



Macro Making Sense

- ส่งออกไทยขยายตัวดีต่อเนื่อง
- สหรัฐฯ เก็บภาษีผ่าน Section 301 คาดผลต่อไทยจำกัด
- สศค. เพิ่มเป้า GDP ที่ 2.5%; INVX คงที่ 2.0% แต่มี upside

บทสรุป:ส่งออกไทย มิ.ย. สูงกว่าตลาดคาด, สหรัฐฯ เก็บภาษีกับ 60 ประเทศแต่คาดผลต่อไทยจำกัด สศค. ปรับเพิ่มเป้า GDP ที่ 2.5% ส่วน INVX คงที่ 2.0% แต่มี Upside



- **การส่งออกของไทยในเดือน มิ.ย. 2026 ขยายตัว 20.8% ต่อปี** สูงกว่าตลาดคาดที่ 15.2% จากเดือนก่อนที่ 10.6% ด้านการนำเข้าขยายตัว 50.3% ต่อปี ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล -6,534.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ โดยภาพรวมการส่งออกของไทยยังคงขยายตัวต่อเนื่องนำโดยการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ซึ่งมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์
- **ด้านการนำเข้า สินค้าทุนและสินค้าขั้นต้น-กลาง จากจีนและไต้หวันยังเป็นแรงหนุนหลัก** นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากการนำเข้าทองคำ ด้านการนำเข้าพลังงานชะลอลงในเดือน มิ.ย. จากราคาพลังงานที่ลดลง
- **InnovestX (INVX) คาดว่าการส่งออกปี 2026 จะเติบโต 9.5% ต่อปี และมีโอกาสเติบโต 14.1%** ในกรณีที่การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตต่อเนื่องสหรัฐฯ เก็บภาษี Section 301 ด้านแรงงานบังคับ กับ 60 ประเทศรวมไทย แต่คาดผลกระทบจำกัด
- **สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 เป็นขยายตัว 2.5%** (กรอบ 2.0–3.0%) จากเดิม 1.6% โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์นอกประเทศเป็นหลัก คาดส่งออกโต 12.5% และการลงทุนภาคเอกชนเร่งขึ้น 9.0% ภายใต้มาตรการ Thailand FastPass ที่ดึงดูด FDI ครึ่งปีแรกถึง 1.87 แสนล้านบาท (สูงกว่าปีก่อน 68.3%) พร้อมคาดเงินเฟ้อ 2.0% บนสมมติฐานน้ำมันดูไบ 82.0 ดอลลาร์
- **ขณะที่ INVX มองไตรมาสสามเป็นภาวะ "Escape Velocity" ที่เร่งส่งและเร่งด้านปะทะกันสูง** โดยชี้ปัจจัยเสี่ยงสามด้าน ได้แก่ (1) สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านที่ดันราคา Brent ทะลุ 100 ดอลลาร์ (แต่เรามองว่าราคาน้ำมันไม่น่าจะสูงเกิน 100 ดอลลาร์มากนัก จึงยังคงสมมุติฐานเฉลี่ย 85 ดอลลาร์ปีนี้ และ 70 ดอลลาร์ปีหน้า), (2) ท่าที hawkish ของธนาคารกลาง (คาด FOMC คงดอกเบี้ย 3.63%, ECB ขึ้นสู่ 2.50%, ธปท. คงที่ 1.00%) และ (3) ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ 10 ปีที่พุ่งแตะ 4.69% ซึ่งเสี่ยงเกิด risk-off
- **ขณะที่ปัจจัยบวกได้แก่** (1) การส่งออกเดือนมิถุนายนที่โต 20.8% (นำโดยอิเล็กทรอนิกส์ +66.0%), (2) กระแสลงทุน AI และ (3) การเบิกจ่ายภาครัฐที่คืบหน้า พร้อมมาตรการกระตุ้น 4 แสนล้านบาทที่ผ่านการวินิจฉัยของศาลรัฐธรรมนูญแล้ว
- **โดยสรุป INVX คงมุมมองเติบโต base case 2.0% และ best case 2.5%** โดยมีความเป็นไปได้มากขึ้นว่าอาจเข้าใกล้ Best case แต่ก็ต้องจับตาสถานการณ์ตะวันออกกลางผ่านช่องทางราคาพลังงาน และความเสี่ยงการปรับฐานของกลุ่ม AI ที่กระทบไทยทั้งด้านส่งออกและการลงทุนพร้อมกัน
- **นิยามต่อการลงทุน** ปัจจุบัน InnovestX แนะนำ 2 ธีมการลงทุน ได้แก่ 1) Earnings Play หุ้นกำไร 2Q26 และ 2H26 เติบโตดี ได้แก่ ADVANC CPN GULF PR9 SCGP TIDLOR และ 2) Foreign Underowned Play หุ้น SET50 ที่ต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี และกำไรมีแนวโน้มเติบโต ได้แก่ BEM CPALL HMPRO MTC OR TRUE TU

การส่งออกเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น 20.8% ต่อปี มูลค่าการส่งออกต่อเดือนยังคงเกินระดับ 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน

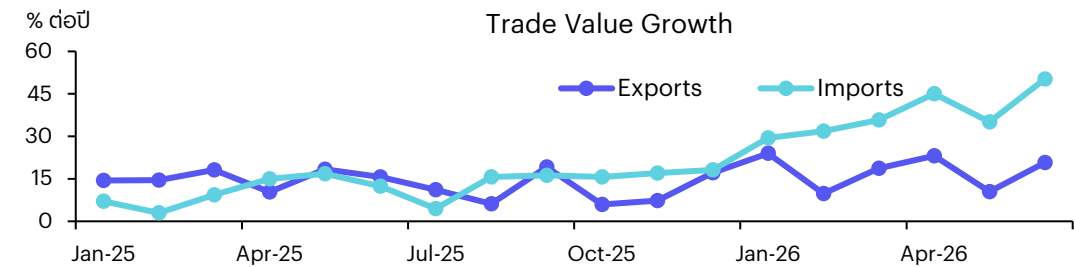


- การส่งออกของไทยในเดือน มิ.ย. 2026 ขยายตัว 20.8% ต่อปี มูลค่า 34,655.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 15.2% จากเดือนก่อนที่ 10.6%
- ด้านการนำเข้าขยายตัว 50.3% ต่อปี มูลค่า 41,190.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 35.8% จากเดือนก่อนที่ 35.1% ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล -6,534.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ภาพรวมการส่งออกของไทยยังคงขยายตัวดีต่อเนื่องมาโดยการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ซึ่งมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ด้านการนำเข้า สินค้าทุนและสินค้าขั้นต้น-กลาง จากจีนและไต้หวันยังเป็นแรงหนุนหลัก นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากการนำเข้าทองคำ ด้านการนำเข้าพลังงานชะลอลงในเดือน มิ.ย. จากราคาพลังงานที่ลดลง

หน่วย: ล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ	มิ.ย. 2026	ม.ค. – มิ.ย. 2026
มูลค่าการส่งออก	34,655.9 +20.8%	196,741.8 +17.6%
การส่งออก (หักสินค้า เกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย)	31,330.8 +23.1%	174,056.7 +17.7%
มูลค่าการนำเข้า	41,190.6 +50.3%	228,485.9 +38.0%
ดุลการค้า	-6,534.7	-31,744.0

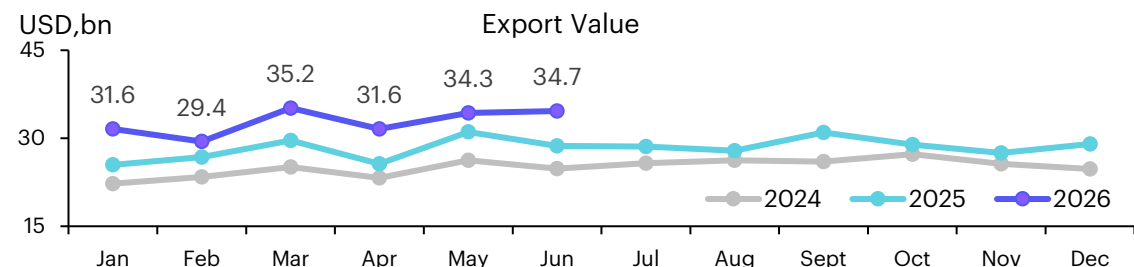
Source: MoC

การเติบโตของการนำเข้า-ส่งออกของไทย



Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

ภาพรวมมูลค่าการส่งออกไทย



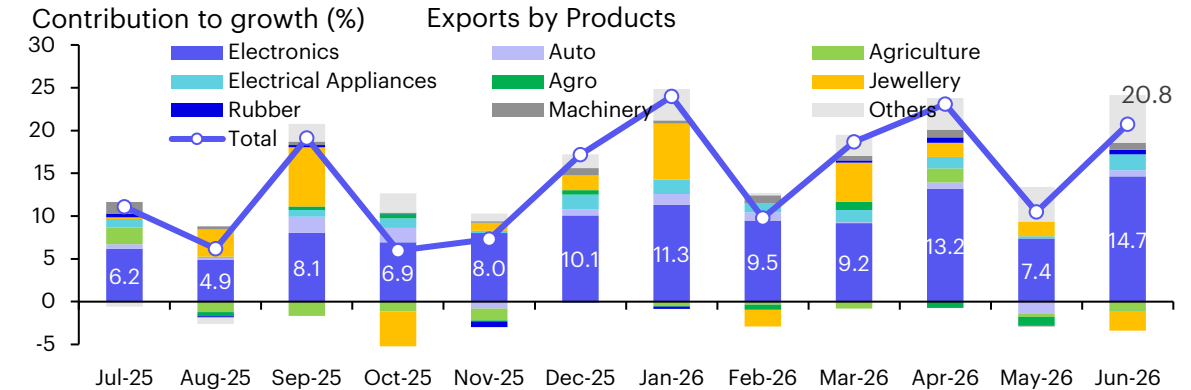
Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การส่งออกยังคงได้แรงหนุนหลักจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรยังคงหดตัว



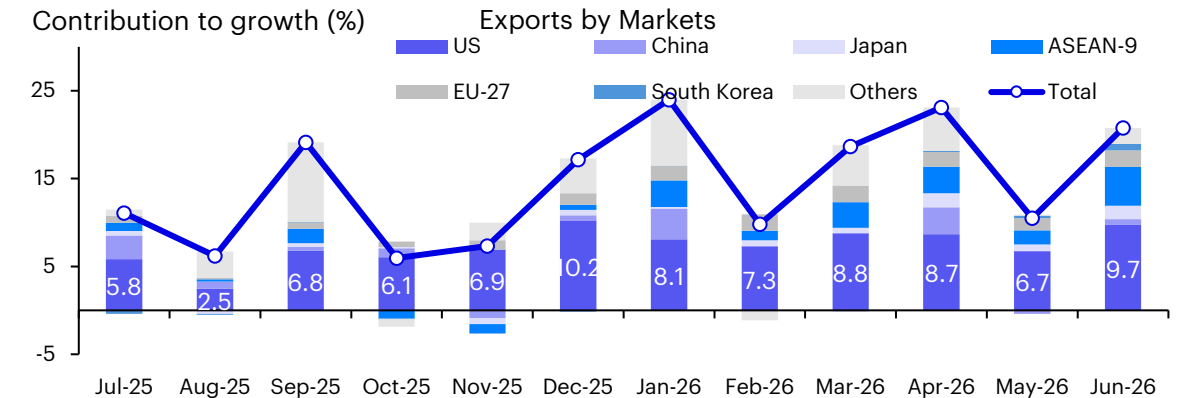
- การส่งออกของไทยในเดือน มิ.ย. 2026 ขยายตัว 20.8% ต่อปี มูลค่า 34,655.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ สูงกว่าตลาดคาดที่ 15.2% จากเดือนก่อนที่ 10.6%
- รายสินค้า:** สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ยังขยายตัวสูงถึง 66.0% ต่อปี (32.5% เดือนก่อน) และมี contribution สูงสุดที่ +14.7 จุดเปอร์เซ็นต์ นำโดย เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ (+57.4%) และ โทรศัพท์ (186.1%) สะท้อนอุปสงค์สินค้าเทคโนโลยีที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ขณะที่ เครื่องใช้ไฟฟ้า ขยายตัว 19.8% ต่อปี (2.7% เดือนก่อน) ด้าน เครื่องจักร พลิกกลับมาขยายตัว 22.6% ต่อปี (-1.4% เดือนก่อน) และ ยานยนต์ พลิกกลับมาขยายตัว 6.1% ต่อปี (-11.4% เดือนก่อน) ในทางกลับกัน ัญญภัณฑ์และเครื่องประดับ พลิกกลับมาหดตัวแรงที่ -34.1% ต่อปี (30.4% เดือนก่อน) และเป็นแรงกดดันสำคัญที่ -2.3 จุดเปอร์เซ็นต์ ขณะที่ สินค้าเกษตร หดตัวลึกขึ้นเป็น -10.8% ต่อปี (-3.7% เดือนก่อน) ส่วน เกษตรแปรรูป ยังหดตัว -0.9% ต่อปี (-13.4% เดือนก่อน)
- รายตลาด:** สหรัฐฯ ที่ขยายตัว 44.3% ต่อปี (33.4% เดือนก่อน) และมี contribution สูงสุดที่ +9.7 จุดเปอร์เซ็นต์ ขณะที่ ASEAN-5 เร่งขึ้นเป็น 40.5% ต่อปี (29.5% เดือนก่อน) และ ตลาดอื่น ๆ พลิกกลับมาขยายตัว 6.8% ต่อปี (0.5% เดือนก่อน) ด้าน EU-27 ขยายตัว 21.4% ต่อปี (16.2% เดือนก่อน) และ ญี่ปุ่น เร่งขึ้นเป็น 22.7% ต่อปี (11.5% เดือนก่อน) เกาหลีใต้ ขยายตัวเร่งขึ้นเป็น 43.7% ต่อปี (15.8% เดือนก่อน) ขณะที่ จีน พลิกกลับมาขยายตัว 4.9% ต่อปี (-2.6% เดือนก่อน)

การส่งออกไทยรายสินค้า



Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การส่งออกไทยรายตลาด



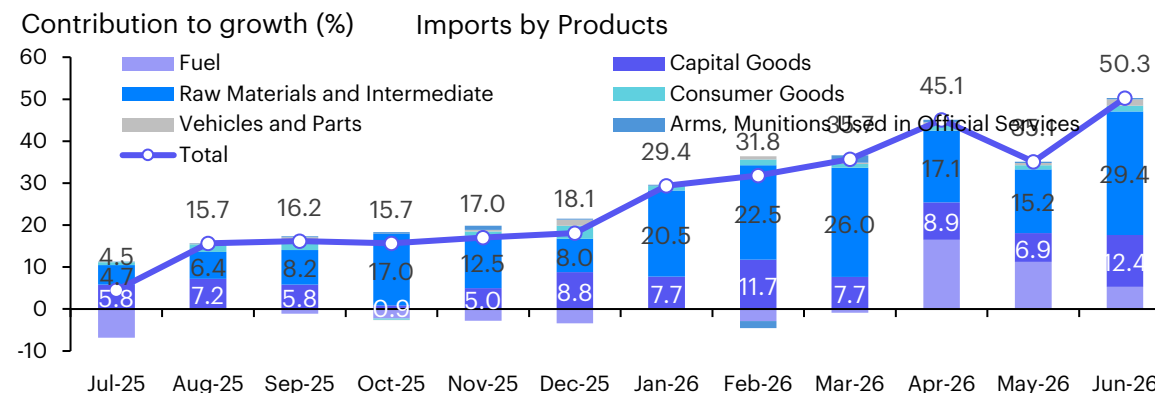
Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การนำเข้า สินค้าขั้นต้นและขั้นกลางและสินค้าทุนเป็นตัวขับเคลื่อนโดยเฉพาะการนำเข้าจากจีนและไต้หวัน นำโดยการนำเข้าแผงวงจรไฟฟ้าและทองคำ



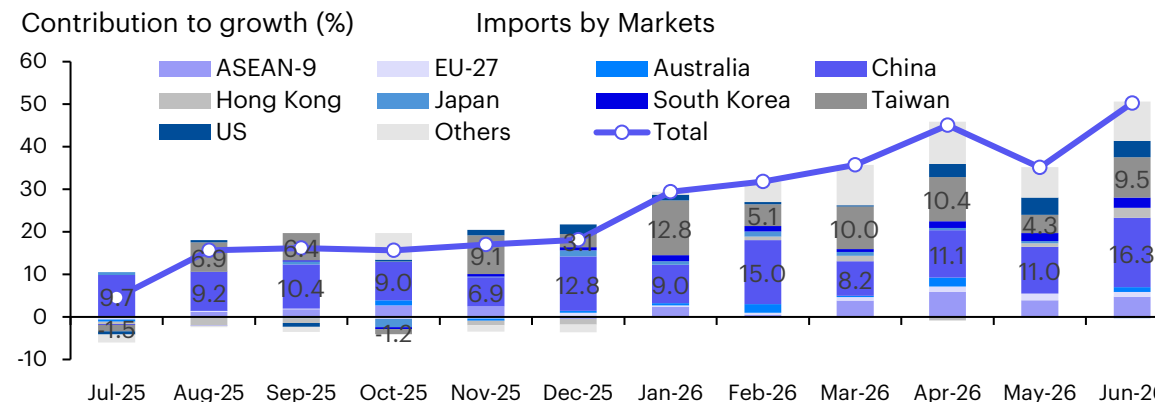
- การนำเข้าขยายตัว 50.3% ต่อปี มูลค่า 41,190.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าตลาดภาคที่ 35.8% จากเดือนก่อนที่ 35.1%
- รายสินค้า:** แรงหนุนหลักมาจาก สินค้าขั้นต้นและขั้นกลาง ที่เร่งขึ้นเป็น 71.2% ต่อปี (34.3% เดือนก่อน) และมี contribution สูงสุดที่ +29.4 จุดเปอร์เซ็นต์ โดยเฉพาะกลุ่มแผงวงจรไฟฟ้าที่ขยายตัว 139.7% และ เครื่องเพชรพลอย อัญมณี เงินแท่งและทองคำที่ขยายตัว 140.3% ขณะที่ สินค้าทุน ขยายตัวเร่งขึ้นเป็น 42.7% ต่อปี (24.2% เดือนก่อน) ส่วน เชื้อเพลิง แม้ชะลอลงเหลือ 39.5% ต่อปี (94.6% เดือนก่อน) ด้าน ยานยนต์และชิ้นส่วน เร่งขึ้นเป็น 41.2% ต่อปี (12.9% เดือนก่อน) ขณะที่ สินค้าอุปโภคบริโภค ขยายตัว 12.3% ต่อปี (9.6% เดือนก่อน)
- รายตลาด:** จีนขยายตัว 49.5% ต่อปี (36.3% เดือนก่อน) และมี contribution สูงสุดที่ +16.3 จุดเปอร์เซ็นต์ขณะที่ ไต้หวัน เร่งขึ้นเป็น 187.3% ต่อปี (47.2% เดือนก่อน) ด้าน สหรัฐ ขยายตัว 53.0% ต่อปี (71.7% เดือนก่อน) และ เกาหลีใต้ เร่งขึ้นเป็น 88.3% ต่อปี (71.0% เดือนก่อน) ส่วน ฮองกง เร่งขึ้นเป็น 171.8% ต่อปี (59.3% เดือนก่อน) ขณะที่ EU-27 ขยายตัว 18.0% ต่อปี (27.7% เดือนก่อน) และ ออสเตรเลีย พลิกกลับมาขยายตัว 95.9% ต่อปี (-4.3% เดือนก่อน) มี contribution +1.1 จุดเปอร์เซ็นต์ในทางกลับกัน ญี่ปุ่น พลิกกลับมาหดตัว -3.2% ต่อปี (6.6% เดือนก่อน)

การนำเข้าของไทยรายสินค้า



Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การนำเข้าไทยรายตลาด



Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

InnovestX คาดว่าการส่งออกปี 2026 จะเติบโต 9.5% ต่อปี และ มีโอกาสเติบโต 14.1% ในกรณีที่การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตต่อเนื่อง

InnovestX คาดว่าการส่งออกปี 2026 จะขยายตัว 9.5% ต่อปี

		Total (100%)	Electronics (18%)	Auto (13%)	Agriculture (10%)	Electrical Appliances (10%)	Agro (8%)	Jewelry (6%)	Rubber Products (5%)	Machinery (3%)	Others (28%)
2022A		287,425	45,115	37,893	26,739	29,371	22,793	15,112	13,863	8,755	87,783
2023A		285,074	46,279	42,279	26,815	28,656	22,441	14,787	13,237	8,791	81,790
2024A		300,740	52,941	39,462	28,863	29,521	23,421	18,429	14,231	10,320	83,552
2025A		339,356	73,217	40,184	27,660	32,709	24,351	26,834	15,628	11,956	86,818
% ต่อปี		12.8%	38.3%	1.8%	-4.2%	10.8%	4.0%	45.6%	9.8%	15.9%	3.9%
Base	2026F	371,456	92,470	40,371	28,258	36,066	24,322	30,745	15,348	12,795	91,080
	% ต่อปี	9.5%	26.3%	0.5%	2.2%	10.3%	-0.1%	14.6%	-1.8%	7.0%	4.9%
Best	2026F	387,562	106,406	40,996	26,465	35,743	26,067	30,788	15,581	13,123	92,392
	% ต่อปี	14.1%	45.4%	2.0%	-4.5%	9.3%	6.6%	14.6%	-0.2%	9.8%	6.2%

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

- InnovestX คาดว่าการส่งออกปี 2026 จะเติบโต 9.5% ต่อปี จากการส่งออกกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังขยายตัวได้ต่อเนื่องตามวัฏจักรเทคโนโลยีและอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างไรก็ตามการส่งออกในกลุ่มอื่นๆ จะถูกจำกัดจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ

สหรัฐฯ เก็บภาษี Section 301 ด้านแรงงานบังคับ กับ 60 ประเทศ รวมไทย แต่คาดผลกระทบจำกัด



- สำนักงานผู้แทนการค้าสหรัฐฯ (USTR) ประกาศเก็บภาษี Section 301 กับสินค้าเกือบทั้งหมดจาก 60 ประเทศและเขตเศรษฐกิจ หลังพิจารณาว่าประเทศเหล่านี้ไม่มีมาตรการห้ามนำเข้าสินค้าที่ผลิตด้วยแรงงานบังคับ หรือยังบังคับใช้กฎหมายดังกล่าวไม่มีประสิทธิภาพ โดยมาตรการมีผลตั้งแต่วันที่ 24 ก.ค. 2026
- ประเทศที่มีกฎหมายห้ามนำเข้าสินค้าจากแรงงานบังคับแล้ว หรือให้คำมั่นว่าจะดำเนินการผ่านข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ จะถูกเก็บภาษี 10% ได้แก่ อินเดีย อินโดนีเซีย มาเลเซีย เม็กซิโก กัมพูชา แคนาดา และสหราชอาณาจักร ขณะที่สินค้าไทยและประเทศที่เสียส่วนใหญ่จะถูกเก็บภาษีเพิ่มเติม 12.5% โดยมีข้อยกเว้นสำหรับสินค้าบางประเภทที่จำเป็นต่อห่วงโซ่อุปทานหรืออาจกระทบเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในวงกว้าง
- สำหรับสหภาพยุโรปและไต้หวัน ภาษีเดิมรวมกับภาษี Section 301 จะถูกจำกัดไว้ที่ 10% ขณะที่ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ และสวิตเซอร์แลนด์จะถูกจำกัดไว้ที่ 12.5% จึงไม่ได้เป็นการบวกภาษี 10-12.5% เต็มจำนวนบนภาษีเดิมเหมือนกับไทยและประเทศส่วนใหญ่
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านการค้าของไทยยังไม่จบ เนื่องจาก USTR ยังอยู่ระหว่างการสอบสวน Section 301 อีกชุดเกี่ยวกับกำลังการผลิตส่วนเกินเชิงโครงสร้างในภาคอุตสาหกรรม ครบคลุมไทยและอีก 15 ประเทศและเขตเศรษฐกิจ เช่น จีน สหภาพยุโรป ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ เวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซีย
- การสอบสวนชุดหลังยังไม่มีข้อสรุปหรือประกาศอัตราภาษี แต่สะท้อนว่าสหรัฐฯ กำลังขยายการใช้ Section 301 จากประเด็นแรงงาน ไปสู่โครงสร้างการผลิตและนโยบายอุตสาหกรรม โดยนอกเหนือจากเรื่องกำลังการผลิตส่วนเกินแล้ว USTR ยังกำลังเดินการสอบสวนเรื่อง การคุ้มครองทรัพย์สินทางปัญญาในเวียดนาม และการกำหนดราคาภายในเยอรมนี ซึ่งอาจนำไปสู่ภาษีหรือข้อจำกัดทางการค้าเพิ่มเติมในระยะข้างหน้า
- มุมมอง InnovestX: คาดว่าผลกระทบต่อไทยในปัจจุบันค่อนข้างจำกัด เนื่องจากเป็นการปรับภาษีเพิ่มเติมจากเดิมภายใต้มาตรา 122 ที่ 10% เป็นภาษี Section 301 ที่ 12.5% หรือเพิ่มขึ้นเพียง 2.5 จุดเปอร์เซ็นต์ ยังอยู่ในระดับที่แข่งขันกับประเทศใกล้เคียงได้ ขณะที่สินค้าส่งออกสำคัญของไทยโดยเฉพาะสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ส่วนใหญ่ยังอยู่ในรายการยกเว้น ทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงของสินค้าไทยในปัจจุบันอยู่ที่ราว 5.7% เท่านั้น
- อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านการค้าของไทยยังไม่จบ เนื่องจากไทยอยู่ระหว่างการสอบสวน Section 301 เรื่องกำลังการผลิตส่วนเกิน และ ไทยยังอาจมีความเสี่ยงด้านทรัพย์สินทางปัญญา เนื่องจากยังอยู่ใน Watch List ของ USTR และถูกกล่าวในกรณีของ Kimi K3 ใช้ชิป NVIDIA ที่อยู่ในไทย แต่ปัจจุบันยังไม่มีเปิดสอบสวน Section 301 ด้านทรัพย์สินทางปัญญาเฉพาะประเทศอย่างเป็นทางการเหมือนเวียดนาม อย่างไรก็ตามความเสี่ยงดังกล่าวยังต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

สศค. ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026



- สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 ขึ้นเป็นขยายตัว 2.5% (กรอบ 2.0 ถึง 3.0%) จากเดิมที่ 1.6% ณ เดือนเมษายน โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากอุปสงค์นอกประเทศ (external demand) ล่าสุด
- สศค. คาดว่ามูลค่าส่งออกสินค้าจะขยายตัวถึง 12.5% ปรับขึ้นจากเดิมที่ 6.2% สอดคล้องกับการส่งออกที่ขยายตัวต่อเนื่อง 17.6% ในช่วง 6 เดือนแรกของปี ตามการฟื้นตัวของกลุ่มอุตสาหกรรมที่เคลื่อนไหวตามวัฏจักรเศรษฐกิจโลก ขณะที่การนำเข้าคาดว่าจะเร่งขึ้นเป็น 19.0% ตามการเร่งลงทุนของภาคเอกชนและราคานำเข้าพลังงานที่ปรับสูงขึ้นในไตรมาสที่สอง
- ด้านอุปสงค์ในประเทศ สศค. ประเมินการบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 2.7% โดยได้แรงหนุนจากนโยบายบรรเทาผลกระทบด้านพลังงานของภาครัฐ ส่วนการลงทุนภาคเอกชนเร่งขึ้นถึง 9.0% จากการลงทุนในเครื่องจักรและโครงการที่ได้รับส่งเสริมในอุตสาหกรรมเป้าหมาย (New S-Curve) ภายใต้มาตรการ Thailand FastPass ซึ่งช่วยดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติ (FDI) ในครึ่งปีแรกขึ้นไปถึง 1.87 แสนล้านบาท สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 68.3%

การประมาณการเศรษฐกิจของ สศค.

อัตราการขยายตัว (ร้อยละ)	2568	2569f			
		ณ เม.ย. 69	ณ ก.ค. 69	เทียบกับ ครั้งก่อน	ช่วงคาดการณ์
ผลิตภัณฑ์มวลรวมของประเทศ (GDP)	2.4	1.6	2.5	▲	2.0 ถึง 3.0
- การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.3	2.7	▲	2.2 ถึง 3.2
- การบริโภคภาครัฐ	0.6	1.3	1.5	▲	1.0 ถึง 2.0
- การลงทุนภาคเอกชน	3.5	3.2	9.0	▲	8.5 ถึง 9.5
- การลงทุนภาครัฐ	8.9	1.7	3.2	▲	2.7 ถึง 3.7
- ปริมาณส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	2.4	7.9	▲	7.4 ถึง 8.4
- ปริมาณนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	6.8	10.2	▲	9.7 ถึง 10.7
ดุลการค้า (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	23.3	0.8	6.1	▲	2.8 ถึง 9.2
- มูลค่าสินค้าส่งออกในรูปดอลลาร์สหรัฐ	12.7	6.2	12.5	▲	12.0 ถึง 13.0
- มูลค่าสินค้านำเข้าในรูปดอลลาร์สหรัฐ	13.0	13.9	19.0	▲	18.5 ถึง 19.5
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์สหรัฐ)	15.9	6.0	-0.5	▼	-3.6 ถึง 2.6
- ดุลบัญชีเดินสะพัด (ร้อยละของ GDP)	1.5	1.0	-0.1	▼	-0.6 ถึง 0.4
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	3.0	2.0	▼	1.5 ถึง 2.5
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.8	2.1	1.2	▼	0.7 ถึง 1.7

Source: FPO, InnovestX Investment Strategy & Research

- ด้านเสถียรภาพ สศค. คาดอัตราเงินเฟ้อทั่วไปที่ 2.0% (กรอบ 1.5 ถึง 2.5) บนสมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเฉลี่ยทั้งปีที่ 82.0 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ปรับลดจากเดิมที่ 91 ดอลลาร์ ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่าจะขาดดุลเล็กน้อยที่ -0.1% ของ GDP จากการขาดดุลในหมวดพลังงานช่วงต้นปี ทั้งนี้ สศค. เองก็ระบุปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดไว้สามด้าน ได้แก่ ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง นโยบายกีดกันการค้าใหม่ของสหรัฐฯ และสถานการณ์ซัพพลายเชนไทยปลายปี

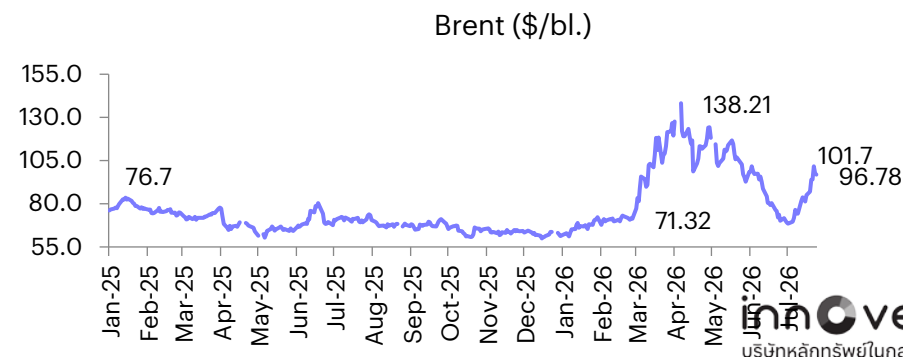
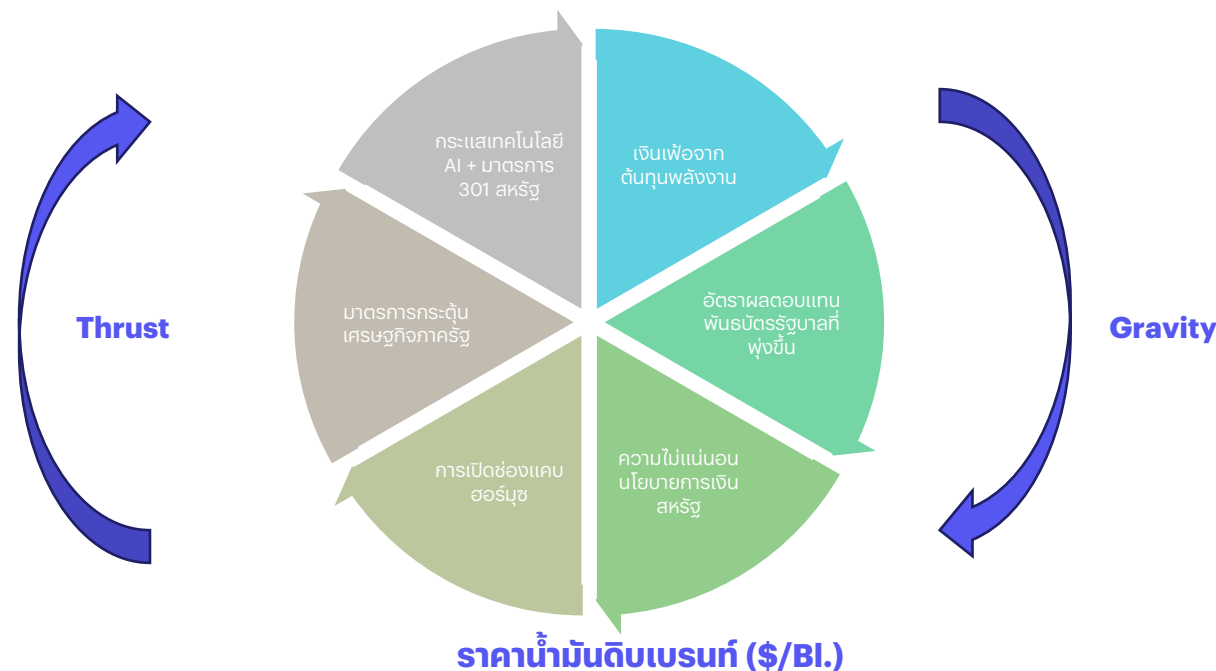
ระหว่างแรงส่งและแรงต้าน: เศรษฐกิจไทยครึ่งหลังปี 2026

ปัจจัยเสี่ยงที่ 1:ราคาน้ำมันที่สูง (เพดาน 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)



- ในมุมมองของ InnovestX ภาพเศรษฐกิจไตรมาสสามเปรียบเสมือนภาวะ "Escape Velocity" ที่แรงส่ง (Thrust) และแรงต้าน (Gravity) กำลังปะทะกันอย่างดุเดือด ปัจจัยเสี่ยงลำดับแรกคือสงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่เข้าสู่ระยะที่สอง ซึ่งผลักดันให้ราคาน้ำมัน Brent ทะลุระดับ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลเป็นครั้งแรกในรอบเกือบสองเดือนเมื่อ 23 กรกฎาคม ก่อนจะย่อลงมาบริเวณ 97-98 ดอลลาร์ในวันถัดมาตามความหวังการเจรจาใหม่
- เราประเมินว่ามีความเป็นไปได้ระดับปานกลางที่ราคาจะยังวิ่งในระดับ 100 ดอลลาร์ แต่ไม่น่าจะสูงกว่านี้อีกมากนัก โดยจะทรงตัวในระดับสูงต่อไปอีกระยะจนกว่าสหรัฐฯ และอิหร่านจะหาทางลงได้
- เหตุผลสำคัญเนื่องจากราคาน้ำมันทำหน้าที่เป็น "กติกา" ควบคุมระดับความรุนแรงของสงครามโดยอัตโนมัติ กล่าวคือ เมื่อราคาเข้าใกล้เพดาน (~100 ดอลลาร์) ต้นทุนทางเศรษฐกิจและการเมืองของทุกฝ่ายจะสูงขึ้นจนแรงจูงใจเบนไปสู่การลดความรุนแรง (de-escalation) แต่ตราบดีที่ราคายังต่ำกว่าเพดาน ต้นทุนของการยกระดับยังต่ำ ทั้งสองฝ่ายจึงมีแรงจูงใจที่จะทดสอบกันต่อไป ทำให้ราคาแกว่งตัวสูงแต่ถูกจำกัดเพดานเอาไว้ เราจึงคงสมมติฐานราคา Brent เฉลี่ยที่ 85 ดอลลาร์ในปีนี้และราว 70 ดอลลาร์ในปีหน้า โดยความเสี่ยงด้านสูงอยู่ที่กรอบ 105-120 ดอลลาร์ หากช่องแคบฮอร์มุซยังปั่นป่วนต่อเนื่องถึงไตรมาสสี่

รัศมีเศรษฐกิจโลกและไทยในไตรมาส 3/2026: Escape Velocity



ปัจจัยเสี่ยงที่ 2 และ 3 ทิศทางธนาคารกลาง และอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

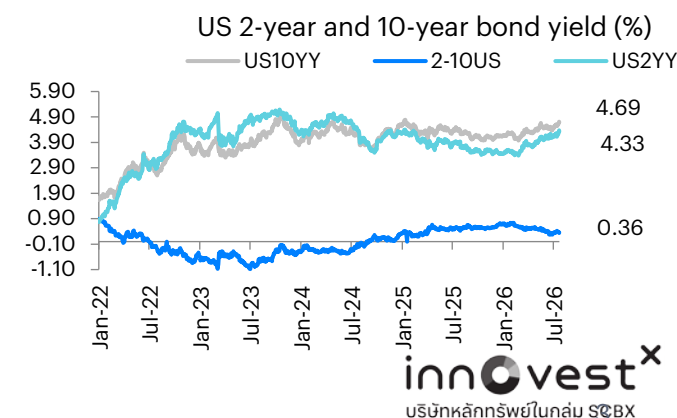


- ปัจจัยเสี่ยงลำดับที่สองคือทิศทางธนาคารกลางที่เราคาดว่าจะยังคงน้ำเสียงเข้มงวด (hawkish biased) ต่อเนื่อง โดยเฉพาะการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) วันที่ 28-29 กรกฎาคมนี้ ที่ตลาดจะคาดว่า FOMC จะคงดอกเบี้ยไว้ที่ 3.63% แต่ก็เริ่มให้น้ำหนักโอกาสขึ้นดอกเบี้ยราว 35% ในการประชุมรอบนี้ และเกือบ 80% สำหรับเดือนกันยายน สะท้อนความกังวลว่าราคาพลังงานที่สูงขึ้นอาจส่งผ่านไปยังความคาดหวังเงินเฟ้อ (inflation expectations) เราจึงประเมินว่า FOMC จำเป็นต้องคงท่าทีเข้มเพื่อยึดโยงความคาดหวังดังกล่าวไว้
- ด้านธนาคารกลางยุโรป (ECB) เราคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งสู่ระดับ 2.50% ในเดือนตุลาคม จากเงินเฟ้อที่ยังยืนเหนือเป้าหมาย 2% ส่วนธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เราคาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี เนื่องจากประเมินว่าแรงกดดันเงินเฟ้อเป็นปัจจัยชั่วคราวด้านอุปทาน จึงสามารถมองผ่านความเสี่ยงนี้ได้
- ปัจจัยเสี่ยงลำดับที่สามที่เราให้น้ำหนักมากขึ้นคืออัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ (US Treasury yields) ที่พุ่งสูงขึ้น สู่ระดับราว 4.69% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนมกราคม 2025

การคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางสำคัญ

Central Bank	Current Policy Rate (26/07/26)	Meetings Dates & Expected Rate (2026)						
		JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
BOT	1.00%	24		26		28		23
	Expected Rate	1.00%		1.00%		1.00%		1.00%
Fed	3.63%	16-17	28-29		15-16	27-28		8-9
	Expected Rate	3.63%	3.63%		3.63%	3.63%		3.63%
ECB	2.25%	10-11	22-23		9-10	28-29		16-17
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.25%	2.25%		2.25%	2.50%		2.50%
BOJ	0.75%	14-15	29-30		16-17	29-30		17-18
	Expected Rate	1.00%	1.00%		1.00%	1.00%		1.00%

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ



- ประเด็นที่ต้องจับตามองคือการปรับขึ้นของผลตอบแทนระยะยาวรอบนี้มาจากทั้งอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (real yield) และส่วนชดเชยความเสี่ยงระยะยาว (term premium) ที่สูงขึ้น ซึ่งสะท้อนความกังวลต่อภาระหนี้และอุปทานพันธบัตร ลักษณะเช่นนี้ทำให้ตลาดการเงินมีความเสี่ยงที่จะเกิดกระแสปิดรับความเสี่ยง (risk-off) หากผลตอบแทนเร่งตัวขึ้นต่อจนกดดันการประเมินมูลค่าสินทรัพย์เสี่ยงและกระตุ้นเงินทุนไหลออกจากตลาดเกิดใหม่

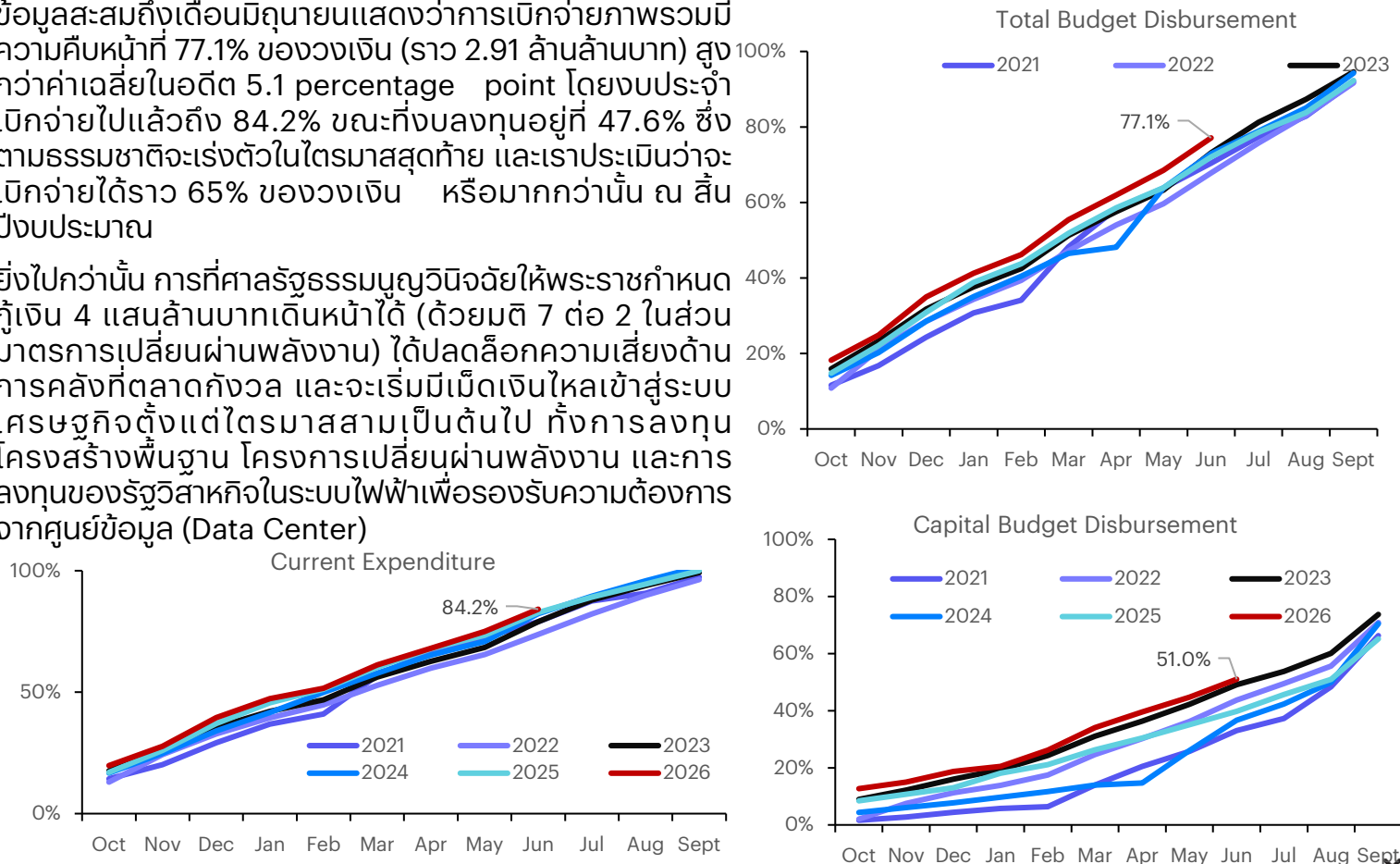
ปัจจัยบวก: (1) การส่งออกที่ยังขยายตัวดีต่อเนื่อง (2) การเบิกจ่ายภาครัฐและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และ (3) กระแสการลงทุน AI



- อย่างไรก็ดี ยังมีปัจจัยบวกที่เป็นแรงส่งสำคัญ ปัจจัยแรกคือการส่งออกที่ยังขยายตัวดีต่อเนื่อง โดยเดือนมิถุนายนขยายตัวถึง 20.8% มูลค่า 34,655.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 15.2% และขึ้นเหนือ 3 หมื่นล้านดอลลาร์เป็นเดือนที่ 4 ติดต่อกัน นำโดยสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยขยายตัวถึง 66.0%
- เราคาดว่า การส่งออกทั้งปี 2026 จะขยายตัว 9.5% และมีโอกาสถึง 14.1% หากอิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตต่อเนื่อง แม้สหรัฐฯ จะประกาศเก็บภาษี Section 301 กับ 60 ประเทศรวมไทยโดยมีผลตั้งแต่ 24 กรกฎาคม แต่เราประเมินผลกระทบต่อไทยค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการปรับเพิ่มจากเดิมภายใต้ Section 122 ที่ 10% เป็น 12.5% หรือเพิ่มขึ้นเพียง 2.5 Percentage point ยังอยู่ในระดับที่แข่งขันได้ ประกอบกับสินค้าส่งออกหลักโดยเฉพาะ อิเล็กทรอนิกส์ส่วนใหญ่ยังอยู่ในรายการยกเว้น ทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงของสินค้าไทยอยู่ที่ราว 5.7% เท่านั้น
- ปัจจัยที่สอง ได้แก่ กระแสการลงทุนด้าน AI (AI investment megatrend) ที่หนุนวัฏจักรเทคโนโลยี — สะท้อนจากรายจ่ายลงทุนของกลุ่ม hyperscaler ที่โตกว่า 84% ต่อปี — น่าจะยังทอดยาวต่อไปอีกระยะ ซึ่งเป็น upside ต่อการส่งออกรวมถึงการลงทุนของไทย

- ปัจจัยบวกที่สาม ได้แก่ การเบิกจ่ายภาครัฐที่ทำได้ดีต่อเนื่อง และมาตรการกระตุ้นวงเงิน 4 แสนล้านบาท
- ข้อมูลสะสมถึงเดือนมิถุนายนแสดงว่าการเบิกจ่ายภาพรวมมีความคืบหน้าที่ 77.1% ของวงเงิน (ราว 2.91 ล้านล้านบาท) สูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5.1 percentage point โดยงบประมาณเบิกจ่ายไปแล้วถึง 84.2% ขณะที่การลงทุนอยู่ที่ 47.6% ซึ่งตามธรรมชาติจะเร่งตัวในไตรมาสสุดท้าย และเราประเมินว่าจะเบิกจ่ายได้ราว 65% ของวงเงิน หรือมากกว่านั้น ณ สิ้นปีงบประมาณ
- ยิ่งไปกว่านั้น การที่ศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยให้พระราชกำหนดกู้เงิน 4 แสนล้านบาทเดินหน้าได้ (ด้วยมติ 7 ต่อ 2 ในส่วนมาตรการเปลี่ยนผ่านพลังงาน) ได้ปลดล็อกความเสี่ยงด้านการคลังที่ตลาดกังวล และจะเริ่มมีเงินไหลเข้าสู่ระบบเศรษฐกิจตั้งแต่ไตรมาสสามเป็นต้นไป ทั้งการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน โครงการเปลี่ยนผ่านพลังงาน และการลงทุนของรัฐวิสาหกิจในระบบไฟฟ้าเพื่อรองรับความต้องการจากศูนย์ข้อมูล (Data Center)

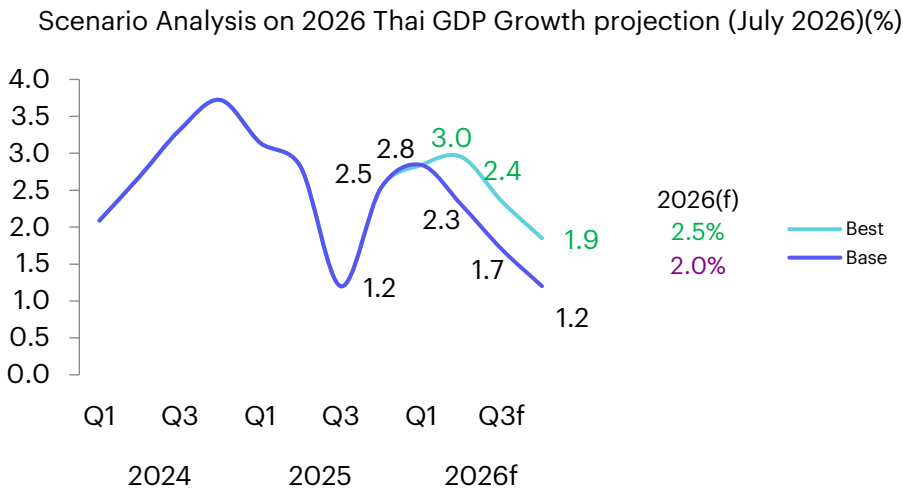
อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณและงบลงทุนของปีงบประมาณ 2026



InnovestX ยังคงประมาณการเศรษฐกิจที่ 2.0% ในปี 2026 และกรณีที่ดีที่สุดที่ 2.5%

- จากการชั่งน้ำหนักแรงส่งและแรงต้านข้างต้น เรายังคงมุมมองการเติบโตของเศรษฐกิจไทยปี 2026 ที่กรณีฐาน (base case) 2.0% และกรณีที่ดีที่สุด (best case) 2.5% โดยกรณีดีจะเกิดขึ้นได้หากกระแสการลงทุน AI ยังแข็งแกร่ง หนุนการลงทุนภาคเอกชนขึ้นเป็น 8.0% การส่งออก 14.1% และการเบิกจ่ายภาครัฐเร็วกว่าคาด นำสู่เกินว่ากรณีฐานของ INVX ที่ 2.0% ยังระมัดระวังกว่าค่ากลางของ สศค. ที่ 2.5% ซึ่งตรงกับกรณีที่ดีที่สุดของเราพอดี สะท้อนว่าเรามองความเสี่ยงด้านต่ำจากปัจจัยภายนอกไว้มากกว่าเล็กน้อย
- โดยสรุป แม้ภาพรวมปีนี้จะมีโอกาสด้านบวกมากกว่าด้านลบ แต่สองปัจจัยที่ต้องจับตาเป็นพิเศษยังคงเป็นสถานการณ์ตะวันออกกลางที่กระทบผ่านช่องทางราคาพลังงานและความเสี่ยงของการปรับฐานในกลุ่ม AI ที่จะส่งผลกระทบต่อไทยทั้งช่องทางการส่งออกและการลงทุนพร้อมกัน

การคาดการณ์ Momentum เศรษฐกิจไทยปี 2026



2026 INVX Macro Projection

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	InnovestX (Base) 2026F	InnovestX (Best) 2026F
GDP growth	2.9	2.4	2.0	2.5
Private investment	-1.9	3.5	5.5	8.0
Public investment	4.5	8.9	6.0	8.5
Private consumption	4.4	2.7	2.8	3.2
Public consumption	2.6	0.6	5.0	5.5
Export value in US\$ terms (%)	5.9	12.7	9.5	14.1
Import value in US\$ terms (%)	5.5	13.0	12.0	16.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	1.8	2.0
USD/THB	35.3	32.3	32.5	32.5
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.00	1.00
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.0	33.0	34.0
Current Account (% GDP)	2.2	2.8	2.0	1.8

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

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^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BKH, 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, 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, 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, SMP, 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, 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, TITL, 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, SPT, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ฯลฯ มีลักษณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, DTCL, 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, 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, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSNG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, 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, TITL, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, 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.