



Macro Making Sense

- ผลกระทบข้อตกลงการค้าสหรัฐ-อินเดีย: จุดเปลี่ยนของไทยในเวทีการค้าโลก

สรุปประเด็น ผลกระทบข้อตกลงการค้าสหรัฐ-อินเดีย: จุดเปลี่ยนของไทยในเวทีการค้าโลก



• ข้อตกลงการค้าและผลกระทบต่อโครงสร้างการค้าโลก

- ข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐและอินเดียที่รื้อฟื้นการค้าจาก 25% เหลือ 18% และยกเลิกภาษีเพิ่มเติม 25% เป็นจุดเปลี่ยนสำคัญที่ยกระดับอินเดียเป็นพันธมิตรการค้าระดับแนวหน้าของสหรัฐ สอดคล้องกับนโยบาย "Friend-shoring" และ "China+1" อินเดียตอบรับด้วยการลดภาษีเป็นศูนย์และค้ำประกันซื้อสินค้าสหรัฐมูลค่า 5 แสนล้านดอลลาร์ คาดว่าจะเพิ่ม GDP อินเดีย 0.2-0.3% (8 พัน-1.2 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี) และดึงดูด FDI ในสัดส่วนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในภาคส่วนที่ไทยมีความได้เปรียบอย่างอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และอาหารแปรรูป

• การแข่งขันด้านการส่งออกและ FDI

- จากข้อมูล Trademap พบว่าอินเดียกำลังแข่งขันหน้าหรือใกล้เคียงไทยในหลายสินค้า: Telephones (อินเดีย 7,500 ล้าน vs ไทย 7,000 ล้านดอลลาร์) โดยอินเดียผลิต iPhone ส่งออก 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี (75% ของมือถือทั้งหมด), วิทยุ (อินเดีย 3,500 vs ไทย 1,500 ล้านดอลลาร์), และ Vehicle parts (อินเดีย 2,000 vs ไทย 1,500 ล้านดอลลาร์) ไทยยังนำใน Computers (6,000 vs 100 ล้านดอลลาร์) และ Rubber tyres (3,500 vs 500 ล้านดอลลาร์) แต่อาจไม่ยั่งยืน ด้าน FDI แม้อินเดียลดจาก peak 6.4 หมื่นล้าน (2020) เหลือ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ (2025) แต่ยังสูงกว่าไทย (1.8 หมื่นล้านดอลลาร์) 38% และคาดว่าจะกลับมาเติบโตเร็ว

• การปรับโครงสร้าง Supply Chain และผลกระทบต่ออุตสาหกรรม

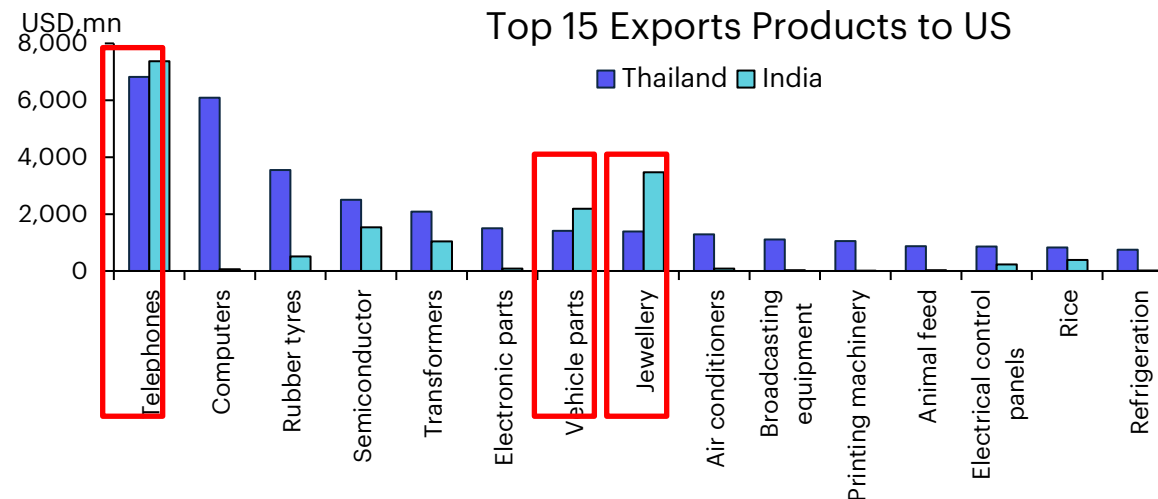
- สินค้าเสี่ยงสูงสุดคือ (1) สิ่งทอ-เครื่องนุ่งห่ม (ไทยส่งออก 1,500 ล้านดอลลาร์) โดยแบรนด์อย่าง H&M เพิ่มจัดซื้อจากอินเดีย 30% พร้อมเปิด sourcing hub ที่ Bangalore และ Tirupur ส่งผลกระทบต่อโรงงานในนครราชสีมา ขอนแก่น ลำพูน (2) เครื่องประดับที่อินเดียนำโลก (3) อิเล็กทรอนิกส์ โดย Apple-Foxconn ย้ายสายการผลิตไปอินเดีย ไทยอาจถูกปรับเป็น "ผู้จัดหาชิ้นส่วนรอง" (PCB, connectors) และ (4) ชิ้นส่วนยานยนต์ ที่ Suzuki-Maruti ผลิต 2 ล้านคันในอินเดีย และ Tesla จะสร้างโรงงานใน Gujarat แทน ASEAN อย่างไรก็ตาม นี่เป็นโอกาสให้ผู้ประกอบการไทยปรับเป็น tier-1/tier-2 supplier ให้อินเดีย โดยเฉพาะชิ้นส่วนคุณภาพสูงและความแม่นยำสูง
- โอกาสการลงทุนและข้อเสนอแนะ
- นักลงทุนมีโอกาสผ่านกองทุนรวมอินเดีย หรือหุ้นไทยที่เกี่ยวข้องกับอินเดีย: (1) กลุ่มอาหาร-เกษตร ส่งออกอาหารสัตว์/แปรรูป/ทะเลไปอินเดีย (2) ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (3) ชิ้นส่วนยานยนต์ (4) Logistics-ท่าเรือ รวมถึงบริษัทส่งออกเคมีภัณฑ์ ยาง พลาสติกที่ไทยมีความได้เปรียบคุณภาพสำหรับไทย แม้สถานการณ์ท้าทาย แต่ยังมีโอกาสหากใช้จุดแข็ง (hard disk drives, เครื่องปรับอากาศ, อาหารทะเล, ยาง) ใช้ประโยชน์จากที่ตั้งใจกลาง ASEAN เป็น regional hub เชื่อมโยง supply chain ASEAN-อินเดีย-สหรัฐ ดึง FDI จากทั้งจีนและอินเดีย ส่งเสริมผู้ประกอบการเข้า supply chain อินเดีย ลงทุนอุตสาหกรรมอนาคต (EV, renewable energy, digital economy) และแก้ไขความมั่นคงทางการเมืองเพื่อยกระดับไทยเป็น high-value supply chain partner

ข้อตกลงการค้าสหรัฐ-อินเดีย: การเปลี่ยนแปลงครั้งสำคัญของโครงสร้างการค้าโลก



- ข้อตกลงการค้าระหว่างสหรัฐและอินเดียที่ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศลงนามเมื่อ 25% เหลือ 18% และยกเลิกภาษีเพิ่มเติม 25% ที่เคยกำหนดเพื่อตอบโต้การซื้อน้ำมันรัสเซีย เป็นจุดเปลี่ยนครั้งสำคัญในโครงสร้างการค้าโลก ข้อตกลงที่อินเดียตอบรับด้วยการลดภาษีและอุปสรรคทางการค้ากับสหรัฐเป็นศูนย์ พร้อมคำมั่นซื้อสินค้าสหรัฐมูลค่ากว่า 5 แสนล้านดอลลาร์ สะท้อนถึงการยกระดับอินเดียให้เป็นพันธมิตรการค้าระดับแนวหน้าของสหรัฐ ซึ่งสอดคล้องกับนโยบาย "Friend-shoring" และวาทกรรม "China+1" ที่บริษัทข้ามชาติพยายามกระจายความเสี่ยงออกจากจีน การเปลี่ยนแปลงนี้มิใช่เพียงการปรับภาษีธรรมดา แต่เป็นการปรับโครงสร้าง supply chain ระดับโลกที่จะส่งผลกระทบต่อประเทศในภูมิภาค โดยเฉพาะไทยที่เคยอาศัยความได้เปรียบจากการเป็นฐานการผลิตทางเลือกของ ASEAN
- การลดภาษีครั้งนี้จะเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของอินเดียอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมแรงงานเข้มข้นอย่างสิ่งทอ หักรถยนต์ และเครื่องประดับที่เคยถูกกระทบหนักจากภาษี โดยสำนักวิจัย Capital Economics ประมาณการว่า GDP อินเดียจะเพิ่ม 0.2-0.3% percentage point จากกรณีฐาน หรือประมาณ 8 พันล้าน - 1.2 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี นอกจากนี้ ข้อตกลงนี้จะดึงดูด FDI ไหลเข้าอินเดียในสัดส่วนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในภาคส่วนที่ไทยมีความได้เปรียบแข่งขันอย่างอิเล็กทรอนิกส์ ยานยนต์ และอาหารแปรรูป

สินค้าส่งออก 15 อันดับแรกไปยังตลาดสหรัฐในปี 2014 ของไทยและอินเดีย



Source: Trademap, InnovestX Research

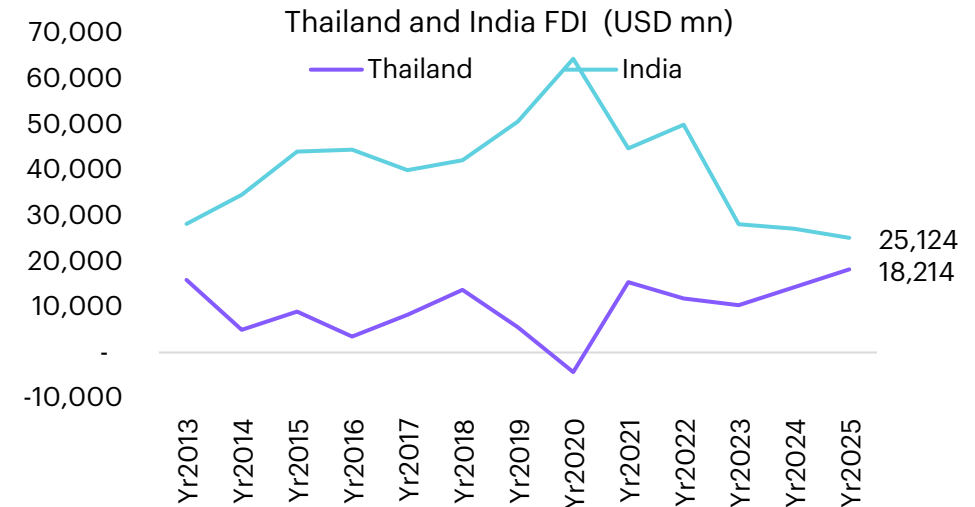
- จากข้อมูลของ Trademap แสดงให้เห็นภาพการแข่งขันระหว่างการส่งออกของไทยและอินเดียไปยังสหรัฐ ในหมวด Telephones อินเดียส่งออกประมาณ 7,500 ล้านดอลลาร์ ใกล้เคียงกับไทยที่ 7,000 ล้านดอลลาร์ แต่ด้วยการลดภาษีและการเติบโตอย่างรวดเร็วของการผลิต iPhone ในอินเดีย (ส่งออก iPhone มูลค่า 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี คิดเป็น 75% ของการส่งออกมือถือทั้งหมด) อินเดียอาจแซงหน้าไทยได้ง่าย

ข้อตกลงการค้าสหรัฐ-อินเดีย: ผลกระทบต่อไทยผ่านการส่งออก และ FDI



- ในหมวดอัญมณี อินเดียส่งออกไปยังสหรัฐมูลค่า 3,500 ล้านดอลลาร์ เทียบกับไทย 1,500 ล้านดอลลาร์ ในหมวด Vehicle parts อินเดียส่งออก 2,000 ล้านดอลลาร์ เทียบกับไทย 1,500 ล้านดอลลาร์ อย่างไรก็ตาม ไทยยังคงมีความได้เปรียบในสินค้าบางประเภท เช่น Computers (ไทย 6,000 ล้านดอลลาร์ vs อินเดีย 100 ล้านดอลลาร์) และ Rubber tyres (ไทย 3,500 ล้านดอลลาร์ vs อินเดีย 500 ล้านดอลลาร์) แต่ประเด็นที่น่าสนใจคือความได้เปรียบเหล่านี้จะคงอยู่ได้นานเพียงใด
- ในส่วนของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ข้อมูลจาก UNCTAD แสดงให้เห็นว่า แม้ว่าอินเดียจะประสบปัญหา FDI ลดลงจาก peak ที่ 6.4 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2020 มาอยู่ที่ 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2025 (ลดลง 60%+) แต่ยังคงสูงกว่าไทยที่ 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์อยู่ 38% ที่สำคัญกว่าคือ แนวโน้ม FDI ของทั้งสองประเทศ ไทยมี FDI ที่ผันผวนมาก โดยติดลบในปี 2020 ที่ -5,000 ล้านดอลลาร์ ก่อนกลับมาเป็นบวกที่ 1.5 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2021 และเพิ่มเป็น 1.8 หมื่นล้านดอลลาร์ในปี 2025 ขณะที่อินเดียแม้จะลดลงจาก peak แต่ยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าไทยอย่างมีนัยสำคัญ และเมื่อพิจารณาพร้อมกับข้อตกลงการค้าครั้งนี้ เป็นไปได้ว่า FDI ของอินเดียจะกลับมาเติบโตอย่างรวดเร็วในปีหน้า ในขณะที่ไทยอาจเผชิญแรงกดดันที่เพิ่มขึ้น
- จากการวิเคราะห์ InnovestX มองว่าสินค้าที่มีความเสี่ยงสูงที่สุดคือ (1) สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ที่ไทยส่งออก 1,500 ล้านดอลลาร์ (ราว 5.2 หมื่นล้านบาท) โดยเฉพาะเมื่อแบรนด์อย่าง H&M ประกาศเพิ่มการจัดซื้อจากอินเดียขึ้น 30% พร้อมเปิด sourcing hub ใหม่ที่ Bangalore และ Tirupur ส่งผลให้โรงงานสิ่งทอในนครราชสีมา ขอนแก่น ลำพูน เผชิญคำสั่งซื้อที่ลดลง (2) เครื่องประดับและอัญมณี ที่อินเดียมียอดส่งออก 5,300-11,900 ล้านดอลลาร์ เทียบกับไทยเพียง 1,000 ล้านดอลลาร์ และเป็นผู้นำโลกในการเจาะระโนเพชร

มูลค่าการลงทุนโดยตรงจากต่างชาติ (FDI) สู่ไทยและอินเดีย



Source: UNCTAD, CEIC, InnovestX Research

- (3) อิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะสมาร์ทโฟน ที่อินเดียกำลังเติบโตอย่างรวดเร็วด้วยการผลิต iPhone และได้รับการสนับสนุนจาก PLI Scheme (หรือ โครงการสิ่งจูงใจที่เชื่อมโยงกับการผลิต เป็นนโยบายหลักของรัฐบาลอินเดียที่เริ่มในปี 2020 เพื่อส่งเสริมการผลิตในประเทศและดึงดูดการลงทุน โดยให้เงินอุดหนุนตามผลการผลิตจริง 4-18% ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น) และ (4) ชิ้นส่วนยานยนต์ ที่อินเดียได้รับการสนับสนุนจาก PLI Scheme ทำให้ Bosch และบริษัทอื่น ๆ ที่เข้าร่วม PLI Scheme กำลังขยายโรงงานในอินเดียแทนที่จะลงทุนเพิ่มใน ASEAN

การเปลี่ยนแปลง Supply Chain: โอกาสและความท้าทาย



- การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญที่สุดคือโครงสร้าง supply chain ที่กำลังปรับตัว ในอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์ Apple และ Foxconn กำลังย้ายสายการผลิตไปอินเดีย โดย Foxconn ซึ่งเคยมีฐานการผลิตขนาดใหญ่ในไทย กำลังลงทุนสร้างโรงงานใหม่ในอินเดียอย่างต่อเนื่อง
- ผลกระทบต่อไทยคือไทยอาจถูกปรับบทบาทจาก "ศูนย์กลางการผลิต" เป็น "ผู้จัดหาชิ้นส่วนรอง" เช่น PCB, connectors หรือ packaging materials ให้กับโรงงานในอินเดีย อย่างไรก็ตาม นี่อาจเป็นโอกาสสำหรับผู้ประกอบการไทย ที่สามารถปรับตัวเป็น tier-1 หรือ tier-2 supplier ให้กับอุตสาหกรรมอินเดีย โดยเฉพาะบริษัทที่มีความเชี่ยวชาญด้านชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์คุณภาพสูงที่อาจขยายฐานการผลิตหรือจัดหาชิ้นส่วนให้โรงงานในอินเดีย
- ในอุตสาหกรรมยานยนต์ Suzuki-Maruti ใช้อินเดียเป็นฐานการผลิตหลัก โดยผลิต 2 ล้านคันต่อปี และส่งออกทั่วโลกรวมถึง ASEAN ที่สำคัญกว่านั้นคือ Tesla ประกาศจะสร้างโรงงานใหม่ในอินเดีย (Gujarat) แทนที่จะเลือก ASEAN แสดงให้เห็นว่าไทยอาจสูญเสียบทบาทในการเป็น "regional export hub" แต่ก็ยังมีโอกาส สำหรับผู้ผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ไทย ที่อาจหาโอกาสในการเป็น supplier ให้กับโรงงานรถยนต์ในอินเดีย โดยเฉพาะชิ้นส่วนที่ต้องการความแม่นยำสูงและมาตรฐานคุณภาพที่ไทยมีความเชี่ยวชาญ ในอุตสาหกรรมสิ่งทอ โรงงานไทยหลายแห่งต้องปรับตัว แต่ในขณะเดียวกันก็อาจหาโอกาสในการจัดหาวัตถุดิบคุณภาพสูง เช่น เส้นใยพิเศษ หรือผ้าเทคนิค ให้กับผู้ผลิตในอินเดีย
- สำหรับนักลงทุน การเติบโตของอินเดียอาจสร้างโอกาสในการลงทุนได้หลายรูปแบบ กองทุนรวมอินเดีย เป็นทางเลือกสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเข้าถึงการเติบโตของอินเดียโดยตรง หรือแม้กระทั่งการลงทุนในบริษัทจดทะเบียนไทยที่มีความสัมพันธ์ด้านธุรกิจกับอินเดีย เช่น (1) กลุ่มอาหารและเกษตร ที่มีการส่งออกอาหารสัตว์และอาหารแปรรูปและอาหารทะเลไปอินเดียซึ่งเป็นตลาดที่กำลังเติบโต (2) กลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ที่อาจขยายการจัดหาชิ้นส่วนให้กับโรงงานอิเล็กทรอนิกส์ในอินเดีย (3) กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ ที่อาจหาโอกาสในการจัดหาชิ้นส่วนให้โรงงานรถยนต์ในอินเดีย (4) กลุ่ม Logistics และท่าเรือ ที่อาจได้ประโยชน์จากการเพิ่มขึ้นของการค้าระหว่างไทย-อินเดีย-สหรัฐ
- นอกจากนี้ นักลงทุนควรจับตากลุ่มบริษัทที่มีตลาดส่งออกในอินเดีย โดยเฉพาะในภาคเคมีภัณฑ์ ยาง และพลาสติก ที่ไทยยังคงมีความได้เปรียบด้านคุณภาพ รวมถึงบริษัทที่สามารถปรับตัวเป็นส่วนหนึ่งของ supply chain อินเดียได้เร็ว อย่างไรก็ตาม การลงทุนในกลุ่มนี้ต้องติดตามความคืบหน้าของข้อตกลงและการเจรจาการค้าอย่างใกล้ชิด เนื่องจากยังมีความไม่แน่นอนสูง
- แม้สถานการณ์จะท้าทาย แต่ไทยยังมีโอกาสหากใช้จุดแข็งด้านสินค้าความแม่นยำสูง (hard disk drives, เครื่องปรับอากาศ) และสินค้าเกษตรคุณภาพ (อาหารทะเล ยาง) ประกอบกับที่ตั้งภูมิศาสตร์ใจกลาง ASEAN เพื่อเป็น regional hub เชื่อมโยง supply chain ASEAN-อินเดีย-สหรัฐ พร้อมดึงดูด FDI จากทั้งจีนและอินเดีย ส่งเสริมผู้ประกอบการไทยเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งของ supply chain อินเดีย ลงทุนอุตสาหกรรมอนาคต (EV, renewable energy, digital economy) และที่สำคัญที่สุดคือแก้ไขความมั่นคงทางการเมืองเพื่อส่งสัญญาณบวกต่อนักลงทุน โดยทั้งภาครัฐและเอกชนต้องดำเนินการอย่างชาญฉลาดและรวดเร็วเพื่อยกระดับไทยให้เป็น high-value supply chain partner ของทั้งอินเดียและสหรัฐ

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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 2569 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, BSRG, 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, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, 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, PTTCG, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPG, 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, THAN, 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, TU, 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, WIIL, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ กฎ ข้อบังคับของธนาคาร หรือข้อขัดข้องการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITCL, 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, 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, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPG, 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, THAN, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TORY, 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, WIIL, 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

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, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MEACE, 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, NTF, 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, PSQC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, 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, 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.