



Macro Making Sense

ภาวการณ์ค้าทำสำหรับเสี่ยง Stagflation แต่เป็นบวก
ต้องประมาณและความชัดเจนภาคธุรกิจ
INVX คาดสภาพัฒน์จะปรับเป้า ศก. ไทยขึ้น
ยอดค้าปลีกสหรัฐยังขยายตัว แต่ต่อไปเสี่ยงขึ้น

สรุปผลกระทบของภาษีการค้าต่อเศรษฐกิจโลก คาดการณ์เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 จาก GDPnow ยอดค้าปลีกสหรัฐขยายตัวดี แต่ความเสี่ยงเริ่มมากขึ้น



- **สรุปผลกระทบของภาษีการค้าต่อเศรษฐกิจโลก:** สหรัฐฯ ได้กำหนดอัตราภาษี "Reciprocal Tariff" โดยประเทศพัฒนาแล้วอย่างยุโรปและญี่ปุ่นถูกเก็บประมาณ 15% (แลกกับการลงทุนและเปิดตลาด) ขณะที่ประเทศกำลังพัฒนาอย่างไทย เวียดนาม และฟิลิปปินส์ถูกเก็บ 19-20% (แลกกับการควบคุม Transshipment และการซื้อสินค้าอเมริกัน) ส่วนจีน อินเดีย และบราซิลยังอยู่ในภาวะไม่แน่นอนโดยมีการต่ออายุเจรจา 90 วัน อย่างไรก็ตาม การที่อัตราภาษีจริงลดลงมากกว่าที่ประกาศเดิม การเลื่อนระยะเวลากว่า 100 วันให้ภาคเอกชนปรับตัว และความชัดเจนว่าเป็นเครื่องมือต่อรองแบบครอบคลุม (ไม่ใช่แค่ดุลการค้า) ทำให้หลีกเลี่ยงการตอบโต้รุนแรงและสร้างเสถียรภาพการค้าโลกมากขึ้น
- ด้านผลตอบแทนประมาณสหรัฐ Yale Budget Lap มองว่า การปรับขึ้นภาษีจาก 2% ในปี 2024 เป็น 18.6% ในปี 2025 จะสร้างรายได้เพิ่ม 1.4 แสนล้านดอลลาร์ในปีนี้และ 2.3 ล้านล้านดอลลาร์ใน 10 ปี แต่จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐหดตัว 1.2% ต่อปีในปี 2026 และเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น 1.8% ในระยะสั้น 1.5% ในระยะยาว ทั้งนี้ INVX คาดว่าเงินเฟ้อจะสูงถึง 3.6% ปลายปี 2025 ทำให้ Fed ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้
- ผลกระทบภาษีการค้าต่อการลงทุนแสดงให้เห็นการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ เมื่อ FDI ในจีนลดลงจาก 3.44 แสนล้านดอลลาร์ เป็น 8.2 หมื่นล้านดอลลาร์ในยุคริมปี 1.0 (2021-23) ขณะที่อเมริกาเหนือเพิ่มจาก 2 แสนล้านดอลลาร์เป็น 4.5 แสนล้านดอลลาร์ และอาเซียนเติบโต 4% ต่อปี สะท้อนกระแส Re-shoring และ Friend-shoring ที่จะยิ่งทวีความรุนแรงในยุค Trump 2.0 โดยคาดว่าเอเชียและไทยจะได้รับการลงทุนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการเปลี่ยนผ่านนี้
- **คาดการณ์เศรษฐกิจไทยไตรมาส 2:** ตลาดการเงินและภาคธุรกิจจับตาการประกาศ GDP ไตรมาส 2 และแนวโน้มปี 2568 ของสศช. ในวันที่ 18 ส.ค. คาดว่าจะปรับคาดการณ์เพิ่มขึ้นจากกรอบเดิม 1.3-2.3% (ค่ากลาง 1.8%)
- โดยอาจปรับกรอบล่างให้สูงขึ้นทำให้ค่ากลางแตะ 2% หลังจากการส่งออกครึ่งปีแรกโตแรง 15% มูลค่า 166,851.9 ล้านดอลลาร์ และอัตราภาษีสหรัฐที่ชัดเจนที่ 19% ซึ่งใกล้เคียงประเทศคู่แข่งในภูมิภาคทำให้แรงกดดันลดลง โดยหน่วยงานต่างๆ ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์แล้ว ธปท. เป็น 2.3% สศค. เป็น 2.2% และ IMF คงไว้ที่ 1.8%
- ขณะที่ INVX มองว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 2 น่าจะขยายตัว 3.2% ต่อเนื่องจากภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัว การลงทุนเพิ่มขึ้น และการบริโภคยังขยายตัว แต่เริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแอในเดือนมิถุนายนจากการส่งออกที่ชะลอ ภาคเกษตรหดตัว การผลิตลดลง และการท่องเที่ยวหดตัว ทำให้คาดว่าไตรมาส 3-4 จะชะลอลงเหลือเฉลี่ย 0.4% และ GDP ทั้งปีขยายตัวประมาณ 1.8%
- **ยอดขายปลีกขยายตัวต่อเนื่องแต่ความเสี่ยงเริ่มมากขึ้น:** ยอดขายปลีกสหรัฐฯ เติบโต 0.5% ในกรกฎาคมด้วยแรงหนุนจากการขายรถยนต์ที่พุ่ง 1.6% (จากการรับซื้อรถไฟฟ้าก่อนสิทธิประโยชน์ภาษีหมดอายุ 30 ก.ย.) และการขายออนไลน์ที่เพิ่ม 0.8% จากแคมเปญ Amazon ที่ขยายเป็น 96 ชั่วโมง แต่สัญญาณการชะลอตัวเริ่มปรากฏชัดเจน เมื่อความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงในสิงหาคม ดัชนีเชื่อมั่นซื้อสินค้าคงทนตึงสู่ระดับต่ำสุดรอบปี และการใช้จ่ายร้านอาหาร-บาร์หดตัว 0.4% ขณะที่ราคานำเข้าพุ่ง 0.4% (โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภค) แสดงให้เห็นว่าผู้ส่งออกไม่ได้ลดราคาชดเชยภาษีนำเข้าตามที่รัฐบาลรับประกันคาดการณ์ ประกอบกับความคาดหวังเงินเฟ้อที่พุ่งจาก 4.5% เป็น 4.9% และการผลิตในโรงงานที่หยุดนิ่ง ทำให้ Fed มีแนวโน้มไม่ลดดอกเบี้ยในกันยายน ท่ามกลางตลาดแรงงานที่อ่อนแอและภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ช่วงที่การบริโภคและการผลิตจะชะลอตัวลงอย่างชัดเจนในครึ่งปีหลัง เมื่อผลกระทบเต็มรูปแบบของภาษีนำเข้าเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภค

ตารางสรุปการเจรจาของประเทศหลัก – อินเดีย บราซิล สวิตเซอร์แลนด์ยังคงอยู่ในระหว่างการหาข้อตกลง



ประเทศ/กลุ่ม	ภาษีก่อนหน้า	ข้อตกลง (หลังเจรจา/ร่างกรอบ)	สถานะล่าสุด & เชื้อไขเพิ่มเติม
แคนาดา	35 % (ไม่ครอบคลุมสินค้าที่ได้รับสิทธิ์ USMCA)	แคนาดายังไม่บรรลุข้อตกลง ทรัมป์ขู่มุ่งขึ้นภาษี 35 % โดยขอให้แคนาดาลงทุนเพิ่มและจำกัดการนำเข้าเหล็กอะลูมิเนียม	กำลังเจรจา/อาจเปลี่ยนแปลง – การขึ้นภาษียังไม่ผูกพันและอาจลดลงเมื่อบรรลุข้อตกลง
อินเดีย	Reciprocal tariff 25%	- ประกาศขึ้นอัตราภาษีเป็น 50% เนื่องจากนำเข้าน้ำมันรัสเซีย - สหรัฐฯ เรียกร้องให้ลดการนำเข้าน้ำมันรัสเซียและให้เปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ แต่โมดีปฏิเสธที่จะยอมประนีประนอมและยืนยันปกป้องเกษตรกรของตน	กำลังเจรจา/ไม่แน่นอน – อินเดียมีท่าทีแข็งกร้าวและอาจหันไปสร้างพันธมิตรกับบราซิลและจีนเพื่อโต้กลับ
บราซิล	Reciprocal tariff 10%	- ประกาศขึ้นอัตราภาษีเป็น 50% - สหรัฐฯ ต้องการให้บราซิลยกเลิกการอุดหนุนการส่งออกสินค้าเกษตรและยินยอมรับข้อเรียกร้องอื่น ๆ; ประธานาธิบดีลูลาไม่ยอมขอโทรศัพท์หา ทรัมป์และพยายามร่วมมือกับจีนและอินเดียเพื่อต่อรอง	ยังไม่เจรจาสำเร็จ/อาจเปลี่ยนแปลง – อัตรา 50 % อาจปรับลดหากมีข้อตกลง
สวิตเซอร์แลนด์	Reciprocal tariff 10%	- ประกาศขึ้นอัตราภาษีเป็น 39% - ไม่มีข้อแลกเปลี่ยนเป็นรูปธรรม; สวิตเซอร์แลนด์พยายามขอลดอัตราแต่ยังไม่สำเร็จ	กำลังเจรจา/อาจเปลี่ยนแปลง – อัตรา 39 % สูงมาก จึงคาดว่าเจรจาจะต่อเนื่อง

- โดยสรุป สหรัฐฯ ได้กำหนดอัตราภาษีศุลกากรแบบ "Reciprocal Tariff" โดยยุโรป ญี่ปุ่น และประเทศพัฒนาแล้วถูกเก็บในอัตราประมาณ 15% และกับข้อตกลงในการลงทุนในสหรัฐฯ รวมถึงการเปิดตลาดให้สหรัฐฯ ส่วนประเทศกำลังพัฒนาจะถูกเก็บในอัตราใกล้เคียงกับ 20% เช่น ไทย 19% เวียดนาม 20% และฟิลิปปินส์ 19% โดยมีข้อแลกเปลี่ยนคือการเปิดตลาดหรือการควบคุมการส่งออกบางส่วน และต้องควบคุมประเด็นการสวมสิทธิ์ (Transshipment) รวมถึงปฏิบัติตามข้อตกลงเรื่องการควบคุมการส่งออก-นำเข้า การลดอุปสรรคทางการค้า และการเพิ่มการซื้อสินค้าอเมริกัน ซึ่งประเทศในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ส่วนใหญ่ยังอยู่ระหว่างการเจรจาและมีกำหนดการทบทวนเป็นระยะ 6 เดือน ขณะเดียวกัน ประเทศอย่างจีน อินเดีย และบราซิล ยังคงมีสถานการณ์ที่ไม่แน่นอนและมีแนวโน้มที่จะเปลี่ยนแปลงได้อีก โดยอัตราภาษีของจีนและบราซิลยังคงสูงอยู่ และมีการต่ออายุการเจรจาไปอีก 90 วัน โดยจีนยอมที่จะผ่อนคลายการจำกัดการส่งออกแร่ธาตุหายาก ส่วนอินเดียอาจถูกเรียกเก็บภาษีเพิ่มเป็น 50% หากยังคงซื้อน้ำมันจากรัสเซีย ทำให้ต้องจับตามองการเจรจาในอนาคตอย่างใกล้ชิด
- อย่างไรก็ตาม การกำหนดภาษี Reciprocal Tariff ของรัฐบาล Trump มีข้อดีสำคัญหลายประการ โดยเฉพาะอัตราภาษีที่ประกาศจริงลดลงอย่างมากจากที่เคยประกาศเมื่อวันที่ 2 เมษายน ทำให้ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไม่รุนแรงเท่าที่กังวล ขณะที่การเลื่อนระยะเวลาเกินกว่า 100 วันให้ภาคเอกชนมีเวลาปรับตัวและวางแผนกลยุทธ์ทางธุรกิจ สิ่งที่สำคัญคือความชัดเจนที่เพิ่มขึ้นว่ารัฐบาล Trump ใช้เครื่องมือภาษีการค้าเป็นการต่อรองในประเด็นอื่นๆ นอกเหนือจากการเก็บลดการค้า เช่น การลงทุน การเปิดตลาด และการควบคุม Transshipment ซึ่งแสดงให้เห็นว่ารัฐบาลไม่ได้มุ่งเน้นให้ดุลการค้าสมดุลโดยทันที หากเป็นเช่นนั้นจะส่งผลให้เศรษฐกิจโลกชะลอตัวรุนแรง และที่สำคัญคือความเสี่ยงการตอบโต้การค้ารุนแรง (Trade retaliation) หมดไป เนื่องจากประเทศต่างๆ สามารถเจรจาและหาข้อตกลงที่เป็นประโยชน์ร่วมกันได้ ทำให้การค้าโลกยังคงดำเนินต่อไปได้อย่างมีเสถียรภาพมากขึ้น

ผลกระทบของภาษีการค้าต่อเศรษฐกิจโลก สหรัฐ และประเทศหลักๆ



• การเติบโตของเศรษฐกิจ และเงินเฟ้อ

- โดยรวมแล้ว อัตราภาษีนำเข้าเฉลี่ยของสหรัฐฯ ตั้งแต่ปี 1790 จนถึงปัจจุบันลดลงอย่างต่อเนื่อง จากที่เคยสูงถึงกว่า 50% เหลือเพียงประมาณ 2% ในปี 2024 แต่ปรับขึ้นเป็น 18.6% ในปี 2025 หลังการประกาศ Reciprocal Tariff อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ทำให้รายได้จากภาษีนำเข้า (Customs duty revenue) เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยคาดว่าจะมีรายได้เพิ่มขึ้นประมาณ 1.4 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2025 และ 2.3 ล้านล้านใน 10 ปี
- อย่างไรก็ตาม การเก็บภาษีจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐฯ หดตัวประมาณ 1.2% ต่อปี (pp.) จากกรณีฐานในปี 2026 ด้านผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกและประเทศหลักๆ จากข้อมูลของ IMF (ข้อมูล ณ กรกฎาคม 2025) พบว่า การเติบโตของ GDP ทั่วโลกคาดว่าจะชะลอตัวลงเล็กน้อยจาก 3.2% เหลือ 3.0% ในปี 2025 (INVX คาด 2.9%) โดยประเทศที่ได้รับผลกระทบในแง่ลบรุนแรง จะเป็นประเทศที่พึ่งพิงการส่งออกเป็นหลัก
- การขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังส่งผลให้ราคาสินค้าโดยรวมในสหรัฐฯ สูงขึ้น (Overall Price) ทั้งในระยะสั้น (Short-Run) ที่เพิ่มขึ้น 1.8% และระยะยาว (Long-Run) ที่เพิ่มขึ้น 1.5% ซึ่งอาจทำให้เกิดแรงกดดันต่อเงินเฟ้อของสหรัฐฯ ซึ่งตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) และอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (US Policy Rate) โดย INVX มองว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปในสหรัฐฯ จะปรับขึ้นไปอยู่ที่ 3.6% ณ ปลายปี 2025 (เฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 3.0%) ทำให้ ธ.กลางสหรัฐฯ (Fed) ไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้

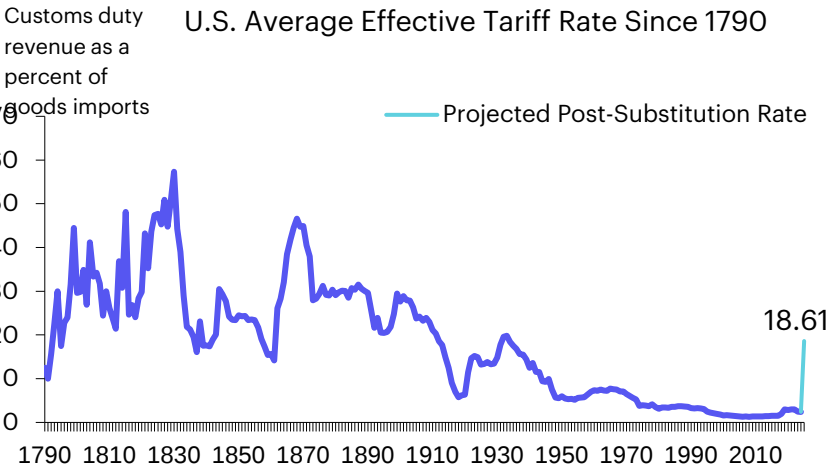
• การเติบโตของการค้า การลงทุน

- ช่วงปี 2017-2020 นโยบายภาษีและการเจรจาทางการค้าที่เข้มข้นของสหรัฐฯ ส่งผลให้กระแสการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ในภูมิภาคเอเชียและอเมริกาเหนือเกิดการเปลี่ยนแปลง โดยการลงทุนโดยตรงในจีนลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แต่การลงทุนในอาเซียนและอินเดียเพิ่มขึ้น โดยในอาเซียนเพิ่มขึ้นจาก 1.3 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2013 เป็น 2.04 แสนล้านใน 10 ปีต่อมา (+4.0% ต่อปี (CAGR)) ขณะที่ในอินเดีย เพิ่มขึ้นจาก 2.8 หมื่นล้านดอลลาร์ เป็น 3.7 หมื่นล้านดอลลาร์ในช่วงเดียวกัน (+2.6% ต่อปี (CAGR))
- ทั้งนี้ หากพิจารณาทิศทางการลงทุนของจีนที่ชะลอรุนแรง โดยเฉพาะในช่วงปี 2021-23 ที่ FDI ลดลงจาก 3.44 แสนล้านดอลลาร์ เป็น 8.2 หมื่นล้านดอลลาร์แล้วนั้น จะพบว่าเป็นทิศทางที่สวนทางกับปริมาณเงินลงทุนโดยตรงของทวีปอเมริกาเหนือ (สหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโก) ที่เพิ่มขึ้นรุนแรงจากประมาณ 2 แสนล้านดอลลาร์ ไปเป็น 4.5 แสนล้านดอลลาร์ ซึ่งตัวเลขดังกล่าวสนับสนุนแนวคิดที่ว่ากระแส Re-shoring และ Friend-shoring ทำให้เงินลงทุนไหลออกจากจีนและกลับไปยังสหรัฐฯ และชาติพันธมิตรมากขึ้น
- ทั้งนี้ คาดว่า มาตรการในยุครธนปี 2.0 จะทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงในการลงทุนอย่างมีนัยสำคัญ โดยการลงทุนโดยตรงในสหรัฐฯ อาจเพิ่มขึ้น ขณะที่การลงทุนในจีนอาจลดลงต่อเนื่อง ส่วนการลงทุนโดยตรงในเอเชียและไทยอาจเพิ่มขึ้นเล็กน้อย

ผลของภาษีการค้าต่อเศรษฐกิจสหรัฐและเศรษฐกิจโลก



อัตราภาษีศุลกากรสหรัฐสูงสุดในรอบ 70 ปี



IMF และเราคาดว่าเศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวในปี

	2024 GDP (%)	GDP in 2025		Export/ GDP (%)
		IMF Jul 25	INVX Jul 25	
World (IMF)	3.2	3.0	2.9	29%
US	2.8	1.9	1.3	12%
Eurozone	0.8	1.0	0.8	20%
Japan	-0.2	0.7	0.8	18%
China	4.8	4.8	4.4	20%
Thailand	2.7	2.0	1.8	70%

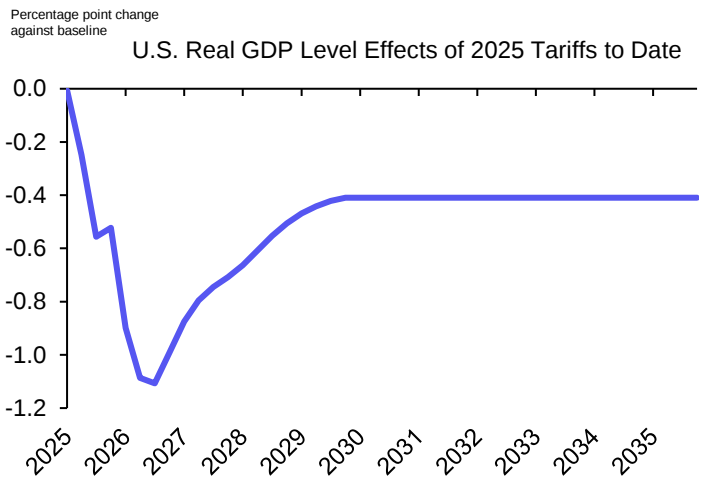
Yale Budget Lap คาดภาษีจะทำให้รายได้เพิ่มขึ้น 1.5 แสนล้านดอลลาร์ในปี (1.4 แสนล้านหักผลกระทบเศรษฐกิจ)

USDbn	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034	2035	2026-35
Conventional	151	247	237	246	254	263	273	284	295	306	318	2,723
Dynamic	142	201	178	194	211	223	232	240	248	257	265	2,248
Dynamic effect	-9	-46	-60	-52	-43	-40	-42	-44	-47	-50	-53	-475

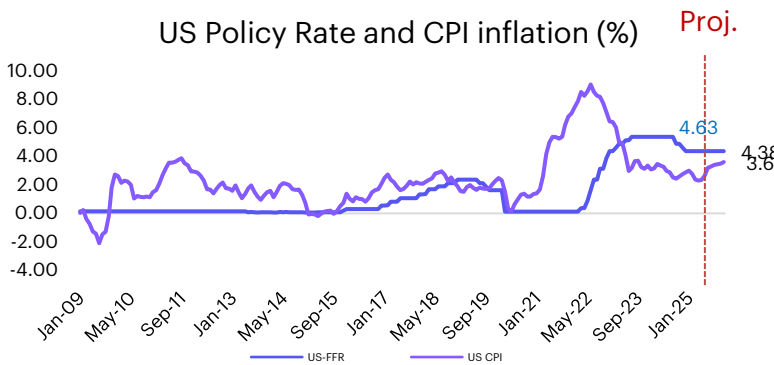
Budget Lap คาดภาษีจะทำให้เงินเฟ้อสหรัฐขึ้น 1.8% ในระยะสั้น และ 1.5% ในระยะยาว



Budget Lap คาดภาษีจะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐหดตัว -1.2% (pp.) จากกรณีฐานในปี 2026



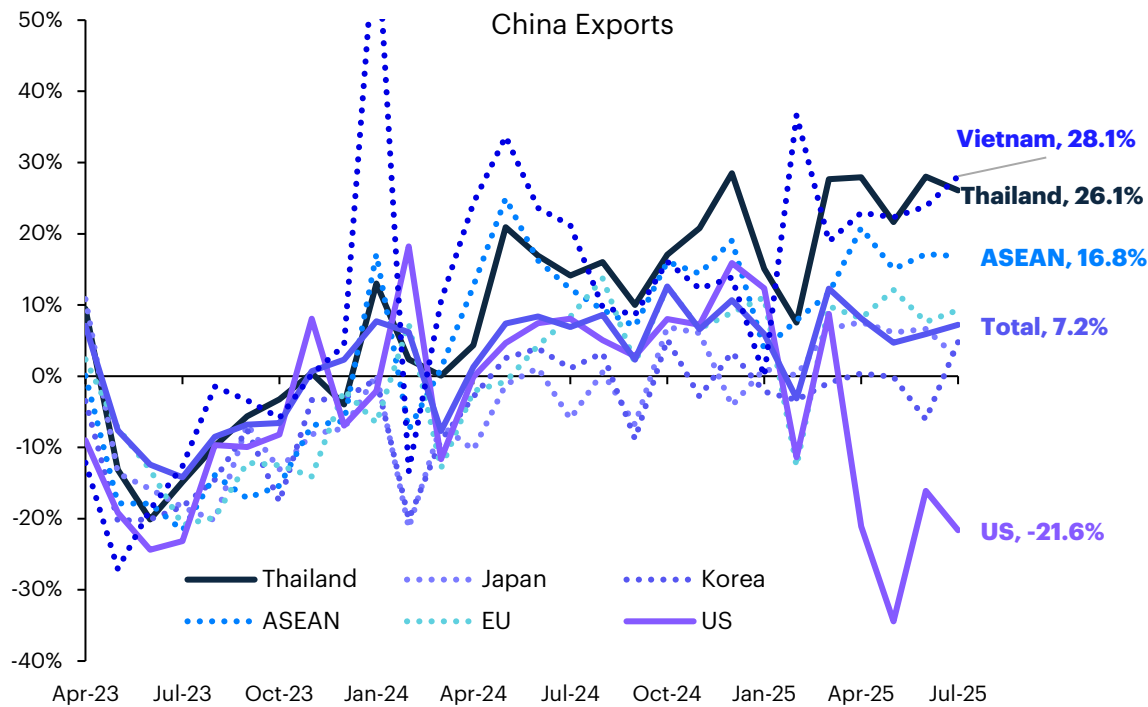
เรายังคงเชื่อว่าเงินเฟ้อจะเข้าสู่ระดับ 3.6% ปลายปี



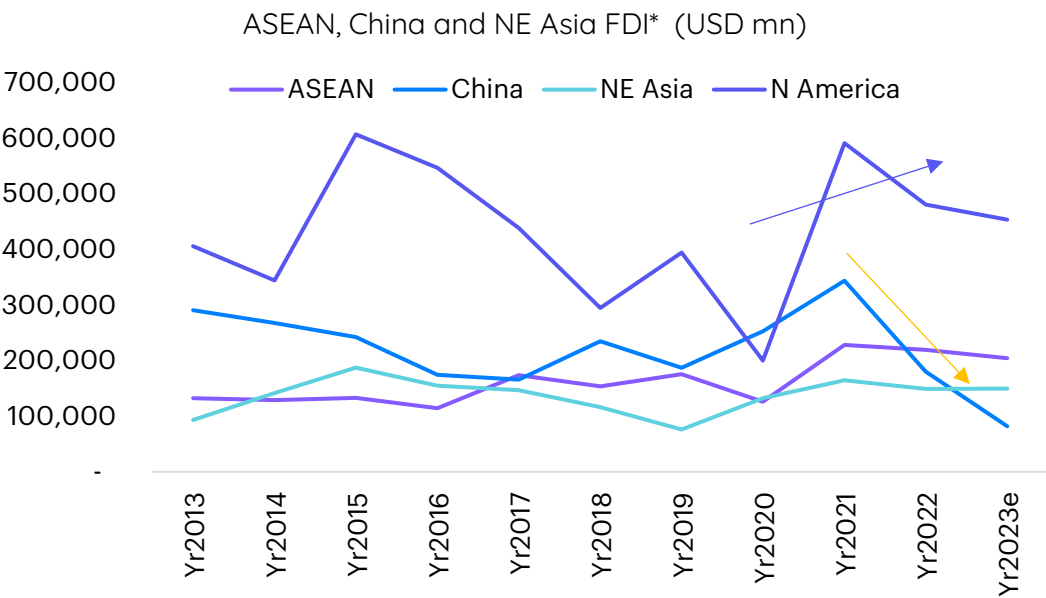


ผลกระทบของภาษีการค้าต่อการเติบโตของการค้า การลงทุน

ผลของภาษีศุลกากรนำไปสู่การเบี่ยงเบนทางการค้า (Trade diversion)



ผลของภาษีศุลกากรนำไปสู่การเปลี่ยนทิศทางการลงทุน



* S. Korea, Taiwan and Hong Kong

จับตาสภาพพัฒนา ปรับคาดการณ์ GDP ปี 68 หลังสหรัฐเคาะเก็บภาษีไทย 19%



- กรุงเทพธุรกิจ รายงานว่า ตลาดการเงินและภาคธุรกิจ จับตาสห.ปรับคาดการณ์จีดีพีไทยปี 68 ขึ้นจากกรอบเดิม 1.3 - 2.3% คาดปรับกรอบล่างให้เพิ่มขึ้นต้นค่ากลางจีดีพีแตะ 2% หลังตัวเลขส่งออกครึ่งปีแรกโตแรง 15% ภาษีสหรัฐชัดเจน โดยในวันที่ 18 ส.ค.สภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) จะแถลงตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ไตรมาสที่ 2 และ แนวโน้มเศรษฐกิจไทย ปี 2568 โดยนายณัฐชา พิชยนันท์ เลขาธิการสภาพัฒนาการเศรษฐกิจ และสังคมแห่งชาติ (สศช.) จะเป็นผู้แถลง
- โดยแนวโน้มของเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่ 2 มีแนวโน้มขยายตัวได้ต่อเนื่องจากไตรมาสที่ 1 ที่ขยายตัวได้ 3.1% จากการส่งออกที่ยังขยายตัวได้ดี จากการเร่งรัดการส่งออกของผู้ผลิตที่ส่งสินค้าไปขายยังสหรัฐก่อนเส้นตายการปรับขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐ โดยการส่งออกของไทยในช่วงครึ่งปีแรกที่ผ่านมามีมูลค่า 166,851.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 15%
- ทั้งนี้ในการแถลง GDP ไทย ไตรมาสที่ผ่านมา สศช.ได้มีการปรับ คาดการณ์ GDP ไทย ปี 2568 ลดลงจาก 2.3 - 3.3% (ค่ากลางของการประมาณการอยู่ที่ 2.8%) เหลือเพียงขยายตัว 1.3 - 2.3% (ค่ากลางการประมาณการอยู่ที่ 1.8%) เพื่อรองรับผลกระทบของความไม่แน่นอนจากมาตรการภาษีของสหรัฐ ทั้งนี้การปรับคาดการณ์จีดีพีในครั้งนี้อาจไม่ได้ปรับกรอบตัวเลขแต่อาจปรับสมมุติฐานช่วงคาดการณ์จีดีพีให้แคบลง ซึ่งทำให้ค่ากลางของจีดีพีมาอยู่ในระดับ 2% โดยการปรับประมาณการจีดีพีของสศช.สอดคล้องกับทิศทาง การปรับลดจีดีพีของหน่วยงานเศรษฐกิจต่างๆทั้งธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) และสำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.)
- อย่างไรก็ตาม เมื่อมีความชัดเจนเรื่องของการประกาศอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ที่สหรัฐเรียกเก็บจากไทยอยู่ที่อัตรา 19% ซึ่งแม้ว่าจะสูงกว่าที่ สศช.คาดการณ์ไว้ที่ 18% แต่เนื่องจากอัตราภาษีที่ประกาศออกมามีความใกล้เคียงกับประเทศคู่แข่งในภูมิภาคทำให้แรงกดดันต่อเศรษฐกิจไทยนั้นลดลง ขณะเดียวกันตัวเลขการส่งออกในช่วงครึ่งปีแรกถือว่าเป็นตัวเลขที่สูงกว่าที่หน่วยงานเศรษฐกิจคาดการณ์ไว้
- ก่อนหน้านี้หน่วยงานเศรษฐกิจที่ติดตามตัวเลขเศรษฐกิจและจัดทำโมเดลการคาดการณ์เศรษฐกิจได้ทยอยปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีปี 2568 ดังนี้
- 1. ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ล่าสุดได้ปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีไทยเป็น 2.3% เพิ่มขึ้นจากการคาดการณ์ครั้งก่อนในเดือน เม.ย.ว่าจีดีพีไทยในปีนี้จะขยายตัวได้ประมาณ 2% และในกรณีที่การเจรจาภาษีกับสหรัฐไม่บรรลุผลจีดีพีไทยอาจโตได้เพียง 1.3%
- 2. สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ล่าสุดในเดือน ก.ค.ที่ผ่านมาได้ปรับเพิ่มคาดการณ์จีดีพีไทยจากเดิม 2.1% เป็น 2.2% โดย สศค. ชี้ว่าแรงหนุนมาจากการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม การส่งออกที่ดีกว่าคาด การบริโภคภาคเอกชน และการลงทุนทั้งภาครัฐและเอกชนที่ยังมีแรงส่งไปถึงเศรษฐกิจครึ่งปีหลัง
- 3. กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ว่าเศรษฐกิจไทยในปีนี้จะขยายตัวได้ประมาณ 1.8% ซึ่งมีความเป็นไปได้ทั้งในการทบทวนประมาณการเศรษฐกิจของไทยในครั้งต่อไปจะมีการปรับคาดการณ์ตัวเลขเพิ่มขึ้น รับกับตัวเลขการส่งออกที่ขยายตัวเพิ่มขึ้น

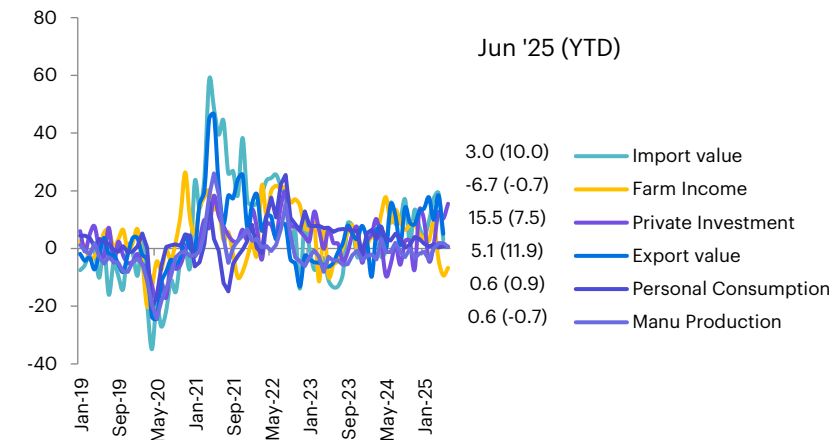
จับตาสภาพพัฒนา ปรับคาดการณ์ GDP ปี 68 หลังสหรัฐเคาะเก็บภาษีไทย 19%



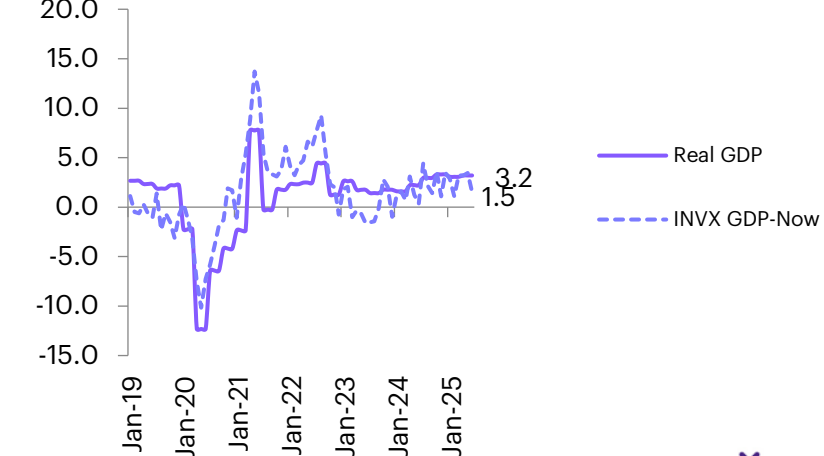
- อย่างไรก็ตามในการบริหารเศรษฐกิจปีนี้ สศช.ให้น้ำหนักการบริหารเศรษฐกิจไทยในปี 2568 ในประเด็นสำคัญๆ ได้แก่
- 1) การเร่งรัดการเบิกจ่ายงบประมาณเพื่อให้เบิกเงินรายจ่ายภาครัฐเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจ โดยเร็วเพื่อรักษาแรงส่งจากการใช้จ่ายภาครัฐ 2) การดำเนินการเพื่อรองรับการยกระดับมาตรการกีดกันทางการค้าของประเทศสำคัญ 3) การปกป้องภาคการผลิตจากการก่อกวนตลาดและการใช้นโยบายการค้าที่ไม่เป็นธรรม 4) การให้ความช่วยเหลือธุรกิจ SMEs ที่ประสบปัญหาด้านการเข้าถึงสภาพคล่องเนื่องจากคุณภาพสินเชื่อปรับลดลงต่อเนื่อง 5) การดูแลการผลิตภาคเกษตรและรายได้เกษตรกร 6) การสร้างความเชื่อมั่นให้นักท่องเที่ยวต่างชาติเพื่อช่วยขับเคลื่อนภาคการท่องเที่ยวให้ขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง
- เราวิเคราะห์ว่า ทิศทางเศรษฐกิจไทยในไตรมาสที่สอง น่าจะยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง เนื่องจาก (1) ภาคอุตสาหกรรมกลับมาขยายตัวได้ดีขึ้น (2Q: +1.5%) เนื่องจากการส่งออกที่ดี (2Q: +11.2%) (2) การลงทุนฟื้นตัวขึ้นหลังจากสินค้าคงคลังหมดลงในช่วงก่อน (PII 2Q: +12.8%) และ (3) ภาคการบริโภคขยายตัวต่อเนื่องแม้จะเริ่มแผ่วลง (PCI: +0.6%)

- อย่างไรก็ตาม เราเริ่มเห็นสัญญาณอ่อนแอของเศรษฐกิจไทยใน เดือน มิ.ย. ทั้งจาก (1) ส่งออกเริ่มชะลอชัดเจนขึ้นจากที่เร่งส่งออกช่วงก่อนหน้านี้ โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และสินค้าเกษตร (2) ภาคการเกษตรหดตัวรุนแรงขึ้น ทั้งจากราคายาง ข้าว และทุเรียนที่ลดลง (3) การผลิตภาคอุตสาหกรรมที่เริ่มชะลอหลังจากเร่งผลิต ทั้งกลุ่มอาหาร เคมีภัณฑ์ ยานยนต์ และเครื่องปรับอากาศ (4) จำนวนและรายได้จากการท่องเที่ยวที่หดตัว โดยจำนวนหดตัว -6.2% YTD ทั้ง Long and Short Haul ขณะที่รายได้แม้ยังขยายตัวในไตรมาส 2 ที่ 3.5% QoQsa, แต่หดตัวใน 2 เดือนหลังที่ -6.1% และ -2.1% ตามลำดับ
- ด้วยภาพเช่นนี้ ทำให้เรายังคงประมาณเศรษฐกิจไทยไตรมาสที่ 2 ที่ 3.2% ขณะที่เราเชื่อว่า ตัวเลขไตรมาสที่ 3 และ 4 จะชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญ (เฉลี่ยประมาณ 0.4% ชะลอจากครึ่งปีแรกที่เฉลี่ยประมาณ 3.1%) และทำให้ GDP ทั้งปีขยายตัวที่ประมาณ 1.8%

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)



INVX Thailand's GDP now vs Real GDP Growth (% YoY)

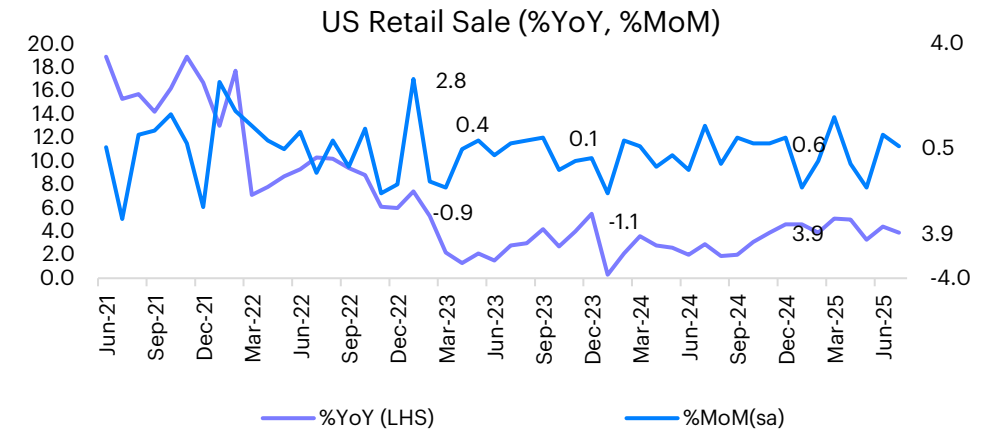


Source: CEIC

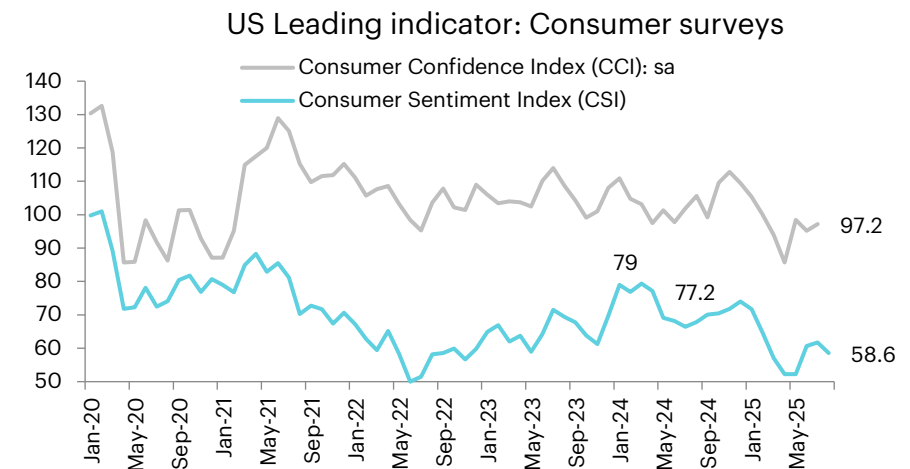
ยอดขายปลีกขยายตัวต่อเนื่องแต่ความเสี่ยงเริ่มมากขึ้น



- ยอดขายปลีกสหรัฐ เติบโต 0.5% ในกรกฎาคม โดยมี 9 จาก 13 หมวดหมู่เติบโต ข้อมูลจาก Reuters ยืนยันตัวเลขนี้และเพิ่มรายละเอียดว่าการขายรถยนต์เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก เพิ่มขึ้น 1.6% หลังเพิ่ม 1.4% ในมิถุนายน โดยได้แรงหนุนจากการรับซื้อรถยนต์ไฟฟ้าก่อนสิทธิประโยชน์ภาษีของรัฐบาลกลางหมดอายุในวันที่ 30 กันยายน ขณะที่การขายออนไลน์เพิ่ม 0.8% จากแคมเปญของ Amazon ที่ขยายระยะเวลาเป็น 96 ชั่วโมงแทนปกติ 48 ชั่วโมง
- แม้ยอดขายปลีกจะเติบโต แต่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจากมหาวิทยาลัย Michigan ลดลงในเดือนสิงหาคม โดยเฉพาะดัชนีเชื่อมั่นในการซื้อสินค้าคงทนลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 1 ปี นักวิเคราะห์จาก EY-Parthenon ชี้ว่า "ปัจจัยพื้นฐานกำลังอ่อนแอลงอย่างชัดเจน" โดยคาดว่าผลกระทบต่อความต้องการผู้บริโภคจะทวีความรุนแรงขึ้นในเดือนข้างหน้า เมื่อผู้บริโภคต้องลดการซื้อสินค้าเพื่อความบันเทิงมากขึ้นเพื่อรับมือกับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น
- ข้อมูลใหม่จาก Bureau of Labor Statistics แสดงให้เห็นว่าราคานำเข้าเพิ่มขึ้น 0.4% ในกรกฎาคม โดยเฉพาะสินค้าอุปโภคบริโภคที่ไม่รวมรถยนต์เพิ่มขึ้น 0.4% ซึ่งบ่งชี้ว่าประเทศผู้ส่งออกไม่ได้ลดราคาเพื่อชดเชยผลกระทบจากภาษีนำเข้า ตรงข้ามกับการคาดการณ์ของรัฐบาล Trump นักเศรษฐศาสตร์จาก High Frequency Economics กล่าวว่า "พวกเราไม่เห็นสิ่งที่พวกเขาพูด" เกี่ยวกับการที่ผู้ส่งออกจะลดราคาเพื่อปกป้องยอดขายและส่วนแบ่งตลาด



Source: Bloomberg, Reuters



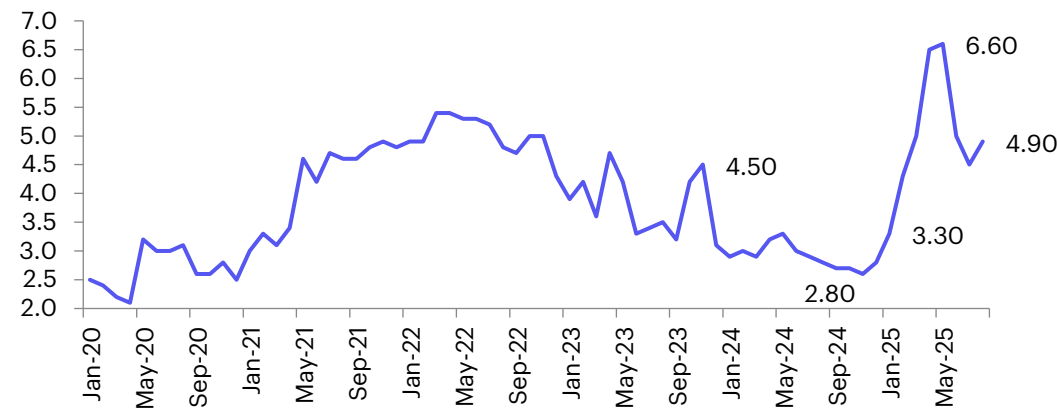
Source: CEIC

ยอดขายปลีกขยายตัวต่อเนื่องแต่ความเสี่ยงเริ่มมากขึ้น



- ความคาดหวังเงินเฟ้อในระยะ 12 เดือนเพิ่มขึ้นจาก 4.5% ในกรกฎาคมเป็น 4.9% ในสิงหาคม ส่งผลให้แนวโน้มการลดดอกเบี้ยของ Fed ในกันยายนมีโอกาสดลดลง แม้ว่ารัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง Scott Bessent จะเห็นว่าเป็นไปได้เนื่องจากตัวเลขการจ้างงานที่อ่อนแอ แต่นักเศรษฐศาสตร์จาก Brean Capital ระบุว่า "ไม่มีข้อมูลที่สนับสนุนการลดดอกเบี้ยในกันยายน"
- ภาณินำเข้าเริ่มจำกัดกิจกรรมการผลิต รายงานจาก Fed แสดงว่าการผลิตในโรงงานหยุดนิ่งในกรกฎาคม นักวิเคราะห์จาก Citigroup คาดว่า "เราคาดว่าแนวโน้มนี้จะดำเนินต่อไปในอีกหลายเดือนข้างหน้า โดยมีความเสี่ยงที่จะอ่อนแอลงอย่างรุนแรงมากขึ้น" เนื่องจากภาษี การหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทาน และความล่าช้าในการขนส่งจะส่งผลกระทบต่อกิจกรรมในภาคการผลิตอย่างกว้างขวาง
- แม้ว่าข้อมูลการขายปลีกจะแสดงความยืดหยุ่นของผู้บริโภคและช่วยลดความกังวลเรื่องการชะงักงันของกิจกรรมทางเศรษฐกิจหลังการเติบโตการจ้างงานที่อ่อนแอ แต่ความเสี่ยงด้านลบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภคกำลังเพิ่มขึ้น การผสมผสานระหว่างตลาดแรงงานที่อ่อนตัว ราคาสินค้าและบริการที่เพิ่มขึ้น และความคาดหวังเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ชี้ให้เห็นว่าการเติบโตที่แข็งแกร่งในปัจจุบันอาจเป็นเพียงชั่วคราว โดยเฉพาะเมื่อผลกระทบเต็มรูปแบบของภาษีนำเข้าเริ่มปรากฏในข้อมูลเศรษฐกิจ

US Leading indicator: 1-Yr inflation expectation (%)



- เรามองว่า แม้ว่าข้อมูลการขายปลีกในกรกฎาคมจะยังแสดงความแข็งแกร่ง แต่สัญญาณของการชะลอตัวทางเศรษฐกิจกำลังปรากฏชัดเจนขึ้นทั้งในด้านการบริโภคและการผลิต ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงในสิงหาคม การใช้จ่ายในร้านอาหารและบาร์ที่หดตัว และดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงที่ต่ำสุดในรอบปี ขณะเดียวกันภาคการผลิตก็เผชิญแรงกดดันจากภาษีนำเข้าที่ทำให้การผลิตในโรงงานหยุดนิ่งในกรกฎาคม ความคาดหวังเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นเป็น 4.9% และราคานำเข้าที่เพิ่มขึ้น 0.4% สะท้อนให้เห็นว่าต้นทุนที่สูงขึ้นจากภาษีเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภค ท่ามกลางตลาดแรงงานที่อ่อนแอลงและภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้น เศรษฐกิจสหรัฐฯ กำลังเข้าสู่ช่วงที่การบริโภคและการผลิตจะชะลอตัวลงอย่างชัดเจนในครึ่งปีหลัง โดยเฉพาะเมื่อผลกระทบเต็มรูปแบบของนโยบายภาษีนำเข้าเริ่มปรากฏในข้อมูลเศรษฐกิจ

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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, BKH, 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, 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, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน 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, 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, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLDH, BPH, 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, 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, HANN, 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, 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.