



Macro Making Sense

- วิเคราะห์วิกฤตการณ์เมืองไทย
- เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. ชะลอตัวต่อเนื่อง
- Core PCE เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

สรุปวิกฤตการณ์เมืองไทย เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. ชะลอตัวต่อเนื่อง Core PCE เพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือน ก.ค.



- **วิกฤตการณ์เมืองไทย: ทิศทางหลังศาลรัฐธรรมนูญถอดถอนแพทองธาร และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ** วิกฤตการณ์เมืองไทยเข้าสู่จุดเปลี่ยนครั้งสำคัญหลังศาลรัฐธรรมนูญถอดถอนแพทองธาร ชินวัตร จากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีเนื่องจากฝ่าฝืนมาตรฐานทางจริยธรรม ความไม่แน่นอนทางการเมืองนี้ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจในหลายมิติ โดยพรรคประชาชนกลายเป็นตัวแปรสำคัญด้วยเงื่อนไข 3 ข้อคือ การยุบสภาภายใน 4 เดือน การจัดประชุมตีแก้รัฐธรรมนูญ และการไม่เข้าร่วมรัฐบาล ทิศทางการเมืองมีหลายสถานการณ์ที่ผลแตกต่างกันต่อแนวโน้มเลือกตั้ง จบประมาณปี 70 และเศรษฐกิจ โดยหากชัยเกษมเป็นนายกฯ จะเป็นเพียงรัฐบาลเตรียมการเลือกตั้ง และเสถียรภาพรัฐบาลจะต่ำ และจะมีเลือกตั้งเร็ว ขณะที่หากอนุทินเป็นนายกฯ จะเลือกตั้งเร็ว (4-6 เดือน) แต่เผชิญปัญหางบประมาณ 2570 ไม่ผ่านรัฐสภา ส่วนในเชิงเศรษฐกิจขึ้นอยู่กับว่าจะทำงานเชิงรุกและสานต่อนโยบายรัฐบาลเพื่อไทยหรือไม่ ขณะที่หากประยุทธ์เป็นนายกฯ จะเลือกตั้งช้า (8-12 เดือน) เพื่อรักษาเสถียรภาพและความต่อเนื่องงบประมาณ ส่วนการยุบสภาทันทีจะต้องเลือกตั้งภายใน 45-60 วัน แต่อาจเผชิญข้อโต้แย้งทางกฎหมาย ความไม่แน่นอนนี้ส่งผลให้นักลงทุนเฝ้าติดตามและอาจกระทบต่อการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น
- **เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค. ชะลอตัวต่อเนื่อง** เศรษฐกิจไทยในเดือนกรกฎาคมชะลอลงจากเดือนก่อนอย่างชัดเจน โดยภาคบริการลดลงจากการท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศที่ถดถอย ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัวจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานและการหยุดผลิตรถยนต์ชั่วคราว การลงทุนภาคเอกชนลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ส่วนการบริโภคภาคเอกชนแม้จะทรงตัวแต่ถูกกดดันจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่อง การส่งออกเริ่มชะลอและการนำเข้าชะลอแรงขึ้น บ่งชี้แนวโน้มการส่งออกที่จะลดลงต่อไป ทำให้ InnovestX ประมาณการ GDP-Now เดือนกรกฎาคมเพียง 0.9%
- **แนวโน้มเศรษฐกิจไทยเผชิญความท้าทายหลายด้าน** InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 ไว้ที่ 1.8% โดยคาดว่าไตรมาส 3 จะขยายตัวเพียง 1.0% และลดลงเหลือ 0.1% ในไตรมาส 4 เนื่องจากเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจทั้งการส่งออก การท่องเที่ยว และภาคเกษตรแผ่วลงพร้อมกัน ประเทศไทยเผชิญความเสี่ยง 4 ด้านสำคัญคือ สัญญาณเศรษฐกิจชะลอที่เด่นชัดขึ้น ความผันผวนทางการเงินจากนโยบายสหรัฐที่คาดการณ์ยาก สินค้าคงคลังที่จะหมดตัวในครึ่งปีหลัง และภาคเกษตรที่เสี่ยงจากราคาผันผวนและสงครามการค้า ขณะที่เงินเฟ้อยังคงต่ำกว่าเป้าหมายธนาคารแห่งประเทศไทยที่ 0.25% ในปี 2025 และ 0.27% ในปี 2026 จากราคาน้ำมันที่ชะลอ ภาวะ La Nina และการส่งออกเงินฝืดจากจีน ทำให้มีโอกาสลดดอกเบี้ยในครึ่งปีหลังเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่การส่งออกการส่งออกปี 2026 คาดว่าจะหดตัวที่ -6.9% จากปี 2025 ที่ขยายตัว 5.0% ผลของมาตรการภาษีและ ผลกระทบของการ Frontloading โดยเฉพาะสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์
- **การใช้จ่ายผู้บริโภคและเงินเฟ้อสหรัฐเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือน ก.ค.** เป็นการใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐ เดือนกรกฎาคมเติบโต 0.3% หลังปรับเงินเฟ้อ (0.5% ก่อนปรับ) มากที่สุดในรอบสี่เดือน ขณะที่ดัชนี PCE หลักพุ่ง 2.9% ต่อปี สูงสุดตั้งแต่กุมภาพันธ์ จากต้นทุนบริการที่เพิ่มขึ้นและผลกระทบภavnนำเข้ากรัมป์ แม้ผู้บริโภคยังใช้จ่าย แต่ความเชื่อมั่นลดลงและคาดการณ์เงินเฟ้อเพิ่มเป็น 4.8% ในปีหน้า ประกอบกับตลาดแรงงานอ่อนแอ คาดว่าเงินเฟ้อจะยังคงสูงอีก 6-12 เดือน ขณะที่การใช้จ่ายผู้บริโภคอาจชะลอลงชัดเจนในช่วงปลายปี 2025 หากสถานการณ์แรงงานไม่ดีขึ้น ซึ่งจะเป็นความท้าทายต่อเศรษฐกิจสหรัฐ ที่ต้องเผชิญเงินเฟ้อสูงท่ามกลางการเติบโตที่ชะลอ

วิกฤตการเมืองไทย: ทิศทางหลังศาลรัฐธรรมนูญถอดถอนแพทองธาร และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ



- การเมืองไทยเข้าสู่จุดเปลี่ยนครั้งสำคัญอีกครั้ง หลังศาลรัฐธรรมนูญมีมติ ให้แพทองธาร ชินวัตร พ้นจากตำแหน่งนายกรัฐมนตรีเนื่องจากฝ่าฝืนมาตรฐานทางจริยธรรมอย่างร้ายแรง จากคดีคลิปเสียงนำไปสู่ความไม่แน่นอนทางการเมืองและจัดตั้งรัฐบาลใหม่โดยเร็ว ปัจจุบันในสภาผู้แทนราษฎรมีสมาชิกที่ปฏิบัติหน้าที่อยู่ 492 คน ทำให้ผู้ที่จะได้รับเลือกเป็นนายกรัฐมนตรีต้องได้รับเสียงข้างมากอย่างน้อย 247 เสียง
- พรรคประชาชนซึ่งมีจำนวน 142 ที่นั่ง กลายเป็นตัวแปรสำคัญในการตัดสินใจเลือกตั้งนายกรัฐมนตรีคนใหม่ โดยได้วางเงื่อนไข 3 ข้อสำหรับการให้การสนับสนุน: (1) การยุบสภาภายใน 4 เดือนหลังจากนายกรัฐมนตรีคนใหม่แถลงนโยบายต่อรัฐสภา (2) การจัดทำประชามติเพื่อแก้ไขรัฐธรรมนูญก่อนการเลือกตั้งครั้งหน้า (3) การไม่เข้าร่วมรัฐบาล โดยทำหน้าที่เป็นฝ่ายค้านและไม่มีสมาชิกพรรคเป็นรัฐมนตรี

สถานการณ์	เงื่อนไข	ความเสี่ยง	ผลต่อเศรษฐกิจ	ผลต่อ GDP
รัฐบาลผสมโดยเพื่อไทย เสนอชัยเกษมเป็นนายก	(1) ดึงพรรคกล้าธรรมกลับมา และ/หรือ (2) รับเงื่อนไขพรรคประชาชน	(1) ต้องจ่ายราคาการเมืองสูงและเสี่ยงเกมพลิก (2) ประเด็น MOU ที่ขัดแย้งกันและไม่ไว้วางใจในอดีต แต่หากสำเร็จจะได้คะแนนรวม 347 เสียง (เพื่อไทย 203 + ประชาชน 142)	เป็นเพียงรัฐบาลเตรียมการเลือกตั้ง (4-6 เดือน) ไม่น่าจะอยู่ยาว เสถียรภาพรัฐบาลจะต่ำ จากประเด็นกัมพูชาและประเด็นเศรษฐกิจ และมีแรงกดดันจากการเมืองภายในและนอกสภา	0-(-0.2)%
พรรคร่วมฝ่ายค้านเดิม เสนออนุทินเป็นนายก	ทั้งพรรคกล้าธรรมและพรรคประชาชน ตัดสินใจโหวตให้ (เพื่อนภูมิใจไทย 123 + กล้าธรรม 26 + ประชาชน 142 = 291)	เป็นไปได้สูง แต่ต้องอยู่ในเงื่อนไขคือ (1) รัฐบาลอยู่ไม่นาน (2) ต้องมีคนนอกเข้าร่วมในกระทรวงสำคัญ แต่อาจมีประเด็นคดีความและองค์กฤษฎีกาที่จะกระทบกับพรรคประชาชน รวมถึงความเสี่ยงยุบสภา	เป็นรัฐบาลที่น่าจะมีเสถียรภาพ และอาจมีการวางนโยบายด้านการปฏิรูปราชการ ระบบสาธารณสุข และภาคเกษตร แต่หากนโยบายไม่ชัดเจน ไม่ต่อเนื่องกับนโยบายรัฐบาลเพื่อไทยในอดีต จะส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการเบิกจ่ายงบประมาณ	0.3-(-0.3)%
รัฐบาลผสมโดยเพื่อไทย เสนอ พล.อ. ประยุทธ์เป็นนายก	การเจรจาระหว่างเพื่อไทยกับกล้าธรรม และ/หรือ พรรคประชาชนไม่ลงตัว โดยแนวทางนี้อาจได้พรรคกล้าธรรมและภูมิใจไทยร่วมรัฐบาล บนเงื่อนไขว่าเพื่อไทยไม่ยุบสภา	อาจมีประเด็นเรื่อง พล.อ. ประยุทธ์เป็นองคมนตรีในปัจจุบัน	อาจเป็นการดีกับประเด็นกัมพูชา แต่อาจยังไม่มีเลือกตั้งใหม่ในปีหน้า	0-(-0.2)%
ยุบสภาโดยเพื่อไทย	การเจรจาของเพื่อไทยและพรรคอื่น ๆ ไม่สำเร็จ	ถูกกดดันจากฝ่ายอื่น ๆ ที่มองว่า รองนายกฯ ภูมิธรรม (ที่ปฏิบัติราชการแทนนายกฯ) จะมีอำนาจในการยุบสภาหรือไม่ รวมถึงอาจทำให้การเลือกตั้งครั้งใหม่เป็นโมฆะ โดยเฉพาะหากมีพรรคใดพรรคหนึ่งไม่ส่งผู้สมัครลงรับเลือกตั้ง (เช่นเดียวกับปี 2549 และ 2557)	สถานการณ์อึมครึม และไม่ดีต่อเศรษฐกิจ การดำเนินนโยบายหยุดชะงัก	0-(-0.3)%

Source: InnovestX Research

ไทม์ไลน์การเมืองไทยในสถานการณ์ต่าง ๆ



- การเปลี่ยนแปลงนายกรัฐมนตรีหลังศาลรัฐธรรมนูญถอดถอนแพทองธารจะส่งผลกระทบต่อไทม์ไลน์เลือกตั้งและงบประมาณแตกต่างกันอย่างชัดเจน โดยกรณีของคุณชัยเกษมหรือคุณอนุทินเป็นนายกฯ จะเลือกตั้งเร็วที่สุด (4-6 เดือน) เนื่องจากแรงกดดันจากพรรคประชาชน แต่จะเผชิญปัญหางบประมาณ 2570 ที่ยังไม่ผ่านรัฐสภา
- ขณะที่หากเป็นพล.อ.ประยุทธ์ จะเลือกตั้งช้าที่สุด (8-12 เดือน) เพื่อรักษาเสถียรภาพ ทำให้กระบวนการงบประมาณปี 2570 ต่อเนื่อง แต่การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอาจไม่ได้รับการสนับสนุนเท่ามาตรการกระตุ้นการบริโภค ส่วน การยุบสภาทันที จะต้องเลือกตั้งภายใน 45-60 วัน ตามรัฐธรรมนูญ และอาจถูกฟ้องร้องจากผู้เห็นว่ารองนายกฯ ภูมิธรรมไม่มีอำนาจในการยุบสภา

	ชัยเกษม/อนุทิน	พล.อ. ประยุทธ์	ยุบสภา
ก.ย. 68	สภาฯ เข้ากระบวนการเลือก นรม. ใหม่ / เริ่มต้นปีงบประมาณใหม่		รอง นรม. ภูมิธรรมยุบสภา
ต.ค. 68	ได้ ครม. ใหม่ หลังการถวายสัตย์ฯ / อภิปรายนโยบายรัฐบาล/ ผลักดันประเด็นการเจรจาการค้ากับรัฐบาลทวีป/ FTA ไทย-EU/ พรก. ที่เกี่ยวข้องกับ กสท.		ครม. รักษาการ เตรียมการเลือกตั้ง
พ.ย. 68- ธ.ค. 68	ครม. เร่งโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงสร้างพื้นฐาน (1.1 แสนล้านบาท) รองรับผลกระทบภาษีกรัปี	ครม. เตรียมมาตรการของขวัญปีใหม่ รองรับผลกระทบภาษีกรัปี	จัดการเลือกตั้งทั่วไป/ รับทราบผลการเลือกตั้ง/ ได้ นรม. ใหม่
ม.ค. 69	- เร่งรัดนโยบายต่าง ๆ ที่สัญญากับประชาชน - เริ่มกระบวนการพิจารณา จปม. ปี 70	- บริหารราชการต่อเนื่อง - เริ่มกระบวนการพิจารณา จปม. ปี 70	- จัดตั้ง ครม. ใหม่ เข้าสู่กระบวนการถวายสัตย์
ก.พ. 69 มี.ค. 69	- เตรียมประกาศยุบสภาฯ - ยุบสภาและเลือกตั้งใหม่ - กระบวนการงบประมาณหยุดชะงัก	- อยู่ในกระบวนการพิจารณา จปม. ปี 70	- อาจถูกฟ้องร้องจากผู้เห็นว่ารอง นรม. ภูมิธรรมไม่มีอำนาจในการยุบสภา
เม.ย. 69 - พ.ค. 69	- เลือกตั้งเสร็จสิ้น - สภาฯ เข้ากระบวนการเลือก นรม. ใหม่ - กระบวนการงบประมาณเดินหน้าต่อ (ล่าช้า 1-2 เดือน)	- ร่าง จปม. 70 ผ่าน กฤษฎีกาและ ครม.	
มิ.ย. 69	- ร่าง จปม. 70 ผ่าน กฤษฎีกาและ ครม.	- ร่าง จปม. 70 เข้าสู่การพิจารณาของสภาฯ	

Source: InnovestX Research

เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.ค. ชะลอลงต่อเนื่อง ต้องการรัฐบาลดูแล

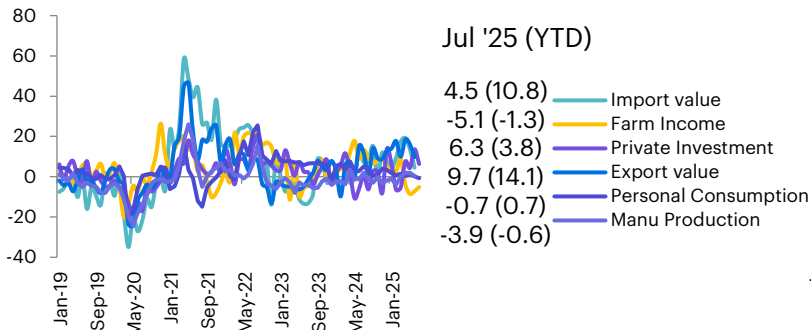
การบริโภค-ลงทุน-ภาคอุตสาหกรรม หดตัวแรงขึ้น ส่งออก-นำเข้าชะลอ เบิกจ่ายงบลงทุนแย่ GDPNow ให้ 0.9%



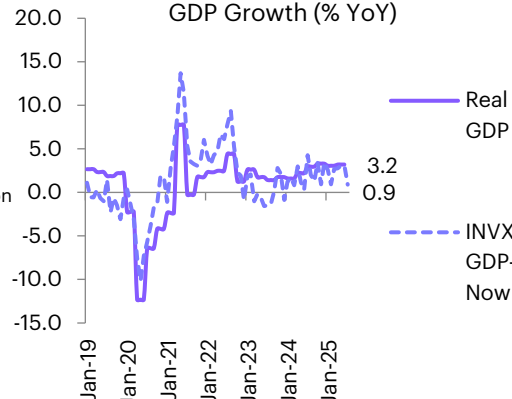
ตัวเลขเศรษฐกิจเดือน ก.ค. ชะลอชัดเจน INVX GDP-Now ให้ GDP เดือน ก.ค. แค่ 0.9%

การบริโภคชะลอจากด้านบริการ ขณะที่การลงทุนชะลอจากเครื่องมือเครื่องจักร

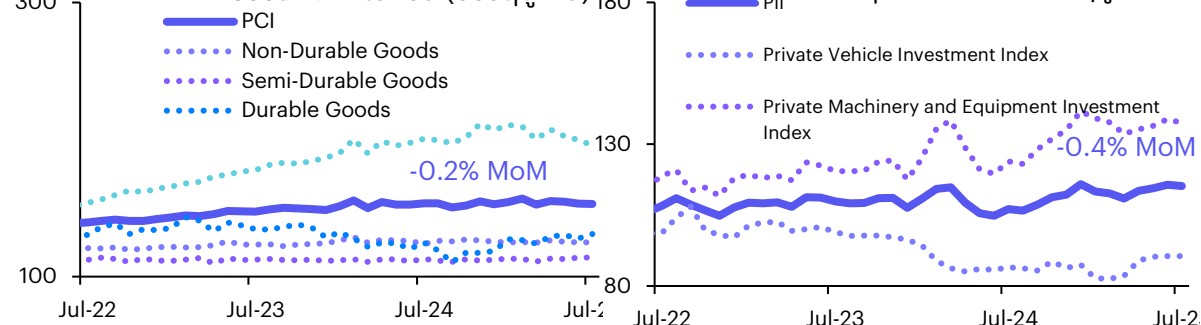
Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)



INVX Thailand's GDP now vs Real GDP Growth (% YoY)



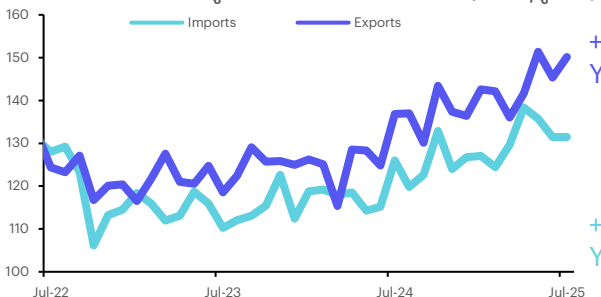
การบริโภคภาคเอกชน (ปรับฤดูกาล) การลงทุนภาคเอกชน (ปรับฤดูกาล)



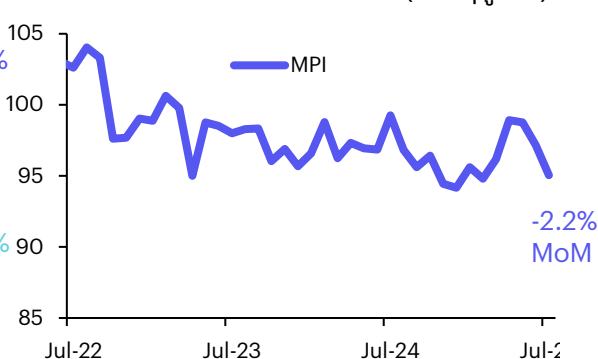
การส่งออก (ฐาน BOP) เริ่มชะลอแต่การนำเข้าชะลอแรงขึ้น บ่งชี้การส่งออกต่อไปที่ลดลง สอดคล้องภาคอุตสาหกรรม ที่กลับมาหดตัว

การเบิกจ่ายงบลงทุนแย่มากแม้ก่อนเกิดวิกฤตการณ์เมือง

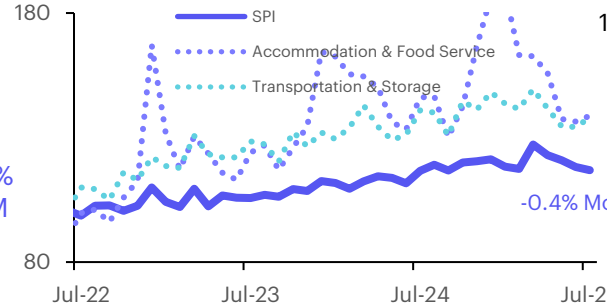
ดัชนีมูลค่าสินค้านำเข้า-ส่งออก (ปรับฤดูกาล)



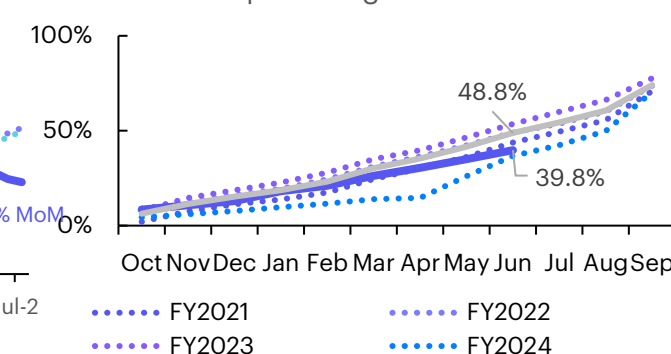
การผลิตภาคเอกชน (ปรับฤดูกาล)



ผลผลิตภาคบริการ



% of Total Capital Budget Capital Budget Disbursement



Source: MoC, CEIC

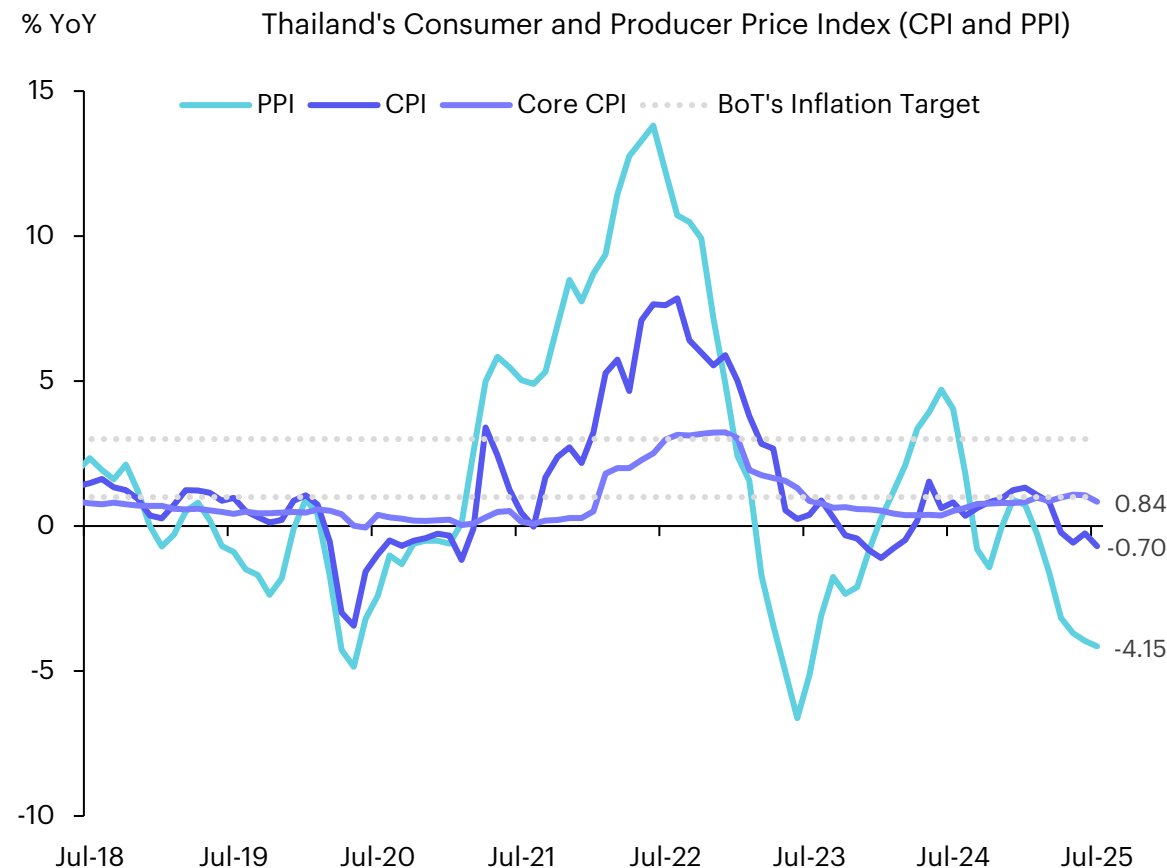
เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.ค. ชะลอลงต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภาคบริการลดลงจากภาคการท่องเที่ยว



สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน ก.ค.

- เศรษฐกิจไทยในเดือนกรกฎาคมชะลอลงจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมในภาคบริการลดลงจากภาคการท่องเที่ยวทั้งในประเทศและจากต่างประเทศ สอดคล้องกับรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ปรับลดลง ขณะที่การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานและการหยุดผลิตรถยนต์ชั่วคราวเพื่อปรับกระบวนการผลิต ทั้งนี้หากไม่รวมผลของปัจจัยดังกล่าว การผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับตัวขึ้น สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้น ด้านการลงทุนภาคเอกชนลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ส่วนการบริโภคภาคเอกชนทรงตัว แต่แนวโน้มข้างหน้ายังถูกกดดันจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่อง
- ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ -0.70%YoY (vs. -0.25% เดือนก่อน) ตีลบมากขึ้นจากเดือนก่อน จากราคาหมวดอาหารสดที่ลดลง โดยเฉพาะผลไม้และเนื้อสัตว์ รวมถึงราคาพลังงานที่ลดลงตามราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศ สอดคล้องกับราคาน้ำมันในตลาดโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ +0.84%YoY (vs. 1.06% เดือนก่อน) ชะลอลงจากเดือนก่อน ตามราคาอาหารสำเร็จรูปที่มีฐานสูงในปีก่อน และราคาของใช้ส่วนตัวที่ปรับลดลงจากโปรโมชั่น ด้านตลาดแรงงานยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับเดือนก่อน แต่ยังคงติดตามแนวโน้มการจ้างงานในระยะข้างหน้า และสัดส่วนผู้ขอรับสิทธิว่างงานต่อผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้น

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ค. หดตัว -0.7%YoY



Source: MoC, CEIC

การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงตามรายรับนักท่องเที่ยวที่ลดลง ส่วนการลงทุนลดลงตามการนำเข้าสินค้าทุนที่ลดลง



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI หดตัว -0.2%MoM,sa จาก -0.9% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนเพิ่มขึ้นจากทุกองค์ประกอบย่อย ทั้งยอดจำหน่ายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล รถกระบะ และยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ ขณะที่หมวดสินค้าที่คงทนเพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยเฉพาะในกลุ่มสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม อย่างไรก็ตาม การใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนและหมวดบริการปรับลดลง สอดคล้องกับรายรับนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างชาติที่ลดลง สำหรับดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคยังลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนทางการเมือง นโยบายการค้าโลก เศรษฐกิจไทยที่ฟื้นตัวช้า

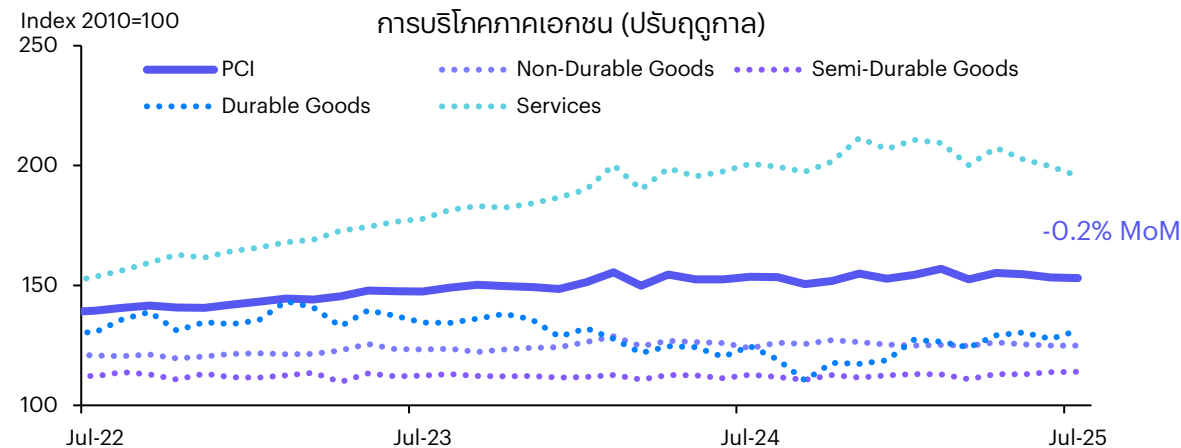
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII ขยายตัว -0.4%MoM,sa จาก +1.1% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ตามการนำเข้าสินค้าทุนที่ลดลงในหมวดคอมพิวเตอร์ อุปกรณ์สำนักงาน และเครื่องจักรเฉพาะทาง ขณะที่ยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศทรงตัว หมวดยานพาหนะทรงตัว โดยยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและรถบรรทุกปรับเพิ่มขึ้น ส่วนการนำเข้าเรือลดลงหลังเร่งไปในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม หมวดก่อสร้างปรับเพิ่มขึ้นจากทั้งการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและมิใช่ที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะการขออนุญาตก่อสร้างโรงแรมและบ้านเดี่ยว

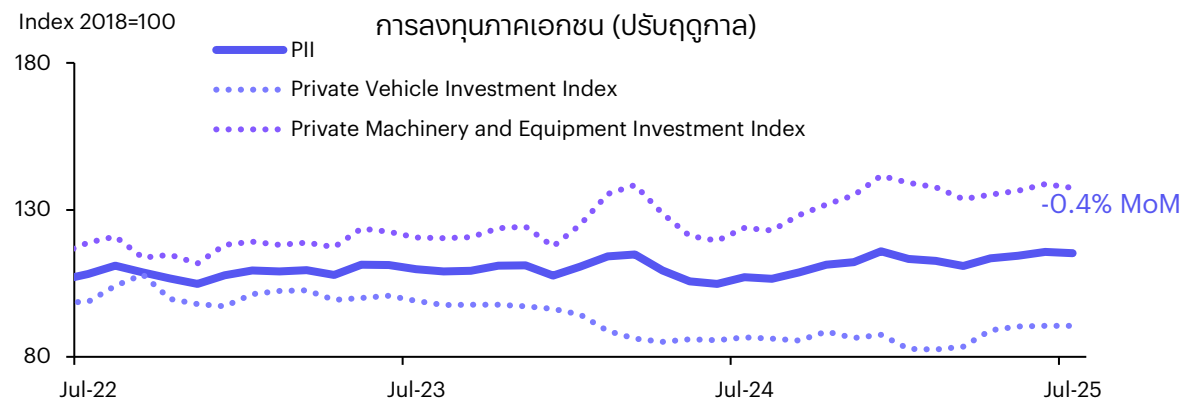
ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้าเพิ่มขึ้น 2.0%MoM,sa จาก -2.8% เดือนก่อน

o จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ตามจำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มเอเชีย ได้แก่ เกาหลีใต้ ญี่ปุ่น ไต้หวัน และจีนที่ทยอยฟื้นตัว แม้ยังต่ำกว่าระดับปีก่อน ขณะที่นักท่องเที่ยวจากเวียดนาม กัมพูชา และลาวลดลงต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม รายรับนักท่องเที่ยวลดลง (-5.6%MoM,sa vs. -2.1% เดือนก่อน)

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



Source: BoT

การส่งออกยังคงได้แรงหนุนหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเกษตร



เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

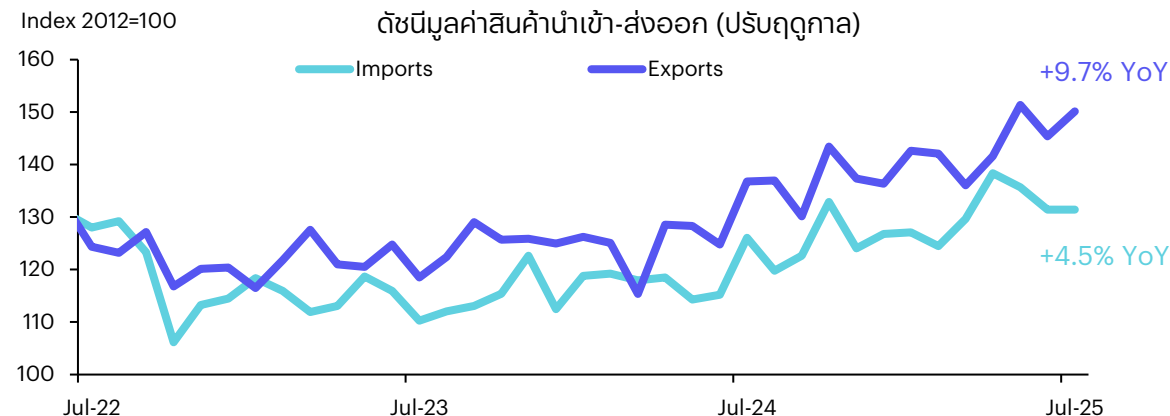
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว +9.7%YoY จาก +16.1% ในเดือนก่อน

- มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยมีแรงหนุนจาก (1) หมวดอิเล็กทรอนิกส์ เช่น การส่งออกอุปกรณ์สื่อสารและคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ รวมถึงเซมิคอนดักเตอร์ไปไต้หวันและฮ่องกง (2) หมวดสินค้าเกษตร โดยเฉพาะทุเรียนไปจีน และ (3) หมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า เช่น ชิ้นส่วน ตู้เย็น และเครื่องปรับอากาศ ไปเวียดนาม ญี่ปุ่น สหรัฐฯ และออสเตรเลีย อย่างไรก็ตาม การส่งออกปิโตรเลียมลดลงมากจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและราคาพลังงานโลกที่ลดลง สำหรับการส่งออกผ่านชายแดนไทย-กัมพูชาลดลงต่อเนื่องจากสถานการณ์ตึงเครียด แม้การส่งออกทางเรือและทางอากาศเพิ่มขึ้น

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว +4.5%YoY จาก +13.8% ในเดือนก่อน

- มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ชะลอในทุกหมวด ได้แก่ (1) สินค้าทุน (ไม่รวมเครื่องบิน) จากการนำเข้าคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์โทรคมนาคมจากไต้หวัน (2) สินค้าอุปโภคบริโภค ลดลงจากการนำเข้าสินค้าไม่คงทนจากจีน ออสเตรเลีย และเกาหลีใต้ (3) เชื้อเพลิง ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น (4) วัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง ลดลงจากการนำเข้าโลหะ ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวขาเข้า



Source: BoT

การผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น แต่การผลิตเครื่องปรับอากาศและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ยังปรับตัวเพิ่มขึ้น



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI หดตัว -2.2% MoM,sa จาก -1.6% ในเดือนก่อน

- o การผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงจากเดือนก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปัจจัยชั่วคราวในหลายกลุ่มอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่าร้อยละ 30 ที่หดตัวจากหมวดปิโตรเลียมซึ่งมีการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นรายใหญ่ ขณะที่กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วน 30-60% ก็ลดลงจากหมวดยานยนต์ เนื่องจากการหยุดผลิตชั่วคราวของโรงงานบางแห่งที่อยู่ระหว่างย้ายสถานที่และปรับลดกำลังการผลิต กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกมากกว่า 60% ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการผลิตเครื่องปรับอากาศและชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

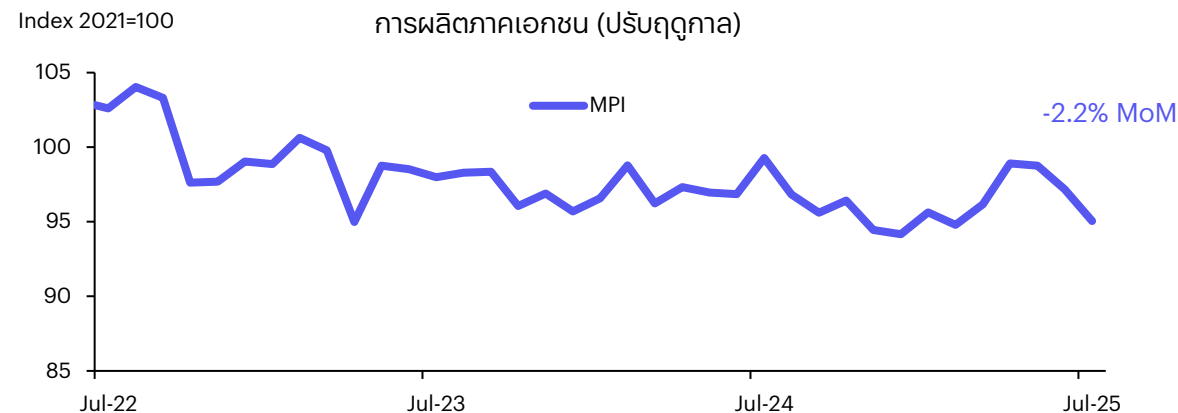
ภาคบริการ: SPI หดตัว -0.4% MoM,sa จาก -3.6% ในเดือนก่อน

- o ภาคบริการโดยรวมชะลอตัวลงจากเดือนก่อนในทุกหมวด โดยกิจกรรมในภาคการค้าหดตัวตามภาคการผลิตและการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค ส่งผลให้ภาคขนส่งสินค้าปรับตัวลดลง แม้ว่ายอดขายรถยนต์จะขยายตัวได้เล็กน้อย ด้านกิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวลดลงเช่นกัน ทั้งจากธุรกิจโรงแรม ภัตตาคาร และการขนส่งผู้โดยสาร ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง โดยรายรับจากนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติยังอยู่ในระดับต่ำกว่าระดับก่อนหน้า

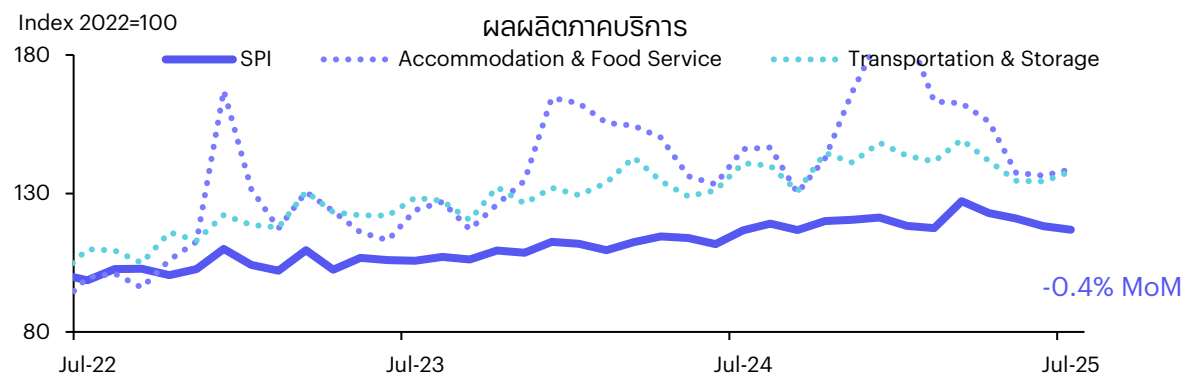
รายได้เกษตรกร: หดตัว -5.1%YoY จาก -7.2% ในเดือนก่อน

- o รายได้เกษตรกรลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามราคาสินค้าเกษตรหลายรายการที่ชะลอตัว (-11.9%YoY vs. -15.2% เดือนก่อน) แม้ว่าปริมาณผลผลิตยังขยายตัวได้จากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย โดยราคาข้าวขาว ยางพารา และมันสำปะหลังลดลงจากผลผลิตของทั้งไทยและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาผลไม้ เช่น ทุเรียนและลำไย ลดลงจากผลผลิตที่ล้นตลาด

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI



Source: BoT

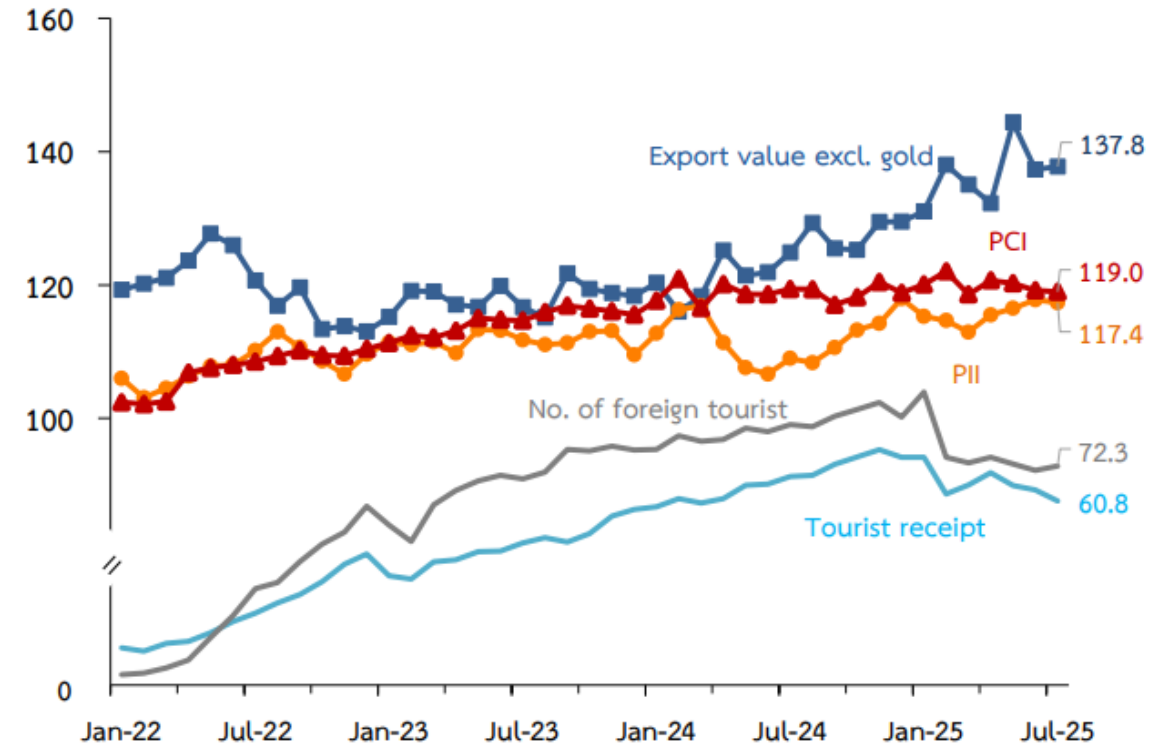
เศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอลงจากภาคส่งออกที่เผชิญความเสี่ยงจากมาตรการภาษีและภาคท่องเที่ยวที่เผชิญการแข่งขันในที่รุนแรงขึ้น



- เศรษฐกิจไทยในเดือนกรกฎาคมชะลอลงจากเดือนก่อนในทุกหมวด จากภาคบริการที่ได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของการท่องเที่ยวทั้งในและต่างประเทศ สะท้อนผ่านรายรับภาคการท่องเที่ยวที่ลดลง ขณะที่ภาคการผลิตยังขยายตัวได้ตามการส่งออกสินค้าที่เพิ่มขึ้นที่คาดว่าจะแรงหนุนชะลอลงในช่วงที่เหลือของปี
- ด้านการลงทุนภาคเอกชนลดลงจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนทรงตัวจากเดือนก่อน แต่แนวโน้มข้างหน้ายังถูกกดดันจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลงต่อเนื่องตามแนวโน้มรายได้และภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังไม่แน่นอน
- เศรษฐกิจไทยในระยะต่อไปมีแนวโน้มชะลอลงจากภาคส่งออกที่เผชิญความเสี่ยงจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ และภาคท่องเที่ยวที่เผชิญการแข่งขันในภูมิภาคที่รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะการดึงดูดนักท่องเที่ยวจีนที่ยังฟื้นตัวได้ช้า รวมถึงความไม่แน่นอนจากสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชา ซึ่งอาจกระทบต่อการค้าและการเดินทางบริเวณชายแดนได้
- เรายังคงมุมมองว่า ธปท. ควรปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 1 ครั้งภายในปีนี้ เพื่อนำดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี เพื่อบรรเทาภาระต้นทุนการเงินและสนับสนุนเศรษฐกิจในช่วงที่อุปสงค์ภายในประเทศเริ่มเปราะบาง

ตัวชี้เศรษฐกิจของ ธปท. ส่งสัญญาณชะลอลงในเกือบทุกหมวด

Index sa (Q4-19=100)



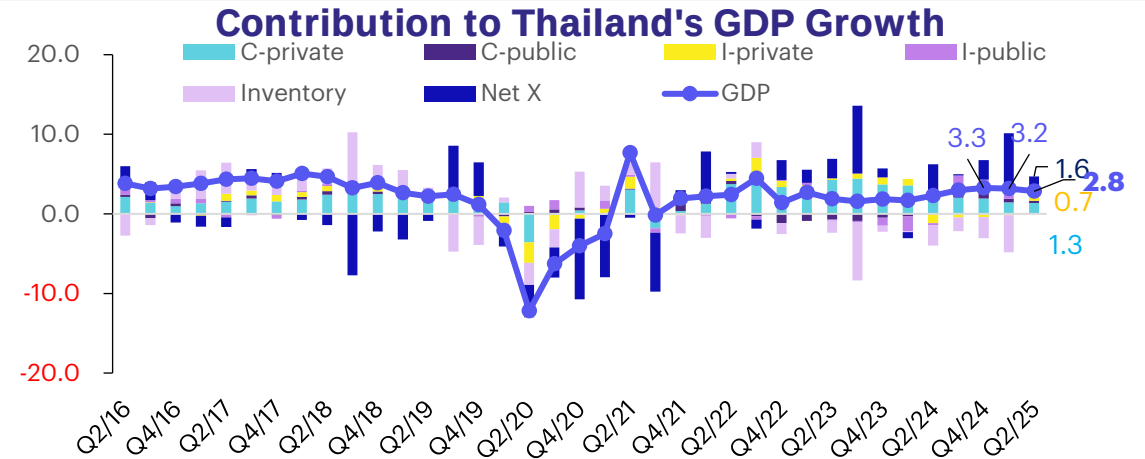
Source: BoT

InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 ไว้ที่ 1.8% โดยยังมี ความเสี่ยงจากทั้งภายในและภายนอกประเทศรออยู่

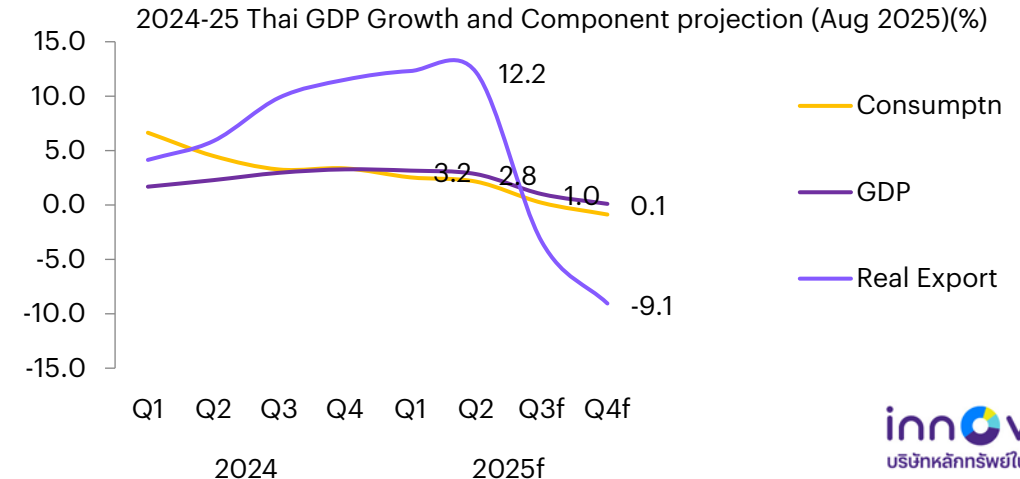


- **InnovestX ยังคงมองว่าเศรษฐกิจทั้งปี 2025 คาดว่าจะขยายตัวได้ 1.8%** โดยเรามองว่าไตรมาส 3 GDP จะขยายตัวได้เพียง 1.0% และลดลงเหลือ 0.1% ในไตรมาส 4 จากสัญญาณของเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจทั้งการส่งออก การท่องเที่ยว และภาคเกษตร เริ่มแผ่วลงพร้อมกัน
- **อีกทั้งประเทศไทยกำลังเผชิญความเสี่ยงสำคัญ 4 ด้านได้แก่**
 - (1) สัญญาณเศรษฐกิจชะลอลงเริ่มเห็นเด่นชัดขึ้นตั้งแต่เดือน มิ.ย.
 - (2) ความผันผวนทางการเงินที่จะมีมากขึ้นจากนโยบายการเงินสหรัฐที่จะคาดการณ์ยาก
 - (3) สินค้าคงคลังที่มีแนวโน้มจะกลับมาหดตัวอีกครั้งในครึ่งปีหลังหลังจากการลงทุนในไตรมาสนี้เร่งตัวขึ้น
 - (4) ภาคการเกษตรที่มีความเสี่ยงมากขึ้นทั้งจากราคาสินค้าเกษตรโลกที่ผันผวนและผลกระทบจากสงครามการค้า ซึ่งจะทำให้รายได้เกษตรกรลดลงและกระทบการบริโภคภายในประเทศ
- **ปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ จะทำให้เศรษฐกิจในไตรมาสถี 4 ชะลอแรง** โดยการบริโภคและลงทุนหดตัวเล็กน้อย ขณะที่ภาคการส่งออกหดตัวมากทั้งจาก Demand ต่างประเทศที่หดตัวจากสงครามการค้า

GDP ไตรมาส 2 บ่งชี้ว่า (1) Momentum เศรษฐกิจจะลดลง (2) สินค้าคงคลังจะหดตัว



INVX Macro Model ชี้ให้เห็นว่า GDP จะชะลอรุนแรงในครึ่งปีหลัง

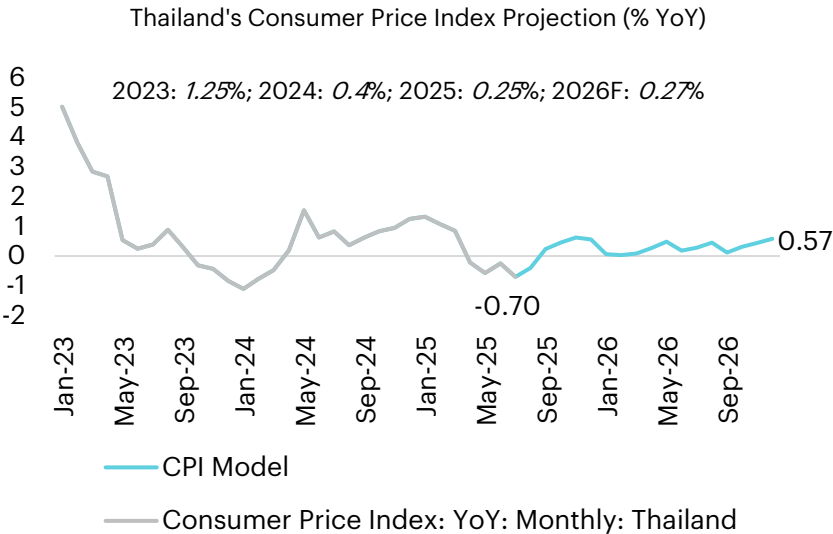


ประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปของ INVX ปี 2025-2026 อยู่ที่ 0.25% และ 0.27%

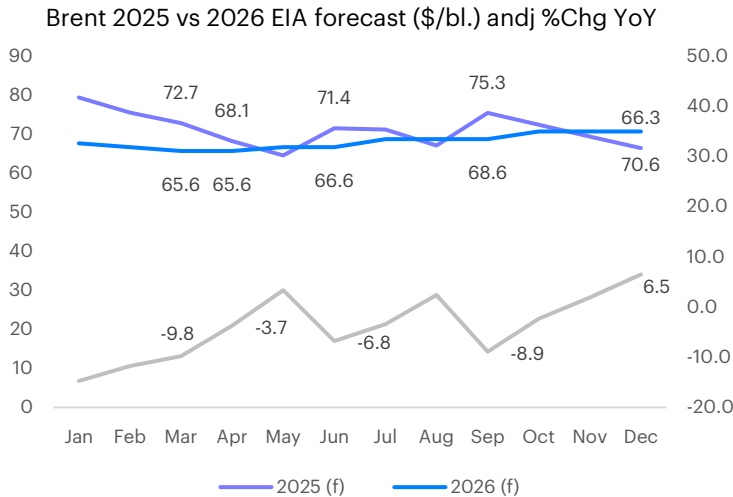
เงินเฟ้อที่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ รพท. ต่อเนื่องทั้งปี (ที่ 0.25%) หุ่นโอกาสการลดดอกเบี้ยในช่วงครึ่งปีหลัง

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug (F)	Sep (F)	Oct (F)	Nov (F)	Dec (F)	Avg. (F)
CPI'25	1.32	1.08	0.84	-0.22	-0.57	-0.25	-0.70	-0.40	0.20	0.40	0.60	0.55	0.25
RP'25	2.25	2.00	2.00	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25 (End)

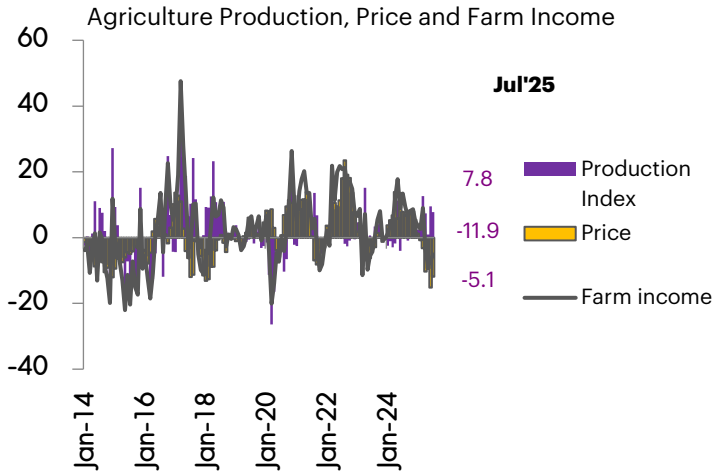
ปี 2026 เราคาดเงินเฟ้อไทยอยู่ที่ 0.27%



จากราคาน้ำมันเฉลี่ยที่ชะลอลง ('25: \$70; '26: \$68)



ภาวะ La Nina ที่จะทำให้ราคาสินค้าเกษตรตกต่ำต่อเนื่อง



รวมถึงการส่งออกเงินฝืดจากจีน (มาตรการ Anti-involution) และความต้องการในประเทศที่ตกต่ำ

Source: TPSO, CEIC, InnovestX Research

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานราชการล่าสุดเปรียบเทียบกับ InnovestX



Macro growth projection	Actual 2024	FPO (Jul'25) 2025F	BOT (Jul'25) 2025F	NESDC (Aug'25) 2025F	InnovestX (Aug'25) 2025F
GDP growth	2.5	2.2	2.3	2.0	1.8
Private investment	-1.6	3.0	1.7	1.0	-0.5
Public investment	4.8	3.9	6.0	5.2	5.5
Private consumption	4.4	3.1	2.0	2.1	1.2
Public consumption	2.5	1.2	1.2	1.2	3.7
Export value in US\$ terms (%)	5.8	5.5	4.0	5.5	5.0
Import value in US\$ terms (%)	6.3	5.0	5.3	5.8	4.5
Current account to GDP (%)	2.1	2.9	1.9	2.1	2.0
Headline inflation (%)	0.4	0.4	0.5	0.0-0.5	0.25
USD/THB	35.3	33.05	N/A	32.5-33.5	33.7
Policy rate (%)	2.25	N/A	N/A	N/A	1.25
No. of inbound tourists (mn)	35.5	34.5	35.0	33.0	33.8

Source: CEIC, NESDC, BOT, FPO, INVX Research

แรงหนุนของการส่งออกในปี 2025 จะค่อยๆแผ่ลงตามภาวะเศรษฐกิจโลก และคาดว่าจะหดตัว -6.9% ในปี 2026



INVX คาดการณ์การส่งออกปี 2026 จะติดลบ -6.9%YoY

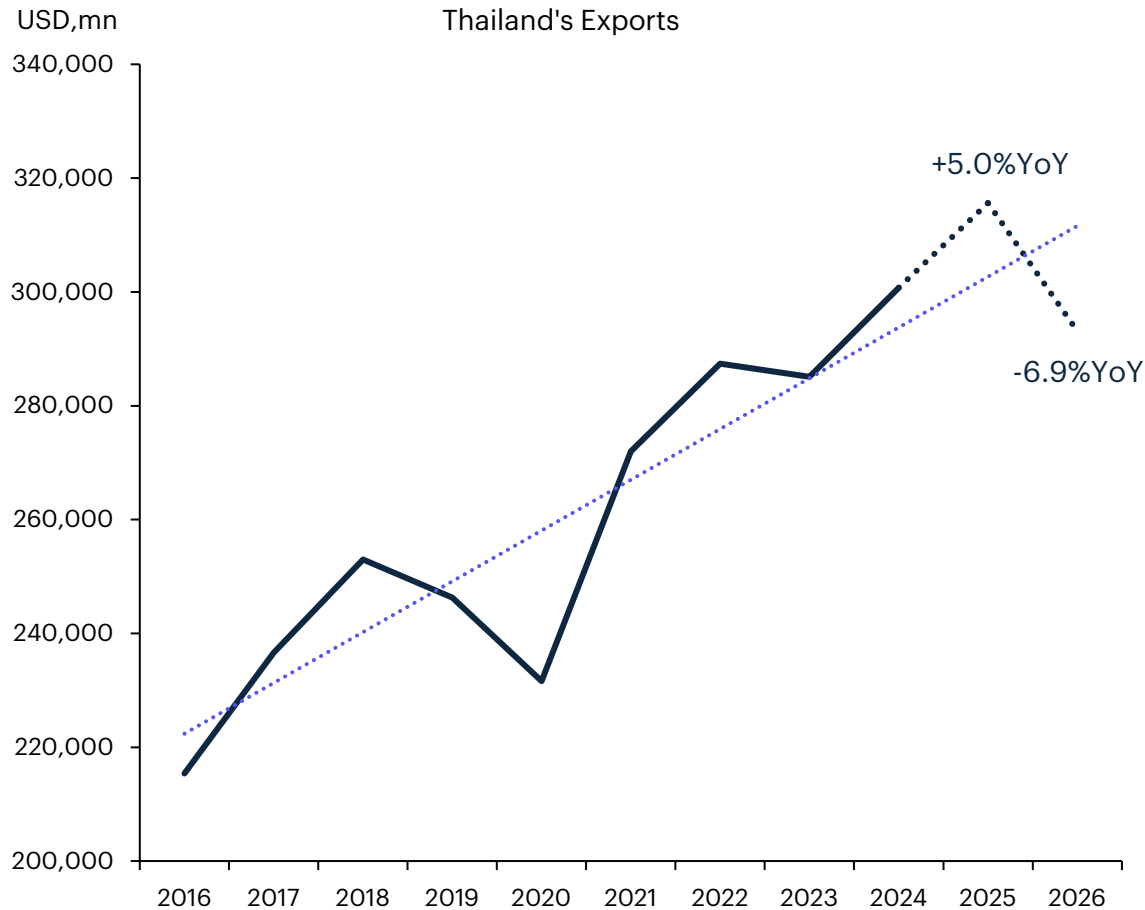
Products (Weight)	Total (100%)	Electronics (18%)	Auto (13%)	Agriculture (10%)	Electrical Appliances (10%)	Agro (8%)	Jewelry (6%)	Rubber Products (5%)	Machinery (3%)	Others (28%)
2022A	287,425	45,115	37,893	26,739	29,371	22,793	15,112	13,863	8,755	87,783
2023A	285,074	46,279	42,279	26,815	28,656	22,441	14,787	13,237	8,791	81,790
2024A	300,740	52,941	39,462	28,863	29,521	23,421	18,429	14,231	10,320	83,552
2025F	315,633	59,475	38,469	28,950	30,779	24,738	22,964	15,506	11,082	83,670
%YoY	5.0%	12.3%	-2.5%	0.3%	4.3%	5.6%	24.6%	9.0%	7.4%	0.1%
2026F	293,853	50,423	37,202	28,311	28,787	23,419	16,812	14,990	9,911	83,998
%YoY	-6.9%	-15.2%	-3.3%	-2.2%	-6.5%	-5.3%	-26.8%	-3.3%	-7.9%	0.4%

Source: CEIC, InnovestX Research

การส่งออกปี 2026 คาดว่าจะชะลอจากผลของมาตรการภาษีและผลกระทบของการ Frontloading

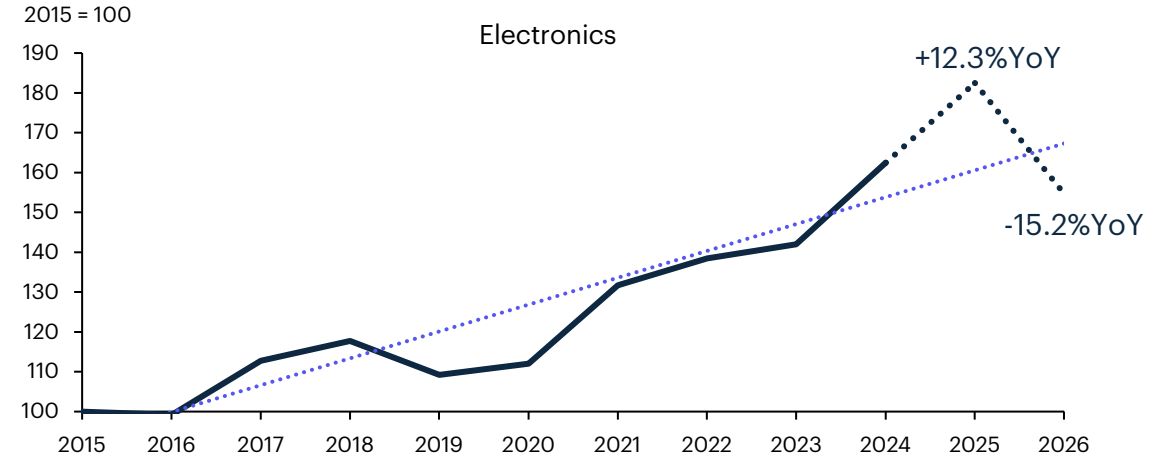


INVX คาดการณ์การส่งออกปี 2026 จะติดลบ -6.9%YoY

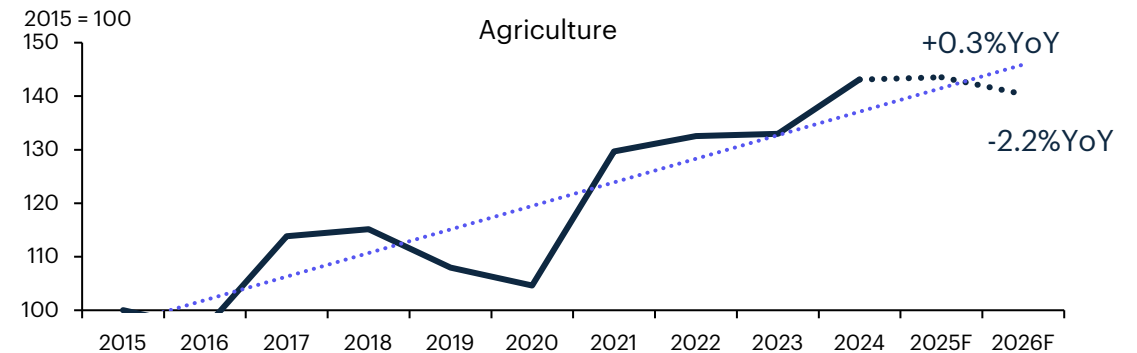


Source: CEIC, InnovestX Research

สินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์คาดว่าจะชะลอจากมาตรการภาษีและ Frontloading



สินค้าเกษตรคาดว่าจะชะลอจากการชะลอของอุปสงค์ในประเทศจีนและปรากฏการณ์ La Nina ที่อาจกดดันผลผลิต

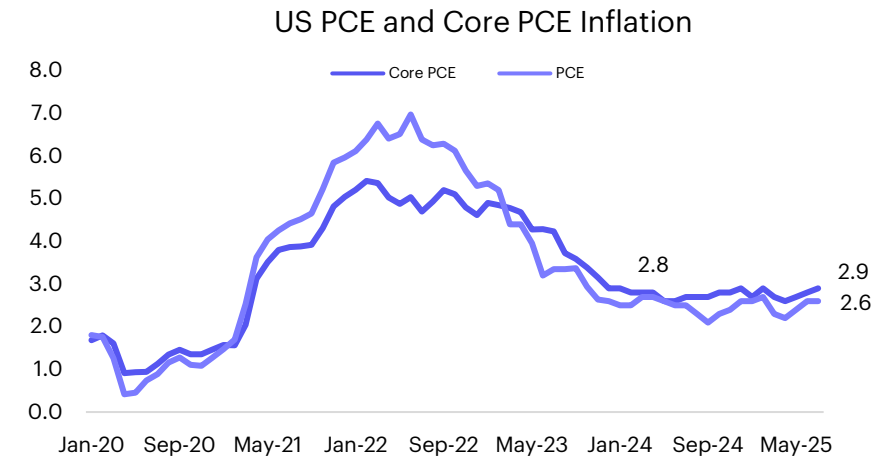


การใช้จ่ายผู้บริโภคและเงินเฟ้อสหรัฐเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในเดือนก.ค.



- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นในเดือน ก.ค. โดยปรับตามอัตราเงินเฟ้อแล้วเติบโต 0.3% (ไม่หักเงินเพื่อขยายตัว 0.5%) มากที่สุดในรอบสี่เดือน บ่งชี้ถึงความต้องการที่ยังคงแข็งแกร่งแม้จะเผชิญกับอัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น ผลจากการเพิ่มขึ้นของรายได้และการซื้อสินค้า โดยเฉพาะสินค้าคงทนอย่างรถยนต์ เฟอร์นิเจอร์ และอุปกรณ์กีฬา
- ดัชนี PCE พื้นฐาน (Core PCE) เพิ่มขึ้น 0.3% ต่อเดือน และ 2.9% ต่อปี สูงสุดตั้งแต่เดือน ก.พ. การเพิ่มขึ้นของเงินเฟ้อครั้งนี้เกิดจากต้นทุนบริการที่สูงขึ้น รวมถึงค่าธรรมเนียมการจัดการพอร์ตการลงทุนและค่าบริการสันทนการ
- เราคาดการณ์ว่าราคาสินค้าที่สูงขึ้นจะสร้างแรงกดดันต่ออัตราเงินเฟ้อในเดือนต่อๆ ไป เนื่องจากผลกระทบจากนโยบายภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เริ่มส่งผลถึงผู้บริโภค แม้ว่าบางบริษัทจะพยายามดูดซับต้นทุนเพิ่มเติมเหล่านี้ แต่หลายบริษัทเน้นย้ำถึงความจำเป็นในการถ่ายทอดต้นทุนเพิ่มเติมไปยังผู้บริโภค

- แม้ว่าผู้บริโภคยังคงใช้จ่าย แต่ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบสามเดือน โดยคาดการณ์ว่าราคาจะเพิ่มขึ้น 4.8% ในปีหน้า เพิ่มขึ้นจาก 4.5% ในเดือนที่แล้ว ตลาดแรงงานที่อ่อนแอและการเติบโตของงานต่ำกว่า 100,000 ตำแหน่งเป็นเดือนสามติดต่อกันทำให้เกิดความกังวลเกี่ยวกับความยั่งยืนของการใช้จ่ายในอนาคต ขณะที่ Fed ยังคงพิจารณาการลดอัตราดอกเบี้ยในการประชุมกลางเดือน ก.ย.
- เรามองว่าเงินเฟ้อสหรัฐฯ จะยังคงอยู่ในระดับสูงและท้าทายในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้า ขณะที่การใช้จ่ายของผู้บริโภคมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความเชื่อมั่นที่ลดลงและตลาดแรงงานที่อ่อนแอ แม้ว่าจะยังคงความยืดหยุ่นในระยะสั้นจากการส่งเสริมการขายและรายได้ที่เพิ่มขึ้น หากเงินเฟ้อยังคงทรงตัวสูงหรือปรับตัวเพิ่มขึ้น ท่ามกลางการจ้างงานที่ไม่ปรับตัวดีขึ้น อาจส่งผลให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่ายลงอย่างชัดเจนในช่วงปลายปี 2025 และต้นปี 2026 ซึ่งจะเป็นความท้าทายสำคัญต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจโดยรวมของสหรัฐฯ ที่จะเผชิญทั้งเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางเศรษฐกิจที่ชะลอตัว



Source: Bloomberg

	Jul	Jun	Con-sensus
Core PCE (MoM, %)	0.3	0.3	0.3
Personal Income (MoM, %)	0.4	0.3	0.4
Personal Spending (MoM, %)	0.5	0.4	0.5
PCE (MoM, %)	0.2	0.3	0.2
PCE (YoY, %)	2.6	2.6	2.6
Core PCE (YoY, %)	2.9	2.8	2.9

Source: Bloomberg, InnovestX Research

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ 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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTS, 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, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCO, 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, TITL, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคณะนักกิตติงข้างดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITCL, 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, SMT, 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, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

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, 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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, 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, HANN, 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, KTS, 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, RUH, 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, TITL, 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.