



Macro Making Sense

- สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนต.ค. 2025
- สรุปแผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน
- สรุปวิกฤตน้ำท่วมภาคใหญ่และผลกระทบต่อรัฐบาล

สรุปประเด็น สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนต.ค. 2025 สรุปแผนสันติภาพ รัสเซีย-ยูเครน สรุปวิกฤตน้ำมันท่ามกลางใหญ่และผลกระทบต่อรัฐบาล



- **สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือนต.ค. 2025** เศรษฐกิจไทยในเดือนต.ค. 2025 ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบรายเดือน (MoM) แต่หดตัวเมื่อเทียบรายปี (YoY) โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวตามมาตรการภาครัฐและความเชื่อมั่นหลังเปลี่ยนรัฐบาล รวมทั้งภาคท่องเที่ยวที่ขยายตัวจากนักท่องเที่ยวต่างชาติกลุ่มระยะใกล้และระยะไกล ขณะที่การส่งออกยังขยายตัวต่อเนื่องในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ไปสหรัฐฯ แต่เริ่มชะลอตัวอย่างไร้ทิศทาง เศรษฐกิจยังเผชิญแรงกดดันจากหลายปัจจัย ได้แก่ รายได้เกษตรกรที่หดตัวแรง -14.8%YoY จากราคายางพาราและผลไม้ที่ตกต่ำ การลงทุนภาคเอกชนที่หดตัวในทุกหมวดหลังเร่งตัวไปในช่วงก่อนหน้า และการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ทรงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน ส่งผลให้ GDP Now อยู่ที่ -0.5%YoY มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเผชิญความท้าทายเพิ่มขึ้นจากการส่งออกที่จะชะลอลงตามการค้าโลกและวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ที่ใกล้สิ้นสุด ผลกระทบจากน้ำมันท่ามกลางได้ต่อภาคท่องเที่ยว และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากประเทศเพื่อนบ้าน โดยคาดการณ์ GDP จะเติบโตเพียง 0.6% ในไตรมาส 4 ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ยังติดลบ -0.76%YoY และสินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่อง ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่ ธปท. จะลดดอกเบี้ยอีก 25bps ในการประชุมวันที่ 17 ธ.ค.นี้
- **สรุปแผนสันติภาพรัสเซีย-ยูเครนและผลกระทบต่อตลาดโลก** แผนสันติภาพ 28 ข้อของประธานาธิบดี Trump ที่เปิดเผยในพ.ย. 2025 มีเนื้อหาเอื้อประโยชน์รัสเซียอย่างมาก โดยเรียกร้องให้ยูเครนยอมรับดินแดนที่สูญเสียห้ามเข้า NATO และจำกัดกำลังทหาร ทำให้เกิดการประชุมฉุกเฉินที่เจนีวาและปรับแก้เป็นแผน 19 ข้อที่ผ่อนปรนบางประเด็น แต่ Putin ปฏิเสธแผนฉบับแก้ไขและยังคงยึดข้อเรียกร้องเดิม ท่ามกลางเศรษฐกิจรัสเซียที่เริ่มทรุดโทรมอย่างชัดเจนจากสงครามที่ยืดเยื้อ ดอกเบี้ยพุ่งสูง 21% ขาดดุลงบประมาณ 2.6% ของ GDP และรายได้จากพลังงานลดลง 20% ขณะที่ยูเครนเผชิญวิกฤตขาดแคลนอาหารและอาวุธพร้อมปัญหาทุจริตภายใน
- InnovestX ประเมินว่ามีโอกาส 70% ที่สงครามจะยืดเยื้อต่อไปอีก 12 เดือนพร้อมการเจรจาเป็นระยะ โดย Putin เชื่อว่าสามารถต่อรองได้ดีกว่านี้ ส่งผลให้ราคาน้ำมัน Brent คาดว่าจะลดลงจากอุปทานล้นตลาดและ OPEC+ เปลี่ยนกลยุทธ์มาปกป้องส่วนแบ่งตลาด ราคาก๊าซยุโรปจะลดลงจาก LNG ใหม่แต่ยังผันผวนสูง ขณะที่ราคารัษฎีฟิซจะยังสูงกว่าระดับก่อนสงคราม
- เงินเฟ้อยุโรปจะยังสูงกว่าเป้าหมายเล็กน้อยทำให้ธนาคารกลางยุโรป (ECB) รักษาดอกเบี้ยที่ 2.0% และ GDP เติบโตเพียง 0.8-1.2% หากสงครามยุติจริง ราคาน้ำมัน และก๊าซลดลงได้มากขึ้น เงินเฟ้อยุโรปจะสู่เป้าหมายเร็วขึ้น และ ECB สามารถลดดอกเบี้ยได้อีก แต่ความเสี่ยงคือสันติภาพอาจเป็นเพียงชั่วคราวและนำไปสู่ความขัดแย้งรอบใหม่
- **สรุปวิกฤตน้ำมันท่ามกลางใหญ่และผลกระทบต่อรัฐบาล** วิกฤตอุกทกภัยภาคใต้ที่ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิต 145 ราย ประชาชนได้รับผลกระทบกว่า 1 ล้านครัวเรือนใน 9 จังหวัด และรถยนต์จมน้ำกว่า 20,000 คัน กำลังส่งผลกระทบต่อทั้งการบริหารงบประมาณและเสถียรภาพทางการเมืองของรัฐบาลอนุทิน จบกลางปี 2025 เผชิญแรงกดดันอย่างหนักจากโครงการคนละครึ่งพลัสที่ใช้จบไปแล้วส่วนหนึ่ง (รวม 60,000 ล้านบาท) และต้องเผชิญความต้องการงบประมาณผู้ประสบภัยและฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐานจำนวนมหาศาล ทำให้มีความเป็นไปได้สูงที่รัฐบาลต้องออก พ.ร.ก. กู้เงิน 50,000-100,000 ล้านบาท ซึ่งจะเพิ่มภาระหนี้สาธารณะที่อยู่ 64% ของ GDP และอาจส่งผลกระทบต่อการจัดอันดับเครดิตของประเทศ ขณะที่โครงการคนละครึ่งพลัส เฟส 2 ที่วางแผนเปิดม.ค. 2026 มีความเป็นไปได้ที่จะถูกยกเลิก เลื่อน หรือลดขนาดลง
- ในทางการเมือง วิกฤตนี้เปลี่ยนพลวัตอย่างมีนัยสำคัญ โดยฝ่ายค้านมีกระแสยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจในวันเปิดสภา 12 ธ.ค. 2025 ทำให้เราลองว่ามีสถานการณ์ที่เป็นไปได้ 3 แบบ คือ (1) ยุบสภาเร็วขึ้น 12 ธ.ค. ซึ่งจะตัดความไม่แน่นอนแต่เสี่ยงแพ้เลือกตั้งจากคะแนนนิยมตกต่ำ (2) ยุบสภาตามกำหนดเดิม 31 ม.ค. 2026 ซึ่งรักษาคำสัญญากับพรรคประชาชนและมีเวลาเล่นเกมแต่ต้องรับมือการอภิปรายหนัก และ (3) เลื่อนออกไปกลาง-ปลายปี 2026 โดยอ้างต้องฟื้นฟูผู้ประสบภัยก่อน ซึ่งจะมีเวลาฟื้นความนิยมแต่เสี่ยงละเมิดสัญญาและสูญเสียการสนับสนุนจากพรรคประชาชน วิกฤตนี้ส่งผลกระทบต่อคะแนนนิยมพรรคภูมิใจไทยในภาคใต้ซึ่งเป็นฐานเสียงสำคัญ และอาจทำให้ตลาดการเงินไทยผันผวนสูงขึ้นในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนทางการเมือง

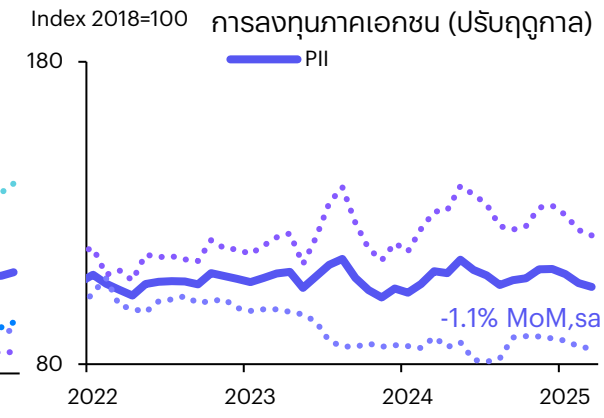
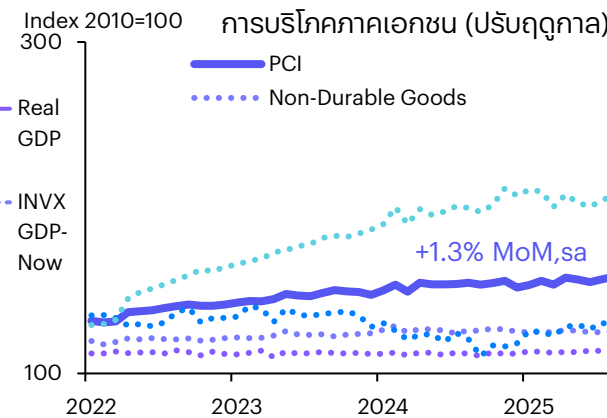
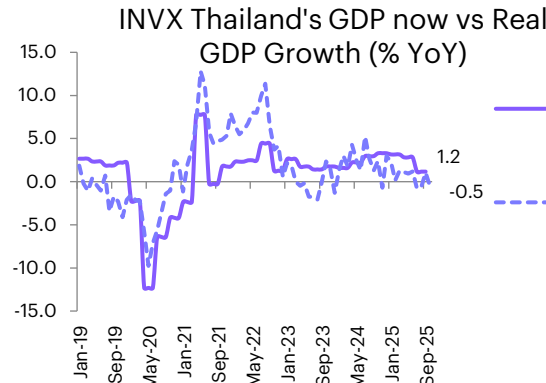
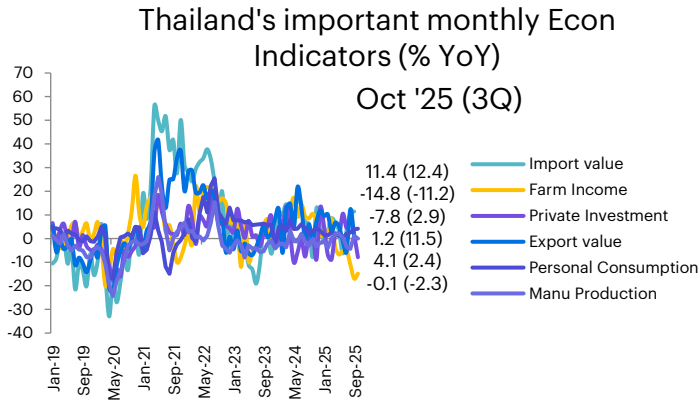
เศรษฐกิจไทย ต.ค. ปรับตัวเทียบเดือนก่อน แต่หดตัวเทียบปีก่อน

บริโภคดีขึ้น ลงทุน-ภาคเกษตร-ภาคอุตสาหกรรม หดตัว ท่องเที่ยวเทียบรายเดือนฟื้น แต่รายปีหดตัว GDPnow -0.5%



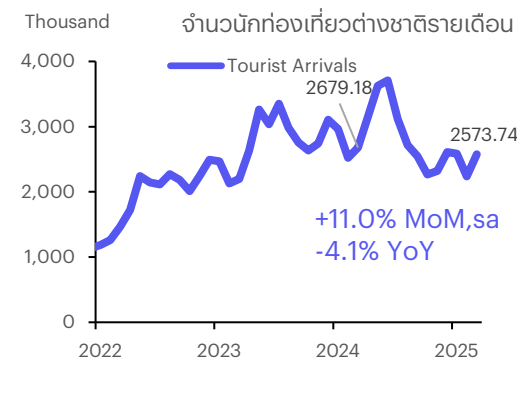
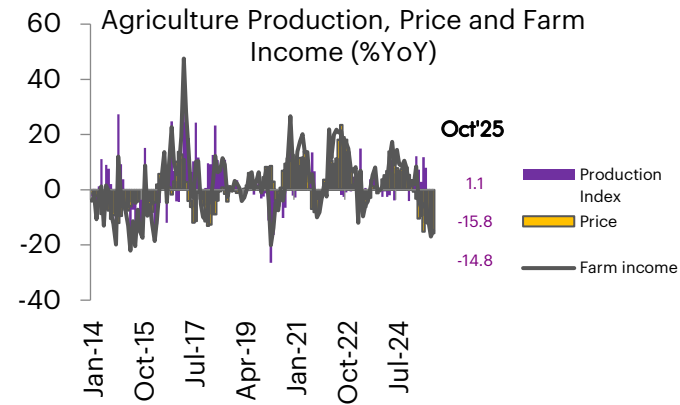
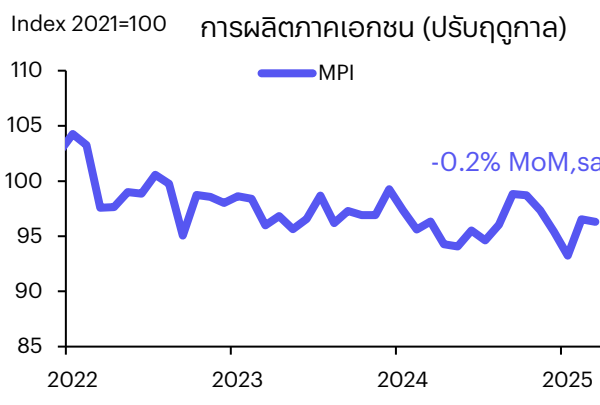
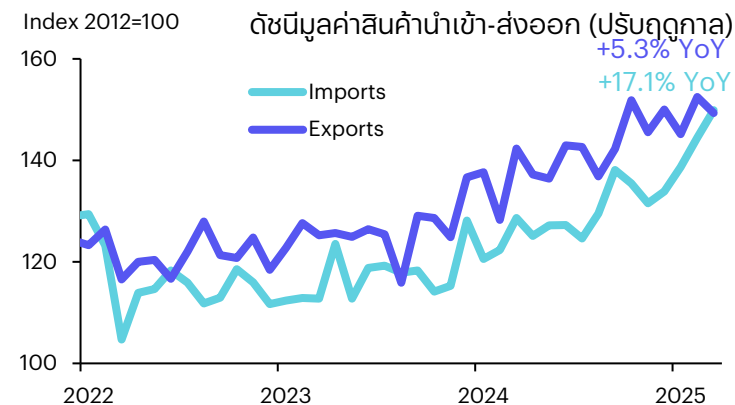
รายได้เกษตร-ภาคลงทุนหดตัวแรงจากฐานสูงปีก่อน ส่งออกชะลอแรง GDPnow ให้ -0.5%

บริโภคเริ่มฟื้นจากความเชื่อมั่นหลังเปลี่ยนรัฐบาล แต่ลงทุนหดตัวแรงตามส่งออกที่ชะลอ



ส่งออกได้จาก Electronics ไปสหรัฐ แต่เสี่ยง Transshipment จากจีน ภาคอุตสาหกรรม หดตัวจากโรงกลั่นปิดซ่อม

รายได้เกษตรหดตัวแรงจากราคายาง-ผลไม้สด ท่องเที่ยว MoM ฟื้นจาก Short-haul แต่ YoY หดตาม Demand โลก



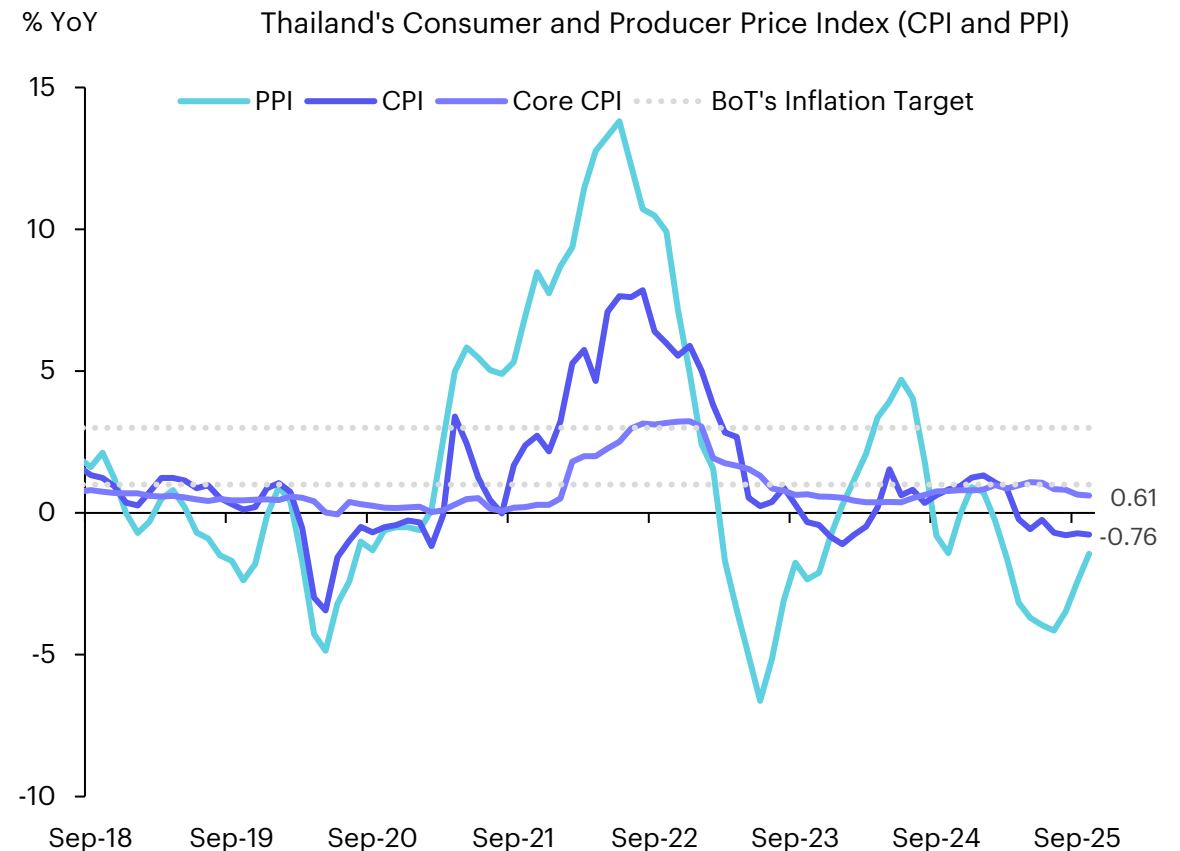
เศรษฐกิจไทยในเดือน ต.ค. ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับเดือนก่อน จากการบริโภค แต่รายได้เกษตรกร การลงทุน และภาคอื่นๆ หดตัว ขณะที่ส่งออกเริ่มชะลอลง



สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน ต.ค.

- **เศรษฐกิจไทยในเดือน ต.ค. ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน** โดยได้แรงสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำซึ่งขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ รายรับจากภาคท่องเที่ยวปรับเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนฟื้นตัวบางส่วนจากแรงสนับสนุนของมาตรการภาครัฐ ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้องเนื่อง เช่น การค้าและขนส่ง ปรับเพิ่มขึ้นสอดคล้องกัน อย่างไรก็ดี การผลิตภาคอุตสาหกรรมยังทรงตัว โดยได้รับแรงกดดันจากการผลิตกลุ่มปิโตรเลียมที่ลดลงชั่วคราวจากการหยุดซ่อมบำรุง แม้การผลิตหมวดอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวขึ้นตามการส่งออก ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ หลังจากที่เร่งตัวไปในช่วงก่อนหน้านี้
- **ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบต่อเนื่องที่ -0.76%YoY (vs. -0.72% เดือนก่อน)** โดยได้รับแรงกดดันจากหมวดพลังงานที่ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศลดลง ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบโลก ขณะที่หมวดอาหารสดติดลบน้อยลงตามราคาผักที่ปรับเพิ่มขึ้นจากผลของน้ำท่วมในบางพื้นที่ อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกในระดับใกล้เคียงกับเดือนก่อน สะท้อนเสถียรภาพของราคาสินค้าหมวดอื่น ๆ

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ต.ค. หดตัว -0.76%YoY ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานชะลอลงต่อเนื่อง



Source: MoC, CEIC, InnovestX Research

การบริโภคปรับตัวขึ้น ขณะที่การลงทุนลดลงจากการนำเข้าสินค้าทุน, ยอดจดทะเบียนรถและภาคอสังหาฯ



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI ขยายตัว 1.3%MoM,sa จาก 0.4% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาล เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามการใช้จ่ายในหลายหมวด โดย (1) หมวดบริการ เพิ่มขึ้นจากการใช้จ่ายในโรงแรมและภัตตาคาร ทั้งจากนักท่องเที่ยวต่างชาติและคนไทย (2) หมวดสินค้าไม่คงทน เพิ่มขึ้นจากยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิง สอดคล้องกับกิจกรรมการขนส่งที่ฟื้นตัว (3) หมวดสินค้าคงทน เพิ่มขึ้นจากยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล โดยเฉพาะรถไฟฟ้า (EV) ขณะที่ (4) หมวดสินค้าคงทนทรงตัว เมื่อเทียบกับเดือนก่อน

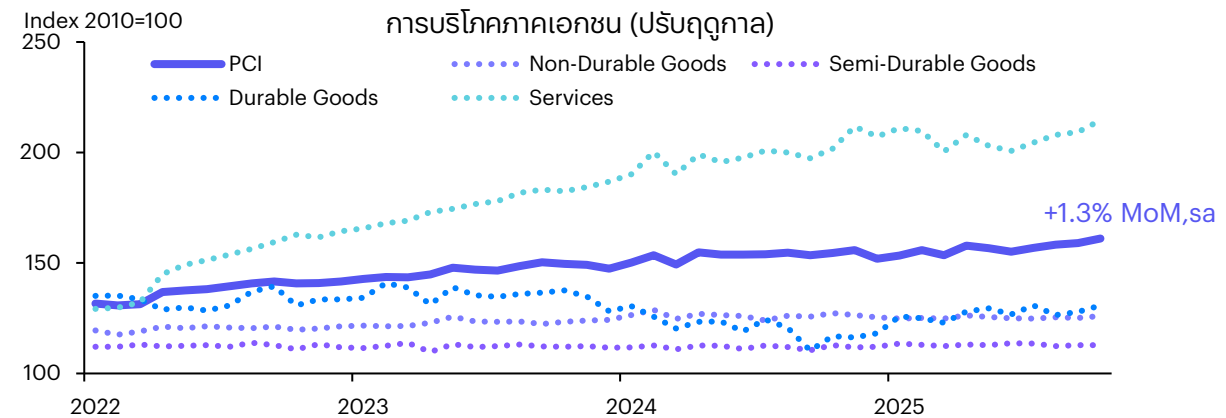
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII หดตัว -1.1%MoM,sa จาก -2.7% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงจากเดือนก่อนในทุกหมวด โดย (1) หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ลดลงตามการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิ โดยเฉพาะในหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน (2) หมวดยานพาหนะ ลดลงจากยอดจดทะเบียนรถยนต์เกือบทุกประเภท (3) หมวดก่อสร้าง ลดลงทั้งในหมวดที่อยู่อาศัย (จากการขออนุญาตก่อสร้างบ้านเดี่ยว) และหมวดที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย (จากมูลค่าการโอนพื้นที่อุตสาหกรรมและอาคารพาณิชย์ที่ลดลง)

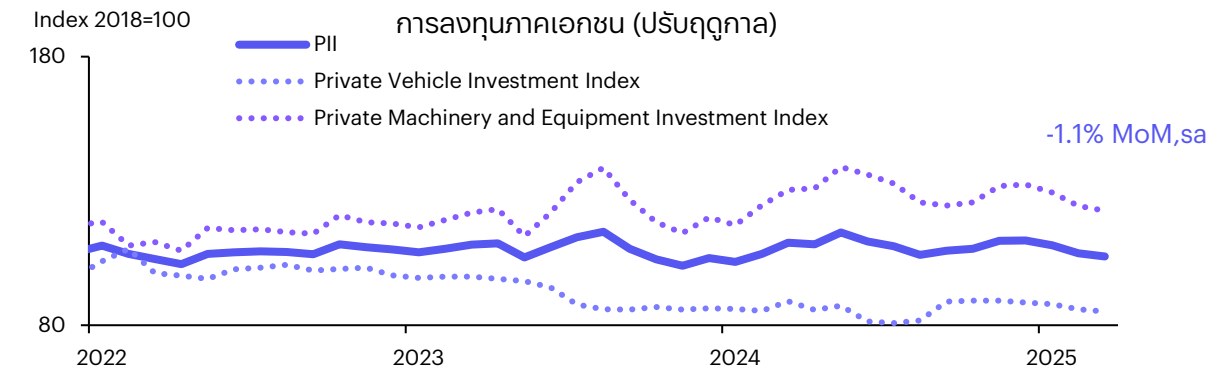
ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้าขยายตัว 11.0%MoM,sa จาก 5.8% เดือนก่อน

o จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จัดฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากกลุ่มนักท่องเที่ยวระยะใกล้ (Short-haul) ได้แก่ จีนและเกาหลีใต้ที่มีวันหยุดยาว รวมถึงกลุ่มระยะไกล (Long-haul) จากยุโรปและรัสเซีย ซึ่งช่วยสนับสนุนให้ รายรับนักท่องเที่ยวที่จัดฤดูกาลเพิ่มขึ้น ตามไปด้วย

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



การส่งออกสินค้ายังคงขยายตัวจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ไปยัง สหรัฐฯ



เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

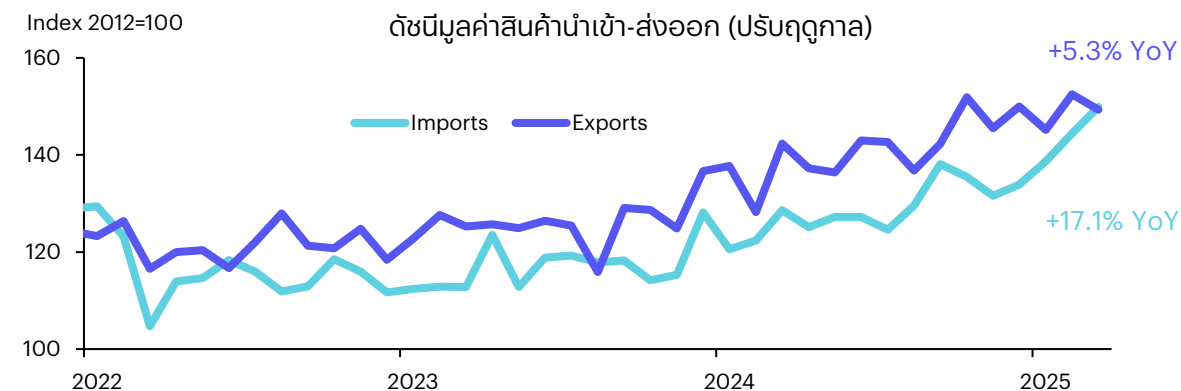
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว 5.3%YoY จาก 19.2% เดือนก่อน (มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ +0.7%MoM, sa จาก 1.3% เดือนก่อน)

- o มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่จัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหลายหมวดสินค้า ได้แก่ (1) อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องจักร จากการส่งออกฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์และหม้อแปลงไฟฟ้าไปสหรัฐฯ รวมถึงเครื่องจักรไปญี่ปุ่น (2) เครื่องใช้ไฟฟ้าจากการส่งออกชิ้นส่วนเซลล์แสงอาทิตย์ (solar cell) ไปสหรัฐฯ และชิ้นส่วนเครื่องใช้ไฟฟ้าไปญี่ปุ่น อย่างไรก็ดี (3) หมวดยานยนต์ปรับลดลง ตามการส่งออกรถยนต์นั่งและรถกระบะไปออสเตรเลีย จากอุปสงค์ที่ชะลอตัว

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว 17.1%YoY จาก 18.0% ในเดือนก่อน

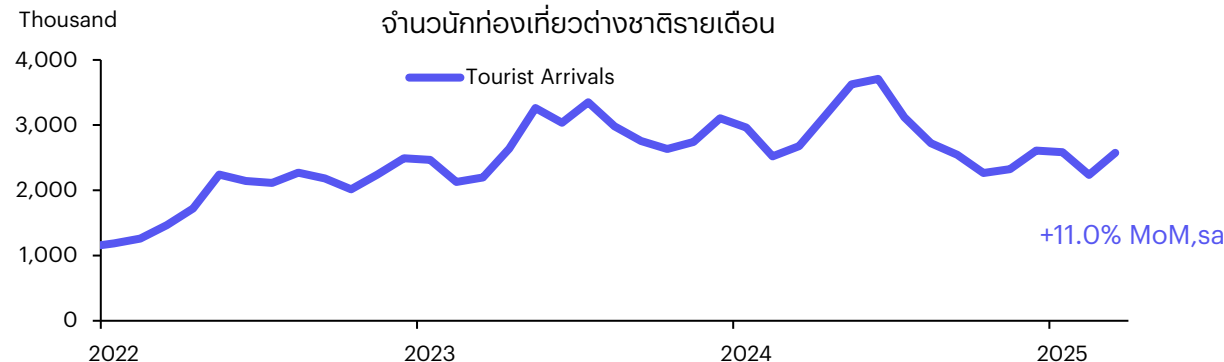
- o มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน จากหลายหมวด ได้แก่ (1) หมวดสินค้าอุปโภคบริโภค: ลดลงจากการนำเข้าโทรศัพท์มือถือและรถยนต์ไฟฟ้า หลังเร่งตัวขึ้นในเดือนก่อน (2) หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (ไม่รวมเชื้อเพลิง): ลดลงตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากจีนและสิงคโปร์ ทั้งนี้การนำเข้ารวมยังขยายตัวสูงจากการนำเข้าทองคำจากสวิสเซอร์แลนด์

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



Source: BoT, InnovestX Research

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวขาเข้า



Source: BoT, InnovestX Research

การผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวเล็กน้อยจากกลุ่มที่ผลิตเพื่อใช้ในประเทศ ด้านภาคบริการได้แรงหนุนจากการนักท่องเที่ยว



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI หดตัว -0.2% MoM,sa จาก 3.5% เดือนก่อน

o การผลิตภาคอุตสาหกรรมโดยรวมชะลอตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนน้อยกว่า 30% หดตัวจากการผลิตปิโตรเลียมที่ลดลง เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผน ขณะที่กลุ่มผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วน 30–60% ขยายตัวจากการผลิตรถยนต์นั่งและรถกระบะ หลังโรงงานบางแห่งที่เคยหยุดผลิตชั่วคราวในไตรมาสก่อนหน้าเริ่มกลับมาดำเนินการ ด้านกลุ่มผลิตเพื่อส่งออกมากกว่า 60% ขยายตัวจากหมวดฮาร์ดดิสก์ไดรฟ์ สอดคล้องกับการส่งออกที่ฟื้นตัวขึ้นในเดือนเดียวกัน

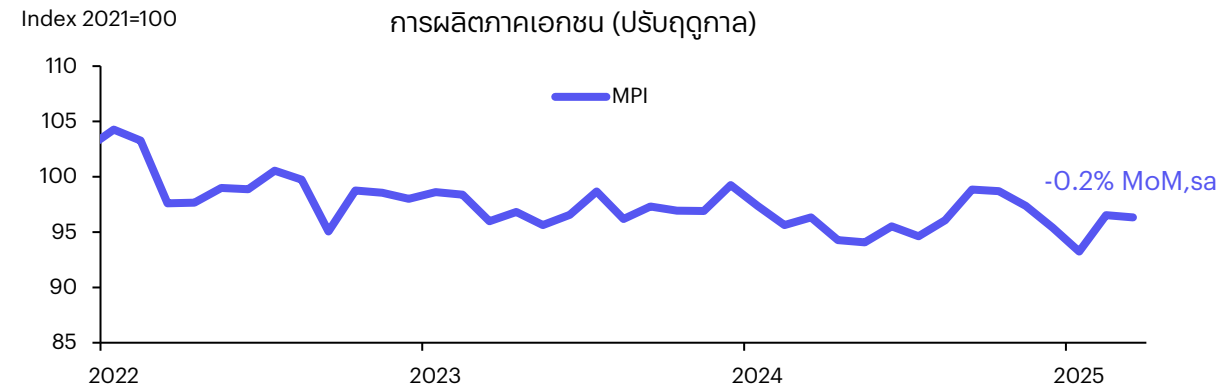
ภาคบริการ: SPI ขยายตัว 0.8% MoM,sa จาก 1.0% เดือนก่อน

o ภาคบริการขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะกิจกรรมในหมวดท่องเที่ยว ทั้งธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร และการขนส่งผู้โดยสาร ที่ได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติและไทย สะท้อนการฟื้นตัวของภาคท่องเที่ยวในช่วง High Season ปลายปี ด้านการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามการส่งออกสินค้าและผลผลิตภาคเกษตรที่ปรับตัวขึ้น ส่วนกิจกรรมภาคการค้าทรงตัวจากเดือนก่อน

รายได้เกษตรกร: หดตัว -14.8%YoY จาก -16.9% ในเดือนก่อน

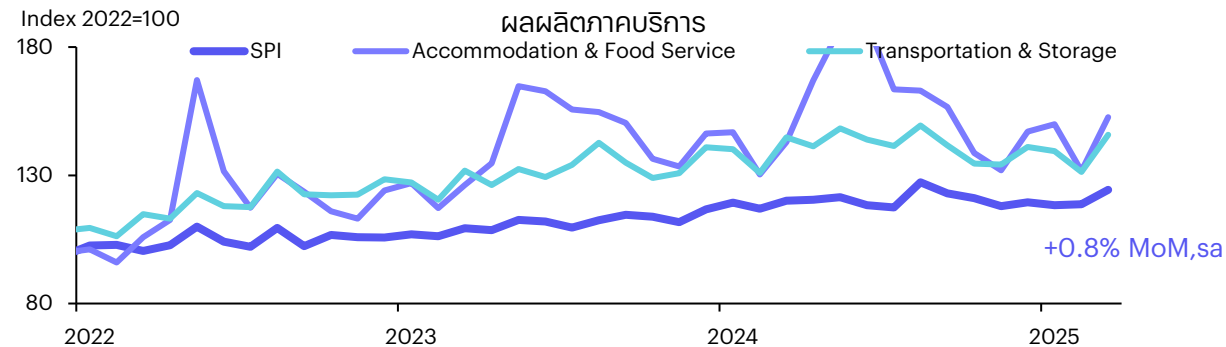
o รายได้เกษตรกรลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามราคาสินค้าเกษตรหลายรายการที่ชะลอตัว (-15.8%YoY vs. -14.3% เดือนก่อน) โดยเฉพาะยางพาราและข้าวขาว จากอุปทานที่ยังอยู่ในระดับสูงทั้งในไทยและตลาดโลก ขณะที่ราคาผลไม้ เช่น ลำไย และทุเรียน ยังคงได้รับผลกระทบจากความกังวลของจีนเรื่องสารตกค้าง และผลผลิตที่ออกมามากในปีนี้อ่างไรก็ดี ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรรวมปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจากปีก่อน โดยเฉพาะในหมวดข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ยางพารา และปาล์มน้ำมัน ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI



Source: BoT, InnovestX Research

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI



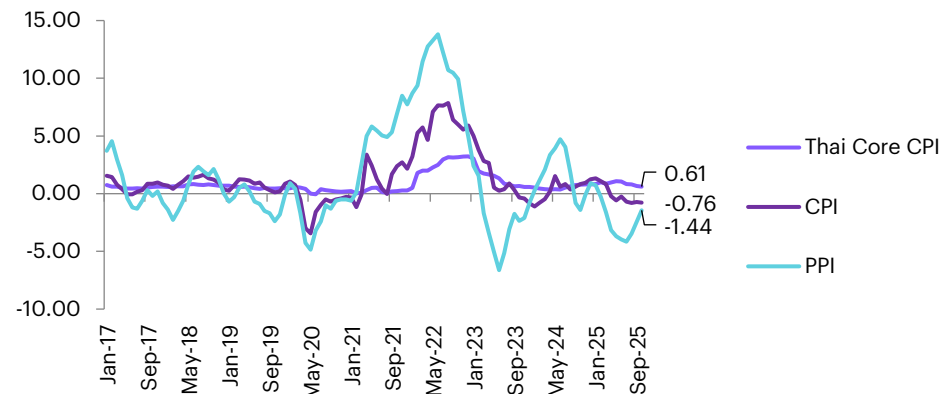
Source: BoT, InnovestX Research

เศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง เราคาดว่า ธปท. จะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2025 และ อีก 2 ครั้งในปี 2026

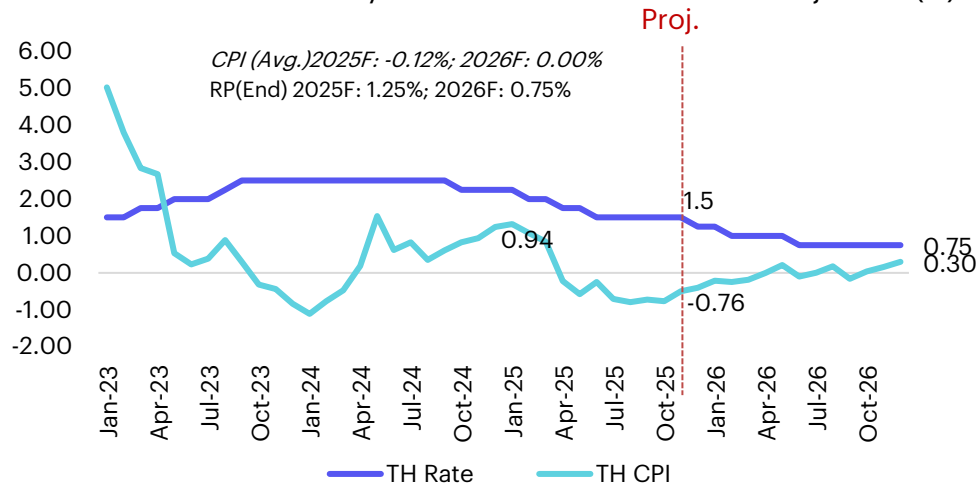


- เศรษฐกิจไทยในระยะต่อไป การบริโภคมีแนวโน้มได้แรงหนุนต่อเนื่องจากมาตรการภาครัฐชั่วคราวในไตรมาส 4 ขณะที่รายได้เกษตรกรที่ตกต่ำยังเป็นปัจจัยกดดัน ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวอาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์น้ำท่วมภาคใต้ โดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจากมาเลเซีย รวมถึงยังการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นจากประเทศเพื่อนบ้านในกลุ่มนักท่องเที่ยวสำคัญอย่างจีนและอินเดีย ด้านการส่งออกมีแนวโน้มชะลอลงตามแนวโน้มการค้าโลกที่ชะลอลงรวมถึงวัฏจักรสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ใกล้สิ้นสุด ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเนื่องไปยังภาคการผลิตอุตสาหกรรมในช่วงถัดไปโดย เราประเมินว่า GDP จะเติบโตเพียง 0.6% ในไตรมาส 4 (รวมผลของมาตรการคนละครึ่งพลัสแล้ว)
- InnovestX มองว่าความเป็นไปได้ที่จะลดดอกเบี้ยอีก 25bps ในการประชุมครั้งถัดไป (17 ธ.ค.) ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเผชิญแรงกดดันมากขึ้นทั้งจากภายนอกและภายในประเทศ เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ และปัญหาสินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่อง
- ปัจจัยสนับสนุนการลดดอกเบี้ยในช่วงต่อไป**
 - เศรษฐกิจไทยที่ชะลอตัวลงในไตรมาส 4 และมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง
 - เงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายอย่างชัดเจน นอกเหนือจากผลจากอุปทานยังเริ่มเห็นสัญญาณที่มาจากอุปสงค์ของที่อ่อนแอมากขึ้น ทำให้ผู้ผลิตไม่มี Pricing power
 - ภาวะการเงินของไทยยังคงตึงตัวจากเงินบาทที่แข็งค่าและการเติบโตของสินเชื่อที่อยู่ระดับหดตัวโดยเฉพาะในกลุ่ม SME

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



INVX's Thailand's Policy Rate and Headline Inflation Projection (%)



วิเคราะห์โอกาสของสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน จากแผน 28 ข้อของทรัมป์ และผลกระทบต่อตลาดพลังงานและโภคภัณฑ์โลก



- แผนสันติภาพ 28 ข้อของประธานาธิบดี Donald Trump ถูกเปิดเผยต่อสาธารณะในช่วงกลางเดือนพ.ย. 2025 หลังจากถูกร่างขึ้นโดย Steve Witkoff กุฎพิเศษของ Trump ร่วมกับ Jared Kushner ลูกเขยของประธานาธิบดี และได้รับข้อมูลจาก Kirill Dmitriev ที่ปรึกษาของ Putin แผนดังกล่าวมีเนื้อหาครอบคลุมหลายประเด็นสำคัญ เช่น (1) การยอมรับไครเมีย ลูฮันสค์ และโดเนตสค์ (2 รัฐที่รัสเซียเข้ายึดเป็นช่วงแรก) เป็นดินแดนรัสเซีย (2) การแช่แข็งแนวรบในเคอร์ซอนและซาโปริซเซีย (3) ยูเครนต้องบรรจุในรัฐธรรมนูญว่าจะไม่เข้าร่วม NATO (4) จำกัดขนาดกองทัพที่ 600,000 นาย (5) เสนอให้นิรโทษกรรมทุกฝ่ายสำหรับการกระทำระหว่างสงคราม และ (6) ให้รัสเซียกลับเข้า G8 พร้อมยกเลิกคว่ำบาตรเป็นขั้นตอน
- การเปิดเผยแผน 28 ข้อสร้างความตกตะลึงให้กับยูเครนและพันธมิตรยุโรป เนื่องจากเนื้อหาถูกมองว่าเอื้อประโยชน์ต่อรัสเซียอย่างมากและเปรียบเสมือนข้อเรียกร้องให้ยูเครนยอมจำนน ส่งผลให้เกิดการประชุมฉุกเฉินที่เจนีวาในวันที่ 23 พ.ย. ระหว่างผู้แทนสหรัฐฯ ยูเครน และยุโรป เพื่อปรับแก้ข้อเสนอ ผลลัพธ์คือแผนฉบับใหม่ที่มี 19 ข้อ โดยตัดข้อกำหนดที่รุนแรงที่สุดออก เช่น การนิรโทษกรรมอาชญากรรมสงคราม และผ่อนปรนข้อจำกัดกองทัพยูเครนเป็น 800,000 นาย อย่างไรก็ตาม ประเด็นสำคัญอย่างดินแดน การห้ามเข้า NATO และการค้าประกันความมั่นคงยังคงรอการเจรจาโดยตรงระหว่าง Trump กับ Zelensky



- Putin แสดงท่าทีเปิดรับแผน 28 ข้อฉบับเดิม โดยกล่าวว่า "อาจเป็นพื้นฐานสำหรับข้อตกลงในอนาคต" แต่ปฏิเสธแผนฉบับแก้ไขที่ตัดเงื่อนไขที่เอื้อรัสเซียออก ขณะเดียวกัน ที่ปรึกษาเครมลินเรียกข้อเสนอตอบโต้ของยุโรปว่า "ไม่สร้างสรรค์อย่างสิ้นเชิง" และต้องการตัดยุโรปออกจากกระบวนการเจรจา ภายในรัฐบาล Trump เองก็มีความขัดแย้งระหว่างสองฝ่าย ฝ่ายหนึ่งนำโดย Witkoff และรองประธานาธิบดี J.D. Vance ที่เอียงเข้าหารัสเซีย อีกฝ่ายหนึ่งคือ Marco Rubio รัฐมนตรีต่างประเทศและหน่วยข่าวกรองที่พยายามรักษาสมดุล การรั่วไหลของบทสนทนาระหว่าง Witkoff กับที่ปรึกษาเครมลินยังตอกย้ำถึงความสัมพันธ์ที่ใกล้ชิดเกินไประหว่าง Trump กับมอสโคว์



Source: Wikipedia, The Economist, InnovestX Research

วิเคราะห์โอกาสของสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน จากแผน 28 ข้อของทรัมป์ และผลกระทบต่อตลาดพลังงานและโภคภัณฑ์โลก



- ในส่วนของผลกระทบต่อเศรษฐกิจรัสเซีย เมื่อสงครามเข้าสู่ฤดูหนาวปีที่ 4 เศรษฐกิจรัสเซียเริ่มได้รับผลกระทบชัดเจน คริวเรือนลดการใช้จ่ายด้านอาหาร ยอดขายนมหมู และธัญพืชลดลง 8-10% ร้านค้าปลีกปิดตัวจำนวนมาก ตลาดอิเล็กทรอนิกส์ตกต่ำที่สุดในรอบ 30 ปี และยอดขายรถยนต์หดตัวเกือบ 25% อุตสาหกรรมเหล็กเผชิญวิกฤต เหมือนถ่านหินเลวร้ายที่สุดในรอบทศวรรษ รายได้จากน้ำมันและก๊าซของรัฐบาลลดลงกว่า 20% ขณะที่ขาดดุลงบประมาณพุ่งสูงถึง 2.6% ของ GDP ธนาคารกลางต้องขึ้นดอกเบี้ยเป็นสถิติสูงสุด 21% รัฐบาลจำเป็นต้องขึ้นภาษีหลายรายการในปี 2026 นักวิเคราะห์ระบุว่าแม้วิกฤตเชิงระบบอาจยังไม่เกิดในปีหน้า แต่สภาพเศรษฐกิจจะทรุดลงต่อเนื่อง
- แม้ Putin จะไม่มีแผนชนะสงครามที่ชัดเจน โดยการรุกใหญ่ปี 2025 ล้มเหลวและทหารรัสเซียเสียชีวิตและบาดเจ็บกว่า 1-1.4 ล้านคนโดยยังยึดเมืองใหญ่ไม่ได้ แต่ยูเครนก็เผชิญความท้าทายหนัก โดยเฉพาะการขาดแคลนทหารและอาวุธ
- การใช้โดรนจำนวนมากของรัสเซียกำลังบีบคั้นเส้นทางส่งกำลังบำรุงของยูเครน ขณะที่อาวุธใหม่อย่างโดรนเจ็ตและระเบิดร้อนคุกคามเมืองทางตะวันออกอย่างคาร์คิฟและดนีโปร ยูเครนยังเผชิญวิกฤตการเมืองภายในจากเรื่องทุจริตที่ Energoatom บริษัทนิวเคลียร์ของรัฐ ซึ่งเกี่ยวข้อง กับวงในของ Zelensky ทำให้รัฐบาลสูญเสียความนิยมและอำนาจต่อรอง
- เรามองว่าโอกาสที่แผนนี้จะยุติสงครามในระยะสั้นมีน้อย (โอกาสประมาณ 70%) เนื่องจากข้อกำหนดต่างๆ ไม่สามารถบังคับใช้ได้ และคลุมเครือและต้องใช้เวลาในการตีความ กระบวนการเจรจาเอียงเข้าข้างรัสเซียโดยพื้นฐาน เพราะมุ่งประสานข้อเรียกร้องของรัสเซียกับสัมปทานของยูเครน บ่งชี้อำนาจต่อรองที่มากกว่า อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้ประมาณ 30% ที่รัสเซียจะยอมต่อข้อตกลงเมื่อการเจรจาสิ้นสุดลง ซึ่งอาจใช้เวลาอีกหลายเดือน โดย Putin จะตัดสินใจเมื่อต้องเลือกว่าจะเกณฑ์ทหารเพิ่มหรือไม่ และเมื่อเศรษฐกิจรัสเซียเริ่มรู้สึกแรงกดดันจริงจากราคาน้ำมันที่ตกและคว่ำบาตร

ตารางเปรียบเทียบกำลังพล และผลกระทบเศรษฐกิจของรัสเซีย-ยูเครน

หมวด	รัสเซีย	ยูเครน
กำลังพลประจำการ	1.32 ล้านนาย	900,000 นาย + 1.2 ล้าน (กองหนุน)
กำลังพลในยูเครน	เกือบ 700,000 นาย	ประมาณ 300,000 นาย
อัตราเกณฑ์ทหาร/เดือน	~30,000 คน/เดือน	~30,000 คน/เดือน
ผู้เสียชีวิต/บาดเจ็บรวม	กว่า 950,000 นาย	กว่า 425,000 นาย
ประมาณการเสียชีวิต	250,000 นาย	46,000+ นาย
ผู้พลัดถิ่น	ไม่มีข้อมูลนัยสำคัญ	9.5 ล้านคน (22% ของประชากรก่อนสงคราม)
GDP Growth	0.6% (3Q25)	0.7% (2Q25)
ภาวะเศรษฐกิจโดยรวม	ชะลอตัว/ภาวะถดถอย	ติดลบหนัก (ขึ้นอยู่กับความช่วยเหลือ)
เงินเฟ้อ	6.8%	10.9%
ผู้นำครองอำนาจ	Putin (อายุ 72 ปี) อาจอยู่ในอำนาจจนถึง 2036 (อีก 2 วาระ x 6 ปี ตามรัฐธรรมนูญแก้ไข 2563)	Zelensky (อายุ 46 ปี) หมวด พ.ศ. 2567 แต่ขยายจนกว่ายกเลิกกฎอัยการศึก

วิเคราะห์โอกาสของสันติภาพรัสเซีย-ยูเครน จากแผน 28 ข้อของทรัมป์ และผลกระทบต่อตลาดพลังงานและโลก



- ราคาน้ำมันโลกปัจจุบันอยู่ในแนวโน้มขาลง โดย Brent ซื้อขายที่ประมาณ 63-65 ดอลลาร์/บาร์เรล และ WTI ที่ 58-60 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบหลายปี สาเหตุหลักมาจากอุปทานล้นตลาดที่คาดการณ์ในปี 2026 กลยุทธ์ของ OPEC+ ที่เปลี่ยนจากปกป้องราคาไปสู่ปกป้องส่วนแบ่งตลาด และอุปสงค์ที่อ่อนตัว สงครามรัสเซีย-ยูเครนยังคงเป็นปัจจัยพื้นฐานราคาที่ค้ำยันไม่ให้ราคาร่วงลึกกว่านี้ หากเกิดสันติภาพและคว่ำบาตรถูกยกเลิก น้ำมันรัสเซียจะกลับเข้าสู่ตลาดอย่างเต็มที่ EIA คาดการณ์ว่า Brent จะเฉลี่ยประมาณ 58 ดอลลาร์/บาร์เรลในไตรมาส 4 ปี 2025 และลดลงสู่ระดับ 50-55 ดอลลาร์/บาร์เรลในปี 2026 ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่ออุตสาหกรรมขุดเจาะน้ำมันในสหรัฐฯ ที่มีจุดคุ้มทุนเฉลี่ย 61-70 ดอลลาร์/บาร์เรล
- ตลาดก๊าซธรรมชาติมีพลวัตที่แตกต่างจากน้ำมัน โดยยุโรปเผชิญความผันผวนสูงหลังรัสเซียยุติการส่งก๊าซผ่านท่อยูเครนในเดือนม.ค. 2025 ราคา TTF (มาตรฐานยุโรป) พุ่งขึ้นสูงถึง 50-59 ยูโร/MWh ในช่วงต้นปี ก่อนจะลดลงมาอยู่ที่ประมาณ 28-47 ยูโร/MWh ปัจจุบัน World Bank คาดว่าราคาก๊าซยุโรปจะเพิ่มขึ้น 6% ในปี 2025 ก่อนลดลง 9% ในปี 2026 เมื่อโครงการ LNG ใหม่จากสหรัฐฯ และกาตาร์เริ่มผลิตเต็มกำลัง สำหรับ Henry Hub (มาตรฐานสหรัฐฯ) World Bank คาดว่าจะเฉลี่ย 3.90-4.50 ดอลลาร์/MMBtu ในปี 2025-2026 เพิ่มขึ้นกว่า 50% จากระดับต่ำสุดในปี 2567 หากเกิดการยุติสงครามและก๊าซรัสเซียกลับเข้ายุโรป อาจสร้างแรงกดดันด้านลบต่อราคาอย่างมีนัยสำคัญ
- ด้านผลกระทบต่อราคาธัญพืชและโลกเกษตร สงครามส่งผลกระทบต่อตลาดธัญพืชโลก โดยพื้นที่เพาะปลูกข้าวสาลีและข้าวโพดของยูเครนยังคงต่ำกว่าแนวโน้มก่อนสงครามเกือบ 25% แม้ราคาจะลดลงจากจุดสูงสุดในช่วงต้นสงคราม (ที่เคยพุ่งขึ้น 27-28%) แต่งานวิจัยล่าสุดชี้ว่าราคาข้าวสาลีและข้าวโพดอาจยังคงสูงกว่าแนวโน้มก่อนสงครามอย่างถาวร เนื่องจากการหยุดชะงักด้านโครงสร้างการผลิต ทั้งนี้ ตลาดได้ปรับตัวบางส่วนแล้วโดยประเทศผู้ส่งออกอื่นอย่างสหรัฐฯ ออสเตรเลีย และแคนาดาเข้ามาเติมเต็ม ขณะที่รัสเซียกลายเป็นผู้ส่งออกข้าวสาลีรายใหญ่ที่สุดของโลกโดยได้ประโยชน์จากส่วนแบ่งตลาดที่ยูเครนสูญเสียไป หากสงครามยืดเยื้อ ราคาธัญพืชอาจพุ่งขึ้นได้อีก
- InnovestX วิเคราะห์ว่า สถานการณ์ที่มีความเป็นไปได้สูงสุด (70%) ใน 12 เดือนข้างหน้าคือ "สงครามยืดเยื้อพร้อมการเจรจาเป็นระยะ" โดย Putin ยังไม่ยอมรับข้อตกลงเพราะเชื่อว่าสามารถได้เงื่อนไขที่ดีกว่า ขณะที่ยูเครนเผชิญวิกฤตกำลังพลรุนแรงแต่ได้รับการสนับสนุนจากยุโรปต่อเนื่อง ส่วนแผน 28 ข้อของ Trump แม้จะเอื้อรัสเซียอย่างมากก็ยังถูกปฏิเสธ ทำให้โอกาสยุติสงครามอย่างเป็นทางการในปี 2026 ยังต่ำ ในสถานการณ์หลักนี้ ราคา น้ำมัน Brent มีแนวโน้มทรงตัวหรือลดลงสู่ระดับ \$50-58/บาร์เรล จากอุปทานล้นตลาดและ OPEC+ หันมาปกป้องส่วนแบ่งตลาดแทนราคา
- ราคาก๊าซธรรมชาติยุโรป (TTF) อาจจะลดลง จากโครงการ LNG ใหม่ของสหรัฐฯ และกาตาร์ที่เริ่มผลิตเต็มกำลัง แต่ยังคงมีความผันผวนสูงในช่วงฤดูหนาว ส่วน ราคาธัญพืช มีแนวโน้มสูงกว่าระดับก่อนสงครามอย่างถาวร เนื่องจากพื้นที่เพาะปลูกยูเครนยังต่ำกว่าเดิม และความเสี่ยงด้านอุปทานยังคงอยู่
- สำหรับเศรษฐกิจยุโรป ในสถานการณ์สงครามยืดเยื้อ เงินเฟ้อจะยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% เล็กน้อยจากราคาพลังงานที่ผันผวน ทำให้ ECB ต้องรักษาดอกเบี้ย (Deposit rate) ในระดับที่ 2.0% ต่อเนื่อง การเติบโตทางเศรษฐกิจจะอยู่ที่ 0.8-1.2% จากภาระค่าพลังงานและงบประมาณด้านกลาโหมที่เพิ่มขึ้น
- หากสงครามยุติอย่างแท้จริง ภาพจะเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญ น้ำมันรัสเซียจะกลับเข้าตลาดเต็มที่ที่ต่ำกว่าการคาดการณ์เดิม ก๊าซธรรมชาติอาจลดลงได้อีก หากท่อส่งกลับมาทำงาน ราคาธัญพืชจะปรับลดลงแต่ต้องใช้เวลา 2-3 ปีกว่าจะฟื้นกำลังการผลิตที่ตามมาคือเงินเฟ้อยุโรปจะลดลงสู่ระดับเป้าหมายเร็วขึ้น เปิดทาง ECB ลดดอกเบี้ยได้อีก จากระดับปัจจุบัน ขณะที่ GDP อาจฟื้นตัวขึ้นกว่าระดับปัจจุบันจากต้นทุนพลังงานที่ลดลงและความเชื่อมั่นที่กลับมา ทั้งนี้ แม้ปัจจุบันมีการหยุดยิง แต่อาจเป็นเพียง "สันติภาพชั่วคราว" ที่ปูทางสู่ความขัดแย้งรอบใหม่ ดังนั้น การ price in สถานการณ์สันติภาพถาวรจึงมีความเสี่ยงสูง

วิกฤตน้ำท่วมขนาดใหญ่: ผลกระทบต้องประมาณและความอยู่รอดทางการเมืองของรัฐบาลอนุทิน



- สถานการณ์อุทกภัยครั้งใหญ่ในพื้นที่ภาคใต้ โดยเฉพาะอำเภอหาดใหญ่ จังหวัดสงขลา กลายเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ส่งผลกระทบรุนแรงต่อการบริหารงบประมาณและเสถียรภาพทางการเมืองของรัฐบาลอนุทิน ข้อมูลล่าสุดจากศูนย์ปฏิบัติการแก้ไขสถานการณ์ฉุกเฉินอุทกภัย (ศป.ก.) รายงานยอดผู้เสียชีวิตสะสม 145 ราย โดยในจังหวัดสงขลาเพียงจังหวัดเดียวมีผู้เสียชีวิต 110 ราย ขณะที่ประชาชนได้รับผลกระทบกว่า 1 ล้านครัวเรือนใน 9 จังหวัดภาคใต้ ความรุนแรงของภัยพิบัตินี้ ประกอบกับการบริหารจัดการที่ถูกวิพากษ์วิจารณ์อย่างหนัก กำลังส่งผลกระทบต่อทั้งความสามารถในการบริหารงบประมาณและแผนการทางการเมืองของรัฐบาล
- ในส่วนของการบริหารจัดการงบประมาณเพื่อช่วยเหลือเหยียนั้น InnovestX มองว่า ความต้องการงบกลางปี 2025 กำลังเผชิญแรงกดดันอย่างรุนแรงจากสองทิศทาง โครงการคนละครึ่งพลัส เฟสแรกที่เปิดให้ใช้สิทธิตั้งแต่ปลายเดือนต.ค. 2025 มีประชาชนลงทะเบียน 19.7 ล้านคน โดยใช้งบประมาณจากงบกลางปี 2025 และงบประมาณปี 2026 รวมประมาณ 60,000 ล้านบาท แบ่งเป็น 3 กลุ่ม ได้แก่ ผู้ถือบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ 13 ล้านคน (งบประมาณ 22,000 ล้านบาท จากงบกลาง 2025) ประชาชนทั่วไปที่ไม่อยู่ในระบบภาษี 9 ล้านคน (วงเงิน 2,000 บาท/คน) และผู้เสียภาษี 11 ล้านคน (วงเงิน 2,400 บาท/คน) โครงการนี้ใช้งบกลางปี 2025 ไปแล้วส่วนหนึ่ง
- ความเสียหายจากอุทกภัยครั้งนี้ เบื้องต้นคาดการณ์ว่ารถยนต์จมน้ำกว่า 20,000 คัน คิดเป็นมูลค่าความเสียหายประมาณ 6,000-10,000 ล้านบาท ประกอบกับความเสียหายต่อบ้านเรือนทรัพย์สินของประชาชน โครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ และธุรกิจขนาดกลางและย่อม การเยียวยาผู้เสียชีวิต 145 ราย และการช่วยเหลือผู้ประสบภัย (หากให้คนละ 30,000 บาทกับ 100,000 ครัวเรือนที่ได้รับผลกระทบจริงจัง ก็คิดเป็นงบประมาณ 3,000 ล้านบาท) รวมถึงการฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว ทำให้งบกลางที่เหลืออาจไม่เพียงพอต่อการรับมือ
- เรามองว่า ความเป็นไปได้ในการออกพระราชกำหนดให้อำนาจกระทรวงการคลังกู้เงินเพื่อการเยียวยาและฟื้นฟูมีความเป็นไปได้สูง เนื่องจากสถานการณ์อุทกภัยเข้าข่าย "กรณีฉุกเฉินที่มีความจำเป็นเร่งด่วนเพื่อรักษาความมั่นคงทางเศรษฐกิจ" อย่างชัดเจน โดยคาดว่าวงเงินที่จะอยู่ที่ 50,000-100,000 ล้านบาท แบ่งเป็นการเยียวยาประชาชนโดยตรง (30%) การฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐาน (40%) การช่วยเหลือภาคธุรกิจ (20%) และการป้องกันภัยล่วงหน้า (10%) การกู้เงินนี้สามารถเสนอผ่านคณะรัฐมนตรีและรัฐสภาได้อย่างรวดเร็ว โดยมีความชอบธรรมสูงกว่าโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจทั่วไป

การคาดการณ์งบประมาณขั้นต่ำเพื่อการเยียวยาฟื้นฟูผู้ประสบอุทกภัยเบื้องต้นของ InnovestX

รายละเอียด	วงเงิน (ล้านบาท)
ฟื้นฟูโครงสร้างพื้นฐาน	20,000
ช่วยเหลือภาคธุรกิจ	10,000
เยียวยาประชาชนโดยตรง	15,000
ป้องกันภัยล่วงหน้า	5,000
รวม	50,000

Source: InnovestX Research

- อย่างไรก็ตาม การออก พ.ร.ก. กู้เงินนี้จะเพิ่มภาระหนี้สาธารณะ ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 64% ของ GDP และอาจส่งผลกระทบต่อการจัดอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศจากสถาบันจัดอันดับเครดิต หากการใช้จ่ายไม่โปร่งใสหรือขาดวินัยทางการเงิน ประเด็นนี้อาจกลายเป็นเรื่องโจมตีทางการเมืองจากฝ่ายค้านได้ ดังนั้นรัฐบาลจะต้องมีกรอบการใช้จ่ายที่ชัดเจนว่า "ใช้เฉพาะเรื่อง" ที่เกี่ยวข้องกับการแก้ไขวิกฤตเท่านั้น และต้องมีระบบติดตามตรวจสอบที่เข้มงวด

วิกฤตน้ำท่วมขนาดใหญ่: ผลกระทบต่องบประมาณและความอยู่รอดทางการเมืองของรัฐบาลอนุทิน



- เราคาดว่า โครงการคนละครึ่งพลัส เฟส 2 ที่วางแผนไว้จะเปิดให้ใช้สิทธิในเดือนม.ค. 2026 เพื่อรักษาโมเมนตัมการใช้จ่ายใช้สอย ขณะนี้กำลังเผชิญความไม่แน่นอนสูง กระทรวงการคลังระบุว่า กำลังออกแบบระบบและแนวทางจัดสรรสิทธิ โดยมีแนวโน้มว่าผู้ที่เข้าร่วมเฟสแรกและใช้สิทธิครบจะได้สิทธิต่อในเฟสใหม่ ขณะที่ผู้ที่ยังไม่เคยเข้าร่วมจะได้รับวงเงินมากกว่า จบประมาณจริงจะขึ้นอยู่กับเงินที่เหลือจากผู้ไม่ใช้สิทธิในเฟสแรก รวมกับงบกลางปี 2026
- ปัญหา คือ การดำเนินโครงการคนละครึ่งพลัส เฟส 2 ในขณะที่ผู้ประสพภัยน้ำท่วมยังเดือดร้อนและรอการฟื้นฟูอาจถูกมองว่าเป็นการบริหารจัดการด้านการเมือง มากกว่าความทุกข์ร้อนของประชาชน ฝ่ายค้านจะใช้ประเด็นนี้โจมตีว่ารัฐบาล "แจกเงินซื้อเสียง" แทนที่จะช่วยเหลือผู้ประสบภัยอย่างจริงจัง
- ดังนั้น เราจึงมองว่า มีความเป็นไปได้ที่คนละครึ่ง เฟส 2 อาจถูกยกเลิกหรือเลื่อนโครงการออกไป รวมถึงอาจเป็นการลดขนาดโครงการจาก 40,000 ล้านบาทเหลือประมาณ 15,000-20,000 ล้านบาท หรือการผสมผสานกับโครงการเยียวยาโดยเปลี่ยนรูปแบบเป็นการช่วยเหลือเฉพาะพื้นที่ประสบภัยและกลุ่มเปราะบาง ในสถานการณ์ปัจจุบัน
- ในส่วนของประเด็นการเมือง โดยเฉพาะห้วงเวลาในการยุบสภานั้น ก็มีความท้าทายมากขึ้นเช่นกัน โดยนายกรัฐมนตรีอนุทิน ชาญวีรกูล ได้ยืนยันอย่างชัดเจนในหลายโอกาสว่าจะยุบสภาผู้แทนราษฎรภายในวันที่ 31 ม.ค. 2026 ตามสัญญา MOA ที่ทำไว้กับพรรคประชาชน โดยนับระยะเวลา 4 เดือนตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2025 ซึ่งเป็นวันเริ่มการแถลงนโยบายต่อรัฐสภา อย่างไรก็ตาม ความคืบหน้าทางการเมืองได้เปลี่ยนแปลงไปอย่างมากหลังจากเกิดวิกฤตน้ำท่วม ฝ่ายค้านมีกระแสจะยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐบาลในสมัยประชุมสภาที่จะเปิดวันที่ 12 ธ.ค. 2025 โดยอ้างความล้มเหลวในการบริหารจัดการวิกฤต
- นายกฯ อนุทินได้ส่งสัญญาณตอบโต้อย่างชัดเจนว่า หากฝ่ายค้านไม่สามารถจนถึงกำหนดเดิมและยื่นญัตติอภิปรายไม่ไว้วางใจตามมาตรา 151 (ซึ่งเป็นการเปิดอภิปรายไม่ไว้วางใจรัฐมนตรีเป็นรายบุคคลหรือทั้งคณะ) โดยรัฐบาลไม่สามารถยุบสภาผู้แทนราษฎรได้ทันทีที่ ส.ส. เสนอยัตติขออภิปรายไม่ไว้วางใจ ยกเว้นแต่ ส.ส. จะถอนญัตติ หรือสภาฯ ได้ลงมติไม่ไว้วางใจไปแล้วและเสียงไม่ถึงเกณฑ์ รัฐบาลก็พร้อมที่จะยุบสภาทันทีในวันที่ 12 ธ.ค. 2025 ซึ่งเป็นวันเปิดสมัยประชุม
- แม้นายกฯ จะมีสิทธิในการยุบสภาได้ตามรัฐธรรมนูญ แต่การตัดสินใจต้องคำนึงถึงปัจจัยหลายประการ หากยุบสภาเร็วเกินไปในช่วงต้นเดือนธ.ค. 2025 จะถูกมองว่า "หนีความรับผิดชอบ" ในขณะที่การฟื้นฟูผู้ประสบภัยยังไม่เสร็จสมบูรณ์ และรัฐบาลจะเข้าสู่สถานะ "รักษาการ" ซึ่งมีอำนาจจำกัดในการออก พ.ร.ก. และตัดสินใจเรื่องงบประมาณขนาดใหญ่ ทำให้การฟื้นฟูขาดความต่อเนื่อง ในทางกลับกัน หากยึดตามไทม์ไลน์เดิม 31 ม.ค. 2026 รัฐบาลจะต้องรับมือกับการอภิปรายไม่ไว้วางใจในเดือนธ.ค. ซึ่งจะทำให้สร้างบาดแผลทางการเมืองให้หนักขึ้น
- นอกจากนั้น พรรคร่วมรัฐบาลอาจไม่พร้อมสำหรับการเลือกตั้งในสถานการณ์ที่ความนิยมตกต่ำ การเลื่อน Timeline ออกไปจะช่วยให้มีเวลาในการ "เล่นเกม" และฟื้นฟูความนิยม

วิกฤตน้ำท่วมขนาดใหญ่: ผลกระทบต้องประมาณและความอยู่รอดทางการเมือง ของรัฐบาลอนุทิน



- อย่างไรก็ตาม การเลื่อนออกไปนานกว่านั้น (เช่น ก.ย.-ต.ค. 2025) จะละเมิดคำสัญญากับพรรคประชาชน และอาจนำไปสู่การถอนการสนับสนุนจากพรรคประชาชน ทำให้รัฐบาลสูญเสียเสียงข้างมากในสภา ยกเว้นมีเหตุให้ไม่สามารถจัดการเลือกตั้งได้
- วิกฤตน้ำท่วมส่งผลกระทบอย่างรุนแรงต่อคะแนนนิยมของพรรคภูมิใจไทย โดยเฉพาะในพื้นที่ภาคใต้ที่เป็นฐานเสียงสำคัญ ทั้งนี้ เรามองว่า หากการเยียวยาและฟื้นฟูเป็นไปอย่างรวดเร็วและทั่วถึง อาจฟื้นความนิยมได้บางส่วน แต่หากล้มเหลว คะแนนในภาคใต้อาจตกลงถาวร ทำให้อาจเสียเปรียบในการเลือกตั้ง
- สถานการณ์ที่เป็นไปได้: สามทางเลือก
- จากการวิเคราะห์ปัจจัยต่างๆ มีสถานการณ์ที่เป็นไปได้ 3 แบบ
สถานการณ์ที่ 1 คือ การยุบสภาเร็วขึ้นในวันที่ 12 ธ.ค. 2025 (ความเป็นไปได้ปานกลาง) หากฝ่ายค้านยื่นอภิปรายไม่ไว้วางใจตามมาตรา 151 นายฯ จะตัดสินใจยุบสภาทันที เพื่อหลีกเลี่ยงการถูกซักฟอก การเลือกตั้งจะจัดขึ้นในช่วงปลายเดือนม.ค.-กลางเดือนก.พ. 2026 ข้อดีคือตัดความไม่แน่นอนทางการเมือง แต่ข้อเสียคือคะแนนนิยมที่ตกต่ำลงอาจกระทบผลการเลือกตั้ง
- สถานการณ์ที่ 2 คือ การยุบสภาตาม Timeline เดิม 31 ม.ค. 2026 (ความเป็นไปได้สูง) โดยรัฐบาลจะต้องรับมือกับการอภิปรายไม่ไว้วางใจในเดือนธ.ค. แต่จะใช้เวลาที่เหลือในการเยียวยาและฟื้นฟูอย่างเต็มที่ การเลือกตั้งจะจัดขึ้นในช่วงกลาง-ปลายเดือนมี.ค. 2026 พร้อมกับการลงประชามติแก้ไขรัฐธรรมนูญ ข้อดีคือรักษาคำสัญญากับพรรคประชาชนและมีเวลาในการ "เล่นเกม" แต่ข้อเสียคือต้องรับมือกับแรงกดดันทางการเมืองอย่างหนัก
- สถานการณ์ที่ 3: กรณีอื่น ๆ เช่น การอภิปรายทั่วไปไม่ลงมติรวมถึงกรณีอื่น ๆ ที่จะเป็นการเลื่อนกำหนดยุบสภาออกไปนานกว่าเดิม (ความเป็นไปได้ต่ำ) โดยหากฝ่ายค้านเลือกใช้อภิปรายทั่วไปตามมาตรา 152 แทนการอภิปรายไม่ไว้วางใจ หรือไม่ยื่นอภิปรายเลย รัฐบาลอาจมีช่องทางในการเลื่อนกำหนดยุบสภาออกไปจนถึงช่วงกลาง-ปลายปี 2026 โดยอาจเหตุผลว่าต้องการให้การฟื้นฟูผู้ประสบภัยเสร็จสมบูรณ์ก่อน รวมถึงบริหารจัดการงบประมาณปี 2027 ให้ผ่านสภาผู้แทนฯ เพื่อให้การเบิกจ่ายของงบประมาณรัฐดำเนินได้ต่อเนื่อง ซึ่งข้อดีของสถานการณ์นี้คือรัฐบาลจะมีเวลามากขึ้นในการฟื้นฟูความเสียหาย รวมถึงสร้างคะแนนนิยมกลับคืน รวมถึงดำเนินนโยบายสำคัญให้เห็นผล โดยเฉพาะโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่จะช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างภาพลักษณ์เชิงบวก ซึ่งหากเป็นในกรณีนี้ รัฐบาลอาจต้องบริหารจัดการความสัมพันธ์กับพรรคประชาชนและพรรคเพื่อไทยอย่างดี เพื่อให้ทั้งสองพรรคเห็นร่วมกัน
- ความไม่แน่นอนทางการเมืองในช่วงเวลานี้จะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยในหลายมิติ ในระยะสั้น ตลาดการเงิน เช่น ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และค่าเงินบาทจะมีความผันผวนสูงขึ้น จากความไม่ชัดเจนของนโยบายรัฐบาล ค่าเงินบาทอาจอ่อนค่าลงเล็กน้อยจากการไหลออกของเงินทุนระยะสั้น แต่จะถูกหนุนโดยปัจจัยพื้นฐานที่ยังคงแข็งแกร่ง เช่น ดุลการค้าที่เกินดุลและแนวโน้มการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ ทั้งนี้ ยังมีปัจจัยเสี่ยงหลายประการที่อาจทำให้สถานการณ์เบี่ยงเบนไปจากคาดการณ์ เช่น ปฏิกริยาของพรรคประชาชนหากรัฐบาลผิดสัญญา รวมถึงความสำเร็จในการฟื้นฟูผู้ประสบภัยน้ำท่วม นอกจากนี้ ปัจจัยภายนอกก็มีความสำคัญไม่แพ้กัน โดยเฉพาะสถานการณ์เศรษฐกิจโลก และนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ภายใต้รัฐบาลทรัมป์ 2.0
- กล่าวโดยสรุป สถานการณ์ทางการเมืองไทยในช่วงปลายปี 2025 ถึงต้นปี 2026 เต็มไปด้วยความไม่แน่นอน โดยมีจุดเปลี่ยนสำคัญคือกำหนดการยุบสภาที่อาจเกิดขึ้นได้ในหลายช่วงเวลา วิกฤตน้ำท่วมได้เปลี่ยนพลวัตทางการเมืองอย่างมีนัยสำคัญ ทำให้รัฐบาลอยู่ในฐานะที่อ่อนแอและต้องเผชิญกับแรงกดดันจากหลายฝ่าย ทั้งนี้ การตัดสินใจของนายฯ อนุทินในการเลือกกำหนดเวลายุบสภาจะเป็นตัวกำหนดทิศทางของการเมืองไทยในอนาคต

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 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 ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WPRO, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ้าง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, 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, GFPT, 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, SA, 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, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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, AUCT, 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, ATLAS, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTSEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, 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, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, ONSENS, 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, QTCC, 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, SMO, 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, TGC, 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, WASH, 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.