

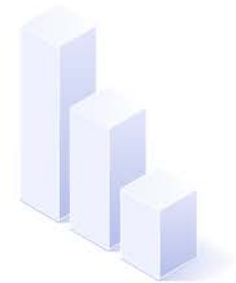
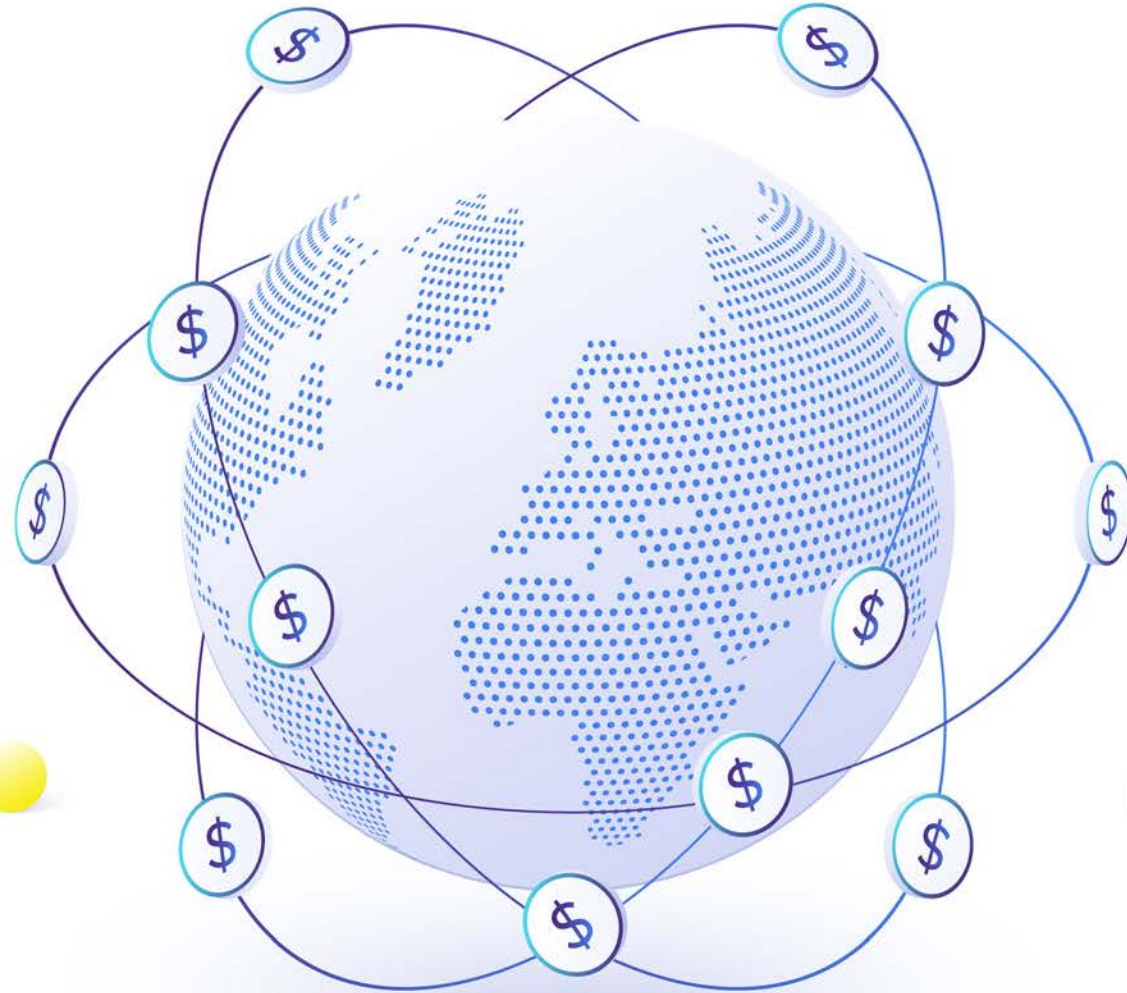
วันที่ 24 มีนาคม 2568

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research



สรุปส่งออกไทยเดือน ก.พ. สงครามการค้าสหรัฐฯ และผลกระทบต่อตลาดทุนสหรัฐฯและไทย ภาษีศุลกากรของทรัมป์กับการลงทุนทางตรงในสหรัฐฯ และคำแนะนำบริษัทไทย

- **การส่งออกไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 2568** ขยายตัว 14.0% มูลค่า 2.671 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้มาก แต่การเติบโตนี้ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยชั่วคราว โดยเฉพาะการส่งออกทองคำและโลหะมีค่าไปอินเดียที่พุ่งสูงถึง 4,160% และการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น 51.3%) ไปยังสหรัฐฯ ก่อนมาตรการกีดกันทางการค้าของทรัมป์จะมีผลบังคับใช้ ขณะที่กลุ่มที่น่ากังวลคืออุปกรณ์กึ่งตัวนำที่หดตัวแรงถึง 46.1% ต่อเนื่อง 12 เดือน และสินค้าเกษตรที่ยังหดตัว 1.6% โดยเฉพาะข้าวที่หดตัว 34.3%
- ด้านการนำเข้าขยายตัวชะลอลงที่ 4.0% มูลค่า 2.472 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ มีสัญญาณน่ากังวลจากการหดตัวของสินค้าทุน (-11.8%) สะท้อนความไม่มั่นใจของภาคเอกชนต่อเศรษฐกิจ และการนำเข้าแผงวงจรไฟฟ้าหดตัว 4.6% บ่งชี้ว่าการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่เติบโตสูงอาจเป็นเพียงการระบายสินค้าคงคลังมากกว่าการเพิ่มกำลังการผลิต ในระยะถัดไป การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์อาจเติบโตได้อีก 1-2 เดือนตามแนวโน้มของเอเชีย NICS แต่คาดว่าจะเริ่มหดตัวรุนแรงหลังไตรมาส 2 เนื่องจากผลกระทบจากสงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มชะลอตัวลงจากการชะลอการลงทุนและความเสี่ยงจากการกุ่มตลาดสินค้าจากจีน
- **สงครามการค้าสหรัฐฯ และผลกระทบต่อตลาดทุน** ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังเผชิญความท้าทายหลังจากร่วงลง 8% จากจุดสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 โดยรัฐบาลทรัมป์แสดงท่าทีเฉยเมยต่อการปรับฐาน ขณะที่ The Economist เตือนว่าครัวเรือนอเมริกันถือครองหุ้นในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ (170% ของรายได้) ซึ่งหากตลาดปรับฐานต่อเนื่องจะส่งผลกระทบต่อภาคครัวเรือน ความเสี่ยงสำคัญได้แก่เงินเฟ้อที่ยังสูง นโยบาย American First และภาษีศุลกากรที่อาจกระตุ้นเงินเฟ้อเพิ่มขึ้น รวมถึงการแบ่งขั้วทางการเมืองที่ทำให้พฤติกรรมผู้บริโภคคาดการณ์ได้ยาก
- ในส่วนของตลาดหุ้นไทยที่มีผลการดำเนินงานแย็ดต่อกัน 3 ปี เริ่มมีบางสำนักวิจัยเช่น UBS และ J.P. Morgan ปรับมุมมองเป็นเชิงบวกมากขึ้น โดยมองว่าแรงกดดันได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ขณะที่ระดับ Valuation ปรับลงมาใกล้จุดต่ำสุดช่วงโควิด นอกจากนี้มีปัจจัยสนับสนุนจากนโยบายการเงินที่ผ่อนคลาย (โดยหลายสำนักวิจัยคาดการณ์ BoT จะลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปีนี้) มาตรการภาษีสำหรับกองทุน ESG ที่จะช่วยดึงดูดเงินเข้าตลาดทุน และการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน อย่างไรก็ตามยังมีความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งอาจกระทบการส่งออกของไทย รวมถึงปัจจัยฤดูกาลท่องเที่ยวและการจ่ายเงินปันผลที่อาจกดดันในระยะสั้น
- **ภาษีศุลกากรของทรัมป์กับการลงทุนทางตรงในสหรัฐฯ** นโยบายภาษีศุลกากรของทรัมป์สร้างแรงกดดันให้บริษัทต่างชาติต้องพิจารณาย้ายฐานการผลิตเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น สะท้อนจากการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศที่พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 2.31 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2567 กลุ่มที่มีความเสี่ยงสูงสุดได้แก่ผู้ผลิตยา อิเล็กทรอนิกส์ สินค้าฟุ่มเฟือย และผู้ผลิตรถยนต์ โดยบริษัทต่างๆ มีการปรับตัวแตกต่างกันไป บางรายเลือกเพิ่มการลงทุนในสหรัฐฯ เช่น TSMC ที่เพิ่มการลงทุนจาก 6 หมื่นล้านเป็น 1.65 แสนล้านดอลลาร์ หรือบริษัทรถยนต์หลายแห่งที่ขยายการผลิตในสหรัฐฯ ขณะที่บริษัทจีนเลือกลดการพึ่งพาดตลาดสหรัฐฯ โดยหันไปเน้นประเทศกำลังพัฒนามากขึ้น
- สำหรับบริษัทไทย เรามองว่า ควรประเมินความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของทรัมป์โดยเฉพาะในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนยานยนต์ ซึ่งมีทางเลือกหลายประการ ได้แก่ 1) การพิจารณาลงทุนโดยตรงในสหรัฐฯ หากมีศักยภาพเพียงพอ 2) การกระจายความเสี่ยงโดยขยายตลาดไปยังภูมิภาคอื่นๆ 3) การปรับปรุงห่วงโซ่อุปทานเพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางการค้า และ 4) การหาพันธมิตรทางธุรกิจในสหรัฐฯ เพื่อช่วยในการผลิตหรือจัดจำหน่ายสินค้า ในยุคที่นโยบายการค้าโลกมีความไม่แน่นอนสูง บริษัทที่มีแผนรับมือที่ดีและปรับตัวได้รวดเร็วจะสามารถเปลี่ยนความท้าทายให้เป็นโอกาสทางธุรกิจได้

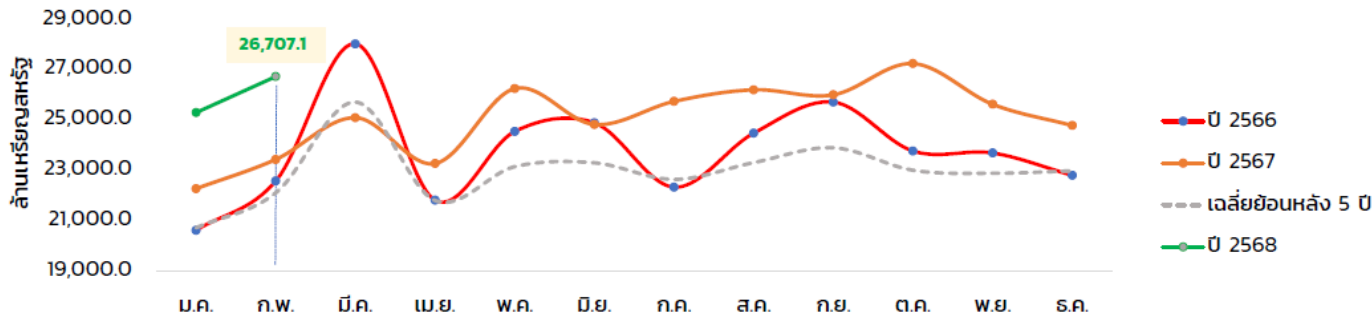
ส่งออกไทย ก.พ. 2025 ขยายตัวที่ 14.0% จากทองคำ + แรงส่งออกก่อน Trade war

- การส่งออกของไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 2025 ยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ 14.0% เมื่อเทียบกับปีก่อน มีมูลค่า 2.671 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ ต่อเนื่องจากการเติบโต 13.6% ในเดือนมกราคม นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยการเติบโตสะสมสองเดือนแรกอยู่ที่ 13.8% อย่างไรก็ตาม ผลงานที่น่าประทับใจนี้ส่วนใหญ่มาจากปัจจัยชั่วคราวที่อาจไม่ยั่งยืน
- ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก

1. การส่งออกทองคำยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญ:

- การส่งออกทองคำและโลหะมีค่าเติบโต 26.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเฉพาะการส่งออกโลหะมีค่าไปอินเดียพุ่งสูงถึง 4,160% ซึ่งเป็นการใช้ประโยชน์จากประเด็นทางภาษี รวมถึงบ่งชี้ว่าความต้องการทองคำในประเทศกำลังพัฒนาเช่นอินเดียยังอยู่ในระดับสูง

การส่งออกสินค้าไทย ปี 2566 - 2568

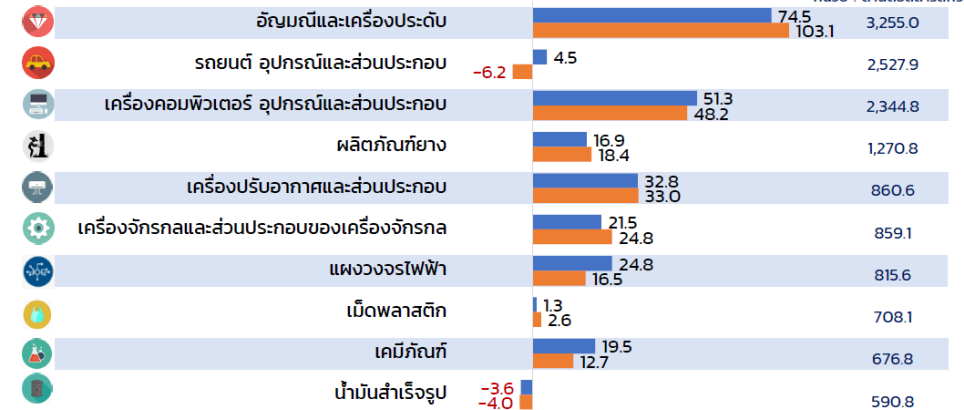


Source: MoC

หน่วย (Unit) : ล้านดอลลาร์สหรัฐ (Million USD)	ก.พ. 2568 Feb 2025	ม.ค. - ก.พ. 2568 Jan - Feb 2025
มูลค่าการค้ารวม	51,426.0 +9.0%	103,860.1 +9.8%
มูลค่าการส่งออก (Export value)	26,707.1 +14.0%	51,984.1 +13.8%
หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน ทองคำ และยุทธปัจจัย	23,778.3 +14.6%	45,747.7 +13.1%
มูลค่าการนำเข้า (Import value)	24,718.9 +4.0%	51,876.0 +6.0%
ดุลการค้า (Trade Balance)	+1,988.3	+108.0

สินค้าส่งออก 10 อันดับแรก เดือนกุมภาพันธ์ 2568

IOATPSO
มูลค่าในเดือนกุมภาพันธ์ 2568
หน่วย : ล้านดอลลาร์สหรัฐ



หมายเหตุ : เรียงลำดับตามมูลค่าของสินค้าส่งออก 10 อันดับแรก

Source: MoC

ส่งออกไทย ก.พ. 2025 ขยายตัวที่ 14.0% จากทองคำ + เร่งส่งออกก่อน Trade war

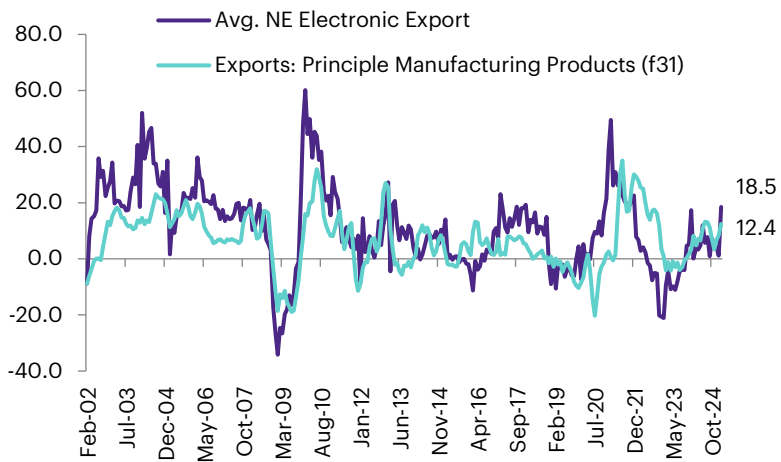
2. การเร่งส่งออกก่อนนโยบายกีดกันการค้า: การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะไปยังสหรัฐฯ แสดงการเติบโตที่แข็งแกร่ง (คอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น 51.3%) สะท้อนถึงผู้ผลิตที่เร่งการขนส่งก่อนที่ภาษีของทรัมป์จะมีผลบังคับใช้ การส่งออกไปยังสหรัฐฯ เติบโต 18.3% โดยเครื่องปรับอากาศเพิ่มขึ้น 92.8% และชิ้นส่วนคอมพิวเตอร์เพิ่มขึ้น 35.3% นอกจากนี้ การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะแผงวงจรไฟฟ้า ที่ขยายตัว 24.8% ขยายตัวต่อเนื่อง 2 เดือน (ขยายตัวในตลาดฮ่องกง ไต้หวัน สิงคโปร์ สหรัฐฯ และเวียดนาม)

เราคาดว่า การเร่งการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ครั้งนี้อาจขยายตัวได้อีก 1-2 เดือน ข้างหน้า โดยหากพิจารณาจากการขยายตัวของ การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ของเอเชีย NICS ที่ประกอบด้วย จีน ฮ่องกง และไต้หวัน พบว่าขยายตัวแรงถึง 18.5% และมักจะเป็น Leading indicator ของการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมไทย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า ในระยะต่อไป การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะเริ่มหดตัวรุนแรงหลังไตรมาส 2 เป็นต้นไป ที่สงครามการค้ารุนแรงขึ้น

3. ในมิติตลาดตลาดหลัก (64.1% ของส่วนแบ่ง): เติบโตโดยรวม 7.7% โดยตลาดหลักเช่น สหรัฐฯ: +18.3% (นำโดยอิเล็กทรอนิกส์และอัญมณี) จีน: +22.4% (คอมพิวเตอร์, ยาง, เคมีภัณฑ์) แต่หดตัวในญี่ปุ่น: -3.1% เอเชีย: -1.1%

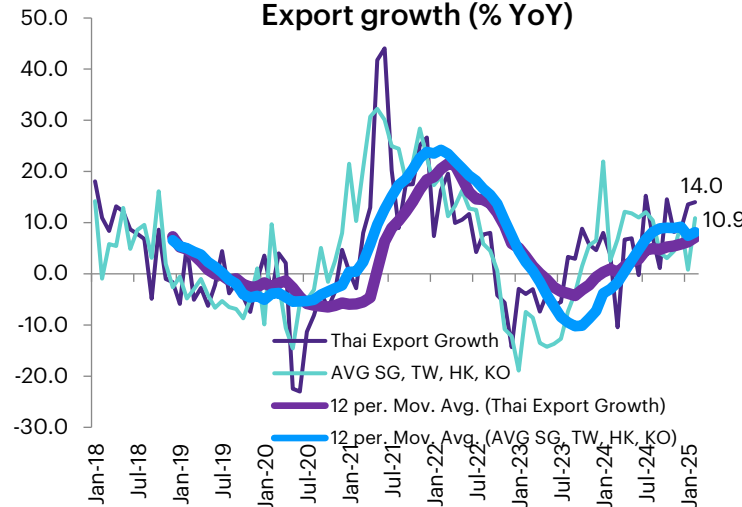
ด้านตลาดรอง (32.8% ของส่วนแบ่ง): เติบโตโดยรวม 21.2% นำโดยอินเดีย: +156.8% (ส่วนใหญ่เป็นโลหะมีค่า) สวิตเซอร์แลนด์: +235.7% (ส่วนใหญ่เป็นทองคำ)

Avg. NE Electronic Export and Thailand's Manufacturing Export (%YoY)



Source: CEIC

Thai Export Growth VS Avg. Asian NICS Export growth (% YoY)



Source: CEIC

การส่งออก	อัตราการขยายตัว (%YoY)	
	ก.พ. 68	ม.ค.-ก.พ. 68
มูลค่าส่งออกรวม	14.0	13.8
1 ตลาดหลัก (Primary Market)	7.7	9.5
สหรัฐอเมริกา	18.3	20.3
จีน	22.4	17.9
ญี่ปุ่น	-3.1	-0.6
อาเซียน (9)	-1.1	2.0
อาเซียนเดิม (5)	-0.5	2.2
CLMV (4)	-1.8	1.7
สหภาพยุโรป (27) (ไม่รวมสหราชอาณาจักร)	4.5	9.1
2 ตลาดรอง (Secondary Market)	21.2	16.0
เอเชียใต้	129.5	120.8
อินเดีย	156.8	143.6
ทวีปออสเตรเลีย (25)	-7.7	-17.3
ตะวันออกกลาง (15)	6.7	2.3

Source: MoC

ส่งออกไทยแผ่ขยายตัวดีในเดือน ก.พ. แต่เผชิญความเสี่ยงหลายประการในช่วงต่อไป

- การส่งออกไทยเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ขยายตัว 14.0% สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ (INVX ประเมิน 7.0% และ Reuters Poll 9.7%) ต่อเนื่องจากเดือนก่อนที่ขยายตัว 13.6% นับเป็นการขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 โดยสินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวสูงถึง 17.2% และสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัว 9.9% ขณะที่สินค้าเกษตรหดตัว 1.6% และสินค้าแร่และเชื้อเพลิงหดตัว 11.5%

สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร

สินค้า	%YoY	
	ก.พ. 68	ม.ค. - ก.พ. 68
ยางพารา	+35.7	+40.0
ไก่สด แช่เย็น แช่แข็ง และแปรรูป	+9.3	+10.8
น้ำตาลทราย	+25.8	+15.0
ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูป	+27.7	+23.8
อาหารสัตว์เลี้ยง	+14.4	+13.7
ผลไม้กระป๋อง และแปรรูป	+22.5	+18.0
ข้าว	-34.3	-33.3
ผลิตภัณฑ์มันสำปะหลัง	-15.8	-12.3
ผลไม้สด แช่เย็น แช่แข็งและแห้ง	-3.7	-8.3
เนื้อสัตว์และของปรุงแต่งที่ทำจากเนื้อสัตว์	-6.7	-6.5

สินค้าอุตสาหกรรม

สินค้า	%YoY	
	ก.พ. 68	ม.ค. - ก.พ. 68
รถยนต์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+4.5	-6.2
เครื่องคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	+51.3	+48.2
อัญมณีและเครื่องประดับ (ไม่รวมทองคำ)	+106.3	+122.6
ผลิตภัณฑ์ยาง	+16.9	+18.4
เครื่องปรับอากาศและส่วนประกอบ	+32.8	+33.0
เครื่องจักรกลและส่วนประกอบ	+21.5	+24.8
แผงวงจรไฟฟ้า	+24.8	+16.5
เหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์	-13.2	-15.9
เครื่องโทรศัพท์ อุปกรณ์และส่วนประกอบ	-10.1	-13.9
อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์ และไดโอด	-46.1	-42.6

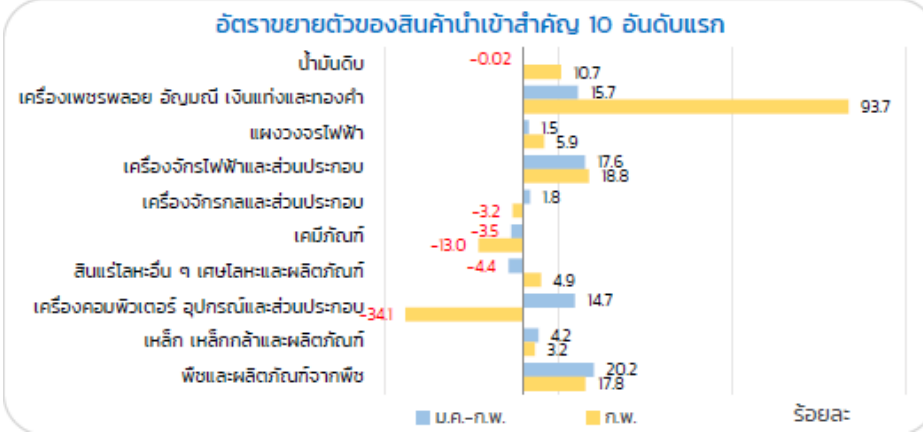
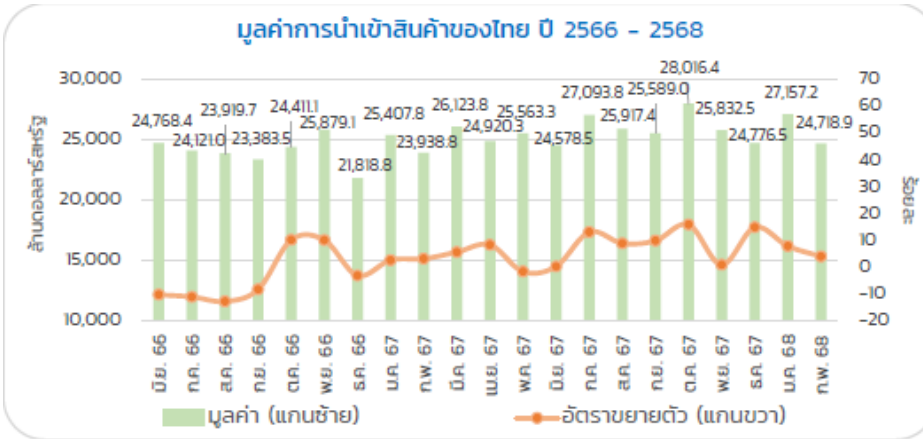
- ภาพการเติบโตนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจากปัจจัยพิเศษที่ยังยืง โดยเฉพาะการส่งออกทองคำและโลหะมีค่าไปอินเดีย ทำให้การส่งออกอัญมณีสูงต่อเนื่องที่ 106.3% ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรยังคงหดตัว โดยเฉพาะข้าวที่หดตัวแรงถึง 34.3% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 จากราคาข้าวไทยที่สูงกว่าคู่แข่งอย่างเวียดนามและอินเดียที่กลับมาส่งออกข้าวมากขึ้นหลังจากผ่อนคลายมาตรการจำกัดการส่งออก รวมถึงผลิตภัณฑ์มันสำปะหลังหดตัว 15.8% และผลไม้สดหดตัว 3.7%
- ในส่วนของอิเล็กทรอนิกส์ แม้เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบจะขยายตัวดีถึง 51.3% ต่อเนื่องจาก 45.0% ในเดือนก่อน แต่เป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนมาตรการกีดกันการค้าของสหรัฐฯ มากกว่าการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่แท้จริง ขณะที่กลุ่มที่น่ากังวลคือ อุปกรณ์กึ่งตัวนำ ทรานซิสเตอร์และไดโอดยังคงหดตัวแรงถึง 46.1% หดตัวต่อเนื่อง 12 เดือน และเครื่องโทรศัพท์หดตัว 10.1% สะท้อนความเปราะบางจากการเปลี่ยนผ่านเทคโนโลยีและการแข่งขันที่รุนแรง

Source: MoC

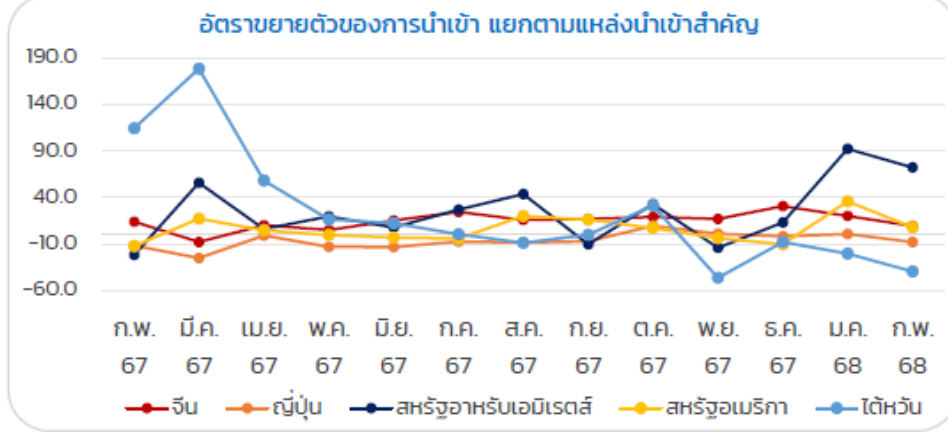
การนำเข้าขยายตัวเริ่มส่งสัญญาณน่ากังวล

- การนำเข้าของไทยในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 มีมูลค่า 24,718.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขยายตัว 4.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่องจากเดือนมกราคมที่ขยายตัว 7.9% และเดือนธันวาคมที่ขยายตัวสูงถึง 14.9% แม้การนำเข้าโดยรวมยังขยายตัวได้ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 แต่โครงสร้างการนำเข้าเริ่มแสดงสัญญาณน่ากังวลหลายประการ เช่น

- การหดตัวของสินค้าทุน (-11.8%) สะท้อนถึงความไม่มั่นใจของภาคเอกชนต่อแนวโน้มเศรษฐกิจในอนาคต ทำให้อาจชะลอการลงทุนในภาคการผลิตและอุตสาหกรรม
- การนำเข้าแผงวงจรไฟฟ้าหดตัว 4.6%: บ่งชี้ถึงการชะลอตัวของการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ในอนาคต ซึ่งขัดแย้งกับการส่งออกคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนที่เติบโตสูง สะท้อนว่าอาจเป็นเพียงการระบายสินค้าคงคลังมากกว่าการเพิ่มกำลังการผลิตอย่างยั่งยืน
- การนำเข้าจากจีนยังขยายตัวสูง: โดยเฉพาะเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบ (25.1%) และเครื่องจักรกล (22.7%) ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยงต่อการทดแทนการผลิตในประเทศและส่งผลกระทบต่อผู้ผลิตในประเทศในระยะยาว



หมวดสินค้า	ก.พ. 67	ม.ค. - ก.พ. 67
การนำเข้ารวม	24,718.9 (+4.0%)	51,876.1 (+6.0%)
สินค้าเชื้อเพลิง	3,491.4 (-5.7%)	7,468.3 (-3.3%)
สินค้าทุน	5,840.5 (-11.8%)	12,914.1 (+2.3%)
สินค้าวัตถุดิบและกึ่งสำเร็จรูป	10,346.8 (+12.8%)	21,345.3 (+8.2%)
สินค้าอุปโภคบริโภค	3,119.2 (+10.3%)	6,570.3 (+9.6%)
สินค้ายานพาหนะและอุปกรณ์การขนส่ง	979.4 (-8.6%)	2,004.6 (-3.7%)
สินค้าอื่น ๆ	941.6 (+143.5%)	1,573.5 (+96.1%)



- เรามองว่า การนำเข้าของไทยมีแนวโน้มชะลอตัวลงในไตรมาสถัดไป โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาจาก: (1) การลดลงของการนำเข้าสินค้าทุนและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งสะท้อนการชะลอตัวของการลงทุนและการผลิตในอนาคต (2) ความเสี่ยงจากมาตรการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่การผลิตและการค้าระหว่างประเทศ (3) การกุ่มตลาดสินค้าจากจีนที่อาจเพิ่มขึ้น ซึ่งจะกระทบต่อความสามารถในการแข่งขันของผู้ผลิตไทยในระยะยาว ทั้งนี้ แม้ดุลการค้าในเดือนกุมภาพันธ์จะปรับตัวดีขึ้น แต่โครงสร้างการนำเข้าที่เปลี่ยนแปลงไปยังคงเป็นสัญญาณเตือนถึงความเปราะบางของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า

สงครามการค้าสหรัฐฯ และผลกระทบต่อตลาดทุน - ความเสี่ยงหรือโอกาสนักลงทุนไทย?

- The Economist ระบุว่า รัฐบาลทรัมป์แสดงท่าทีเฉยเมยต่อตลาดหุ้นที่ร่วงลง 8% จากจุดสูงสุดในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะที่ในปัจจุบัน คริวเรือนอเมริกันถือครองหุ้นในระดับสูงเป็นประวัติการณ์ (1.7 เท่าของรายได้) ดังนั้น หากรัฐบาลทรัมป์ยังคงดำเนินนโยบายการค้า American First อย่างต่อเนื่อง จะสร้างความเสี่ยงต่อการบริโภค
- ด้านตลาดหุ้นไทย บทวิเคราะห์จากหลายสำนักวิจัยที่รวบรวมโดย Infoquest และ Bangkok Post ระบุว่าสถานการณ์ตลาดหุ้นไทยที่ตกต่ำต่อเนื่อง 3 ปีซ้อน อาจเป็นโอกาสลงทุนในระยะยาว อย่างไรก็ตาม นักลงทุนควรพิจารณาความเสี่ยงของแต่ละตลาดอย่างรอบคอบ มากกว่ามองเพียงผลตอบแทนในอดีต
- ตลาดหุ้นสหรัฐฯ: สัญญาณเตือนจากจุดสูงสุด ผลจากท่าทีที่น่ากังวลของรัฐบาลทรัมป์ โดยรัฐบาลทรัมป์แสดงท่าทีไม่กังวลต่อตลาดหุ้นที่ปรับตัวลดลง โดยรัฐมนตรีคลังสก็อตต์ เบลเซนต์ ถึงกับระบุว่า "การปรับฐานตลาดเป็นเรื่องปกติและมีประโยชน์" ในขณะที่ดัชนี S&P 500 ร่วงลงไปแล้ว 8% จากจุดสูงสุดตลอดกาลในเดือนกุมภาพันธ์ 2568 ท่าทีดังกล่าวสร้างความกังวลว่ารัฐบาลอาจดำเนินนโยบายที่สร้างความเสียหายต่อตลาดต่อไป โดยเฉพาะนโยบายภาษีศุลกากรที่ทรัมป์ผลักดันอย่างแข็งขัน
- The Economist มองว่า ความเสี่ยงจากการถือครองหุ้นในระดับสูง โดยปัจจุบันคริวเรือนและองค์กรไม่แสวงหากำไรในสหรัฐฯ ถือครองหุ้นมูลค่าสูงถึง 38 ล้านล้านดอลลาร์ เพิ่มขึ้น 128% ในช่วง 6 ปีที่ผ่านมา
- ขณะที่สัดส่วนมูลค่าการถือครองหุ้นต่อรายได้ครัวเรือนอยู่ที่ 170% เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยทางประวัติศาสตร์ที่ประมาณ 70% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเท่าที่เคยมีบันทึกมาตั้งแต่ปี 1947
- ผลกระทบของ "Wealth Effect" ที่ส่งผลต่อเศรษฐกิจจริงจะมีมากขึ้น นักวิจัยประมาณการว่าความมั่งคั่งที่ลดลง 1 ดอลลาร์จะส่งผลให้การใช้จ่ายลดลงประมาณ 3 เซนต์ บางการศึกษาล่าสุดระบุว่าอาจสูงถึง 24 เซนต์ ดังนั้นการลดลง 4.5 ล้านล้านดอลลาร์ในมูลค่าตลาดหุ้นนับจากจุดสูงสุดล่าสุด จะส่งผลให้การใช้จ่ายภาคครัวเรือนหายไปหลายพันล้านดอลลาร์ในปี 2568 (1.1 ล้านล้านดอลลาร์ หรือ 3.6% GDP) สอดคล้องกับความเชื่อมั่นบริโภคอเมริกาที่ตกลงมาต่ำสุดในรอบเกือบ 2.5 ปี
- ในระยะต่อไป ตลาดหุ้นสหรัฐฯ กำลังเผชิญความท้าทายหลายประการ: เช่น (1) เงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับสูง อาจจำกัดความสามารถของเฟดในการลดดอกเบี้ย ซึ่งแตกต่างจากธนาคารกลางในภูมิภาคอื่น (2) นโยบายภาษีศุลกากรของทรัมป์ อาจทำให้ปัญหาเงินเฟ้อรุนแรงขึ้นจาก Supply Shock และส่งผลกระทบต่อภาคการบริโภค (3) ความจำเป็นในการลดการขาดดุลงบประมาณ อาจนำไปสู่การลดการใช้จ่ายของรัฐบาล ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อ GDP และการลงทุนภาคธุรกิจ และ (4) การแบ่งขั้วทางการเมือง ส่งผลให้ความเชื่อมั่นผู้บริโภคมีความแตกต่างกันอย่างมากระหว่างฝ่ายเดโมแครตและรีพับลิกัน ซึ่งอาจทำให้การคาดการณ์พฤติกรรมผู้บริโภคทำได้ยากขึ้น

สัดส่วนของมูลค่าการถือครองหุ้นของครัวเรือนและองค์กรไม่แสวงหากำไรของสหรัฐฯ (%ต่อรายได้)



- โดยสรุป บทความระบุว่า จุดแข็งของเศรษฐกิจและตลาดทุนสหรัฐฯ ได้แก่ การเติบโตของเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง และการลงทุนในเทคโนโลยี AI ยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ แต่เริ่มมีความเสี่ยงจาก Valuation อยู่ในระดับสูง ขณะที่นโยบายภาษีศุลกากรอาจกระทบเงินเฟ้อและการบริโภค ความเสี่ยงจากการปรับฐานของตลาดหุ้นที่อยู่ในจุดสูงสุด

สงครามการค้าสหรัฐฯ และผลกระทบต่อตลาดทุน - ความเสี่ยงหรือโอกาสนักลงทุนไทย?

- ในส่วนของตลาดหุ้นไทย บทวิเคราะห์ของ Infoquest ระบุว่า เป็นความท้าทายและโอกาสท่ามกลางวิกฤต โดยในสถานการณ์ปัจจุบัน ตลาดหุ้นไทยเป็นตลาดหุ้นที่มีผลการดำเนินงานแย่มากที่สุดแห่งหนึ่งของโลก 3 ปีติดต่อกัน SET Index ปรับตัวลดลงกว่า 300 จุดนับตั้งแต่เดือนตุลาคม 2567 และหุ้นหลายตัวทำจุดต่ำสุดมากกว่าช่วงโควิดเริ่มระบาดเมื่อ 5 ปีที่ผ่านมา ท่ามกลางปัจจัยลบต่างๆ ได้แก่:
 - เศรษฐกิจชะลอตัว หนี้ครัวเรือนอยู่ในระดับสูง กำลังซื้ออ่อนแอ และรายได้ต่อครัวเรือนไม่เติบโต
 - ความท้าทายในภาคธุรกิจ SMEs เผชิญการแข่งขันรุนแรงจากการทุ่มตลาดของบริษัทจีน ขณะที่ภาคธุรกิจประสบปัญหาขาดสภาพคล่อง
 - ปัญหารัฐบาล บริษัทจดทะเบียนไทยหลายแห่งเผชิญปัญหาด้านธรรมาภิบาล (CG) การลงทุนที่ไม่สมเหตุผลส่งผลให้ ROE ตกต่ำต่อเนื่องตลอดทศวรรษที่ผ่านมา
 - ความเสี่ยงจากสงครามการค้า ไทยอาจเผชิญกับภาษีศุลกากรจากสหรัฐฯ หากมีดุลการค้าเกินดุลเกิน 41,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
 - การยกเลิก LTF ส่งผลให้ตลาดขาดเงินทุนระยะยาว การระดมทุนของบริษัทจดทะเบียนลดลง และสภาพคล่องในระบบถดถอย
- อย่างไรก็ตาม แม้จะมีปัจจัยท้าทายมากมาย แต่ตลาดหุ้นไทยยังมีข้อได้เปรียบบางประการ เช่น
 - Valuation ที่ต่ำกว่า เมื่อเทียบกับตลาดหุ้นสหรัฐฯ และตลาดหุ้นอื่นๆ ในเอเชีย
 - ความคาดหวังที่อยู่ในระดับต่ำ มีโอกาสสร้าง Positive Surprise หากมีปัจจัยบวกเข้ามา
 - นโยบายการเงินที่มีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น กนง. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อตลาดหุ้น
 - โอกาสจากการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐ ที่อาจช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะกลางถึงยาว
- บทวิเคราะห์ระบุว่า การพลิกฟื้นตลาดหุ้นไทยต้องอาศัยความร่วมมือจากทุกภาคส่วน โดยเฉพาะนโยบายที่เป็นรูปธรรมจากรัฐ เช่น:
 - การฟื้นฟูมาตรการสนับสนุนการลงทุนระยะยาว เช่น การนำ LTF กลับมาเป็นทางเลือกในการลดหย่อนภาษี เพื่อดึงดูดเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดทุน
 - การส่งเสริมธรรมาภิบาลและประสิทธิภาพของบริษัทจดทะเบียน ผลักดันให้บริษัทจดทะเบียนเพิ่ม ROE เพื่อดึงดูดการลงทุน
 - การปรับนโยบายทางการเงินและการคลังให้สอดคล้องกัน เน้นการลดภาระค่าใช้จ่ายของครัวเรือนและกระตุ้นความมั่นใจในภาคธุรกิจ
 - การสนับสนุนให้บริษัทจดทะเบียนใช้ผลกำไรซื้อหุ้นคืน เพื่อเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นและสร้างความเชื่อมั่นในตลาด
- ในส่วนของบทความของ Bangkok Post ที่ระบุว่า เริ่มมีบางสำนักวิจัย เช่น UBS ปรับคำแนะนำตลาดหุ้นไทยเป็น "Overweight" จาก "Neutral" โดยระบุว่าผลกระทบจากปัจจัยด้านนโยบายที่เป็นแรงกดดันตลาดและความท้าทายเฉพาะของบริษัทต่างๆ ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ขณะที่ J.P. Morgan เห็นโอกาสการฟื้นตัวระยะสั้น (Relief Rally) จากนโยบายสนับสนุนการเติบโตและมาตรการภาษีสำหรับกองทุน ESG รวมถึงปัจจัยบวกจากการฟื้นตัวของจีน
- Valuation ของตลาดหุ้นไทยลงมาใกล้ระดับต่ำสุดในช่วงโควิด หลังจากเป็นหนึ่งในตลาดที่ปรับตัวลงแรงที่สุดในช่วงที่ผ่านมา โดย SET ลดลง 15% YTD แย่กว่า MSCI ASEAN/AxJ 10-20%

สงครามการค้าสหรัฐฯ และผลกระทบต่อตลาดทุน - ความเสี่ยงหรือโอกาสนักลงทุนไทย?

- Bangkok Post ระบุว่า เริ่มเห็นปัจจัยบวกเด่นชัดขึ้น จากการผ่อนคลายนโยบายการเงิน BoT มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้งในปี 2568 รวมถึงมาตรการภาษีใหม่สำหรับกองทุน ESG ที่จะช่วยลดแรงเทขายจาก LTF
- โดยสรุป สาเหตุที่สำนักวิจัยต่าง ๆ เริ่มมองบวกกับตลาดหุ้นไทย ได้แก่
 1. ปัจจัยกดดันรุนแรงสุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว โดยUBS ระบุว่าตลาดหุ้นไทยเป็นหนึ่งในตลาดที่มีผลการดำเนินงานแย่มากที่สุดในช่วงที่ผ่านมา เนื่องจากถูกกดดันทั้งจากปัจจัยมหภาคและปัจจัยเฉพาะของบริษัทขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม ผลกระทบเหล่านี้น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ขณะที่ J.P. Morgan พบว่าหุ้นไทยถูกเทขายอย่างหนักในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา ซึ่งอาจเป็นจังหวะที่นักลงทุนสามารถทยอยเข้าสะสมได้
 2. Valuation ที่น่าสนใจ โดยระดับการประเมินมูลค่าของตลาดหุ้นไทยได้ปรับตัวลงใกล้ระดับต่ำสุดในช่วงโควิด J.P. Morgan ระบุว่าผลตอบแทนติดลบ 15% YTD ของ MSCI Thailand เกิดจากทั้งการปรับลดประมาณการกำไร (-5%) และการลดระดับ Valuation (-10%) โดย Forward P/E ปัจจุบันอยู่ที่ 14 เท่า และการเติบโตของกำไรคาดการณ์อยู่ที่ 12% ต่อปี

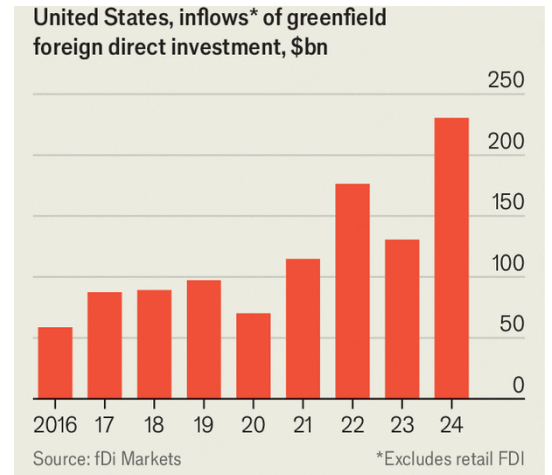
3. นโยบายสนับสนุนจากภาครัฐ โดยรัฐบาลไทยได้อนุมัติมาตรการภาษีเพื่อสนับสนุนกองทุน ESG โดยอนุญาตให้ผู้ถือหน่วยลงทุน LTF สามารถโอนการลงทุนไปยังกองทุน ESG Extra ได้ พร้อมสิทธิลดหย่อนภาษีสูงสุด 500,000 บาทต่อคน (300,000 บาทสำหรับปีปัจจุบัน และ 50,000 บาทในแต่ละปีถัดไปอีก 4 ปี) รัฐบาลคาดว่ามูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารของกองทุน ESG อาจเกิน 100,000 ล้านบาทในครึ่งปีหลังของปี 2568 หลังจากรวมการโอนจาก LTF
4. การผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยทีมนักเศรษฐศาสตร์ของ J.P. Morgan ได้ปรับเพิ่มการคาดการณ์การลดอัตราดอกเบี้ยของ BoT เป็น 3 ครั้งเพิ่มเติมในปี 2568 ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายจะอยู่ที่ 1.25% ภายในสิ้นปี ขณะที่อัตราดอกเบี้ยโตของปริมาณเงินเร่งตัวขึ้นเป็น 3.6% ต่อปีในเดือนมกราคม 2568 และการใช้จ่ายงบประมาณของรัฐบาลเพิ่มขึ้น 36% ต่อปีในเดือนมกราคม
5. อานิสงส์จากการฟื้นตัวของจีน J.P. Morgan ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ของจีนเป็น 4.3% จาก 3.9% การเพิ่มขึ้นของตลาดหุ้นจีนและการลดลงของความเป็นเอกลักษณ์ของสหรัฐฯ กำลังดึงดูดการลงทุนเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่มากขึ้น โดยมีเงินไหลเข้า ETF ตลาดเกิดใหม่ประมาณ 6.9 พันล้านดอลลาร์ในช่วง 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา นอกจากนี้ แผนสนับสนุนการบริโภคของจีน หากแปลงเป็นการใช้จ่ายที่สูงขึ้น อาจช่วยเพิ่มการไหลเข้าของนักท่องเที่ยวจีนมายังไทยในระยะกลาง

- แม้จะมีมุมมองเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทย แต่ยังมีปัจจัยเสี่ยงสำคัญที่นักลงทุนควรติดตาม ได้แก่
 1. ความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ: UBS ระบุว่าหากข้อเสนอของประธานาธิบดีทรัมป์ในการเรียกเก็บภาษี "แบบเท่าเทียม" (Reciprocal Tariffs) ถูกนำมาใช้ ไทยจะเป็นหนึ่งในเศรษฐกิจที่มีความเสี่ยงสูงเนื่องจากความไม่สมดุลของภาษีในปัจจุบัน
 2. ฤดูกาลท่องเที่ยวที่ซบเซา: J.P. Morgan มองว่าภาคการท่องเที่ยวซึ่งเป็นกำลังสำคัญของเศรษฐกิจไทยอาจเข้าสู่ช่วงซบเซาตามฤดูกาล และ
 3. ฤดูกาลจ่ายเงินปันผล: จะเป็นช่วงที่นักลงทุนขายหุ้นหลังได้รับเงินปันผล ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันต่อตลาด
- โดยสรุป บทความระบุว่าตลาดหุ้นไทยมีโอกาสฟื้นตัวในระยะกลางถึงยาว จากระดับราคาที่ต่ำลงมามาก นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและมาตรการสนับสนุนจากภาครัฐ โดยเฉพาะมาตรการภาษีสำหรับกองทุน ESG ซึ่งจะช่วยดึงดูดเงินเข้าสู่ตลาดทุน นอกจากนี้ การฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนและกระแสเงินทุนไหลเข้าสู่ตลาดเกิดใหม่จะเป็นปัจจัยบวกเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม การลงทุนจะยังเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อส่งออกของไทย รวมถึงปัจจัยฤดูกาลท่องเที่ยวและการจ่ายเงินปันผลที่อาจกดดันตลาดในระยะสั้น

ภาษีศุลกากรของทวีปกับการลงทุนทางตรงในสหรัฐฯ – ผลกระทบต่อบริษัทไทย

- Economist ออกบทวิเคราะห์ ระบุว่านโยบายภาษีศุลกากรของทวีปสร้างแรงกดดันให้บริษัทต่างชาติต้องพิจารณาย้ายฐานการผลิตเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น โดยการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศในสหรัฐฯ พุ่งสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 2.31 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2567 โดยกลุ่มบริษัทที่มีความเสี่ยงสูงสุด ได้แก่ ผู้ผลิตยา อิเล็กทรอนิกส์ สินค้าฟุ่มเฟือย และผู้ผลิตรถยนต์ ขณะที่ บริษัทจีนได้ปรับตัวโดยลดการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ และหันไปเน้นตลาดประเทศกำลังพัฒนามากขึ้น ขณะที่เรามองว่า บริษัทไทยควรเตรียมแผนรับมือความไม่แน่นอนทางการค้าโลกที่เพิ่มขึ้น
- สถานการณ์ปัจจุบัน: ตลาดสหรัฐฯ เป็นตลาดที่ใหญ่ที่สุดในโลก คิดเป็นสัดส่วนราว 30% ของการบริโภคทั่วโลก และเป็นแหล่งรองรับการลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) มากที่สุดถึง 5 ล้านล้านดอลลาร์ แต่ภายใต้การบริหารของประธานาธิบดีทรัมป์ การทำธุรกิจในสหรัฐฯ สำหรับบริษัทต่างชาติกลายเป็นเรื่องที่กำลังท้าทายมากขึ้น

- การประกาศและบังคับใช้ภาษีศุลกากรของทวีปมีลักษณะไม่แน่นอนและบางครั้งขัดแย้งกันเอง เช่น การประกาศภาษี 50% กับเหล็กและอลูมิเนียมจากแคนาดา ก่อนจะถอนคำสั่งในอีกไม่กี่ชั่วโมงต่อมา หรือการขู่จะเก็บภาษี 200% กับไวน์และเครื่องดื่มแอลกอฮอล์จากสหภาพยุโรป ส่งผลให้บริษัทต่างชาติที่พึ่งพาตลาดสหรัฐฯ ต้องเผชิญกับการตัดสินใจที่ยากลำบากว่าจะย้ายฐานการผลิตเข้าสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีและเอาใจทวีป? หรือจะมองหาตลาดใหม่ในที่อื่น?
- ผลกระทบต่อการลงทุนทางตรงในสหรัฐฯ การลงทุนทางตรงจากต่างประเทศในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นอย่างมากในช่วงที่ผ่านมา โดยมูลค่าการลงทุนแบบ Greenfield FDI ทำสถิติสูงสุดที่ 2.31 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2567 เพิ่มขึ้นจาก 9.7 หมื่นล้านดอลลาร์เมื่อห้าปีก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากเงินอุดหนุนจำนวนมหาศาลที่รัฐบาลไบเดนมอบให้กับการสร้างโรงงานผลิตชิป ยานยนต์ไฟฟ้า แผงโซลาร์ และอื่นๆ
- อย่างไรก็ตาม แนวทางของทวีปแตกต่างออกไป โดยใช้ "ไม้แข็ง" (ภาษี) แทนที่จะใช้ "ไม้ نرم" (เงินอุดหนุน) เขาหวังว่าภาษีจะกระตุ้นให้เกิดการลงทุนในภาคการผลิตของสหรัฐฯ มากขึ้น ในขณะที่เดียวกันก็เพิ่มรายได้ให้กับรัฐบาล



Source: The Economist

ภาษีศุลกากรของทรัมป์กับการลงทุนทางตรงในสหรัฐฯ – ผลกระทบต่อบริษัทไทย

- กลุ่มบริษัทที่มีความเสี่ยงสูงสุด จากการวิเคราะห์บริษัทที่ไม่ใช่สัญชาติอเมริกัน 100 อันดับแรกตามมูลค่าตลาด โดยไม่รวมธุรกิจภาคบริการและบริษัทที่เปิดเผยข้อมูลไม่เพียงพอ The Economist พบว่ามี 4 กลุ่มบริษัทต่างชาติที่มีความเสี่ยงสูงเป็นพิเศษ:
 1. ผู้ผลิตยา เช่น Novo Nordisk และ Roche - สหรัฐฯ คิดเป็นมากกว่า 40% ของยอดขาย แต่น้อยกว่า 1/3 ของต้นทุน
 2. ผู้ผลิตอิเล็กทรอนิกส์ รวมถึง TSMC และ Samsung
 3. บริษัทสินค้าฟุ่มเฟือยจากยุโรป เช่น LVMH
 4. ผู้ผลิตรถยนต์ต่างชาติ แม้ว่าระดับความเสี่ยงจะแตกต่างกัน - บางบริษัท เช่น Porsche นำเข้ารถยนต์ทั้งหมดที่ขายในสหรัฐฯ ขณะที่บริษัทอื่นๆ เช่น BMW และ Mercedes มีโรงงานในสหรัฐฯ ที่ผลิต SUV เพื่อขายในท้องถิ่น
- การปรับตัวของบริษัทต่างชาติ บริษัทต่างชาติหลายแห่งได้เลือกที่จะย้ายการผลิตเข้าสหรัฐฯ มากขึ้น เช่น
- TSMC ประกาศเพิ่มการลงทุนในสหรัฐฯ จาก 60 พันล้านดอลลาร์เป็น 165 พันล้านดอลลาร์ระหว่างปี 2563-2573 โดยจะสร้างโรงงานผลิตชิปเพิ่มอีก 3 แห่ง สิ่งอำนวยความสะดวกด้านการบรรจุภัณฑ์ 2 แห่ง และศูนย์วิจัยและพัฒนา
- Morgan Stanley ระบุว่าหากมีการเก็บภาษี 100% กับชิปจากไต้หวัน ราคานำเข้าของโปรเซสเซอร์ขั้นสูงของ TSMC จะสูงกว่าต้นทุนการผลิตที่โรงงานในรัฐแอริโซนา
- บริษัทอื่นๆ ที่ประกาศขยายการลงทุนในสหรัฐฯ ได้แก่:
 1. CMA CGM (บริษัทโลจิสติกส์สัญชาติฝรั่งเศส) - ลงทุน 20 พันล้านดอลลาร์ในช่วง 4 ปีข้างหน้า
 2. Siemens (ยักษ์ใหญ่ด้านอุตสาหกรรมจากเยอรมนี) - วางแผนสร้างโรงงาน 2 แห่งในแคลิฟอร์เนียและเท็กซัส มูลค่า 285 ล้านดอลลาร์
 3. Asahi (บริษัทเบียร์จากญี่ปุ่น) - จะขยายกำลังการผลิตที่โรงงานในวิสคอนซิน
 4. ผู้ผลิตรถยนต์หลายราย รวมถึง Honda, Mercedes-Benz และ Stellantis - วางแผนเพิ่มการผลิตในสหรัฐฯ
- อย่างไรก็ตาม การย้ายฐานการผลิตเข้าสหรัฐฯ ไม่ใช่เรื่องง่ายสำหรับหลายบริษัท โดยเฉพาะในกรณีของสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่งส่วนหนึ่งของความน่าดึงดูดคือมรดกทางวัฒนธรรมยุโรป ความซับซ้อนของห่วงโซ่อุปทานยังเพิ่มความท้าทาย โดยสินค้าบางประเภท เช่น ยาและรถยนต์ มีการข้ามพรมแดนหลายครั้งในระหว่างกระบวนการผลิต
- ทางเลือกอื่น: มองหาตลาดใหม่
- บริษัทบางแห่งอาจเลือกที่จะลดการพึ่งพาตลาดสหรัฐฯ และมองหาโอกาสในที่อื่นแทน ซึ่งเป็นกรณีของบริษัทจีนที่ได้รับผลกระทบหนักจากภาษีในสมัยแรกของทรัมป์ มูลค่าการลงทุนแบบ Greenfield FDI จากจีนเข้าสหรัฐฯ ลดลงจาก 8.2 พันล้านดอลลาร์ในปี 2559 เหลือ 6.5 พันล้านดอลลาร์ในปีที่แล้ว
- ตามข้อมูลของ Morgan Stanley บริษัทจีนที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์มียอดขายในต่างประเทศประมาณ 1/4 มาจากสหรัฐฯ ในปี 2567 ลดลงจากประมาณครึ่งหนึ่งในปี 2559 แทนที่จะพึ่งพาสหรัฐฯ พวกเขาหันไปมุ่งเน้นเศรษฐกิจที่เติบโตอย่างรวดเร็วในประเทศกำลังพัฒนา

ภาษีศุลกากรของทรมปีกับการลงทุนทางตรงในสหรัฐฯ – ผลกระทบต่อบริษัทไทย

- นัยต่อบริษัทไทย ความเสี่ยงสำหรับบริษัทไทยที่ส่งออกไปสหรัฐฯ
- บริษัทไทยที่มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ควรประเมินความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของทรมปี โดยพิจารณาว่าสินค้าของตนอยู่ในกลุ่มที่มีโอกาสถูกเก็บภาษีสูงหรือไม่ โดยเฉพาะบริษัทในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนยานยนต์ ยิ่งบริษัทมีสัดส่วนรายได้จากสหรัฐฯ สูง และมีการตั้งฐานการผลิตในสหรัฐฯ ต่ำ ยิ่งมีความเสี่ยงมากขึ้น
- โอกาสในการลงทุนในสหรัฐฯ : บริษัทไทยขนาดใหญ่ที่มีศักยภาพ อาจพิจารณาการลงทุนโดยตรงในสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษี
- อย่างไรก็ตาม บริษัทไทยควรจะกระจายความเสี่ยงไปยังตลาดอื่น โดยควรพิจารณากระจายความเสี่ยงโดยขยายตลาดไปยังภูมิภาคอื่นๆ นอกเหนือจากสหรัฐฯ โดยเฉพาะตลาดเกิดใหม่ที่มีการเติบโตสูง เช่น อินเดีย เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ และตะวันออกกลาง ตามแนวทางที่บริษัทจีนได้ดำเนินการ การพึ่งพาตลาดใดตลาดหนึ่งมากเกินไปอาจสร้างความเสี่ยงในยุคที่นโยบายการค้าโลกมีความไม่แน่นอนสูง
- การปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน บริษัทไทยควรพิจารณาทบทวนและปรับปรุงห่วงโซ่อุปทานของตนเพื่อรองรับความไม่แน่นอนทางการค้า อาจรวมถึงการหาแหล่งวัตถุดิบทดแทน การย้ายฐานการผลิตบางส่วน หรือการลงทุนในเทคโนโลยีและระบบอัตโนมัติเพื่อลดต้นทุนและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน
- การหาพันธมิตรทางธุรกิจสหรัฐฯ บริษัทไทยที่ไม่มีศักยภาพเพียงพอที่จะลงทุนโดยตรงในสหรัฐฯ อาจพิจารณาหาพันธมิตรทางธุรกิจสหรัฐฯ เพื่อช่วยในการผลิตหรือจัดจำหน่ายสินค้า ซึ่งอาจเป็นทางออกที่มีต้นทุนต่ำกว่าการลงทุนเองและยังช่วยลดความเสี่ยงจากภาษีศุลกากร
- กล่าวโดยสรุป นโยบายภาษีศุลกากรของทรมปีสร้างความท้าทายให้กับบริษัทต่างชาติที่ต้องการเข้าถึงตลาดสหรัฐฯ บริษัทต่างๆ ตอบสนองด้วยการย้ายการผลิตเข้าสหรัฐฯ มากขึ้นหรือมองหาตลาดอื่นทดแทน ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับลักษณะของธุรกิจและความสำคัญของตลาดสหรัฐฯ ต่อรายได้รวม
- สำหรับบริษัทไทย ความไม่แน่นอนทางการค้าโลกที่เพิ่มขึ้นเป็นทั้งความเสี่ยงและโอกาส ผู้บริหารควรวางแผนรับมือทั้งในระยะสั้นและระยะยาว ไม่ว่าจะเป็นการพิจารณาการลงทุนในสหรัฐฯ การกระจายความเสี่ยงไปยังตลาดอื่น หรือการปรับปรุงห่วงโซ่อุปทาน บริษัทที่มีแผนรับมือที่ดีและสามารถปรับตัวได้อย่างรวดเร็วจะสามารถเปลี่ยนความท้าทายให้เป็นโอกาสทางธุรกิจได้

- **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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรีสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 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, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, 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, LANNA, 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, 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, TU, 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, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BEB, 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, NCAAP, 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, BIOTECH, 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, LEO, MCA, MTA, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NVT, 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, SMD100, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดด้วย

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, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, LANNA, 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, NCAAP, 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, SMP, 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, EAST, 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, 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, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, 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, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, 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, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.