

วันที่ 18 กันยายน 2568



Macro Making Sense

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 16-17 ก.ย. และการ
ปรับประมาณการของ INVX

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 16-17 ก.ย.และการปรับประมาณการของ INVX



• **การประชุม Fed และการตัดสินใจลดดอกเบี้ย**

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 11-1 เสียงให้ลดอัตราดอกเบี้ยลงมาอยู่ที่ 4.00-4.25% (ค่ากลาง 4.13%) ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนธันวาคมที่ผ่านมา หลังจากคงดอกเบี้ยมาติดต่อกัน 5 ครั้ง โดยมีกรรมการเพียง 1 ท่านคือ Stephen Miran (ผู้ที่ได้รับแต่งตั้ง) ลงมติให้ลดดอกเบี้ย 0.5% Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจโดยเพิ่ม GDP ปี 2025 เป็น 1.6% จาก 1.4% และปี 2026 เป็น 1.8% จาก 1.6% ขณะที่อัตราว่างงานคาดว่าจะอยู่ที่ 4.5% ในปี 2025 และเงินเฟ้อ Core PCE คาดว่าจะอยู่ที่ 3.1% ในปี 2025 และ 2.6% ในปี 2026 ตาม Dot Plot ปี 2025 กรรมการ 10 ท่านมองว่าควรลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ครั้งในปี

• **INVX ปรับการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed เป็น 3 ครั้ง ในปี 2025**

- เราปรับการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed จากที่คาดว่าจะลด 2 ครั้งในปีนี้ สู่ 4.1% เป็นลด 3 ครั้งในปี (ซึ่งลดไปแล้ว 1 ครั้งในการประชุมครั้งนี้) สู่ 3.63% (ช่วงคาดการณ์ที่ 3.50-3.75%)
- เหตุผลในการปรับลดการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ได้แก่ (1) เรามองว่า Fed ยอมโอนอ่อนผ่อนตามทรมัปมากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อ Stephen Miran เข้ามารับตำแหน่ง (2) Fed ปรับน้ำหนักความสำคัญของตลาดแรงงานที่ชะลอลงมากขึ้น และลดความสำคัญของเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นลง (3) Fed น่าจะต้องการเร่งการปรับลดดอกเบี้ยให้เร็วขึ้น เพื่อตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก

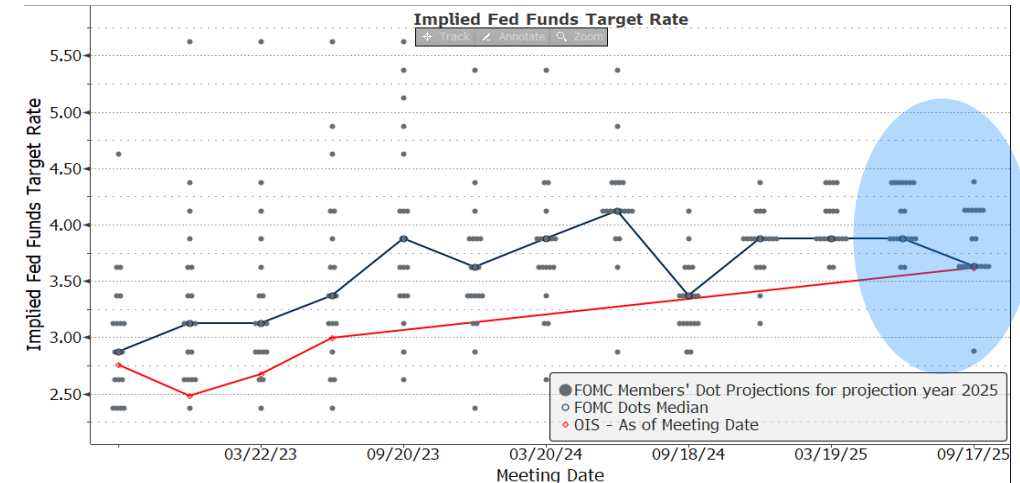
- ทั้งนี้ เราปรับประมาณการเงินเฟ้อให้วิ่งเข้าสู่ 3.3% ในปลายปีนี้ จาก 3.6% ในช่วงก่อน ซึ่งจะทำได้ดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี ที่ 3.63% ยังสูงกว่าเงินเฟ้อที่ 3.3% ขณะที่ในปี 2026 เราเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง ไปสู่ 3.38% ขณะที่เงินเฟ้อเร่งขึ้นสู่ 3.7% ทำให้นโยบายการเงินอยู่ในโหมด Accommodative stance
- INVX คาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะต่ำในปี 2025 ก่อนเร่งตัวขึ้นในปี 2026 และปรับค่าเงินบาทปี 2025 สู่ 32.4 บาท/ดอลลาร์**
- ด้วยสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยที่แรงขึ้นของ Fed ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ (โดยเฉพาะตัวยาว) มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำในปี แต่จะเร่งตัวแรงขึ้นในปีหน้าหลังความเสี่ยงเงินเฟ้อในปีหน้า ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มีโอกาสวิ่งขึ้นจากประมาณ 4.1% ในปัจจุบันสู่ 5.0% ในปลายปีหน้า
- ด้านค่าเงินดอลลาร์ เรามองว่าจะอ่อนแรงขึ้นในช่วงปลายปี ตามทิศทางดอกเบี้ย Fed ที่ Dovish ซึ่งจะทำให้เงินบาทแข็งขึ้นกว่าระดับปัจจุบัน โดยเราคาดการณ์ว่าเงินบาทจะวิ่งสู่ระดับ 30-31 บาทในช่วงปลายปี โดยเฉลี่ยที่ 31.7 บาท และ 31.5 บาทต่อดอลลาร์ใน 4Q25 และ 1Q26 ตามลำดับ ทำให้เฉลี่ยปี 2025 อยู่ที่ 32.4 บาทต่อดอลลาร์ และ 32.1 บาทต่อดอลลาร์ในปี 2026

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 16-17 ก.ย.



- ธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) มีมติ 11-1 เสียงให้ ให้อัตราดอกเบี้ยเหลือ 4.00-4.25% (ค่ากลาง 4.13%) ตามที่ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ธ.ค. หลังคงดอกเบี้ยมาติดต่อกัน 5 ครั้ง โดยกรรมการ 1 ท่านคือ Stephen Miran (ผู้ที่เพิ่งได้รับการแต่งตั้งจากรัฐสภา) ลงมติ ขอให้ลดดอกเบี้ย 0.5%
- ด้านประมาณการเศรษฐกิจ Fed GDP ขยายตัวสูงขึ้นทุกปี โดยปี 2025 เพิ่มขึ้นเป็น 1.6% จาก 1.4% และ ปี 2026 เพิ่มขึ้น 1.8% จาก 1.6% ส่วนอัตราว่างงานจะต่ำกว่าที่เคยคาดในปี ค.ค.การคาดการณ์ของปี 2025 ไว้ที่ 4.5% ส่วนปี 2026-27 ลดลงเล็กน้อย ด้านเงินเฟ้อ Core PCE ค.ค.การคาดการณ์ของปี 2025 ไว้ที่ 3.1% แต่ปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 2.6% จาก 2.4%
- ด้าน Dot Plot ปี 2025 ค่ากลางปรับลดลงจาก 3.9% เป็น 3.6% โดยคณะกรรมการ 10 ท่านมองว่าควรลดดอกเบี้ยอย่างน้อย 2 ครั้งในปี นี้ คณะกรรมการ 2 ท่านมองว่าควรลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี นี้ ขณะที่อีก 7 ท่านมองว่าควรคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับปัจจุบันเพิ่มขึ้น ส่วนปี 2026 ค่ากลางปรับลดลงจาก 3.6% เป็น 3.4% ด้านคาดการณ์ระยะยาวคงที่ที่ 3.0%
- แถลงการณ์ของนาย Jerome Powell หลังการประชุม FOMC ระบุความเสี่ยงด้านการจ้างงานเริ่มสูงขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อยังทรงตัวในระดับสูงกว่ากรอบเป้าหมาย Powell เน้นว่าความเสี่ยง “ขาลง” ของตลาดแรงงานเริ่มเด่นชัด ในขณะที่แรงกดดันเงินเฟ้อ “ขาขึ้น” จากภาษีศุลกากรยังเป็นประเด็นที่ต้องประเมินต่อเนื่อง โดยประมาณการใหม่สะท้อนว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง แต่จะประเมินตามข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามา

Sep 2025 Dot plot



FOMC Sep 2025 Econ Projection

Variable (%)	2025	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Jun Proj.	1.4	1.6	1.8		1.8
U-Rate	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Jun Proj.	4.5	4.5	4.4		4.2
Core PCE	3.1	2.6	2.1	2.0	-
Jun Proj.	3.1	2.4	2.1		
Fed Funds	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
Jun Proj.	3.9	3.6	3.4		3.0

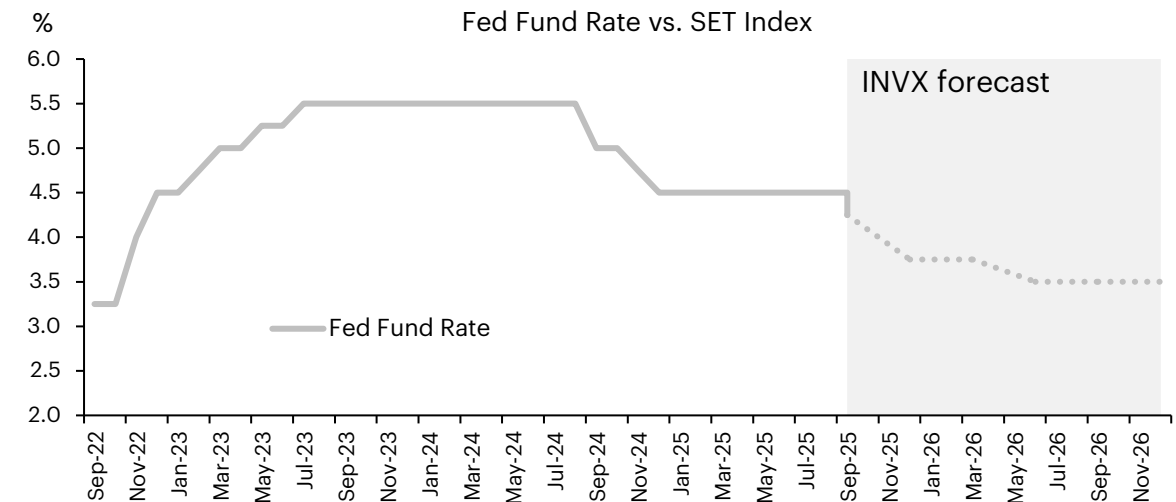
Source: Federal Reserve, InnovestX Research

รายละเอียดของแถลงการณ์

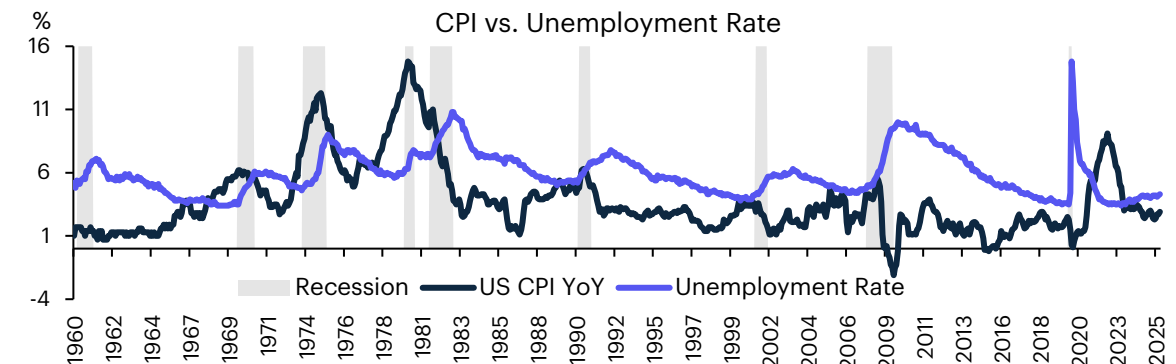


- **เศรษฐกิจ:** GDP ครึ่งปีแรกโตเฉลี่ยเพียง 1.5% (ต่ำกว่าปี 2024 ที่ 2.5%) จากการใช้จ่ายผู้บริโภคชะลอและภาคอสังหาฯ ยังอ่อนแอ แม้การลงทุนในเครื่องจักรและ intangibles จะฟื้นตัว ทั้งนี้การประเมินมีการปรับ GDP ปีนี้ขึ้นเป็น 1.6% และปีหน้า 1.8%
- **ตลาดแรงงาน:** อัตราว่างงานขยับขึ้นสู่ 4.3% ใน ส.ค. แม้ยังถือว่าต่ำ แต่การจ้างงานใหม่ชะลอลงเหลือเฉลี่ยเพียง 29k/เดือนใน 3 เดือนล่าสุด ต่ำกว่าระดับที่ทำให้ตลาดแรงงานทรงตัว. การประเมินคาดว่าอัตราว่างงานจะขึ้นไปแตะระดับ 4.5% สิ้นปีนี้ก่อนจะค่อย ๆ ลดลง
- **เงินเฟ้อ:** Headline PCE ส.ค. อยู่ที่ 2.7%YoY และ Core 2.9%YoY สูงกว่าช่วงต้นปี โดย inflation goods ปรับขึ้นอีกครั้ง ขณะที่บริการยังมี disinflation. การประเมินคาดว่า Core PCE ปี 2025 จะอยู่ที่ 3.1% ก่อนลดลงสู่ 2.6% ในปี 2026
- **บทบาทภาษี:** Powell ระบุว่าผลจากการขึ้นภาษีนำเข้าอาจเป็น “การปรับระดับราคาเพียงครั้งเดียว (one-time shift in price level)” แต่ก็ไม่ตัดความเสี่ยงที่เงินเฟ้ออาจยืดเยื้อและก่อให้เกิด wage-price spiral ได้ จึงเป็นความท้าทายหลักที่ Fed ต้องประเมินต่อ
- **แนวทาบนโยบาย:** การลดดอกเบี้ยครั้งนี้ถือเป็นก้าวสู่ neutral stance มากขึ้น เพื่อรับมือความเสี่ยงตลาดแรงงานที่เพิ่มขึ้น โดย dot plot ชี้ว่า Fed Funds rate จะลดลงต่อไปสู่ 3.6% สิ้นปีนี้ และลดลงต่อเนื่องสู่ 3.4% ในปี 2026 และ 3.1% ในปี 2027
- เราปรับคาดการณ์การลดดอกเบี้ยปีนี้จากอีก 1 ครั้งเป็น 2 ครั้งทำให้ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 3.50-3.75% (ค่ากลาง 3.63%) ในช่วงสิ้นปี

เรามองดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 3.50-3.75% ในช่วงสิ้นปี



เงินเฟ้อและอัตราว่างงานเริ่มปรับเพิ่มขึ้น บ่งชี้สัญญาณ Stagflation



Source: Federal Reserve, InnovestX Research

INVX ปรับการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed เป็น 3 ครั้ง ในปี 2025



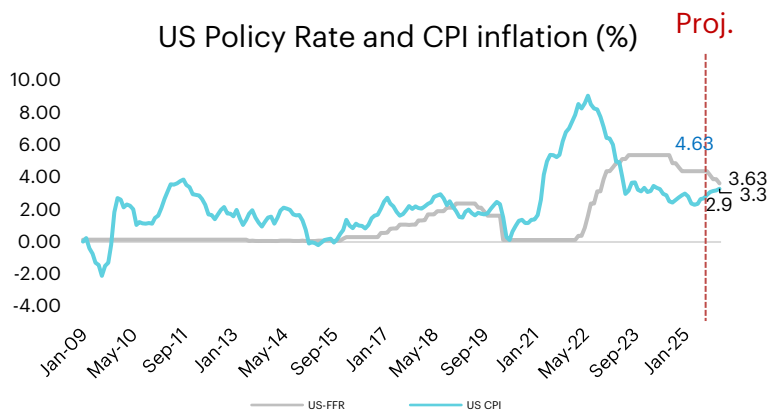
• เราปรับการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed จากที่คาดว่าจะลด 2 ครั้งในปีนี้ สู่ 4.1% เป็นลด 3 ครั้งในปีนี้ (ซึ่งลดไปแล้ว 1 ครั้งในการประชุมครั้งนี้) สู่ 3.63% (ช่วงคาดการณ์ที่ 3.50-3.75%)

• เหตุผลในการปรับลดการคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ได้แก่ (1) เรามองว่า Fed ยอมโอนอ่อนผ่อนตามทรมัปีมากขึ้น โดยเฉพาะเมื่อ Stephen Miran เข้ามารับตำแหน่ง (2) Fed ปรับน้ำหนักความสำคัญของตลาดแรงงานที่ชะลอลงมากขึ้น และลดความสำคัญของเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นลง (3) Fed น่าจะต้องการเร่งการปรับลดดอกเบี้ยให้เร็วขึ้น เพื่อตอบสนองต่อตลาดแรงงานที่อ่อนกำลังลง ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่เป็นความเสี่ยงมากนัก

• ทั้งนี้ เราปรับประมาณการเงินเฟ้อให้วิ่งเข้าสู่ 3.3% ในปลายปีนี้ จาก 3.6% ในช่วงก่อน ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี ที่ 3.63% ยังสูงกว่าเงินเฟ้อที่ 3.3%

• ขณะที่ในปี 2026 เราเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง ไปสู่ 3.38% ขณะที่เงินเฟ้อเร่งขึ้นสู่ 3.7% ทำให้นโยบายการเงินอยู่ในโหมด Accommodative stance

การประมาณการดอกเบี้ยและเงินเฟ้อสหรัฐในปี 2024-2025 ของ INVX (ก.ย. 2025)



2, Bloomberg, INVX

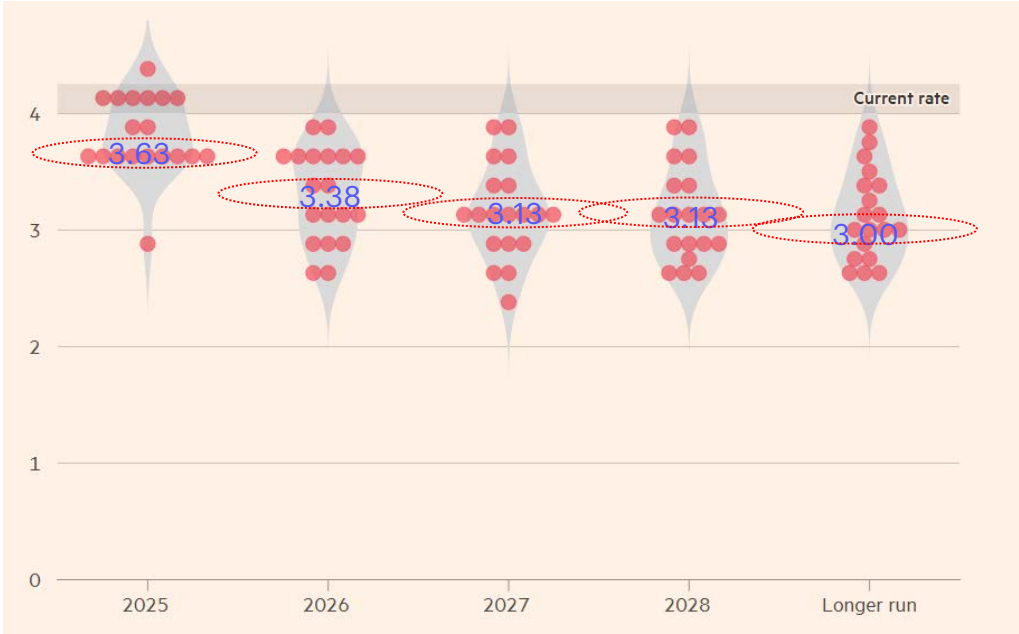
การประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2024-2025 ของ INVX (ก.ย. 2025)

	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
FFR	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.63
CPI	3.5	3.0	2.4	2.9	2.7	2.5	3.1	3.3
GDP	3.1	3.026	2.495	2.916	3.2	2.8	1	0.1
ISM Manu	49.8	48.3	47.5	49.2	50.0	48.6	49.7	48.1
ISM Service	51.3	49.2	54.5	54.0	52.4	50.7	50.7	49.3
NFP	246.0	87.0	240.0	323.0	111.0	143.0	50.5	52.5
U-rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.3	4.4
Retail Sales	3.6	2.0	2.0	4.6	4.6	2.7	3.0	3.3

FOMC Sep 2025 Econ Projection

Variable (%)	2025	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
Jun Proj.	1.4	1.6	1.8		1.8
U-Rate	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Jun Proj.	4.5	4.5	4.4		4.2
Core PCE	3.1	2.6	2.1	2.0	-
Jun Proj.	3.1	2.4	2.1		
Fed Funds	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
Jun Proj.	3.9	3.6	3.4		3.0

Sep 2025 Dot plot



INVX คาดว่าผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะต่ำในปี 2025 ก่อนเร่งตัวขึ้นในปี 2026 และปรับค่าเงินบาทปี 2025 สู่ 32.4 บาท/ดอลลาร์



Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	5	3	3.7	3.3	3.2	3.2	2.8	2.9	2.7	2.46	3.1	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7
FFR (%)	4.88	5.13	5.38	5.38	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.63	3.38	3.38	3.38	3.38
2YY (%)	4.06	4.87	5.03	4.23	4.5	4.82	4.15	4.14	4.15	3.86	3.7	3.4	3.4	3.45	3.5	3.6
2YY-FFR (%)	-0.82	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.56	-0.73	-0.24	-0.23	-0.52	-0.43	-0.23	0.02	0.08	0.13	0.23
10YY (%)	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.35	4.35	4.1	4.2	4.6	4.8	5.0
10YY-2YY (%)	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.49	0.65	0.70	0.80	1.15	1.30	1.40
DXY (Index)	103.4	102.5	103.2	104.6	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	99.8	100.5	97	96	98	98	101
Thai RP-1 (%)	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.25	1.00	0.75	0.75	0.75
Exports (YoY)	-3.30%	-5.80%	0.30%	6.40%	-0.60%	4.30%	7.50%	10.50%	15.20%	14.70%	0.00%	-8.70%	-9.50%	-13.40%	-5.30%	3.80%
USDTHB	34.1	35.3	36.6	34.3	35.6	36.8	34.8	34	33.9	33.1	32.5	31.7	31.5	32.0	32.4	32.7

• ด้วยสัญญาณการปรับลดดอกเบี้ยที่แรงขึ้นของ Fed ทำให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐ (โดยเฉพาะตัวยาว) มีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำในปีนี้ แต่จะเร่งตัวแรงขึ้นในปีหน้าหลังความเสี่ยงเงินเฟ้อในปีหน้า ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี มีโอกาสวิ่งขึ้นจากประมาณ 4.1% ในปัจจุบันสู่ 5.0% ในปลายปีหน้า

• ด้านค่าเงินดอลลาร์ เรามองว่าจะอ่อนแรงขึ้นในช่วงปลายปี ตามทิศทางดอกเบี้ย Fed ที่ Dovish ซึ่งจะทำให้เงินบาทแข็งขึ้นกว่าระดับปัจจุบัน โดยเราคาดการณ์ว่าเงินบาทจะวิ่งสู่ระดับ 30-31 บาทในช่วงปลายปี โดยเฉลี่ยที่ 31.7 บาท และ 31.5 บาทต่อดอลลาร์ใน 4Q25 และ 1Q26 ตามลำดับ ทำให้เฉลี่ยปี 2025 อยู่ที่ 32.4 บาทต่อดอลลาร์ และ 32.1 บาทต่อดอลลาร์ในปี 2026

	2024 AVG	2025 AVG	2026 AVG
USD/THB	35.3	32.4 (vs. 32.8 prev.)	32.1 (vs. 32.2 prev.)

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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บกวิจจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เข้าดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับถึงขำด้ดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGP, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGB, 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 May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.