



Macro Making Sense

- การจ้างงานสหรัฐฯแข็งแกร่งหนุน Fed คงดอกเบี้ย
- ยอดค้าปลีกต่ำคาด แต่มีปัจจัยบวกรออยู่
- เงินเฟ้อจีนต่ำกว่าตลาดคาด

สรุปตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและยอดค้าปลีกสหรัฐฯ คาด Powell คงดอกเบี้ย, เงินเฟ้อจีนชะลอตัวต่ำกว่าตลาดคาด



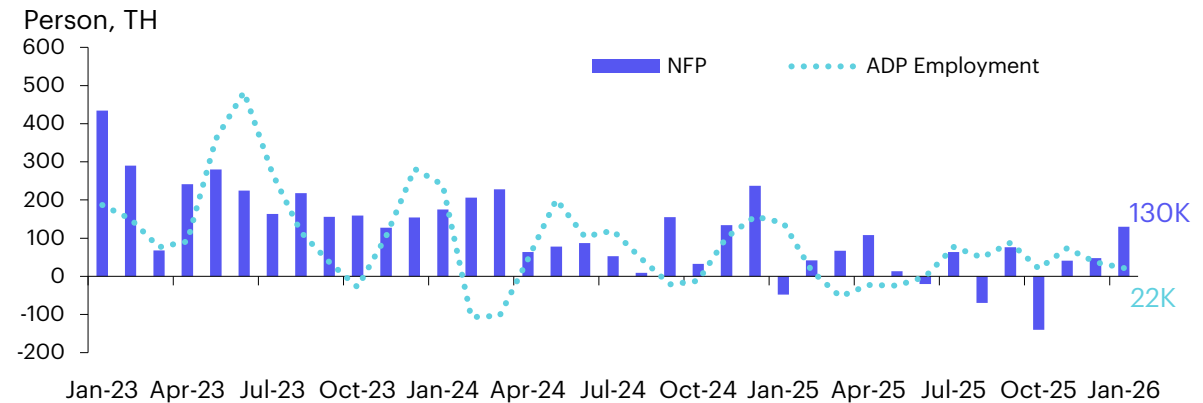
- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 130,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 65,000 ตำแหน่ง จากเพิ่มขึ้น 48,000 ตำแหน่ง เดือนก่อน** ด้านอัตราการว่างงานลดลงเป็น 4.3% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 4.4% จาก 4.4% ในเดือนก่อน ส่วนหนึ่งจากอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (Participation Rate) ทรงตัวอยู่ที่ 62.5%
- **ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ทรงตัวที่ 0.0%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.4% โดยยอดขายปลีกกลุ่มลดลง -0.1%MoM สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าจะเพิ่มขึ้น +0.4%**
- เรามองว่าตัวเลขการจ้างงานล่าสุดทั้ง Unemployment Rate, Nonfarm payrolls และตัวเลขการจ้างงาน ADP ส่งสัญญาณการหยุดชะลอตัวของตลาดแรงงานแม้การจ้างงานใหม่จะอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนข้อจำกัดด้านอุปทานแรงงาน เช่น การชะลอตัวของ immigration และ labor participation ขณะที่อุปสงค์แรงงานอ่อนตัวลงจริงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยตัวชี้วัดอื่น ๆ เช่น job openings, layoffs, hiring และค่าจ้าง ยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบและไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ด้านยอดค้าปลีกที่ชะลอลงนั้นเรามองว่าอาจสะท้อนการเร่งการใช้จ่ายในเดือนก่อน มากกว่าจะเป็นการอ่อนแรงของอุปสงค์ อีกทั้งคาดว่าจะมีแรงหนุนจากการคืนภาษีในช่วงต้นปี (ก.พ. - มี.ค.) ซึ่งหนุนโดยผลของ OBBBA ที่จะทำให้การ refund เฉลี่ยเพิ่ม 300-1,000 ดอลลาร์ต่อครัวเรือน และผลบวกจากความมั่งคั่งจากตลาดหุ้น (wealth effect) จะช่วยพยุงการใช้จ่ายในปี 2026
- ขณะที่ FOMC ยังคงระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับ “somewhat elevated” และประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในใกล้ neutral rate ซึ่งเอื้อต่อการเปิดทางให้เงินเฟ้อทยอยกลับสู่เป้าหมาย 2% เมื่อผลกระทบจากมาตรการ tariffs คลี่คลายลง ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้มดำเนินนโยบายแบบ wait-and-see จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่จะลดลงอย่างชัดเจน
- เรายังคงประเมินว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ย และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันต่อไปในการประชุม เดือน มี.ค. โดยทั้งปีเรามองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม ทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับ Kevin Warsh ว่าจะมีท่าทีต่อนโยบายการเงินเป็นเช่นไรในตอนเข้ารับตำแหน่ง
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของจีนในเดือน ม.ค. ชะลอลงเหลือ +0.2%YoY จาก +0.8% เดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาด สาเหตุหลักมาจากราคาสินค้าอาหารและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่อ่อนตัวลง โดยได้รับผลจากเทศกาลตรุษจีนที่มาช้ากว่าปกติ ทำให้แรงใช้จ่ายตามฤดูกาลเลื่อนไปเดือนถัดไป**
- เรามองว่า อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยทางฤดูกาล แต่อีกส่วนยังสะท้อนโมเมนตัมเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่อง โดยเมื่อวันก่อน PBOC ได้ออกรายงานนโยบายการเงินไตรมาส 4 ที่ยังคงจุดยืนผ่อนคลายเป็นกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ โดยคง stance “moderately loose” เน้นสนับสนุนการเติบโตและการฟื้นตัวของราคา พร้อมย้ำให้ปรับจังหวะและความเข้มข้นของนโยบายอย่างรอบคอบ ยังเน้น re-lending แบบเจาะจงเป้าหมาย และยืนยันบทบาทหลักของนโยบายการคลังในการพยุงเศรษฐกิจ

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน ม.ค. ออกมาดีกว่าคาด ส่งสัญญาณการหยุดชะงักตัวของตลาดแรงงาน



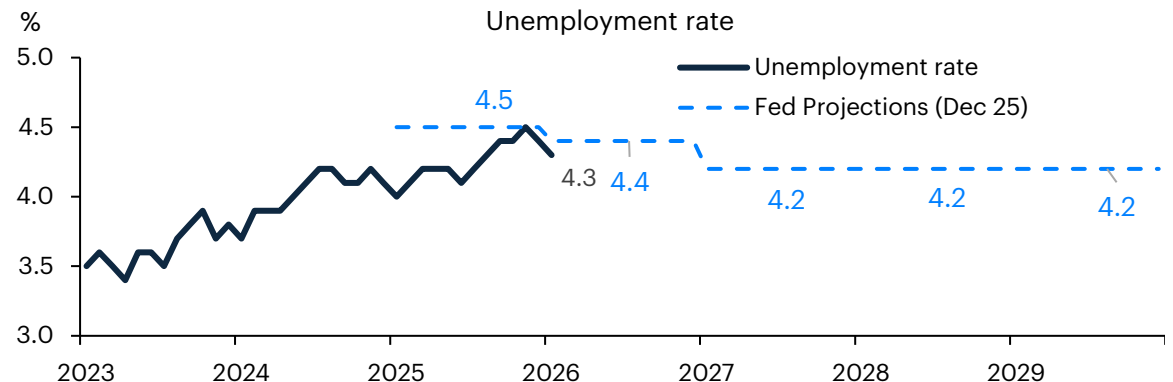
- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น 130,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 65,000 ตำแหน่ง จากเพิ่มขึ้น 48,000 ตำแหน่ง เดือนก่อน ด้านข้อมูลเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ถูก revised down รวม -17,000 ตำแหน่ง
- การจ้างงานเดือน ม.ค. ได้แรงหนุนจากภาคบริการด้านสุขภาพ (Health Care) +82,000 ตำแหน่ง โดยเฉพาะ ambulatory services และโรงพยาบาล ขณะที่กลุ่มบริการสังคม (Social Assistance) +42,000 ตำแหน่ง และภาคก่อสร้าง (Construction) +33,000 ตำแหน่ง ในทางกลับกัน การจ้างงานภาครัฐบาลกลาง (Federal Government) ลดลง -34,000 ตำแหน่ง ต่อเนื่องจากการทยอยออกจากตำแหน่งของพนักงานที่รับข้อเสนอ deferred resignation ในปี 2025
- ด้านอัตราการว่างงานลดลงเป็น 4.3% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 4.4% จาก 4.4% ในเดือนก่อน ส่วนหนึ่งจากอัตราที่มีส่วนร่วมในกำลังแรงงาน (Participation Rate) นสว ตัวอยู่ที่ 62.5%
- ค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.4%MoM (3.7%YoY) สูงกว่าตลาดคาดที่ 0.3% และสูงกว่าเดือนก่อนที่ 0.1%

การจ้างงานนอกภาคเกษตรปรับเพิ่มขึ้นด้วยแรงหนุนจากกลุ่มบริการ



Source: BLS, ADP, CEIC, InnovestX Research

อัตราว่างงานเคลื่อนไหวใกล้เคียงประมาณการของ Fed



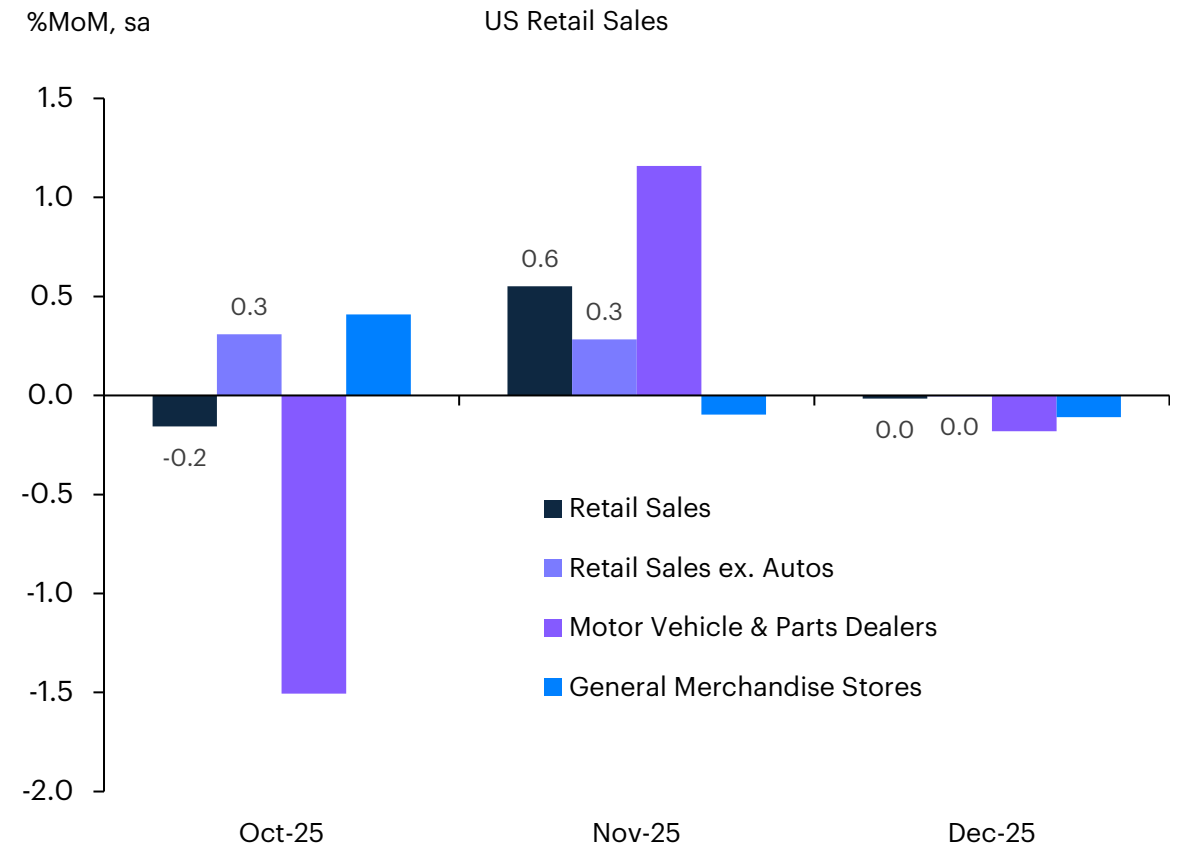
Source: BLS, Fed, CEIC, InnovestX Research

ยอดค้าปลีกออกมาต่ำกว่าคาดมากส่วนหนึ่งเป็นผลการดึงยอดขายล่วงหน้าไปยังเดือนก่อนหน้า คาด Tax refund จาก OBBBA จะหนุนการใช้จ่ายในช่วงต้นปี



- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ทรงตัวที่ 0.0%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.4% โดยยอดขายปลีกกลุ่มควบคุม (Control Group: ไม่รวมรถยนต์ น้ำมัน และวัสดุก่อสร้าง) ลดลง -0.1%MoM สวนทางกับที่ตลาดคาดว่าเพิ่มขึ้น +0.4% ขณะที่ตัวเลขเดือนก่อนถูกปรับลดลง โดยระดับของ Core Retail Sales เดือน ต.ค. และ พ.ย. ถูกปรับลง (Revised down) รวม 0.4 จุดเปอร์เซ็นต์
- ใน 13 หมวดค้าปลีก มีถึง 8 หมวดที่ยอดขายลดลง โดยหมวดเสื้อผ้าและเฟอร์นิเจอร์ปรับลดลงเด่น ขณะที่ยอดขายรถยนต์ชะลอลง ส่วนหนึ่งอาจสะท้อนแรงซื้อที่ถูกดึงไปก่อนหน้านี้ในช่วงต้นฤดูกาลช้อปปิ้งปลายปี อย่างไรก็ตาม ยอดใช้จ่ายเพิ่มขึ้นในหมวดวัสดุก่อสร้างและสินค้ากีฬา ขณะที่ยอดขายร้านอาหารและบาร์ลดลง -0.1%MoM หลังจากเพิ่มขึ้นแรงในเดือนก่อนหน้า
- อย่างไรก็ตามตัวเลขเดือน ธ.ค. อาจสะท้อนการเร่งการใช้จ่ายในเดือนก่อนหน้าจากการจัดโปรโมชั่นท้ายปีที่เร็วกว่าปกติ มากกว่าจะเป็นการอ่อนแรงของอุปสงค์พื้นฐาน โดยคาดว่าจะการคืนภาษีในช่วงต้นปี (ก.พ. – มี.ค.) ซึ่งหนุนโดยผลของ OBBBA จะทำให้การ refund เฉลี่ยเพิ่ม 300-1,000 ดอลลาร์ต่อครัวเรือน และผลบวกจากความมั่งคั่ง (wealth effect) จะช่วยพยุงการใช้จ่ายในปี 2026 อีกทั้งหากศาลสูงตัดสินระงับ IEEPA ก็จะเป็นผลบวกต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯในปีนี้อีก

ยอดค้าปลีกเดือน ธ.ค. ชะลอหลังจากเร่งตัวขึ้นมากในเดือนก่อน



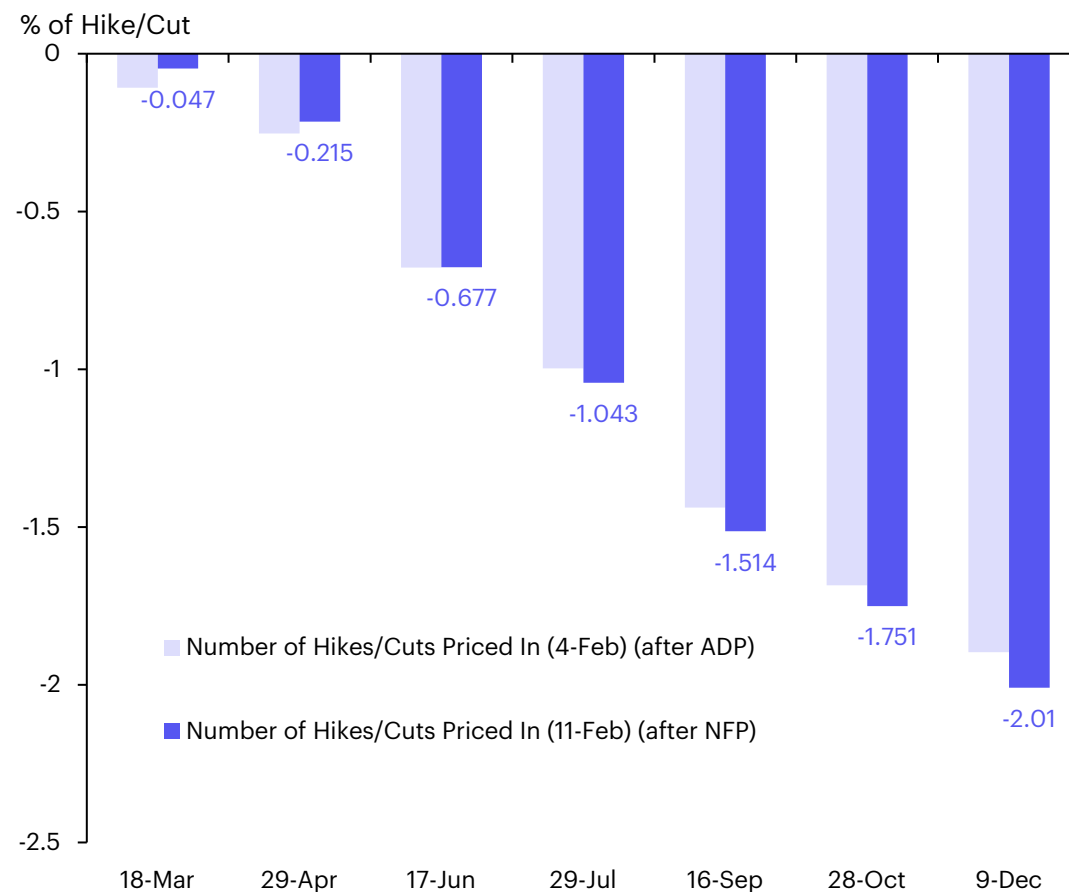
Source: Census Bureau, Bloomberg, InnovestX Research

ตัวเลขตลาดแรงงานที่แข็งแกร่งหนุนให้ Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ย



- เรามองว่าตัวเลขการจ้างงานล่าสุดทั้ง Unemployment Rate, Nonfarm payrolls และ ตัวเลขการจ้างงาน ADP ส่งสัญญาณการหยุดชะงักตัวของตลาดแรงงานแม้การจ้างงานใหม่จะอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนข้อจำกัดด้านอุปทานแรงงาน เช่น การชะลอตัวของ immigration และ labor participation ขณะที่อุปสงค์แรงงานอ่อนตัวลงจริงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยตัวชี้วัดอื่น ๆ เช่น job openings, layoffs, hiring และค่าจ้าง ยังคงเคลื่อนไหวในกรอบแคบและไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ด้านยอดค้าปลีกที่ชะลอลงนั้นเรามองว่าอาจสะท้อนการเร่งการใช้จ่ายในเดือนก่อนหน้า มากกว่าจะเป็นการอ่อนแรงของอุปสงค์ อีกทั้งคาดว่าจะมีแรงหนุนจากการคืนภาษีในช่วงต้นปี (ก.พ. – มี.ค.) ซึ่งหนุนโดยผลของ OBBBA ที่จะทำให้การ refund เฉลี่ยเพิ่ม 300–1,000 ดอลลาร์ต่อครัวเรือน และผลบวกจากความมั่งคั่งจากตลาดหุ้น (wealth effect) จะช่วยพยุงการใช้จ่ายในปี 2026
- ขณะที่ FOMC ยังคงระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับ “somewhat elevated” และประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ใกล้ neutral rate ซึ่งเอื้อต่อการเปิดทางให้เงินเฟ้อทยอยกลับสู่เป้าหมาย 2% เมื่อผลกระทบจากมาตรการ tariffs คลี่คลายลง ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้มดำเนินนโยบายแบบ wait-and-see จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอลงอย่างชัดเจน
- เรายังคงประเมินว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ย และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันต่อไปในการประชุม เดือน มี.ค. โดยทั้งปีเรามองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม ทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh ว่าจะมีท่าทีต่อนโยบายการเงินเป็นเช่นไรในตอนเข้ารับตำแหน่ง

ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปเร็วสุดในเดือน มิ.ย.



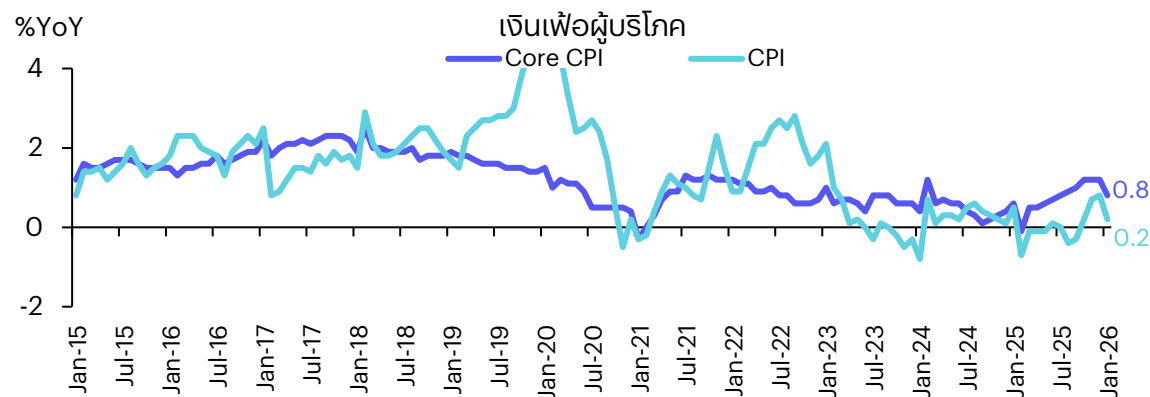
Source: Bloomberg, InnovestX Research

เงินเฟ้อจีนชะลอลงมากในเดือน ม.ค. ส่วนหนึ่งจากเทศกาลตรุษจีนที่มาช้ากว่าปกติ แต่อีกส่วนยังมาจากโมเมนตัมเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

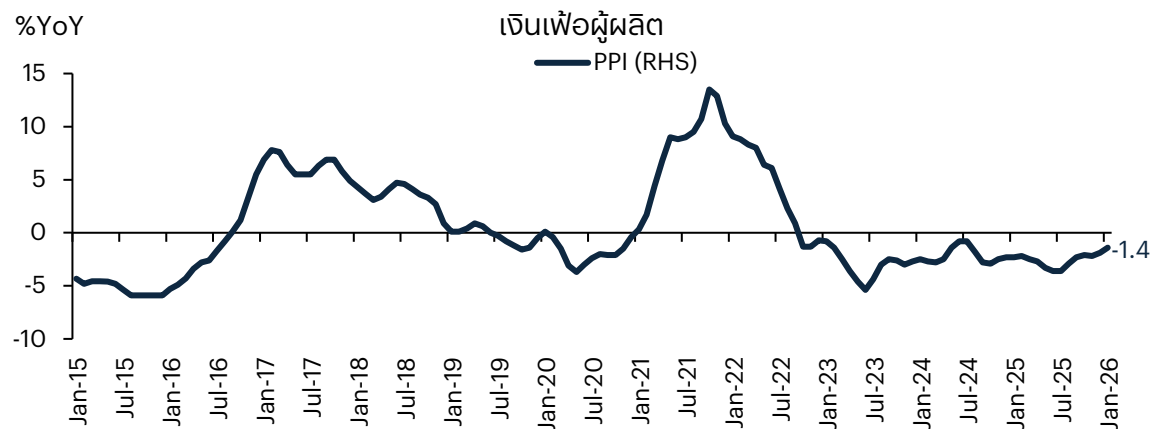


- อัตราเงินเฟ้อทั่วไป (CPI) ของจีนในเดือน ม.ค. ชะลอลงเหลือ +0.2%YoY จาก +0.8% เดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.4% สาเหตุหลักมาจากราคาสินค้าอาหารและบริการที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวที่อ่อนตัวลง โดยได้รับผลจากเทศกาลตรุษจีนที่มาช้ากว่าปกติ ทำให้แรงใช้จ่ายตามฤดูกาลเลื่อนไปเดือนถัดไป
- เงินเฟ้อหมวดอาหารพลิกกลับมาติดลบที่ -0.7%YoY จาก +1.1% เดือนก่อน โดยเฉพาะราคาผักสดที่ชะลอลงชัดเจน ขณะที่ราคาหมูยังหดตัวในระดับสูง ส่วนเงินเฟ้อนอกหมวดอาหารชะลอลงเหลือ +0.4%YoY จาก +0.8% โดยทั้งหมวดสินค้าและบริการอ่อนตัวลง ราคาพลังงานหดตัวมากขึ้นที่ -10.4%YoY และราคาบริการท่องเที่ยวลดลง -6.6%YoY ส่งผลให้ Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) ลดลงเหลือ +0.8%YoY จาก +1.2% เดือนก่อน
- ด้านเงินเฟ้อผู้ผลิต (PPI) ปรับดีขึ้นเป็น -1.4%YoY จาก -1.9% เดือนก่อน โดยได้แรงหนุนจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโลหะที่ไม่ใช่เหล็ก (nonferrous metals) ซึ่งมีส่วนเพิ่มต่อ PPI ราว 1.1 จุดเปอร์เซ็นต์ในเดือน ม.ค.
- เรามองว่า อัตราเงินเฟ้อที่ชะลอลงส่วนหนึ่งมาจากปัจจัยทางฤดูกาล แต่อีกส่วนยังสะท้อนโมเมนตัมเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่องมาจากปีก่อน โดยเมื่อวันก่อน (10 ก.พ.) PBOC ได้ออกรายงานนโยบายการเงินไตรมาส 4 ที่ยังคงจุดยืนผ่อนคลายท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ โดยคง stance “moderately loose” เน้นสนับสนุนการเติบโตและการฟื้นตัวของราคา พร้อมย้ำให้ปรับจังหวะและความเข้มข้นของนโยบายอย่างรอบคอบ ยังเน้น re-lending แบบเจาะจงเป้าหมาย และยืนยันบทบาทหลักของนโยบายการคลังในการพยุงเศรษฐกิจ

CPI ชะลอลงส่วนหนึ่งได้รับผลจากเทศกาลตรุษจีนที่มาช้ากว่าปกติ



PPI ปรับตัวดีขึ้นเนื่องจากราคาสินค้าต้นน้ำที่เพิ่มขึ้น



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 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSR, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNT, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THAN, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIL, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ กฎ ระเบียบ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITL, 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, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNT, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THAN, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MEDEZE, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MLL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSQC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SMO, 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, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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

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, 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, DTIC, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MEDEZE, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MLL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSQC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SMO, 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, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.