

วันที่ 1 กรกฎาคม 2568

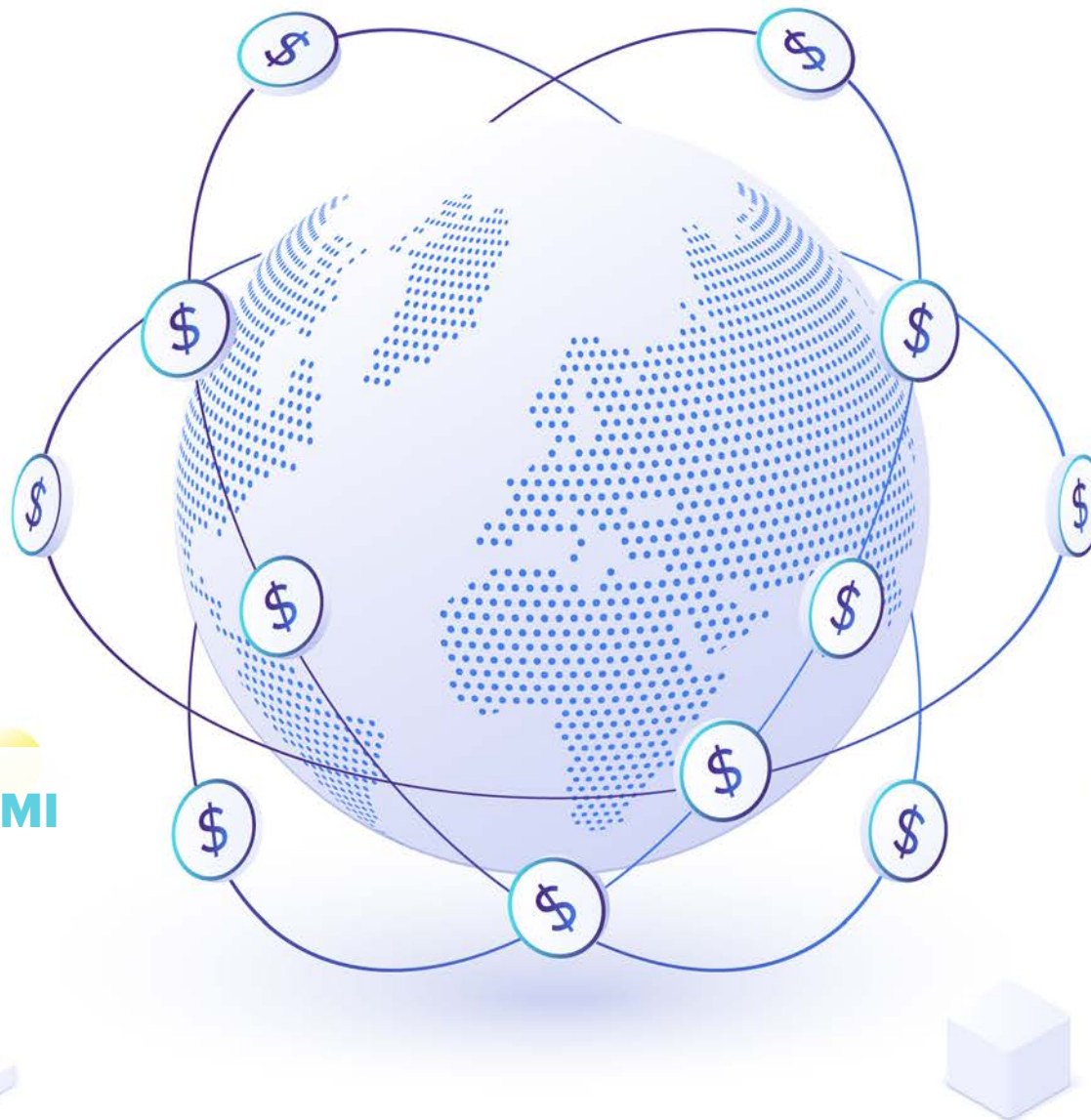
MACR



MAKING *SENSE*

Innovest^x Research

เศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค. ชะลอตัวลง ด้าน PMI
จีนเร่งตัวขึ้นในภาคการผลิต



สรุปประเด็นตัวเลข PMI ของทางการจีนและรายงานภาวะเศรษฐกิจไทย เดือน พ.ค. ของ รปท.

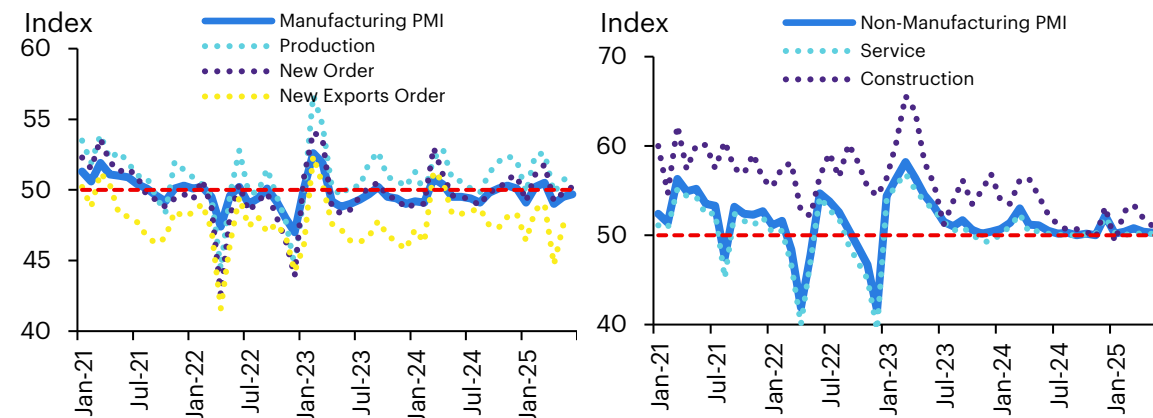
- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน เดือน มี.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +0.2 จุด เป็น 49.7 จุด สูงกว่าตลาดคาดที่ 49.6 จุด** จากผลผลิต (+0.3, 51.0 จุด), ยอดคำสั่งซื้อใหม่ (+0.4, 50.2 จุด), ยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (+0.2, 47.7 จุด) ที่เร่งตัวขึ้น
- **ดัชนีดัชนีนอกภาคการผลิต (Official Non-manufacturing PMI) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.2 จุด เป็น 50.5 จุด เท่ากับที่ตลาดคาด** จากดัชนีภาคก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.8 จุด เป็น 52.8 จุด ขณะที่ดัชนีภาคบริการที่ชะลอตัวลง -0.1 จุด เป็น 50.1 จุด
- **มุมมองของ InnovestX:** เรามองว่า PMI เดือน มี.ย. ของจีนส่งสัญญาณบวกในระยะสั้น โดยภาคการผลิตเร่งตัวขึ้น และคำสั่งซื้อใหม่ขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน สะท้อนแรงส่งที่ดีในช่วงก่อนนโยบายภาษีศุลกากรจะมีผล อย่างไรก็ตาม การจ้างงานที่ยังหดตัว และดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่อ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่รัฐบาลเปลี่ยนนโยบายเศรษฐกิจใน ค.ย. ปีที่แล้ว บ่งชี้ถึงความกังวลต่อแนวโน้มในอนาคต อันเป็นผลจากความไม่แน่นอนหลังการหมดอายุของข้อตกลงสงบศึกการค้า 90 วันระหว่างจีน-สหรัฐฯ ช่วงกลาง ส.ค. นี้ เราจึงยังคงมุมมองว่า จีนจำเป็นต้องมีมาตรการผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมในช่วงครึ่งหลังของปี ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ต่ำและความต้องการบรรลุเป้าหมาย GDP ที่ 5%
- **เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคมชะลอจากเดือนก่อน จากภาคการผลิตและบริการที่เกี่ยวข้องกับการค้า การขนส่ง และการท่องเที่ยว** โดยภาคการผลิตลดลงจากการเร่งผลิตเพื่อเติมสินค้าคงคลังในเดือนก่อน ประกอบกับมีปัจจัยชั่วคราวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมัน ด้านการท่องเที่ยวชะลอตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มเดินทางระยะไกลที่มีค่าใช้จ่ายต่อทริปสูง การลงทุนภาคเอกชนหดตัวหลังจากเร่งไปแล้วในเดือนก่อน ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนทรงตัว โดยหมวดสินค้าคงทนยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่หมวดบริการปรับลดลง อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าขยายตัวมาก โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์ ตามอุปสงค์โลกที่ฟื้นตัว และการเร่งส่งออกในช่วงระยะผ่อนผันการขึ้นภาษ้นำเข้าของสหรัฐฯ ส่วนการใช้รายภาครัฐหดตัว
- **มุมมองของ InnovestX:** เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคมเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะจากภาคการผลิตที่อ่อนแรงลงอย่างชัดเจนในกลุ่มสินค้าส่งออก เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องปรับอากาศ ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกมากกว่า 60% และได้เร่งการผลิตไปแล้วในช่วงก่อนหน้า ขณะเดียวกัน ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการค้า การขนส่ง และการท่องเที่ยวก็เริ่มชะลอตัวลงเช่นกัน แม้ว่าภาพรวมการส่งออกจะขยายตัวต่อเนื่อง แต่ในรายละเอียดพบว่า การส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่ภาคการผลิตของสินค้ากลุ่มเดียวกันกลับอ่อนแรง สะท้อนความไม่สอดคล้องกันของตัวชี้วัด และอาจบ่งชี้ถึงพฤติกรรมการใช้ไทยเป็นฐานส่งออกเพื่อเลี่ยงภาษ้นำเข้าของจีนมากกว่าการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจริง

ภาคการผลิตจีนยังคงมีแรงหนุนจากการเร่งการผลิตก่อนนโยบายภาษีศุลกากรจะมีผลบังคับใช้

- **ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อภาคการผลิตของทางการจีน (Official Manufacturing PMI)** เดือน มิ.ย. ปรับเพิ่มขึ้น +0.2 จุด เป็น 49.7 จุด สูงกว่าตลาดคาดที่ 49.6 จุด
- โดยผลผลิต (+0.3, 51.0 จุด), ยอดคำสั่งซื้อใหม่ (+0.4, 50.2 จุด), ยอดคำสั่งซื้อภายนอกประเทศ (+0.2, 47.7 จุด) เติบโตขึ้น ขณะที่การจ้างงาน (-0.2, 48.1 จุด) เติบโตขึ้นแต่ยังอยู่ในเกณฑ์หดตัว ด้านต้นทุนปัจจัยการผลิต (+1.5, 48.4 จุด) และราคายา (+1.5, 46.2 จุด) เติบโตขึ้นจาก ราคาน้ำมันดิบโลกที่สูงขึ้นขณะที่ราคาวัตถุดิบเหล็กยังคงลดลงต่อ ส่วนดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการ (-0.1, 52.0 จุด) ต่ำสุดในรอบ 9 เดือน
- **ด้านดัชนีนอกภาคการผลิต (Official Non-manufacturing PMI)** ปรับตัวเพิ่มขึ้น +0.2 จุด เป็น 50.5 จุด เท่ากับที่ตลาดคาด จากดัชนีภาคก่อสร้างปรับตัวเพิ่มขึ้น +1.8 จุด เป็น 52.8 จุด อย่างไรก็ตาม NBS ชี้ว่า กลุ่มโครงสร้างพื้นฐานชะลอลง -5.6 จุด เป็น 56.7 จุด ขณะที่กลุ่มก่อสร้างอสังหาริมทรัพย์มีสัญญาณฟื้นตัว ขณะที่ดัชนีภาคบริการที่ชะลอตัวลง -0.1 จุด เป็น 50.1 จุด กลุ่มบริการที่อยู่เหนือระดับ 60 จุด ได้แก่ ไทโรคมนาคม การเงิน ประกัน และตลาดทุน ส่วนกลุ่มที่ต่ำกว่า 50 จุด ได้แก่ ค่าปลีกขนส่ง ที่พัก และร้านอาหาร

- **มุมมองของ InnovestX:** เราคาดว่า PMI เดือน มิ.ย. ของจีนส่งสัญญาณบวกในระยะสั้น โดยภาคการผลิตเร่งตัวขึ้น และคำสั่งซื้อใหม่ขยายตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 3 เดือน สะท้อนแรงส่งที่ดีในช่วงก่อนนโยบายภาษีศุลกากรจะมีผล อย่างไรก็ตาม การจ้างงานที่ยังหดตัว และดัชนีความเชื่อมั่นผู้ประกอบการที่อ่อนแอที่สุดนับตั้งแต่รัฐบาลเปลี่ยนนโยบายเศรษฐกิจใน ก.ย. ปีที่แล้ว บ่งชี้ถึงความกังวลต่อแนวโน้มในอนาคต อันเป็นผลจากความไม่แน่นอนหลังการหมดอายุของข้อตกลงสงบศึกการค้า 90 วันระหว่างจีน-สหรัฐฯ ช่วงกลาง ส.ค. นี้ เราจึงยังคงมุมมองว่า จีนจำเป็นต้องมีมาตรการผ่อนคลายเพิ่มเติมในช่วงครึ่งหลังของปี ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ต่ำและความต้องการบรรลุเป้าหมาย GDP ที่ 5%

PMI ภาคการผลิตอยู่ในเกณฑ์หดตัว ขณะที่ PMI ภาคบริการยังอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว



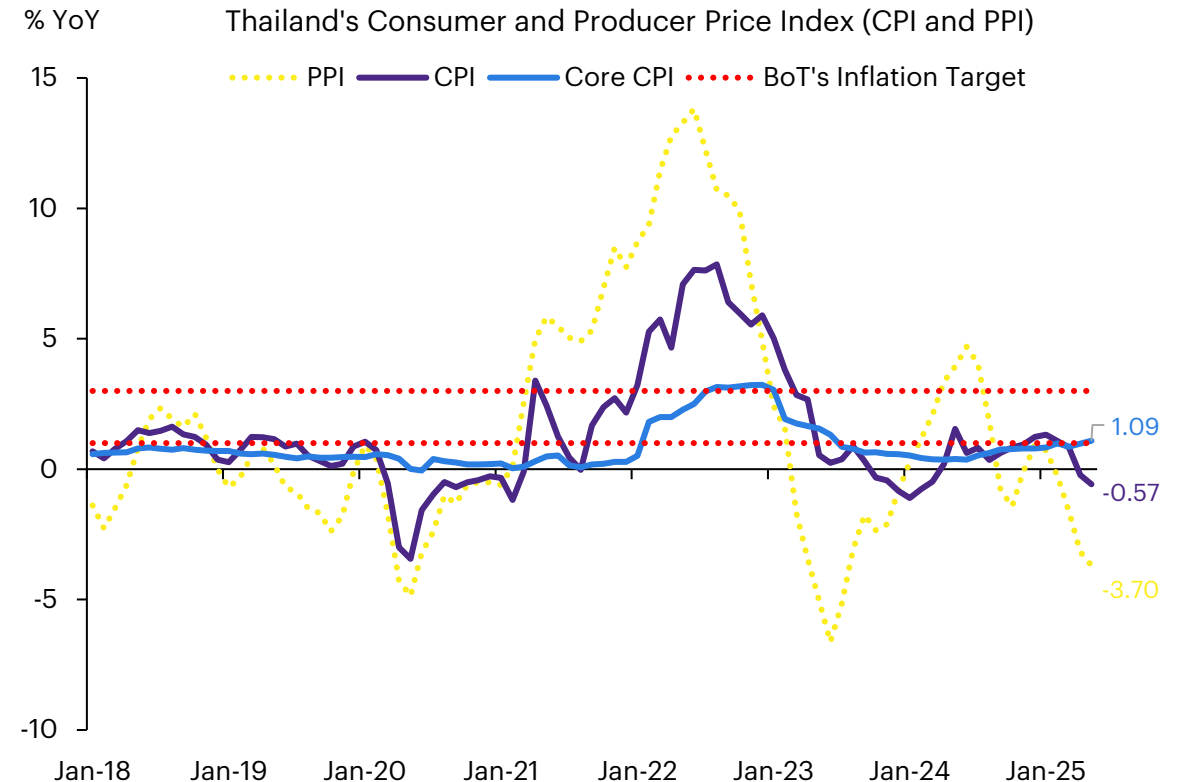
Source: CEIC, InnovestX Research

เศรษฐกิจไทยในเดือน พ.ค. ชะลอจากเดือนก่อน จากภาคการผลิตและบริการที่เกี่ยวข้องกับการค้า การขนส่ง และการท่องเที่ยว

สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค.

- **เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคมชะลอจากเดือนก่อน** จากภาคการผลิตและบริการที่เกี่ยวข้องกับการค้า การขนส่ง และการท่องเที่ยว โดยภาคการผลิตลดลงจากการเร่งผลิตเพื่อเติมสินค้าคงคลังในเดือนก่อน ประกอบกับมีปัจจัยชั่วคราวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมัน ด้านการท่องเที่ยวชะลอลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ลดลง โดยเฉพาะกลุ่มเดินทางระยะไกลที่มีค่าใช้จ่ายต่อทริปสูง การลงทุนภาคเอกชนหดตัวหลังจากเร่งไปแล้วในเดือนก่อน ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนทรงตัว โดยหมวดสินค้าคงทนยังขยายตัวต่อเนื่อง แต่หมวดบริการปรับลดลง อย่างไรก็ดี การส่งออกสินค้าขยายตัวมาก โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์ ตามอุปสงค์โลกที่ฟื้นตัว และการเร่งส่งออกในช่วงระยะผ่อนผันการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐหดตัว
- **ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ** เงินเฟ้อทั่วไปติดลบ -0.57%YoY (vs. -0.22% เดือนก่อน) จากราคาหมวดอาหารสด ขณะที่เงินเฟ้อพลังงานติดลบในระดับใกล้เคียงเดิม ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้น 1.09%YoY (vs. 0.98% เดือนก่อน) ตามราคาอาหารสำเร็จรูป

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. หดตัว -0.57%YoY จากราคาหมวดอาหารสดและพลังงาน



Source: MoC, CEIC

การบริโภคภาคเอกชนเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจากยอดขายรถยนต์ ส่วนการลงทุนชะลอตัวลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์คอมพิวเตอร์

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI ขยายตัว 0.2%MoM,sa จาก +1.7% เดือนก่อน

- o เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชน ขยายตัวเล็กน้อยจากเดือนก่อน การใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ขณะที่หมวดบริการปรับลดลงจากหมวดโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยว ส่วนหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงจากยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิงเป็นหลัก ขณะที่หมวดสินค้าคงทนทรงตัวจากเดือนก่อน ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังถดถอยต่อเนื่อง จากความกังวลต่อความไม่แน่นอนของนโยบายการค้าสหรัฐฯ การฟื้นตัวที่ล่าช้าของเศรษฐกิจไทย รวมถึงระดับหนี้ครัวเรือนและการชะงักของภาคธุรกิจที่ยังอยู่ในระดับสูง

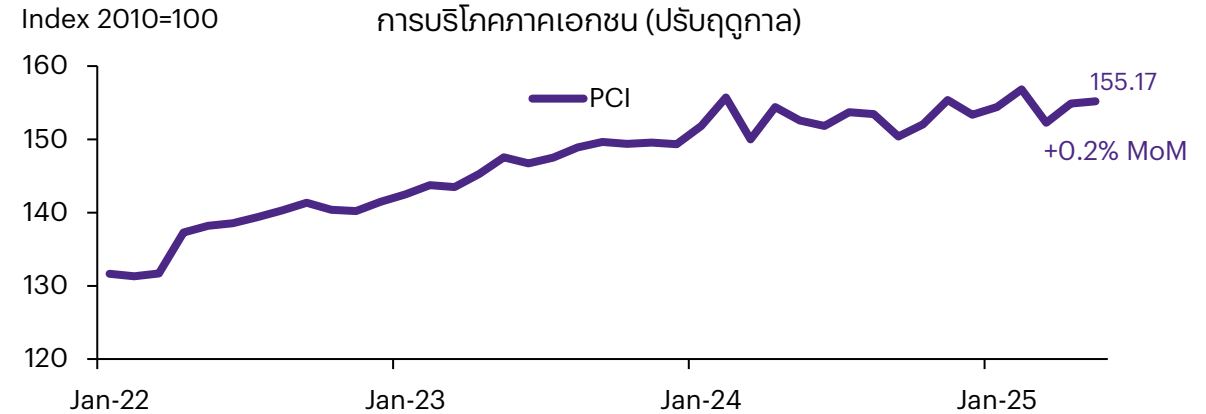
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII หดตัว -0.6%MoM,sa จาก +1.8% ในเดือนก่อน

- o เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนปรับลดลง จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามยอดขายเครื่องจักรในประเทศที่ลดลง สอดคล้องกับการผลิตเครื่องจักรและอุปกรณ์ รวมถึงคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง ขณะที่หมวดยานพาหนะทรงตัว โดยยอดขายทะเบียนรถยนต์นั่งเพิ่มขึ้น แต่หมวดยานพาหนะอื่น ๆ เช่น รถบรรทุกและรถกระบะปรับลดลง สำหรับหมวดก่อสร้างยังทรงตัว โดยหมวดที่มีใช้ที่อยู่อาศัยขยายตัวในทุกองค์ประกอบ

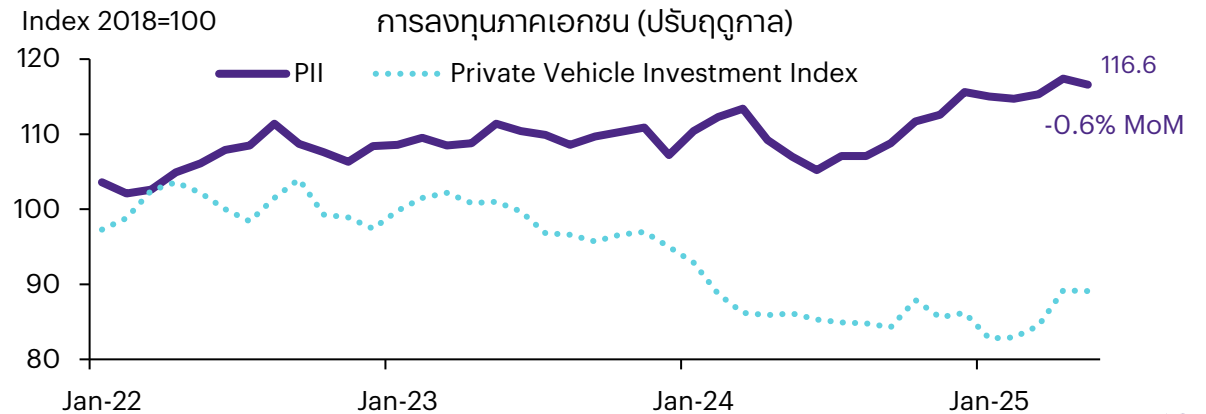
ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้าหดตัว -2.9%MoM,sa จาก +2.5% ในเดือนก่อน

- o จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับจากการท่องเที่ยวในเดือนพฤษภาคม ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะกลุ่มระยะไกล เช่น ยุโรป (ไม่รวมรัสเซีย) และออสเตรเลีย หลังเร่งเข้ามาในช่วงสงกรานต์ที่ผ่านมา อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวระยะใกล้จากหลายประเทศ เช่น จีน มาเลเซีย และญี่ปุ่น ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากวันหยุดยาวในประเทศต้นทาง

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



Source: BoT

การส่งออกเร่งตัวขึ้นจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จากการเร่งส่งออกไป สหรัฐฯ ก่อนมาตรการภาษีนำเข้าจะมีผลบังคับใช้

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

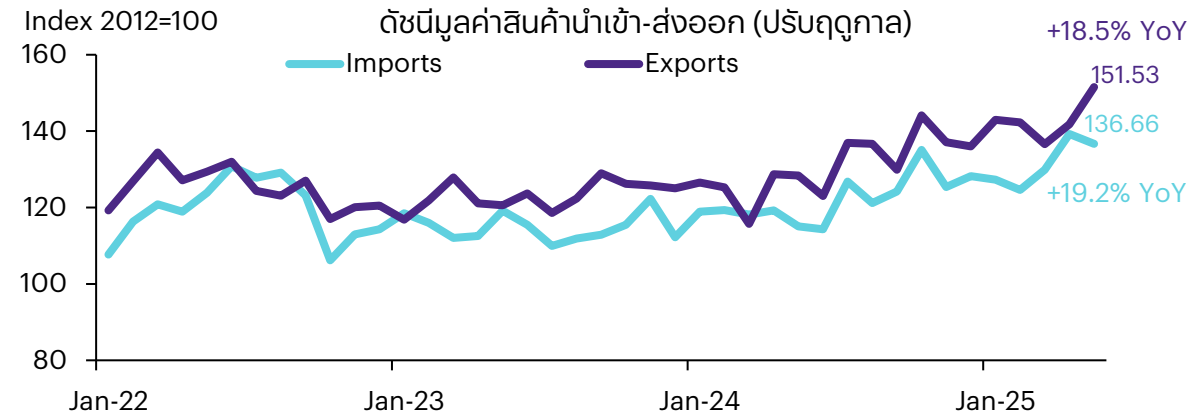
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว +18.5 % YoY จาก +9.9% ในเดือนก่อน

- o การส่งออกได้รับแรงหนุนจากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จากอุปกรณ์สื่อสารคอมพิวเตอร์ และสินค้าเกี่ยวกับ data center, ยานยนต์จากการส่งออกรถยนต์ไปออสเตรเลีย อาเซียน และตะวันออกกลาง, สินค้าเกษตรจากทุเรียนและมังคุดไปจีน และเครื่องจักรโดยเฉพาะหม้อแปลงไฟฟ้าไปสหรัฐฯ นอกจากนี้ สินค้าเกษตรแปรรูปและเครื่องใช้ไฟฟ้ายังเร่งส่งออกไปสหรัฐฯ ก่อนมาตรการภาษีนำเข้าจะมีผลบังคับใช้

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว +19.2%YoY จาก +17.3% ในเดือนก่อน

- o การนำเข้าเร่งตัวขึ้นจากหมวดสินค้าทุน โดยเฉพาะการนำเข้าคอมพิวเตอร์จากไต้หวัน และหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคจากรถยนต์นั่งจีนและยาจากยุโรป อย่างไรก็ตาม หมวดวัตถุดิบและสินค้าขึ้นกลางลดลงตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์จากไต้หวันและน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ และตะวันออกกลาง

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวขาเข้า



Source: BoT

ภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนมากกว่า 60% ลดลงจากหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI หดตัว -0.6% MoM,sa จาก +2.9% ในเดือนก่อน

- o ภาคการผลิตชะลอตัวลง โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วนมากกว่า 60% ลดลงจากหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศที่เร่งผลิตไปแล้วในเดือนก่อน ขณะที่กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่า 30% ลดลงจากหมวดวัสดุก่อสร้างและปิโตรเลียมจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมัน อย่างไรก็ตาม กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วน 30-60% ยังขยายตัวจากหมวดยานยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์นั่งที่มีอุปสงค์ในประเทศเพิ่มขึ้น

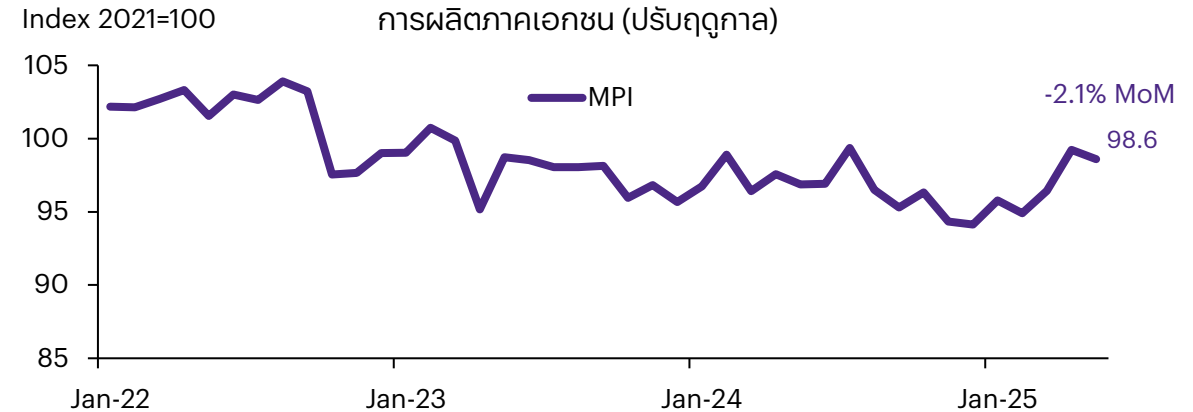
ภาคบริการ: SPI หดตัว -2.1% MoM,sa จาก +2.3% ในเดือนก่อน

- o ภาคบริการชะลอตัวลง โดยกิจกรรมในภาคการค้าหดตัวตามการผลิตในภาคอุตสาหกรรม แม้ยอดขายรถยนต์ปรับเพิ่มขึ้น ขณะที่การขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามการส่งออก ส่วนบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวลดลง จากธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร และการขนส่งผู้โดยสาร ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง

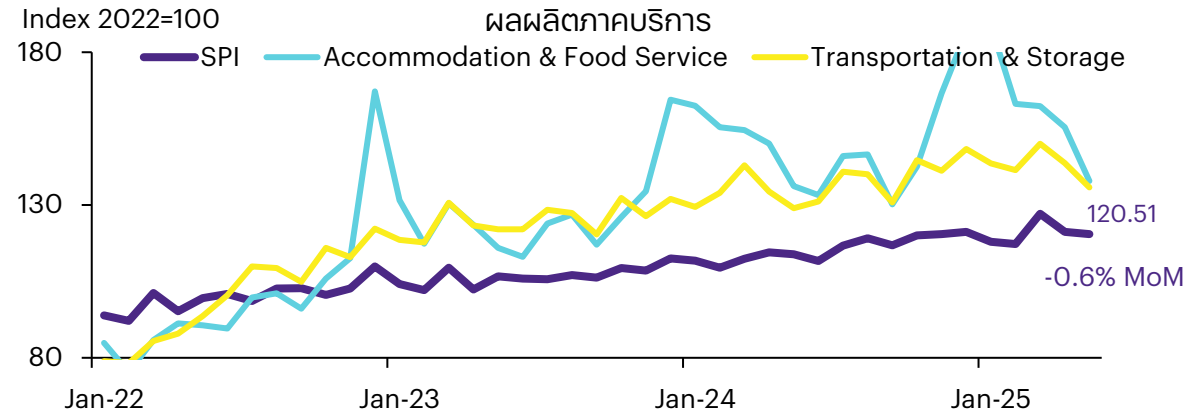
รายได้เกษตรกร: หดตัว -5.7% YoY จาก -5.0% ในเดือนก่อน

- o รายได้เกษตรกรหดตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามราคาสินค้าเกษตรหลายชนิดที่ลดลง โดยเฉพาะข้าวขาวจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นและการกลับมาส่งออกของอินเดีย ยางพาราจากฐานราคาที่สูงในปีก่อน ทุเรียนจากความกังวลเรื่องการตรวจสอบสารตกค้างและผลผลิตที่เพิ่มขึ้น และมันสำปะหลังจากความต้องการในจีนที่ยังต่ำ อย่างไรก็ตาม ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรยังขยายตัวจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI

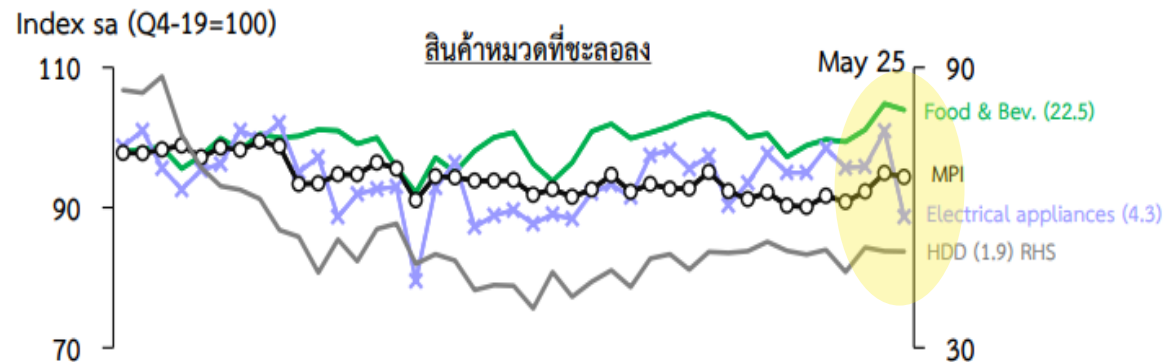


Source: BoT

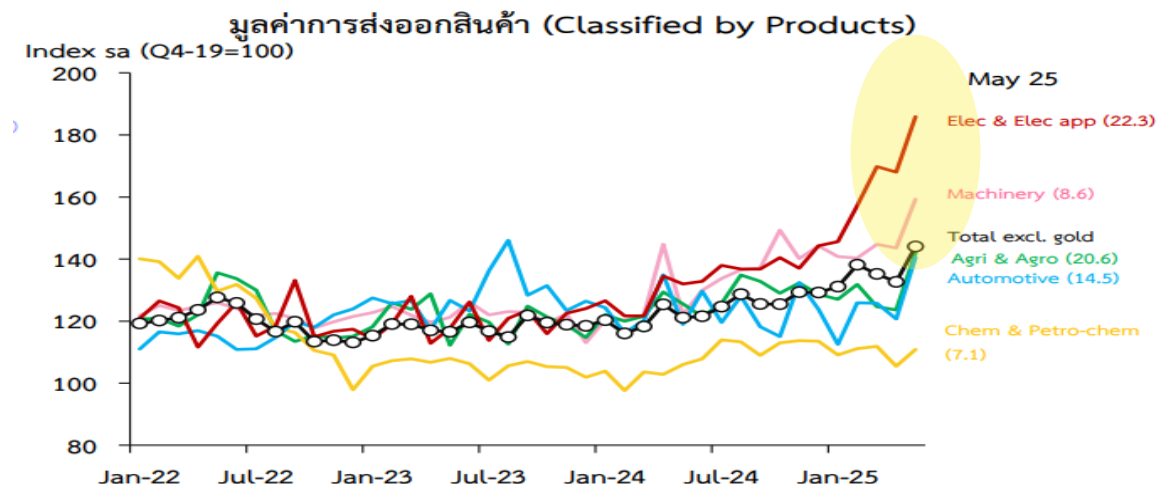
มุมมองของ InnovestX ต่อตัวเลขเศรษฐกิจในเดือน พ.ค. การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์สวนทางกับการผลิต

- เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคมเริ่มส่งสัญญาณชะลอตัว โดยเฉพาะจากภาคการผลิตที่อ่อนแรงลงอย่างชัดเจนในกลุ่มสินค้าส่งออก เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้าและเครื่องปรับอากาศ ซึ่งมีสัดส่วนการส่งออกมากกว่า 60% และได้เร่งการผลิตไปแล้วในช่วงก่อนหน้า ขณะเดียวกัน ภาคบริการที่เกี่ยวข้องกับการค้า การขนส่ง และการท่องเที่ยวก็เริ่มชะลอตัวลงเช่นกัน แม้ว่าภาพรวมการส่งออกจะขยายตัวต่อเนื่อง แต่ในรายละเอียดพบว่า การส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่ภาคการผลิตของสินค้ากลุ่มเดียวกันกลับอ่อนแรง สะท้อนความไม่สอดคล้องกันของตัวชี้วัด และอาจบ่งชี้ถึงพฤติกรรมการใช้ไทยเป็นฐานส่งออกเพื่อเลี่ยงภาษีนำเข้าของจีนมากกว่าการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อจริง
- ในช่วงครึ่งปีหลังของปี 2025 เศรษฐกิจไทยคาดว่าจะชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญและมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะถดถอยเชิงเทคนิค แม้ตัวเลข GDP ในช่วงต้นปีจะดูดี แต่มีแรงหนุนจากการ frontload ส่งออก ซึ่งไม่ยั่งยืนสะท้อนจากการส่งออกของจีนที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจนทั้งนี้ไทยมีความเสี่ยงอย่างมากในการโดนภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราที่สูงกว่าคู่ค้ารายอื่น จากการเจรจาที่ยังไม่คืบหน้ารวมถึงการสวมสิทธิ์ของสินค้าจีนที่มีสัญญาณชัดเจนขึ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา
- เราจึงคงมุมมองว่า **รปท. ควรปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งภายในปี 2025 ในรอบการประชุมเดือน ส.ค. และ ต.ค. รวม 0.50% นำดอกเบี้ยลงสู่ ระดับ 1.25% ต่อปี**

ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ชะลอลง...



...สวนทางกับการส่งออกที่เร่งตัวสูงขึ้น



Source: CEIC, InnovestX Research

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 บวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนเองในการตัดสินใจลงทุน 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, BBGI, 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, EP, 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, SGN, 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, 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, KCAR, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

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, 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, 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, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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, SCAPE, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, 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, DTIC, 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, LTMH, 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, NUT, 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.