

สรุปมาตรการสนับสนุนเศรษฐกิจของจีนและ มาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐ

โดย INVX Research
พฤษภาคม 2567

InnovestX Securities Co., Ltd.



บทสรุป

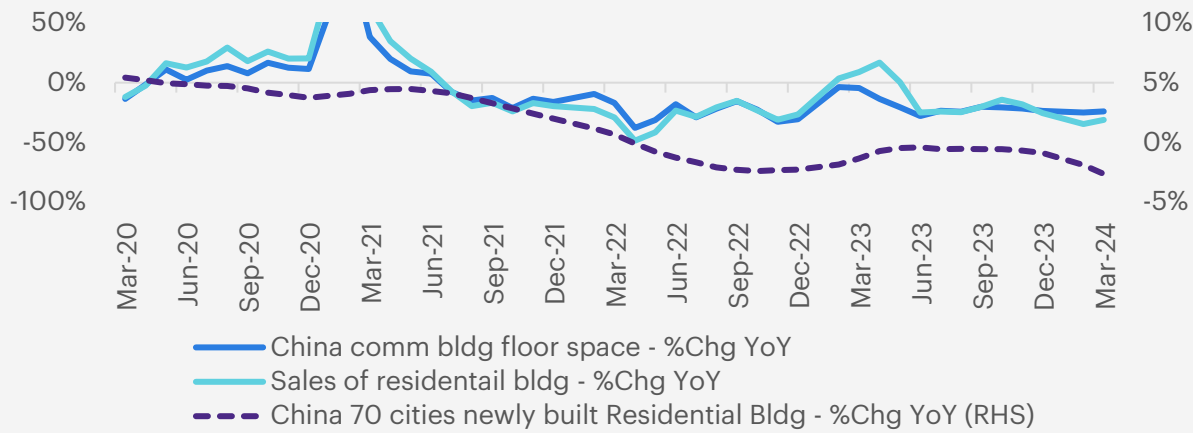
- มาตรการของจีนเน้นสนับสนุนจากภายในแก้ปัญหาเศรษฐกิจ แต่มาตรการสหรัฐเน้นไปที่สงครามการค้าและเทคโนโลยี
- มาตรการภาคอสังหาของจีนเน้นไปที่ภาคอุปสงค์เป็นสำคัญ ภาคอุปทานเน้นไปที่ซื้อบ้านคงค้างส่วนเกิน สามารถแก้ไขปัญหาและคลายความกังวลของตลาดได้ในระยะสั้น แต่ยังคงมองว่าปัญหาอสังหาริมทรัพย์ของจีนใหญ่และซับซ้อนกว่าที่คิดไว้และใช้เวลาแก้ไขนานและต้องใช้ทรัพยากรด้านเงินทุนมากกว่านี้
- มาตรการภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนต้องไปมองกลุ่มที่คาดว่าจะเสียประโยชน์คือกลุ่มธนาคารที่จะมีส่วนต่างดอกเบี้ยและหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นจากการลดอัตราดอกเบี้ยภาคอสังหาริมทรัพย์ต่ำที่สุด ซึ่งกลุ่มนี้คิดเป็น 20%-25% ของมูลค่าตลาดรวม ซึ่งมากกว่ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ที่อยู่ 5%-10% ของมูลค่าตลาดรวม
- มาตรการควบคุมการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมในกลุ่มเทคโนโลยีของจีนที่การเป็นมาตรการที่ต่อเนื่องจากการจัดระเบียบกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงปี 2022 ซึ่งเป็นมาตรการที่บริษัทเทคโนโลยีของจีนปฏิบัติและบังคับใช้มาก่อนหน้านี้แล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีผลกระทบที่จำกัดต่อแนวโน้มกำไรของบริษัทเทคโนโลยีของจีน
- สหรัฐมีมาตรการที่ออกมาใหม่สองเรื่องใหญ่ๆ ซึ่งทั้งหมดเกี่ยวข้องกับสงครามการค้าและเทคโนโลยีกับจีน ซึ่งมีผลกระทบในระยะสั้นที่จำกัดแต่ในระยะยาวจะจำกัดการเติบโตของบริษัทของจีนที่จะกระทบในเรื่องส่วนแบ่งทางการตลาด อัตราการทำกำไรและการขยายกำลังการผลิตใหม่
- ร่างกฎหมาย Biosecure จะตัดงบประมาณของรัฐบาลกลางไปยังบริษัท Biotech และผู้ผลิตของจีนและห้ามไม่ให้บริษัทเหล่านี้เข้ารับงานจ้างของภาครัฐ ซึ่งบริษัท Biotech ของจีนจะได้รับผลกระทบจากกฎหมายนี้ในระยะยาว แต่การที่มีการขยายเวลาไปถึงปี 2032 จะช่วยลดผลกระทบทางการเงินได้
- ประเด็นการขึ้นภาษีไม่ใช่ประเด็นใหม่และมองว่าเป็นเชิงสัญลักษณ์มากกว่าเชิงผลกระทบเพราะความเชื่อมโยงของสินค้าใหม่ของจีนกับสหรัฐค่อนข้างจำกัดและมีสัดส่วนระหว่างกันที่น้อยกว่า 5% ของ GDP
 - **อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า** – การนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าของสหรัฐจากจีนคิดเป็น 1% ของการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าทั้งหมด หุ่นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์คือ Tesla, Rivian ส่วนหุ่นที่เสียประโยชน์ BYD, Nio, Li Auto, Xpeng
 - **อุตสาหกรรมแบตเตอรี่** – การส่งออกชิ้นส่วนและส่วนผสมในแบตเตอรี่ไปยังสหรัฐต่ำกว่า 5% ของการผลิตทั้งหมด หุ่นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์คือ LG Energy Solution, Samsung SDI ส่วนหุ่นที่เสียประโยชน์ CATL
 - **อุตสาหกรรมโซลาร์เซลล์** – ผลกระทบโดยตรงมีจำกัดเพราะบริษัทจีนมีการส่งออกไปยังสหรัฐผ่านการผลิตจากบริษัทในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ หุ่นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์คือ First Solar, SolarEdge และ Enphase ส่วนหุ่นที่เสียประโยชน์ Longi, Sungrow, Jinko
- การลงทุนหรือเก็งกำไรบนมาตรการของจีนและสหรัฐมีข้อจำกัดมาก ทั้งนี้อุตสาหกรรมที่มีมาตรการเป็นอุตสาหกรรมที่มีปัญหาด้านการแข่งขัน อุปทานล้มตลาดและแนวโน้มการเติบโตที่ไม่ชัดเจน การเก็งกำไรในระยะสั้นบนประเด็นมาตรการเพียงอย่างเดียวมีความเสี่ยงสูง และต้องติดตามการตอบโต้จากจีน

มาตรการของจีน

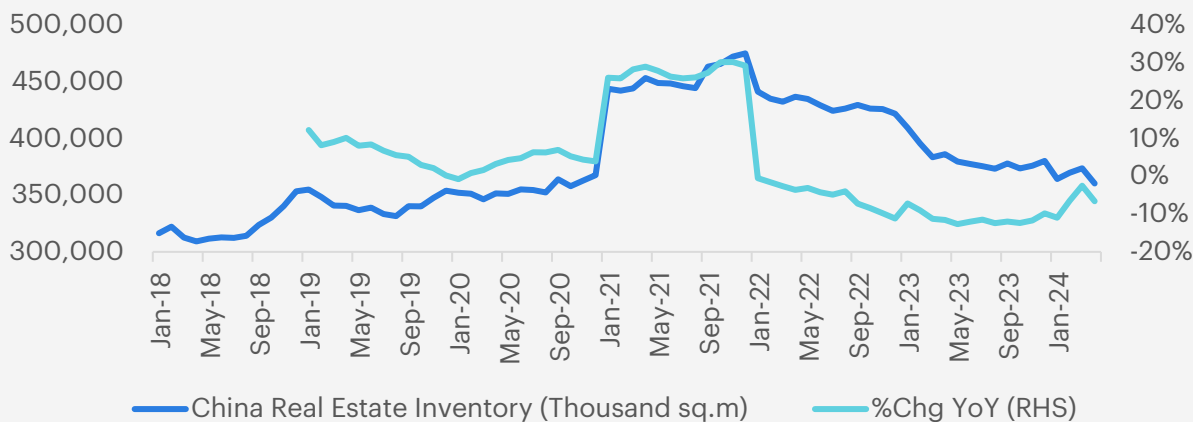
มาตรการ	รายละเอียด	สิ่งที่คาดหวัง	มุมมอง
ออกพันธบัตรระยะยาว	ออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษระยะยาวมากกว่า 10 ปีขึ้นไปเป็นครั้งแรก โดยมีวงเงินรวม 1 ล้านล้านหยวน	มีการลงทุนในอุตสาหกรรมใหม่ที่เน้นนวัตกรรมมากขึ้น แต่จะทำให้สภาพคล่องลดน้อยลง	ช่วยหนุนความเชื่อมั่นในตลาดและคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว
มาตรการลดอุปทานสินค้าตลาด	กระทรวงเทคโนโลยีของจีนออกคำสั่งให้ผู้ผลิตแบตเตอรี่ลดโครงการผลิตใหม่ลง	ทำให้ราคาขายมีเสถียรภาพมากขึ้น ไม่กดดันจากการแข่งขันและอัตราการทำกำไรที่ดีขึ้น แต่การลงทุนใหม่จะน้อยลง	เรามองว่าจีนจะไม่ออกมาตรการควบคุมมากนักเพราะในภาพรวมจีนเน้นไปที่ต้นทุนที่ถูกและจะไม่แทรกแซงกลไกตลาดมากนัก
ข้อกำหนดการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี	ควบคุมการรวบรวมข้อมูลผิดกฎหมาย การโฆษณาเท็จ และการกล่าวหาทางการค้า นอกจากนี้ยังครอบคลุมถึงการใช้ประโยชน์จากอัลกอริทึมข้อมูล	สร้างสภาพแวดล้อมการบริโภคที่ดีและช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจในระยะยาว รวมถึงความโปร่งใสในการดำเนินธุรกิจที่จีนเริ่มจริงจังกับธรรมภิบาลมากขึ้น	เป็นมาตรการที่บริษัทเทคโนโลยีของจีนปฏิบัติและบังคับใช้มาก่อนหน้านี้แล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีผลกระทบที่จำกัดต่อแนวโน้มกำไรของ Tencent, Alibaba, Baidu, NetEase, JD.com
มาตรการอสังหาริมทรัพย์	1) ลดข้อกำหนดในการซื้อ 2) นโยบาย Trade-in เพื่อซื้อบ้านใหม่ 3) ให้การสนับสนุนด้านภาษีในการซื้อบ้าน 4) ปรับลดเงินดาวน์ลงเหลือ 15% สำหรับการซื้อบ้านหลังแรกและ 25% สำหรับบ้านหลังที่สองจาก 5) ยกเลิกดอกเบี้ยบ้านที่ต่ำที่สุด และ 6) รัฐบาลจะเข้าซื้อบ้านคงค้าง	1) ลดปัญหาสินค้าคงค้าง 2) เสริมสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการทำให้มีการฟื้นตัวชำระหนี้ลดลง 3) ให้ผู้มีรายได้น้อยเข้าถึงอสังหา	สามารถแก้ไขปัญหาคงค้างและความกังวลของตลาดได้ในระยะสั้น แต่ยังคงมองว่าปัญหาอสังหาริมทรัพย์ของจีนใหญ่และซับซ้อนกว่าที่คิดไว้ ทำให้เรายังกังวลกับปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนอยู่ ซึ่งอาจจะใช้เวลาอย่างน้อย 2-3 ปีและมองว่าปริมาณเงินที่ค้างยังน้อยเกินไปกว่าที่จะแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างได้

มาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน

ยอดขายบ้านและราคาบ้านใหม่ในจีน



สินค้าคงคลังในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน



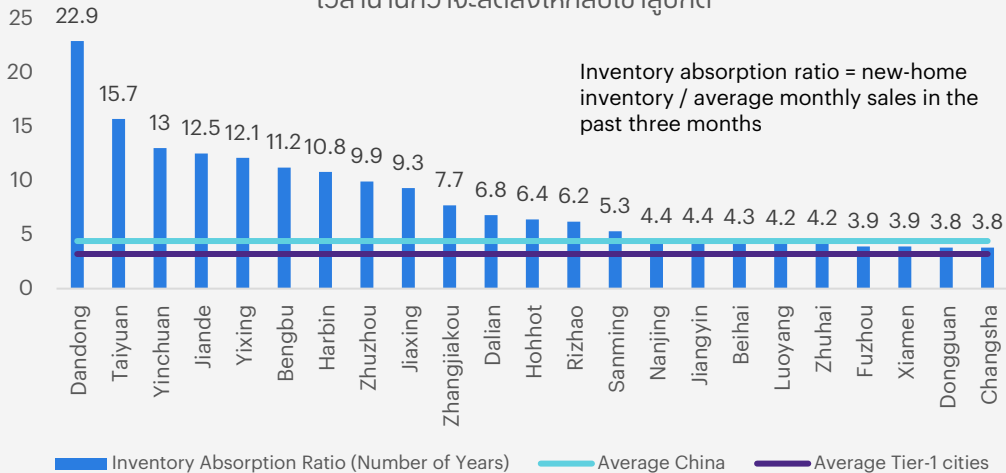
- ปัญหาภาคอสังหาริมทรัพย์จีนเกิดจาก 1) ปัญหาสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับสูงซึ่งส่งผลกับสภาพคล่องของผู้ประกอบการอสังหาริมทรัพย์ 2) การเข้าถึงสินเชื่อที่ค่อนข้างจำกัด 3) ความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงจากเศรษฐกิจภายในประเทศทั้งการจ้างงานและการผลิตที่ลดลง ซึ่งทำให้ยอดขายบ้านลดลง 47% YoY ในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2024 และราคาอสังหาริมทรัพย์ปรับตัวลดลง MoM มากที่สุดในรอบ 10 ปีและลดลง 3% YoY รวมถึงการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ที่ลดลง 9% ใน 4M24
- วิกฤติภาคอสังหาริมทรัพย์ในจีนเป็นปัจจัยหลักที่กดดันตลาดหุ้นจีนและฮ่องกง ดังนั้นในช่วงเดือน พ.ค. 2024 รัฐบาลจีนได้ออกมาตรการเพื่อสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นมาตรการที่เพิ่มอุปสงค์และลดแรงกดดันต่อภาคอุปทาน
- **มาตรการในฝั่งอุปสงค์** ได้แก่ 1) ลดข้อกำหนดในการซื้อในอสังหาริมทรัพย์ในหลายเมือง 2) มากกว่า 50 เมืองมีการใช้นโยบาย Trade-in เพื่อซื้อบ้านใหม่แต่มีปริมาณจำกัด 3) ให้การสนับสนุนด้านภาษีในการซื้ออสังหาริมทรัพย์ในเมืองใหญ่บางเมือง 4) ปรับลดเงินดาวน์ลงเหลือ 15% สำหรับการซื้อบ้านหลังแรกและ 25% สำหรับบ้านหลังที่สอง จากเดิมที่อยู่ 20% และ 30% ตามลำดับ 5) ยกเลิกดอกเบี้ยบ้านที่ต่ำที่สุดที่อยู่ 3.7% ในเดือน มี.ค. 2024 ซึ่งต่ำที่สุดตั้งแต่ปี 2009
- **มาตรการด้านอุปทาน** นั้นเป็นส่วนที่ธนาคารกลางจีนจะสนับสนุนเงินทุนมูลค่า 3 แสนล้านหยวน (60% ของเงินทั้งหมด) ให้กับธนาคาร 21 แห่งเพื่อปล่อยกู้ให้กับรัฐวิสาหกิจของจีนด้วยดอกเบี้ย 1.75% เพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ยังขายไม่ได้เพื่อเอาไปพัฒนาเป็นที่พักอาศัยเพื่อสังคมและเคหะชุมชน (Social Housing)

มาตรการสนับสนุนภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีน

ตารางสรุปการเปลี่ยนแปลงเงินตาวนสำหรับบ้านหลังที่หนึ่งและสอง เปรียบเทียบกับช่วงเวลาในอดีต

Tier-1 Cities	% of total (2022-2023)			2016		2023		Apr-24		May-24	
	Sales value	New starts	FAI	1st home	2nd home	1st home	2nd home	1st home	2nd home	1st home	2nd home
Beijing	4%	1%	4%	30%	60%	35%	80%	30%	40%-50%		
Shanghai	6%	2%	5%	30%	70%	35%	70%	30%	40%-50%		
Shenzhen	3%	1%	3%	30%	70%	30%	50%-70%	30%	40%		
Guangzhou	3%	1%	3%	30%	60%	30%	40%-70%	30%	40%		
Tier-2 Cities										15%	25%
Tianjin	2%	1%	1%	20%	30%	30%	40%	30%	40%		
Xi'an	2%	1%	2%	20%	30%	30%	40%-70%	30%	40%		
Chengdu	3%	2%	3%	20%	30%	30%	30%-50%	30%	40%		
Hangzhou	4%	2%	4%	20%	30%	30%	40%	25%	35%		
Other Tier-2 cities				20%	30%	20%-30%	30%-60%	25%	30%		

ปัญหาของภาคอสังหาริมทรัพย์คือบ้านคงค้างที่อยู่ในระดับสูงและใช้ระยะเวลาอันยาวนานกว่าจะลดลงให้กลับเข้าสู่ปกติ



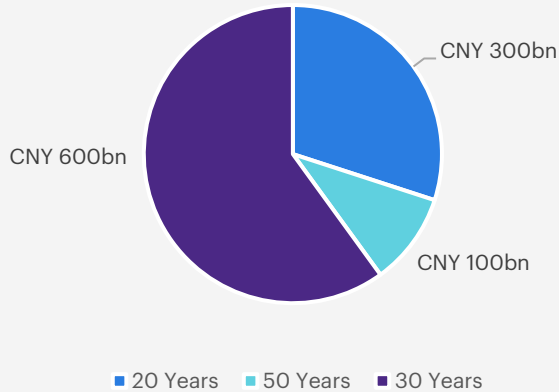
- เรามองว่าการแก้ไขปัญหาวิกฤตอสังหาริมทรัพย์ของจีนในรอบนี้ สามารถแก้ไขปัญหาลดความกังวลของตลาดได้ในระยะสั้น แต่ยังคงมองว่าปัญหาอสังหาริมทรัพย์ของจีนใหญ่และซับซ้อนกว่าที่คิดไว้ ทำให้เรายังกังวลกับปัญหาเชิงโครงสร้างในภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนอยู่
- สิ่งที่เราคาดหวังต่อมาตรการ 1) ลดปัญหาสินค้าคงค้าง 2) เสริมสภาพคล่องให้กับผู้ประกอบการทำให้มีการผิมนัดชำระหนี้ลดลง 3) ให้ผู้มีรายได้น้อยเข้าถึงอสังหา
- 1) นโยบายที่ออกในปี 2024 นั้น มีใช้นโยบายใหม่ที่รัฐบาลจีนไม่เคยทำ แต่เป็นนโยบายเดิมที่เคยใช้ในช่วง 2016-2019 ที่เอามาปรับเปลี่ยนเงื่อนไขและคลายข้อจำกัดให้เหมาะสมกับสถานการณ์มากกว่า
- 2) ในปี 2023 รัฐบาลให้รัฐบาลท้องถิ่นในแปดเมืองซื้อบ้านคงค้างมูลค่า 1 แสนล้านหยวน แต่ก็ไม่สามารถเพิ่มยอดขายหรือลดบ้านคงค้างได้ตามเป้า ทำให้มาตรการปี 2024 ก็อาจจะไม่สำเร็จเช่นกัน นอกจากนี้จากข้อมูลพบว่าบ้านคงค้างต่อรายได้จะใช้เวลาเฉลี่ยที่ 8-23 ปี และ Goldman Sachs ประเมินว่าจะต้องใช้เงินมูลค่า 7.7 ล้านล้านหยวนเพื่อลดบ้านคงค้างให้เท่ากับปี 2018 และ Bloomberg มองที่ 1-5 ล้านล้านหยวน ซึ่งสูงกว่าวงเงินมาก
- 3) เนื่องจากผู้ประกอบการนำบ้านมาเป็นหลักทรัพย์ในการขอเงินกู้ไปก่อนหน้านี้แล้วทำให้การทำการซื้อบ้านของภาครัฐอาจจะไม่ได้เป็นการเสริมสภาพคล่องหรือลดความเสี่ยงในการผิมนัดชำระหนี้ได้เท่าที่รัฐบาลคาดการณ์
- 4) การปล่อยกู้ภาคอสังหาริมทรัพย์คิดเป็น 15%-20% ของเงินกู้ทั้งหมด การยกเลิกระดับดอกเบี้ยต่ำที่สุดจะส่งผลกับอัตราการทำกำไรของธนาคารที่ลดลงอย่างต่อเนื่องใน 1Q24 อยู่ที่ 1.7% ต่ำกว่าที่คาด ซึ่งจะกดดันแนวโน้มกำไรและราคากลุ่มธนาคาร
- 5) มาตรการนี้จะช่วยเมืองใหญ่มากกว่าเมืองเล็ก แต่ปัญหาในเมืองเล็กน่าเป็นห่วงกว่าเมืองใหญ่

สรุปมาตรการอสังหาริมทรัพย์ของจีน

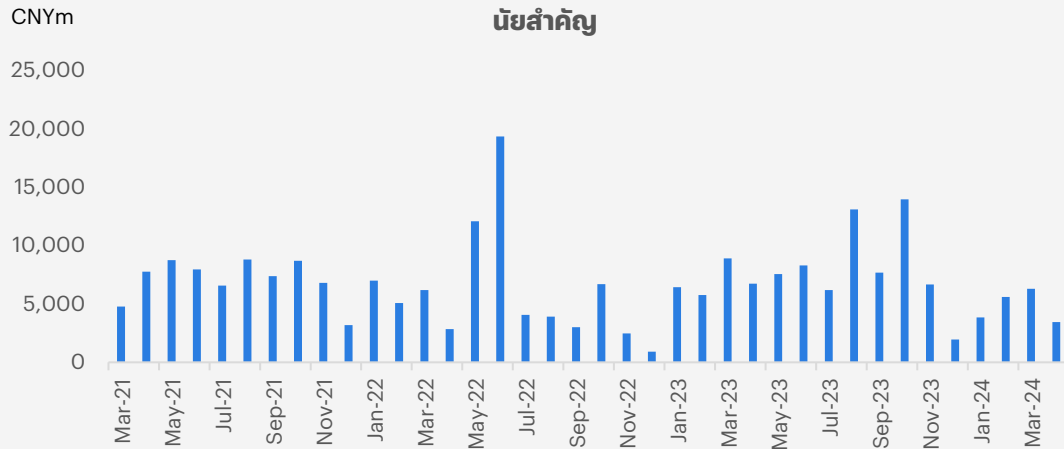
Demand	Supply
ลดข้อกำหนดในการซื้อในอสังหาริมทรัพย์ในหลายเมือง	ธนาคารกลางจีนจะสนับสนุนเงินทุนมูลค่า 3 แสนล้านหยวน (60% ของเงินทั้งหมด) ให้กับธนาคาร 21 แห่ง เพื่อปล่อยกู้ให้กับรัฐวิสาหกิจของจีนด้วยดอกเบี้ย 1.75% เพื่อซื้ออสังหาริมทรัพย์ที่ยังขายไม่ได้เพื่อเอาไปพัฒนาเป็นที่พักอาศัยเพื่อสังคมและเคหะชุมชน (Social Housing)
มากกว่า 50 เมืองมีการใช้นโยบาย Trade-in เพื่อซื้อบ้านใหม่แต่มีปริมาณจำกัด	
ให้การสนับสนุนด้านภาษีในการซื้ออสังหาริมทรัพย์ในเมืองใหญ่บางเมือง	
ปรับลดเงินดาวน์เหลือ 15% สำหรับการซื้อบ้านหลังแรกและ 25% สำหรับบ้านหลังที่สองจากเดิมที่อยู่ 20% และ 30% ตามลำดับ	
ยกเลิกดอกเบี้ยบ้านที่ต่ำที่สุด ที่อยู่ที่ 3.7% ในเดือน มี.ค. 2024 ซึ่งต่ำที่สุดตั้งแต่ปี 2009	

การออกพันธบัตรระยะยาว

รายละเอียดการออกตราสารหนี้ระยะยาวแยกตามอายุ



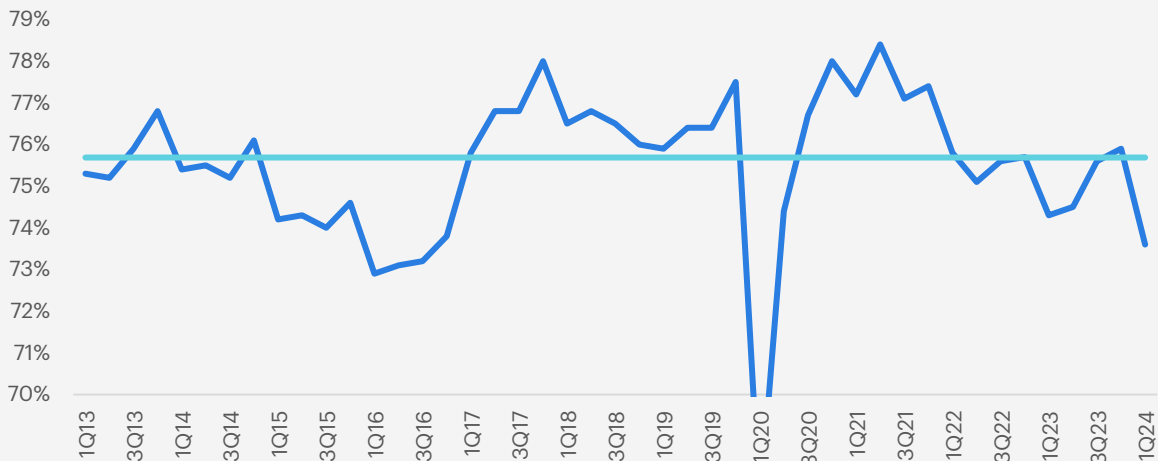
การออกบอนด์ของรัฐบาลท้องถิ่นจีนชะลอตัวลงในปี 2024 หลังมีการกระตุ้นไปในปี 2023 แต่ผลค่อนข้างน้อย ซึ่งใน 2H24 มีแนวโน้มการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



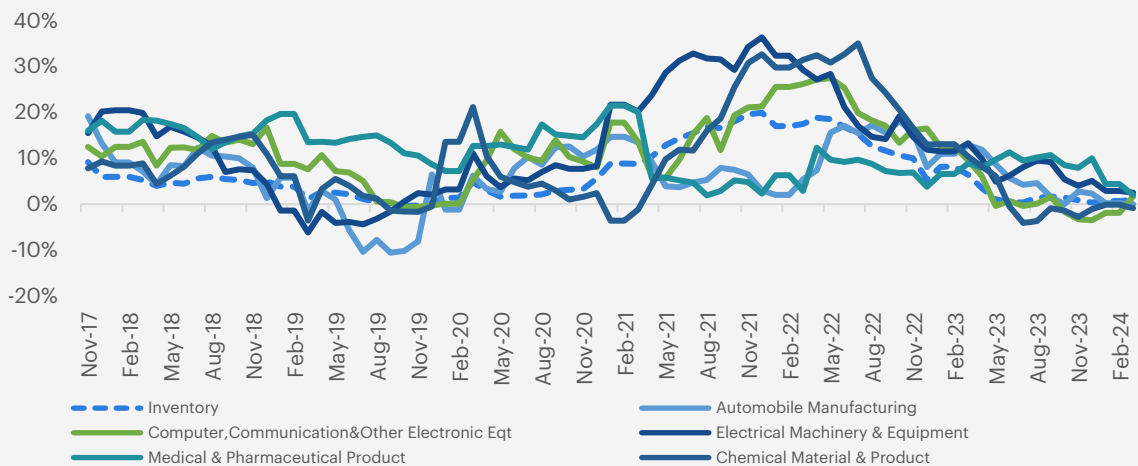
- จีนได้เริ่มออกพันธบัตรรัฐบาลพิเศษระยะยาวมากกว่า 10 ปีขึ้นไปเป็นครั้งแรก โดยมีวงเงินรวม 1 ล้านล้านหยวน หรือประมาณ 138.23 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ พันธบัตรเหล่านี้มีอายุ 20 ปี 30 ปี และ 50 ปี และจะเริ่มออกวันที่ 17 พฤษภาคมนี้
- วัตถุประสงค์หลักคือเพื่อสนับสนุนการดำเนินนโยบายสำคัญระดับชาติ และเสริมสร้างขีดความสามารถด้านความมั่นคง โครงการที่จะได้รับเงินสนับสนุนจากพันธบัตรพิเศษเหล่านี้ ได้แก่ โครงการด้านนวัตกรรมวิทยาศาสตร์และเทคโนโลยี การพัฒนาเมืองและชนบทแบบบูรณาการ การพัฒนาภูมิภาคอย่างสอดคล้องกัน ความมั่นคงด้านอาหารและพลังงาน และการเติบโตของประชากรคุณภาพสูง เพื่อเป็นการลดการพึ่งพาจากภายนอก
- การออกพันธบัตรพิเศษระยะยาวถือเป็นส่วนหนึ่งของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจด้วยนโยบายการคลังเชิงรุก โดยคาดว่าจะช่วยสร้างความเชื่อมั่นและคาดหวังในตลาด รวมถึงหนุนการพัฒนาเศรษฐกิจระยะยาว แม้จะเพิ่มภาระหนี้ของรัฐบาลกลางบ้าง แต่ก็มีคามยืดหยุ่นสูงกว่าพันธบัตรปกติ
- ทั้งนี้ การออกพันธบัตรระยะยาวลักษณะนี้ถือเป็นครั้งที่สี่ของจีน หลังจากครั้งก่อนหน้าในปี 1998, 2007 และ 2020 ที่เป็นการออกเพื่อรับมือกับวิกฤติการณ์เฉพาะกิจ แตกต่างจากในครั้งใหม่ที่มุ่งเน้นการขับเคลื่อนการพัฒนาประเทศในระยะยาว
- เราคาดหวังว่าพันธบัตรพิเศษระยะยาวจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นในตลาดและคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจในระยะยาว โดยธนาคารกลางจำเป็นต้องจัดสภาพคล่องที่เหมาะสมเพื่อไม่ให้เกิดผลกระทบเชิงลบต่อระบบธนาคารและการลงทุนภาคเอกชนเมื่อสภาพคล่องลดลง แต่ผลจะมากหรือน้อยขึ้นอยู่กับความสำเร็จของโครงการ

มาตรการลดอุปทานล้นตลาด

อัตราการใช้กำลังการผลิตของจีนเพิ่งจะปรับตัวลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต



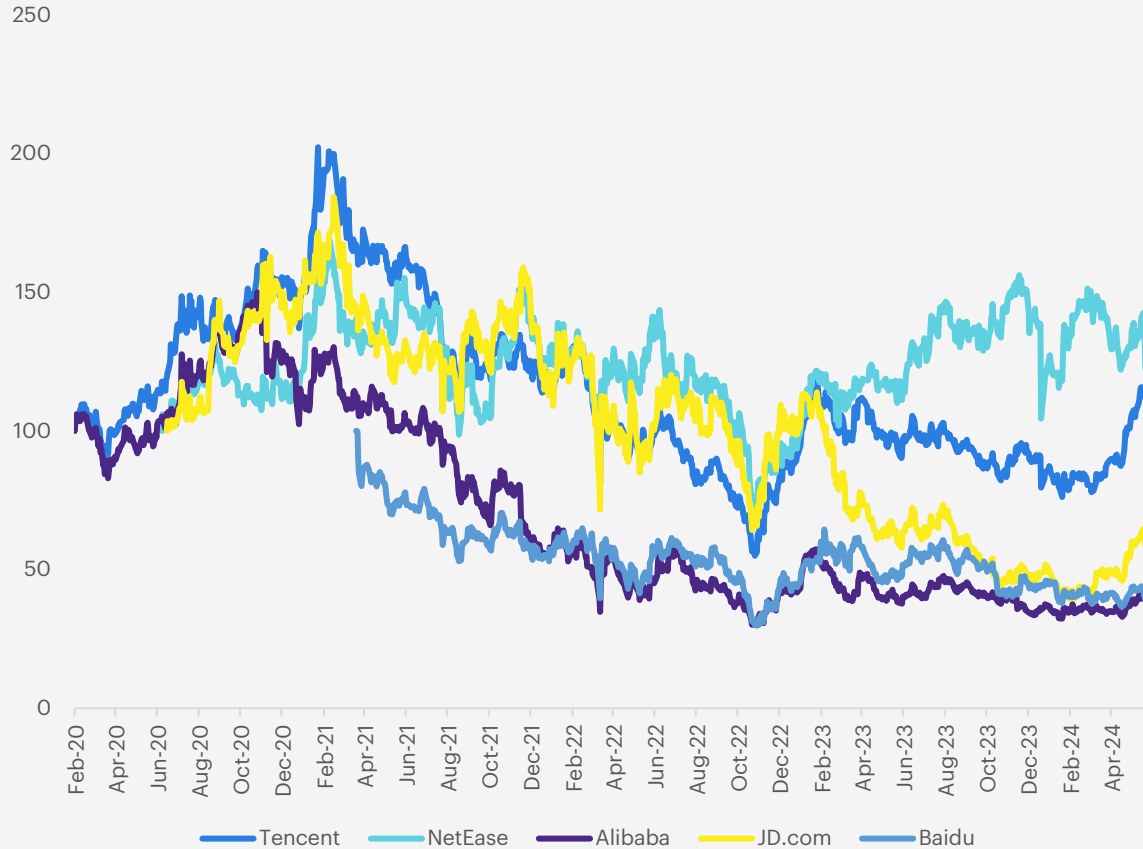
การเปลี่ยนแปลงของสินค้าคงคลังเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน



- สหรัฐยังคงแสดงความกังวลต่อจีนเกี่ยวกับนโยบายที่ไม่ใช่ตามกลไกตลาดและการผลิตส่วนเกินในภาคอุตสาหกรรม ในขณะที่จีนปฏิเสธข้อกล่าวหาดังกล่าว โดยระบุว่า การเพิ่มขึ้นของการส่งออกเป็นเพราะความต้องการของตลาด
- รัฐมนตรีกระทรวงการคลังสหรัฐ มองว่า ประเด็นการผลิตส่วนเกินที่จีนถูกกล่าวหาว่าเป็นภัยคุกคามต่อเศรษฐกิจโลก โดยเรื่องนโยบายอุตสาหกรรมของจีนที่บิดเบือนกลไกตลาดโลก จีนถูกกล่าวหาว่าใช้การอุดหนุนเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันให้กับภาคการผลิตของจีนในอุตสาหกรรมใหม่ๆ ที่สำคัญ ส่งผลให้เกิดการผลิตส่วนเกินและกระทบเศรษฐกิจโลก
- อุตสาหกรรมพลังงานสะอาด/เซลล์แสงอาทิตย์ และอุตสาหกรรมยานยนต์ไฟฟ้า เป็นอุตสาหกรรมที่เป็นเป้าหมายของสหรัฐที่สะท้อนภาพการผลิตส่วนเกินที่มากเกินไป แต่หากมองในรายละเอียดเราจะพบว่าอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้ามีการส่งออกไปต่างประเทศเนื่องจากในจีนมีสงครามราคาซึ่งอาจจะไม่เกี่ยวกับกำลังการผลิตที่มากเกินไป แต่ธุรกิจโซลาร์เซลล์เป็นกลุ่มที่มีการผลิตล้นตลาดจริง
- ข้อมูลหลัก ๆ ที่ยกมาพิจารณาคือ อัตราการใช้กำลังการผลิต การลงทุน และราคาสินค้าส่งออก พบว่าในภาพรวมไม่มีปัญหาความสามารถส่วนเกินมากนัก ยกเว้นในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับก่อสร้างอย่างไรก็ตาม มีความกังวลว่านโยบายอุตสาหกรรมของจีนอาจนำไปสู่ปัญหาความสามารถส่วนเกินในอนาคต โดยจะทำให้สินค้าราคาถูกลงจากจีนท่วมตลาดโลกดังนั้น แม้ว่าข้อมูลปัจจุบันจะไม่ชี้ชัดถึงปัญหามาก โดยมองว่าจีนต้องแก้ปัญหาด้วยการกระตุ้นการบริโภคในประเทศ
- กระทรวงเทคโนโลยีของจีนออกคำสั่งให้ผู้ผลิตแบตเตอรี่ลดโครงการผลิตใหม่ลง เพื่อลดปัญหาอุปทานล้นตลาด และให้เน้นไปที่นวัตกรรมมากขึ้น
- เรามองว่าจีนจะไม่ออกมาตรการควบคุมมากนัก เพราะในภาพรวมจีนเน้นไปที่ต้นทุนที่ถูกและจะไม่แทรกแซงกลไกตลาดมากนัก

ข้อกำหนดการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมในอุตสาหกรรมเทคโนโลยี

ราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีจีนปรับตัวได้ดีในช่วงปี 2020 แต่ในปี 2021-2022 ปรับตัวลดลงเพราะมาตรการควบคุมของจีนและปี 2024 รัฐบาลเริ่มผ่อนคลายนโยบายแต่การฟื้นตัวยังจำกัด



- จีนได้ออกระเบียบการชั่วคราวในการต่อต้านการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรมบนอินเทอร์เน็ต โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 กันยายน 2567 เป็นต้นไป
- ระเบียบนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อรักษาความเป็นระเบียบในตลาดออนไลน์ ส่งเสริมการค้าและการลงทุน และปกป้องนวัตกรรมของบริษัทต่างๆ
- ระเบียบดังกล่าวระบุประเด็นที่ถือเป็นการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม เช่น การรวบรวมข้อมูลผิดกฎหมาย การโฆษณาเท็จ และการกล่าวหาทางการค้า นอกจากนี้ยังครอบคลุมถึงการใช้ประโยชน์จากอัลกอริทึมข้อมูลเพื่อให้ได้เปรียบในการแข่งขัน
- ระเบียบนี้เน้นย้ำความรับผิดชอบของแพลตฟอร์มอินเทอร์เน็ตรายใหญ่ในการควบคุมดูแลและบังคับใช้กฎเพื่อป้องกันการฝ่าฝืน โดยบริษัทที่ละเมิดจะถูกลงโทษอย่างรุนแรงการเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนถึงความพยายามของจีนในการสร้างระบบการกำกับดูแลอุตสาหกรรมอินเทอร์เน็ตและอีคอมเมิร์ซให้เป็นไปตามกฎหมาย เพื่อสร้างสภาพแวดล้อมการบริโภคที่ดีและช่วยฟื้นฟูเศรษฐกิจในระยะยาว
- เรามองว่ามาตรการนี้เป็นมาตรการที่ต่อเนื่องจากการจัดระเบียบกลุ่มเทคโนโลยีในช่วงปี 2022 ซึ่งเป็นมาตรการที่บริษัทเทคโนโลยีของจีนปฏิบัติและบังคับใช้มาก่อนหน้านี้แล้ว ซึ่งคาดว่าจะมีผลกระทบที่จำกัดต่อแนวโน้มกำไรของ Tencent, Alibaba, Baidu, NetEase, JD.com
- เรากำลังเฝ้าระวังการแข่งขันในธุรกิจ Cloud และ AI ที่มีการใช้สงครามราคาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดมากกว่าเรื่องกฎระเบียบและข้อกำหนดในการแข่งขันที่ไม่เป็นธรรม เพราะทำให้การเติบโตของธุรกิจใหม่มีจำกัด

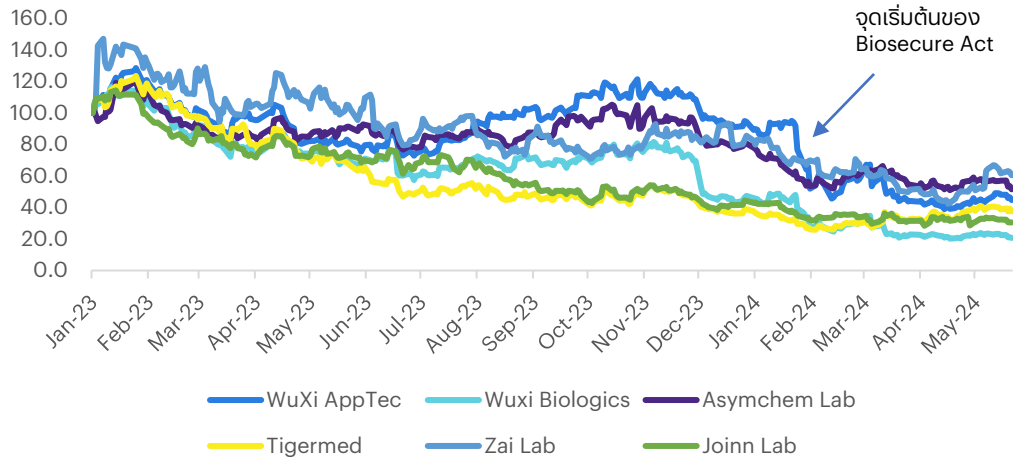
มาตรการของสหรัฐ

มาตรการ	รายละเอียด	สิ่งที่คาดหวัง	มุมมอง	บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์และเสียประโยชน์
Biosecure Act	ตัดงบประมาณของรัฐบาลกลางไปยังบริษัท Biotech และผู้ผลิตของจีนและห้ามไม่ให้บริษัทเหล่านี้เข้ารับงานจ้างของภาครัฐ	บริษัทยาของสหรัฐจะพึ่งพาบริษัทยาของจีนน้อยลง แต่ระยะเวลาที่ขยายมากเพียงพอที่จะลดผลกระทบในเชิงธุรกิจ	บริษัท Biotech ของจีนจะได้รับผลกระทบจากกฎหมายนี้ในระยะยาว และเชื่อว่าจีนมีความสำคัญของห่วงโซ่อุปทานของบริษัทยาในสหรัฐอย่าง Eli Lilly และ Pfizer	บริษัทได้ประโยชน์ยังไม่แน่ชัด บริษัทที่เสียประโยชน์หลักคือ WuXi AppTec, Wuxi Biologics
มาตรการขึ้นภาษีรถยนต์ไฟฟ้า	ภาษีนำเข้าปรับเพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 100%	อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าสหรัฐมีการแข่งขันด้านราคาลดลงจากจีนในระยะยาว	ผลกระทบจำกัด การนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าของสหรัฐจากจีนคิดเป็น 1% ของการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าทั้งหมด แต่ระยะยาวกระทบแผนการผลิตในภูมิภาคอเมริกาเหนือ	บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์คือ TSLA, Rivian แต่ไม่มาก ส่วนบริษัทที่จะเสียประโยชน์คือ BYD
มาตรการขึ้นภาษีแบตเตอรี่	ภาษีนำเข้าปรับเพิ่มขึ้นจาก 0%-7.5% เป็น 25%	ให้อุตสาหกรรมแบตเตอรี่ในสหรัฐมีนวัตกรรมเพิ่มขึ้นและแข่งขันกับจีนได้ในระยะยาว	ผลกระทบจำกัด การส่งออกชิ้นส่วนและส่วนผสมในแบตเตอรี่ไปยังสหรัฐต่ำกว่า 5% ของการผลิตทั้งหมด	บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์คือ LG Energy Solution, Samsung SDI, Panasonic บริษัทที่เสียประโยชน์คือ CATL
มาตรการขึ้นภาษีโซลาร์เซลล์	ภาษีนำเข้าปรับเพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50%	ลดผลกระทบของอุปทานล้นตลาดและทำให้ราคาขายดีขึ้น มาร์จิ้นจะดีขึ้นตาม	ผลกระทบโดยตรงมีจำกัดเพราะบริษัทจีนมีการส่งออกไปยังสหรัฐผ่านการผลิตจากบริษัทใน ASEAN	บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ FSLR, SEDG, ENPH ส่วนบริษัทที่เสียประโยชน์ Longi, Sungrow, Jinko

ขยายเวลาของกฎหมาย US Biosecure



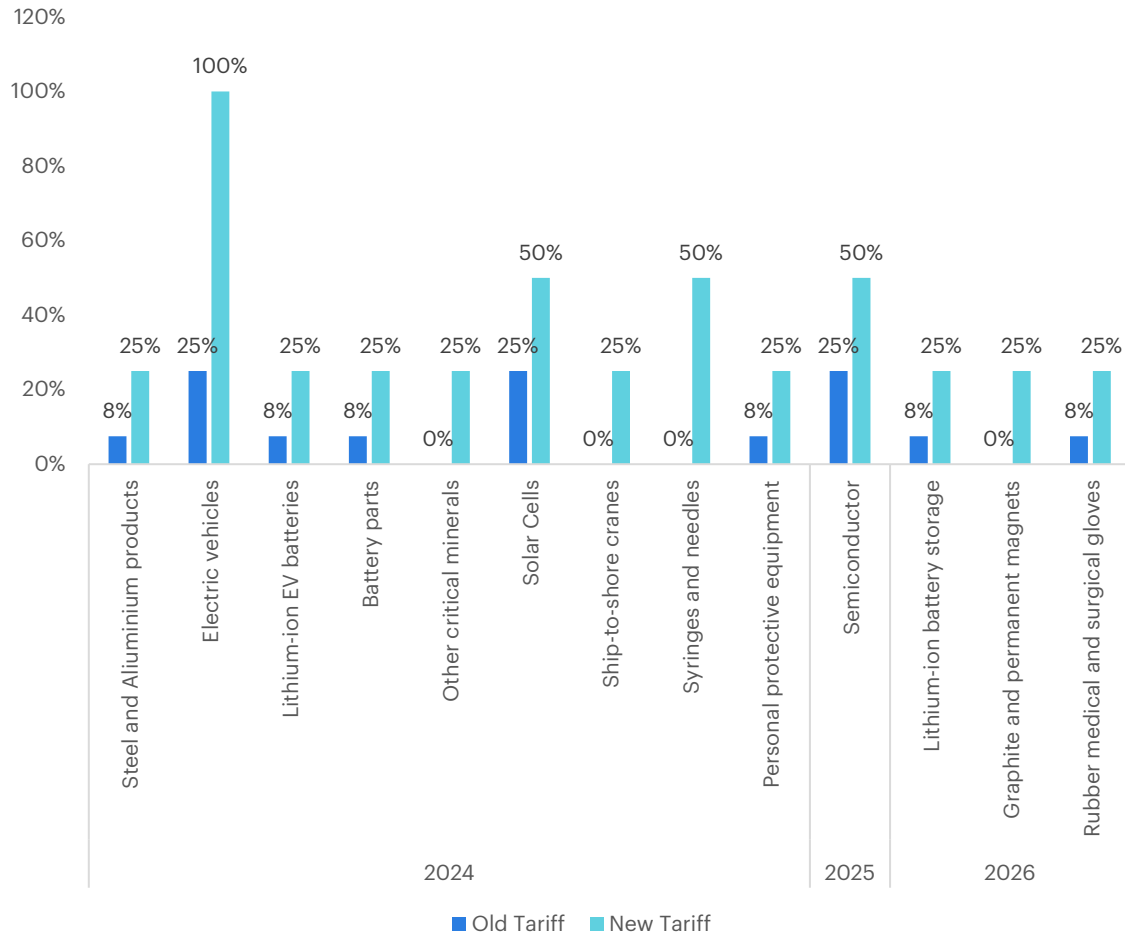
การเคลื่อนไหวราคาของกลุ่ม Biotech ที่เกี่ยวข้องของจีน



- ร่างกฎหมาย Biosecure Act ได้รับการสนับสนุนเพิ่มขึ้น เพื่อ 1) ตัดงบประมาณของรัฐบาลกลางไปยังบริษัท Biotech และผู้ผลิตของจีน 2) ห้ามไม่ให้บริษัทเหล่านี้เข้ารับงานจ้างของภาครัฐและ 3) ให้ความช่วยเหลือด้านการเงิน มาตรการนี้ถูกนำเสนอและคาดว่าจะสามารถผ่านการอนุมัติในปี 2024 ซึ่งเป็นไปได้ว่าจะรวมอยู่ในกฎหมาย National Defense Authorization Act หรือกฎหมายป้องกันประเทศที่จำเป็นต้องผ่านภายในปี 2024
- ความปลอดภัยข้อมูลสุขภาพและการทำแผนทางพันธุกรรมของประชาชนในสหรัฐ อาจถูกคุกคามโดยบริษัทที่เชื่อมโยงกับรัฐบาลต่างประเทศ โดยเฉพาะจีน ซึ่งสมาชิกวุฒิสภาสหรัฐมีการทักท้วงที่ระบุว่า การกำหนดรายละเอียดเกินไปอาจทำให้เกิดความขัดแย้ง และควรรจะมีกฎระเบียบที่ครอบคลุมทั่วไปมากกว่า
- บริษัท BGI Group, MGI, Complete Genomics, WuXi Biologics Cayman Inc., WuXi Biologics และ WuXi AppTec จากจีน ถูกจำกัดการเข้าถึงงบประมาณของรัฐบาลสหรัฐฯ ตามร่างกฎหมาย Biosecure Act ในระยะสั้นมองว่าจะได้รับผลลบจาก Sentiment การเติบโตระยะยาวมี Downside
- แต่อย่างไรก็ดีด้วยข้อคิดเห็นของบริษัทฯในสหรัฐ ทำให้มีการขยายเวลาของกฎหมาย Biosecure จะเริ่มบังคับใช้ในปี 2032 หรืออีก 8 ปีจากปัจจุบัน นอกจากนี้ไม่ใช้กฎหมายจนกว่าจะมีการสิ้นสุดสัญญาที่มีอยู่แล้วอย่างน้อย 60 วัน
- เรามองว่าบริษัท Biotech ของจีนจะได้รับผลกระทบจากกฎหมายนี้ในระยะยาว แต่การที่มีการขยายเวลาไปถึงปี 2032 จะช่วยลดผลกระทบทางการเงินได้และมากพอที่จะให้บริษัทหาลูกค้ารายใหม่มาชดเชยได้ นอกจากนี้เรามองว่าการขยายเวลาออกไปนั้นสะท้อนจีนมีความสำคัญของห่วงโซ่อุปทานของบริษัทฯในสหรัฐอย่าง Eli Lilly และ Pfizer ซึ่งไม่สามารถหาทดแทนได้ในระยะเวลาอันสั้นเนื่องจากประสิทธิภาพ กำลังการผลิตและบุคลากรที่มีความเชี่ยวชาญ

มาตรการขึ้นภาษีของสินค้าจีน

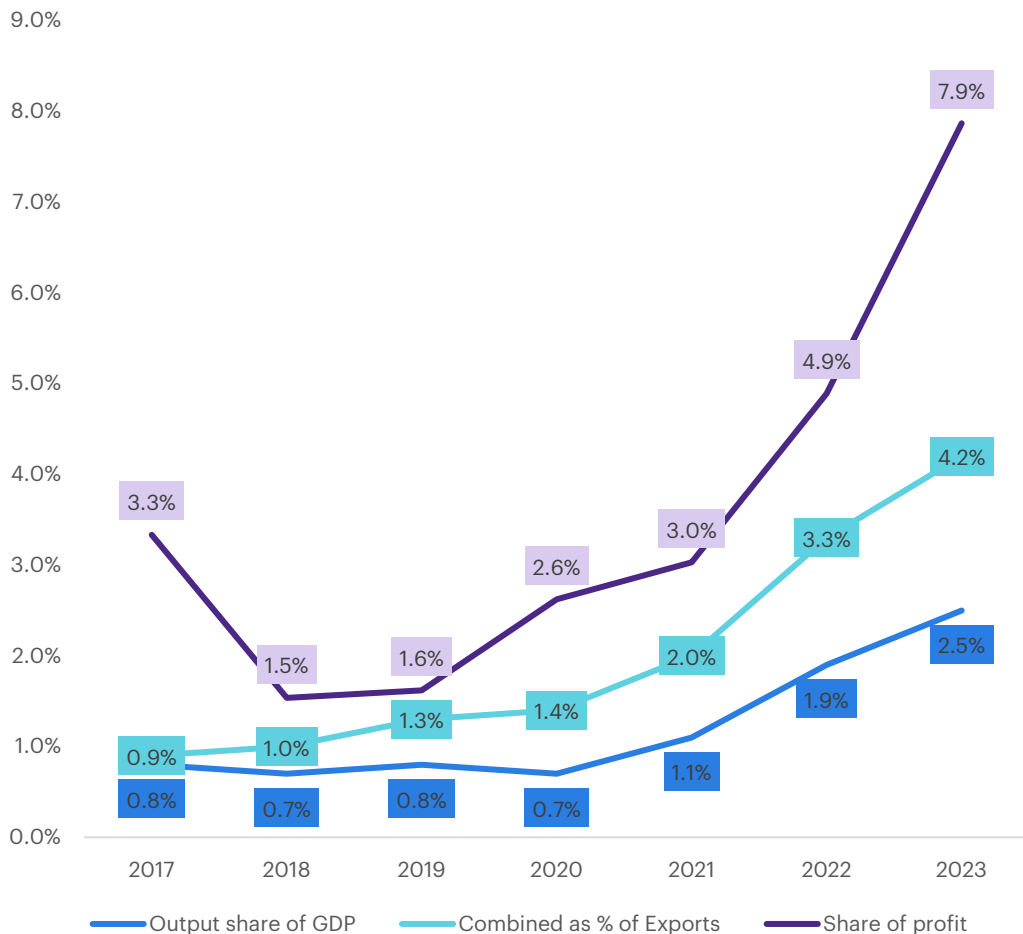
สหรัฐปรับเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนโดยเฉพาะสินค้าอย่างรถไฟฟ้า แบตเตอรี่และแผงโซลาร์เซลล์



- ไบเดนประกาศอัตราภาษีใหม่สำหรับสินค้าจีนมูลค่ารวม 1.8 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐ: สหรัฐประกาศขึ้นภาษีใหม่สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่ ผลิตภัณฑ์พลังงานแสงอาทิตย์ เหล็ก อลูมิเนียม และสินค้าอื่นๆ ของจีน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการทบทวนนโยบายการค้าที่ต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2020
- ภาษีศุลกากรใหม่ของสหรัฐมีเป้าหมายเพื่อปกป้องอุตสาหกรรมและการจ้างงานของสหรัฐ: สหรัฐมองว่าเงินอุดหนุนของรัฐบาจีนและการทุ่มตลาดของจีนนั้นไม่ยุติธรรมและเป็นอันตรายเศรษฐกิจสหรัฐ
- โดยภาษีนำเข้าสินค้าที่มีการปรับเพิ่มขึ้นมากที่สุดคือรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 100% โซลาร์เซลล์เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50% และแบตเตอรี่ที่เพิ่มขึ้นจาก 0%-7.5% เป็น 25% รวมถึง Semiconductor ที่เพิ่มขึ้นจาก 25% เป็น 50% เรามองว่าประเภทสินค้าในรอบนี้เป็นสินค้าที่จีนมีการพัฒนาได้โดดเด่นและเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตของจีนในอนาคต ในขณะที่สินค้าอื่นเป็นไปตามกลไกของสงครามการค้าระหว่างจีนและสหรัฐตั้งแต่ปี 2016 เป็นต้นมา
- ไบเดนและทรัมป์แข่งขันกันเพื่อแสดงให้เห็นว่าใครมีท่าทีที่จริงจังและจัดการปัญหาด้านการค้าและเทคโนโลยีกับจีน: ภาษีศุลกากรของ ปธน.ไบเดนถูกมองว่าเป็นการสนับสนุนการรณรงค์หาเสียงเลือกตั้งใหม่และวาระนโยบายอุตสาหกรรม ในขณะที่การแข่งขันที่กับทรัมป์ซึ่งได้เสนออัตราภาษีที่สูงขึ้นสำหรับสินค้าจีน ทั้งสองคุณพยายามแสดงภาพตัวเองว่าแข็งกร้าวต่อจีน ซึ่งหาก ปธน.ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งจะทำให้ความเสี่ยงด้านภาษีเพิ่มขึ้นอีก และไม่ว่าใครจะชนะการเลือกตั้งจะมีความเสี่ยงที่มาตรการภาษีจะถูกใช้กับสินค้าจีนมากขึ้นทั้งในเชิงอัตราและชนิดของสินค้า
- เรามองว่าประเด็นการขึ้นภาษีไม่ใช่ประเด็นใหม่และมองว่าเป็นเชิงสัญลักษณ์มากกว่าเชิงผลกระทบเพราะความเชื่อมโยงของสินค้าใหม่ของจีนกับสหรัฐค่อนข้างจำกัดและมีสัดส่วนระหว่างกันที่น้อยกว่า 5% ของ GDP

ผลกระทบระยะสั้นค่อนข้างจำกัด แต่จำกัดการเติบโตของจีน

สัดส่วนการส่งออก การผลิตและกำไรของธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่และโซลาร์เซลล์ ซึ่งมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



- อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่และโซลาร์เซลล์มีส่วนการผลิตเทียบกับ GDP และการส่งออกทั้งหมดต่ำกว่า 5% ส่วนสัดส่วนกำไรของบริษัทที่เกี่ยวข้องคิดเป็น 8% ของกำไรทั้งหมด แม้ว่าจะมีส่วนที่ต่ำแต่มีการเติบโตที่สูงและมีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ปี 2020 เป็นต้นมา
- หากพิจารณาในกลุ่มอุตสาหกรรมและความเชื่อมโยงของสามกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ของจีนกับสหรัฐจะพบว่าผลกระทบจากการขึ้นภาษ้นำเข้ามีค่อนข้างจำกัด แต่จะมีผลต่อการเติบโตในระยะยาว เพราะบริษัทจีนมีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตในภูมิภาคอเมริกาเหนือ เรามองว่ามีแนวโน้มที่จะเสียส่วนแบ่งทางการตลาดให้กับเกาหลีใต้และญี่ปุ่นที่มีธุรกิจที่ทับซ้อนกันกับจีน
- **อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า** – การนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าของสหรัฐจากจีนคิดเป็น 1% ของการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าทั้งหมด นอกจากนั้น BYD, Li Auto, Xpeng ไม่มีการส่งออกไปสหรัฐโดยตรง เรามองว่า Tesla, Lucid และ Rivian ก็อาจจะไม่ได้ประโยชน์เช่นกัน แต่สิ่งที่ต้องจับตาคือ BYD มีการส่งออก 27% ของรายได้และวางแผนฐานการผลิตที่เม็กซิโก และมองว่าหาก ปรน.ทรัมป์ชนะการเลือกตั้งจะมีความเสี่ยงมากขึ้นที่จะขึ้นภาษีอีก
- **อุตสาหกรรมแบตเตอรี่** – การส่งออกชิ้นส่วนและส่วนผสมในแบตเตอรี่ไปยังสหรัฐต่ำกว่า 5% ของการผลิตทั้งหมด แต่ CATL มีแผนที่จะขยายกำลังการผลิตในอเมริกาเหนือ และยุโรป ส่วนบริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ได้แก่ LG Energy Solution, Samsung SDI และ Panasonic
- **อุตสาหกรรมโซลาร์เซลล์** – ผลกระทบโดยตรงมีจำกัดเพราะบริษัทจีนมีการส่งออกไปยังสหรัฐผ่านการผลิตจากบริษัทในเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ เรามองว่าธุรกิจนี้มีการผลิตที่ล้นตลาดและส่งผลกับราคาขายที่ลดลง 55%-60% ตั้งแต่ปี 2022 มองว่าการขึ้นภาษ้นำเข้าจะทำให้อัตราการกำไรของบริษัทในสหรัฐดีขึ้น บริษัทที่คาดว่าจะได้ประโยชน์ได้แก่ First Solar, SolarEdge และ Enphase

A Subsidiary of SCBX Group

innovest^x

เทรด หุ้นนอก ทั่วโลก
23 ประเทศ 31 ตลาด
ทั้งสหรัฐฯ เอเชีย ยุโรป และแคนาดา

 โหลดเลย!



SCAN เพื่อเปิดบัญชีลงทุน



• Follow us



Innovestx

 @innovestx



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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 บกวิจจัย 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาคุณลักษณะในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิชอบสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2023 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRT, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIJK, WIN, WP, XO

Companies with Good CG Scoring

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKC, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2022 to 31 October 2023) is publicized.

¹OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

²SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

³TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรางวัล)

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCCAMC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, PEER, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMR, ANAN, ANI, AOT, APCO, APEX, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BRI, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CI, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HEALTH, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRC, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEGA, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTSK, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, ONEE, ORN, PACE, PACO, PAF, PANEL, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLAR, PORT, POST, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROUD, PSG, PSP, PTC, PTL, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCGD, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SINGER, SINO, SISB, SJWD, SK, SKN, SKY, SLM, SLP, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SSC, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUPER, SUTHA, SVR, SVT, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THUMI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TMI, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TURTLE, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPF, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VAO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WML, WFX, WGE, WIN, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, 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 November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.