



# Macro Making Sense

- บทวิเคราะห์ผลการเลือกตั้งทั่วไปไทย 8 ก.พ.
- LDP คว่า Supermajority หนุน Fiscal-led

# สรุปประเด็นบทวิเคราะห์ผลการเลือกตั้งทั่วไปไทย และญี่ปุ่น 8 ก.พ.: ผลต่อเศรษฐกิจ



- **บทวิเคราะห์ผลการเลือกตั้งทั่วไปไทย 8 กุมภาพันธ์ 2569: ผลต่อเศรษฐกิจ การเงิน-การคลัง และตัวแปรทางการเงิน**
  - จากการนับคะแนน 92% พรรคภูมิใจไทยนำเด็ดขาดด้วย 194 ที่นั่ง ตามด้วยประชาชน 116 ที่นั่ง เพื่อไทย 76 ที่นั่ง และกล้าธรรม 57 ที่นั่ง โดยชัยชนะมาจากกลยุทธ์รวมตัวกับตระกูลการเมืองท้องถิ่นและระบบ first-past-the-post แม้ popular vote เพียง 17%
  - InnovestX คาดการณ์รัฐบาลร่วม 3 พรรค (ภูมิใจไทย-เพื่อไทย-กล้าธรรม) มีเสียง 327 ที่นั่ง (65%) จะตั้งได้กลางเมษายน 2569 ด้วยอุดมการณ์สอดคล้องและนโยบายเน้นกระตุ้นระยะสั้น+โครงสร้างพื้นฐาน
  - InnovestX ประเมินผลของรัฐบาลผสมสูตรดังกล่าวจะทำให้การขยายตัว GDP มี upside +0.12-0.5% ทำให้ GDP 2026 อาจโต 1.5-2.0% (เบื้องต้นมองว่ามี upside ประมาณ +0.3% หรือโต 1.7%) จากโครงการพักหนี้ คนละครึ่งพลัส ลดค่าไฟ รถไฟฟ้า 20 บาท Medical Hub และเมกะโปรเจกต์ คาดเงินเฟ้ออาจมี upside สู่ 0.2-0.5% (จาก 0%) ดอกเบี้ยลดได้ 2 ครั้ง ลงสู่ 0.75% (แต่อาจลดได้น้อยกว่าคาดจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ) ค่าเงิน 31.8-32.8/ดอลลาร์ (แต่อาจแข็งค่าได้มากกว่าคาดหากมีเงินทุนไหลเข้าต่อเนื่อง)
  - ด้านเสถียรภาพการเมืองสูงมาก (ไม่มีวาระปฏิรูปทำกายสถาณะเดิม) แต่ความเสี่ยงการคลังปานกลาง โดยการขาดดุลอาจถึง 3.8-4.0% ของ GDP ในปี 2570-2574 อย่างไรก็ตาม การที่รักษาการรองนายกฯ และ รมว. คลังยืนยันกรอบวินัยการคลังที่จะลดการขาดดุลไม่เกิน 3% ในปี 2573 ทำให้หนี้สาธารณะอาจไม่หลุดกรอบเพดานที่ 70% ซึ่งจะช่วยให้ผลตอบแทนพันธบัตรตรงตัวหรือลดลงบ้างในระยะต่อไป
- **ผลการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรญี่ปุ่นวันที่ 8 ก.พ. 2026 ฝ่ายรัฐบาลนำโดย LDP สามารถคว้าเสียงระดับ Supermajority ( $\geq 2/3$  ของสภาล่าง) ทำให้รัฐบาลสามารถผ่านกฎหมายได้แม้สภาสูงไม่เห็นชอบ (ตามรัฐธรรมนูญมาตรา 59) และลดความเสี่ยงเชิงนโยบาย (policy execution risk) ลงอย่างมีนัยสำคัญ ชัยชนะนี้เปิดทางให้รัฐบาลเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจเชิงรุกตามแนวคิด Sanaenomics โดยมีแนวโน้มเห็นการใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นผ่านการสนับสนุนอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ (เช่น semiconductor และ supply chain), มาตรการกระตุ้นค่าจ้าง และการบริโภคภายในประเทศ, นโยบายฟื้นฟูภูมิภาค และการเพิ่มงบกลาโหม**
  - Fiscal expansion ที่ชัดเจนเพิ่มความเสี่ยงเงินเฟ้อและการอ่อนค่าของเยน (imported inflation) ทำให้ Bank of Japan มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นเพื่อหลีกเลี่ยงภาวะ behind the curve โดยระยะสั้นเงินเยนอาจอ่อนค่า แต่บริเวณใกล้ 160 เยน/ดอลลาร์ มีโอกาสเกิดการแทรกแซง ขณะที่ระยะกลางเยนยังมีโอกาสแข็งค่าหากการขึ้นดอกเบี้ยเกิดจริงขณะเดียวกัน ในระยะกลางเงินเยนยังมีโอกาสกลับมาแข็งค่า หาก BoJ เร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยตามที่เราระบุไว้
  - ด้าน Bond Yield ผลของ fiscal expansion และ BoJ faster tightening จะส่งผลทำให้ Bond Yield ปรับสูงขึ้นเชิงโครงสร้าง (ไม่ใช่แค่ Shock เหมือนในช่วงกลางเดือน ม.ค.) ทั้งนี้ ประเด็นที่ต้องติดตามคือหาก Bond Yield 10 ปีปรับสูงเกิน 2.6% ภายใต้ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจปัจจุบัน จะเป็นระดับที่สูงกว่าสมมติฐานในแผนการคลังระยะยาวของกระทรวงการคลังญี่ปุ่น (ม.ค. 2026) และอาจทำให้สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งอาจก่อให้เกิด snowball effect ต่อทั้งตลาดพันธบัตรและค่าเงินเยน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นจะเพิ่มภาระดอกเบี้ยของภาครัฐ กระทบความเชื่อมั่นด้านฐานะการคลัง และนำไปสู่แรงกดดันต่อค่าเงินเพิ่มเติม

# บทวิเคราะห์ผลการเลือกตั้งทั่วไปไทย 8 กุมภาพันธ์ 2569: ผลต่อเศรษฐกิจ การเงิน-การคลัง และตัวแปรทางการเงิน



- จากการรายงานของ ไทยรัฐ ผลการนับคะแนนเบื้องต้น ณ เวลา 04:08 น. (นับแล้ว 92%) พรรคภูมิใจไทย มีคะแนนนำห่างพรรคอันดับสองอย่างชัดเจน โดยภูมิใจไทยจะได้ประมาณ 194 ที่นั่ง จากทั้งหมด 500 ที่นั่ง ตามด้วยพรรคประชาชน 116 ที่นั่ง พรรคเพื่อไทย 76 ที่นั่ง และพรรคกล้าธรรม 57 ที่นั่ง
- เราวิเคราะห์ว่าสาเหตุหลักมาจาก
  - (1) กลยุทธ์การรวมตัวกับตระกูลการเมืองท้องถิ่น ทำให้ภูมิใจไทยชนะในระดับเขตมากกว่าที่คาด โดยเฉพาะเจ็ดจังหวัดชายแดนกัมพูชาที่ความรู้สึกชาตินิยมจากความขัดแย้งชายแดนปี 2025 ช่วยหนุนคะแนนภูมิใจไทยที่มีจุดยืนแข็งกร้าวต่อกัมพูชา และ
  - (2) ระบบเลือกตั้งที่เอื้อ first-past-the-post หรือ “ผู้ชนะได้ทั้งหมด” ทำให้ภูมิใจไทยได้ที่นั่งมากแม้ popular vote อยู่ที่ 17% (ประชาชนได้ popular vote 22% แต่ได้ที่นั่งน้อยกว่า)
- การที่ภูมิใจไทยได้ประมาณ 194-198 ที่นั่ง (39-40% ของสภา) ทำให้ต้องจัดตั้งรัฐบาลร่วมเพื่อให้ได้เสียงข้างมาก 251 ที่นั่ง สถานการณ์ที่น่าจะเป็นมากที่สุดคือ "รัฐบาลร่วมภูมิใจไทย-เพื่อไทย-กล้าธรรม" ซึ่งมีความเป็นไปได้สูงมาก

## จำนวน สส. ในสภา (500 ที่นั่ง)

📌 ปักหมุด

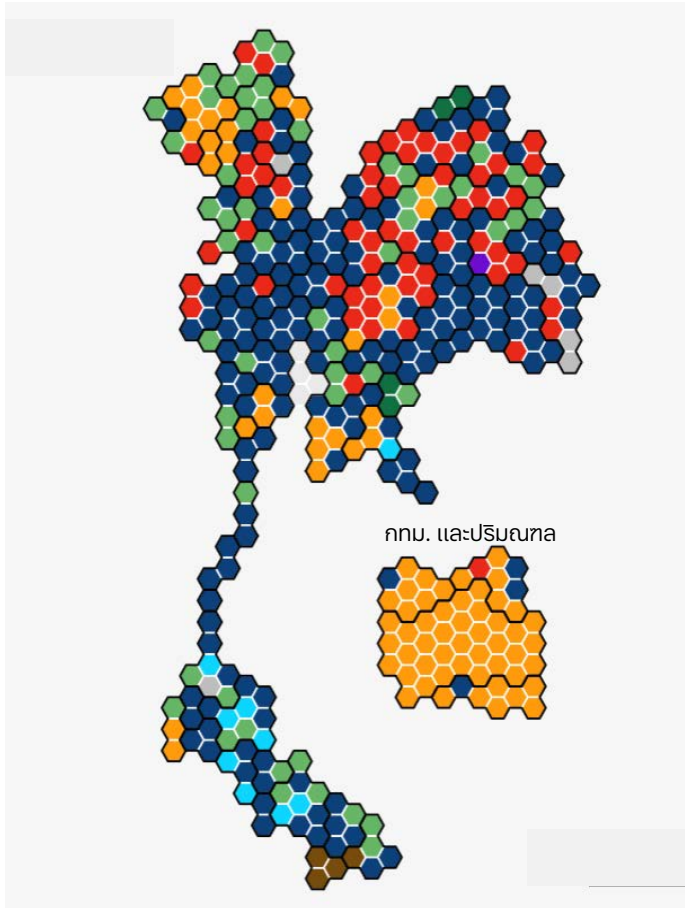
|   |                                                                                       | สส. รายเขต     | บัญชีรายชื่อ | รวม (ที่นั่ง) |     |
|---|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|---------------|-----|
| 1 |    | ภูมิใจไทย      | 175          | 19            | 194 |
| 2 |    | ประชาชน        | 85           | 31            | 116 |
| 3 |    | เพื่อไทย       | 60           | 16            | 76  |
| 4 |    | กล้า<br>ธรรม   | 55           | 2             | 57  |
| 5 |    | ประชาธิปัตย์   | 10           | 12            | 22  |
| 6 |  | ไทยรวม<br>พลัง | 5            | 1             | 6   |

Source: InnovestX Research, Thairath

# บทวิเคราะห์ผลการเลือกตั้งทั่วไปไทย 8 กุมภาพันธ์ 2569



ผลการเลือกตั้ง ส.ส. เขตอย่างไม่เป็นทางการ: พรรคภูมิใจไทยได้ในภาคเหนือและ ตะ. เชียงเหนือ พรรคประชาชนได้ใน กทม. เป็นหลัก ขณะที่พรรคเพื่อไทยและกล้าธรรมได้ในพรรค ตะ. เชียงเหนือและภาคเหนือตามลำดับ



Source: InnovestX Research, BGC Thai

- สาเหตุที่เรามองว่า 3 พรรคนี้จะสามารถจัดตั้งรัฐบาลร่วมกันได้ จาก
- (1) ทั้งสามพรรคสอดคล้องทางอุดมการณ์: ภูมิใจไทยเป็นพรรคอนุรักษนิยมที่ยึดในกรอบธรรมเนียมประเพณี เพื่อไทยเป็นพรรคประชานิยมที่มีจุดยืนอนุรักษในหลายประเด็น และกล้าธรรมเป็นพรรคสนับสนุนกองทัพ
- (2) ประสบการณ์ร่วมงานกัน: ภูมิใจไทยเคยร่วมรัฐบาลกับเพื่อไทยมาก่อน ขณะที่กล้าธรรมมีรากฐานจากกองทัพและกลุ่มเกษตรกร
- (3) นโยบายเศรษฐกิจที่เข้ากันได้: ทั้งสามพรรคเน้นนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจมากกว่าปฏิรูปโครงสร้าง และ
- (4) การคำนวณที่นั่ง:  $194 \text{ (ภูมิใจไทย)} + 76 \text{ (เพื่อไทย)} + 57 \text{ (กล้าธรรม)} = 327$  ที่นั่ง (65% ของสภา) โดยกระบวนการจัดตั้งรัฐบาลคาดว่าจะใช้เวลา 4-6 สัปดาห์ โดยนายอนุทิน ชาญวีรกูล จะยังเป็นนายกรัฐมนตรี
- InnovestX คาดว่ากระบวนการจัดทำงบประมาณจะล่าช้าเพียง 1-2 เดือน โดย กต. จะใช้เวลาอนุมัติ 30 วัน + เปิดสภาอีก 15 วัน = รัฐบาลใหม่จะเกิดกลางเดือนเมษายน 2569 ทำให้คณะรัฐมนตรีมีเวลาประมาณ 1-1.5 เดือนในการพิจารณางบประมาณก่อนจะนำเข้าสู่การพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎร ซึ่งจะล่าช้ากว่ากรณีปกติประมาณ 1-2 เดือน



# แนวโน้มนโยบายเศรษฐกิจและการเงินของรัฐบาลใหม่

- รัฐบาลชุดนี้จะดำเนินนโยบายสองระดับ อันได้แก่การกระตุ้นระยะสั้น และลงทุนโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว โดยผสมผสาน
- (1) นโยบายภูมิใจไทย ประกอบด้วย: โครงการพักหนี้ 3 ปี, คนละครึ่งพลัส, ลดค่าไฟฟ้า 3 บาท/หน่วย, ศูนย์ฟอกไตทุกอำเภอ, และโซลาร์เซลล์ฟรี+โครงสร้างพื้นฐาน โดย InnovestX ประเมินว่านโยบายภูมิใจไทย (หากเป็นรัฐบาลพรรคเดียวและทำนโยบายได้ทั้งหมด) จะสร้างผลกระทบต่อ GDP +0.50% โดยจุดแข็งอยู่ที่สัดส่วนโครงสร้างพื้นฐานสูง 23% ที่สร้างผลประโยชน์ระยะยาว
- (2) นโยบายเพื่อไทย : รถไฟฟ้า 20 บาท, บ้าน 4,000 บาท/เดือน, พักหนี้เกษตรกร 3 ปี, บัญชีดี+ลำห้วย, คนไทยไร้จน (รายได้ครัวเรือนขั้นต่ำ 20,000/เดือน), ประกันกำไรเกษตร 30%, Medical Hub ระดับโลก, และโครงสร้างพื้นฐาน (ทางพิเศษ รถไฟรางคู่ รถไฟความเร็วสูง) และ (3) เมกะโปรเจกต์ต่อเนื่อง: Land Bridge, Smart City ตามนโยบายรัฐบาลเดิม โดยก่อนหน้านี้เราประเมินว่านโยบายเพื่อไทย (หากเป็นรัฐบาลพรรคเดียวและทำนโยบายได้ทั้งหมด) จะสร้างผลกระทบต่อ GDP +0.39%
- InnovestX ประเมินว่าหากพรรคภูมิใจไทยและเพื่อไทยร่วมกันจัดตั้งรัฐบาล นโยบายเศรษฐกิจของทั้งสองพรรคอาจส่งผลบวกต่อ GDP อย่างน้อย +0.12%-0.5% ขึ้นอยู่กับลักษณะและขนาดของโครงการ รวมถึงความเร็วในการดำเนินการ
- ด้วยการประเมินดังกล่าว ทำให้มีความเป็นไปได้ทั่ว GDP ในปี 2026 จะมี upside สูงกว่าเดิมที่คาดไว้ที่ 1.4% โดยอาจอยู่ที่ 1.5-2.0% (Base case มองว่ามี upside ประมาณ +0.3% โดยคำนวณจากโครงการที่มีความเป็นไปได้ที่จะสามารถดำเนินการได้รวดเร็ว เช่น พักหนี้ 3 ปี, คนละครึ่งพลัส, ภูเก็ตเงิน 5 หมื่นบาท, ลดค่าไฟฟ้า ≤ 3 บาทต่อหน่วย ของพรรคภูมิใจไทย และ รถไฟฟ้า 20 บาท + Feeder 10 บาท และ บัญชีดี + ลำห้วยนอกระบบของเพื่อไทย)
- ในส่วนของเงินเฟ้อ เบื้องต้น เรามองว่า มีความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อของไทยในปี 2026 อาจปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.2-0.5% จากเดิมที่เคยคาดที่ 0% เนื่องจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ จะกระตุ้นให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
- ในส่วนของดอกเบี้ยนโยบาย เรายังคงคาดการณ์ว่า ธปท. จะลด 2 ครั้ง ครั้งละ 25bp สู่ 0.75% ปลายปี แต่มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่าอาจลดได้น้อยลง ขึ้นอยู่กับแนวโน้มสภาพเศรษฐกิจ
- ด้านค่าเงินบาท เรายังคงคาดการณ์ที่เฉลี่ย 32.3 บาทต่อดอลลาร์ในปี 2026 โดยกรอบอยู่ที่ 31.8-32.8 โดยจะแข็งค่าก่อนในไตรมาสแรก ก่อนจะอ่อนลงในไตรมาส 2-4 อย่างไรก็ตาม มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่าค่าเงินบาทอาจแข็งค่ากว่าที่คาดหากมีกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายไหลเข้าลงทุนในไทยจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ดูดีมากขึ้น



# ผลกระทบต่อเสถียรภาพการเมือง การคลัง

- เสถียรภาพการเมือง: รัฐบาลชุดนี้มีเสถียรภาพสูงมาก ด้วยเสียงข้างมากราว 65% และความเสียงทางกระบวนการยุติธรรมต่ำมาก ซึ่งจะทำให้ข้อจำกัดในฐานะของรัฐบาลที่แล้วในฐานะรัฐบาลเสียงข้างน้อยหมดไป และทำให้สามารถผลักดันนโยบายต่าง ๆ ได้มากขึ้น ซึ่งเป็นบวกต่อทิศทางการลงทุน
- เสถียรภาพการคลัง: ความเสี่ยงอยู่ที่ระดับปานกลาง โดยหากรัฐบาลใหม่ผลักดันนโยบายเศรษฐกิจอย่างเต็มที่ การขาดดุลงบประมาณอาจเพิ่มเป็น 3.8-4.0% ของ GDP ในปี 2570 โดยเฉพาะหากรัฐบาลใหม่มีการปรับวงเงินงบประมาณให้มีการขาดดุลมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก ดร. เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รักษาการรองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ได้กล่าวในเวทีอภิปรายของพรรคภูมิใจไทยว่าจะไม่ผลักดันโครงการในลักษณะประชานิยม รวมทั้งมีการอนุมัติแผนการคลังระยะปานกลาง ที่จะลดการขาดดุลงบประมาณไม่ให้เกิน 3% ในปี 2573 หรืออีก 4 ปีข้างหน้า ทำให้เป็นไปได้ที่จะยังคงการขาดดุลงบประมาณในระดับเดิม ทำให้หนี้สาธารณะอาจใกล้เคียง 70% ในปี 2571 ก่อนที่จะลดลง
- InnovestX มองว่า ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวอาจทรงตัวหรือไม่ปรับขึ้นมากนักหลังการเลือกตั้งเพราะความไม่แน่นอนทางการเมืองหมดไป ประกอบกับท่าทีของพรรคภูมิใจไทยที่ยึดมั่นกับกรอบวินัยการคลัง อย่างไรก็ตาม ต้องพิจารณาทิศทางนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และผู้ที่จะมาดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังอย่างใกล้ชิด

## ประมาณการสถานะการคลังระยะปานกลางของรัฐบาลภูมิใจไทย (พ.ย. 2025)

ประมาณการสถานะการคลังระยะปานกลาง

หน่วย: ล้านบาท

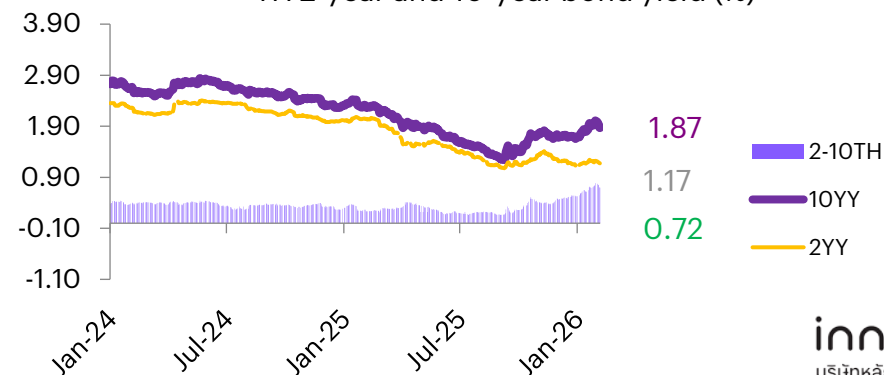
| ปีงบประมาณ                        | 2569       | 2570       | 2571       | 2572       | 2573       |
|-----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| รายได้รัฐบาลสุทธิ                 | 2,920,600  | 3,000,000  | 3,145,000  | 3,274,000  | 3,422,000  |
| อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)      | 3.5        | 2.7        | 4.8        | 4.1        | 4.5        |
| งบประมาณรายจ่าย                   | 3,780,600  | 3,788,000  | 3,826,000  | 3,864,000  | 3,903,000  |
| อัตราการเปลี่ยนแปลง (ร้อยละ)      | 0.7        | 0.2        | 1.0        | 1.0        | 1.0        |
| ดุลการคลัง                        | (860,000)  | (788,000)  | (681,000)  | (590,000)  | (481,000)  |
| ดุลการคลังต่อ GDP (ร้อยละ)        | (4.4)      | (3.9)      | (3.3)      | (2.7)      | (2.1)      |
| หนี้สาธารณะคงค้าง                 | 13,099,250 | 13,794,810 | 14,419,390 | 14,954,436 | 15,335,708 |
| หนี้สาธารณะคงค้างต่อ GDP (ร้อยละ) | 68.17      | 69.36      | 69.78      | 69.52      | 68.22      |
| ผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP)     | 19,371,000 | 20,049,000 | 20,831,000 | 21,685,000 | 22,661,000 |

หมายเหตุ: อัตราการเพิ่มของประมาณการรายได้รัฐบาลสุทธิ ปีงบประมาณ 2569 เทียบกับผลการจัดเก็บรายได้รัฐบาลสุทธิ ปีงบประมาณ 2568 ในขณะที่อัตราการเพิ่มของวงเงินงบประมาณรายจ่าย ปีงบประมาณ 2569 เทียบกับกรอบวงเงินงบประมาณรายจ่าย ปีงบประมาณ 2568

ที่มา: กระทรวงการคลัง สำนักงบประมาณ และสำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ

## ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยเริ่มปรับตัวลดลงเล็กน้อย

TH 2-year and 10-year bond yield (%)



Source: InnovestX Research

# นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP



นโยบายเศรษฐกิจพรรคการเมืองและผลต่อการเติบโตของ GDP ในปี 2026

| พรรค      | นโยบาย                                         | วงเงิน (แสนล้านบาท) | วงเงิน (% GDP) | ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ |
|-----------|------------------------------------------------|---------------------|----------------|--------------------|
| ภูมิใจไทย | 1. พักหนี้ 3 ปี                                | 2.15                | 1.1%           | 0.10%              |
|           | 2. คนละครึ่งพลัส                               | 0.5                 | 0.3%           | 0.03%              |
|           | 3. กู้ฉุกเฉิน 5 หมื่นบาท (ไม่ต้องมีหลักประกัน) | 0.24                | 0.1%           | 0.01%              |
|           | 4. มอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า 100 บาท/วัน                | 0.18                | 0.1%           | 0.01%              |
|           | 5. ลดค่าไฟฟ้า ≤ 3 บาทต่อหน่วย                  | 1.35                | 0.7%           | 0.06%              |
|           | 6. ศูนย์พอกไตทุกอำเภอ                          | 0.34                | 0.2%           | 0.07%              |
|           | 7. โซล่าเซลล์ฟรี + โครงสร้างพื้นฐาน            | 1.0                 | 0.5%           | 0.21%              |
|           | รวมพรรคภูมิใจไทย                               | 5.76                | 3.1%           | 0.50%              |
| เพื่อไทย  | 1. รถไฟฟ้า 20 บาท + Feeder 10 บาท              | 0.27                | 0.1%           | 0.01%              |
|           | 2. บ้านเพื่อคนไทย ผ่อน 4,000/เดือน             | 0.14                | 0.1%           | 0.01%              |
|           | 3. หวยเกษียณ                                   | 0.05                | 0.0%           | 0.0%               |
|           | 4. ยกเครื่อง 30 บาทด้วย AI                     | 0.2                 | 0.1%           | 0.01%              |
|           | 5. Medical Hub ระดับโลก                        | 0.3                 | 0.2%           | 0.06%              |
|           | 6. บัญชีดี + ล้างหนี้ + หนี้สาธารณะ            | 0.45                | 0.2%           | 0.02%              |
|           | 7. ประกันกำไรเกษตรกร 30%                       | 0.3                 | 0.2%           | 0.02%              |
|           | 8. พักหนี้เกษตรกร 3 ปี (< 5 แสน)               | 1.1                 | 0.6%           | 0.05%              |
|           | 9. อินเทอร์เน็ตประหยัด + โครงสร้างพื้นฐาน      | 0.8                 | 0.4%           | 0.17%              |
|           | 10. ลดค่าไฟฟ้า 3.70 บาท/หน่วย                  | 0.65                | 0.3%           | 0.03%              |
|           | รวมพรรคเพื่อไทย                                | 4.26                | 2.3%           | 0.39%              |

Source: InnovestX Research, Parties' policy  
Note: Financial Policy; Energy subsidy; Infrastructure policy; Agricultural subsidy; Income transfer and others

# ยุทธศาสตร์เศรษฐกิจ “GDP โต 3% พลัส”

พรรคภูมิใจไทย



เป้าหมาย: พลิกดัน GDP ไทยเติบโต  $\geq 3\%$  ต่อปี ใน 4 ปี

**กลไก:** ลดค่าครองชีพ → เพิ่มรายได้ → ยกระดับขีดความสามารถแข่งขัน

## เสาที่ 1: โอบอุ้มฐานราก / ลดภาระครัวเรือน

1. คนละครึ่งพลัส บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ
2. ค่าไฟครัวเรือน  $\leq 3$  บาท/หน่วย
3. แก้นี้ครัวเรือน + ส่งเสริมการออม (TISA)
4. ผู้สูงอายุ: สร้างงาน-พัฒนาทักษะ-ระบบดูแล
5. กระจายรายได้ ผ่านการท่องเที่ยวเมืองรอง

## เสาที่ 2: เพิ่มขีดความสามารถการแข่งขันประเทศ

1. **SMEs Made in Thailand:** สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ เข้าถึงงาน
2. ดันสัดส่วนลงทุนรวม **~30%** ของ GDP (EV, AI, Wellness) ผ่านกองทุนอนาคต โดยไม่เพิ่มหนี้สาธารณะ
3. **เรียนฟรีมีงานทำ** เชื่อมทักษะกับตลาดแรงงาน
4. **เพิ่มผลิตภาพแรงงานและรายได้ ด้วย Digital และ AI**
5. **เศรษฐกิจสีเขียว:** Net Zero, ตลาดคาร์บอน

นโยบาย **ไม่ใช่แจกเงินระยะสั้น** แต่เป็นแพ็คเกจ **สวัสดิการ + การออม + การลงทุน + เทคโนโลยี**  
เน้น **ลดต้นทุนชีวิต (ค่าไฟ/หนี้)** ควบคู่ **เพิ่มศักยภาพแข่งขันระยะกลาง-ยาว**

# ยุทธศาสตร์เศรษฐกิจ “สร้างโอกาส ล้างหนี้ มีกิน”

พรรคเพื่อไทย



เป้าหมาย: ยกระดับไทย เป็นประเทศรายได้สูง

กลไก: ลดภาระ → เพิ่มรายได้ → กระตุ้นกำลังซื้อ → ยกระดับโครงสร้างเศรษฐกิจ

## เฟส 1: ลดภาระค่าครองชีพและปลดหนี้

1. **ลดไฟฟ้า 20 บาท + Feeder 10 บาท**
2. **บ้านเพื่อคนไทย ผ่อน 4,000/เดือน**
3. **ลดค่าไฟฟ้า 3.70 บาท/หน่วย** ลดต้นทุนครัวเรือนและภาคธุรกิจ
4. **บัญชีดี + ล้างหนี้ + แก้นิรโทษกรรม** ปลดหนี้เสียทั้งระบบ
5. **พักหนี้เกษตรกร 3 ปี (< 5 แสน)** ลดภาระดอกเบี้ย

## เฟส 2: เพิ่มรายได้และยกระดับโครงสร้าง

1. **ประกันกำไรสินค้าเกษตร 30%** เกษตรกรไม่ต้องแบกรับความผันผวนราคา
2. **เศรษฐกิจเงินล้าน (หอยใบเสร็จ)** ออกรางวัล 9 รางวัล/วัน ๆ ละ 1 ล้านบาท ตั้งเศรษฐกิจนอกกรอบ 9 ล้านล้านบาท เข้าสู่ระบบ คาดเพิ่มรายได้ VAT 200,000 ล้านบาท/ปี
3. **ยกเครื่อง 30 บาทด้วย AI** ยกระดับระบบสาธารณสุขด้วยเทคโนโลยี
4. **Medical Hub ระดับโลก** ดึงรายได้จากการท่องเที่ยวเชิงสุขภาพ
5. **อินเทอร์เน็ตประหยัด + โครงสร้างพื้นฐาน** ลงทุนระยะยาว

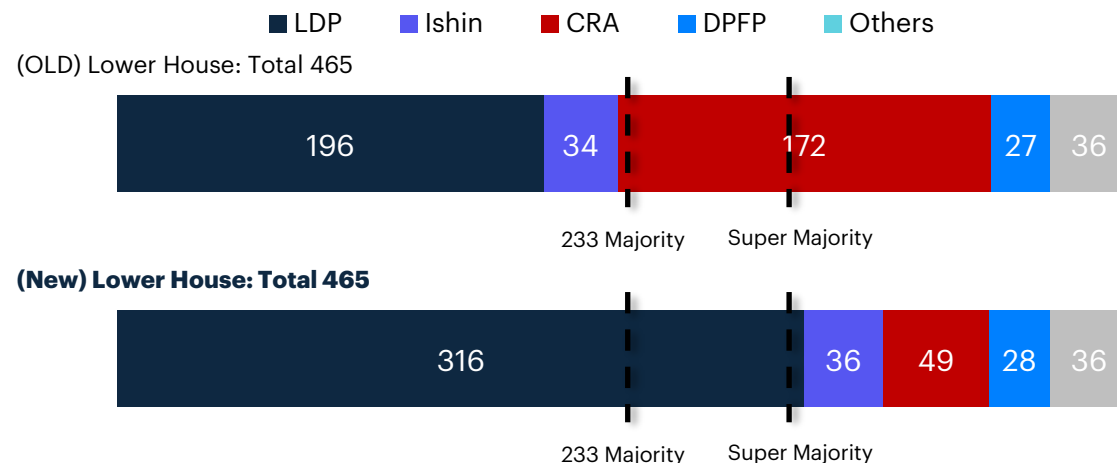
**นโยบายลดภาระค่าครองชีพเป็นจุดเริ่มต้น ควบคู่ถึงเศรษฐกิจนอกกรอบเข้าสู่ระบบ + ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน + Data-Driven Government ยกระดับไทยเป็นประเทศรายได้สูงด้วยเทคโนโลยี**

# เลือกตั้งญี่ปุ่นฝ่ายรัฐบาลนำโดย LDP สามารถคว้าเสียงระดับ Supermajority หนุน Fiscal-led Economy แบบเต็มตัว



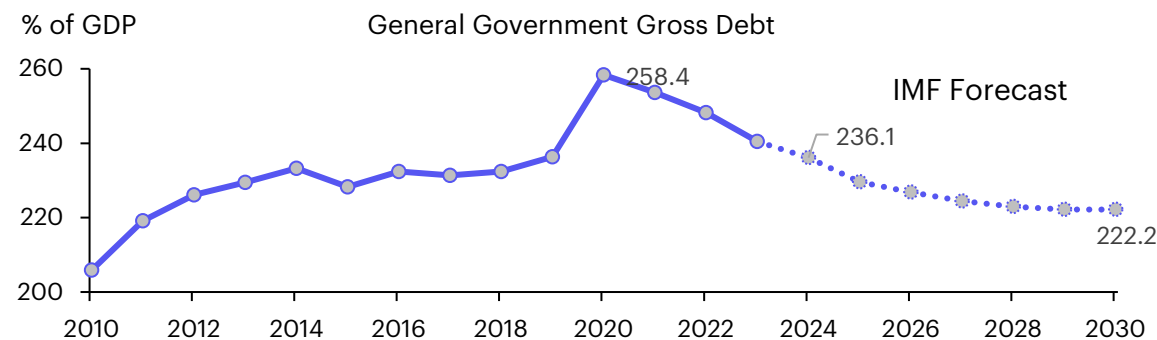
- ผลการเลือกตั้งสภาผู้แทนราษฎรญี่ปุ่นวันที่ 8 ก.พ. 2026 ฝ่ายรัฐบาลนำโดย LDP สามารถคว้าเสียงระดับ Supermajority ( $\geq 2/3$  ของสภาล่าง) ทำให้รัฐบาลสามารถผ่านกฎหมายได้แม้สภาสูงไม่เห็นชอบ (ตามรัฐธรรมนูญมาตรา 59) และลดความเสี่ยงเชิงนโยบาย (policy execution risk) ลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ก่อนการเลือกตั้ง ญี่ปุ่นอยู่ในภาวะ “minority in Upper House constraint” กล่าวคือ แม้รัฐบาลคุมสภาล่าง แต่การออกกฎหมายสำคัญยังต้องพึ่งฝ่ายค้าน อย่างไรก็ตาม หลังการได้ supermajority รัฐบาลมีศักยภาพในการผลักดันนโยบายเศรษฐกิจขนาดใหญ่ได้จริงเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงปลายยุค Abenomics
- นโยบายหลักที่จะเดินหน้าหลังการเลือกตั้งคือ การลดภาษีบริโภค (Consumption Tax) สำหรับสินค้าอาหารเหลือ 0% เป็นเวลา 2 ปี ซึ่งคิดเป็นรายได้รัฐที่ลดลงประมาณ 5 ล้านล้านเยนต่อปี (ราว 0.8% ของ GDP)
- ในระยะสั้นเรามองว่ามาตรการดังกล่าวยังไม่กระทบเสถียรภาพการคลังอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจาก แรงหนุนจาก  $r$  (ราว 0.8% ในปัจจุบัน) –  $g$  (ราว 3% ในปัจจุบัน) กล่าวคือ อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยที่รัฐบาลจ่ายยังต่ำกว่าการเติบโตของ Nominal GDP ทำให้หนี้ต่อ GDP ลดลงได้แม้ยังมี primary deficit อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่ temporary tax cut มีโอกาสสูงกลายเป็น permanent tax cut ตามการวิเคราะห์ใน [\(ฐานะการคลังญี่ปุ่นยังไม่น่ากังวลในระยะสั้นแต่มีความเสี่ยงเชิงโครงสร้างในระยะยาว 26/01/2026\)](#)

## LDP สามารถคว้าเสียงระดับ Supermajority ด้วย 316 ที่นั่ง



Source: NHK, InnovestX Research

## IMF ประเมินว่า Debt to GDP ratio ของญี่ปุ่นกำลังลดลงจากผลของ $r < g$



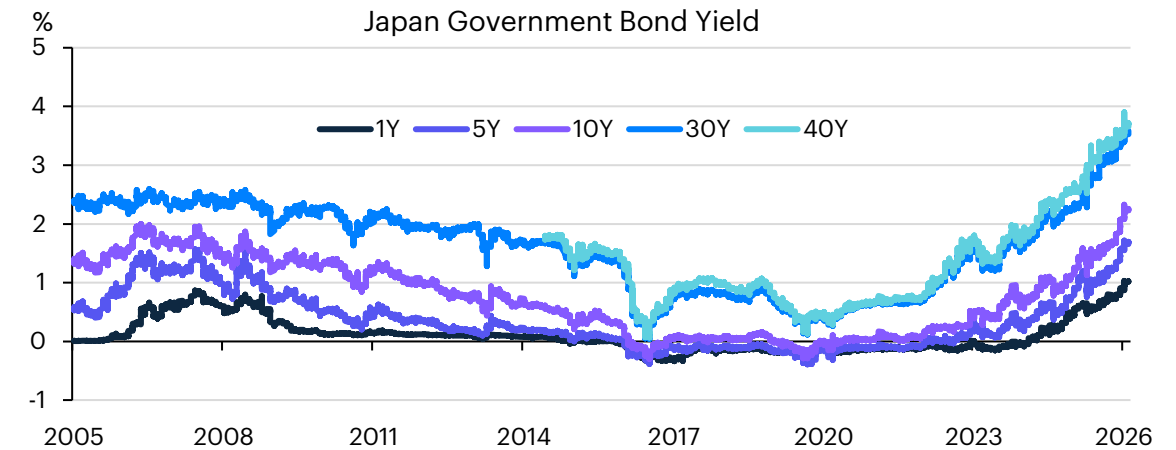
Source: IMF, CEIC, InnovestX Research

# ผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดขึ้นหลังการเลือกตั้งญี่ปุ่น: คาดว่าระยะสั้น Bond yield ขึ้น, เยนอ่อน, BoJ อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น

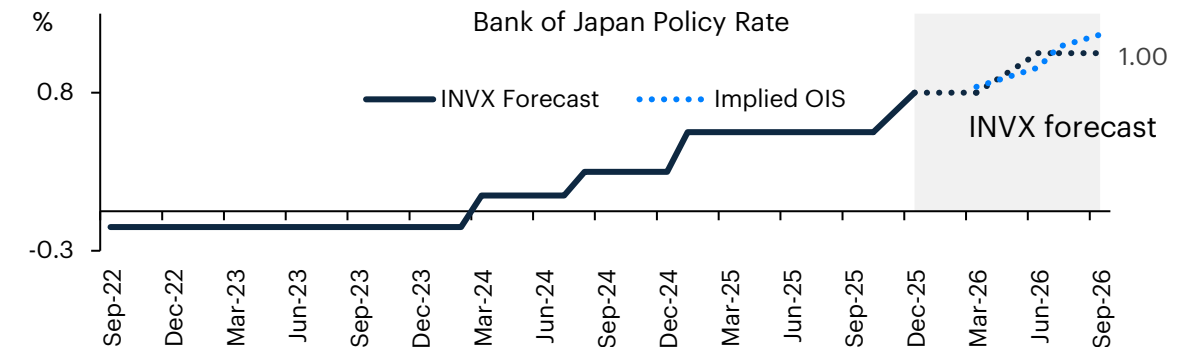


- ชัยชนะระดับ Supermajority ทำให้ญี่ปุ่นเข้าสู่ Fiscal-led Economy แบบเต็มตัว ชัยชนะนี้เปิดทางให้รัฐบาลเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจเชิงรุกตามแนวคิด Sanaenomics โดยมีแนวโน้มเห็นการใช้จ่ายภาครัฐเพิ่มขึ้นผ่านการสนับสนุนอุตสาหกรรมยุทธศาสตร์ (เช่น semiconductor และ supply chain), มาตรการกระตุ้นค่าจ้างและการบริโภคภายในประเทศ, นโยบายฟื้นฟูภูมิภาค และการเพิ่มงบกลาโหม
- การได้เสียงข้างมากระดับดังกล่าว ทำให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อจาก Fiscal expansion และความเป็นไปได้ที่เงินเยนอ่อนค่า (imported inflation) มีมากขึ้น ทำให้ BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้นเมื่อเทียบกับกรณีอื่นๆ เพื่อหลีกเลี่ยงภาวะ Behind the curve โดยเฉพาะหากค่าเงินเยนอ่อนลงอย่างมีนัยสำคัญ
- เราคาดว่าเงินเยนอาจอ่อนค่าในระยะสั้นจากความคาดหวังด้าน Fiscal expansion อย่างไรก็ตาม ภายใต้อาณัติของ 160 เยน/ดอลลาร์ ถือเป็นจุดสำคัญที่มีโอกาสกระตุ้นการแทรกแซงจากการผูกพัน ทั้งในรูปแบบ Verbal intervention หรือ Policy intervention ขณะเดียวกัน ในระยะกลางเงินเยนยังมีโอกาสกลับมาแข็งค่า หาก BoJ เร่งปรับขึ้นดอกเบี้ยตามที่เราระบุไว้
- ด้าน Bond Yield ผลของ fiscal expansion และ BoJ faster tightening จะส่งผลทำให้ Bond Yield ปรับสูงขึ้นเชิงโครงสร้าง (ไม่ใช่แค่ Shock เหมือนในช่วงกลางเดือน ม.ค.) ทั้งนี้ ประเด็นที่ต้องติดตามคือหาก Bond Yield 10 ปีปรับสูงเกิน 2.6% ภายใต้อิทธิพลการเติบโตของเศรษฐกิจปัจจุบัน จะเป็นระดับที่สูงกว่าสมมติฐานในแผนการคลังระยะยาวของกระทรวงการคลังญี่ปุ่น (ม.ค. 2026) และอาจทำให้สัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP ปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่ประเมินไว้ ซึ่งอาจก่อให้เกิด snowball effect ต่อทั้งตลาดพันธบัตรและค่าเงินเยน โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นจะเพิ่มภาระดอกเบี้ยของภาครัฐ กระทบความเชื่อมั่นด้านฐานะการคลัง และนำไปสู่แรงกดดันต่อค่าเงินเพิ่มเติม

## อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์



## เราคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือน มิ.ย. 2026



# แนวทางเศรษฐกิจโดยรวมของ LDP เน้นการคลังเชิงรุก



| หมวดนโยบาย             | Liberal Democratic Party (LDP/Jimintō)                                                                                                                                                                         | Japan Innovation Party (JIP/Ishin)                                                                                                               |
|------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| แนวทางเศรษฐกิจโดยรวม   | สนับสนุนนโยบาย <b>Sanaenomics</b> เน้นการใช้จ่ายการคลังเชิงรุกเพื่อสร้างงานและรายได้                                                                                                                           | เน้น “ <b>ลดภาระประชาชน</b> ” ผ่านการลดภาษีและค่าประกันสังคม เพิ่มรายได้สุทธครัวเรือน                                                            |
| มาตรการรับมือเงินเฟ้อ  | เสนอให้ <b>ลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT)</b> สำหรับสินค้าอาหารเหลือ 0% <b>ยกเลิกภาษีน้ำมันเบนซินชั่วคราว</b> และลดภาษีดีเซล ใช้ <b>เงินช่วยเหลือผ่านองค์กรปกครองส่วนท้องถิ่น</b> เพื่อช่วยครัวเรือนรายได้ปานกลาง-ต่ำ | เสนอให้ <b>ยกเว้น VAT สำหรับอาหารและเครื่องดื่มเป็นเวลา 2 ปี</b> โดยใช้รายได้ภาษีส่วนเกินเป็นแหล่งเงินทุน - ไม่สนับสนุนการแจกเงินสดแบบครั้งเดียว |
| นโยบายการคลัง          | มุ่งใช้งบประมาณเสริมและงบประมาหลักเพื่อพยุงรายได้จริงของครัวเรือน โดยมองว่าการขาดดุลเป็นเครื่องมือเพื่อการเติบโต ไม่ใช่เป้าหมายต้องควบคุม                                                                      | สนับสนุนการใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ ลดการใช้จ่ายสิ้นเปลือง และใช้รายได้ส่วนเกินแทนการกู้เพิ่ม                                                   |
| ภาษีและรายได้รัฐ       | เปิดรับแนวคิด <b>ลดภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา</b> เพื่อบรรเทาผลกระทบ “ <b>bracket creep</b> ” จากเงินเฟ้อ                                                                                                          | เน้น <b>ลดภาษีเฉพาะกลุ่ม</b> เช่น VAT อาหาร และ <b>ลดค่าประกันสังคม (Social Insurance Premium)</b>                                               |
| สวัสดิการและสังคม      | มุ่งเพิ่มรายได้และการจ้างงานเพื่อยกระดับคุณภาพชีวิต มากกว่าการแจกสวัสดิการโดยตรง                                                                                                                               | เสนอให้ <b>เรียนฟรีระดับมัธยมปลายทั่วประเทศ</b> - ปรับระบบสุขภาพเพื่อลดค่าใช้จ่าย 4 ล้านเยน และเพิ่มรายได้สุทธครัวเรือนเฉลี่ย <b>¥60,000/ปี</b>  |
| อุตสาหกรรมและเทคโนโลยี | ส่งเสริมการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์ใน <b>AI, Semiconductor, Quantum, อวกาศ, การแพทย์ขั้นสูง</b> และเพิ่มความเข้มแข็งด้าน <b>Cybersecurity</b>                                                                       | สนับสนุน <b>การกระจายศูนย์เศรษฐกิจ (Capital Deconcentration)</b> โดยย้ายหน่วยงานรัฐบางส่วนออกจากโตเกียวเพื่อพัฒนาเศรษฐกิจภูมิภาค                 |
| พลังงาน                | ส่งเสริมการพัฒนา <b>พลังงานนิวเคลียร์รุ่นใหม่และฟิวชัน</b> เพื่อให้พลังงานราคาถูกและมั่นคง ต่อต้านการพึ่งพา <b>แผงโซลาร์เซลล์นำเข้าจากต่างประเทศ</b>                                                           | สนับสนุนพลังงานสะอาดและการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานในท้องถิ่น                                                                                |
| กลาโหมและความมั่นคง    | เน้นเพิ่มงบประมาณด้านกลาโหม “ตามความจำเป็น” โดยไม่ตั้งเป้าตัวเลขล่วงหน้า ยึดแนวทางเสริมศักยภาพด้านเทคโนโลยีความมั่นคง                                                                                          | สนับสนุนความโปร่งใสในการใช้งบกลาโหม และเน้นความร่วมมือระหว่างฝ่ายทหาร-พลเรือน                                                                    |

# 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](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



**innovest<sup>x</sup>**  
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 โอเทล 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 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, AUCTION, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, 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, SMPSC, 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 ระเบียบคณะกรรมการ 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITL, 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, 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, SMPSC, 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, TISC, 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, AUCTION, 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, DTIC, 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, MLL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEL, 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.