วันที่ 15 ตุลาคม 2568

Macro
Making Sense

IMF ปรับเป้าเศรษฐกิจโลกปีนี้ขึ้นจาก 3.0% เป็น 3.2% แต่เน้นย้ำความเสี่ยงสงครามการค้า

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมรายงาน World Economic Outlook October 2025 – ปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกขึ้น แต่เน้นย้ำความเสี่ยงสงครามการค้า

- IMF เตือนว่าเศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ แม้ว่าจะคาดการณ์การเติบโตปี 2025 ไว้ที่ 3.2% (สูงกว่าคาดการณ์เดิมที่ 3%) แต่การปรับตัวเลขขึ้นนี้เกิดจากปัจจัยชั่วคราว เช่น ความเร่งรีบในการนำเข้าสินค้าก่อนเผชิญภาษีสูง และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่า คาดว่าการเติบโตจะชะลอลงในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 และฟื้นตัวเพียงบางส่วนในปี 2026 ที่ 3.1% ด้านความเสี่ยง ยังคงโน้มเอียงไปในทิศทางลบ โดยเฉพาะจากความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่กำลังรุนแรงขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลางในหลายประเทศ ประกอบกับภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้น รัฐบาลจำเป็นต้องหาทางลดค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะในยุโรปที่ต้องเผชิญกับต้นทุนด้านสังคมผู้สูงอายุ ค่าใช้จ่ายด้านกลาโหม และความมั่นคงด้านพลังงานที่เพิ่มขึ้น
- แม้ IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2025 ขึ้น แต่ระดับดังกล่าวยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโควิด-19 ที่อยู่ที่ 3.7% อย่างชัดเจน ขณะที่ในปี 2026 IMF คาดการณ์เศรษฐกิจโลกขยายตัว 3.1% ชะลอลงจากปีนี้ แต่ไม่เปลี่ยนแปลงจากประมาณการครั้งก่อน
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ**: คาดว่าเศรษฐกิจเติบโต 2.0% ในปี 2025 และทรงตัวที่ 2.1% ในปี 2026 ใกล้เคียงกับรายงานเดือน ก.ค. และสูงกว่าประมาณการเดือน เม.ย. เนื่องจากภาษีที่แท้จริงลดลงได้แรงหนุนทางการคลังจากการออกกฎหมาย OBBBA และเงื่อนไขทางการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น อย่างไรก็ตามตัวเลขนี้สะท้อนการชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ จากปี 2024 จากความไม่แน่นอนทางนโยบาย การเพิ่มขึ้นของกำแพงภาษี และการชะลอตัวของการจ้างงานและแรงงานรวม
- **เงินเฟ้อสหรัฐฯ**: คาดว่าเงินเฟ้อจะเริ่มเร่งขึ้น ตั้งแต่ ครึ่งหลังของปี 2025 เนื่องจากผลของภาษีนำเข้าที่เคยถูกดูดซับในห่วงโซ่อุปทาน เริ่มถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภคโดยตรงจากนั้นเงินเฟ้อจะทยอยลดลงสู่ เป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ภายในปี 2027 อย่างไรก็ตาม สมมติฐานนี้ตั้งอยู่บนผลกระทบรอบสอง (second-round effects) ที่จำกัด ซึ่งหมายความว่ายังมี ความเสี่ยงด้านขาขึ้นต่อเงินเฟ้อ ภายใต้ความเสี่ยงด้านลบต่อการจ้างงาน
- **จีน**: คาดว่าเศรษฐกิจเติบโต 4.8% ในปี 2025 หลัง IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 ลง 0.6 % (percentage point) ในรายงาน เม.ย. 2025 เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐฯ ที่รุนแรงขึ้นก่อนจะปรับขึ้น 0.8 % (percentage point) ในเดือน ก.ค. หลังมีการหยุดขึ้นภาษี ในเดือน พ.ค. ประมาณการปรับเพิ่มขึ้นจาก ต.ค. 2024 ส่วนการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดในไตรมาสก่อน ๆ ส่วนใหญ่เกิดจากการเร่งทำการค้าล่วงหน้าและการบริโภคภายในประเทศที่แข็งแรง หนุนโดยการขยายตัวทางการคลัง ซึ่งชดเชยผลกระทบจากความไม่แน่นอนและภาษีที่สูงขึ้นได้บางส่วน
- ในส่วนของสมมุติฐานสำคัญ IMF คาดการณ์การค้าโลกที่ 3.6% และ 2.3% ในปี 2025-2026 และคาดการณ์ราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยที่ 68.9 และ 65.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปี 2025-2026
- ในส่วนของ INVX เรายังคงประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2025 และ 2026 ที่ 2.9% และ 3.0% ตามลำดับ โดยมองว่าแม้ IMF จะปรับประมาณการเศรษฐกิจโลกในปีนี้ขึ้น 0.2% (percentage point) แต่ความเสี่ยงจากสงครามการค้าและความไม่แน่นอนเชิงนโยบายยังคงสูง ซึ่งจะกระทบต่อการเติบโตของเศรษฐกิจในระยะต่อไป

Global Economy in Flux, Prospects Remain Dim - เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญช่วงหัวเลี้ยวหัวต่อจากความเปลี่ยนแปลงเชิงนโยบาย ขณะที่แนวโน้มการเติบโตยังคงซบเซาและเปราะบาง

- IMF ปรับประมาณการการเติบโทางเศรษฐกิจโลกปี 2025 เป็น 3.2% จาก 3% ที่คาดการณ์ไว้ในเดือน ก.ค. แต่การปรับเพิ่มนี้เกิดจากปัจจัยชั่วคราว ได้แก่ ธุรกิจและครัวเรือนเร่งนำเข้าสินค้าก่อนเผชิญภาษีศุลกากรสูง และค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าซึ่งช่วยกระตุ้นการค้าโลก อย่างไรก็ตาม IMF เตือนว่าแนวโน้มในระยะสั้นและระยะยาวยังคง "มืดมน" โดยคาดว่าการเติบโตจะชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปีนี้และฟื้นตัวเพียงบางส่วนในปี 2026 ที่ 3.1%
- เศรษฐกิจโลกกำลังเผชิญแรงกดดันจากนโยบายภาษีศุลกากรที่รุนแรงของสหรัฐฯ และลัทธิคุ้มครองการค้า โดยเฉพาะความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีนที่กำลังทวีความรุนแรงขึ้น เมื่อประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศจะเพิ่มภาษีจีนอีก 100% ตั้งแต่ 1 พ.ย. เป็นการตอบโต้มาตรการจำกัดการส่งออกแร่ธาตุหายากของจีน IMF ระบุเห็นสัญญาณชัดเจนว่าผลกระทบจากภาษีสูงเริ่มปรากฏแล้ว โดยเฉพาะในสหรัฐฯ ที่มีอัตราเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นและอัตราการว่างงานสูงขึ้น
- ความเสี่ยงสำคัญอีกประการคือภาระหนี้สาธารณะที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง รัฐบาลต้องหาทางลดค่าใช้จ่าย โดยเฉพาะในยุโรปที่ต้องรับมือกับต้นทุนจากสังคมผู้สูงอายุ ค่าใช้จ่ายด้านกลาโหม และความมั่นคงด้านพลังงาน นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อในหลายประเทศยังคงสูงกว่าเป้าหมายของธนาคารกลาง ทำให้แนวโน้มของนโยบายการเงินมีความไม่แน่นอน ทั้งนี้ IMF สรุปว่า สถานการณ์ไม่เลวร้ายเท่าที่เคยคาดการณ์ไว้ในประมาณการครั้งก่อน แต่ก็แย่กว่าที่คาดการณ์เมื่อปีที่แล้วและแย่กว่าที่ควรจะเป็น
- IMF ปรับเพิ่มประมาณการ GDP โลกปี 2025 ขึ้นเป็น 3.2% (จาก 3.0% เดือน ก.ค.) ทั้งนี้ IMF ระบุประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากรายงาน WEO Update เดือน ก.ค. 2025 สะท้อนถึงการที่เศรษฐกิจโลกเริ่มปรับตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อความตึงเครียดทางการค้า แต่ระดับการเติบโตดังกล่าวยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยก่อนช่วงโควิด-19 ที่อยู่ที่ 3.7% อย่างชัดเจน
- และหากพิจารณาการเติบโตแบบต่อเนื่องรายไตรมาสตั้งแต่ครึ่งหลังของปี 2025 ไปจนถึงปี 2026 จะเห็นภาพที่ชัดเจนขึ้น เพราะตัดผลบิดเบือนจากการเร่งส่งออก (front-loading) ในครึ่งปีแรกออกไป เศรษฐกิจโลกถูกคาดการณ์ว่าจะเติบโตเฉลี่ย 3.0% ต่อปี (annualized average) ในช่วงหกไตรมาสนี้ ซึ่งชะลอลง 0.6 % (percentage point) จากอัตราเฉลี่ย 3.6% ในปี 2024
- ทั้งนี้ การคาดการณ์สำหรับปี 2025–2026 ยังคงต่ำกว่าระดับที่คาดไว้ก่อนการเปลี่ยนนโยบาย ในรายงาน WEO เดือน ต.ค. 2024 ราว 0.2 % (percentage point) โดยรวม เนื่องจากสมมติฐานด้านนโยบายการค้าในปี 2025 มีความผันผวนและเปลี่ยนแปลงตลอด การเปรียบเทียบประมาณการปัจจุบันกับรายงานเดือน เม.ย. หรือ ก.ค. 2025 อาจทำให้เข้าใจทิศทางของเศรษฐกิจโลกคลาดเคลื่อน ดังนั้น IMF จึงเลือกเปรียบเทียบประมาณการรอบนี้กับรายงาน WEO เดือน ต.ค. 2024 เพื่อสะท้อน “ภาพทิศทางที่แท้จริงของเศรษฐกิจโลก” ได้ชัดเจนกว่า

ภาพรวม GDP รายภูมิภาคปรับดีขึ้นจากประมาณการรอบก่อน แต่ยังต่ำกว่าประมาณการเดือน ต.ค. 2024 ยกเว้นจีนที่ปรับดีขึ้น

- **สหรัฐฯ**: คาดว่าเศรษฐกิจเติบโต 2.0% ในปี 2025 และทรงตัวที่ 2.1% ในปี 2026 ตัวเลขนี้ใกล้เคียงกับรายงานเดือน ก.ค. และสูงกว่าประมาณการเดือน เม.ย. เนื่องจากอัตราภาษีที่แท้จริงลดลงได้แรงหนุนทางการคลังจากการออกกฎหมาย OBBBA และเงื่อนไขทางการเงินที่ผ่อนคลายมากขึ้น อย่างไรก็ตามตัวเลขนี้สะท้อน “การชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ” จากปี 2024 และเป็นการปรับลดสะสม 0.1 % (percentage point) จาก ต.ค. 2024 โดยมีสาเหตุจากความไม่แน่นอนทางนโยบาย การเพิ่มขึ้นของกำแพงภาษี และการชะลอตัวของการจ้างงานและแรงงานรวม
- **ยูโรโซน**: คาดว่าเศรษฐกิจจะฟื้นตัวเล็กน้อยเป็น 1.2% ในปี 2025 และ 1.1% ในปี 2026 แม้จะเป็นการปรับดีขึ้นจากรายงานเดือน ก.ค. แต่ก็ยังต่ำกว่าประมาณการเดือน ต.ค. 2024 รวม 0.4 % (percentage point) ปัจจัยกดดันมาจากความไม่แน่นอนหลายด้านและอัตราภาษีที่สูงขึ้น ส่วนแรงหนุนบางส่วนมาจากการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นตัวตามค่าจ้างจริงที่เพิ่มขึ้นและนโยบายการคลังผ่อนคลายในเยอรมนีปี 2026
- **จีน**: คาดว่าเศรษฐกิจเติบโต 4.8% ในปี 2025 หลัง IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP ปี 2025 ลง 0.6 % (percentage point) ในรายงาน เม.ย. 2025 เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้ากับสหรัฐฯ ที่รุนแรงขึ้นก่อนจะปรับขึ้น 0.8 % (percentage point) ในเดือน ก.ค. หลังมีการ “หยุดขึ้นภาษี” ในเดือน พ.ค. ประมาณการปรับเพิ่มขึ้นจาก ต.ค. 2024 ส่วนการฟื้นตัวที่ดีกว่าคาดในไตรมาสก่อน ๆ ส่วนใหญ่เกิดจากการเร่งทำการค้าล่วงหน้าและการบริโภคภายในประเทศที่แข็งแรง หนุนโดยการขยายตัวทางการคลัง ซึ่งชดเชยผลกระทบจากความไม่แน่นอนและภาษีที่สูงขึ้นได้บางส่วน
- **ญี่ปุ่น**: คาดว่าเศรษฐกิจเติบโต 1.1% ในปี 2025 คาด ก่อนชะลอเหลือ 0.6% ในปี 2026 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของค่าจ้างจริง ที่หนุนการบริโภค แม้เผชิญแรงกดดันจากความไม่แน่นอนทางการค้าและอุปสงค์ภายนอกที่อ่อนตัว (ปรับลดจาก ต.ค. 2024 รวม 0.2 % (percentage point))
- **อินเดีย:** คาดว่าเศรษฐกิจจะโต 6.6% ในปี 2025 และ 6.2% ในปี 2026 เทียบกับรายงานเดือน ก.ค. เป็นการปรับขึ้นสำหรับปี 2025 จากแรงส่งของไตรมาสแรกที่แข็งแกร่ง แม้สหรัฐฯ จะปรับขึ้นอัตราภาษีที่แท้จริงต่อสินค้านำเข้าจากอินเดียตั้งแต่เดือนกรกฎาคม แต่สำหรับปี 2026 เป็นการปรับลงเมื่อเทียบกับ ต.ค. 2024 การเติบโตของอินเดียในช่วงหลังมาตรการภาษีถูกปรับลดรวม 0.2 % (percentage point)

IMF Global GDP Proj. (Oct 2025)

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)					2026 GDP (%)	
		IMF Oct 24	IMF Jul 25	IMF Oct 25	Impact (p.p.)	INVX Sep 25	IMF Oct 2 ฟs ฟสิก5	INVX Sep 25
World (IMF)	3.3	3.2	3.0	**3.2**	+0.2	2.9	3.1	3.0
US	2.8	2.2	1.9	**2.0**	+0.1	1.3	2.1	1.4
Eurozone	0.9	1.2	1.0	**1.2**	+0.2	0.8	1.1	0.9
Japan	0.1	1.1	0.7	**1.1**	+0.4	0.9	0.6	0.6
China	5.0	4.5	4.8	**4.8**	+0.0	4.4	4.2	4.0
Thailand	2.5	3.0	2.0	**2.0**	+0.0	1.8	1.6	1.4

Source: World Economic Outlook October 2025, InnovestX Research

Macro
Making Sense

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

IMF มองความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงเอนข้างลง เช่นเดียวกับรายงานก่อนหน้า

- **เงินเฟ้อโลก:**
  - IMF คาดว่า เงินเฟ้อทั่วไปของโลก (Global headline inflation) จะลดลงสู่ 4.2% ในปี 2025 และ 3.7% ในปี 2026เส้นทางดังกล่าวแทบไม่ต่างจากประมาณการครั้งก่อนหน้า แต่มีความแตกต่างระหว่างประเทศและภูมิภาคอย่างชัดเจน
  - เงินเฟ้อสหรัฐฯ:คาดว่าเงินเฟ้อจะเริ่ม “เร่งขึ้น” ตั้งแต่ ครึ่งหลังของปี 2025 เนื่องจากผลของภาษีนำเข้าที่เคยถูกดูดซับในห่วงโซ่อุปทาน เริ่มถูกส่งผ่านไปยังผู้บริโภคโดยตรงจากนั้นเงินเฟ้อจะทยอยลดลงสู่ เป้าหมาย 2% ของธนาคารกลางสหรัฐ (Fed) ภายในปี 2027 อย่างไรก็ตาม สมมติฐานนี้ตั้งอยู่บน “ผลกระทบรอบสอง (second-round effects)” ที่จำกัด ซึ่งหมายความว่ายังมี ความเสี่ยงด้านขาขึ้นต่อเงินเฟ้อ ภายใต้ความเสี่ยงด้านลบต่อการจ้างงาน
  - ในทางกลับกัน หลายประเทศในเอเชียเกิดใหม่และกำลังพัฒนา ได้รับการ ปรับลดประมาณการเงินเฟ้อ ลงจากเดือน ต.ค. 2024สาเหตุหลักมาจากอัตราเงินเฟ้อจริงที่ต่ำกว่าคาด โดยหมวด อาหาร, พลังงาน และราคาที่ภาครัฐกำหนด (administered prices) มีบทบาทสำคัญตัวอย่างเช่น จีน, อินเดีย และไทย ซึ่งทั้งหมดมีเงินเฟ้อที่อ่อนแรงกว่าที่ IMF เคยคาดไว้

- **ความเสี่ยง (Downside Risks)**
  - ความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงเอนข้างลง (Skewed to Downside) เช่นเดียวกับรายงานก่อนหน้า
  - ความไม่แน่นอนทางนโยบายที่ยืดเยื้อ อาจฉุดการบริโภคและการลงทุน
  - มาตรการกีดกันทางการค้าเพิ่มเติม รวมถึง non-tariff barriers อาจบั่นทอนการลงทุน กระทบห่วงโซ่อุปทาน และกดดันผลิตภาพ
  - การจำกัดแรงงานต่างชาติในประเทศที่เข้าสู่สังคมสูงวัย อาจลดแรงงานและศักยภาพการผลิต
  - ความเปราะบางทางการคลังและการเงินจากต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงการต่ออายุพันธบัตร
  - การปรับฐานของหุ้นเทคโนโลยีหรือ AI หากผลตอบแทนต่ำกว่าคาด อาจนำไปสู่ correction ในตลาดการเงินและกระทบเสถียรภาพเศรษฐกิจมหภาค
  - แรงกดดันต่อ “ความเป็นอิสระของสถาบันเศรษฐกิจ” โดยเฉพาะธนาคารกลาง อาจลดทอนความน่าเชื่อถือของนโยบายและคุณภาพข้อมูลเศรษฐกิจ
  - ราคาสินค้าโภคภัณฑ์อาจผันผวนจากภัยธรรมชาติหรือความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ โดยเฉพาะประเทศรายได้ต่ำที่ต้องนำเข้าสินค้าโภคภัณฑ์

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.

ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

Cafe iNVEST

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, SEAOIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, 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, 88TH, 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, DTCI, 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, ONSENS, 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, SKIN, 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, TGPRO, 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, TURBO, 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, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.