

วันที่ 30 กรกฎาคม 2568



Macro Making Sense

สรุปประเด็น IMF และ INVX ปรับเพิ่มประมาณการ
GDP ปี 2025 ขึ้น

สรุปประเด็น IMF และ INVX ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2025 ขึ้น



- **IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.0% (จาก 2.8% ในฉบับเม.ย.)** ในภาพรวม เศรษฐกิจโลกยังแสดงความ “ยืดหยุ่นอย่างเปราะบาง” ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่ยังอยู่ในระดับสูงจากนโยบายการค้าและความตึงเครียดภูมิรัฐศาสตร์ โดย WEO รอบนี้ IMF ปรับ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.0% และปี 2026 อยู่ที่ 3.1% การปรับเพิ่มมาจากแรงส่งในช่วงครึ่งปีแรก โดยเฉพาะ การเร่งนำเข้าล่วงหน้า (front-loading) ก่อนมาตรการภาษีศุลกากรใหม่จะเริ่มมีผล รวมถึงการผ่อนคลายนโยบายการเงินทั่วโลกหลังเงินเฟ้อเริ่มชะลอลง และ การอ่อนค่าของดอลลาร์ ที่ช่วยพยุงตลาดเกิดใหม่
- **INVX ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยขึ้นจากเหตุผล 3 ประการ** 1. สัญญาณสงครามการค้าระหว่างประเทศที่ดีขึ้น หลังจากสหรัฐได้ทำข้อตกลงการเจรจาการค้ากับประเทศขนาดใหญ่และประเทศในเอเชีย 2. กองทุนการเงินระหว่างประเทศปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกขึ้น เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจในครึ่งปีแรกของหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงไทยออกมาดีกว่าที่หลายฝ่ายคาด 3. ความเสี่ยงทางการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์ที่จำกัด โดยแม้ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองจะมีมากขึ้น แต่เรามองว่า การยุบสภาหลังผ่าน พ.ร.บ.งบประมาณเป็นไปได้อย่างสูงสุด (70-80%)

IMF WEO Jul 2025 Forecast compared to Apr 2025

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)						Export/GDP (%)
		IMF Apr 25	IMF Jul 25	Impact (p.p.)	INVX Apr 25	INVX Jul 25	Impact (p.p.)	
World (IMF)	3.2	2.8	3.0	+0.2	2.5	2.9	+0.4	29%
US	2.8	1.8	1.9	+0.1	0.9	1.3	+0.4	12%
Eurozone	0.8	0.8	1.0	+0.2	0.0	0.8	+0.8	20%
Japan	-0.2	0.6	0.7	+0.1	0.8	0.8	0.0	18%
China	4.8	4.0	4.8	+0.8	3.6	4.4	+0.8	20%
Thailand	2.7	1.8	2.0	+0.2	1.4	1.8	+0.4	70%

IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.0% (จาก 2.8% ในฉบับ เม.ย.)



- ในภาพรวม เศรษฐกิจโลกยังแสดงความ "ยืดหยุ่นอย่างเปราะบาง" ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากนโยบายการค้าและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ โดย IMF ได้ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.0% (จาก 2.8% ในฉบับ เม.ย.) และปี 2026 อยู่ที่ 3.1% สะท้อนผลของแรงส่งในช่วงครึ่งปีแรกจากการเร่งนำเข้าล่วงหน้า (front-loading) ก่อนมาตรการภาษีศุลกากรใหม่จะมีผล รวมถึงเงื่อนไขทางการเงินที่ผ่อนคลายขึ้น การอ่อนค่าของดอลลาร์ และนโยบายการคลังที่ขยายตัวในหลายประเทศ
- **ปัจจัยสนับสนุนที่ทำให้เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวในช่วงต้นปี:**
 - Front-loading ของการค้าและการลงทุน: โดยเฉพาะสหรัฐฯ และจีน ที่เร่งกิจกรรมเศรษฐกิจเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีที่ยังไม่เริ่มมีผล
 - การชะลอการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ: การเลื่อนเส้นตายจาก 9 ก.ค. เป็น 1 ส.ค. และการลดภาษีชั่วคราวร่วมกับจีน 90 วันจนถึง 12 ส.ค. สะท้อนความพยายามในการหลีกเลี่ยงผลกระทบเชิงลบเฉียบพลัน
 - ตลาดการเงินโลกที่ฟื้นตัว: หุ่นสหรัฐฯ ทำจุดสูงสุดใหม่ ดอลลาร์อ่อนค่าลงกว่าคาด เปิดช่องให้ประเทศกำลังพัฒนาผ่อนคลายนโยบายการเงินได้มากขึ้น
 - การขยายตัวของ GDP ไตรมาส 1/2025 สูงกว่าคาด: โดยเฉพาะจีนโต 5.4%YoY, ยูโรโซนโต 1.5%, ขณะที่สหรัฐฯ หดตัว 0.5%QoQ, SAAR จากแรงกดดันภาคบริโภคที่แผ่วลงหลังเร่งตัวแรงในไตรมาสก่อนหน้า
- **เงินเฟ้อโลก:**
 - คาดว่า headline inflation จะลดลง อยู่ที่ 4.2% (-0.1 ppt) ในปี 2025 และ 3.6% ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อสหรัฐฯ จะยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ถึงปี 2026 จากผลผ่านของภาษีและดอลลาร์ที่อ่อนค่า
 - ขณะที่ยูโรโซนและจีนมีแนวโน้มเงินเฟ้อต่ำลงหรือทรงตัว Core inflation โลกต่ำกว่า 2% แล้ว สะท้อนความอ่อนแรงของอุปสงค์ในบางภูมิภาค
- **ความเสี่ยงหลัก (Risks):**
 - Downside Risks ยังเด่นชัด: โดยเฉพาะหากสหรัฐฯ กลับมาใช้ภาษีตามที่ระบุในจดหมายถึงคู่ค้าหลายประเทศ (สูงสุดถึง 50% สำหรับทองแดง หรือสินค้าอุตสาหกรรม) อาจลด GDP โลกลงได้อีก 0.2 จุดในปี 2025
 - ห่วงโซ่อุปทานอาจเผชิญ bottleneck หากมีมาตรการ non-tariff targeting เช่น semiconductor, pharma
 - ความเสี่ยงทางการเงิน: สหรัฐฯ ฝรั่งเศส และบราซิลมีหนี้และขาดดุลสูง อาจทำให้ bond yield พุ่งและทำให้ตลาดเงินผันผวน
 - ภูมิรัฐศาสตร์: ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและยูเครนยังคงเป็นปัจจัยกดดัน supply และราคาพลังงาน
 - Inventory Overhang: การ stock สินค้าล่วงหน้าในครึ่งปีแรกอาจนำไปสู่การลดคำสั่งซื้ออย่างรุนแรงหาก demand ไม่ฟื้น

ประมาณการเศรษฐกิจหลักปรับเพิ่มขึ้นนำโดย จีนที่บวกถึง 0.8 ppt ส่วนไทยบวก 0.2 ppt

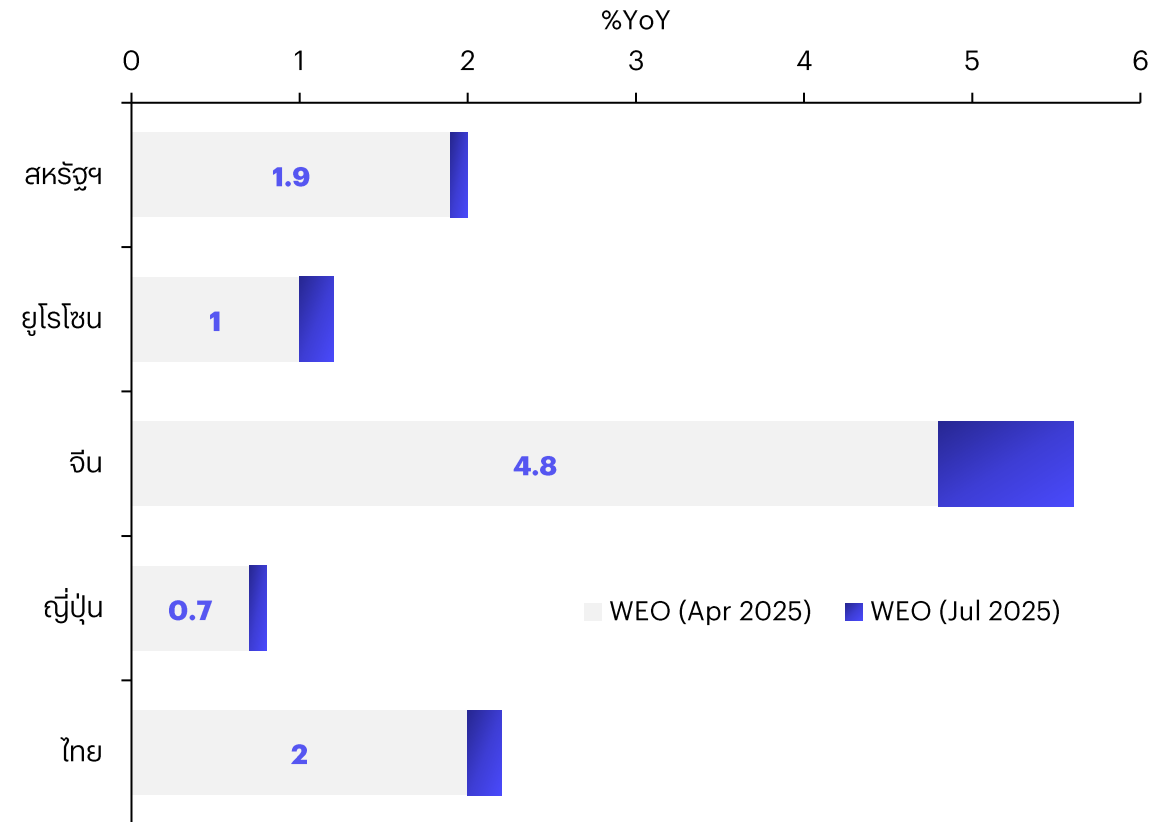


ภาพรวมเศรษฐกิจรายภูมิภาค:

- สหรัฐฯ:** คาดว่า GDP โต 1.9% (+0.1 ppt) ในปี 2025 และ 2.0% ในปี 2026 หนุนโดยผลจากมาตรการการคลัง OBBBA ที่อาจดัน GDP ขึ้นเฉลี่ย 0.5% ถึงปี 2030 อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากผลของภาษีศุลกากรและการขาดดุลการคลังยังมีนัยต่อเสถียรภาพอัตราดอกเบี้ยระยะยาว
- ยูโรโซน:** คาด GDP โต 1.0% (+0.2 ppt) ในปี 2025 และ 1.2% ในปี 2026 โดยแรงหนุนหลักมาจากการส่งออกในไอร์แลนด์ หากไม่รวมไอร์แลนด์ การปรับเพิ่มประมาณการจะน้อยลงมาก
- จีน:** คาด GDP โต 4.8% (+0.8 ppt) ในปี 2025 จากการส่งออกที่ดีและมาตรการกระตุ้นภาคการคลัง คาดว่าในครึ่งหลังของปีจะเริ่มเห็นผลของการ front-load ชะลอลง ส่วนปี 2026 คาดโต 4.2%
- ญี่ปุ่น:** คาด GDP โต 0.7% (+0.1 ppt) ในปี 2025 จากแนวโน้มการฟื้นตัวของการบริโภคในประเทศและมาตรการทางการเงินที่ยังคงผ่อนคลาย
- ไทย:** คาด GDP โต 2.0% (+0.2 ppt) ในปี 2025 โดย IMF ไม่ได้ให้รายละเอียดในรายงานแต่คาดว่าสะท้อนแรงหนุนจากการส่งออกในช่วงครึ่งปีแรกและผลบวกชั่วคราวจากการนำเข้าสินค้าล่วงหน้าในประเทศคู่ค้า

IMF Global GDP Proj. (Jul 2025)

คาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจปี 2025 ของ IMF



ประมาณการเศรษฐกิจโลกใหม่ (หลัง IMF ประกาศ) และ Sensitivity Analysis

- **INVX ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยขึ้นจากเหตุผล 3 ประการ**
- 1. สัญญาณสงครามการค้าระหว่างประเทศที่ดีขึ้น หลังจากสหรัฐได้ทำข้อตกลงการเจรจาการค้ากับประเทศขนาดใหญ่และประเทศในเอเชีย (ดูสไลด์ถัดไป) บ่งชี้ว่าสหรัฐอาจต้องการให้ภาษีกับประเทศขนาดใหญ่ที่ประมาณ 15% และประเทศตลาดเกิดใหม่ประมาณ (20%) ขณะที่ในกรณีไทย มีพัฒนาการเชิงบวกหลังประธานาธิบดีทรัมป์ได้พูดคุยกับรักษาการนายกรัฐมนตรีไทย โดยส่งสัญญาณพร้อมเจรจาการค้าหลังจากไทยประกาศหยุดยิงเมื่อวันที่ 28 ก.ค. ที่ผ่านมา ทำให้มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่อัตราภาษีศุลกากรขาเข้าที่ไทยจะถูกเก็บจากสหรัฐอาจอยู่ที่ประมาณ 15-20% ซึ่งเป็นกรณีฐานของเรา
- 2. กองทุนการเงินระหว่างประเทศ ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกขึ้น เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจในครึ่งปีแรกของหลายประเทศทั่วโลก รวมถึงไทยออกมาดีกว่าที่หลายฝ่ายคาด ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการที่ภาคธุรกิจมีการบริหารจัดการห่วงโซ่อุปทาน (Supply chain) โดยเร่งคำสั่งซื้อก่อนการเก็บภาษีมาจริง นอกจากนี้ การเลื่อนการเก็บภาษีออกไปทำให้ภาคธุรกิจมีเวลาเตรียมตัวบริหารจัดการ Supply chain ใหม่ได้
- 3. ความเสี่ยงทางการเมืองและภูมิรัฐศาสตร์ที่จำกัด โดยแม้ความเสี่ยงจากความไม่แน่นอนทางการเมืองจะมีมากขึ้น แต่เรามองว่า การยุบสภาหลังผ่าน พ.ร.บ.งบประมาณเป็นไปได้อย่างสูง (70-80%) เนื่องจากสอดคล้องกับแผนของพรรคเพื่อไทยที่ต้องการทำการปฏิรูป (ผ่านร่างงบประมาณฯ และการเจรจาการค้ากับทรัมป์) ให้เสร็จก่อน ขณะที่ประเด็นความเสี่ยงสงครามระหว่างไทยและกัมพูชา ความเสี่ยงที่สงครามจะลุกลามบานปลายลดลงหลังจากไทยและกัมพูชามีการเจรจาหยุดยิงชั่วคราว อย่างไรก็ตาม แม้โอกาสของการหยุดยิงและการเจรจารวมถึงการยุติสงครามถาวรจะสูงขึ้น แต่ยังมีโอกาสที่ความรุนแรงอาจเพิ่มสูงขึ้น เนื่องจากปัญหารากฐานของความขัดแย้งยังไม่ได้รับการจัดการ โดยเฉพาะความแตกต่างในการตีความเงื่อนไขการหยุดยิงระหว่างสองประเทศ และประเด็นศาลยุติธรรมระหว่างประเทศที่ยังค้างอยู่

INVX New Global GDP Proj. (Jul 2025)

	Actual					Forecast			yr 2023	yr 2024	yr 2025f
	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025			
US	3.1	3.0	2.5	2.9	2.0	1.5	1.1	0.8	2.5	2.9	1.3
EZ	0.6	0.8	1.0	1.3	1.5	1.1	0.4	0.1	0.5	0.9	0.8
CN	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	3.8	3.2	5.2	5.0	4.4
JP	-0.9	-0.5	0.7	1.4	1.6	0.6	0.6	0.2	1.9	0.2	0.8
Thai	1.6	2.3	2.9	3.4	3.1	3.2	0.7	0.1	1.9	2.5	1.8
Avg. 5	1.9	2.1	2.3	2.9	2.7	2.3	1.3	0.9	2.4	2.3	1.8

Sensitivity Analysis on impact of US Tariff to Thai GDP (Jul 2025)

กรณี	ดีที่สุด	ฐาน	เลวร้าย	เลวร้ายที่สุด
อัตราภาษีที่สหรัฐเรียกเก็บจากไทย	10%	15%-20%	21%-30%	31%-36%
GDP ไทยปี 2025	2.1%	1.4%-1.8%	0.7%-1.3%	0.0% - 0.6%
ความน่าจะเป็น (ใหม่)	10%	55%	30%	5%

ตารางสรุปการเจรจาของประเทศหลัก - ประเทศ DM โดนเก็บภาษี 15%
ขณะที่ EM โดนเก็บภาษีราว 20%

ประเทศ/กลุ่ม	ภาษีก่อนหน้า	ข้อตกลง (หลังเจรจา/ร่างกรอบ)	สถานะล่าสุด & เชื้อไขเพิ่มเติม
จีน	Reciprocal tariffs สูงสุด ~145%	- US เก็บภาษีรวม 55% (Baseline 10% (ลดจาก 34%) + Fentanyl 20% + Section 301 25%) - CN ผ่อนผัน rare earths & export control	Truce ชั่วคราว (11 มิ.ย.) – ยังไม่มีการลดภาษีถาวร 28-29 ก.ค. จะมีการเจรจายาย truce ที่จะหมดอายุใน 12 ส.ค.
สหราชอาณาจักร	Reciprocal tariff 10% + ลด 25%	- US ลดภาษีรถยนต์เป็น 10% (โควตา 100,000 คัน) ไม่เก็บภาษีสูงเกินไปในสินค้าสำคัญอย่างเครื่องบิน/อะลูมิเนียม - UK ยกเลิกภาษี ethanol และขยายโควตาการนำเข้าวัว/เนื่องจากสหรัฐ	ประกาศข้อตกลงแล้ว (16 มิ.ย.) มีรายละเอียด Digital Tax บางรายการที่ยังหาข้อ
เวียดนาม	Reciprocal tariff 46%	- US เก็บภาษี 20% สำหรับสินค้าที่ผลิตในเวียดนาม - หากพว transshipment เก็บภาษี 40% - VN ให้สิทธิภาษี 0% แก่สินค้าสหรัฐ	ประกาศข้อตกลงแล้ว (2 ก.ค.) – อยู่ระหว่างเจรจารายละเอียด
อินโดนีเซีย	Reciprocal tariff 32%	- US ลด tariff เหลือ 19% - IDN ยกเลิกภาษีสินค้าสหรัฐฯ ~99% - ยอมรับมาตรฐานยานยนต์สหรัฐฯ และข้อตกลงด้านถิ่นกำเนิดสินค้า	ประกาศข้อตกลงแล้ว (15 ก.ค.)
ฟิลิปปินส์	Reciprocal tariff 20%	- US เก็บ reciprocal tariff 19% - PH เตรียม zero-tariff สินค้าสหรัฐ - มีข้อตกลงความมั่นคงร่วม	ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.) – รอกฎหมายรองเพื่อเริ่มบังคับใช้จริง
ญี่ปุ่น	Reciprocal tariff 24% + ลด 25%	- US ลด reciprocal tariff เหลือ 15% - US ลดภาษีรถยนต์เป็น 15% - JP จะลงทุนในสหรัฐฯ 550 พันล้านดอลลาร์ - JP จะเปิดตลาดสำหรับรถยนต์และสินค้าเกษตรจากสหรัฐฯ แต่ยังไม่มียรายละเอียด	ประกาศข้อตกลงแล้ว (22 ก.ค.) – อยู่ระหว่างเจรจารายละเอียด
EU	Reciprocal tariff 15-30%	- ประกาศบรรลุข้อตกลงด้วยภาษีอัตรา 15% - ภาษียาและเซมิคอนดักเตอร์ยังมีความไม่แน่นอน - EU ตกลงจะลงทุนในสหรัฐฯ เพิ่มอีก \$600bn, ซื้พลังงานสหรัฐฯ \$750bn และเปิดตลาดให้สินค้าสหรัฐฯ	ประกาศข้อตกลงแล้ว (26 ก.ค.) – อยู่ระหว่างเจรจารายละเอียด
ไทย	Reciprocal tariff 36%	- ยังไม่บรรลุข้อตกลง - US ต้องการให้ไทยลดภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ - มีการหารือเรื่อง IP, EV, เกษตรแปรรูป	ยังไม่บรรลุ



Macro growth projection	Actual 2024	2025 (May Proj.)	2025 (July Proj.)
GDP growth	2.5	1.4	1.8
Private investment	-1.6	-1.8	-1.0
Public investment	4.8	2.8	5.5
Private consumption	4.4	0.7	1.2
Public consumption	2.5	1.5	1.5
Export value in US\$ terms (%)	5.8	-3.0	0.5
Import value in US\$ terms (%)	6.3	-4.0	0.0
Current account to GDP (%)	2.3	1.0	2.0
Headline inflation (%)	0.4	0.5	0.5
USD/THB	35.3	34.5	33.7
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.25
No. of inbound tourists (mn)	35.5	35.0	35.0

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทความวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการ ใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, SEAOLIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, 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, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรณีย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างถึงกล่าวประคบด้วย

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, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, 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, WIIK, 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, 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, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, 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, CRT, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, 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, NFC, 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.