



Macro Making Sense

- นโยบายการเงินไทยยุคของผู้ว่าการฯ วิทัย รัตนากร
- ทรมปีประกาศภาษี 100% เพิ่มเติมบนสินค้าจีน
- วิกฤตการณ์เมืองญี่ปุ่นและผลกระทบต่อค่าเงินบาท

สรุปประเด็นนโยบายการเงินไทยยุคของผู้ว่าการฯ วิทย์ รัตนกร ทรมปีประกาศภาษี 100% เพิ่มเติมบนสินค้าจีน วิกฤตการเมืองญี่ปุ่นและผลกระทบต่อค่าเงินบาท



- **นโยบายการเงินไทยยุคของผู้ว่าการฯ วิทย์ รัตนกร** ภายใต้การนำของผู้ว่าการวิทย์ รัตนกร ธนาคารแห่งประเทศไทยมุ่งเน้นการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพื่อประคองเศรษฐกิจที่ชะลอตัว โดยใช้ทั้งเครื่องมือดอกเบี้ยและมาตรการเฉพาะจุด เช่น โครงการ "คุณสู้ เราช่วย", NaCGA, Risk Based Pricing และการจัดตั้ง Social AMC เพื่อแก้หนี้เสียต่ำกว่า 1 แสนบาทให้ลูกหนี้ 2-3 ล้านราย โดยมีเป้าหมายลดหนี้ครัวเรือนสู่ระดับ 80% ของ GDP ขณะที่ ธปท. ติดตามค่าเงินบาทที่แข็งค่า 4.5% อย่างใกล้ชิดและอาจพิจารณาใช้มาตรการติดตามการซื้อขายทองออนไลน์ เราวิเคราะห์ว่า นโยบายการเงินไทยภายใต้ผู้ว่าการวิทย์ แสดงให้เห็นถึงความพยายามในการสร้างสมดุลระหว่างการรักษาเสถียรภาพกับการสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยใช้ทั้งนโยบายดอกเบี้ยและมาตรการเฉพาะจุดควบคู่กันไป แต่ด้วยเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เงินเฟ้อที่ติดลบยาวนาน และสินเชื่อที่หดตัว ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมมีความเป็นไปได้สูง
- **ทรมปีประกาศภาษี 100% เพิ่มเติมบนสินค้าจีน มีผลตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2025 ว่าจะเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจีนอีก 100% ทำให้อัตราภาษีรวมเป็น 130% พร้อมควบคุมการส่งออกซอฟต์แวร์สำคัญไปจีน มีผลตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน เพื่อตอบโต้การที่จีนประกาศควบคุมการส่งออกแร่ธาตุหายาก ทำให้ตลาดหุ้นสหรัฐทรุดหนัก S&P 500 ตึง 2.7% และ Nasdaq ลดลง 3.5% แม้ทรัมป์จะเปิดโอกาสถอยหากจีนยกเลิกการจำกัดแร่ธาตุหายากและอาจพบสัญญาณที่การประชุม APEC ปลายเดือนนี้ แต่สถานการณ์ยังคงตึงเครียด
- INVX คาดการณ์ว่าหากภาษีมีผลจริง เศรษฐกิจสหรัฐอาจไม่ขยายตัวหรือหดตัวในไตรมาส 4/2025 และขยายตัวเพียง 0.9% ในปี 2026 ส่วนจีนแม้จะได้รับผลกระทบหนักแต่ยังคาด GDP ที่ 4.4% ในปี 2025 จากมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ ขณะที่ไทยได้รับผลกระทบทั้งทางตรงและทางอ้อม โดยเฉพาะปัญหา transshipment และภาคส่งออก ทำให้ GDP ปี 2026 อาจชะลอเหลือ 1.2% จากเดิมที่คาด 1.4% โดยทางรอดคือการสร้างระบบผลิตครบวงจรในแต่ละภูมิภาค หาดตลาดใหม่ และเพิ่มการบริโภคภายในประเทศ
- **วิกฤตการเมืองญี่ปุ่นและผลกระทบต่อค่าเงินบาท** วันที่ 10 ตุลาคม 2025 พรรคโคเมโตะประกาศถอนตัวจากรัฐบาลผสมกับพรรค LDP ยุติความร่วมมือ 26 ปี จากความขัดแย้งเรื่องการปฏิรูปกฎหมายเงินบริจาการทางการเมือง และประกาศจะไม่โหวตให้ชานาเอะ ทาเคชิ หัวหน้าพรรค LDP คนใหม่เป็นนายกฯ ทำให้เธอต้องหาการสนับสนุนจากพรรคฝ่ายค้านอย่างน้อย 2 พรรค โดยยูอิจิโร ทามาคิ หัวหน้า DPFP กลายเป็นตัวแปรสำคัญที่อาจได้รับการสนับสนุนจาก CDP และโคเมโตะเพื่อเป็นนายกฯ แทน การลงมติดังกล่าวเกิดขึ้นวันที่ 20 ตุลาคม โดย INVX มองว่ามี 4 สถานการณ์ที่อาจเกิด (1) ทาเคชิชนะแบบเฉียดฉิว (45-50%) (2) ทามาคิหรือฝ่ายค้านชนะ (30-40%) (3) LDP เปลี่ยนผู้สมัครและโคเมโตะกลับมา (15-20%) และ (4) ผู้สมัคร CDP หรือพรรคอื่นชนะ (5-10%) โดยสถานการณ์ที่น่าจะเป็นมากที่สุด (ทาเคชิชนะแบบอ่อนแอ) จะส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่าต่อเนื่องและบาทอ่อนค่าตามในระยะสั้น แต่หาก Fed ลดดอกเบี้ย สถานการณ์ Government shutdown ในสหรัฐบรรเทาลง ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทย ส่งสัญญาณผ่อนคลายอย่างค่อยเป็นค่อยไป เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าขึ้นในระยะต่อไปได้



นโยบายการเงินไทยยุคของผู้ว่าการฯ วิทย รัตนากร

- หลังเริ่มทำงานในตำแหน่งผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คนที่ 21 ลำดับที่ 25 อย่างเป็นทางการแล้ว “วิทย รัตนากร” ผู้ว่าการแบงก์ชาติคนใหม่ ได้เปิดเวทีพบปะพูดคุยกับสื่อมวลชนเป็นครั้งแรกผ่านรายการ Governor Connect เมื่อปลายวันที่ 10 ตุลาคมที่ผ่านมา เพื่อบอกเล่าแนวทางการทำงานของ ธปท. และทิศทางนโยบายสำคัญในระยะต่อไป ภายใต้วาระการดำรงตำแหน่ง 5 ปีต่อจากนี้ โดยเน้นภารกิจหลัก 3 ประการของ ธปท. ได้แก่ การรักษาเสถียรภาพทางการเงิน โดยเฉพาะดูแลให้เงินเฟ้อระยะปานกลางอยู่ในระดับต่ำและไม่ผันผวน การรักษาเสถียรภาพระบบสถาบันการเงินให้เข้มแข็ง และดูแลระบบการชำระเงินให้มีประสิทธิภาพ
- ผู้ว่าการวิทยย้ำว่า ธปท. ต้องใกล้ชิดปัญหาและใกล้ชิดประชาชน พร้อมผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อไปเพื่อประคองเศรษฐกิจ แนวทางนี้สะท้อนการเปลี่ยนแปลงในการทำงานของธนาคารกลางที่ไม่เพียงแต่มองเฉพาะตัวเลขเศรษฐกิจมหภาค แต่ยังให้ความสำคัญกับผลกระทบต่อประชาชนโดยตรง
- หนึ่งในนวัตกรรมทางนโยบายที่สำคัญคือ การใช้มาตรการเฉพาะจุดที่ออกมาเสริมนโยบายการเงินที่ใช้เครื่องมือดอกเบี้ยซึ่งมีผลกระทบในวงกว้าง โดยมาตรการเฉพาะจุดจะช่วยแก้ไขปัญหากลุ่มและสร้างผลกระทบที่ชัดเจนยิ่งขึ้น
- ตัวอย่างที่เห็นได้ชัด ได้แก่ โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” การพัฒนาธนาคารพาณิชย์ไร้สาขา (Virtual Bank) การจัดตั้งสถาบันกำกับประกันเครดิตแห่งชาติ (NaCGA) และการกำหนดอัตราดอกเบี้ยตามความเสี่ยงผู้กู้ (Risk Based Pricing)
- ปัญหาหนี้ครัวเรือนที่สูงเป็นหนึ่งในความท้าทายสำคัญของเศรษฐกิจไทย ธปท. ร่วมมือกับกระทรวงการคลังและสมาคมธนาคารไทยในการแก้หนี้เสียต่ำกว่า 1 แสนบาท โดยใช้กลไกผ่านบริษัท บริหารสินทรัพย์สุขุมวิท (SAM) เป็น “Social AMC”
- หนี้กลุ่มนี้แบ่งเป็น 4 ก้อน ประกอบด้วย ธนาคารพาณิชย์ 7 แสนราย ผู้ประกอบการที่ไม่ใช่สถาบันการเงินที่เป็นลูกธนาคาร 8 แสนราย สถาบันการเงินเฉพาะกิจ 8 แสนราย และน็อนแบงก์ที่ไม่ใช่ลูกธนาคาร รวมลูกหนี้ประมาณ 2-3 ล้านราย
- เงินที่จะใช้เป็นเงินจาก FIDF ที่ธนาคารพาณิชย์นำมาใส่ไว้ในถังกลาง โดยนำเงินที่เหลือจากการลดเงินนำส่งและโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” มาช่วยเหลือคนต่อไป โดยตั้งเป้าหมายให้หนี้ครัวเรือนลดลงไปที่ระดับ 80% ของ GDP โดยโครงการคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายในเดือนตุลาคม 2568 เข้าสู่การพิจารณาของคณะรัฐมนตรี และเริ่มดำเนินการได้ภายในต้นปี 2569



นโยบายการเงินไทยยุคของผู้ว่าการฯ วิทย รัตนากร

- ด้านค่าเงินบาทแข็งค่า 4.5% นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน โดย ธปท. ติดตามอย่างใกล้ชิดเกี่ยวกับการเคลื่อนไหวของดอลลาร์สหรัฐและกระแสเงินทุนไหลเข้า-ออก โดยปัจจัยใหม่ที่น่าสนใจคือ ราคาทองคำที่พุ่งสูงเป็นปัจจัยที่ขยายผลทำให้เงินบาทแข็งค่า โดยเฉพาะการซื้อขายทองคำผ่านแอปพลิเคชัน ซึ่งเมื่อราคาทองปรับเพิ่มขึ้น ร้านทองจะขายดอลลาร์เพื่อซื้อเงินบาท ทำให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น ทั้งนี้ ธปท. กำลังพิจารณามาตรการภาษีสำหรับการซื้อขายทองคำออนไลน์เพื่อลดความสัมพันธ์กับค่าเงินบาทและลดผลกระทบจากการซื้อขายในตลาดต่างประเทศ อย่างไรก็ตาม ผู้ว่าการวิทยระบุว่ามีมาตรการใด ๆ จะเน้นเฉพาะการซื้อขายออนไลน์เท่านั้น ไม่กระทบกับการซื้อขายทองคำแท่งจริง
- สำหรับแนวคิดการจัดตั้งกองทุนความมั่งคั่ง (Sovereign Wealth Fund) จากเงินทุนสำรองระหว่างประเทศ ผู้ว่าการวิทยระบุว่ายังไม่มีแนวคิดดังกล่าว เพราะไม่ได้ช่วยแก้ปัญหาค่าเงินบาท เนื่องจากเงินทุนสำรองเป็นเงินสกุลต่างประเทศที่มีการกระจายในหลายสกุลเงินและทองคำอยู่แล้ว
- ในการให้สัมภาษณ์กับสำนักข่าว Bloomberg รองผู้ว่าการปิตี ปิตี ดิษยทัต ระบุว่านโยบายการเงินจะยังคงผ่อนคลายตลอดปี 2569 เนื่องจากการเติบโตทางเศรษฐกิจยังต่ำกว่าศักยภาพและอัตราเงินเฟ้อยังต่ำกว่าเป้าหมาย การตัดสินใจในอนาคตจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามาและความเหมาะสมของเวลา
- รองผู้ว่าการปิตีแสดงความกังวลต่อความแตกต่างระหว่างเศรษฐกิจจริงกับตลาดการเงินที่พุ่งสูงสุดเป็นประวัติการณ์ทั่วโลก โดยเฉพาะการที่ราคาสินทรัพย์พุ่งสูงแม้จะมีการเปลี่ยนแปลงครั้งใหญ่ในโครงสร้างการค่าโลก โดยในหลายองค์ระหว่างประเทศเตือนถึงความเสี่ยงของการปรับตัวลงอย่างรุนแรงของตลาด โดย IMF เตือนว่าหากเกิดการปรับตัวลงอย่างรุนแรง สภาวะทางการเงินที่ตึงตัวอาจลดการเติบโตของเศรษฐกิจโลก แม้ตลาดการเงินไทยจะยังไม่แสดงสัญญาณของฟองสบู่ แต่ ธปท. กำลังจับตาดูค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นมากกว่า 4% ในปีนี้อย่างใกล้ชิด
- เราวิเคราะห์ว่า นโยบายการเงินไทยภายใต้ผู้ว่าการวิทยแสดงให้เห็นถึงความพยายามในการสร้างสมดุลระหว่างการรักษาเสถียรภาพกับการสนับสนุนเศรษฐกิจ โดยใช้ทั้งนโยบายดอกเบี้ยและมาตรการเฉพาะจุดควบคู่กันไป อย่างไรก็ตาม ธปท. ยังคงต้องระมัดระวังเกี่ยวกับ policy space ที่จำกัดและความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าสหรัฐฯ ความเสี่ยงจากตลาดการเงินโลกที่อาจเกิดการปรับตัวลงอย่างรุนแรง และความไม่แน่นอนทางการเมืองภายในประเทศ แต่ด้วยข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอต่อเนื่อง เงินเฟ้อที่ติดลบยาวนาน และสินเชื่อที่หดตัว ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคมมีความเป็นไปได้สูง ส่วนในประเด็นเงินบาทแข็งค่าขึ้น เรามองว่าปัจจัยหลักเป็นผลจากนโยบายการเงินไทยที่ตึงตัวกว่าประเทศอื่น ๆ ทำให้ปริมาณเงินที่ออกมาน้อยกว่าที่อื่น ๆ เงินบาทจึงแข็งกว่าคู่ค้าคู่แข่ง ซึ่งการที่เงินบาทแข็งค่ากว่าประเทศอื่น ๆ ทำให้นักค้าเงินมองว่าเงินบาทเป็นสินทรัพย์ที่ใช้เก็งกำไรเช่นเดียวกับทองคำ จึงทำให้เงินบาทจึงเคลื่อนไหวไปกับราคาทองคำ (แต่ไม่เสมอไป)

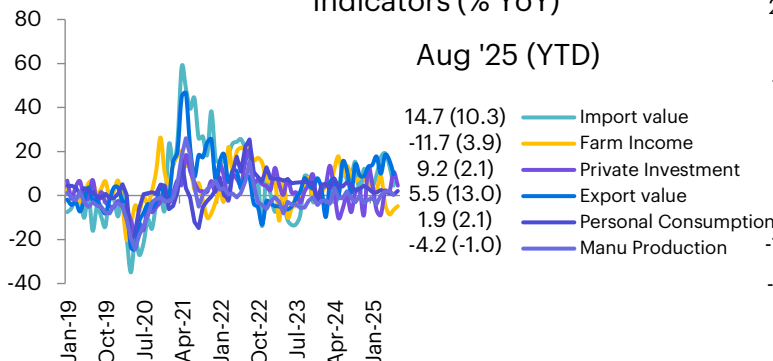
นโยบายการเงินไทยยุคของผู้ว่าการฯ วิทยา รัตนากร



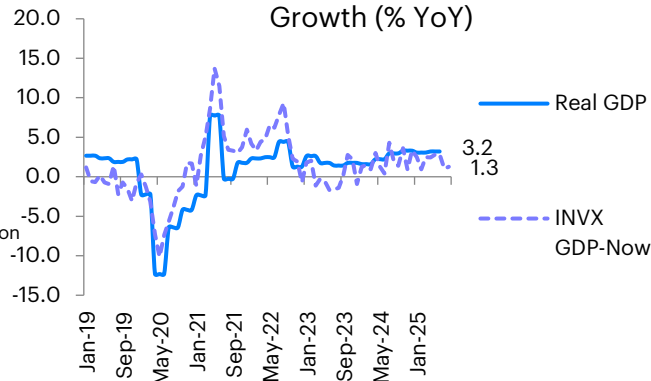
ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ส.ค. ชะลอชัดเจน INVX GDP-Now ให้ GDP เดือน ส.ค. ที่ 1.3%

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)

Aug '25 (YTD)



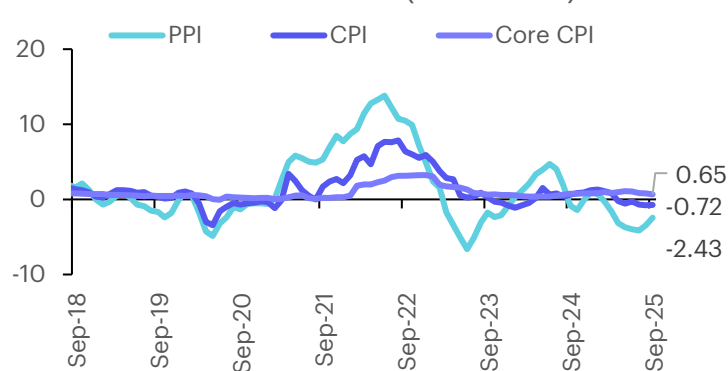
INVX Thailand's GDP now vs Real GDP Growth (% YoY)



- นอกจากนั้น การใช้มาตรการเฉพาะจุด เช่น Social AMC เพื่อแก้หนี้เสียต่ำกว่า 1 แสนบาทให้กับลูกหนี้กว่า 2-3 ล้านราย อาจช่วยบรรเทาผลกระทบเศรษฐกิจต่อการจับจ่ายได้ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม เรามองว่า มาตรการ macroprudential ต่างๆ เช่น Social AMC, Virtual Bank, NaCGA, Risk Based Pricing จะสามารถช่วยเศรษฐกิจได้อย่างจำกัดและต้องใช้เวลา สิ่งที่จะสามารถช่วยเศรษฐกิจอย่างชัดเจนและรวดเร็วคือเครื่องมือด้านเศรษฐกิจศาสตร์มหภาคอย่าง ดอกเบี้ย ท่ามกลาง GDP ที่กำลังชะลอตัวรุนแรง เงินเฟ้อที่หดตัวต่อเนื่องกว่า 6 เดือน และสินเชื่อโดยรวมที่ยังคงหดตัว

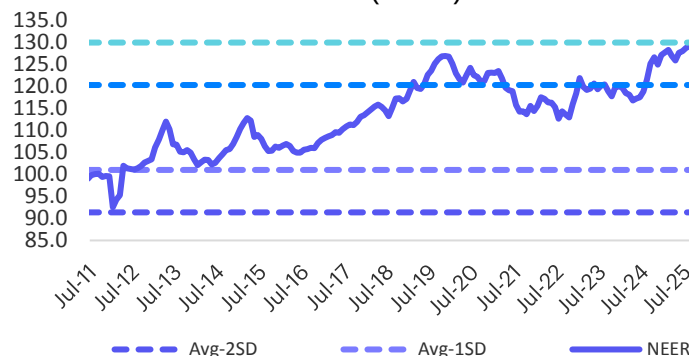
เงินเฟ้อยังคงอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. อย่างต่อเนื่อง

% YoY Thailand's Consumer and Producer Price Index (CPI and PPI)



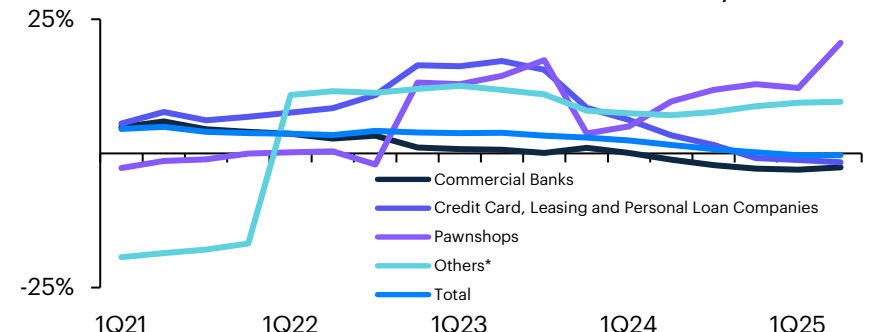
ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง

Nominal Effective Exchange Rate (NEER)



ผู้กู้เงินหันไปหาสถาบันทางเลือกมากกว่าธนาคารพาณิชย์ บ่งชี้มาตรฐานการปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดเกินไปจนทำให้การส่งผ่านของนโยบายการเงินไม่เป็นผล

Loans to Household Growth classified by Institution





ทรมัปีประกาศภาษี 100% เพิ่มเติมบนสินค้าจีน มีผลตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน

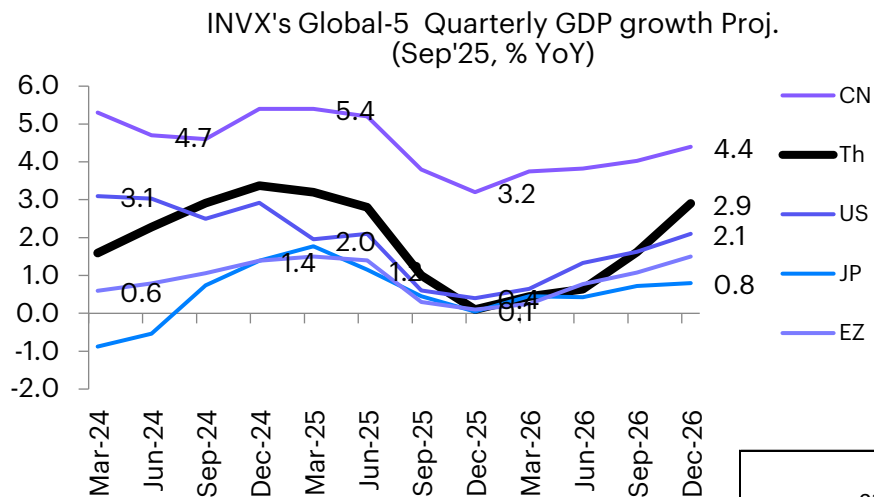
- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ประกาศเมื่อวันที่ 10 ตุลาคม 2025 ที่จะเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจีนอีก 100% เนื่องจากอัตราภาษีปัจจุบัน พร้อมกับควบคุมการส่งออก "ซอฟต์แวร์สำคัญทั้งหมด" ของสหรัฐไปจีน มีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤศจิกายน หรือเร็วกว่านั้นหากจีนมีการกระทำเพิ่มเติม ทำให้ภาษีนำเข้าสินค้าจีนรวมเป็น 130% ใกล้เคียงระดับสูงสุด 145% ที่เคยประกาศไปช่วงต้นปี การประกาศครั้งนี้เป็นการตอบโต้จีนที่ประกาศควบคุมการส่งออกแร่ธาตุหายากและเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง ซึ่งทรัมป์กล่าวว่ายินสงจดหมาย "ที่ก้าวร้าวอย่างยิ่ง" ไปยังนานาประเทศแจ้งว่าจะควบคุมการส่งออกผลิตภัณฑ์เกือบทุกชนิดตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน ตลาดหุ้นสหรัฐตอบสนองด้วยการร่วงหนัก S&P 500 ตึง 2.7% Nasdaq ลดลง 3.5% เป็นวันที่แย่ที่สุดในรอบ 6 เดือน
- ทรัมป์ยอมรับว่าอาจถอยจากการขึ้นภาษีครั้งใหญ่นี้หากจีนยอมถอยการจำกัดส่งออกแร่ธาตุหายาก และยังคงเปิดโอกาสที่จะพบสีจิ้นผิงในการประชุมสุดยอด APEC ที่เกาหลีใต้ปลายเดือนนี้ (31 ตุลาคม - 1 พฤศจิกายน) อย่างไรก็ตาม การประกาศครั้งนี้ทำให้วาระการเยือนเอเชียของทรัมป์และอนาคตของการเจรจาเรื่องการซื้อถั่วเหลืองสหรัฐของจีน ซึ่งส่งผลกระทบต่อเกษตรกรอเมริกัน ตกอยู่ในความไม่แน่นอน ความตึงเครียดระหว่างสองประเทศผันผวนมาหลายเดือนในประเด็นต่างๆ รวมถึงภาษี การต่อต้านยาเสพติดเฟนทานิล ถั่วเหลือง การควบคุมการส่งออก และอนาคตของ TikTok ในสหรัฐ โดยข้อตกลงพักรบการค้าล่าสุดระหว่างสองประเทศจะรับภาษีสหรัฐที่สูงขึ้นต่อจีนไว้จนถึงเดือนพฤศจิกายน
- INVX มองว่า ทรัมป์ครั้งนี้อาจจริงมากกว่าที่เคย - ประกาศภาษี 100% เพิ่มเติมบนสินค้าจีน (รวมเป็น 130%) และควบคุมการส่งออกซอฟต์แวร์สำคัญทั้งหมด มีผลตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน ตลาดหุ้นสหรัฐทรุดหนัก แม้ทรัมป์จะบอกว่าอาจถอยถ้าจีนยอมถอยการจำกัดแร่ธาตุหายาก แต่เรามองว่า การประกาศครั้งนี้ อาจไม่ใช่แค่การขู่
- ทรัมป์เปลี่ยนทิศทางครั้งนี้เพราะจีนประกาศควบคุมการส่งออกแร่ธาตุหายากเมื่อวันพฤหัสบดี ทำให้ทรัมป์โกรธและขู่ว่า "ดูเหมือนไม่มีเหตุผล" ที่จะพบสีจิ้นผิงอีกแล้ว แม้เดิมทั้งคู่จะนัดพบกันที่การประชุมสุดยอด APEC ในเกาหลีใต้ วันที่ 31 ตุลาคม - 1 พฤศจิกายน 2025 (ประมาณ 20-21 วันนับจากวันนี้) โดยมีรายงานว่าทรัมป์อาจเดินทางถึงเกาหลีใต้ตั้งแต่ 29 ตุลาคม เพื่อพบสีจิ้นผิงแบบทวิภาคีก่อน APEC จะเริ่มอย่างเป็นทางการ และอาจเดินทางกลับสหรัฐก่อนที่การประชุมสุดยอด APEC จะเสร็จสิ้น แต่เหตุการณ์ ณ วันที่ 10 ตุลาคม ทำให้การพบปะนี้อาจถูกยกเลิก หากจีนไม่ถอยคำขู่เรื่องแร่ธาตุหายาก
- หากเจรจาล้มเหลวและทรัมป์ขึ้นภาษี 100% จริง INVX คาดว่า เศรษฐกิจสหรัฐอาจหดตัวไม่ขยายตัว หรือหดตัวในไตรมาส 4 จากที่เคยคาดว่าจะขยายตัว 0.4% ขณะที่ในปี 2026 อาจขยายตัวเพียง 0.9% จากเดิมที่เคยคาดที่ 1.4% ซึ่งการคาดการณ์ดังกล่าว มองโลกในแง่ดีกว่า สำนักวิจัยต่าง ๆ เช่น Tax Foundation, Deloitte, J.P. Morgan ที่คาดว่า สหรัฐจะสูญเสีย GDP ประมาณ 0.8-1% คราวเรือนแบกภาระภาษีเพิ่ม 1,300-1,600 เหรียญต่อปี อัตราการว่างงานเพิ่มเป็น 5% ในปี 2027 จาก 4.2% ในปี 2025



ทรมปีประกาศภาษี 100% เพิ่มเติมบนสินค้าจีน มีผลตั้งแต่ 1 พฤศจิกายน

- ส่วนจีน แม้จะโดนกระทบหนัก แต่ GDP ของจีนยังคาดการณ์อยู่ที่ 4.4% ในปี 2025 ขณะที่ปี 2026 อาจชะลอลงหรือ 3.8% จากเดิมที่คาดที่ 4.0% เพราะรัฐบาลจีนมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ - เพิ่มพันธบัตรรัฐบาล 1 ล้านล้านหยวน ลดอัตราดอกเบี้ย และกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ รวมถึงกระจายการส่งออกไปยังประเทศอื่น ๆ ในภูมิภาค

INVX Global GDP Forecast (Sep 2025)



- ส่วนเอเชียตะวันออกเฉียงใต้รวมถึงไทย จะได้รับผลกระทบบ้าง โดย Goldman Sachs คาดว่าทุก ๆ GDP จีนที่ลดลง 1 เปอร์เซ็นต์ส่งผลให้การเติบโตของเอเชียตะวันออกเฉียงใต้พัฒนาลดลง 0.3% อย่างไรก็ตาม การที่ไทยได้ผลบวกจากมาตรการคนละครึ่ง plus ทำให้ผลกระทบในไตรมาส 4 ปี 2025 ไม่มากเท่าไรนัก (เรายังคง GDP ที่ 1.8% โดยมี upside ที่ 2% ขึ้นอยู่กับผลตอบรับของมาตรการคนละครึ่ง)
- อย่างไรก็ตาม ในปี 2026 GDP ไทยอาจมี Downside risk ทำให้ขยายตัวเหลือเพียง 1.2% จากเดิมที่คาดที่ 1.4% โดยไทยได้รับผลกระทบทั้งจากทางตรงและทางอ้อม โดยผลกระทบทางอ้อมหนักกว่า โดยเฉพาะ ปัญหา transshipment (สินค้าจีนที่ขนถ่ายผ่านไทยอาจโดนภาษี 40%) และภาคสิ่งทอ อิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ไฟฟ้าที่ต้องปรับตัวหนัก ดังนั้น ทางรอดคือสร้างระบบผลิตครบวงจรในแต่ละภูมิภาค เข้มงวดกฎหมายสินค้า หาดตลาดใหม่ใน ASEAN อินเดีย ยุโรป และเพิ่มการบริโภคภายในประเทศ

INVX New Global GDP Proj. (Sep 2025)

	Actual						Forecast									
	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	03/2026	06/2026	09/2026	12/2026	yr 2023	yr 2024	yr 2025f	yr 2026f
US	3.1	3.0	2.5	2.9	2.0	2.1	0.6	0.4	0.6	1.3	1.6	2.1	2.5	2.9	1.3	1.4
EZ	0.6	0.8	1.0	1.3	1.5	1.4	0.3	0.1	0.2	0.8	1.1	1.5	0.5	0.9	0.8	0.9
CN	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	3.8	3.2	3.8	3.8	4.0	4.4	5.2	5.0	4.4	4.0
JP	-0.9	-0.5	0.7	1.4	1.8	1.2	0.5	0.1	0.5	0.4	0.7	0.8	1.9	0.2	0.9	0.6
Thai	1.6	2.3	2.9	3.4	3.2	2.8	1.0	0.1	0.4	0.6	1.6	2.9	1.9	2.5	1.8	1.4
Avg. 5	1.9	2.1	2.3	2.9	2.8	2.5	1.2	0.8	1.1	1.4	1.8	2.3	2.4	2.3	1.8	1.7

Source: CEIC, INVX

วิกฤตการเมืองญี่ปุ่นและผลกระทบต่อค่าเงินบาท



- วันที่ 10 ตุลาคม 2025 พรรคโคเมโตะประกาศถอนตัวจากรัฐบาลผสมกับพรรค LDP ยุติความร่วมมือที่ยาวนาน 26 ปี สาเหตุหลักคือความขัดแย้งเรื่องการปฏิรูปกฎหมายเงินบริจาคทางการเมือง โดยโคเมโตะเรียกร้องให้ LDP เข้มงวดกฎเกณฑ์เพื่อฟื้นฟูความไว้วางใจจากประชาชนหลังเกิดเรื่องอื้อฉาวกองทุนการเมือง แต่ชานาเอะ ทาเคชิ หัวหน้าพรรค LDP คนใหม่ ขอเวลาปรึกษา ก่อนตัดสินใจ โคเมโตะถือว่าคำตอบนี้ไม่ชัดเจนพอและประกาศถอนตัวทันที การแตกแยกครั้งนี้เป็นวิกฤตการเมืองที่ใหญ่ที่สุดของญี่ปุ่นในรอบหลายทศวรรษ
- โคเมโตะประกาศชัดเจนว่าจะไม่โหวตให้ทาเคชิเป็นนายกรัฐมนตรี และจะลงคะแนนให้หัวหน้าพรรคของตนแทน ปัญหาคือ LDP ขาดเสียงข้างมากในรัฐสภาอยู่แล้ว โดยขาด 37 ที่นั่งในสภาล่างและ 25 ที่นั่งในสภาสูง หากไม่มีโคเมโตะ ทาเคชิต้องหาการสนับสนุนจากพรรคฝ่ายค้านอย่างน้อย 2 พรรค คือพรรคนวัตกรรมญี่ปุ่น (Japan Innovation Party: Ishin) และพรรคประชาธิปไตยเพื่อประชาชน (DPFP) ความท้าทายนี้เกิดขึ้นก่อนที่เธอจะได้เป็นนายกรัฐมนตรีอีก ทำให้โอกาสที่เธอจะเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่นมีความไม่แน่นอนสูง
- ยูอิจิโร ทามาคิ หัวหน้า DPFP กลายเป็นตัวแปรสำคัญที่สุด เขาเป็นนักการเมืองที่ได้รับความนิยมสูงในช่วง 2-3 ปีที่ผ่านมา พรรคประชาธิปไตยรัฐธรรมนูญ (CDP) พรรคฝ่ายค้านหลัก บอกไว้ว่าอาจพิจารณาสนับสนุนทามาคิแทนที่จะส่งผู้สมัครของตนเอง ซึ่งหาก CDP, DPFP และโคเมโตะรวมตัวกัน อาจเอาชนะทาเคชิได้ ทามาคิเองประกาศว่าพร้อมเป็นนายกฯ และส่งสัญญาณหาโคเมโตะว่าพรรคทั้งสองมีนโยบายที่สอดคล้องกัน การรวมตัวนี้มีโอกาสเกิดขึ้นได้จริงเพราะ CDP กับ DPFP เคยเป็นพรรคเดียวกันในอดีต

สัดส่วนที่นั่งในสภาสูงและสภาผู้แทนฯ ของญี่ปุ่นของพรรคต่าง ๆ

Number of seats held by political parties in Japan



Lower House: Total 465



Upper House: Total 248



Numbers comprise lawmakers belonging to or partnering with each party
Source: National Diet of Japan

Source: Nikkei, INVX



วิกฤตการเมืองญี่ปุ่นและผลกระทบต่อค่าเงินบาท

- การลงมติเลือกนายกฯ ถูกเลื่อนออกไปจนถึงวันที่ 20 ตุลาคม 2025 โดย INIXX มองว่า มี 4 สถานการณ์ที่อาจเกิดขึ้น: (1) ทาเคชิชิโนะแบบเฉียดฉิวด้วยความแตกแยกของฝ่ายค้าน (ความน่าจะเป็น 45-50%) แต่จะได้รัฐบาลที่อ่อนแอที่สุดในยุคหลังสงคราม (2) ทามาคิชนะหาก CDP ตัดสินใจสนับสนุนเขา (30-35%) ซึ่งจะเป็นการเปลี่ยนรัฐบาลครั้งประวัติศาสตร์ (3) LDP เปลี่ยนผู้สมัครเพื่อเจรจากับโคเมโตะ (15-20%) หรือ (4) ผู้สมัคร CDP หรือพรรคอื่นชนะ (5-10%) สถานการณ์ที่น่าจะเป็นมากที่สุดคือทาเคชิชิโนะแต่ต้องพึ่งพาฝ่ายค้านในทุกนโยบายสำคัญ
- เศรษฐกิจญี่ปุ่นจะชะลอตัวมากในไตรมาสที่ 3-4 ปี 2025 จากภาษีศุลกากรของทรัมป์ ความไม่แน่นอนทางการเมืองจะทำให้สถานการณ์แย่ลง แม้ทาเคชิชิโนะได้เป็นนายกฯ แผนกระตุ้นเศรษฐกิจของเธอจะติดขัดในรัฐสภาที่แบ่งแยก การผ่านงบประมาณเสริมต้องได้รับอนุมัติจากรัฐสภาและต้องประนีประนอมกับฝ่ายค้าน นอกจากนี้ ญี่ปุ่นเผชิญ "สถานการณ์เลวร้ายสุด" คือมีเงินเฟ้อที่กีดกร่อนกำลังซื้อ (อยู่ที่ 2.7%) แต่เศรษฐกิจยังซบเซา ไม่สามารถใช้นโยบายการเงินเข้มงวดได้เพราะจะยิ่งทำให้เศรษฐกิจแย่ลง ความกดดันจากสหรัฐและข้อตกลงการลงทุน 550,000 ล้านดอลลาร์ที่ยังไม่เริ่มดำเนินการก็เป็นปัญหาเพิ่มเติม
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นคาดว่าจะปรับตัวลงเมื่อเปิดทำการหลังวันหยุดยาว เนื่องจากความไม่แน่นอนทางการเมือง นักลงทุนต่างชาติมีแนวโน้มขายฟิวเจอร์ส ตลาดพันธบัตรก็อยู่ภายใต้แรงกดดัน ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวพุ่งขึ้นเนื่องจากความกังวลว่าทาเคชิชิโนะให้ความสำคัญกับการใช้จ่ายมากกว่าวินัยทางการคลัง ซึ่งเป็นปัญหากับหนี้สาธารณะที่สูงที่สุดในโลกพัฒนาแล้ว ความกลัวนี้อาจรุนแรงขึ้นหากทาเคชิชิโนะประนีประนอมกับฝ่ายค้าน เช่น การลดภาษีที่ฝ่ายค้านเรียกร้อง ซึ่งจะทำให้รายได้รัฐบาลลดลง ในขณะที่การใช้จ่ายเพิ่มขึ้น

ชานาเอะ ทาเคชิ



ยูอิจิโร ทามาคิ

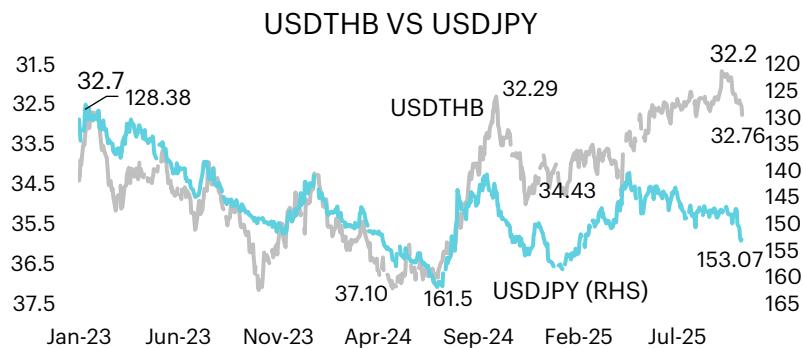


Source: Nikkei



วิกฤตการณ์เมืองญี่ปุ่นและผลกระทบต่อค่าเงินบาท

- ค่าเงินเยนอ่อนค่าลงมากกว่า 4% ในสัปดาห์ที่ผ่านมา ซึ่งเป็นสัปดาห์ที่แย่ที่สุดนับตั้งแต่ช่วงวิกฤต Covid ปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 153 เยนต่อดอลลาร์ เทียบกับ 103 เยนในต้นปี 2021 นักเทรดเริ่มพูดถึง "Takaichi Trade" โดยเชื่อว่าความพยายามกระตุ้นเศรษฐกิจของเธอจะสร้างเงินเฟ้อและทำให้เยนอ่อนค่าต่อไป ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เฝ้าระวังสถานการณ์อย่างใกล้ชิด โดยหากขึ้นดอกเบี้ยจะทำให้เศรษฐกิจอ่อนแอลง แต่หากไม่ขึ้น เยนจะยิ่งอ่อนค่าและเงินเฟ้อพุ่งสูง อดีตผู้บริหาร BOJ กล่าวว่าหากเยนลดลงไปที่ 155-160 การขึ้นอัตราดอกเบี้ยเป็นไปได้ในปลายเดือนนี้ แม้จะมีความไม่แน่นอนทางการเมือง
- ในช่วงที่ผ่านมา ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงตามทิศทางของเยน จากระดับ 32.46 บาทต่อดอลลาร์ ในต้นเดือน ต.ค. มาอยู่ที่ 32.7 บาทต่อดอลลาร์ ในปัจจุบัน สาเหตุคือ (1) การแข็งค่าของเงินดอลลาร์จากสถานการณ์ Shutdown (2) การที่ค่าเงินไทยและสกุลเอเชียมีเคลื่อนไหวไปกับค่าเงินเยนญี่ปุ่นและเงินหยวนของจีน และ (3) บาทแข็งค่าค่อนข้างมากในช่วงก่อนหน้านี้ ในปัจจุบันจึงเป็นการปรับ Position การลงทุน
- เราวิเคราะห์ว่า (1) หากทาคาอิชิชนะแบบเฉียดฉิว (45-50%) ตลาดจะมองว่าเป็นข่าวลบเพราะรัฐบาลอ่อนแอไม่สามารถผลักดันนโยบายได้ชัดเจน เยนอาจกลับไปอ่อนค่าต่อเนื่องไปที่ 155-160 ดอลลาร์ จากความกังวลเรื่อง "Takaichi Trade" ที่ตลาดเชื่อว่าเธอจะกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างหละหลวม สร้างเงินเฟ้อและกดดันเยน บาทจะอ่อนค่าตามไปที่ 32.7-33.0 บาท/ดอลลาร์ ในระยะสั้น (2) หากทาคาอิชิหรือฝ่ายค้านชนะ (30-40%) จะเกิดความไม่แน่นอนในระยะสั้น เยนอาจผันผวนรุนแรงและอ่อนค่าไปที่ 158-165 ดอลลาร์ จากความกังวลเรื่องนโยบายที่ไม่ต่อเนื่องและความไม่มั่นใจของนักลงทุนต่างชาติ แต่หากรัฐบาลใหม่ประกาศนโยบายปฏิรูปที่ชัดเจนและมีวิสัยทางการคลัง เยนอาจแข็งค่ากลับมาที่ 140-150 ในระยะกลาง บาทจะผันผวนมากในระยะสั้นและอาจกลับมาแข็งค่าที่ 31.5-32.0 บาท/ดอลลาร์ และอาจกลับมาแข็งค่ามากกว่านั้นหาก Fed ลดดอกเบี้ยตามคาดและส่งสัญญาณผ่อนคลายเป็นต่อเนื่อง (3) หาก LDP เปลี่ยนผู้สมัครและโคโมโตะกลับมา (15-20%) เยนจะแข็งค่าขึ้นทันทีไปที่ 140-150 ดอลลาร์ และบาทจะแข็งค่าตามไปที่ 31.5-32.5 บาท/ดอลลาร์ และ (4) ผู้สมัคร CDP หรือพรรคอื่นชนะ เยนและบาทอาจผันผวนและอ่อนค่าในทิศทางเดียวกับกรณี 2
- สรุปโดยรวม สถานการณ์ที่น่าจะเป็นมากที่สุด (ทาคาอิชิชนะแบบอ่อนแอ) จะส่งผลให้เยนอ่อนค่าต่อเนื่องและบาทอ่อนค่าตามในระยะสั้น แต่หาก Fed ลดดอกเบี้ย สถานการณ์ Government shutdown ในสหรัฐอเมริกาและขณะธนาคารแห่งประเทศไทย ส่งสัญญาณผ่อนคลายเป็นค่อยเป็นค่อยไป เงินบาทอาจกลับมาแข็งค่าขึ้นในระยะต่อไปได้



Source: CEIC, INVTX

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 พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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 บทวิเคราะห์ 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, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GPFT, 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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, 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, 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, APC, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AU, AUC, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APC, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GPFT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AU, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.