจ่ายค่าภาษีไปแล้วในไตรมาส 2 จำนวน 800 ล้านและ 1.1 พันล้านดอลลาร์ตามลำดับ

- อย่างไรก็ตาม ครั้งนี้มีสิ่งที่แตกต่างจากสมัยแรกของทรมปี คือบริษัทต่างชาติกำลังยอมรับการแบ่งรับภาระต้นทุนมากขึ้น Nintendo ยังคงราคา Switch 2 ที่ 449.99 ดอลลาร์ บริษัทจีนหลายแห่งยอมรับต้นทุนภาษีบางส่วน และญี่ปุ่นลดราคาส่งออกรถยนต์ลง 26% ในสกุลเยนเพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน
- เหตุผลสำคัญที่บริษัทต่างชาติยอมรับภาระนี้มาจากฐานะการเงินที่แข็งแกร่งกว่าเดิม อัตรากำไรของบริษัทในตลาดเกิดใหม่เพิ่มขึ้นกว่า 2 เปอร์เซ็นต์ (pp.) ในทศวรรษที่ผ่านมา ทำให้สามารถรับมือกับการลดกำไรได้ในระยะสั้น ประกอบกับความกังวลต่อผู้บริโภคอเมริกันที่ยังจำเงินเฟ้อสูงในช่วงที่ผ่านมาได้



สงครามการค้าโลกใหม่และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย: จากภาษีที่รับมือสู่โอกาสการลงทุน



- ตำแหน่งของไทยในระบบการค้าใหม่
- ไทยได้รับการจัดอันดับให้อยู่ในกลุ่มประเทศที่ได้รับอัตราภาษี 19% เท่ากับมาเลเซียและอินโดนีเซีย ซึ่งถือเป็นผลลัพธ์ที่สอดคล้องกับการคาดการณ์ล่วงหน้า การที่อัตราภาษีของไทยไม่แตกต่างจากคู่แข่งหลักในภูมิภาคอาเซียนอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้ความสามารถในการแข่งขันโดยรวมไม่ได้เปลี่ยนแปลงไปจากเดิมมากนัก
- อย่างไรก็ตาม การที่เวียดนามได้อัตราภาษีที่สูงกว่าที่ 20% และสิงคโปร์ได้อัตราที่ต่ำกว่าที่ 10% ถือเป็นประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมที่มีการแข่งขันสูงและต้องพึ่งพาต้นทุนการผลิตที่ต่ำ
- ข้อผูกมัดที่ไทยต้องให้กับสหรัฐฯ ในการแลกเปลี่ยนอัตราภาษีที่ลดลงนี้ ได้แก่ การยกเลิกภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ เกือบ 90% การลดมาตรการกีดกันทางการค้า การเปิดโอกาสให้นักลงทุนสหรัฐฯ เข้ามาลงทุน และการสั่งซื้อ LNG และเครื่องบิน Boeing นอกจากนี้ไทยยังต้องลดเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ 70% ภายใน 5 ปี จากปัจจุบันที่เกินดุลกว่า 1.2 แสนล้านบาทต่อปี รวมไปถึงการที่ไทยและกัมพูชาตกลงหยุดยิงตามที่ประธานาธิบดีทรัมป์เรียกร้อง
- ผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจไทย
- การลดภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลกระทบต่อภาคเศรษฐกิจไทยในหลายมิติ ภาคเกษตรและอาหารจะได้รับประโยชน์อย่างมากจากการลดต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ที่จะลดลง และยานยนต์ที่จะได้รับประโยชน์จากการลดภาษี 80% การลดต้นทุนเหล่านี้จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของผู้ผลิตไทย
- ภาคเทคโนโลยีและอิเล็กทรอนิกส์ก็จะได้รับการส่งเสริมจากการลดภาษีนำเข้าชิ้นส่วนและเทคโนโลยี ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนการผลิตและเพิ่มขีดความสามารถในการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ อย่างไรก็ตาม บางภาคส่วนเช่นเครื่องจักรกลและผลิตภัณฑ์พลาสติกอาจเผชิญการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากการไหลเข้าของสินค้าสหรัฐฯ ที่มีภาษีต่ำลง
- ความเสี่ยงจากการสวมสิทธิ์และ Transshipment
- ประเด็นที่ต้องให้ความสำคัญอย่างยิ่งคือความเสี่ยงจากการสวมสิทธิ์แหล่งกำเนิดสินค้า หรือ Transshipment ซึ่งเป็นประเด็นที่ทางการสหรัฐฯ ให้ความสำคัญอย่างมาก การที่อัตราภาษีของไทยแตกต่างจากประเทศอื่น โดยเฉพาะจีนที่ต้องเผชิญภาษีสูงถึง 40% อาจทำให้มีการใช้ไทยเป็นฐานในการส่งออกเพื่อหลีกเลี่ยงภาษี
- หากมีการสวมสิทธิ์และถูกทางการสหรัฐฯ ตรวจสอบ อาจนำไปสู่การใช้มาตรการลงโทษที่รุนแรงกว่าเดิม และส่งผลเสียต่อความน่าเชื่อถือของประเทศในระยะยาว สินค้าที่มีความเสี่ยงสูง ได้แก่ ยางล้อรถยนต์ ผลิตภัณฑ์เหล็กและอลูมิเนียม และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์บางประเภท เช่น แผง PCB

สงครามการค้าโลกใหม่และผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย: จากภาษีทรมปสู่โอกาสการลงทุน



- โอกาสการลงทุนและการพัฒนา
- แม้จะมีความเสี่ยงและข้อจำกัด แต่การเปลี่ยนแปลงครั้งนี้ก็นำมาซึ่งโอกาสการลงทุนและการพัฒนาหลายประการ หากไทยเปิด EEC ให้นักลงทุนสหรัฐตามที่มีกระแสข่าวจริง จะนำมาซึ่งเทคโนโลยีและเงินลงทุนที่จำเป็นสำหรับการพัฒนาอุตสาหกรรมขั้นสูง โครงการ LNG และพลังงานสะอาดจะช่วยเสริมสร้างความมั่นคงทางพลังงานและการขยายตัวของอุตสาหกรรมการบินจะเพิ่มขีดความสามารถในการให้บริการซ่อมบำรุงและผลิตชิ้นส่วนการบิน
- จากการวิเคราะห์ผลกระทบของสงครามการค้าใหม่ต่อไทย สามารถให้ข้อเสนอแนะในการลงทุนได้ดังนี้ ในระยะสั้น นักลงทุนควรให้ความสำคัญกับหุ้นในภาคเกษตรและอาหาร ที่จะได้รับประโยชน์จากการลดต้นทุนอาหารสัตว์ รวมถึงบริษัทผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ ที่จะได้รับประโยชน์จากการลดต้นทุนวัตถุดิบ
- ในระยะกลางและระยะยาว การลงทุนควรเน้นไปที่บริษัทที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานและเทคโนโลยี รวมถึงบริษัทในกลุ่มพลังงาน เช่น PTT และ PTTEP ที่จะได้รับประโยชน์จากโครงการ LNG และพลังงานทดแทน
- เรามองว่า สงครามการค้าภายใต้การนำของทรัมป์กำลังสร้างระเบียบโลกใหม่ที่ประเทศต่างๆ ต้องปรับตัวให้เข้ากับระบบ Imperial Preference ที่ความสัมพันธ์ทางการเมืองมีผลต่อเงื่อนไขทางการค้า สำหรับไทย การได้อัตราภาษี 19% ถือเป็นผลลัพธ์ที่จัดการได้และไม่เสียเปรียบคู่แข่งหลัก แม้จะต้องแลกด้วยข้อผูกมัดหลายประการ
- ความสำเร็จในระยะยาวจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการปฏิบัติตามข้อตกลง การป้องกันปัญหา Transshipment และการใช้ประโยชน์จากโอกาสการลงทุนและการพัฒนาเทคโนโลยีที่เกิดขึ้น การพัฒนาไปสู่เศรษฐกิจที่มีความซับซ้อนและมูลค่าเพิ่มสูงขึ้นจะเป็นกุญแจสำคัญในการสร้างความยั่งยืนทางเศรษฐกิจในโลกการค้าใหม่นี้

วิกฤตการเมืองไทยกับโอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ: การวิเคราะห์สถานการณ์ล่าสุด



- เมื่อศาลรัฐธรรมนูญมีมติด้วยเสียงข้างมาก 5 ต่อ 4 อนุญาตให้นายกรัฐมนตรีแพทองธาร ชินวัตร ขยายเวลาส่งคำชี้แจงคดีคลิปปเสียงกับอดีตผู้นำกัมพูชา ฮุน เซน จนถึงวันที่ 4 สิงหาคม 2568 เป็นครั้งสุดท้าย ภาพรวมสถานการณ์การเมืองไทยเริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น การที่ตุลาการแบ่งเสียงค่อนข้างใกล้เคียงกันสะท้อนถึงความซับซ้อนของคดีและความไม่แน่นอนของผลลัพธ์ที่จะตามมา
- จากการวิเคราะห์ข้อมูลใหม่และความเห็นของผู้เชี่ยวชาญด้านกฎหมาย ที่ให้ข้อมูลเกี่ยวกับกระบวนการพิจารณาของศาลรัฐธรรมนูญ ทำให้สามารถประเมินโอกาสการยุบสภาก่อนผ่านพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569 ได้ชัดเจนขึ้น ซึ่งผลการวิเคราะห์แสดงให้เห็นว่าโอกาสดังกล่าวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการประเมินเดิม
- การปรับปรุงการประเมินความเป็นไปได้
- จากการวิเคราะห์เดิมที่ประเมิน**โอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ**ไว้ที่ระดับต่ำ 15-20% นั้น **สถานการณ์ปัจจุบันทำให้ต้องปรับเพิ่มขึ้นเป็น 35-40%** ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ การปรับการประเมินนี้มาจากปัจจัยหลายประการที่เปลี่ยนแปลงไปจากเดิม
- ปัจจัยสำคัญคือเรื่องของไทม์ไลน์ที่อาจเป็นปัญหา ตามการวิเคราะห์ของผู้เชี่ยวชาญ **ศาลรัฐธรรมนูญมีแนวโน้มจะอ่านคำวินิจฉัยภายใน 30-45 วันหลังจากที่ได้รับคำชี้แจงจากแพทองธารในวันที่ 4 สิงหาคม** ซึ่งหมายความว่า การอ่านคำวินิจฉัยน่าจะเกิดขึ้นในช่วงเดือนกันยายน 2568 นี่คือช่วงเวลาที่รัฐสภากำลังอยู่ในขั้นตอนการพิจารณาพระราชบัญญัติงบประมาณรายจ่ายประจำปีงบประมาณ 2569
- หากศาลรัฐธรรมนูญตัดสินให้แพทองธารพ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีในช่วงเวลาดังกล่าว จะเกิดสถานการณ์ที่ซับซ้อนและมีผลกระทบต่อความเสถียรของรัฐบาลอย่างมาก การที่รัฐบาลต้องเผชิญกับการเปลี่ยนแปลงผู้นำในช่วงที่กำลังพิจารณางบประมาณ ซึ่งเป็นเรื่องสำคัญสำหรับการบริหารประเทศ จะสร้างความไม่แน่นอนและอาจนำไปสู่การยุบสภาเพื่อแก้ไขวิกฤตความชอบธรรม
- ความเปราะบางของรัฐบาลปัจจุบัน
- สถานการณ์ปัจจุบันของรัฐบาลมีความเปราะบางมากขึ้นจากหลายปัจจัย การที่พรรคภูมิใจไทยได้ถอนตัวจากการร่วมรัฐบาลแล้ว ทำให้ฐานคะแนนเสียงของรัฐบาลในสภาผู้แทนราษฎรอ่อนแอลง แม้ว่าจะยังคงมีเสียงข้างมากอยู่ แต่อยู่ในสภาพที่เรียกได้ว่า "ปริ่มน้ำ" ซึ่งหมายความว่า การผ่านร่างกฎหมายสำคัญต่างๆ จะยากขึ้น

วิกฤตการณ์เมืองไทยกับโอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ: การวิเคราะห์สถานการณ์ล่าสุด



- หากแพทองธารพ้นจากตำแหน่งและมีภูมิธรรม เวชยชัย รองนายกรัฐมนตรีลำดับหนึ่ง เข้ามารักษาการแทน สถานการณ์อาจจะซับซ้อนยิ่งขึ้น เนื่องจากรัฐบาลรักษาการมักจะมีอำนาจและความชอบธรรมที่จำกัด โดยเฉพาะในการดำเนินนโยบายสำคัญและการเจรจาต่างประเทศ
- การที่ศาลรัฐธรรมนูญให้ขยายเวลาชี้แจงด้วยมติเสียงข้างมากเพียง 5 ต่อ 4 นั้น สะท้อนให้เห็นถึงความแตกแยกในความเห็นของตุลาการเอง ซึ่งอาจเป็นสัญญาณที่บ่งบอกถึงความซับซ้อนของการตีความกฎหมายในคดีนี้ และความไม่แน่นอนของผลการพิจารณาในที่สุด
- บริบททางประวัติศาสตร์และแนวโน้มการตัดสินใจ
- เมื่อพิจารณาจากประวัติศาสตร์การตัดสินใจของศาลรัฐธรรมนูญ พบว่ามีนายกรัฐมนตรีที่ถูกตัดสินใจให้พ้นจากตำแหน่งมาแล้วถึง 4 คน ได้แก่ สมังคร สุนทรเวช, สมชาย วงศ์สวัสดิ์, ยิ่งลักษณ์ ชินวัตร และเศรษฐา ทวีสิน การที่มีประวัติการตัดสินใจในลักษณะนี้มาแล้วหลายครั้ง อาจเป็นปัจจัยที่ทำให้โอกาสการตัดสินใจให้แพทองธารพ้นจากตำแหน่งมีความเป็นไปได้มากขึ้น
- โดยเฉพาะเมื่อเปรียบเทียบกับคดีของเศรษฐา ทวีสิน ที่ถูกตัดสินให้พ้นจากตำแหน่งเนื่องจากการแต่งตั้งพิชิต ชื่นบาน เป็นรัฐมนตรี คดีของแพทองธารมีลักษณะที่คล้ายคลึงกันในแง่ของการถูกกล่าวหาว่าขาดคุณสมบัติความเป็นรัฐมนตรีตามรัฐธรรมนูญ มาตรา 160
- อย่างไรก็ตาม ข้อเท็จจริงที่แพทองธารถูกกล่าวหาว่าแตกต่างจากคดีของเศรษฐาอย่างสิ้นเชิง และการตีความของศาลอาจออกมาได้ทั้งในทางบวกและทางลบ ขึ้นอยู่กับการพิจารณาของเสียงข้างมากของตุลาการ
- ผลกระทบทางเศรษฐกิจที่ทวีความรุนแรง
- สถานการณ์ความไม่แน่นอนทางการเมืองได้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างรุนแรงแล้ว โดย**หากเกิดการยุบสภาก่อนที่จะผ่านพระราชบัญญัติงบประมาณ** ผลกระทบทางเศรษฐกิจจะทวีความรุนแรงขึ้น โดย**จะส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศประมาณ -0.5%**
- **ธนาคารแห่งประเทศไทยซึ่งได้รักษาอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 1.75% อาจถูกบีบให้ต้องผ่อนคลายนโยบายการเงินมากกว่าที่วางแผนไว้** จากการประเมินเดิมที่คาดว่าอาจต้องลดดอกเบี้ย 50-75 bps อาจต้องปรับเพิ่มเป็น 75-100 bps เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่อ่อนแอและชดเชยความไม่แน่นอนทางการเมือง

วิกฤตการเมืองไทยกับโอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ: การวิเคราะห์สถานการณ์ล่าสุด



- ประเด็นที่น่าห่วงใยอีกประการหนึ่งคือผลกระทบต่อการเจรจาข้อตกลงการค้ากับสหรัฐอเมริกา **ไทยเพิ่งจะได้รับการลดอัตราภาษีจาก 36% ลงมาเป็น 19%** แต่ต้องแลกกับเงื่อนไขการลดเกิณดุลการค้า 70% ภายใน 5 ปี การที่**รัฐบาลอาจเปลี่ยนแปลงในช่วงที่กำลังดำเนินการตามข้อตกลงนี้ อาจส่งผลเสียต่อความต่อเนื่องของนโยบายและการปฏิบัติตามพันธกรณี**
- การเจรจาทางการทูตระหว่างประเทศต้องอาศัยความต่อเนื่องและความน่าเชื่อถือของรัฐบาล หากเกิดสัญญาณทางการเมืองหรือการเปลี่ยนรัฐบาล อาจทำให้การดำเนินนโยบายติดขัดและสร้างความเสียหายต่อความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างประเทศ
- แรงกดดันจากการเคลื่อนไหวทางสังคมที่เพิ่มขึ้น
- การชุมนุมที่เกิดขึ้นจริงในวันนี้ 2 สิงหาคม 2568 ที่อนุสาวรีย์ชัยสมรภูมิ ได้ยืนยันความกังวลที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ กลุ่มรวมพลังแผ่นดินปกป้องอธิปไตยได้จัดการชุมนุมอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 12.00-21.00 น. โดยมีผู้เข้าร่วมตามการคาดการณ์ของตำรวจประมาณ 10,000 คน และมีเจ้าหน้าที่ตำรวจ 2,000 นายเข้าดูแลความเรียบร้อย
- การชุมนุมครั้งนี้มีข้อเรียกร้องชัดเจน 3 ประการ คือ ให้แพทองธารลาออกจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีโดยไม่ต้องรอให้ศาลรัฐธรรมนูญตัดสิน, ให้พรรคร่วมรัฐบาลถอนตัวจากรัฐบาลทันที และแสดงจุดยืนปกป้องอธิปไตย ผู้ชุมนุมได้นำธงชาติมาโบกและตั้งจุดรับบริจาคสิ่งของเพื่อส่งให้ทหารแนวหน้า
- ประกอบกับสถานการณ์ที่นักลงทุนกำลังขายหุ้นไทยด้วยความกังวลก่อนการประท้วงในวันหยุดสุดสัปดาห์ และการที่ตลาดหลักทรัพย์ปรับตัวลงอีก 1.9% ในวันศุกร์ก่อนการชุมนุม แสดงให้เห็นถึงความกังวลของนักลงทุนต่อผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความไม่แน่นอนทางการเมือง การที่การชุมนุมเกิดขึ้นจริงและมีข้อเรียกร้องที่ชัดเจนยิ่งเพิ่มแรงกดดันต่อรัฐบาลมากขึ้น
- ไทม์ไลน์และจุดเปลี่ยนสำคัญ
- จากการวิเคราะห์ข้อมูลปัจจุบัน สามารถวาดภาพไทม์ไลน์ที่น่าจะเกิดขึ้นได้ดังนี้ **ในวันที่ 4 สิงหาคม แพทองธารต้องส่งคำชี้แจงครั้งสุดท้าย** หลังจากนั้น**ศาลรัฐธรรมนูญจะพิจารณาว่าจะดำเนินการไต่สวนหรือจะตัดสินคดีโดยไม่ต้องไต่สวน** ซึ่งขึ้นอยู่กับ การพิจารณาว่าเป็นปัญหาข้อกฎหมายหรือมีพยานหลักฐานเพียงพอที่จะวินิจฉัยได้แล้ว

วิกฤตการเมืองไทยกับโอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ: การวิเคราะห์สถานการณ์ล่าสุด



- หากศาลเห็นว่าสามารถตัดสินได้โดยไม่ต้องไต่สวน การอ่านคำวินิจฉัยจะเกิดขึ้นเร็วขึ้น แต่หากต้องไต่สวน อาจใช้เวลานานกว่า อย่างไรก็ตาม จากการเปรียบเทียบกับคดีที่ผ่านมา โดยเฉพาะ**คดีของพลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา** เรื่องวาระการดำรงตำแหน่ง 8 ปี ที่**ใช้เวลาเพียง 37 วัน นับตั้งแต่ศาลสั่งให้หยุดปฏิบัติหน้าที่จนถึงการอ่านคำวินิจฉัย**
- ช่วงเดือนกันยายน 2568 จึงกลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่สุด เนื่องจากเป็นช่วงที่คาดว่าศาลจะอ่านคำวินิจฉัยและเป็นช่วงเดียวกับที่สภาผู้แทนราษฎรกำลังพิจารณาพระราชบัญญัติงบประมาณ หากแพททองธารถูกตัดสินให้พ้นจากตำแหน่งในช่วงนี้ จะเกิดสถานการณ์ที่รัฐบาลต้องเผชิญกับวิกฤตความชอบธรรมขณะที่กำลังต้องผ่านงบประมาณที่สำคัญสำหรับการบริหารประเทศ
- ข้อเสนอแนะและกลยุทธ์การรับมือ
- สำหรับนักลงทุนและผู้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดเงินตลาดทุน ควรเตรียมพร้อมสำหรับความผันผวนที่อาจเพิ่มขึ้นในช่วงเดือนกันยายน การลดน้ำหนักการลงทุนในหุ้นไทยชั่วคราวอาจเป็นทางเลือกที่เหมาะสมจนกว่าสถานการณ์จะชัดเจนขึ้น
- ในทางกลับกัน หากมองในระยะยาว การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองอาจนำมาซึ่งโอกาสการลงทุนที่ดี เนื่องจากการยุบสภาและการเลือกตั้งใหม่อาจนำมาซึ่งรัฐบาลที่มีความชอบธรรมและเสถียรภาพมากขึ้น ซึ่งจะเป็นโอกาสดีสำหรับการลงทุนระยะยาวในหุ้นที่มีพื้นฐานแข็งแกร่งแต่ได้รับผลกระทบเกินสมควรจากความไม่แน่นอนทางการเมือง
- พันธบัตรรัฐบาลระยะยาวอาจเป็นทางเลือกการลงทุนที่น่าสนใจ เนื่องจากแนวโน้มที่ธนาคารกลางจะต้องลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ส่วนหุ้นในกลุ่มสาธารณูปโภคและสินค้าอุปโภคบริโภคที่มีความเสี่ยงต่อการเมืองน้อยกว่า อาจเป็นทางเลือกสำหรับผู้ที่ต้องการคงการลงทุนในตลาดหุ้นไทยต่อไป
- โดยสรุป เรามองว่า **โอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ 2569 เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 15-20% เป็น 35-40%** เหตุผลหลักมาจากการที่ศาลรัฐธรรมนูญขยายเวลาชี้แจงของแพททองธารสู่ 4 สิงหาคม ด้วยมติเสียงข้างมากเพียง 5:4 ซึ่งคาดว่าศาลจะอ่านคำวินิจฉัยในเดือนกันยายน ตรงกับช่วงที่สภาพิจารณางบประมาณ **หากแพททองธารถูกตัดสินให้พ้นตำแหน่งในช่วงนี้ จะเกิดวิกฤตความชอบธรรมของรัฐบาลที่มีฐานเสียงอ่อนแอจากการถอนตัวของพรรคภูมิใจไทย ประกอบกับแรงกดดันจากการชุมนุมที่เกิดขึ้นจริง** ทำให้เดือนกันยายน 2568 กลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่สุดของการเมืองไทย

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, 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, 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, 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, COCO, 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, TITL, 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, KWC, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูงกล่าวสรุปโดย

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, ITL, 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, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TK, 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, WIIK, 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, SCAP, 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, BKG, 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, COCO, 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, NFC, 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, TITL, 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.