



Macro Making Sense

- ทรัมป์-สัจฉินผิง เห็นพ้องกรอบข้อตกลงการค้า
- BoJ คงดอกเบี้ยรอความชัดเจนของค่าจ้าง
- ECB คงดอกเบี้ยตามเงินเฟ้อที่อยู่ตามเป้า

สรุปผลการเจรจาการค้า ปธน. ทรัมป์และสี จิ้นผิง, การประชุม BoJ และ ECB คงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด



- **ข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-จีนภายใต้การเยือนเอเชียของทรัมป์ ถือเป็นสัญญาณบวกในระยะสั้น** ประธานาธิบดีทรัมป์และสี จิ้นผิงเห็นพ้อง “กรอบข้อตกลงทางการค้า” เพื่อคลี่คลายความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-จีนจีนจะชะลอมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก 1 ปี กลับมาซื้อถั่วเหลือง-พลังงานจากสหรัฐฯ และอนุมัติขาย TikTok US สหรัฐฯ ลดภาษีสินค้าจีนบางรายการ รวมถึงภาษี Fentanyl เหลือ 10% และผ่อนคลायข้อจำกัดการส่งออกชิปขั้นสูงของ Nvidia ทรัมป์ยืนยันจะเยือนจีน เม.ย. 2026 อย่างไรก็ดี ถือเป็นเพียง “การพักรบ” มากกว่าสันติภาพ เพราะไม่แก้ปัญหาเชิงโครงสร้างด้านเทคโนโลยีจีนได้เต็มต่อเชิงยุทธศาสตร์จากแร่หายาก ขณะที่ทรัมป์ใช้ความสำเร็จนี้หนุนการเมืองภายในและกดดัน Fed ลดดอกเบี้ย
- **ผลการประชุม BoJ คงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 7-2 ให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 0.5% ตามที่ตลาดคาด โดยกรรมการ 2 ท่านยังเสนอให้ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.75% เช่นเดียวกับการประชุมครั้งก่อน BoJ ระบุว่า会上ดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป หากแนวโน้มเศรษฐกิจและราคาดำเนินไปตามที่คาดไว้ ด้านค่าจ้าง BOJ เห็นว่ายังเร็วเกินไปที่จะสรุปว่าการขึ้นค่าจ้างปีหน้าจะเกิดขึ้นทั่วถึง โดยเฉพาะในภาคการผลิตที่ได้รับผลกระทบจากภาษีสหรัฐฯ แรงกดดันด้านราคายังมาจากหมวดอาหารและต้นทุนแรงงานซึ่งส่วนใหญ่เป็นปัจจัยชั่วคราว โดยรวม BOJ ยังเลือกใช้นโยบายแบบระมัดระวังและรอดูข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจ
- เราคาดว่า BOJ จะเริ่มขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ม.ค. 2026 เมื่อเห็นสัญญาณค่าจ้างและเงินเฟ้อพื้นฐานขึ้นเหนือระดับ 2% อย่างยั่งยืน
- **ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2% ตามที่ตลาดคาด** ธนาคารกลางยุโรป (ECB) ย้ำว่าจะดำเนินนโยบายแบบ data-dependent และตัดสินใจแบบ meeting-by-meeting โดยไม่ผูกพันกับเส้นทางดอกเบี้ยล่วงหน้าใดๆ ECB ระบุว่าเงินเฟ้อยังคงใกล้เป้าหมาย 2% และแนวโน้มโดยรวม “ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ” ขณะที่เศรษฐกิจยูโรโซนยังขยายตัวได้จากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งและผลของการลดดอกเบี้ยรอบก่อนหน้า โดยเศรษฐกิจยูโรโซนไตรมาส 3 ขยายตัว 0.2%QoQ นำโดยภาคบริการ โดยเฉพาะการท่องเที่ยวและบริการดิจิทัล โดยรวม ECB ส่งสัญญาณความมั่นใจต่อเสถียรภาพด้านราคา และยังไม่เร่งปรับนโยบายในระยะสั้น เราคาดว่า ECB จะคงดอกเบี้ยต่อเนื่องอย่างน้อยถึงกลางปี 2026 ท่ามกลางเศรษฐกิจที่ขยายตัวได้และแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังมีแนวโน้มอยู่ใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย

สรุปข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-จีนภายใต้การเยือนเอเชียของทรัมป์ ถือเป็นสัญญาณบวกในระยะสั้น



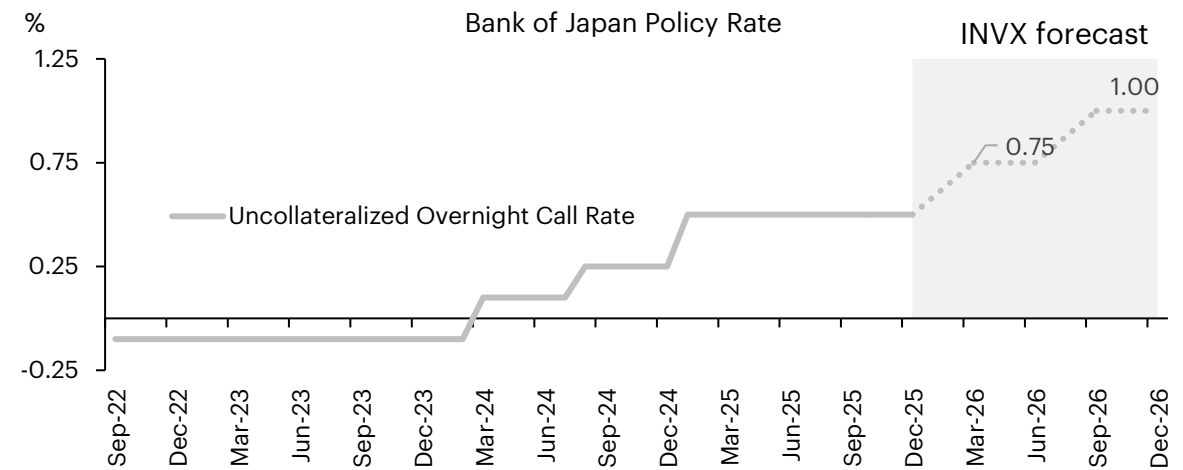
- ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ และ ประธานาธิบดี สี จิ้นผิง พบหารือกันที่เมืองปูซาน เกาหลีใต้ โดยทั้งสองฝ่ายเห็นพ้องใน “กรอบข้อตกลงทางการค้า” (Framework Agreement) เพื่อคลี่คลายความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ตาม Base case ของเราใน [ฉาก 4th plenum สู่โต๊ะเจรจาทรัมป์-สีจิ้นผิง](#) โดยสาระสำคัญของข้อตกลงระหว่างมี 7 ประเด็นหลักดังนี้
 1. **จีนจะชะลอมาตรการควบคุมการส่งออกแร่หายาก (rare earths) อย่างน้อย 1 ปี**
 2. จีนจะกลับมาซื้อถั่วเหลืองจากสหรัฐฯ อีกครั้ง หลังหยุดชะงักหลายเดือน
 3. จีนเตรียมอนุญาตการขายกิจการ TikTok US ให้กลุ่มทุนที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐฯ
 4. จีนจะเริ่มซื้อพลังงานจากสหรัฐฯ และอาจมีดีลใหญ่ให้นำเข้าน้ำมัน/ก๊าซจากรัฐอลาสกา
 5. **สหรัฐฯ ลดภาษีสินค้าจีนบางรายการ รวมถึงภาษี Fentanyl เหลือ 10%** (ทำให้อัตราภาษีรวมภายใต้ ข้อตกลงพริศทางการค้า (trade truce) อยู่ที่ 10% + 10% = 20% แต่หากไม่มีข้อตกลงดังกล่าว ภาษีรวมจะอยู่ที่ 34% + 10% = 44%) และระงับแผนเก็บภาษี 100% ที่ได้ประกาศไว้ก่อนหน้านี้
 6. สหรัฐฯ ยกเลิกบางข้อจำกัดการส่งออกซอฟต์แวร์และชิปขั้นสูง และ “อาจ” เปิดทางให้จีนเข้าถึงชิป AI รุ่น Blackwell ของ Nvidia ภายใต้การกำกับดูแลด้านความมั่นคง
 7. ทรัมป์ยืนยันว่าจะเดินทางไปเยือนประเทศจีนในช่วงเดือน เม.ย. 2026
- นอกจากนี้การเยือนเอเชียของ Trump ยังทำ บันทึกความเข้าใจ (MoU) ว่าด้วยเรื่องแร่สำคัญ (Critical Minerals) กับ ไทย, มาเลเซีย และ ญี่ปุ่น ข้อตกลงดังกล่าวมีเป้าหมายเพื่อลดการพึ่งพาจีน ซึ่งเป็นผู้ผลิตเกือบทั้งหมดของแร่กลุ่มนี้ในปัจจุบัน
- เรามองว่า การพบกันระหว่างทรัมป์และสีจิ้นผิงครั้งนี้ถือเป็นสัญญาณบวกในระยะสั้น เพราะช่วยลดความไม่แน่นอนและความเสี่ยงต่อห่วงโซ่อุปทานโลกที่อาจเกิดจากสงครามการค้าที่บานปลาย แต่เป็นเพียง “การพักรบ” มากกว่าสันติภาพที่ยั่งยืน เพราะข้อตกลงส่วนใหญ่มีระยะเวลาเพียง 1 ปี และไม่ได้แก้ไขประเด็นพื้นฐานอย่างการแข่งขันด้านเทคโนโลยี ชิปเซมิคอนดักเตอร์ และความเป็นผู้นำทางเศรษฐกิจโลก ดังนั้นความตึงเครียดระหว่างสองมหาอำนาจยังคงดำเนินต่อไปในรูปแบบ “Cold War” ทางเศรษฐกิจ ตามการวิเคราะห์ของเราใน [กรณีศึกษากับดัคมหาอำนาจ: Thucydides’s Trap](#) โดยในระยะหลัง จีนดูมีอำนาจต่อรองมากขึ้นหลังใช้แร่ธาตุหายากเป็นเครื่องมือต่อรอง ในขณะที่ในระยะสั้น รัฐบาลทรัมป์อาจใช้แต้มต่อจากการเจรจาการค้ากับจีนและประเทศในเอเชียที่สำเร็จนี้ในการผลักดันวาระในประเทศ เช่น การยุติ Government Shutdown และการผลักดันให้ Fed ลดดอกเบี้ยต่อ

ผลการประชุม BoJ คงดอกเบี้ยตามคาดพร้อมระบุว่า “หากเศรษฐกิจและราคาเป็นไปตามแนวโน้มที่คาดไว้จะดำเนินการปรับขึ้นดอกเบี้ยต่อเนื่อง”

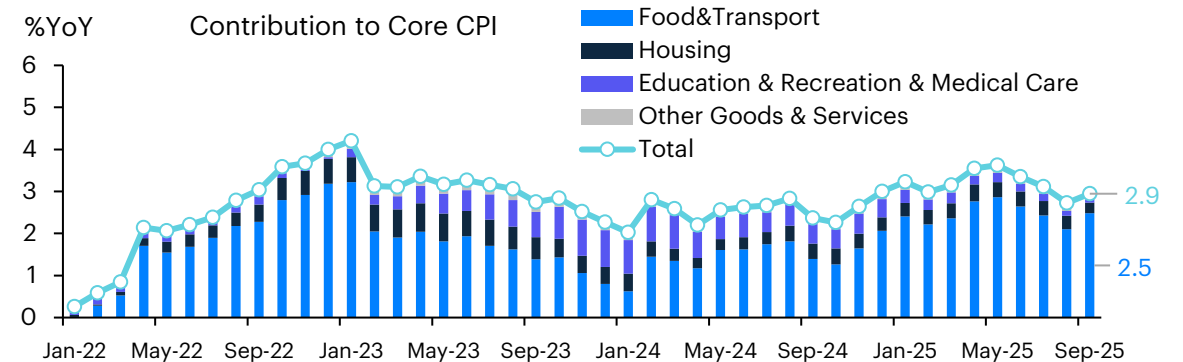


- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) มีมติ 7-2 เสียงให้ คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 0.5% ตามที่ตลาดคาด โดยมีกรรมการ 2 ท่าน ไม่เห็นด้วย ได้แก่ คุณ Hajime Takata (ตัวแทนจากภาคตลาดการเงิน) และ คุณ Naoki Tamura (ตัวแทนจากภาคธนาคาร) ที่เสนอให้ปรับขึ้นดอกเบี้ยเป็น 0.75% เช่นเดียวกับในการประชุมเดือน ก.ย.
- รายงานแนวโน้มเศรษฐกิจและราคา (Outlook Report) เดือน ต.ค.
 - ด้านเศรษฐกิจ:** ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตปีงบประมาณ 2025 เล็กน้อย (เป็น 0.7%YoY จาก 0.6% ประมาณการครั้งก่อน) แต่คงมุมมองว่าเศรษฐกิจจะชะลอลงก่อนฟื้นตัวในระยะต่อไป โดยยังคงคาดว่าอัตราการเติบโตปี 2027 จะอยู่ที่ 1%
 - ด้านเงินเฟ้อ:** ปรับเพิ่มคาดการณ์ Core Core CPI (Ex. Energy & Fresh Food) ปี 2026 เล็กน้อย (เป็น 2.0%YoY จาก 1.9% ประมาณการครั้งก่อน) แต่คงสมมติฐานว่าเงินเฟ้อพื้นฐานจะชะลอลงชั่วคราวตามเศรษฐกิจ ก่อนกลับมาฟื้นและแตะเป้าหมาย 2% ในครึ่งหลังของปีงบประมาณ 2026-2027
- ในด้านความเสี่ยง BOJ เห็นว่าแนวโน้มเศรษฐกิจปี 2026 ยังมีความเสี่ยงด้านลบ ขณะที่ความเสี่ยงด้านราคายังสมดุล
- สำหรับแนวทางนโยบาย (Forward Guidance) BOJ ระบุว่า “หากเศรษฐกิจและราคาเป็นไปตามแนวโน้มที่คาดไว้ ธนาคารจะดำเนินการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยต่อเนื่องและลดการผ่อนคลายเชิงนโยบายลงตามความเหมาะสม” พร้อมเน้นว่า “จำเป็นต้องประเมินความเป็นจริงของแนวโน้มดังกล่าวอย่างรอบคอบ โดยไม่ยึดติดกับสมมติฐานล่วงหน้า”

เราคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือน ม.ค. 2026



แรงขับเคลื่อน Core CPI ในปัจจุบันมาจากราคาอาหารเป็นส่วนใหญ่

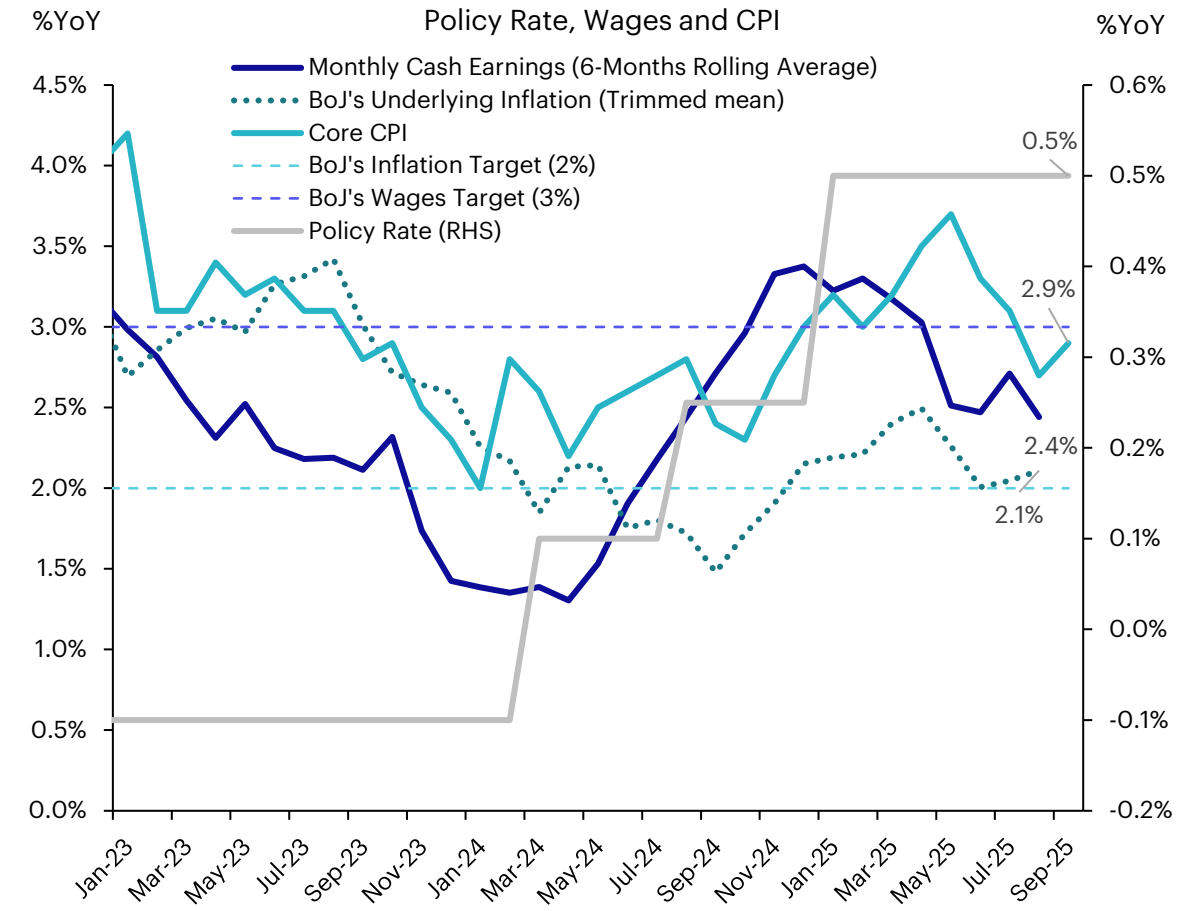


สรุป Press Conference: Kazuo Ueda ระบุว่าต้องการเวลาเพิ่มเติมในการ ประเมินการเคลื่อนไหวของค่าจ้างและราคาอย่างละเอียดมากขึ้นก่อนการตัดสินใจ



- **ค่าจ้าง:** BOJ เห็นว่ายังไม่สามารถยืนยันแนวโน้มการขึ้นค่าจ้างในปีหน้าได้อย่างชัดเจน โดยเฉพาะใน ภาคการผลิตและอุตสาหกรรมยานยนต์ ที่เริ่มมีกำไรลดลงจากภาษีสหรัฐฯ ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญที่ BOJ ต้องติดตาม คุณ Ueda ระบุว่าต้องการเวลาเพิ่มเติมในการประเมินการเคลื่อนไหวของค่าจ้างและราคาอย่างละเอียดมากขึ้น เราจะมีข้อมูลเพิ่มเติมในอีกไม่นานเกี่ยวกับวิธีที่บริษัทต่าง ๆ ซึ่งได้รับผลกระทบจากภาษี 15% จะตอบสนองและกำหนดค่าจ้างรวมถึงการเจรจาค่าจ้างสำหรับปีหน้า
- **เงินเฟ้อ:** ราคาสินค้ากลุ่มอาหารยังปรับขึ้นจากต้นทุนแรงงานและขนส่ง แต่มองว่าส่วนใหญ่เป็นปัจจัยชั่วคราว และคาดว่าอัตราเงินเฟ้อหมวดนี้จะทยอยลดลง โดยขณะนี้ยังไม่เห็นสัญญาณว่าความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ
- **แนวทางนโยบาย:** “สำหรับระยะเวลาและความเหมาะสมของการขึ้นดอกเบี้ยนั้น เรายังไม่มีมุมมองที่ตายตัวล่วงหน้า”
- **รัฐบาลภายใต้การนำของ คุณ Sanae Takaichi:** “เรา仍将คงประสานงานและสื่อสารอย่างใกล้ชิดกับรัฐบาลต่อไป”
- เรามองว่า ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) จะยังคงดำเนินนโยบายแบบ ค่อยเป็นค่อยไป โดย ยังไม่เร่งปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะสั้น จนกว่าจะมีความมั่นใจมากขึ้นว่าแรงกดดันเงินเฟ้อที่แท้จริงจะเกิดขึ้นจากฝั่ง “ค่าจ้าง” มากกว่าปัจจัยชั่วคราว ในกรณีฐานเราคาดว่า BOJ จะเริ่มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ม.ค. 2026 หลังจากเห็นสัญญาณการปรับขึ้นค่าจ้างของบริษัทญี่ปุ่นบางส่วนในช่วงปลายปี 2025 และเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวเหนือระดับ 2% อย่างต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยยืนยันว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นเริ่มเข้าสู่ภาวะเงินเฟ้อเชิงโครงสร้างที่ยั่งยืนมากขึ้น

ค่าจ้างเป็นปัจจัยหลักในการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ



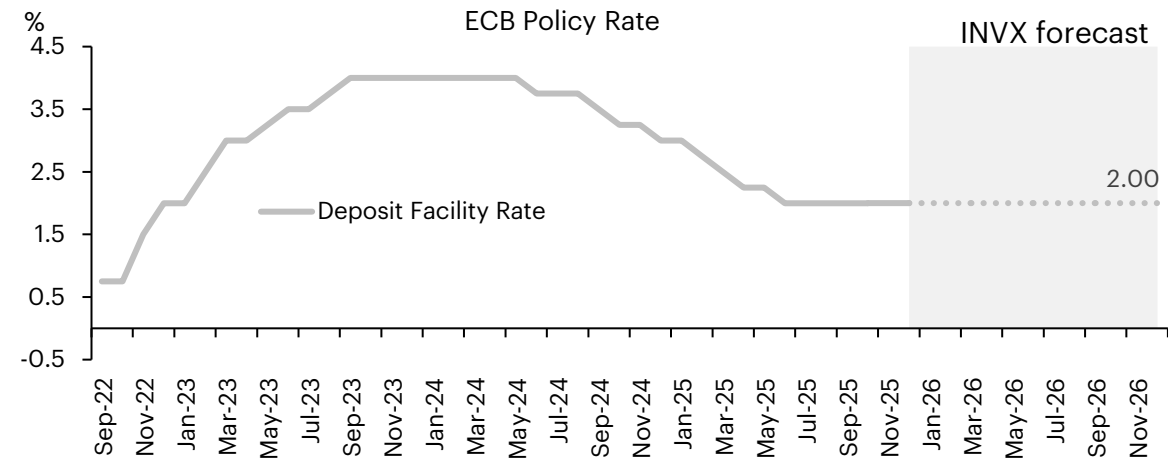
Source: CEIC, InnovestX Research

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2% ตามที่ตลาดคาด



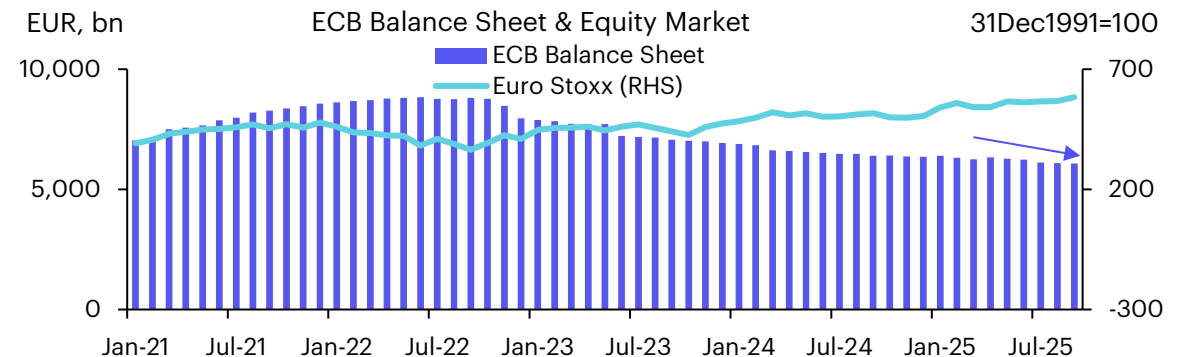
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit facility) ไว้ที่ 2% ตามที่ตลาดคาด
- ECB ระบุว่าอัตราเงินเฟ้อยังคงอยู่ใกล้ระดับเป้าหมายระยะกลางที่ 2% และการประเมินแนวโน้มเงินเฟ้อยัง “ไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ” จากครั้งก่อน ขณะที่เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงขยายตัวได้แม้ต้องเผชิญสภาพแวดล้อมโลกที่กำลังท้าทาย โดยแรงสนับสนุนสำคัญมาจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง สถานะทางการเงินของภาคเอกชนที่มั่นคง และผลของการลดดอกเบี้ยในรอบก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ECB ระบุว่าแนวโน้มเศรษฐกิจยังคง “ไม่แน่นอน” จากสถานการณ์การค้าโลกและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์
- ECB ย้ำว่า “จะดำเนินนโยบายการเงินตามข้อมูลที่ปรากฏ (data-dependent)” และ “พิจารณาเป็นรายการประชุม (meeting-by-meeting)” โดยการตัดสินใจครั้งต่อไปจะขึ้นอยู่กับ (1) แนวโน้มเงินเฟ้อและความเสี่ยงที่เกี่ยวข้อง (2) ข้อมูลเศรษฐกิจและการเงินล่าสุด (3) การเคลื่อนไหวของเงินเพื่อพื้นฐาน และ (4) ประสิทธิภาพการส่งผ่านนโยบายการเงิน ทั้งนี้ ECB ไม่ได้ผูกพันตัวเองกับ “เส้นทางดอกเบี้ยล่วงหน้า” ใด ๆ
- มาตรการด้านสินทรัพย์ (APP และ PEPP): พอร์ตการลงทุนภายใต้โครงการซื้อสินทรัพย์ (APP) และโครงการพิเศษช่วงโควิด (PEPP) ยังคงลดลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปและคาดการณ์ได้ (measured and predictable pace)

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติเป็นเอกฉันท์ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย



Source: ECB, InnovestX Research

QT ของ ECB กำลังอยู่ในขั้นตอน Balance Sheet Normalization Phase



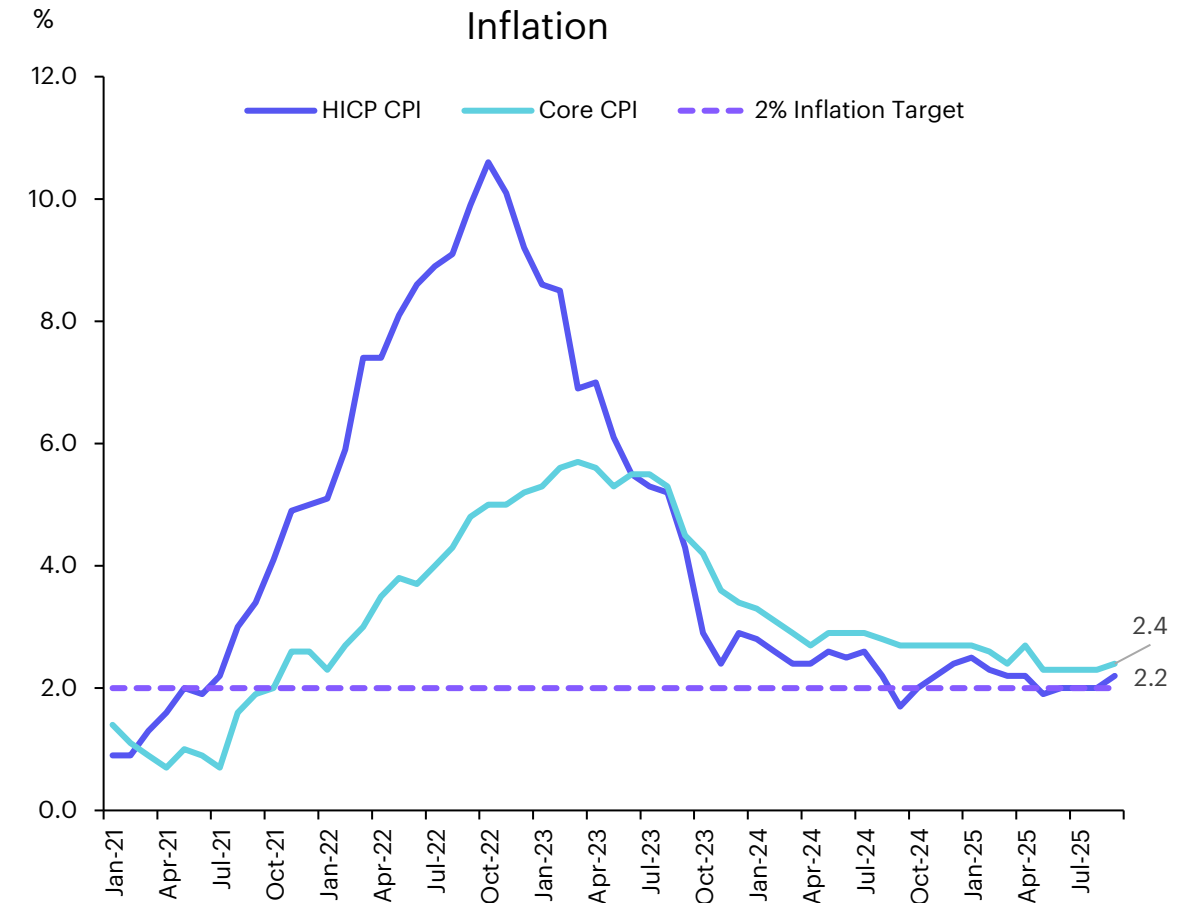
Source: CEIC, InnovestX Research

สรุป Press Conference: Christine Lagarde ย้ำอดยืนยันว่าจะดำเนินนโยบายแบบอิงข้อมูลและตัดสินใจเป็นรายครั้ง เพื่อให้เงินเฟ้อตรงตัวที่ 2% ในระยะกลาง



- **เศรษฐกิจ:** เศรษฐกิจยูโรโซนในไตรมาส 3 ปี 2025 ขยายตัว 0.2%QoQ ตามข้อมูลเบื้องต้นของ Eurostat โดยภาคบริการยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักจากการท่องเที่ยวและบริการดิจิทัล โดยหลายบริษัทเร่งลงทุนด้าน IT และการใช้เทคโนโลยี AI ขณะที่ภาคการผลิตยังถูกกดดันจากภาษีนำเข้าที่สูง ความไม่แน่นอนด้านการค้า และค่าเงินยูโรที่แข็งค่า อุปสงค์ในประเทศยังแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จริงที่สูงขึ้น และอัตราว่างงานต่ำเพียง 6.3% (ก.ย.) แม้ความต้องการแรงงานเริ่มชะลอ ขณะที่ครัวเรือนยังคงมีระดับเงินออมสูงและอาจเร่งใช้จ่ายในระยะต่อไป ด้านการลงทุนยังได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานและกลาโหม รวมถึงผลของการลดดอกเบี้ย
- **เงินเฟ้อ:** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเป็น 2.2% (จาก 2.0% ใน ส.ค.) ECB ระบุว่าเงินเฟ้อพื้นฐานยังสอดคล้องกับเป้าหมาย 2% ขณะที่ต้นทุนแรงงานเริ่มชะลอตามผลิตภาพที่สูงขึ้น และค่าจ้างที่เริ่มปรับลดความรุนแรง โดยตัวชี้้นำล่วงหน้า เช่น ECB wage tracker และแบบสำรวจความคาดหวังค่าจ้าง บ่งชี้ว่า การเติบโตของค่าจ้างจะชะลอตัวในช่วงปลายปี 2025 ถึงครึ่งแรกปี 2026
- **แนวทางนโยบาย:** ECB จะดำเนินนโยบายแบบ “data-dependent” และ “meeting-by-meeting” โดยไม่ได้ผูกพันตัวเองกับเส้นทางดอกเบี้ยล่วงหน้า
- เรามองว่า ECB มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างน้อยจนถึงช่วงกลางปี 2026 เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุดสะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อได้กลับเข้าสู่ระดับเป้าหมายระยะกลางที่ 2% อย่างมีเสถียรภาพ ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจยูโรโซนยังคงขยายตัวได้แม้ต้องเผชิญปัญหาทางการเมืองภายในและภาวะความไม่แน่นอนทางการค้า ซึ่งบ่งชี้ว่า ECB ไม่มีแรงกดดันเร่งให้ปรับนโยบายในระยะสั้น

เงินเฟ้อยังคงอยู่ใกล้ระดับเป้าหมายระยะกลางที่ 2%



Source: CEIC, 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](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 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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, 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, PIJW, 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, WIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกฏดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, GCI, 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, 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, WIK, 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, ATLAS, 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, CWL, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, IDG, 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, MASTEC, 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, QTCC, 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, TIDLO, TOWER, SUSCO, 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.