

วันที่ 6 สิงหาคม 2568



Macro Making Sense

- พัฒนาการเศรษฐกิจล่าสุดและคำแนะนำการ
ลงทุน

สรุปพัฒนาการล่าสุดเศรษฐกิจไทยใน 2H/25 และคำแนะนำลงทุน



- **พัฒนาการล่าสุดเศรษฐกิจไทยใน 2H/25:** เรามองว่า มี 4 ประเด็นที่ต้องจับตาและมีผลต่อเศรษฐกิจการลงทุนโลกและไทย ดังนี้ (1) สงครามการค้า (2) การที่ IMF และ InnovestX upgrade GDP (3) การเมืองไทยจากวิกฤตคลิปลิเสี่ยงที่เรามองว่าไม่น่าจะมีการยุบสภา และ/หรือ เป็นการยุบสภาหลัง พ.ร.บ. จบประมาณออก และ (4) สงครามไทย-กัมพูชา ที่เรามองว่าฉากทัศน์การหยุดยิง เจริญ และสงบศึกถาวร (3-6 สัปดาห์) มีความน่าจะเป็นมากที่สุดที่ 60%
- **ในประเด็นภาษีที่ไทยได้ 19% ต้องจับตาดูอะไร:** แม้อัตราภาษี 19% จะใกล้เคียงคู่แข่งอาเซียนหลัก (มาเลเซีย อินโดนีเซีย) แต่ความเสี่ยงหลักอยู่ที่การ Transshipment - การใช้ไทยเป็นฐานส่งออกเพื่อหลีกเลี่ยงภาษีของประเทศอื่น โดยเฉพาะสินค้าเสี่ยงสูงอย่างยางล้อ เหล็ก-อลูมิเนียม และ PCB หากถูกจับได้จะโดนภาษีลงโทษ 40% และสูญเสียความน่าเชื่อถือ ขณะที่ไทยต้องปฏิบัติตามข้อผูกพันลดเกิณดุลการค้า 70% ภายใน 5 ปี และเตรียมรับการทบทวนจากสหรัฐฯ ทุก 6 เดือนเพื่อตรวจสอบการหลีกเลี่ยงภาษี
- **คาดว่าภาคส่วนที่ได้รับผลกระทบได้แก่:** (1) สินค้าที่มีความซับซ้อนสูง (มีมูลค่าสูงตามไปด้วย) จะเป็นเป้าหมายหลักของสหรัฐฯ ในการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ และ (2) สินค้าที่ไทยตั้งกำแพงภาษีจากสหรัฐฯ และต้องลดเหลือ 0%
- **ประมาณการเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยใหม่ของ IMF และ INVX เป็นอย่างไร:** IMF และ INVX ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกและไทยขึ้นจาก 3 ปัจจัยหลัก: (1) สัญญาณการค้าดีขึ้น - สหรัฐฯ ทำข้อตกลงกับประเทศใหญ่ที่อัตราภาษี 15% และตลาดเกิดใหม่ 20% ขณะที่ไทยมีโอกาสได้อัตรา 15-20% หลังทรมัปปูดคุยกับรัฐบาลไทยเรื่องเจรจการค้าหลังหยุดยิงกัมพูชา,
- 2) เศรษฐกิจครึ่งปีแรกหลายประเทศรวมไทยดีกว่าคาด เนื่องจากธุรกิจเร่งสั่งซื้อก่อนเก็บภาษีและมีเวลาปรับ Supply Chain, (3) ความเสี่ยงความขัดแย้งไทย-กัมพูชาลดลงหลังหยุดยิงชั่วคราว
- **วิกฤตการเมืองไทยกับโอกาสการยุบสภาผ่านงบประมาณ: การวิเคราะห์สถานการณ์ล่าสุด**
- เรามองว่า ประเด็นสำคัญของความเสี่ยงการเมืองไทยที่จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจการลงทุนได้แก่ห้วงเวลาของการยุบสภาว่าจะก่อนหรือหลังงบประมาณ ซึ่งจะขึ้นอยู่กับคำตัดสินศาลรธน. เป็นหลัก ทั้งนี้ เราพิจารณาความน่าจะเป็นเป็น 3 กรณี (1) ไม่มีการยุบสภา (ความน่าจะเป็น: 10%) โดยสถานการณ์คือ (1.1) คำพิพากษาเป็นคุณต่อรัฐบาล หรือ (1.2) คำพิพากษาไม่เป็นคุณ แต่เปลี่ยนตัวเป็นคุณชัยเกษม- รัฐบาลอยู่ยาว (2) ยุบสภาหลังได้งบประมาณ'69 (ความน่าจะเป็น: 60% ซึ่งจะมี downside risk ต่อ GDP ที่ $-(0-0.3)\%/ปี$) และ (3) ยุบสภาก่อนงบประมาณ'69 ซึ่งมีความน่าจะเป็น: 30% และทำให้ GDP มี downside อยู่ที่ $-(0.3-0.5)\%/ปี$)
- **คำแนะนำการลงทุนในระยะต่อไปเป็นเช่นไร:** INVX ประเมินเป้าหมาย SET ภายใต้อัตราภาษีของสหรัฐฯ ในระดับต่างๆ หลังมีการปรับเพิ่ม GDP ไทยปีนี้ใหม่ โดยในกรณีฐาน ซึ่งไทยได้ภาษีใกล้เคียงประเทศอื่นในภูมิภาค และชายแดนไม่รุนแรงเพิ่มคาดปี 2568 SET จะอยู่ในกรอบ 1,242-1,419 จุด (ภายใต้บริบทมี Fund Flow ไหลเข้า) โดยเราแนะนำหุ้นพื้นฐานตัวเร็วหลังปลดล็อกปัญหาทั้งหมด (AMATA GPSC WHA DELTA CBG AEONTS) และริบ Laggard ซึ่งคาดได้แรงหนุน Fund Flow (BDMS CPALL MINT MTC PTT)

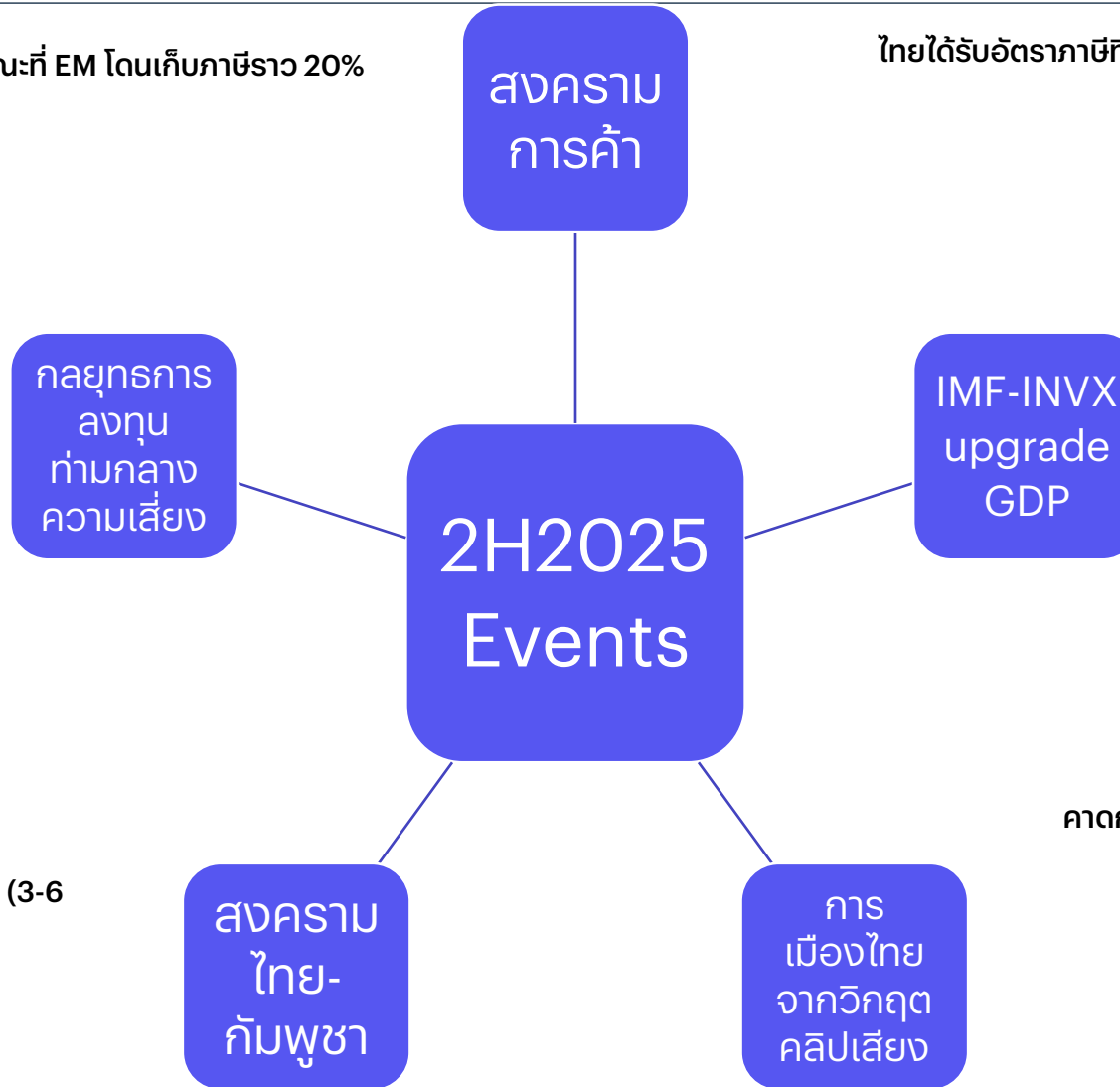
Highlight Events: พัฒนาการล่าสุดเศรษฐกิจไทยใน 2H/25



ประเทศ DM โดนเก็บภาษี 15% ขณะที่ EM โดนเก็บภาษีราว 20%

ไทยได้รับอัตราภาษีที่ 19% เท่าประเทศเอเชียอื่น จากข้อเสนอของ Team Thailand/ การหยุดยั้งกัมพูชา

4 กลยุทธ์ในการลงทุน: Best case เป็นไปได้มากที่สุด



- IMF ปรับขึ้น 0.2% (pp.) INVX +0.4% (pp.)
- มุมมอง Fed ตามที่เราคาด

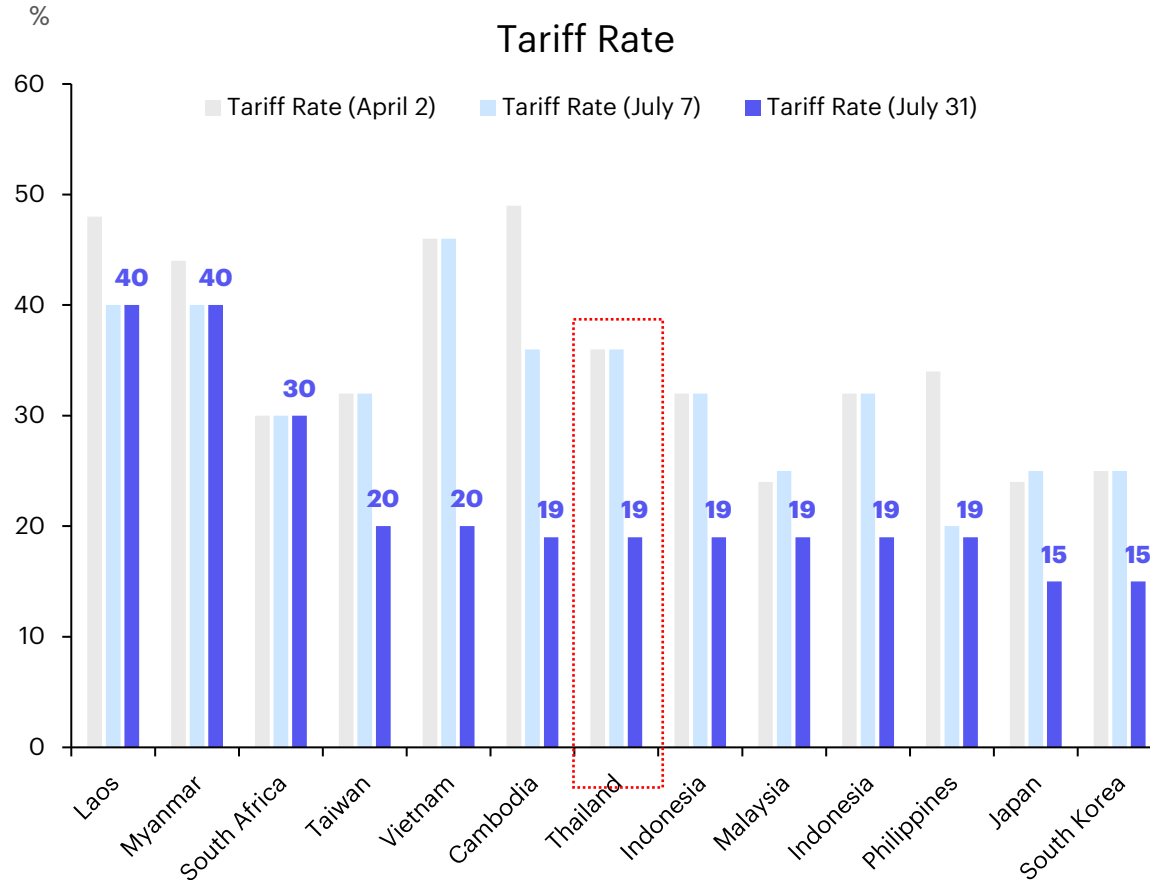
ฉากทัศน์การหยุดยั้ง เจรจา และสงบศึกถาวร (3-6 สัปดาห์) มีความน่าจะเป็นมากที่สุดที่ 60%

คาดการณ์การยุบสภาหลังงบประมาณออก + เจรจาการค้า ผ่านพ้น

ไทยได้รับอัตราภาษี 19% เท่ากับมาเลเซีย และต่ำกว่าคู่แข่งสำคัญ อย่างเวียดนามและไต้หวันซึ่งถูกเก็บ 20%



ไทยได้รับอัตราภาษีที่ 19% ต่ำกว่าประเทศคู่แข่งสำคัญอย่างเวียดนามและไต้หวัน



4 ประเด็นที่ต้องจับตาในอัตราภาษี Reciprocal Tariff

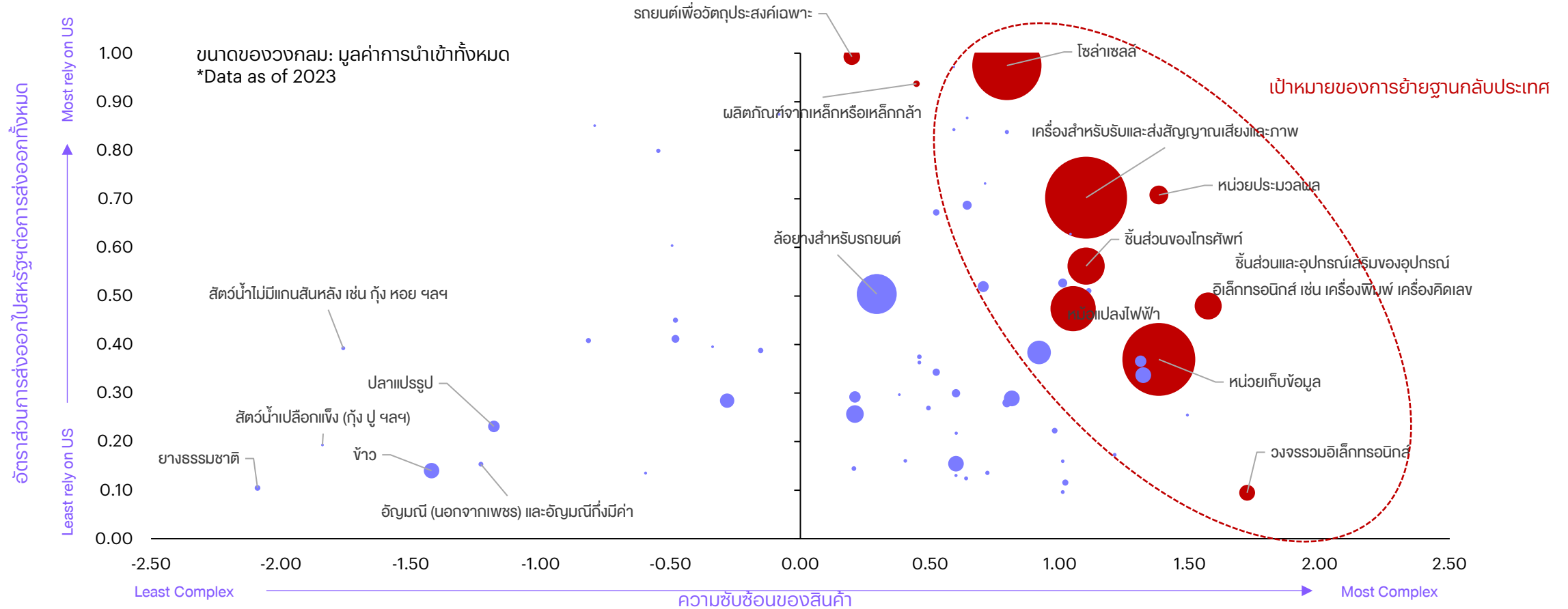
ผลลัพธ์การเจรจา
เป็นไปตามคาดการณ์

สถานะภาษีของไทย
เมื่อเทียบกับประเทศ
คู่แข่งสำคัญ

เฝ้าระวังความเสี่ยง
Transshipment เช่น
HDD, PCB

คำมั่นที่จะลดเกินดุล
การค้าสหรัฐ 70%
ภายใน 5 ปี

เราคาดว่าสินค้าที่มีความซับซ้อนสูง (มีมูลค่าสูงตามไปด้วย) จะเป็นเป้าหมายหลักของสหรัฐในการย้ายฐานการผลิตกลับประเทศ



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

ผลกระทบต่อภาคอุตสาหกรรมไทยหากยกเลิกภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ



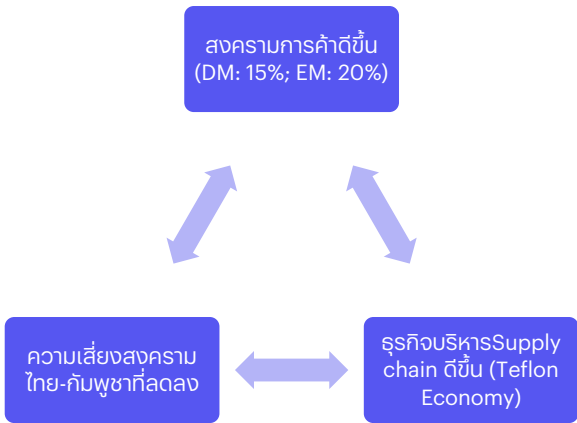
- หากไทยต้องลดภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ เป็น 0% เช่นเดียวกับเวียดนาม ภาคเกษตรกรรมจะได้รับผลกระทบรุนแรงที่สุด โดยเฉพาะเกษตรกรผู้ปลูกข้าวโพด ถั่วเหลือง และผู้เลี้ยงสัตว์ที่จะต้องแข่งขันกับสินค้าเกษตรสหรัฐฯ ที่มีต้นทุนต่ำและได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาล ขณะที่ภาคอุตสาหกรรมจะมีผลกระทบแตกต่างกัน โดยภาคยานยนต์จะเผชิญการแข่งขันที่เข้มข้นขึ้นจากรถยนต์ SUV และรถกระบะอเมริกัน แต่จะได้ประโยชน์จากการเข้าถึงชิ้นส่วนเทคโนโลยีสูง ภาคเครื่องจักรและอุปกรณ์จะได้ประโยชน์จากการเข้าถึงเทคโนโลยีที่ทันสมัยในราคาที่ถูกลง ภาคพลังงานและปิโตรเคมีจะลดต้นทุนการผลิตจากการนำเข้า LNG และวัตถุดิบปิโตรเคมีในราคาที่ถูกลง ส่วนภาคอาหารแปรรูปจะเผชิญการแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์อเมริกัน แต่ผู้บริโภคจะได้ประโยชน์จากราคาที่ลดลงและตัวเลือกที่หลากหลายมากขึ้น

อัตราภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าหลักที่ไทยเก็บจากสหรัฐฯ			
สินค้า	ภาษีที่ไทยเก็บกับสหรัฐฯ	สินค้า	ภาษีที่ไทยเก็บกับสหรัฐฯ
ข้าวโพดเลี้ยงสัตว์	216%	เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	0-10%
ยานยนต์	80%	ยาและเวชภัณฑ์	0-10%
ชิ้นส่วนยานยนต์	20-80%	พลาสติกขั้นต้น	5%
สินค้าเกษตรโดยเฉลี่ย	42%	เคมีภัณฑ์อุตสาหกรรม	0-5%
ผลิตภัณฑ์นม	30-40%	เครื่องมือแพทย์	0-5%
ข้าวสาลี	27%	เครื่องบินและส่วนประกอบ	0-1%
อุปกรณ์ไฟฟ้าและอิเล็กทรอนิกส์	0-20%		

ประมาณการเศรษฐกิจโลกและเศรษฐกิจไทยใหม่ของ IMF และ INVX



INVX ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยขึ้นจากเหตุผล 3 ประการ



INVX New Global GDP Proj. (Jul 2025)

	Actual					Forecast			yr 2023	yr 2024	yr 2025f
	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025			
US	3.1	3.0	2.5	2.9	2.0	1.5	1.1	0.8	2.5	2.9	1.3
EZ	0.6	0.8	1.0	1.3	1.5	1.1	0.4	0.1	0.5	0.9	0.8
CN	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	3.8	3.2	5.2	5.0	4.4
JP	-0.9	-0.5	0.7	1.4	1.6	0.6	0.6	0.2	1.9	0.2	0.8
Thai	1.6	2.3	2.9	3.4	3.1	3.2	0.7	0.1	1.9	2.5	1.8
Avg. 5	1.9	2.1	2.3	2.9	2.7	2.3	1.3	0.9	2.4	2.3	1.8

IMF WEO Jul 2025 Forecast compared to Apr 2025

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)						Export/ GDP (%)
		IMF Apr 25	IMF Jul 25	Impact (p.p.)	INVX Apr 25	INVX Jul 25	Impact (p.p.)	
World (IMF)	3.2	2.8	3.0	+0.2	2.5	2.9	+0.4	29%
US	2.8	1.8	1.9	+0.1	0.9	1.3	+0.4	12%
Eurozone	0.8	0.8	1.0	+0.2	0.0	0.8	+0.8	20%
Japan	-0.2	0.6	0.7	+0.1	0.8	0.8	0.0	18%
China	4.8	4.0	4.8	+0.8	3.6	4.4	+0.8	20%
Thailand	2.7	1.8	2.0	+0.2	1.4	1.8	+0.4	70%

Sensitivity Analysis on impact of US Tariff to Thai GDP (Jul 2025)

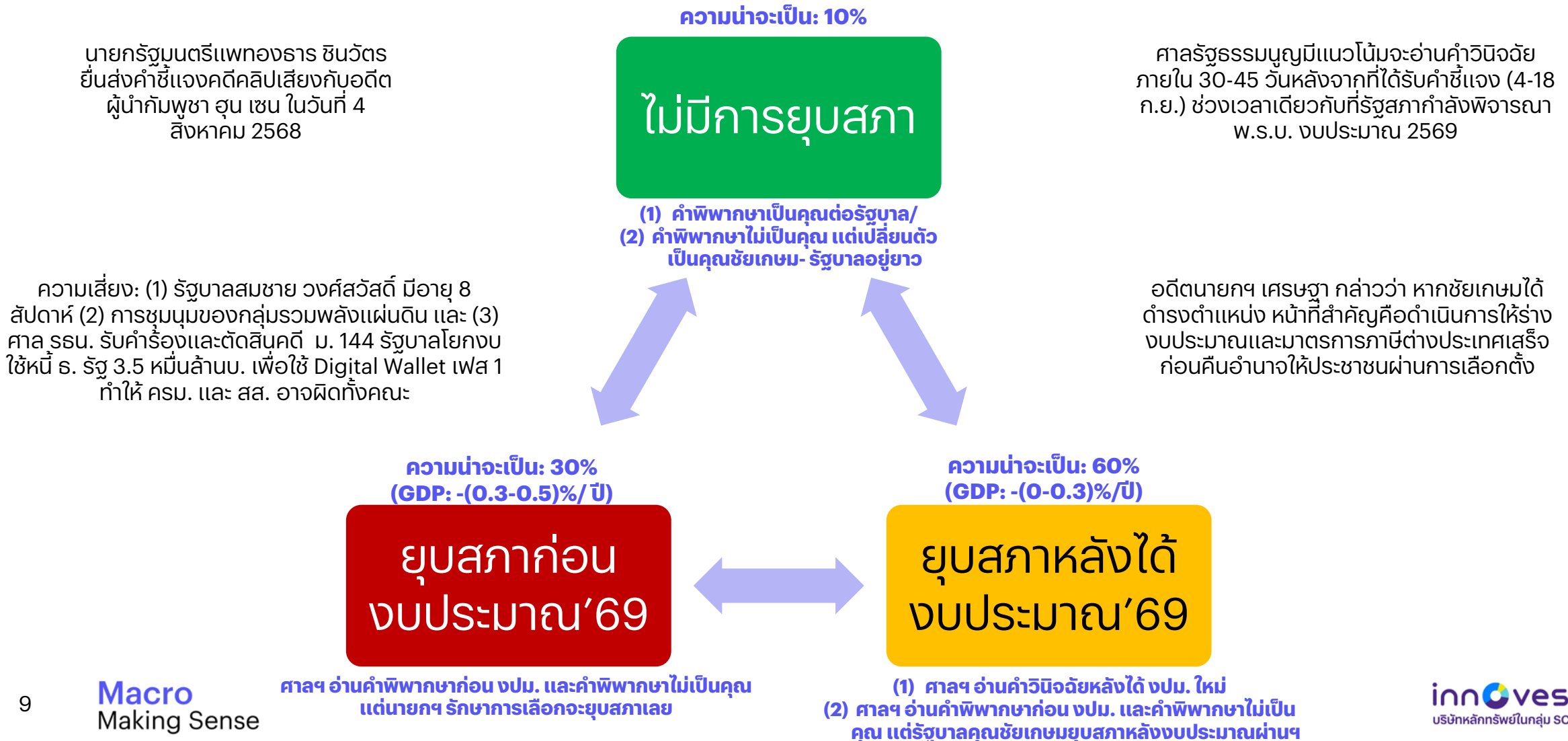
กรณี	ดีที่สุด	ฐาน	เลวร้าย	เลวร้ายที่สุด
อัตราภาษีที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทย	10%	15%-20%	21%-30%	31%-36%
GDP ไทยปี 2025	2.1%	1.8%	0.7%-1.3%	0.0% - 0.6%
ความน่าจะเป็น (ใหม่)	10%	55%	30%	5%

เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยขึ้น



Macro growth projection	Actual 2024	2025 (May Proj.)	2025 (July Proj.)
GDP growth	2.5	1.4	1.8
Private investment	-1.6	-1.8	-1.0
Public investment	4.8	2.8	5.5
Private consumption	4.4	0.7	1.2
Public consumption	2.5	1.5	1.5
Export value in US\$ terms (%)	5.8	-3.0	0.5
Import value in US\$ terms (%)	6.3	-4.0	0.0
Current account to GDP (%)	2.3	1.0	2.0
Headline inflation (%)	0.4	0.5	0.5
USD/THB	35.3	34.5	33.7
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.25
No. of inbound tourists (mn)	35.5	35.0	35.0

วิกฤตการเมืองไทยกับโอกาสการยุบสภาก่อนผ่านงบประมาณ: การวิเคราะห์สถานการณ์ล่าสุด



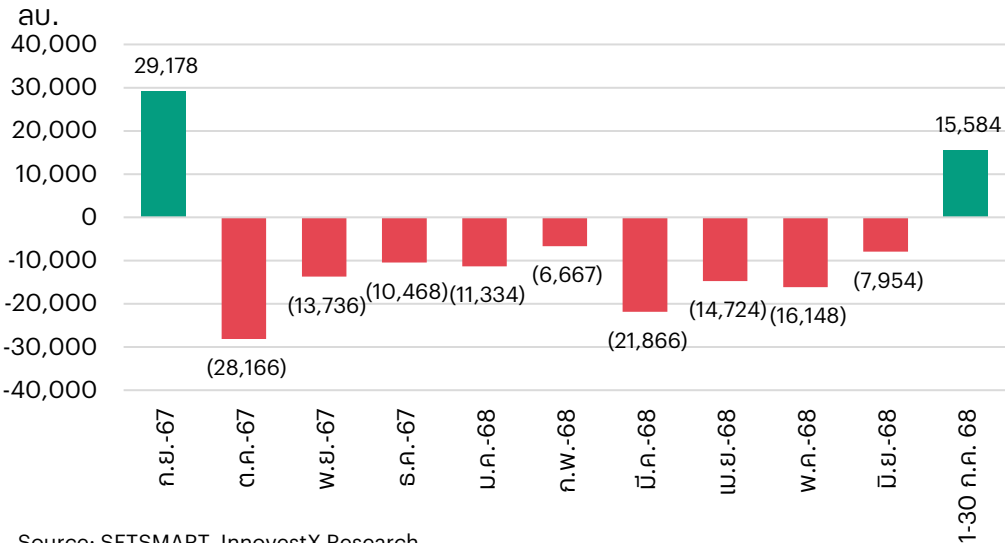
INVX ประเมิน SET กรอบ 1242-1419 จุด ภายใต้บริบท Fund Flow ไหลเข้าและภาษีที่ 15-20%



Sensitivity Analysis ของภาษี Reciprocal Tariff ของสหรัฐฯ ต่อ GDP ไทย และ SET Index ในปี 2568 หลัง INVX มีการปรับเพิ่มประมาณการ GDP

อัตราภาษีนำเข้าที่สหรัฐฯ เรียกเก็บจากไทย	Base Case 15%-20%
INVX ประเมิน GDP ไทยใหม่ปี 2568 (เดิม)	1.8% (1.4%)
INVX ประเมิน SET EPS ใหม่ปี 2568 (เดิม)	88.7 (86.0)
SET Target ใหม่	
12 เท่า	1,064
14 เท่า	1,242
16 เท่า (กรณี Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง)	1,419

มูลค่าซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติใน SET



Source: SETSMART, InnovestX Research

	สถานการณ์ไทย-กัมพูชา ไม่รุนแรงเพิ่มกว่าปัจจุบัน
สหรัฐฯ เก็บภาษีจากไทย ≤ 20%	กรณีภาษีศุลกากร ≤ 20% และสถานการณ์ชายแดนไม่รุนแรงเพิ่มขึ้น - แนะนำเก็งกำไรหุ้นฟื้นตัวเร็วหลังปลดล็อก Overhang จากทั้งสองปัญหา ได้แก่ AMATA GPSC WHA DELTA CBG AEONTS - แนะนำลงทุนธีม Laggard โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก (PBV และ PER 68F < -1SD) มีพื้นฐานดี ซึ่งคาดได้แรงหนุน Fund Flow ไหลเข้า ได้แก่ BDMS CPALL MINT MTC PTT

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย 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, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, 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, PTPE, PTTCG, 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, SMPK, 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, TTCL, TTW, TV, 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, BBK, 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, 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, SMT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, 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 คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

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, PTPE, PTTCG, 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, SMT, SMPK, 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, WIJK, 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, BBK, 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, CGO, 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, 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, RUH, 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.