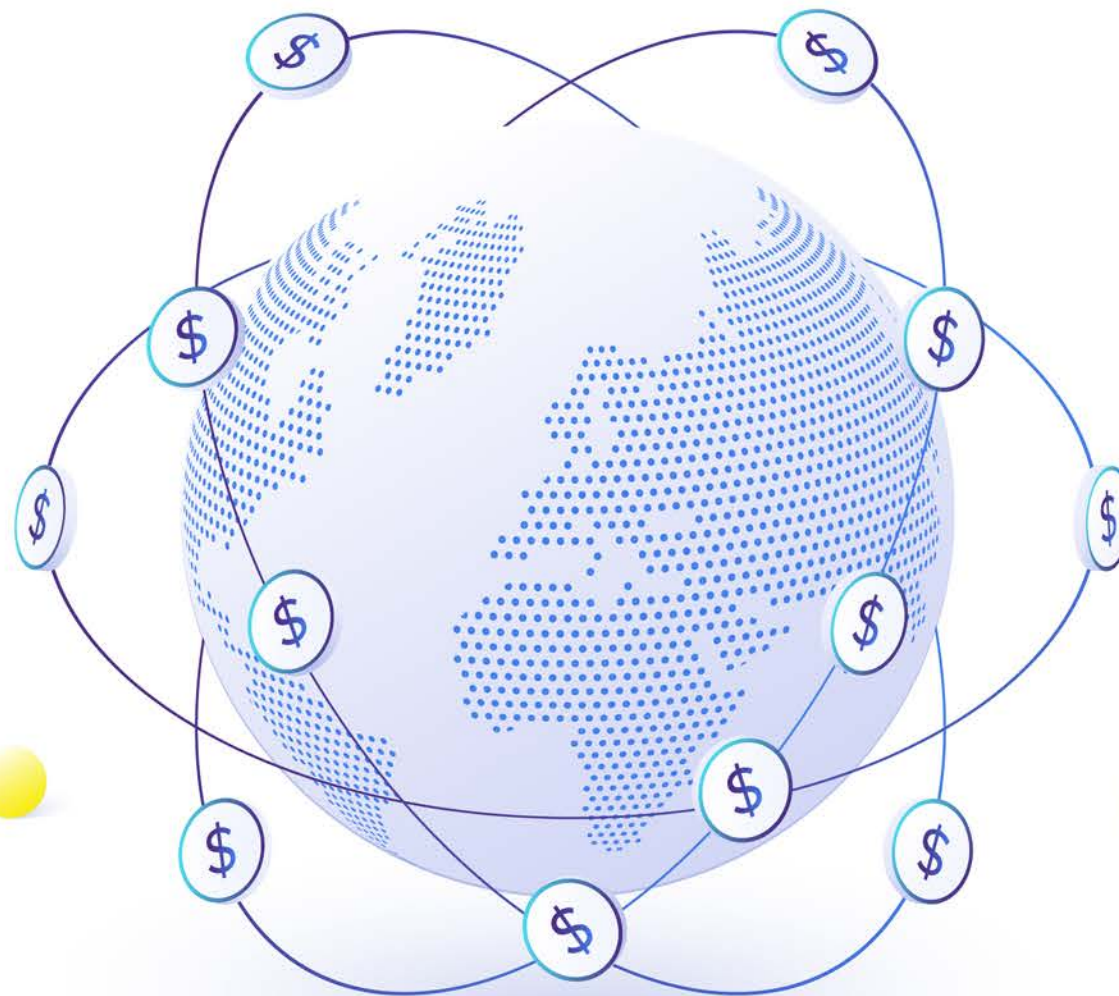


วันที่ 25 พฤศจิกายน 2567

MACRO

MAKING SENSE

InnovestX Research

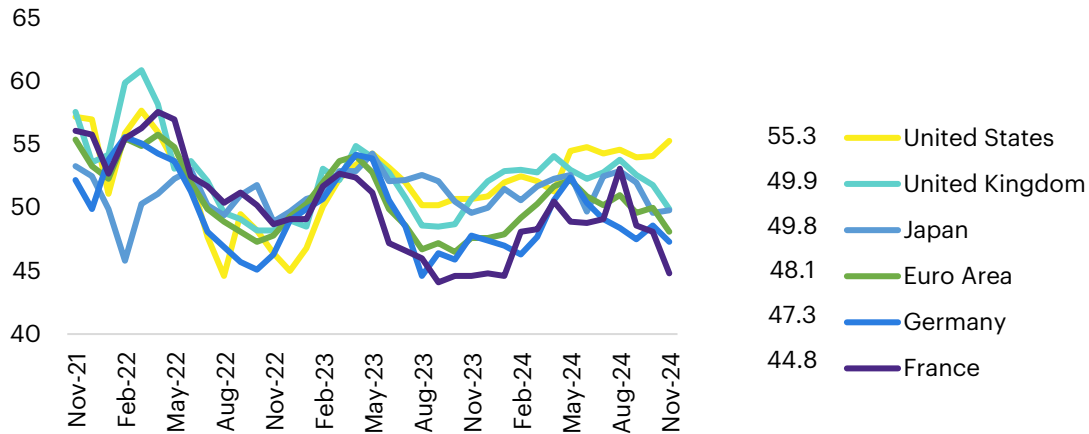


สรุปประเด็น PMI สหรัฐพุ่งสูงสุดรอบ 2 ปี แต่ PMI ยุโรปตกต่ำสุดตั้งแต่ต้นปี มาตรการจีนตอบโต้สงครามการค้า และชาติอื่น ๆ ในการตอบโต้จีน 'ทักษิณ' ขึ้นเวที Forbes

- **PMI สหรัฐพุ่งสูงสุดรอบ 2 ปี แต่ PMI ยุโรปตกต่ำสุดตั้งแต่ต้นปี** ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจสหรัฐฯ พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี ท่ามกลางความคาดหวังเชิงบวกต่อนโยบายของรัฐบาลใหม่ สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้น (Flash composite PMI) ของ S&P Global ที่เพิ่มขึ้นแตะระดับ 55.3 ในเดือน พ.ย. ด้านเศรษฐกิจยูโรโซนย่อตัวลง ท่ามกลางแรงกดดันการค้า-การเมือง โดยความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป ส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนเริ่มส่งสัญญาณถดถอย โดย PMI ล่าสุดอยู่ที่ 48.1 เรามองว่า ความเชื่อมั่นของธุรกิจและประชาชนยุโรปอาจจะแยกลงอีกเมื่อรายละเอียดนโยบายการค้าของสหรัฐฯ เริ่มชัดเจนขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า
- ในส่วนของเศรษฐกิจเยอรมนีกำลังเผชิญภาวะถดถอยต่อเนื่องเป็นปีที่สอง เกิดจาก 4 ปัจจัย: (1) วิกฤตพลังงานจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน (2) การเปลี่ยนแปลงความสัมพันธ์กับจีนที่จากพันธมิตรกลายเป็นคู่แข่ง (3) การขาดแคลนแรงงานจากสังคมสูงวัย และ (4) กฎ "debt brake" ที่จำกัดการขาดดุลงบประมาณไว้ที่ 0.35% ของ GDP ทำให้การลงทุนภาครัฐอยู่ในระดับต่ำ เราวิเคราะห์ว่า เยอรมนีกำลังเข้าสู่การเลือกตั้งในช่วงต้นปี และอาจได้นายกรัฐมนตรีคนใหม่ ซึ่งมีแนวคิดที่จะพิจารณาแก้ไขกฎ "debt brake" เพื่อเพิ่มการลงทุนภาครัฐ ซึ่งหากทำได้ (ซึ่งยากในเชิงปฏิบัติ) จะเป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจของเยอรมนีในช่วงต่อไป
- **มาตรการจีนตอบโต้สงครามการค้า และชาติอื่น ๆ ในการตอบโต้จีน** เมื่อสหรัฐเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนเป็น 60% สูงกว่าประเทศอื่นที่จะถูกเก็บที่ 10-20% ซึ่งหลายฝ่ายมองว่าอาจทำให้การนำเข้าจากจีนอาจถึงลงถึง 85% ซึ่งหากมาตรการนี้มีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบ จีนอาจจะตอบโต้ด้วยการปล่อยค่าเงินหยวนอ่อนค่า และหันไปสนับสนุนการลงทุนในภาคการผลิตเพิ่มขึ้นเพื่อให้ต้นทุนถูกลงและไปตีตลาดอื่น ๆ ทดแทนสหรัฐ ทำให้ประเทศอื่น ๆ ทำมาตรการกีดกันทางการค้าตอบโต้จีนมากขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่า การส่งออกของไทยกำลังจะเผชิญความเสี่ยงสำคัญ 2 ประการคือการกีดกันทางการค้าที่อาจเพิ่มขึ้นทั่วโลกจากนโยบายของทรัมป์ และการแข่งขันที่รุนแรงจากการทุ่มตลาดของจีน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อภาคส่งออกไทยในอนาคตอันใกล้
- **'ทักษิณ' ขึ้นเวที Forbes ย้ำแบงก์ชาติ ขวางเศรษฐกิจไทยโต 10 ปี** นายทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัฐมนตรี ร่วมพูดคุยกับสตีฟ ฟอร์ดส์ ประธานและบรรณาธิการบริหาร Forbes Media ในหลายประเด็น
- เรามองว่า หลายประเด็นที่อดีตนายกฯ นำเสนอเป็นประเด็นที่น่าสนใจและหากทำได้จะเกิดประโยชน์ต่อประเทศ แต่อีกหลายประเด็นค่อนข้างท้าทาย โดยเราวิเคราะห์ดังนี้
 1. ประเด็นด้านนโยบายการเงินและสถาบันการเงิน โดยเฉพาะการปรับบทบาทธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เป็นประเด็นที่สำคัญและท้าทาย ทั้งนี้ เรามองว่าการแก้ปัญหาดังกล่าวอาจต้องใช้การมีส่วนร่วม (Buy-in) จากทาง ธปท. โดยเฉพาะประเด็นการแก้ พรบ. ธนาคารแห่งประเทศไทย ในหลายประเด็น รวมถึงเป้าหมายในการดำเนินนโยบายการเงิน
 2. แนวคิด Stable Coin เงินบาท ที่มีพันธบัตรหนุนหลังและสามารถนำไปใช้แลกเปลี่ยนได้นั้น หรือหากเก็บไว้ก็จะได้ดอกเบี้ยนั้น เป็นแนวคิดที่น่าสนใจ แต่อาจต้องพิจารณาว่าขัดกับ พรบ. เงินตราและ พรบ. ระบบการชำระเงินหรือไม่
 3. แนวทางการปฏิรูประบบภาษี โดยการลดอัตราภาษีนิติบุคคลแต่เพิ่มฐานภาษีทั้งบุคคลธรรมดาและธุรกิจ SME รวมถึงการจัดทำระบบ ระบบ Negative Income Tax นั้น น่าสนใจและหากทำได้จริงจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งเศรษฐกิจและการจัดเก็บรายได้ แต่อาจต้องพิจารณาวิธีการในรายละเอียด
 - และ 4. การผลักดันแนวนโยบายอุตสาหกรรมและการดึงดูดการลงทุนการผลิต มีความเป็นไปได้และน่าสนใจ แต่ไทยมีข้อจำกัดหลายประการรวมถึงต้นทุนพลังงานที่สูง ทำให้ไทยอาจต้องทำการปฏิรูปด้านพลังงานซึ่งท้าทายในประเด็นเชิงการเมือง

PMI สหรัฐพุ่งสูงสุดรอบ 2 ปี แต่ PMI ยุโรปตกต่ำสุดตั้งแต่ต้นปี

November 2024 Flash Composite PMI: Selected Economies



Source: CEIC, S&P Global

- ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจสหรัฐฯ พุ่งแตะระดับสูงสุดในรอบกว่า 2 ปี ท่ามกลางความคาดหวังเชิงบวกต่อนโยบายของรัฐบาลใหม่ สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อเบื้องต้น (Flash composite PMI) ของ S&P Global ที่เพิ่มขึ้นแตะระดับ 55.3 ในเดือน พ.ย. จากระดับ 54.1 ในเดือนก่อนหน้า โดย S&P Global Market Intelligence ระบุว่า ความหวังว่าดอกเบี้ยจะลดลงและการคาดการณ์นโยบายที่เอื้อต่อภาคธุรกิจจากรัฐบาลใหม่ ได้หนุนให้เชื่อมั่นเพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ทั้งการผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ขยายตัว
- การขยายตัวครั้งนี้มีแรงหนุนหลักจากภาคบริการที่เติบโตเร็วขึ้น โดยดัชนีกิจกรรมภาคบริการแตะระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2022 อย่างไรก็ตาม ภาคการผลิตยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สะท้อนความท้าทายที่ยังคงมีอยู่ โดยประเด็นที่น่ากังวลคือการเติบโตยังคงพึ่งพาภาคบริการเป็นหลัก ในขณะที่การผลิตกลับลดลงในอัตราที่เร็วขึ้น อย่างไรก็ตาม สัญญาณของการปกป้องทางการค้าที่เพิ่มขึ้นและการขึ้นภาษีนำเข้าได้ช่วยยกระดับความเชื่อมั่นในภาคการผลิตสินค้าของสหรัฐฯ
- ในด้านราคา ดัชนีราคาของผู้ประกอบการเรียกเก็บลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบกว่า 4 ปีที่ 50.8 โดยเฉพาะในภาคบริการที่ราคาแทบไม่เพิ่มขึ้นเลย ขณะที่ต้นทุนการผลิตก็ชะลอตัวลงต่อเนื่อง บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ที่ Fed กำหนด ซึ่งอาจเพิ่มโอกาสในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในอนาคต

- ด้านเศรษฐกิจยูโรโซนส่อแววถดถอย ท่ามกลางแรงกดดันการค้า-การเมือง โดยความกังวลเกี่ยวกับนโยบายการค้าของสหรัฐฯ และความไม่แน่นอนทางการเมืองในยุโรป ส่งผลให้เศรษฐกิจยูโรโซนเริ่มส่งสัญญาณถดถอย สะท้อนจากดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ล่าสุดที่ร่วงลงต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งเป็นเส้นแบ่งระหว่างการขยายตัวและหดตัวทางเศรษฐกิจ
- ดัชนี PMI รวมของยูโรโซนเดือนล่าสุดอยู่ที่ 48.1 ต่ำสุดนับตั้งแต่ต้นปี ขณะที่นักเศรษฐศาสตร์คาดการณ์ว่าจะลดลงน้อยกว่านี้ สถานการณ์ดังกล่าวส่งผลให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงแตะระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 2 ปีเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ โดยนักเศรษฐศาสตร์มองว่าความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้นหลังการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐฯ และการประกาศเลือกตั้งใหม่ในเยอรมนีในวันที่ 23 ก.พ. ยิ่งทำให้สถานการณ์แย่ลง
- ยูโรโซนกำลังเผชิญความท้าทายจากหลายปัจจัย โดยเฉพาะการคุกคามด้านการค้าเสรีที่เพิ่มขึ้นจากทั่วโลก ตามที่คริสติน ลาการ์ด ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) กล่าว ขณะที่ภาคการผลิตของเยอรมนี ซึ่งเป็นเศรษฐกิจใหญ่ที่สุดในกลุ่ม ดิ่งลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนกุมภาพันธ์ นอกจากนี้ ความไม่มั่นคงทางการเมืองในฝรั่งเศสและเยอรมนีก็เพิ่มความกังวลให้กับนักลงทุน รัฐบาลฝรั่งเศสภายใต้การนำของมีเชล บาร์นีเยร์ยังคงสั่นคลอนและประสบปัญหาในการผ่านร่างงบประมาณ ขณะนี้นายกรัฐมนตรีโอลาฟ ชอลซ์ของเยอรมนีถูกบีบให้ต้องประกาศยุบสภาหลังพันธมิตรรัฐบาลผสมล่มสลาย ทั้งนี้ สัญญาณการชะลอตัวทางเศรษฐกิจและการลดการจ้างงานต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 อาจกดดันให้ ECB ต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ยเร็วขึ้น แม้ว่าล่าสุดดัชนีราคาจะชี้ว่าธุรกิจปรับขึ้นราคาเร็วขึ้น แต่ผู้กำหนดนโยบายน่าจะให้น้ำหนักกับผลกระทบระยะยาวต่อเศรษฐกิจที่เสี่ยงจะเข้าสู่ภาวะถดถอยมากกว่า
- เรามองว่า ความเชื่อมั่นของธุรกิจและประชาชนยุโรปอาจจะแย่ลงอีกเมื่อรายละเอียดนโยบายการค้าของสหรัฐฯ เริ่มชัดเจนขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า โดยผลการทำ Sensitivity Analysis ของ IMF พบว่า เมื่อยุโรปเผชิญสงครามการค้าจากสหรัฐฯ จะส่งผลทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงถดถอยมากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้ออาจไม่ปรับตัวสูงขึ้นมากนัก อย่างไรก็ตาม เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงเผชิญแรงกดดันจากวิกฤตราคาลงงานและอาหารที่พุ่งสูงหลังรัสเซียบุกยูเครนในต้นปี 2023 โดยเศรษฐกิจขนาดเล็ก เช่น ไอร์แลนด์ ขยายตัวได้ดีกว่า ขณะที่เศรษฐกิจขนาดใหญ่เช่นเยอรมนีมีความเสี่ยงเศรษฐกิจขยายตัวช้า

เศรษฐกิจยุโรปโซนเติบโตเกินคาด - สัญญาณ Soft Landing?

- เศรษฐกิจยุโรปฟื้นตัวในไตรมาส 3 ด้วยอัตราการเติบโต 0.4%เหนือความคาดหมายของนักวิเคราะห์ที่ 0.2% สะท้อนความเป็นไปได้ของ "soft landing" หรือการฟื้นตัวจากวิกฤตเงินเฟ้อโดยไม่เกิดภาวะถดถอยรุนแรง
- อัตราการเติบโตดังกล่าวเร่งตัวขึ้นจาก 0.2% ในไตรมาส 2 และเมื่อคิดเป็นอัตรารายปียอยู่ที่ 1.5% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 2 ปี แม้จะยังต่ำกว่าสหรัฐฯ ที่เติบโต 2.8%
- การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยุโรปมีความแตกต่างกันในแต่ละประเทศ
 - เยอรมนี ซึ่งเป็นเศรษฐกิจใหญ่ที่สุด สร้างความประหลาดใจด้วยการเติบโตเกินคาด โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายภาคครัวเรือนที่เพิ่มขึ้นตามรายได้ที่ปรับตัวดีขึ้น
 - ฝรั่งเศสได้อานิสงส์จากการเป็นเจ้าภาพโอลิมปิกที่ปารีส
 - สเปนเติบโตแข็งแกร่งจากภาคการท่องเที่ยวที่คึกคัก
 - อิตาลีกลับชะงักงัน เนื่องจากภาคอุตสาหกรรมและการค้าที่อ่อนแอ แม้ภาคบริการจะยังขยายตัวได้

ตัวเลขเศรษฐกิจจริงยุโรปและการคาดการณ์ของ Bloomberg Economics

	Percentage change compared with the previous quarter				Percentage change compared with the same quarter of the previous year			
	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3	2023Q4	2024Q1	2024Q2	2024Q3
Euro area	0.1	0.3	0.2	0.4	0.1	0.5	0.6	0.9
EU	0.1	0.3	0.3	0.3	0.4	0.6	0.8	0.9
Belgium	0.3	0.3	0.3	0.2	0.6	0.8	0.9	1.0
Czechia	0.3	0.4	0.4	0.3	0.0	0.4	0.6	1.3
Germany	-0.4	0.2	-0.3	0.2	-0.2	-0.1	-0.2	-0.2
Ireland	-1.7	0.6	-1.0	2.0	-9.9	-4.1	-4.1	-0.2
Spain	0.7	0.9	0.8	0.8	2.3	2.6	3.2	3.4
France	0.5	0.2	0.2	0.4	1.3	1.5	1.0	1.3
Italy	0.0	0.3	0.2	0.0	0.3	0.3	0.6	0.4

Indicator	Actual/ Forecasts				Probability of Recession 30.0%					
	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25	
Real GDP (QoQ%)	0.1	0.3	0.2	0.4	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4	
Real GDP (YoY%)	0.1	0.5	0.6	0.9	1	1	1.1	1.3	1.3	
Household Consumpti...	0.9	1	0.6	0.6	0.8	0.8	1.2	1.4	1.4	
Government Consump...	2.2	2	2.5	1.6	1.1	1.2	0.9	0.9	0.9	
Gross Fixed Investme...	2.2	-1.2	-3.3	-2.7	-3.2	-1.2	1.3	1.4	1.8	
Exports (YoY%)	-2.5	-0.9	1.6	3.4	3.4	2.9	2.2	2.3	2.5	
Imports (YoY%)	-3	-2.2	-1.3	1.1	1.2	2.4	2.6	2.6	2.6	

Source: Eurostat, Bloomberg

การวิเคราะห์ปัจจัย

- ปัจจัยบวก: ได้แก่ (1) การใช้จ่ายผู้บริโภคที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะภาคบริการ (2) รายได้ครัวเรือนที่เพิ่มขึ้น (3) การท่องเที่ยวฟื้นตัว ส่วนหนึ่งเป็นผลจากเหตุการณ์พิเศษ (เช่น โอลิมปิก) (4) แนวโน้มเงินเฟ้อที่ดีขึ้น โดยลดลงต่ำกว่าเป้าหมาย 2% ในกันยายน แต่เริ่มกลับมาที่ 2% ในปัจจุบัน
- ขณะที่ปัจจัยลบ: ได้แก่ (1) ภาคการผลิตอ่อนแอ ทั้งจากอุปสรรคทางการค้าเพิ่มขึ้น การแข่งขันของคู่แข่ง (เช่น จีน จากที่เคยเป็นพันธมิตร กลายเป็นผลิตสินค้าแข่ง) (2) ขาดแคลนแรงงานทักษะ (3) ต้นทุนการกู้ยืมสูง
- ตัวอย่างที่ชัดเจนคือกรณีของ Volkswagen ที่กำลังพิจารณาปิดโรงงาน 3 แห่งและลดจำนวนพนักงานเพื่อลดต้นทุน สะท้อนความท้าทายที่ภาคการผลิตกำลังเผชิญ
- นอกจากปัจจัยลบต่าง ๆ ที่ท้าทายแล้ว เรากังวลว่า หากทรมปีได้กลับมาเป็นประธานาธิบดี ผลกระทบของนโยบายทรมปีต่อเศรษฐกิจยุโรปจะรุนแรงขึ้นมาก

IMF WEO Oct 2024 Forecast compare to Jul 2024

	2023	2024F		2025F	
		Jul 24	Oct 24	Jul 24	Oct 24
Global GDP	3.3	3.2	3.2	3.3	3.2
US	2.5	2.6	2.8	1.9	2.2
Eurozone	0.5	0.9	0.8	1.5	1.2

เงินเฟ้อยุโรปในเดือน ต.ค. 2024

Euro-Area Inflation Ticked Up in October



Euro-Area Inflation in October

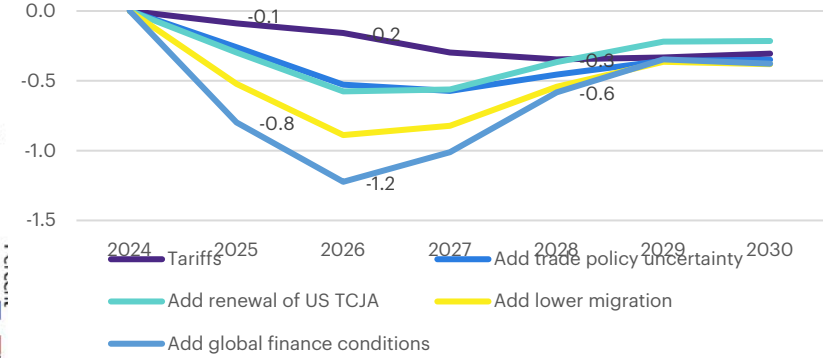


Indicator	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
Industrial Production (YoY...)	-4.4	-3.1	-2.6	-1.6	-1	0.6	1.7	2.4	2.1

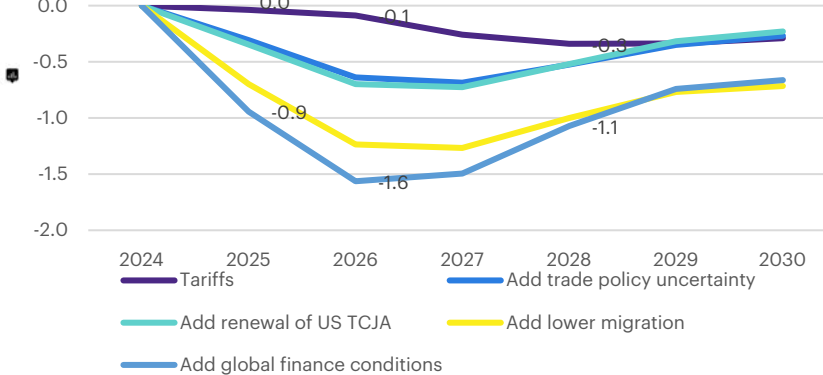
Indicator	Q4 23	Q1 24	Q2 24	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
CPI (YoY%)	2.7	2.6	2.5	2.2	2.1	2.0	1.9	1.9	2.0
Core CPI (YoY%)	3.7	3.1	2.8	2.8	2.7	2.4	2.2	2.0	2.1
ECB Deposit Rate (%)	4.00	4.00	3.75	3.50	3.00	2.75	2.50	2.25	2.00
3-Month Rate (%)	3.91	3.89	3.71	3.28	2.95	2.7	2.45	2.3	2.25
2-Year Note (%)	2.39	2.85	2.83	2.06	2.15	2.05	2.06	2.1	2
10-Year Note (%)	2.02	2.3	2.5	2.12	2.2	2.2	2.2	2.25	2.23

Source: IMF, Bloomberg

Impact of geopolitical risk to Global GDP (% p.p.)



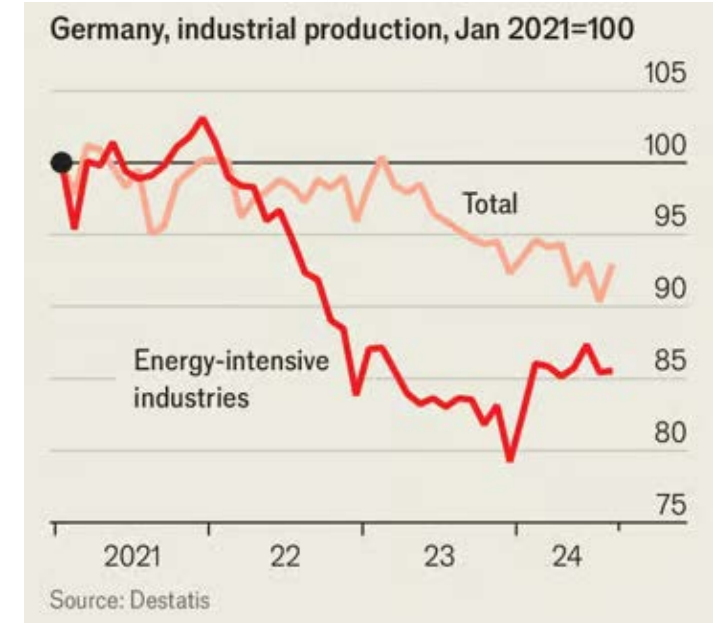
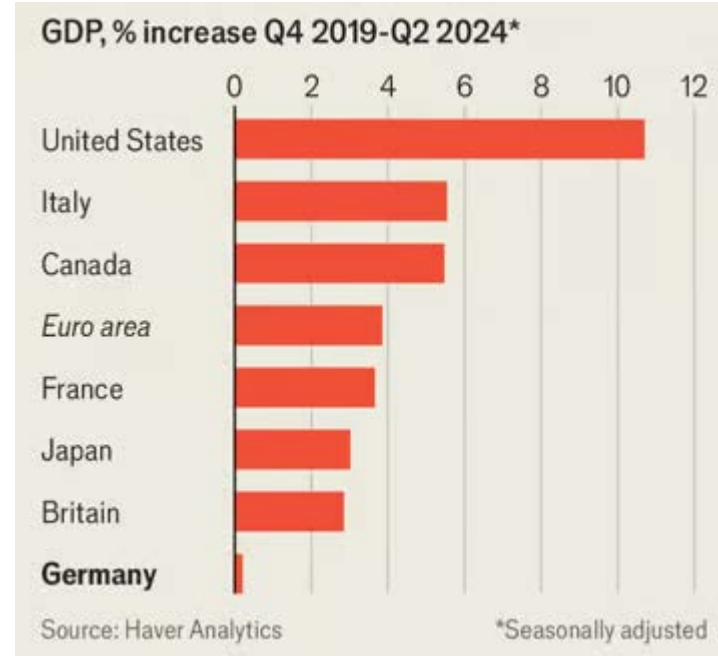
Impact of geopolitical risk to Euro Area GDP Growth (% p.p.)



วิกฤตเศรษฐกิจเยอรมนี เฝ้าระวังความท้าทายทั้งระยะสั้นและเชิงโครงสร้าง

- เศรษฐกิจเยอรมนีกำลังเผชิญภาวะถดถอยต่อเนื่องเป็นปีที่สอง สะท้อนให้เห็นถึงผลกระทบจากวิกฤตระยะสั้นและปัญหาเชิงโครงสร้างที่สั่งสมมานาน การฟื้นตัวที่คาดการณ์ในปี 2025-2026 อาจไม่ยั่งยืนหากไม่มีการปฏิรูปเชิงโครงสร้างที่สำคัญ
- สถานการณ์ปัจจุบันและแนวโน้ม
- ตัวชี้วัดเศรษฐกิจหลัก: การเติบโต GDP: คาดว่าจะไม่ขยายตัว ในปี 2024 ต่อเนื่องจาก -0.3% ในปี 2023 ขณะที่เรคาดการณ์การเติบโต: 0.8% ในปี 2025 และ 1.3% ในปี 2026 ด้านการเติบโตระยะยาวนั้น IMF คาดการณ์ที่ 0.7% ต่อปี (ลดลงจาก >1.4% ก่อนโควิด)
- ภาวะเศรษฐกิจเปรียบเทียบของเยอรมนี ล้าหลังกว่าประเทศพัฒนาแล้วอื่นๆ นับตั้งแต่โควิด-19 โดย GDP ปลายปี 2021 สูงกว่าระดับ 4 ปีก่อนเพียง 1% เทียบกับ: ยูโรโซน (ไม่รวมเยอรมนี) ที่ขยายตัว +5% และสหรัฐอเมริกาที่ขยายตัวมากกว่า 10%

Indicator	Actual/ Forecasts						Probability of Recession 60.0%				
	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	
Real GDP (yoy%)	2.7	1	1.1	-3.8	3.7	1.4	-0.3	0	0.8	1.3	
Private Consumption ...	1.4	1.5	1.7	-6.8	2.3	5.6	-0.4	0.4	0.9	1.3	
Government Spending...	1.7	0.8	2.9	4.9	3.4	0.1	-0.1	1.9	1	0.8	
Private Investment (...)	2.6	3.4	2	-3	0.6	-0.2	-1.2	-2.8	0.5	2.1	
Exports (yoy%)	4.9	2.2	1.9	-9.5	10	3.1	-0.3	0.1	1.4	1.9	
Imports (yoy%)	5.2	4	3.5	-8.1	9	7	-0.6	-1	2	2.4	



Source: The Economist, Bloomberg

การวิเคราะห์ปัจจัยวิกฤต

- สาเหตุที่เศรษฐกิจเยอรมนีตกต่ำเกิดจาก 4 ปัจจัย:

(1) วิกฤตพลังงานจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน โดยภาคอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานเข้มข้นคิดเป็น 16% ของการผลิต แต่ใช้พลังงาน 80% โดยอุตสาหกรรมที่ใช้พลังงานสูงอย่างเคมีภัณฑ์ โลหะ และกระดาษ ได้รับผลกระทบอย่างหนัก หลายโรงงานต้องหยุดการผลิตชั่วคราวเมื่อราคาพลังงานพุ่งสูง

(2) การเปลี่ยนแปลงความสัมพันธ์กับจีนที่จากพันธมิตรกลายเป็นคู่แข่ง โดยจีนที่เคยเป็นตลาดส่งออกสำคัญก็เริ่มพึ่งพาการนำเข้าน้อยลง และยังคงเป็นตัวมาเป็นผู้แข่งในตลาดโลก โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมยานยนต์ซึ่งเป็นความภาคภูมิใจของเยอรมนีมาช้านาน

(3) การขาดแคลนแรงงานจากสังคมสูงวัย และ

(4) กฎ "debt brake" ที่จำกัดการขาดดุลงบประมาณไว้ที่ 0.35% ของ GDP ทำให้การลงทุนภาครัฐอยู่ในระดับต่ำ

Indicator	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Industrial Production (YoY...)	3.1	1	-2.3	-7.6	4.2	-0.6	-1.7	-3.9	1.4	2.3
CPI (yoy%)	1.7	1.9	1.4	0.4	3.2	8.6	6.1	2.4	2.1	2
Unemployment (Bundesba...)	5.7	5.2	5	5.9	5.7	5.3	5.7	6	6.1	5.8
Budget (% of GDP)	1.3	1.9	1.3	-4.4	-3.2	-2.1	-2.6	-1.7	-1.4	-1

Germany's debt brake, also known as the balanced budget amendment, is a fiscal rule that limits the amount of debt the German government can take on

Structural component

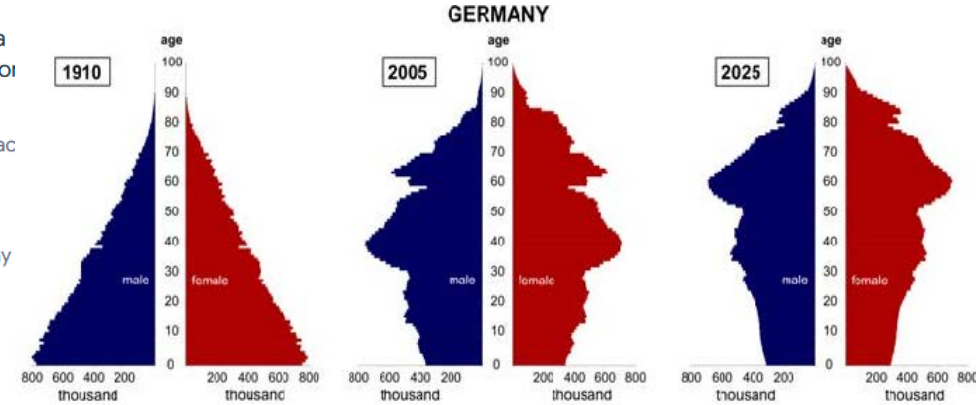
The government can't take on more than 0.35% of the country's GDP in new debt each year.

Cyclical component

The government can take on more debt during economic downturns, but must repay when the economy improves.

The debt brake was introduced in 2009 by Chancellor Angela Merkel and Finance Minister Peer Steinbrück to restore public finances after the global financial crisis. It's enshrined in Germany's Basic Law, and can only be reformed or abolished with a two-thirds majority in the Bundestag.

Source: Bloomberg, Various sources



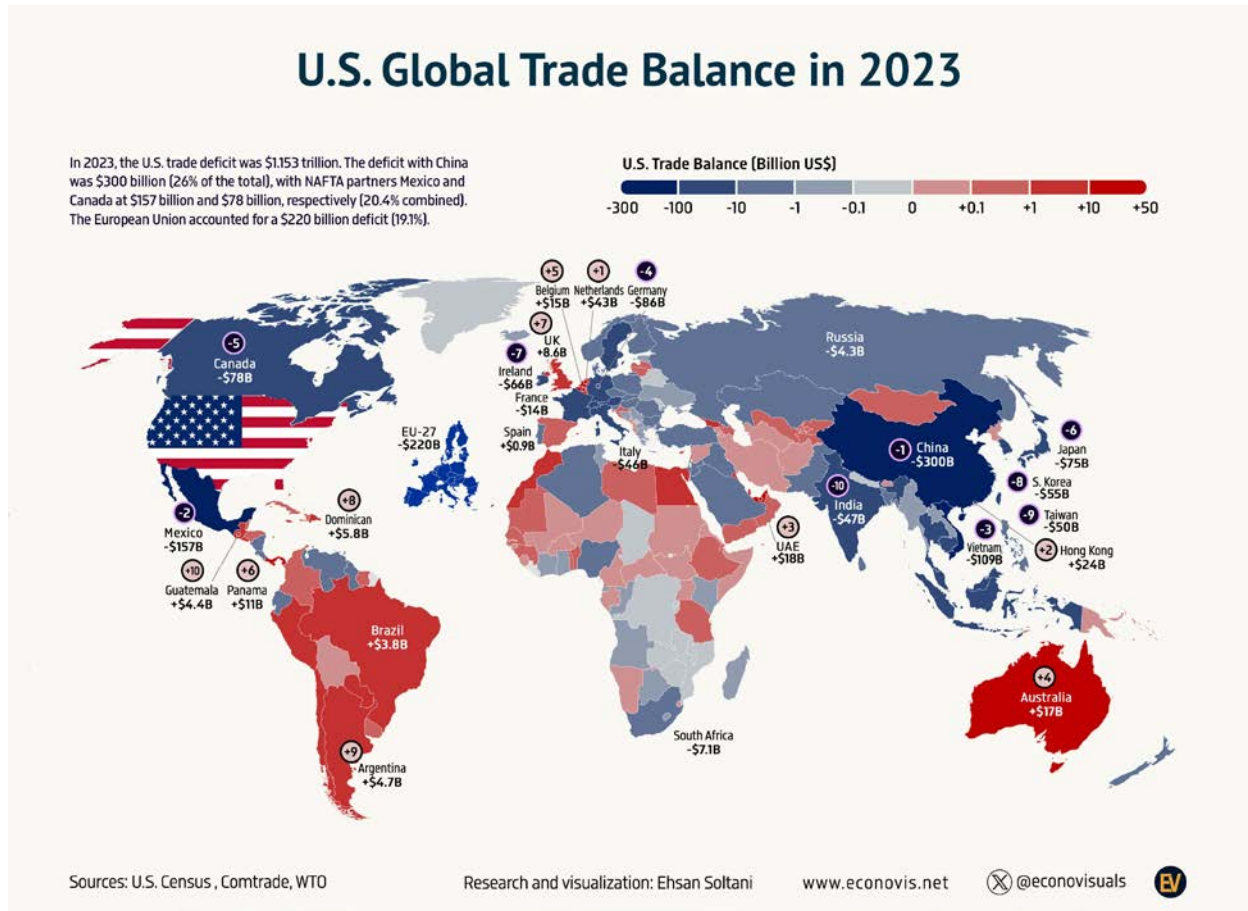
ฟรีดริช แมร์ซ (Friedrich Merz) หัวหน้าพรรค WSSD CDU/CSU



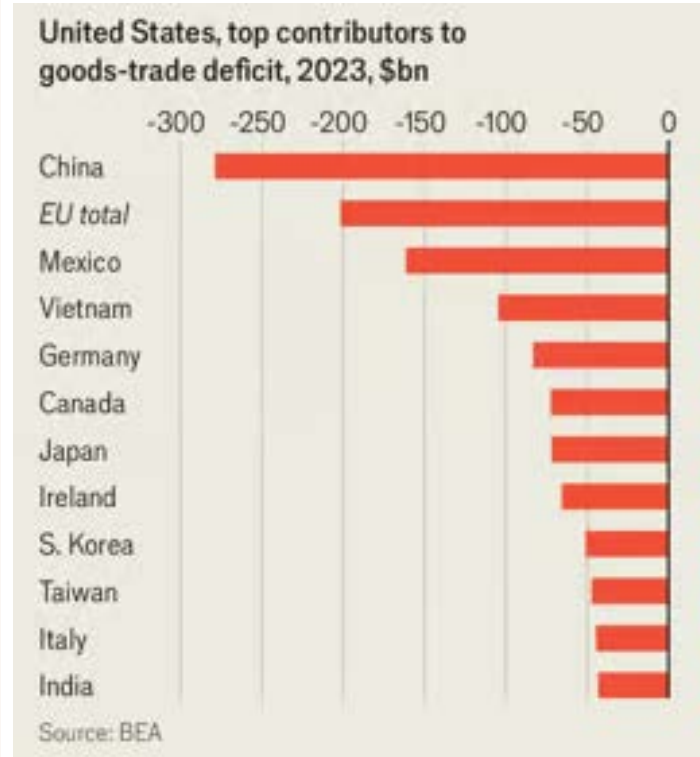
- เราวิเคราะห์ว่า เยอรมนีกำลังเข้าสู่จุดเปลี่ยนสำคัญในต้นปี 2025 ด้วยการเลือกตั้งก่อนกำหนดที่อาจนำไปสู่การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองครั้งใหญ่ โดยฟรีดริช แมร์ซ จากพรรค CDU/CSU มีแนวโน้มจะเป็นนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ท่ามกลางความท้าทายทางเศรษฐกิจที่สั่งสมมาอย่างยาวนาน ทั้งการเติบโตที่แทบจะหยุดนิ่งในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา ปัญหาภาคอุตสาหกรรมที่เผชิญกับต้นทุนพลังงานสูง การแข่งขันจากจีน และการขาดแคลนแรงงาน รวมถึงความเสี่ยงจากนโยบายกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงทางการเมืองครั้งนี้อาจเป็นโอกาสในการปฏิรูปเศรษฐกิจครั้งสำคัญ โดยเฉพาะการพิจารณาแก้ไขกฎ "debt brake" เพื่อเพิ่มการลงทุนภาครัฐ แม้ว่าความสำเร็จจะขึ้นอยู่กับความสามารถในการสร้างฉันทามติทางการเมืองและการรับมือกับความท้าทายจากภายนอก แต่หากทำสำเร็จ เศรษฐกิจเยอรมนีอาจเริ่มฟื้นตัวได้ในปี 2025 ด้วยอัตราการเติบโตที่สูงกว่าเรคาดที่ 0.8%

เปิดแผนที่ผู้แพ้-ผู้ชนะในสงครามการค้ายุคทศวรรษที่ 2.0

- การกลับมาของโดนัลด์ ทรัมป์ กำลังจะเขย่าระเบียบเศรษฐกิจโลกครั้งใหญ่ ด้วยนโยบาย "อเมริกาต้องมาก่อน" ที่จะกระทบการค้าการลงทุน และการเคลื่อนย้ายแรงงานทั่วโลก แต่ใครจะเป็นผู้แพ้-ผู้ชนะในสงครามการค้าครั้งนี้?
- ผู้แพ้ยักษ์ใหญ่: เม็กซิโก** ผู้รับผลกระทบหนักที่สุด โดยจะถูกโจมตีทั้งสองด้าน ทั้งการค้าและแรงงาน โดยอาจถูกเก็บภาษีนำเข้าถึง 25% โดยเฉพาะสินค้ารถยนต์จะถูกเก็บในอัตราที่สูงกว่า เมื่อรวมกับนโยบายเนรเทศแรงงานผิดกฎหมาย จะกระทบทั้งการส่งออกที่พึ่งพาสหรัฐฯ ถึง 80% และเงินโอนกลับประเทศที่เคยสูงถึง 60,000 ล้านดอลลาร์ต่อปี
- จีน: เป้าหมายการโจมตีทางการค้า** โดยอาจเจอภาษีนำเข้าพุ่งสูงถึง 60% ซึ่งอาจทำให้การส่งออกไปสหรัฐฯ ลดลงครึ่งหนึ่ง กระทบ GDP ราว 1% ท่ามกลางเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว



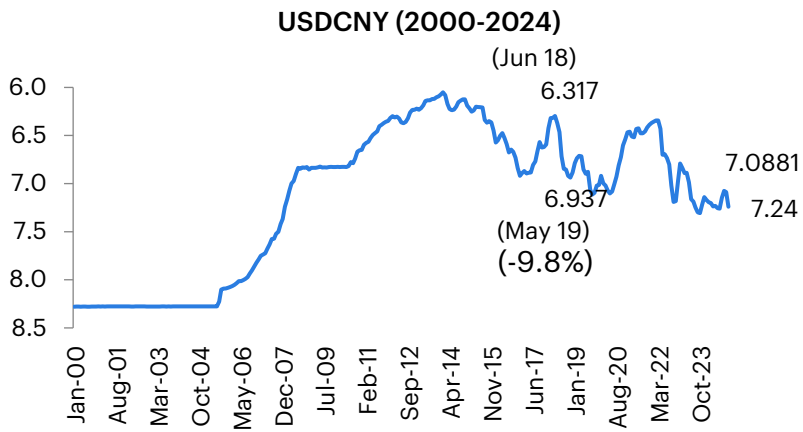
Source: US Census, The Economist



Note: **Thailand is the US's 19th largest trade surplus partner, with a surplus of USD 32.8 billion as of October 2024.**

- สหภาพยุโรป: กำลังถูกจับตา ด้วยเกินดุลการค้ากับสหรัฐฯ กว่า 200,000 ล้านดอลลาร์** ยุโรปอาจถูกเก็บภาษีที่ทำให้ GDP ลดลง 0.5% โดยเยอรมนีจะได้รับผลกระทบหนักที่สุด
- ผู้ชนะที่อาจได้ประโยชน์: **พันธมิตรใกล้ชิดอย่างอังกฤษและออสเตรเลียที่ไม่มีเกินดุลการค้า** สูงกับสหรัฐฯ อาจได้รับการยกเว้นภาษี เช่นเดียวกับประเทศผู้ผลิตน้ำมันที่สหรัฐฯ เป็นผู้นำเข้าสุทธิ

มาตรการจีนตอบโต้สงครามการค้า และชาติอื่น ๆ ในการตอบโต้จีน



ตัวอย่างมาตรการกีดกันทางการค้าตอบโต้จีน

ประเทศ	มาตรการ
สหรัฐ	ขึ้นภาษี EV จากจีน จาก 25% เป็น 100% ในปี 2024 และเตรียมห้ามใช้ซอฟต์แวร์จีนในรถยนต์
สหภาพยุโรป	ตรวจสอบ และเตรียมขึ้นรถยนต์ไฟฟ้าที่นำเข้าจากจีน 45%
อินเดีย	ตรวจสอบ และเตรียมขึ้นภาษีเม็ดสีและสารเคมีจากจีน (pigments and chemicals)
ญี่ปุ่น	ตรวจสอบ และเตรียมขึ้นภาษีอิเล็กทรอนิกส์ (หรือ ขั้วเชื่อม หรือ ลวดเชื่อม หรือ ขั้วไฟฟ้า)
อังกฤษ	ตรวจสอบ และเตรียมขึ้นภาษีรถยนต์และไบโอดีเซล
อาร์เจนตินา และเวียดนาม	ตรวจสอบ และเตรียมขึ้นภาษีเตาไมโครเวฟและกังหันลมของจีน (wind towers)
อินโดนีเซีย	ตรวจสอบ และเตรียมขึ้นภาษีเก็บภาษีนำเข้า 100 ถึง 200% ในสินค้าอุปโภคบริโภคมากมาย เช่น รองเท้า เสื้อผ้า สิ่งทอ เครื่องสำอาง และเซรามิก

Source: CEIC, INVX

- แม้มีความเป็นไปได้ที่นโยบายเศรษฐกิจของทรัมป์ยุค 2.0 จะทำได้ไม่เร็ว แต่ความเสี่ยงมีมาก โดยเฉพาะสงครามการค้า โดยเฉพาะเมื่อ**สหรัฐเตรียมขึ้นภาษีนำเข้าจากจีนเป็น 60%** สูงกว่าประเทศอื่นที่จะถูกเก็บที่ 10-20% ซึ่งหลายฝ่ายมองว่าอาจทำให้**การนำเข้าจากจีนอาจถึงลงถึง 85%**
- หากมาตรการนี้มีผลบังคับใช้เต็มรูปแบบ โดยในฝั่งของจีน หลายฝ่ายมองว่า**จีนพร้อมจะตอบโต้ด้วยการปล่อยค่าเงินหยวนอ่อนค่า** ท่ามกลางเศรษฐกิจภายในประเทศที่ชะลอตัว โดยเฉพาะภาคอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวต่อเนื่องกว่า 3 ปี
- ทำให้ธนาคารกลางจีน (PBOC) อาจยอมให้ค่าเงินหยวนอ่อนค่าลงเพื่อช่วยผู้ส่งออก ขณะที่หันไปเน้นการลงทุนในภาคการผลิตที่เพิ่มขึ้น 9.2% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2024 เพื่อรองรับการส่งออกไปยังตลาดอื่นทดแทนสหรัฐ

- ในภาพใหญ่ เราจับตาสินค้าต่าง ๆ ที่จะมีการทำสงครามการค้ารุนแรง โดยเฉพาะอย่างยิ่งรถยนต์ไฟฟ้า ซึ่งจีนก้าวขึ้นเป็นผู้ส่งออกรถยนต์รายใหญ่ที่สุดของโลก โดยเพิ่มการส่งออกจาก 1 ล้านคันในปี 2018 เป็น 5 ล้านคันในปี 2024 ส่วนใหญ่เป็นรถยนต์ไฟฟ้าราคาประหยัด ทำให้หลายประเทศเริ่มใช้มาตรการกีดกัน
- กึ่งสหรัฐ ที่เตรียมห้ามใช้ซอฟต์แวร์จีนในรถยนต์ ซึ่งเท่ากับห้ามนำเข้ารถยนต์จีนโดยปริยาย แคนาดาที่ตั้งกำแพงภาษี 100% และยุโรปที่กำลังถกเถียงเรื่องการเก็บภาษี 45% แต่เยอรมนีและอังกฤษคัดค้านเพราะกลัวจีนตอบโต้
- นอกจากนั้น บราซิล ชิลี และเม็กซิโก เพิ่มภาษีเหล็กนำเข้าจากจีน อินโดนีเซียที่ขู่เก็บภาษีสูงถึง 200% ในสินค้าบางหมวด เช่น เซรามิก สิ่งทอ และรองเท้า และมาเลเซียทบทวนมาตรการต่อต้านการทุ่มตลาดเหล็กจากจีน
- เรามองว่า การส่งออกของไทยกำลังจะเผชิญความเสี่ยงสำคัญ 2 ประการคือ การกีดกันทางการค้าที่อาจเพิ่มขึ้นทั่วโลกจากนโยบายของทรัมป์ และการแข่งขันที่รุนแรงจากการทุ่มตลาดของจีน ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อ การส่งออกไทยในอนาคตอันใกล้

'ทักษิณ' ขึ้นเวที Forbes ย้ำแบงก์ชาติ ขวางเศรษฐกิจไทยโต 10 ปี

- นายทักษิณ ชินวัตร อดีตนายกรัฐมนตรี ร่วมพูดคุยกับ สตีฟ ฟอร์บส์ ประธานและบรรณาธิการบริหาร Forbes Media ปิดท้ายช่วงกาล่าดินเนอร์ในงานประชุมซีอีโอระดับโลก “Forbes Global CEO Conference” ครั้งที่ 22 จัดขึ้นที่กรุงเทพฯ ภายใต้ธีม “New Paradigm” เจาะลึกถึงโลกอนาคตที่ทุกอย่างเปลี่ยนแปลงไปอย่างรวดเร็ว โดยกรุงเทพฯ รุ่งเรือง รายงานว่ามีผู้นำทางธุรกิจที่ทรงอิทธิพลจากทั่วโลกไว้กว่า 400 คน
- นายทักษิณ กล่าวว่า สาเหตุหนึ่งที่เศรษฐกิจไทยในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา ขยายตัวได้ไม่มาก เป็นเพราะความระมัดระวังมากเกินไปของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ในการควบคุมธนาคารพาณิชย์เพื่อไม่ให้เกิดวิกฤติทางการเงินขึ้นอีกครั้งเหมือนในปี 2540 และอีกสาเหตุหนึ่งคือขณะนี้ภาคการผลิตของไทยมีแต่อุตสาหกรรมที่กำลังล้าสมัย หรืออยู่ในช่วง Sunset
- ในกรณีของธนาคารกลาง ซึ่งควรจะมีหน้าที่หลัก 2 อย่าง คือ การดูแลเรื่องอัตราแลกเปลี่ยน และการดูแลธนาคารพาณิชย์ แต่บางครั้งพวกเขามีความเข้มงวดมากเกินไป ธนาคารไม่ปล่อยสินเชื่อใหม่ จนทำให้เกิดเงินในระบบเศรษฐกิจแห้งเหือด
- "แน่นอนว่าธนาคารกลางต้องมีความเป็นอิสระ แต่พวกเขาก็ควรจะต้องรับฟังด้วย คนที่ทำงานในธนาคารกลางเป็นคนมีความสามารถ เรียนได้เกรด 4 และจบดอกเตอร์ แต่พวกเขาจะต้องเรียนรู้จากประสบการณ์จริง และมองในมุมมองของภาคธุรกิจด้วย เช่นเดียวกับนโยบายของทรมปีในการตั้งคณะกรรมการเงาเพื่อตรวจสอบการทำงานของธนาคารกลางสหรัฐ"
- นายทักษิณ กล่าวถึงแนวทางหนึ่งในการศึกษาแนวคิดการออกเหรียญ Stable Coin เงินบาท ที่มีพันธบัตรหนุนหลัง ซึ่งจะเป็นแนวทางในการเพิ่มสภาพคล่องให้กับระบบเศรษฐกิจ โดยเหรียญดังกล่าวสามารถนำไปใช้แลกเปลี่ยนได้ แต่จะไม่ได้ผลตอบแทน ขณะที่หากถือเหรียญเก็บไว้จะได้รับการดอกเบี้ย
- ชี้ทางรอดธุรกิจเล็ก
- นายทักษิณ กล่าวว่า ไอเดียที่ดี และการมีโมเดลธุรกิจที่ขายได้เป็นสิ่งที่สำคัญสำหรับธุรกิจขนาดเล็ก หลังจากนั้นเงินจะตามมาเอง เบ็ดเงินที่มีอยู่มากมายบนโลกต้องการลงทุนกับสิ่งที่จะสร้างผลตอบแทนให้ ซึ่งถ้าธุรกิจเหล่านี้มีพื้นฐานที่ดี เชื่อว่าเงินลงทุนจะไหลมาสู่ธุรกิจได้
- โดยเฉพาะอย่างยิ่งในขณะนี้ที่ธุรกิจไทยต้องแข่งขันกับสินค้าจีน ซึ่งได้เปรียบเรื่องต้นทุน เนื่องจากมีปริมาณการผลิตจำนวนมากทำให้ประหยัดต่อขนาด (Economy of Scale) ดังนั้นธุรกิจไทยจะต้องมีวิธีคิดอย่างสร้างสรรค์ รวมทั้งประยุกต์ใช้เทคโนโลยีเพื่อสร้างสิ่งที่แตกต่าง และแข่งขันได้
- ขณะเดียวกัน รัฐบาลเองจะต้องปกป้องอุตสาหกรรมในประเทศเช่นกัน โดยการให้ธุรกิจต่างชาติที่ต้องการขายสินค้าให้กับคนไทยต้องจดทะเบียนให้ถูกต้อง และเสียภาษี นอกจากนี้สินค้าที่ขายให้คนไทยจะต้องผ่านมาตรฐานเช่นเดียวกับสินค้าที่ผลิตในประเทศเพื่อความ เป็นธรรม
- เล็งปฏิรูประบบภาษี นายทักษิณ กล่าวว่า รัฐบาลปัจจุบันมีแนวคิดในการปฏิรูปภาษีทั้งระบบเพื่อจะได้จัดเก็บภาษีได้มากขึ้น แต่จะต้องไม่ใช่วิธีการเพิ่มอัตราภาษีเงินได้ โดยจะต้องพิจารณาอัตราภาษีเงินได้ที่สามารถแข่งขันได้ และมีระบบการคืนภาษีให้กับคนที่มียาได้ต่ำกว่าเกณฑ์ หรือระบบที่เรียกว่า Negative Income Tax โดยการปฏิรูปภาษีจะต้องมีการเปลี่ยนแปลงไปที่ละส่วนเพื่อไม่ให้กระทบกับคนจำนวนมาก
- "หลักก็คือ ถ้าอยากเก็บภาษีได้มากขึ้น ต้องมีข้อเรียกร้องที่น้อยลง ซึ่งการลดอัตราการจัดเก็บภาษีเงินได้จะทำให้คนมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น และการจัดเก็บภาษีจะต้องครอบคลุมกลุ่มคนมากขึ้นด้วย"
- ทั้งนี้ การลดอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลในรัฐบาลของอดีตนายกรัฐมนตรี ยิ่งลักษณ์ ชินวัตร พิสูจน์แล้วว่าสามารถทำให้รัฐบาลจัดเก็บรายได้เพิ่มขึ้น
- เตรียมรับกำแพงภาษีสหรัฐ นายทักษิณ กล่าวว่า มาตรการกีดกันทางการค้า ด้วยกำแพงภาษีที่สูงขึ้นตามนโยบายของทรมปีที่จะขึ้นภาษีสินค้านำเข้า 20% จากประเทศที่เกินดุลการค้า และเพิ่มขึ้น 60% สำหรับสินค้าจีน มองว่าสุดท้ายแล้วชาวอเมริกันจะได้รับผลกระทบจากราคาสินค้าที่สูงขึ้น
- “เชื่อว่ามาตรการ Protectionism ภายใต้การนำของทรมปีจะยิ่งเข้มงวด และจะทำให้การค้าโลกถดถอยกลับไป 50 ปีที่แล้ว ก่อนที่จะเป็นยุคของโลกาภิวัตน์”

'ทักษิณ' ขึ้นเวที Forbes ย้ำแบงก์ชาติ ขวางเศรษฐกิจไทยโต 10 ปี

- สำหรับจุดยืนของประเทศไทย มองว่าเราไม่ต้องการความขัดแย้ง ท่ามกลางการแข่งขันก็สามารถร่วมมือกันในด้านใดด้านหนึ่งได้ เช่นเดียวกับความสัมพันธ์ระหว่างสหรัฐ-จีน ซึ่งมีจุดที่ต้องร่วมมือกัน แม้จะแข่งขันกันอยู่ก็ตาม
- “จากนี้ไปเริ่มเห็นสัญญาณว่าหลายอุตสาหกรรมทั้งจากสหรัฐ และจีนต้องการย้ายฐานการผลิตเข้ามาในประเทศไทย ซึ่งเป็นพื้นที่ไร้ข้อขัดแย้ง อีกทั้งไทยยังมีโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้าที่เพียงพอ มีที่ดินปริมาณมากที่ยังสามารถพัฒนาได้ มีแรงงานฝีมือ และการเพิ่มมาตรการภาษีที่จูงใจ”
- อย่างไรก็ตาม อัตราค่าไฟฟ้าของไทยยังอยู่ในระดับสูงเกินไป หากสามารถปฏิรูประบบค่าพลังงาน โดยหักลบภาษีเพื่อสนับสนุนการลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมใหม่ได้ และเชื่อว่าจะทำให้ไทยนำดึงดูดมากขึ้น รวมทั้งเมื่อมีการลงทุนในไฟฟ้าพลังงานสะอาด และ Smart Grid
- นายทักษิณ กล่าวถึงท้ายว่า ใน 5 ปีข้างหน้ามี 2 เรื่องหลักที่ไทยต้องทำคือ 1.การพัฒนาเศรษฐกิจสร้างสรรค์ซอฟต์แวร์และธุรกิจบริการ และ 2.การสร้างโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล ดึงดูดอุตสาหกรรมเทคโนโลยี และดาต้าเซ็นเตอร์เข้ามาลงทุนในประเทศ
- เรามองว่า หลายประเด็นที่อดีตนายกฯ นำเสนอเป็นประเด็นที่น่าสนใจและหากทำได้จะเกิดประโยชน์ต่อประเทศ แต่อีกหลายประเด็นค่อนข้างท้าทาย โดยเราวิเคราะห์ความเป็นไปได้ของแนวโน้มนโยบายเศรษฐกิจไทยดังนี้
- 1. ประเด็นด้านนโยบายการเงินและสถาบันการเงิน โดยเฉพาะการปรับบทบาทธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เป็นประเด็นที่สำคัญและท้าทาย เนื่องจากที่ผ่านมากความขัดแย้งของจุดยืนเชิงนโยบายของทั้งสองหน่วยงานทำให้การดำเนินนโยบายเศรษฐกิจขาดความเป็นเอกภาพ ทั้งนี้ เรามองว่าการแก้ปัญหาดังกล่าวอาจต้องใช้การมีส่วนร่วม (Buy-in) จากทาง ธปท. เอง เนื่องจากต้องมีการแก้ พรบ. ธนาคารแห่งประเทศไทย ในหลายประเด็น รวมถึงเป้าหมายในการดำเนินนโยบายการเงิน ซึ่งต้องมีการนำเสนอขึ้นมาจากฝั่งของ ธปท. เอง ก่อนที่จะให้ทางกระทรวงการคลังเห็นชอบ
- 2. แนวคิด Stable Coin เงินบาท ที่มีพันธบัตรหนุนหลังและสามารถนำไปใช้แลกเปลี่ยนได้นั้น หรือหากเก็บไว้ก็จะได้ดอกเบี้ยนั้น เป็นแนวคิดที่น่าสนใจ เนื่องจากผสมผสานความเป็นสื่อกลางในการแลกเปลี่ยน และความเป็นสินทรัพย์ที่ใช้ในการลงทุนเข้าด้วยกัน อย่างไรก็ตาม อาจต้องพิจารณาว่าขัดกับ พรบ. เงินตราและ พรบ. ระบบการชำระเงินหรือไม่ เนื่องจากหากใช้ Stable coin นี้ในการชำระเงิน จะต้องมียุทธศาสตร์การชำระเงินที่สำคัญ และถูกกำกับโดย ธปท.
- 3. แนวทางการปฏิรูประบบภาษี โดยการลดอัตราภาษีนิติบุคคลแต่เพิ่มฐานภาษีทั้งบุคคลธรรมดาและธุรกิจ SME รวมถึงการจัดทำระบบ ระบบ Negative Income Tax นั้น น่าสนใจและหากทำได้จริงจะเป็นประโยชน์ต่อทั้งเศรษฐกิจและการจัดเก็บรายได้ อย่างไรก็ตาม อาจต้องพิจารณาในรายละเอียดว่า (1) การจัดทำฐานข้อมูลและขยายฐานภาษีจะทำได้จริงในเชิงปฏิบัติหรือไม่ และใช้งบประมาณในการจัดทำฐานข้อมูลเพียงใด (2) การเพิ่มรายได้รัฐ ส่วนหนึ่งอาจต้องเพิ่มอัตราภาษีฐานการบริโภคด้วย ซึ่งอาจจะเผชิญกับแรงต้านทางการเมือง และ (3) ด้วยข้อจำกัดของภาคการคลังไทยในอนาคต ที่เป็นสังคมสูงวัย และรายได้รัฐน้อยกว่ารายจ่ายมาโดยตลอด รวมถึงมีรายจ่ายในเชิงสังคมมากขึ้น เช่น การประกันราคาหรือรายได้สำหรับเกษตรกร ทำให้ภาระทางการคลังจะยิ่งมีมากขึ้นในอนาคต การปฏิรูประบบการคลังหรือภาษีจึงอาจต้องคำนึงถึงปัจจัยดังกล่าวด้วย
- 4. การผลักดันแนวโน้มนโยบายอุตสาหกรรมและการดึงดูดการลงทุนย้ายฐานการผลิต มีความเป็นไปได้และน่าสนใจ เนื่องจาก (1) ไทยมีความพร้อมด้านโครงสร้างพื้นฐานเมื่อเทียบกับประเทศในภูมิภาค (2) ไทยได้ประโยชน์จากพื้นที่เชิงภูมิศาสตร์ และสถานะประเทศที่เป็นกลางทางการเมือง และ (3) มีแรงงานฝีมือ อย่างไรก็ตาม ไทยมีข้อจำกัดหลายประการรวมถึงต้นทุนพลังงานที่สูงทำให้ไทยอาจต้องทำการปฏิรูปด้านพลังงานผ่านการหาแหล่งพลังงานราคาถูกเพิ่มเติมผ่าน OCA ซึ่งอาจยังท้าทายในประเด็นเชิงการเมือง

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TV, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

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 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, 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, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LV, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NL, NNCL, NOK, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUSA, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLT, PMC, PMTA, POLAR, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PRO, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICH, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SBNEXT, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFSCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD, SMT, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, SST, STANLY, STC, STECH, STECON, STHAI, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, W, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.