

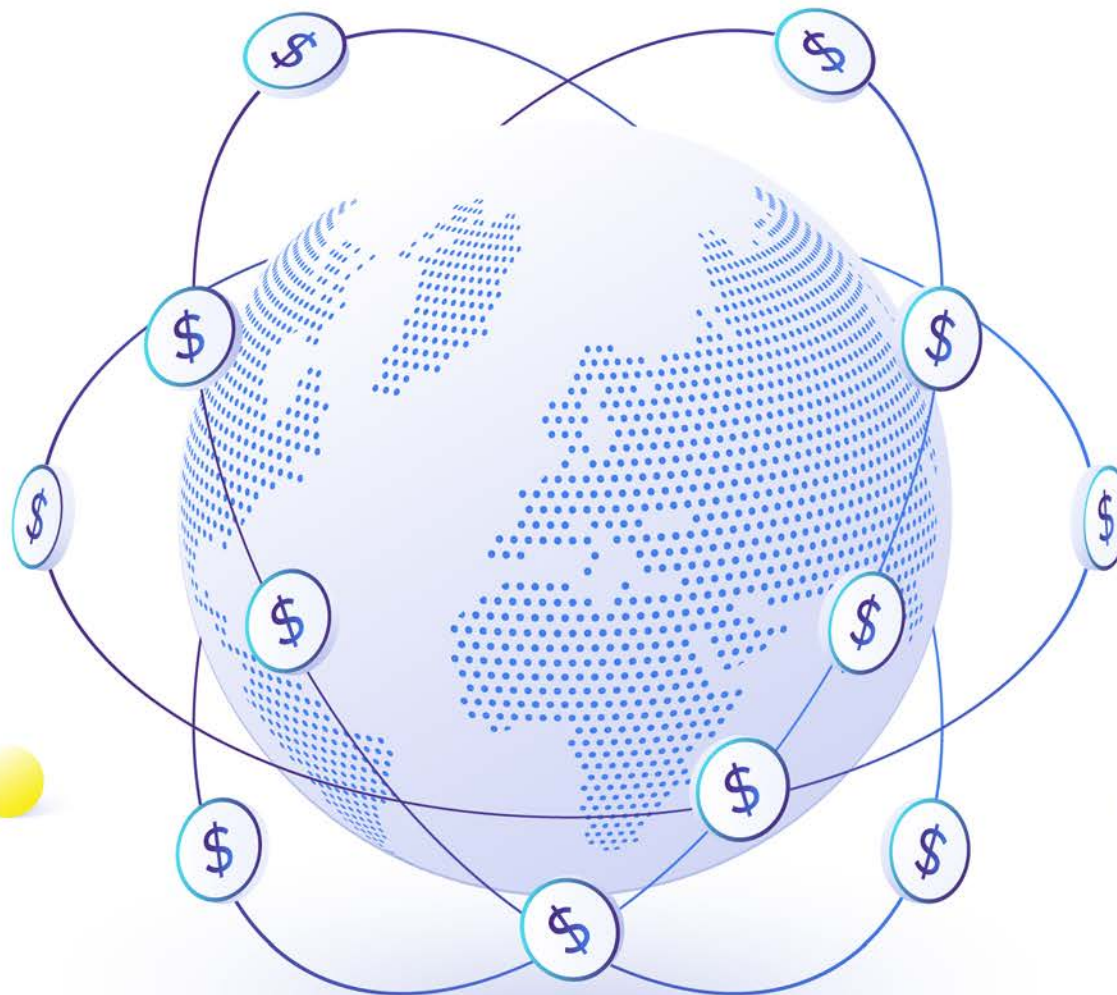
วันที่ 13 พฤษภาคม 2567

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research



สรุปประเด็น Preview เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2024 ระเบียบโลกที่กำลังจะล่มสลาย เคล็ดลับการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย

Preview เศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2024

- จากตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนที่เราติดตาม พบว่าหากนำมาคำนวณการเติบโตเศรษฐกิจไทย (GDP) พบว่าจะขยายตัวประมาณ 0% จากการบริโภคที่ขยายตัวเล็กน้อย ลงทุนเอกชนที่ไม่ขยายตัว การใช้จ่ายภาครัฐที่หดตัวแรงขึ้น การส่งออกที่หดตัวและการนำเข้าที่ฟื้นตัวแรง
- ขณะที่จากโมเดลการผลิตรายไตรมาสที่มีความสัมพันธ์กับการเติบโตของเศรษฐกิจประมาณ 70% พบว่าในโมเดลดังกล่าว GDP ไทยไตรมาส 1/2024 จะขยายตัวประมาณ 1.1%
- ดังนั้น เราจึงเชื่อว่า GDP ไตรมาส 1 ของไทยจะขยายตัวในกรอบ 0-1% ต่อปี ขณะที่ในรายไตรมาส มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะไม่ขยายตัวหรือขยายตัวต่ำ

ระเบียบโลกที่กำลังจะล่มสลาย

- นิตยสาร The Economist ออกบทวิเคราะห์ ระบุว่า ระเบียบระหว่างประเทศเสรีนิยม (The liberal international order) กำลังล่มสลายและวิกฤตอาจเกิดขึ้นอย่างกะทันหันและไม่สามารถย้อนกลับได้
- ในภาพใหญ่เศรษฐกิจโลกดูฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง แต่หากมองลึกลงไปแล้วจะเห็นความเปราะบางเป็นเวลากว่าหลายปีมาแล้วที่เสาหลักที่เป็นฐานให้กับเศรษฐกิจโลกนับตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่สองกำลังถูกทำลายลง ซึ่งอาจจะนำมาสู่วิกฤตระดับโลกได้ ถึงแม้สถานการณ์ต่างๆ ยังไม่กระทบเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน แต่บทเรียนจากประวัติศาสตร์แสดงให้เห็นว่าวิกฤตอาจเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วและทันที
- เรามองว่า ในปัจจุบัน ระเบียบเดิมของโลกกำลังถูกท้าทายจากบทบาทของสหรัฐในฐานะตำรวจโลกที่ลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเมืองภายในสหรัฐเอง ทำให้ในระยะต่อไป โลกจะแตกเป็นขั้วมากขึ้น ท่ามกลางความขัดแย้งทั้งด้านการค้า การเงิน การลงทุน เทคโนโลยี รวมถึงด้านความมั่นคง ซึ่งจะกระทบกับเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองโลกรุนแรงขึ้น

เคล็ดลับการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย

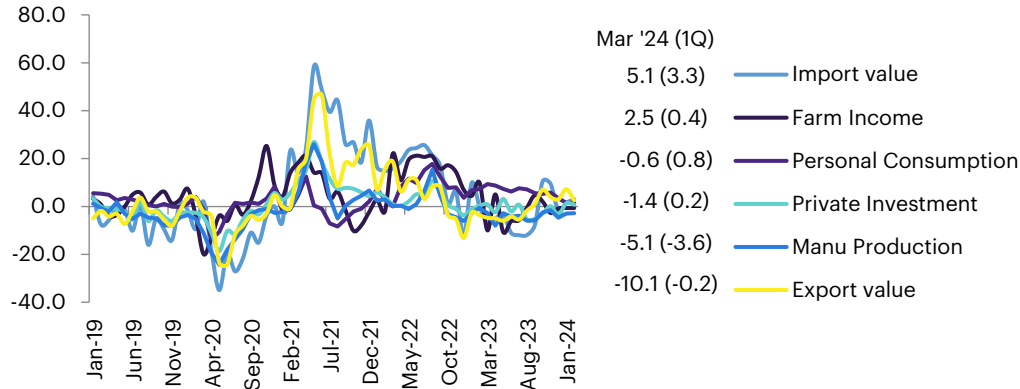
- นิตยสาร The Economist ออกบทวิเคราะห์เรื่องทิศทางเศรษฐกิจอินเดียภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรี นเรนทรา โมดี (Narendra Modi) โดยสรุปคือ แม้อินเดียจะไม่ใช้ประเทศจีนรายต่อไป แต่ก็ยังสามารถผลักดันเศรษฐกิจโลกได้ในอนาคต
- The Economist มองว่า อินเดียไม่ใช่ประเทศจีนในอนาคต (The next China) แต่อินเดียมีโมเดลการพัฒนาประเทศแบบใหม่ผ่าน 3 เสาหลัก คือ (1) โครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่เชื่อมโยงตลาดเดียวอันกว้างใหญ่เข้าด้วยกัน (2) การส่งออกบริการ ซึ่งสูงถึง 10% ของ GDP และ (3) ระบบสวัสดิการรูปแบบใหม่ผ่านการโอนเงินทางดิจิทัล
- ส่วนหนึ่งของความสำเร็จของโมดีมาจากการปฏิรูปที่เกิดขึ้นในอินเดียในช่วงทศวรรษ 1990 และ 2000 ขณะที่โมดีก็เป็นส่วนสำคัญในการผลักดันการปฏิรูปให้ก้าวหน้าขึ้น อย่างไรก็ตาม อินเดียเผชิญกับความท้าทายสำคัญ จากประชากรวัยทำงานส่วนใหญ่ติดอยู่กับงานอิสระหรือการว่างงาน เศรษฐกิจของอินเดียจะต้องสร้างการจ้างงานจำนวนมากเพื่อรักษาการเติบโตเอาไว้ ด้วยการผลักดันอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (IT) ให้ใหญ่ขึ้น เศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพจะช่วยให้เพิ่มผลผลิต (Productivity) โดยรวม และสวัสดิการที่กำหนดเป้าหมายไว้อย่างดีสามารถช่วยเหลือผู้ที่ด้อยโอกาสได้ อินเดียจะต้องปรับปรุงด้านการศึกษาและการเกษตร และช่วยให้มีการอพยพจากทางตอนเหนือที่มีประชากรหนาแน่นไปยังเมืองใหญ่ทางตอนใต้และทางตะวันตกได้มากขึ้น

เครื่องชี้เศรษฐกิจล่าสุดส่งสัญญาณชะลอตัวในภาคเศรษฐกิจหลัก

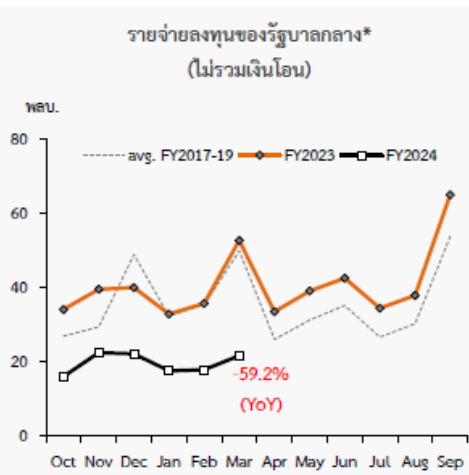
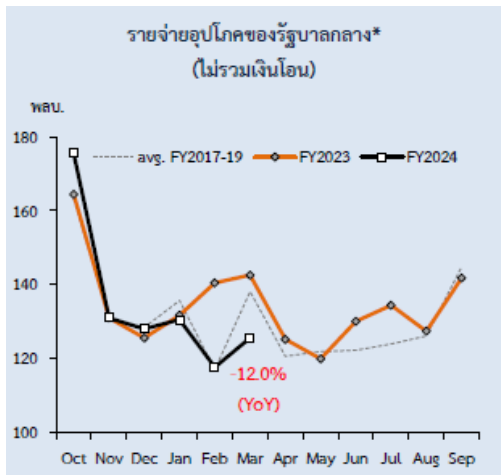
- เครื่องชี้เศรษฐกิจ ธปท. บ่งชี้ตัวเลขภาคการบริโภค ลงทุน ใช้จ่ายภาครัฐ ภาคการผลิต และส่งออกหดตัว ขณะที่การนำเข้าดีขึ้น (ซึ่งส่วนใหญ่เป็นการนำเข้าเชื้อเพลิง) ขณะที่รายได้เกษตรกรฟื้นตัวจากราคาข้าวและปริมาณยางที่เพิ่มขึ้น แต่ปริมาณมันสำปะหลัง อ้อย และไม้ผลเช่นทุเรียนแยลงจากภาวะภัยแล้ง

- เครื่องชี้เศรษฐกิจ สศค. บ่งชี้ตัวเลขการส่งออก (ฐานกรมศุลฯ) และการผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวต่อเนื่อง และเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ สศค. ปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยในปีนี้ ขณะที่การท่องเที่ยวดีต่อเนื่องแต่นักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นในอัตราที่ลดลง

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)



- รายจ่ายภาครัฐหดตัวมากขึ้นทั้งจากรายจ่ายประจำและลงทุน



- การส่งออกสินค้า**
 - ไตรมาส 1 = -0.2%
 - ก.พ. 67 = +3.6%
 - มี.ค. 67 = -10.9%
- ผลผลิตอุตสาหกรรม**
 - ไตรมาส 1 = -3.7%
 - ก.พ. 67 = -2.8%
 - มี.ค. 67 = -5.1%
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ**
 - ไตรมาส 1 = 9.4 ล้านคน (+43.5%)
 - ก.พ. 67 = 3.4 ล้านคน (+58.6%)
 - มี.ค. 67 = 3.0 ล้านคน (+31.4%)
- จำนวนผู้เยี่ยมเยือนชาวไทย**
 - ไตรมาส 1 = 68.0 ล้านคน (+8.6%)
 - ก.พ. 67 = 22.2 ล้านคนครั้ง (+9.1%)
 - มี.ค. 67 = 22.4 ล้านคนครั้ง (+9.9%)
- รายได้เกษตรกรที่แท้จริง**
 - ไตรมาส 1 = +1.1%
 - ก.พ. 67 = 0.0%
 - มี.ค. 67 = +2.8%
- การจัดเก็บภาษีมูลค่าเพิ่ม**
 - ไตรมาส 1 = +0.9%
 - ก.พ. 67 = +5.7%
 - มี.ค. 67 = +0.2%
- ยอดรถจักรยานยนต์จดทะเบียนใหม่**
 - ไตรมาส 1 = -10.2%
 - ก.พ. 67 = -10.0%
 - มี.ค. 67 = -17.5%
- ยอดรถเชิงพาณิชย์จดทะเบียนใหม่**
 - ไตรมาส 1 = -24.8%
 - ก.พ. 67 = -25.9%
 - มี.ค. 67 = -28.8%
- ปริมาณจำหน่ายปูนซีเมนต์**
 - ไตรมาส 1 = -9.1%
 - ก.พ. 67 = -7.7%
 - มี.ค. 67 = -11.8%
- เงินเฟ้อทั่วไป (พื้นฐาน)**
 - ไตรมาส 1 = -0.8% (+0.4%)
 - ก.พ. 67 = -0.8% (+0.4%)
 - มี.ค. 67 = -0.5% (+0.4%)

โมเดลเศรษฐกิจของเราบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจไทยไตรมาส 1/2024 จะขยายตัวประมาณ 0-1%

- จากตัวเลขเศรษฐกิจรายเดือนที่เราติดตาม พบว่าหากนำมาคำนวณการเติบโตเศรษฐกิจไทย (GDP) พบว่าจะขยายตัวประมาณ 0% จากการบริโภคที่ขยายตัวเล็กน้อย ลงทุนเอกชนที่ไม่ขยายตัว การใช้จ่ายภาครัฐที่หดตัวแรงขึ้น การส่งออกที่หดตัวและการนำเข้าที่ฟื้นตัวแรง
- ขณะที่จากโมเดลการผลิตรายไตรมาสที่มีความสัมพันธ์กับการเติบโตของเศรษฐกิจประมาณ 70% พบว่าในโมเดลดังกล่าว GDP ไทยไตรมาส 1/2024 จะขยายตัวประมาณ 1.1%
- ดังนั้น เราจึงเชื่อว่า GDP ไตรมาส 1 ของไทยจะขยายตัวในกรอบ 0-1% ต่อปี ขณะที่ในรายไตรมาส มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่จะไม่ขยายตัวหรือขยายตัวต่ำ

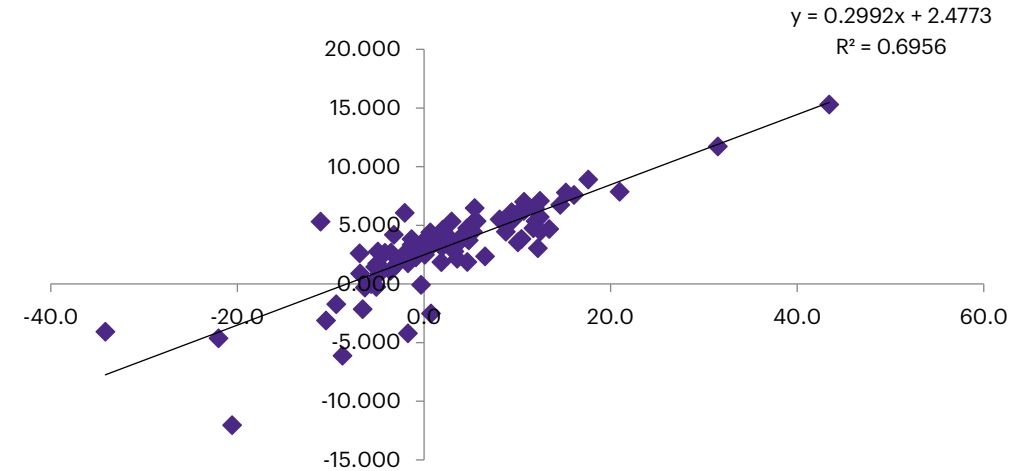
- MPI ติดลบ 6 ไตรมาสติดต่อกัน เป็นส่วนสำคัญทำให้ GDP ไทยโตต่ำลง

Real GDP vs MPI Growth (%YoY)



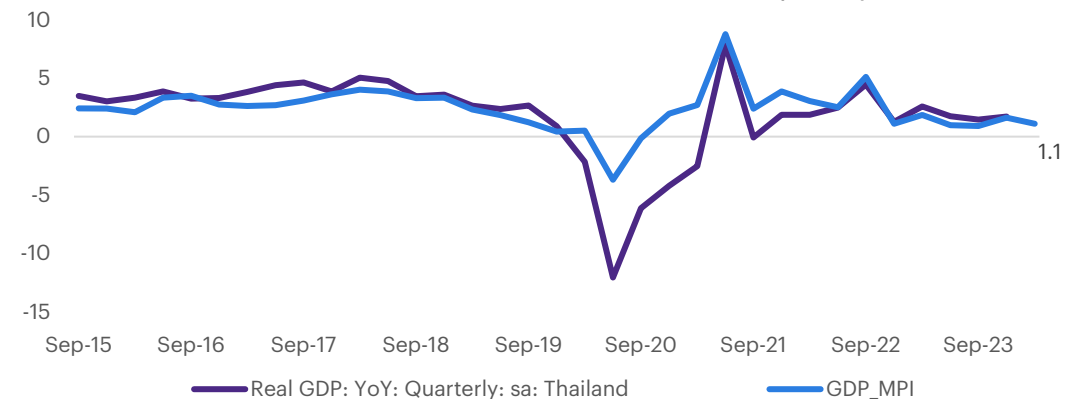
- การขยายตัวของการผลิตภาคอุตสาหกรรมมีความสัมพันธ์กับ GDP Growth ถึง 70%

Real GDP vs MPI-Model GDP Growth (%YoY)



- การคำนวณ GDP จาก MPI บ่งชี้ว่า GDP 1Q24 อาจขยายตัวที่ 1.1% ต่อปี

Real GDP vs MPI-Model GDP Growth (%YoY)

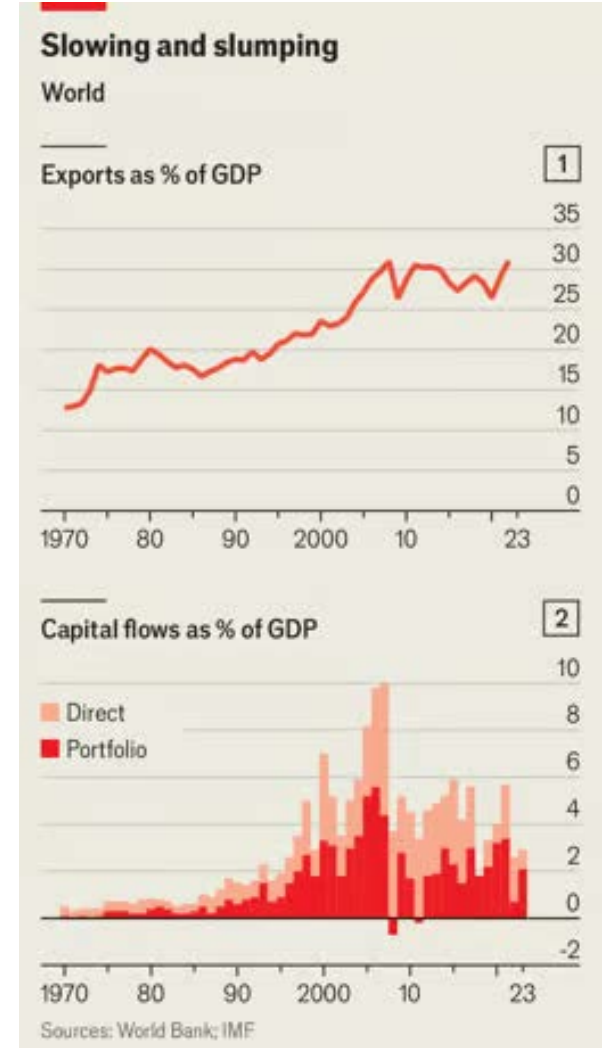


ระเบียบโลกเก่ากำลังจะล่มสลาย

- นิตยสาร The Economist ออกบทวิเคราะห์ ระบุว่า ระเบียบระหว่างประเทศเสรีนิยม (The liberal international order) กำลังล่มสลาย และวิกฤตอาจเกิดขึ้นอย่างกะทันหันและไม่สามารถย้อนกลับได้
- ในภาพใหญ่เศรษฐกิจโลกดูฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง เศรษฐกิจสหรัฐยังคงแข็งแกร่งแม้สงครามการค้ากับจีนทวีความรุนแรงขึ้น เยอรมนีสามารถทนต่อการสูญเสียก๊าซธรรมชาติของรัสเซียโดยไม่ประสบกับหายนะทางเศรษฐกิจ สงครามในตะวันออกกลางไม่ได้ทำให้ราคาน้ำมันกระชากขึ้น งบดุลที่ขี้อายในทะเลแดงแถบไม่สามารถส่งผลกระทบต่อการค้าโลก ขณะที่ IMF คาดการณ์ว่าการค้าโลกยังจะขยายตัวได้ดีในปีนี้อย่างน่าพอใจ (+3.0% และ +3.3%) ฟื้นตัวขึ้นจากปีก่อนที่แทบจะไม่ขยายตัว
- แต่หากมองลึกลงไปแล้วจะเห็นความเปราะบาง เป็นเวลาหลายปีมาแล้วที่เสาหลักที่เป็นฐานให้กับเศรษฐกิจโลกนับตั้งแต่สงครามโลกครั้งที่สองได้กำลังถูกทำลายลง ซึ่งอาจจะนำมาสู่วิกฤตระดับโลกได้ ตัวอย่างเช่น (1) ในปัจจุบัน มีการใช้มาตรการคว่ำบาตรมากกว่าในช่วงทศวรรษ 1990 ถึงกว่าสี่เท่า โดยล่าสุด ทางทหารสหรัฐได้กำหนดบทลงโทษ (Secondary sanction) ให้กับบริษัทที่ทำการค้ากับกองทัพของรัสเซีย (2) การแข่งขันด้านการอุดหนุนอุตสาหกรรมที่ได้รับการส่งเสริม (Subsidy) มีมากขึ้น หลังจากรัฐบาลของประเทศต่างๆ พยายามเลียนแบบการสนับสนุนการผลิตในอุตสาหกรรมที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมของจีนและสหรัฐ (3) แม้ว่าเงินดอลลาร์จะยังคงมีอำนาจเหนือกว่าและประเทศเศรษฐกิจเกิดใหม่มีความยืดหยุ่นมากกว่า แต่กระแสเงินทุนทั่วโลกก็เริ่มลดลง

- ด้านองค์กรเหนือรัฐที่ถูกตั้งขึ้นมาเพื่อรักษากฎระเบียบโลกกำลังล่มสลายหรือสูญเสียความน่าเชื่อถืออย่างรวดเร็ว เช่น (1) องค์การการค้าโลกจะมีอายุครบ 30 ปีในปีหน้า แต่จะต้องอยู่ในภาวะชะงักงันนานกว่า 5 ปี เนื่องจากไม่สามารถทำหน้าที่เป็นอนุญาโตตุลาการ ในการตัดสินข้อพิพาททางการค้าได้ เนื่องจากสหรัฐไม่ส่งผู้แทนของตน (2) IMF ต้องเผชิญกับวิกฤตด้านจุดยืน โดยต้องเลือกระหว่างองค์กรที่จะรักษาเสถียรภาพทางการเงิน หรือจะเป็นองค์กรที่ผลักดันวาระสีเขียว (Green agenda) และ (3) คณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติไม่มีอำนาจในเชิงปฏิบัติที่จะสั่งการระงับความรุนแรงในโลก ขณะที่ศาลที่มีอำนาจเหนือรัฐ เช่น ศาลยุติธรรมระหว่างประเทศ กำลังถูกโจมตีโดยฝ่ายที่ทำสงครามกันมากขึ้น เมื่อเดือนที่แล้ว มีทซ์ แมคคอนเนลล์ ผู้นำพรรครีพับลิกันในวุฒิสภา และวุฒิสมาชิกอื่น ๆ บุกคว่ำบาตรศาลอาญาระหว่างประเทศ หากศาลออกหมายจับผู้นำอิสราเอล ซึ่งถูกผู้แทนจากประเทศแอฟริกาใต้กล่าวหาว่าฆ่าล้างเผ่าพันธุ์
- ถึงแม้สถานการณ์ต่างๆ ยังไม่กระทบเศรษฐกิจโลกในปัจจุบัน แต่บทเรียนจากประวัติศาสตร์แสดงให้เห็นว่าวิกฤตอาจเกิดขึ้นอย่างรวดเร็วและทันที เช่น (1) ในยุคก่อนสงครามโลกครั้งที่หนึ่ง การค้าโลกก็เฟื่องฟูจนมีคำกล่าวว่าเป็นยุคทองของโลกาภิวัตน์ แต่เมื่อสงครามเกิดขึ้น กระแสโลกาภิวัตน์ก็สิ้นสุดลง (2) ในช่วงต้นทศวรรษ 1930 หลังจากเริ่มเกิดภาวะมหาวิกฤตเศรษฐกิจ (The great depression) และรัฐสภาสหรัฐออกกฎหมาย Smoot-Hawley ที่ตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าเฉลี่ย 59% การนำเข้าของอเมริกาก็ทรุดตัวลง 40% ในเวลาเพียงสองปี (4) ในปี 1971 ประธานาธิบดีริชาร์ด นิกสันยกเลิกการผูกติดค่าเงินดอลลาร์กับทองคำ (ที่ \$35/troy ounce) โดยไม่คาดคิด เพียง 19 เดือนต่อมา ระบบอัตราแลกเปลี่ยนคงที่ของ Bretton Woods ก็ล่มสลาย

- การค้าระหว่างประเทศของโลกทรงตัวอยู่ที่ประมาณ 30% ต่อ GDP ตั้งแต่ปี 2010 ขณะที่เงินลงทุนระหว่างประเทศลดลงจาก 10% ต่อ GDP ในปี 2000 มาอยู่ที่ 2% ในปัจจุบัน



ระเบียบโลกที่กำลังจะล่มสลาย

- ขณะที่ในปัจจุบัน มีปัจจัยเสี่ยงหลายประการที่จะทำให้ระเบียบโลกล่มสลายได้ เช่น (1) การกลับมาสู่ทำเนียบขาวของโดนัลด์ ทรัมป์ (2) ความกลัวการนำเข้าสินค้าจีนราคาถูกจะมาตีตลาด หรือ (3) สงครามระหว่างอเมริกากับจีนในประเด็นไต้หวัน หรือระหว่างตะวันตกกับรัสเซีย อาจนำมาสู่วิกฤตเศรษฐกิจโลกได้

- สถานการณ์เหล่านี้ จะทำให้เศรษฐกิจสังคมโลกมีความเสี่ยง เพราะในช่วงที่ผ่านมา กระแสโลกาภิวัตน์นี้เป็นประโยชน์ต่อเศรษฐกิจและสังคมโลกอย่างมาก เช่น (1) ทำให้ชาวจีนหลายร้อยล้านคนรอดพ้นจากความยากจนเมื่อประเทศจีนเมื่อได้เข้ามาสู่เศรษฐกิจโลก (2) อัตราการตายของการกักตุนทั่วโลกนั้นน้อยกว่าครึ่งหนึ่งของปี 1990 จากความเจริญด้านการแพทย์ (3) สัดส่วนของประชากรทั่วโลกที่ถูกสังหารจากความขัดแย้งของรัฐมีระดับต่ำสุดที่ 0.0002% ในปี 2005 และลดต่ำกว่าในปี 1972 กว่า 40 เท่า

- และหากระเบียบโลกในปัจจุบันถูกทำลายลงแล้ว The Economist มองว่าไม่น่าจะถูกแทนที่ด้วยกฎใหม่ แต่จะไปสู่สภาวะอนาธิปไตยที่เน้นอำนาจและความรุนแรง และทำให้ประชาคมโลกรับมือกับความท้าทายในศตวรรษที่ 21 ได้ยากขึ้น ตั้งแต่ (1) การควบคุมการแข่งขันทางอาวุธในด้านปัญญาประดิษฐ์ (2) การทำงานร่วมกันในอวกาศ

- ขณะที่การแก้ปัญหาจะกลุ่มประเทศที่เป็นพันธมิตรกันเป็นหลัก ซึ่งจะนำไปสู่มาตรการบีบบังคับและความไม่พอใจ เช่น การใช้มาตรการภาษีนำเข้าคาร์บอนของยุโรป (Carbon Border Adjustment Mechanism : CBAM ซึ่งเป็นมาตรการปรับราคาสินค้านำเข้าบางประเทศ เช่น เหล็ก อลูมิเนียม ซีเมนต์ กระแสไฟฟ้า และปุ๋ย ก่อนเข้าพรมแดนของสหภาพยุโรป (EU) เพื่อป้องกันการค้านำเข้าสินค้าที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกสูงเข้ามาใน EU)

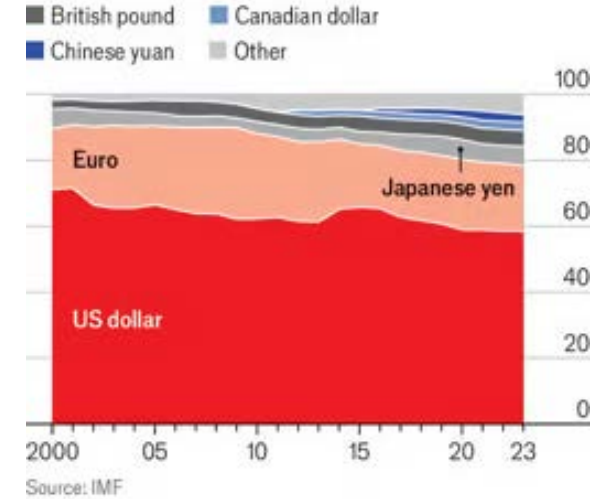
- ขณะที่ในมุมมองของศัตรูสหรัฐอย่างพรรคคอมมิวนิสต์จีน หรือพรรคของวลาดีมีร์ ปูติน อาจมองว่าระเบียบเสรีนิยมไม่ใช่เป็นหลักการที่ชอบธรรม แต่เป็นการใช้อำนาจบาตรใหญ่ของสหรัฐ ที่ในปัจจุบันกำลังเสื่อมถอยลง

- ในความเป็นความจริง ถึงแม้ว่าระเบียบโลกในปัจจุบันเป็นการผสมผสานระหว่างหลักการเสรีนิยมของสหรัฐอเมริกา กับผลประโยชน์เชิงกลยุทธ์ แต่ระเบียบเสรีนิยมยังนำผลประโยชน์มากมายมาสู่ส่วนอื่นๆ ของโลกด้วย ยกตัวอย่างเช่น (1) ในปัจจุบัน การที่ IMF เริ่มไม่สามารถแก้ไขวิกฤตินี้ สาธารณะในประเทศชายขอบ (Frontier economies) บางประเทศ (เช่น ศรีลังกา และเมียนมา) หลังการแพร่ระบาดของ Covid-19 ก็ทำให้คนยากจนจำนวนมากได้รับผลกระทบ (2) ประเทศที่มีรายได้ปานกลาง เช่น อินเดีย และอินโดนีเซียที่หวังจะเติบโตเป็นประเทศเจริญแล้ว ผ่านการเป็นพันธมิตรทั้งมหาอำนาจเก่าและใหม่ แต่ท้ายที่สุดแล้ว จะต้องพึ่งพาระบบการค้าโลกแบบเดิม และ (3) ความเจริญรุ่งเรืองของประเทศที่พัฒนาแล้วส่วนใหญ่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งประเทศเศรษฐกิจเปิดขนาดเล็ก เช่น อังกฤษและเกาหลีใต้ ขึ้นอยู่กับการเปิดเสรีการค้าอย่างเต็มที่ ซึ่ง The Economist มองว่า เพราะเศรษฐกิจสหรัฐที่ยังแข็งแกร่งเป็นตัวผลักดันเศรษฐกิจโลกให้ขยายตัวต่อเนื่อง แต่หากระเบียบโลกในปัจจุบันถูกทำลายแล้ว วิกฤตเศรษฐกิจจะเกิดขึ้นอย่างแน่นอน

- เรามองว่า ในปัจจุบัน ระเบียบเดิมของโลกกำลังถูกทำลายจากบทบาทของสหรัฐในฐานะตำรวจโลกที่ลดลง ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเมืองภายในสหรัฐเอง ทำให้ในระยะต่อไป โลกจะแตกเป็นขั้วมากขึ้น ท่ามกลางความขัดแย้งทั้งด้านการค้า การเงิน การลงทุน เทคโนโลยี รวมถึงด้านความมั่นคง ซึ่งจะกระทบกับเศรษฐกิจ สังคม และการเมืองโลกรุนแรงขึ้น

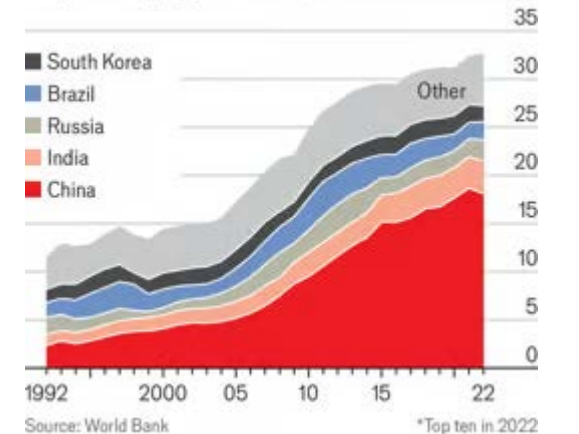
- สัดส่วนของเงินดอลลาร์ในฐานะทุนสำรองลดลง จาก 65% ในปี 2000 มาเป็น 59% ในปัจจุบัน

Global allocated foreign-exchange reserves, % of total



- ขนาดของเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นจาก 3% ในปี 1992 มาสู่ 17% ในปี 2020

Largest emerging economies*, GDP as % of world total

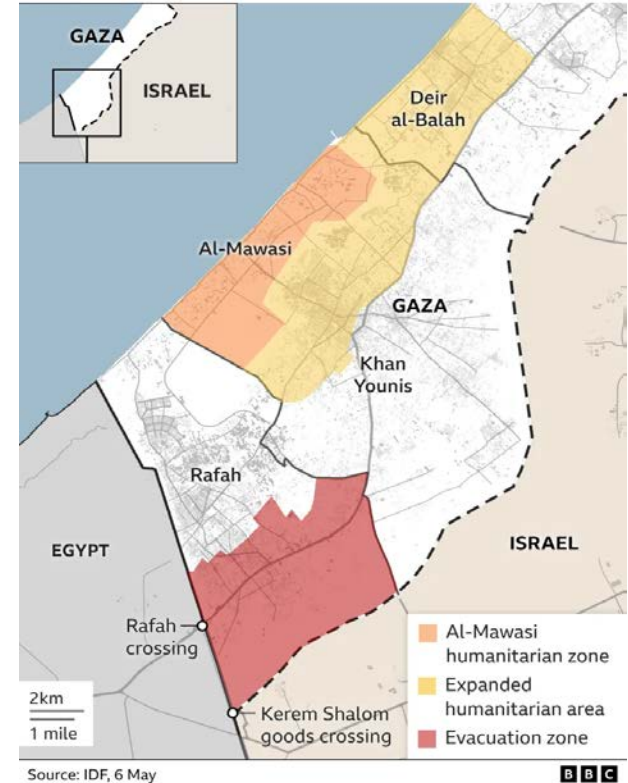


(เสริม) สหรัฐฯ ส่งสัย อิสราเอลอาจนำอาวุธไปใช้ในทางที่ผิด ขณะที่เตรียมขึ้นภาษีรถยนต์ EV จากจีน

- กระทรวงการต่างประเทศสหรัฐฯ แถลงรายงานที่ระบุว่า อิสราเอลมีการใช้อาวุธที่สหรัฐฯ จัดหามาในลักษณะที่เป็นการละเมิดข้อตกลง และละเมิดกฎหมายมนุษยธรรมระหว่างประเทศ เช่น การกระทำที่ก่อให้เกิดอันตรายต่อพลเรือน และความพยายามที่จะระงับความช่วยเหลือด้านมนุษยธรรมต่อฉนวนกาซา
- นอกจากนี้ การที่อิสราเอลที่มีทั้งความรู้ ประสบการณ์ และเครื่องมือที่มีประสิทธิภาพที่สุด สำหรับบรรเทาความเสียหายของพลเรือนในการปฏิบัติการทางทหาร แต่ผลลัพธ์ที่เกิดขึ้นกลับเป็นการบาดเจ็บล้มตายของพลเรือนในระดับสูง รวมถึงรายงานของสหประชาชาติที่ระบุว่า ความพยายามของอิสราเอลในการบรรเทาความเสียหายของพลเรือน ยังไม่มีประสิทธิผล และไม่สอดคล้องกับสถานการณ์ที่เกิดขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ทางสหรัฐฯ ยังไม่ยอมสรุปอย่างชัดเจนว่า "กองกำลังป้องกันประเทศอิสราเอลได้ละเมิดกฎหมายระหว่างประเทศ" โดยอ้างว่ายังไม่มีข้อมูลที่ครบถ้วนในการประเมิน
- นอกจากนี้ยังมีรายงานโต้แย้งที่ระบุว่า อิสราเอลต้องเผชิญกับความท้าทายทางทหารในการต่อสู้กับกลุ่มฮามาส ซึ่งใช้โครงสร้างพื้นฐานและพลเรือนเป็นโล่มนุษย์ จึงยากที่จะระบุเป้าหมายที่ถูกต้องในพื้นที่สงคราม สหรัฐฯ จึงยังกำหนดให้การกระทำของอิสราเอลอยู่ในระหว่างการจับตาและพิจารณาต่อไป ดังนั้นการขนส่งอาวุธจึงสามารถดำเนินต่อไปได้

- รายงานนี้ได้รับการเผยแพร่ไม่กีวันหลังจากประธานาธิบดีโจ ไบเดน ของสหรัฐฯ เตือนว่าจะระงับการส่งมอบระเบิดและกระสุนปืนใหญ่บางส่วน หากอิสราเอลเดินหน้าโจมตีราฟาห์ ที่มั่นสุดท้ายของกลุ่มฮามาสในฉนวนกาซา ซึ่งเต็มไปด้วยพลเรือนชาวปาเลสไตน์นับล้านคน ขณะที่นายกรัฐมนตรีเบนจามิน เนทันยาฮู ของอิสราเอลปฏิเสธที่จะปฏิบัติตามคำเตือนดังกล่าว
- ขณะเดียวกัน เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา อิสราเอลเรียกร้องให้ชาวปาเลสไตน์ในพื้นที่อื่นๆ ในเมืองราฟาห์ทางตอนใต้ของฉนวนกาซาอพยพและมุ่งหน้าไปยังเมืองอัล-มawasi ซึ่งเป็นพื้นที่ด้านมนุษยธรรม ซึ่งเป็นข้อบ่งชี้เพิ่มเติมว่ากองทัพกำลังเร่งดำเนินการตามแผนโจมตีภาคพื้นดิน ราฟาห์ ทั้งนี้ โฆษกทหารยังได้เรียกร้องให้ประชาชนและผู้พลัดถิ่นในพื้นที่จาบาลีเย ทางตอนเหนือของฉนวนกาซา และอีก 11 ย่านอื่นๆ ในเขตวงล้อมนี้ให้ไปยังสถานที่ทางตะวันตกของเมืองกาซาทันที
- ในอีกพัฒนาการหนึ่ง Bloomberg รายงานว่า รัฐบาลของประธานาธิบดีโจ ไบเดน เตรียมขึ้นภาษีศุลกากรของจีนในสัปดาห์หน้า โดยคาดว่าจะเป็นการประกาศอัตราภาษีสำหรับรถยนต์ไฟฟ้าที่จะเพิ่มขึ้นสี่เท่าจากประมาณ 25% เป็น 100% รวมถึงจะเรียกเก็บภาษีเพิ่มเติม 2.5% สำหรับรถยนต์ทุกคันที่นำเข้ามาในสหรัฐฯ
- มาตรการดังกล่าวอยู่บนฐานการทบทวนอัตราภาษีมาตรา 301 ที่บังคับใช้ครั้งแรกภายใต้การนำของทรัมป์ ซึ่งเริ่มตั้งแต่ปี 2561 สหรัฐฯ จะกำหนดอัตราภาษีใหม่ที่ยกระดับขึ้น ซึ่งมุ่งเน้นไปที่อุตสาหกรรมหลักๆ เช่น ยานพาหนะไฟฟ้า แบตเตอรี่ และเซลล์แสงอาทิตย์ คาดว่าภาษีอื่นๆ ของจีนที่มีอยู่ในปัจจุบันจะคงไว้เป็นส่วนใหญ่ มีกำหนดประกาศในวันอังคาร สองคนกล่าว

- การตัดสินใจขึ้นภาษีครั้งนี้ถือเป็นการเคลื่อนไหวครั้งใหญ่ที่สุดครั้งหนึ่งของไบเดนในการแข่งขันทางเศรษฐกิจกับจีน เขาเรียกร้องเมื่อเดือนที่แล้วให้ขึ้นภาษีเหล็กและอะลูมิเนียมของจีน และการเปิดตัวอย่างเป็นทางการของการสอบสวนครั้งใหม่ในอุตสาหกรรมการต่อเรือของจีน
- กองทัพอิสราเอลบุกยึด Rafah Crossing ขณะที่ผลักดันให้ชาวกาซาอพยพไปที่ Al-Mawasi ท่ามกลางสหรัฐฯ ที่ Sanction รัฐบาลอิสราเอลอย่างจำกัด



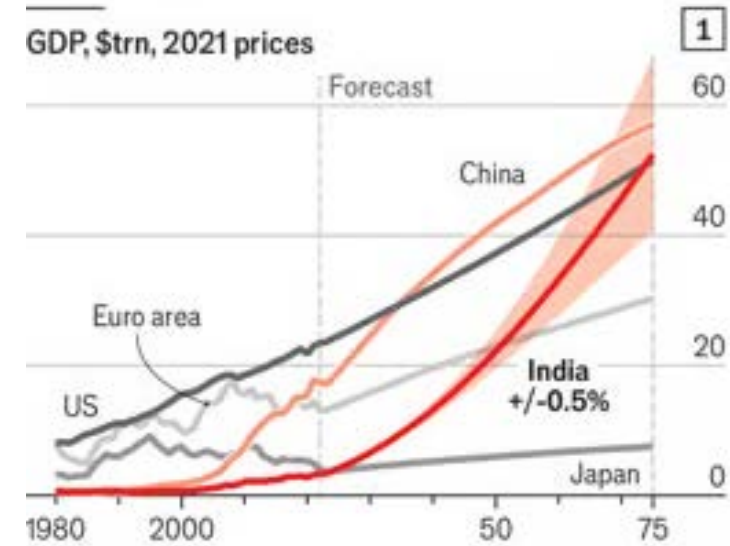
เคล็ดลับการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย

- นิตยสาร The Economist ออกบทวิเคราะห์เรื่องทิศทางเศรษฐกิจอินเดียภายใต้การนำของนายกรัฐมนตรี นเรนทรา โมดี (Narendra Modi) โดยสรุปคือ แม้อินเดียจะไม่ใช้ประเทศจีนรายต่อไป แต่ก็ยังสามารถผลักดันเศรษฐกิจโลกได้ในอนาคต
- ในอีก 1 เดือนข้างหน้า โมดี คาดว่าจะชนะการเลือกตั้งและได้ตำแหน่งนายกรัฐมนตรีของอินเดียสมัยที่สาม ซึ่งจะตอกย้ำสถานะของเขาในฐานะผู้นำที่สำคัญที่สุดนับตั้งแต่เนห์รู (รัฐบุรุษของอินเดีย และประธานมนตรีคนแรก หลังได้รับเอกราชจากอังกฤษ)
- ความสำเร็จของโมดีสะท้อนถึงทักษะทางการเมือง ที่เน้นอุดมการณ์ชาตินิยมฮินดู และการเป็นผู้นำที่เข้มแข็ง (Strong man Leadership) แต่ยังคงสะท้อนความรู้สึกในหมู่ผู้มีสิทธิเลือกตั้ง และชนชั้นสูงทั่วไปว่าเขากำลังนำความเจริญรุ่งเรืองและอำนาจของอินเดียมาให้
- โมเดลทางเศรษฐกิจอินเดียของโมดีเป็นการทดลองที่จะพัฒนาเศรษฐกิจภายใต้การลดระดับของกระแสโลกาภิวัตน์และภายใต้การนำที่เข้มแข็ง เพื่อที่จะเติบโตได้เร็วและหลีกเลี่ยงความไม่สงบในอีก 10-20 ปีข้างหน้า ซึ่งการเติบโตนี้จะกำหนดชะตากรรมของผู้คน 1.4 พันล้านคนและเศรษฐกิจโลก โดย The Economist มองว่า สูตรของโมดีใช้ได้ผลจนถึงจุดหนึ่ง แต่มีคำถามอยู่ว่า ความสำเร็จของอินเดียจะอยู่ได้ยาวนานหรือไม่ และขึ้นอยู่กับว่าเขาจะคงอยู่ในอำนาจหรือไม่

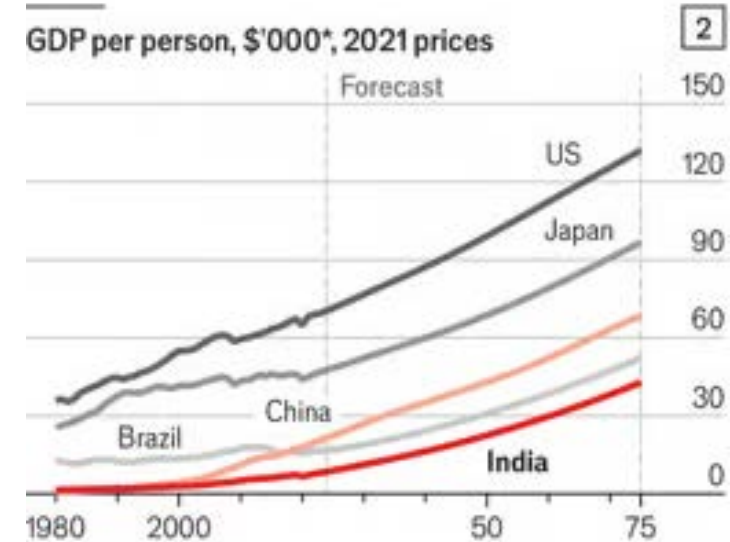
• อินเดีย เป็นประเทศใหญ่ที่เติบโตเร็วที่สุดในโลก กำลังขยายตัวในอัตรา 6-7% ต่อปี ขณะที่ระดับความเชื่อมั่นของภาคเอกชนในระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2010 ขณะนี้ อินเดียเป็นประเทศที่มีขนาดเศรษฐกิจใหญ่เป็นอันดับ 5 อยู่แล้ว และอาจมีอันดับที่ 3 ภายในปี 2027 รองจากอเมริกาและจีน อิทธิพลของอินเดียกำลังปรากฏตัวในรูปแบบใหม่ เช่น (1) บริษัทอเมริกันได้มีพนักงานถึงกว่า 1.5 ล้านคนบรรจุในอินเดีย ซึ่งมากกว่าในต่างประเทศอื่นๆ (2) ตลาดหุ้นมีมูลค่า (Market capitalization) มากเป็นอันดับสี่ของโลก (3) ตลาดด้านการบินอยู่ในอันดับที่สามของโลก (4) การซื้อน้ำมันรัสเซียของอินเดียทำให้ราคาน้ำมันในตลาดโลกขยับ (5) บทบาททางด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดยหลังจากที่กลุ่มฮูซิชำลายคลองสุเอซ อินเดียได้ส่งเรือรบ 10 ลำไปประจำการในตะวันออกกลาง ขณะที่ทั้งประธานาธิบดี โจ ไบเดน และโดนัลด์ ทรัมป์ ส่งสัญญาณสนับสนุนในการตัดสินใจดังกล่าว แม้ว่าอินเดียไม่ได้ระบุว่าจะตนเองเป็นพันธมิตรกับสหรัฐ

• The Economist มองว่า อินเดียไม่ใช่ประเทศจีนในอนาคต (The next China) นั่นเป็นเพราะอินเดียเติบโตในช่วงเวลาที่ผิดกับช่วงที่จีนเติบโต โดยในปัจจุบัน อินเดียเติบโตในช่วงเวลาที่การค้าโลกซบเซาลง ขณะที่ในโรงงานไม่จำเป็นต้องพึ่งแรงงานมากเท่าเดิม (เพราะมีระบบหุ่นยนต์อัตโนมัติ) อินเดียจึงต้องใช้โมเดลการพัฒนาประเทศแบบใหม่ เสาหลักประการแรกก็คือ โครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่เชื่อมโยงตลาดเดี่ยวอันกว้างใหญ่เข้าด้วยกัน อินเดียมีสนามบิน 149 แห่ง เพิ่มขึ้นสองเท่าจากเมื่อ 10 ปีที่แล้ว และกำลังเพิ่มถนน 10,000 กม. และกำลังการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์ 15 กิกะวัตต์ต่อปี รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานที่จับต้องไม่ได้ รวมถึงการชำระเงินสดดิจิทัล ตลาดทุนและธนาคารสมัยใหม่ และระบบภาษีดิจิทัลแบบครบวงจร ทั้งหมดนี้ช่วยให้บริษัทต่างๆ สามารถใช้ประโยชน์จากการประหยัดจากขนาด (Economies of scale) ได้

• ปัจจุบันเศรษฐกิจอินเดียมีขนาดใหญ่อันดับที่ 5 ของโลก และพร้อมเป็นอันดับที่ 3 ในปี 2027



• ขณะที่รายได้ต่อหัวของชาวอินเดียยังอยู่ในระดับต่ำ

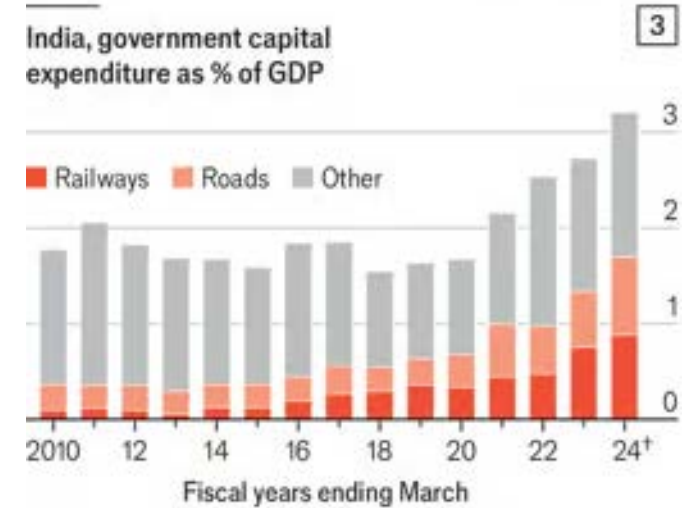


เคล็ดลับการเติบโตของเศรษฐกิจอินเดีย

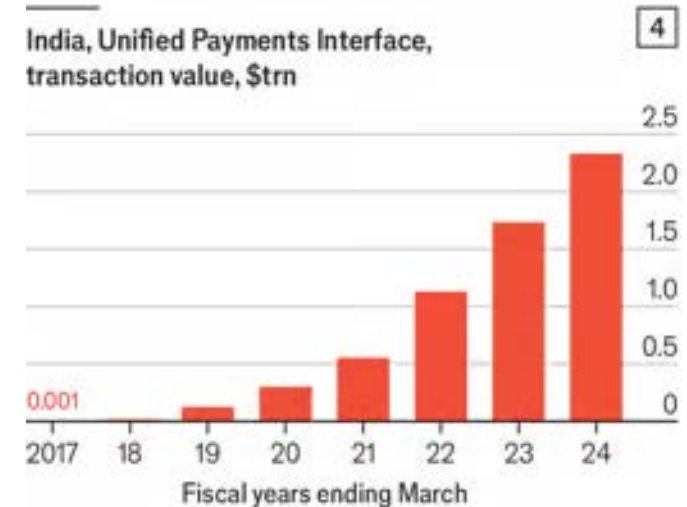
- เสถียรภาพประการที่สองคือการส่งออกบริการ ซึ่งสูงถึง 10% ของ GDP โดยอินเดียได้ประโยชน์จากกระแสการค้าบริการทั่วโลกที่เติบโต ขณะที่ภาคอินเดียได้สร้าง "ศูนย์ความสามารถระดับโลก (global capability centers)" ซึ่งเป็นสำนักวิจัยและพัฒนา ระหว่างประเทศและเน้นขายบริการต่างๆ เช่น กฎหมายและการบัญชี
- เสถียรภาพที่สามของโมเดลเศรษฐกิจอินเดีย ซึ่งเป็นระบบสวัสดิการรูปแบบใหม่ที่ชาวอินเดียที่ยากจนหลายร้อยล้านคนได้รับการโอนเงินทางดิจิทัล ซึ่งระบบนี้ทำให้ส่วนแบ่งของประชากรที่มีรายได้น้อยกว่า 2.15 ดอลลาร์ต่อวัน (ตัวชี้วัดเส้นความยากจน) ในปี 2017 ได้ลดลงต่ำกว่า 5% จาก 12% ในปี 2011
- ส่วนหนึ่งของความสำเร็จของโมติมาจากการปฏิรูปที่เกิดขึ้นในอินเดียในช่วงทศวรรษ 1990 และ 2000 ขณะที่โมติก็เป็นส่วนสำคัญในการผลักดันการปฏิรูปให้ก้าวหน้าขึ้น โดยเร่งรัดในจุดที่ล่าช้าและมีการเปลี่ยนตัวผู้บริหารไปเป็นผู้ที่มีหัวก้าวหน้า ทำให้อาจมีบางคนมองว่าโมติส่งเสริมระบบทุนนิยมพวกพ้อง และแม้ว่าบริษัทใหญ่ๆ บางแห่งจะได้รับประโยชน์ในการดำเนินธุรกิจ แต่ความเข้มข้นในธุรกิจกำลังลดลง การคอร์รัปชันลดน้อยลง และธุรกิจมีความหลากหลายมากขึ้น
- The Economist มองว่า โมติเป็นส่วนผสมระหว่างซีไอและนักการเมืองแบบประชานิยม โดยเขาชอบการนำเสนอด้วย PowerPoint พอๆ กับการเดินสายหาเสียงเลือกตั้ง โดยหากเขาชนะอีกห้าปี อินเดียก็จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งยิ่งขึ้น

- สำนักวิจัยของธนาคาร Goldman Sachs (ซึ่งเป็นธนาคารที่ปัจจุบันมีพนักงาน 20% ในอินเดีย) คาดการณ์ว่า ชนชั้นกลางในอินเดียจะมีมากขึ้น ผู้คน 60 ล้านคนจะมีรายได้มากกว่า 10,000 ดอลลาร์ต่อปี และจะเพิ่มขึ้นเป็น 100 ล้านคนภายในปี 2027
- อย่างไรก็ตาม อินเดียเผชิญกับความท้าทายสำคัญ จากประชากรวัยทำงานจำนวน 1 พันล้านคน มีเพียง 100 ล้านคนเท่านั้นที่มีงานทำอย่างเป็นทางการ ที่เหลือส่วนใหญ่ติดอยู่กับงานอิสระหรือการว่างงาน ซึ่งการที่โมติมีเบื้องหลังมาจากชนชั้นแรงงานระดับล่างทำให้เขาสามารถเข้าถึงกับผู้คนเหล่านี้ได้ และมีโครงการจูงใจที่ดำเนินการโดยรัฐเพื่อส่งเสริมการจ้างงานภาคการผลิต แต่แม้ว่าโครงการจะบรรลุเป้าหมาย แต่ก็จะสร้างงานได้เพียง 7 ล้านตำแหน่ง นอกจากนี้ แผนของประธานาธิบดีสี จิ้นผิงในการเพิ่มผลิตภัณฑ์การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมของจีนจะทำให้การสนับสนุนภาคการผลิตอินเดียยากลำบากขึ้น
- เศรษฐกิจของอินเดียจะต้องสร้างการจ้างงานจำนวนมากเพื่อรักษาการเติบโตเอาไว้ ด้วยการผลักดันอุตสาหกรรมเทคโนโลยี (IT) ให้ใหญ่ขึ้น โดยทำหน้าที่เป็นศูนย์กลางสำหรับโลกดิจิทัล และกลุ่มอุตสาหกรรมส่งออก รวมถึงด้าน Fintech อาหาร และอุตสาหกรรมด้านการป้องกันประเทศ ซึ่งอุตสาหกรรมเหล่านี้จะสร้างงานในภาคอื่นๆ มากขึ้น ตั้งแต่การก่อสร้างไปจนถึงโรงแรม เศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพจะช่วยเพิ่มผลผลิต (Productivity) โดยรวม และสวัสดิการที่กำหนดเป้าหมายไว้อย่างดีสามารถช่วยเหลือผู้ที่ตามหลังได้ ด้วยเหตุนี้ อินเดียจะต้องปรับปรุงด้านการศึกษาและการเกษตร และช่วยให้มีการอพยพจากทางตอนเหนือที่มีประชากรหนาแน่นไปยังเมืองใหญ่ทางตอนใต้และทางตะวันตกได้มากขึ้น

- การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของอินเดียเพิ่มขึ้นจาก 1.8% GDP ในปี 2010 สู่ 3.3% GDP ในปัจจุบัน



- การโอนเงินทางดิจิทัลของอินเดียเกิน 2 ล้านล้านดอลลาร์ในปี



*Purchasing-power parity †Estimate
Sources: Goldman Sachs; World Bank; NPCI; CMIE

- **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 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 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของคุณในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AH, 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, DC, DCC, DDD, 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, OISHI¹, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, 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, PTGCG, 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, SEAFCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP², SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPCC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSS, 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, 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, JCHK, JDF, JKN, JMART, 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, 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, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC³, 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, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, 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, SMPCC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCOS, 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, BSM, 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, DTCI, DV8, EASON, ECL, EE, EFORL, EMC, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FLOYD, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, 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, JCHK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KAMART, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQU, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, 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, NTSC, 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, SEAFCO, SECURE, SFT, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, 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, THMUI, 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, VARO, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WELL, 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.