



Macro Making Sense

- เศรษฐกิจไทยชะลอลงในเดือน ก.พ.
- เงินเฟ้อยูโรโซนเร่งตัวขึ้นสูงกว่าเป้าหมายของ ECB

เศรษฐกิจไทยชะลอลงในเดือน ก.พ., เงินเฟ้อยูโรโซนเร่งตัวขึ้นสูงกว่าเป้าหมายของ ECB



หัวข้อ

เนื้อหา

Chart of the day: ตลาดมองโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยยะ

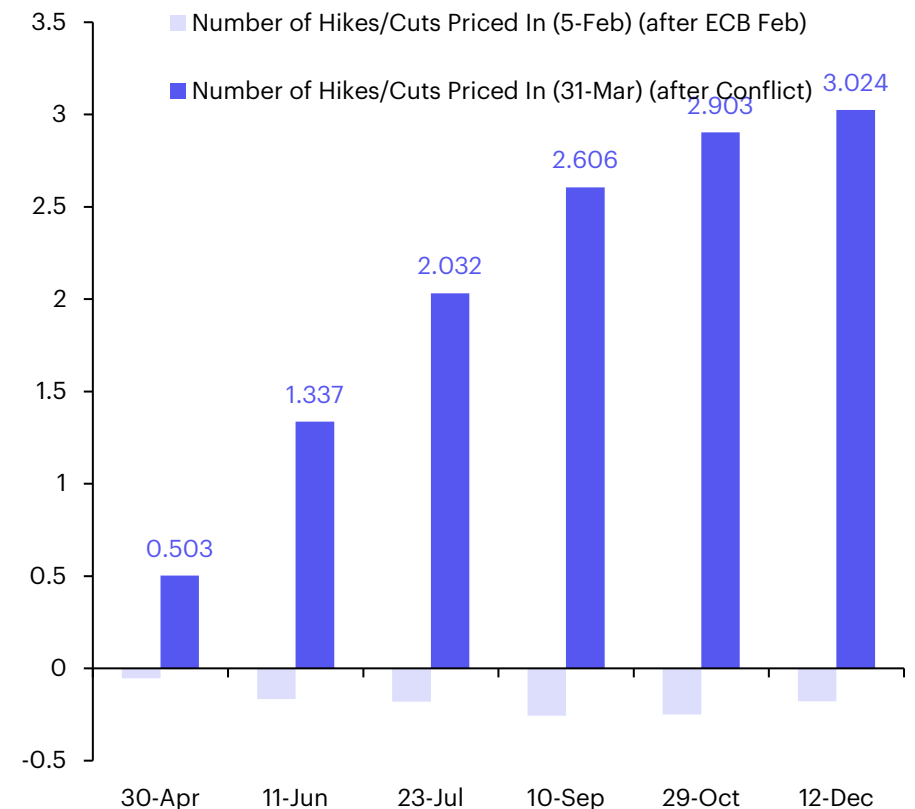
สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- **เศรษฐกิจไทย ก.พ. เริ่มชะลอตัวลง** จากนโยบายรัฐที่หมดไปบริโภค-ส่งออก-การผลิต-ท่องเที่ยวชะลอ เงินเฟ้อหดตัวต่อ แต่ลงทุนเติบโตต่อเนื่องจากการนำเข้าเครื่องมือเครื่องจักร GDP now +1.4% ชะลอ
- **เงินเฟ้อยูโรโซนขยายตัว 2.5%YoY เร่งขึ้นจาก 1.9% ในเดือนก่อน** ความเสี่ยงเงินเฟ้อมีมากขึ้นเรามองว่า ECB อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี

- กลยุทธ์การลงทุนจึงควรเน้นแบบ Selective ในหุ้นกลุ่ม "ผู้ชนะระดับโลก" ที่มีอำนาจต่อรองราคาสูงและอัตรากำไรผันผวนต่ำเพื่อรับมือต้นทุนที่พุ่งสูง เช่น **MSFT, UNH, KO, COST, China Mobile, CATL และ TSMC** ซึ่งมีความทนทานและรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่าตลาดโดยรวม
- หุ้นที่มี High Pricing Power ซึ่งสามารถส่งผ่านต้นทุนหรือปรับราคาขายให้กับลูกค้าได้เร็วเพราะเป็นสินค้าจำเป็น (Defensive) หรือมีคู่แข่งน้อยราย รวมทั้งมีความเสี่ยงจำกัดต่อปัจจัยภายนอก ได้แก่ สื่อสาร (**ADVANC TRUE**) การแพทย์ (**BDMS BH CHG BCH**) และพาณิชย์ (**CPALL CPAXT BJC CPN CRC**)

No. of Hike/Cut (25bps per hike/cut)



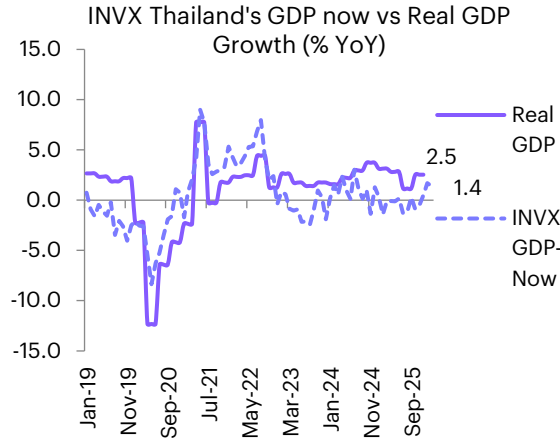
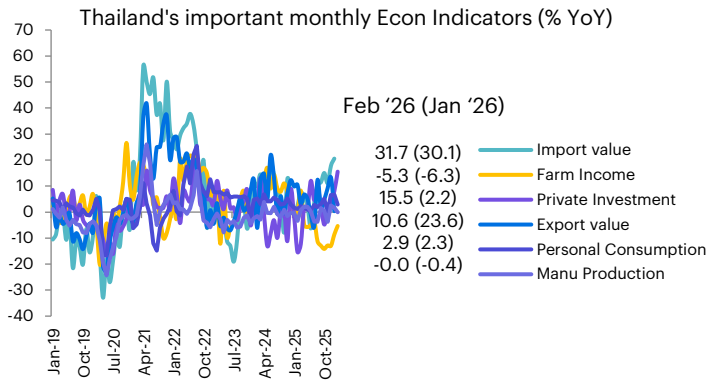
Source: Bloomberg, InnovestX Research

เศรษฐกิจไทย ก.พ. เริ่มชะลอตัวลงจากนโยบายรัฐที่หมดไป

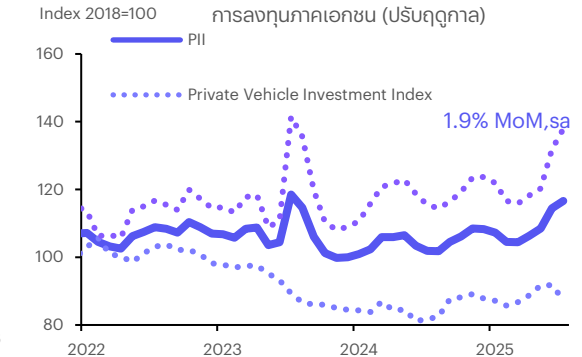
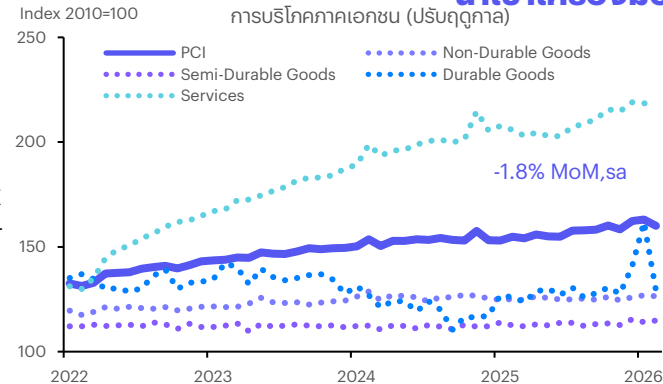
บริโภค-ส่งออก-การผลิต-ท่องเที่ยวชะลอ เงินเฟ้อหดตัวต่อ แต่ลงทุนเติบโตต่อเนื่องจากการนำเข้าเครื่องมือเครื่องจักร GDPnow +1.4% ชะลอลง



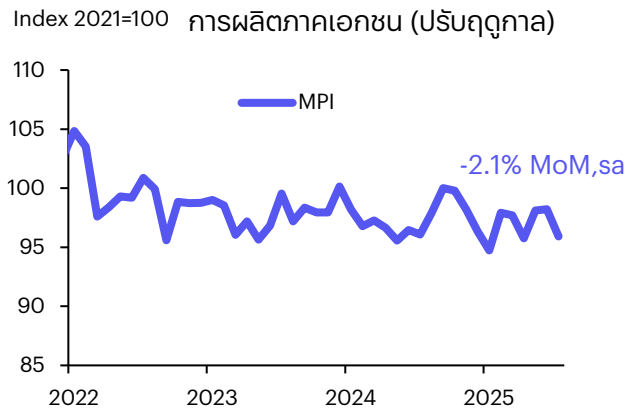
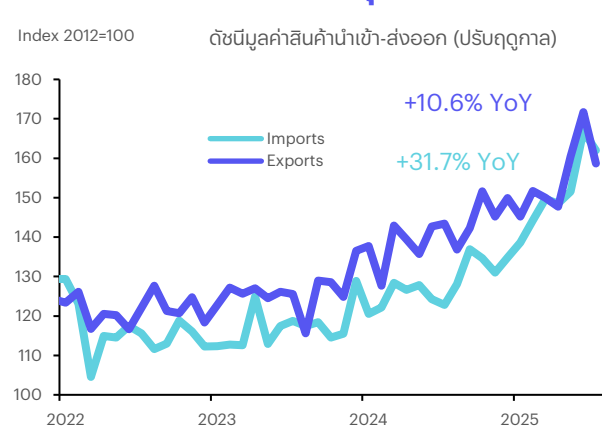
ส่งออก-นำเข้า-การผลิต ชะลอตัวลง GDPnow ให้ 1.4%



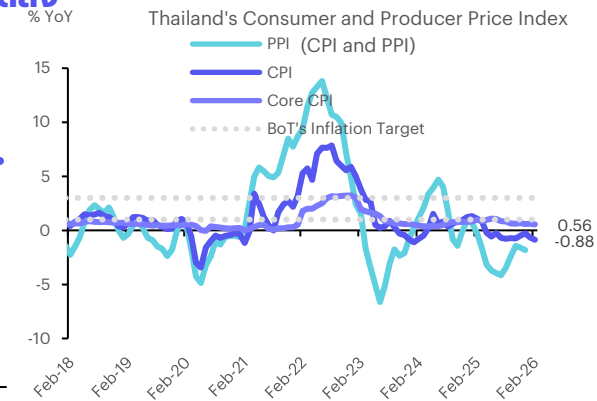
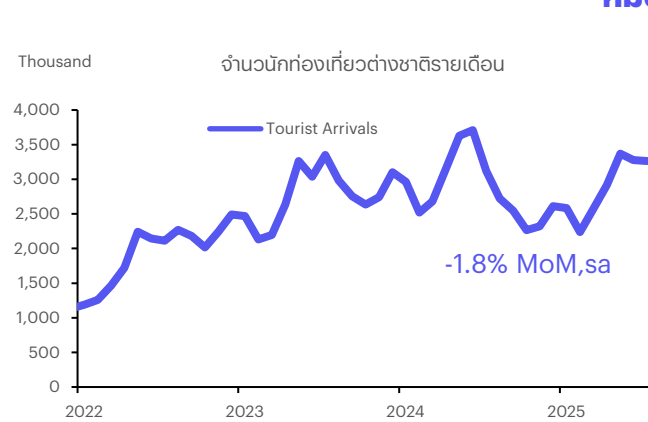
บริโภคชะลอตัว จากการส่งมอบรถ EV 3.0 หดลง ลงทุนเครื่องจักรยังขยายตัวจากการนำเข้าเครื่องมือเครื่องจักร



ส่งออกเริ่มชะลอตัว ยกเว้น Electronics ไปสหรัฐยังขยายตัว ภาคอื่นๆ ชะลอทั้งหมวดส่งออก และหมวดในประเทศ



จำนวนนักท่องเที่ยวหดตัวจากอหุณ เงินเฟ้อหดตัวแรงขึ้นจากมาตรการคนละครึ่งที่หมดลง



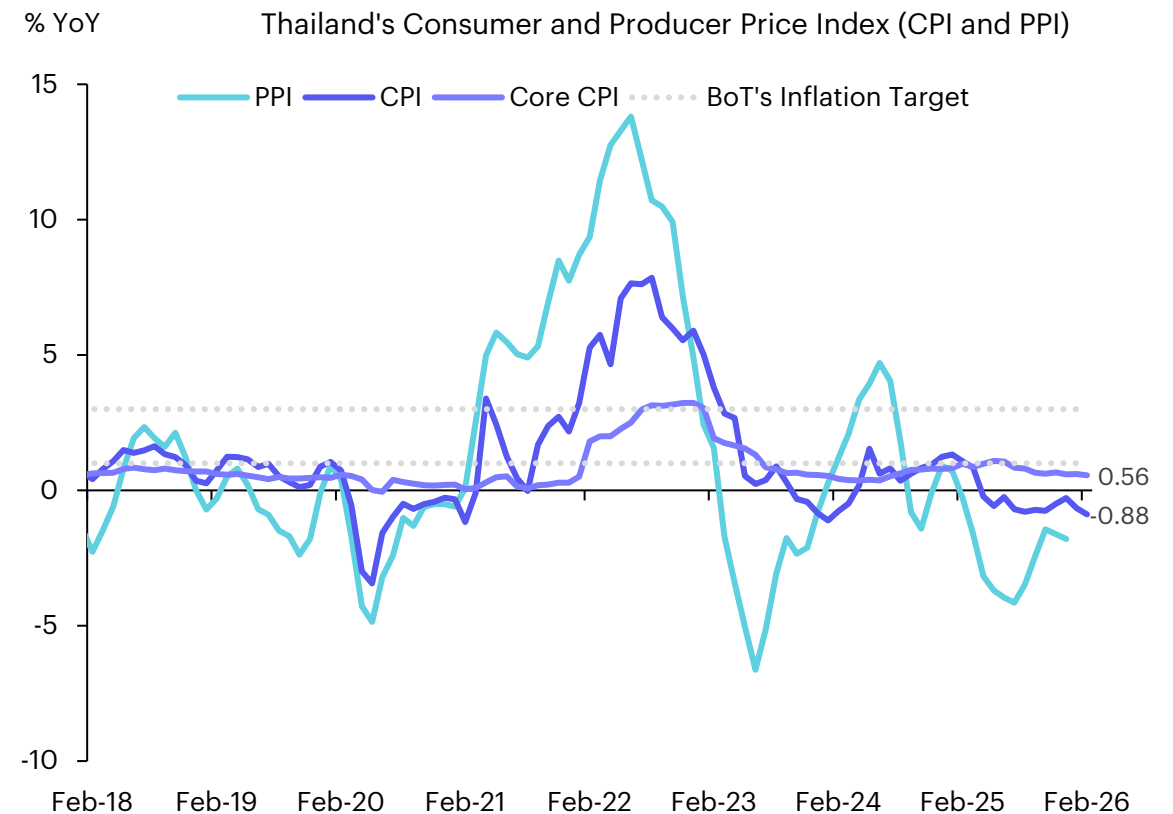
เศรษฐกิจไทยในเดือน ก.พ. ชะลอตัวลงจากการส่งออก, การท่องเที่ยว, การบริโภคภาคเอกชน ที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตามการลงทุนยังขยายตัว



สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน ก.พ.

- **เศรษฐกิจไทยในเดือนกุมภาพันธ์ชะลอตัวลงจากเดือนก่อน** โดยได้รับแรงกดดันจากอุปสงค์ต่างประเทศและภายในประเทศ การส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำปรับลดลง โดยเฉพาะหมวดปิโตรเลียมและอัญมณี ซึ่งเร่งตัวไปมากในเดือนก่อนจากปัจจัยชั่วคราว ขณะที่รายรับภาคการท่องเที่ยวลดลงตามจำนวนนักท่องเที่ยวระยะไกล รวมถึงนักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลางและมาเลเซียที่ลดลงหลังเข้าสู่ช่วงเทศกาลรอมฎอน ด้านการบริโภคภาคเอกชนปรับลดลงจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทน หลังจากมีการเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าไปก่อนสิ้นสุดมาตรการ EV 3.0 ประกอบกับการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงจากหมวดปิโตรเลียมที่ปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นตามแผน และหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ยังเผชิญการแข่งขันสูง ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการที่เกี่ยวข้อง เช่น การค้า โรงแรมและร้านอาหาร และการขนส่ง ปรับลดลงตาม อย่างไรก็ตาม การลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐขยายตัวจากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง
- **ด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ** อัตราเงินเฟ้อทั่วไปติดลบมากขึ้นจากเดือนก่อน -0.88%YoY (vs. -0.66% เดือนก่อน) จากราคาหมวดอาหารสดที่ลดลง ขณะที่หมวดพลังงานทรงตัว ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังเป็นบวกในระดับใกล้เคียงกับเดือนก่อน โดยราคาเครื่องประกอบอาหารและอาหารสำเร็จรูปปรับลดลง ขณะที่ราคาของใช้ส่วนตัวปรับเพิ่มขึ้น สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดยังเกินดุล โดยได้รับแรงสนับสนุนจากดุลการค้าเป็นสำคัญ

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.พ. หดตัว -0.88%YoY



Source: MoC, CEIC, InnovestX Research

การบริโภคชะลอหลังการเร่งซื้อ EV ในเดือนก่อนหน้า ด้านการลงทุนขยายตัวตามการนำเข้าสินค้าทุน การท่องเที่ยวชะลอตามฤดูกาลรอมฎอน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI หดตัว -1.8%MoM,sa จาก 0.4% เดือนก่อน

o การบริโภคภาคเอกชนในเดือนล่าสุดชะลอลงจากเดือนก่อน สะท้อนจากเครื่องชี้ที่จัดปัจจัยฤดูกาลลดลง โดยมีแรงกดดันหลักจากหมวดสินค้าคงทนตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลที่ปรับลดลง หลังผู้บริโภคเร่งซื้อรถยนต์ไฟฟ้าก่อนสิ้นสุดมาตรการ EV 3.0 ขณะเดียวกัน หมวดบริการปรับลดลงจากการใช้จ่ายในกลุ่มโรงแรมและภัตตาคารสอดคล้องกับรายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอลง รวมถึงหมวดสินค้าไม่คงทนที่ลดลงตามการใช้จ่ายสินค้าอุปโภคบริโภค อย่างไรก็ดี หมวดสินค้าคงทนยังขยายตัวได้จากการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ขณะที่ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับดีขึ้นต่อเนื่อง

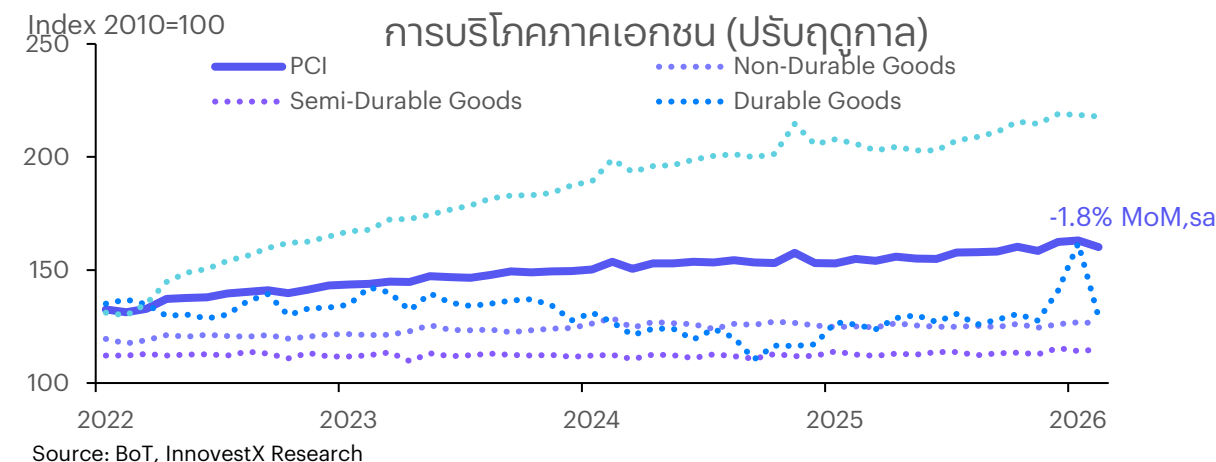
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII ขยายตัว 1.9%MoM,sa จาก 5.5% เดือนก่อน

o การลงทุนภาคเอกชนปรับเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยมีแรงหนุนจากทั้งหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ และหมวดก่อสร้าง การลงทุนในหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิ โดยเฉพาะคอมพิวเตอร์ แม้อยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศจะลดลง ด้านหมวดก่อสร้างขยายตัวจากทั้งอาคารที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย เช่น อาคารสำนักงานและพาณิชยกรรม รวมถึงภาคที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะคอนโดมิเนียมและบ้าน อย่างไรก็ดีตาม การลงทุนในหมวดยานพาหนะหดตัว ตามยอดจดทะเบียนรถยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์ไฟฟ้าที่เร่งไปในช่วงก่อนหน้า

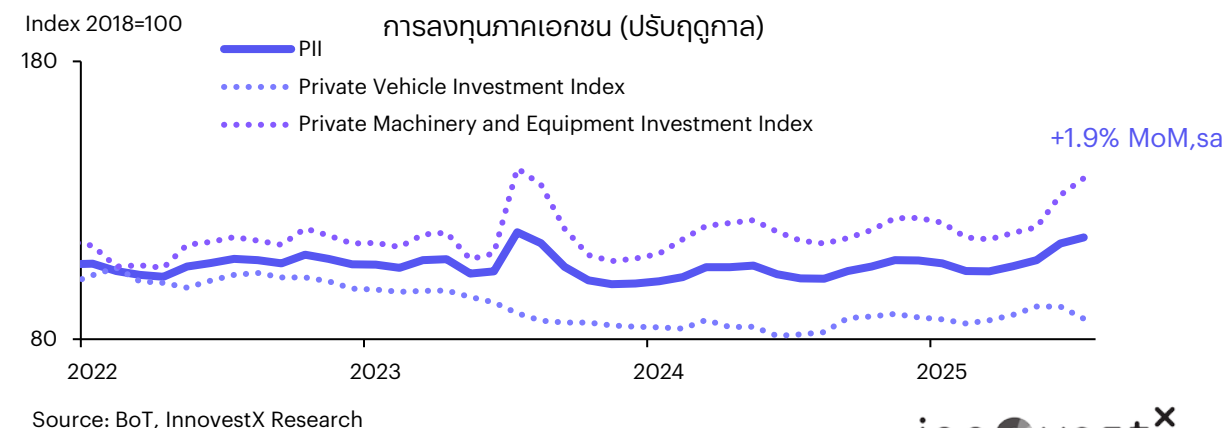
ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้า หดตัว -1.8%MoM,sa จาก 4.8% เดือนก่อน

o จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับภาคท่องเที่ยวที่จัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อน โดยหลักมาจากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลที่ชะลอหลังเร่งเดินทางในช่วงก่อนหน้า รวมถึงนักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลางและมาเลเซียที่ลดลงตามฤดูกาลรอมฎอน อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจีนปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลในช่วงเทศกาลตรุษจีน สะท้อนการฟื้นตัวที่ยังมีความไม่สม่ำเสมอระหว่างตลาด

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



การส่งออกชะลอตัวลงจากหมวดอัญมณี, ด้านการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ยังขยายตัวต่อเนื่อง ด้านการนำเข้าจากการนำเข้าพลังงานที่ลดลง



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

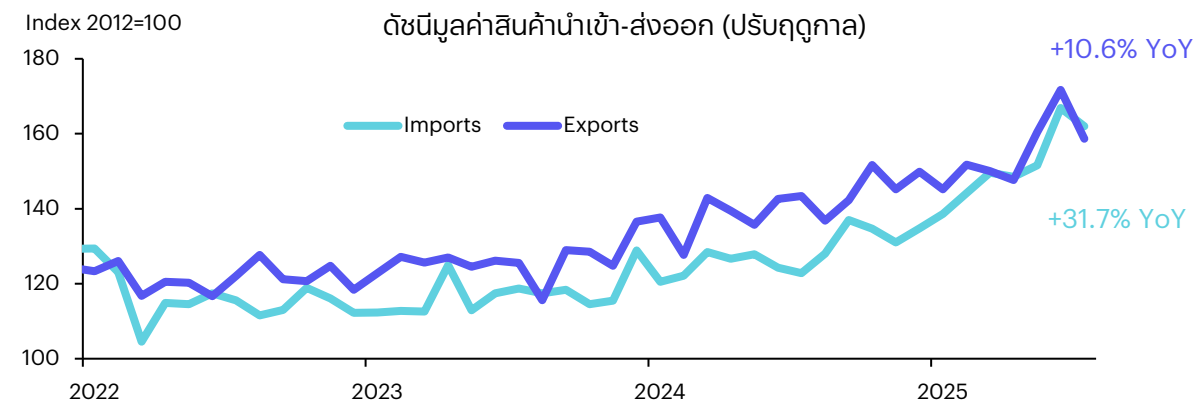
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว **10.6%YoY** จาก **23.6%** เดือนก่อน (มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ **10.4%YoY, sa** จาก **18.1%** เดือนก่อน)

o มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ปรับลดลงจากเดือนก่อน โดยถูกกดดันจากหมวดปิโตรเลียมและหมวดอัญมณีและเครื่องประดับ ซึ่งชะลอตัวลงหลังเร่งตัวในเดือนก่อนหน้า อย่างไรก็ตาม การส่งออกในหมวดอิเล็กทรอนิกส์ยังขยายตัวต่อเนื่อง จากการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปจีนและสหรัฐฯ รวมถึงแผงวงจรและชิ้นส่วนไปฮ่องกง ขณะที่หมวดยานยนต์และชิ้นส่วนฟื้นตัวจากการส่งออกรถยนต์นั่งและรถยนต์เชิงพาณิชย์ไปยังออสเตรเลียและตะวันออกกลาง

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว **31.7%YoY** จาก **30.1%** ในเดือนก่อน (มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ **22.3%YoY, sa** จาก **27.0%** เดือนก่อน)

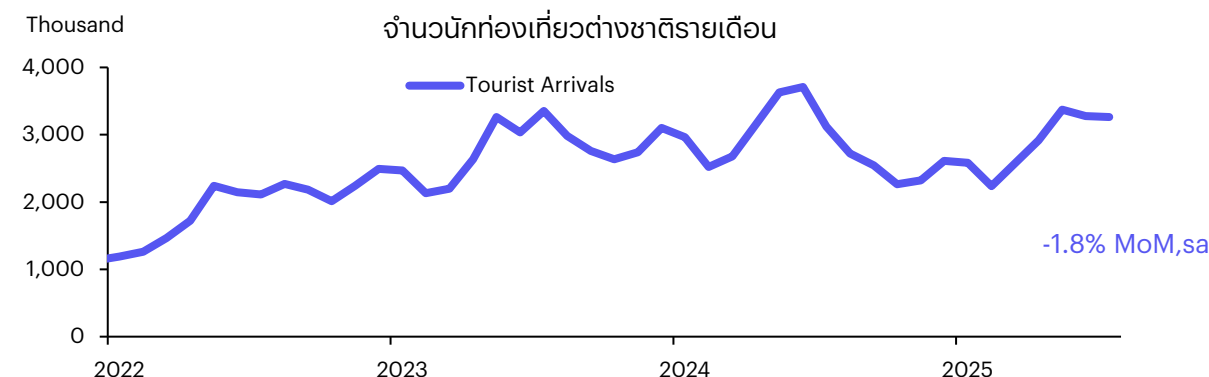
o มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ลดลงจากเดือนก่อน จากหลายหมวดหลัก ได้แก่ หมวดเชื้อเพลิงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบ ก๊าซธรรมชาติ และถ่านหินที่ลดลง หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางไม่รวมเชื้อเพลิงที่ชะลอตัวลงหลังเร่งนำเข้าในเดือนก่อน รวมถึงหมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินที่ลดลงจากการนำเข้าเครื่องบินและคอมพิวเตอร์ อย่างไรก็ตาม หมวดสินค้าอุปโภคบริโภคเพิ่มขึ้นจากการนำเข้าเครื่องประดับ โดยส่วนหนึ่งเพื่อรองรับการจัดแสดงสินค้าในประเทศ

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



Source: BoT, InnovestX Research

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวขาเข้า



Source: BoT, InnovestX Research

ภาคการผลิตชะลอตัวจากหมวดยานยนต์และเครื่องปรับอากาศ ส่วนภาคบริการหดตัวตามยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมและยอดจำหน่ายยานยนต์ที่ลดลง



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI ลดลง -2.1% MoM,sa จาก 0.2% เดือนก่อน

- ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลลดลงจากเดือนก่อนในทุกกลุ่มการผลิต โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่า 30% หดตัวจากหมวดปิโตรเลียม ตามการหยุดผลิตชั่วคราวเพื่อปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น ขณะที่กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วน 30–60% ลดลงจากหมวดยานยนต์ หลังมีการเร่งผลิตในช่วงก่อนหน้าเพื่อรองรับอุปสงค์ยานยนต์ไฟฟ้า ด้านกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกมากกว่า 60% ลดลงจากการผลิตเครื่องปรับอากาศ จากระดับสินค้าคงคลังที่ยังอยู่ในระดับสูง สะท้อนอุปสงค์ที่ชะลอลง และการแข่งขันที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม ยังมีบางหมวดที่การผลิตปรับเพิ่มขึ้น ได้แก่ ยางและพลาสติก อาหารและเครื่องดื่ม และวัสดุก่อสร้าง

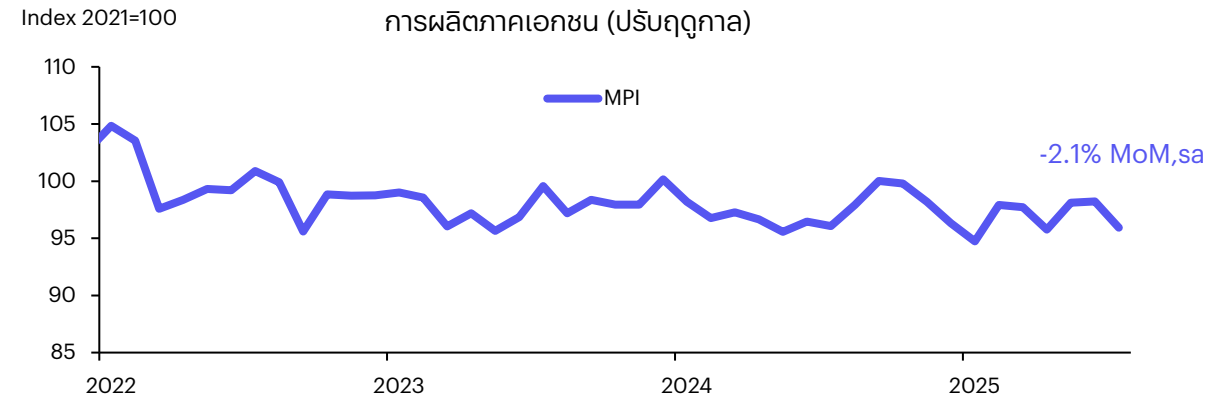
ภาคบริการ: SPI หดตัว -0.7% MoM,sa จาก -1.1% เดือนก่อน

- เครื่องชี้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำและขจัดปัจจัยฤดูกาลปรับลดลงจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมในภาคการค้าชะลอตัวตามยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมและยอดจำหน่ายยานยนต์ที่ลดลง ขณะที่กิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวลดลงจากธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายรับที่ลดลง แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวไทยจะเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม กิจกรรมในภาคขนส่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะการขนส่งผู้โดยสารตามการเดินทางในชีวิตประจำวันและการท่องเที่ยวในประเทศที่เพิ่มขึ้น ด้านกิจกรรมในภาคก่อสร้างปรับเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างของทั้งภาครัฐและเอกชน

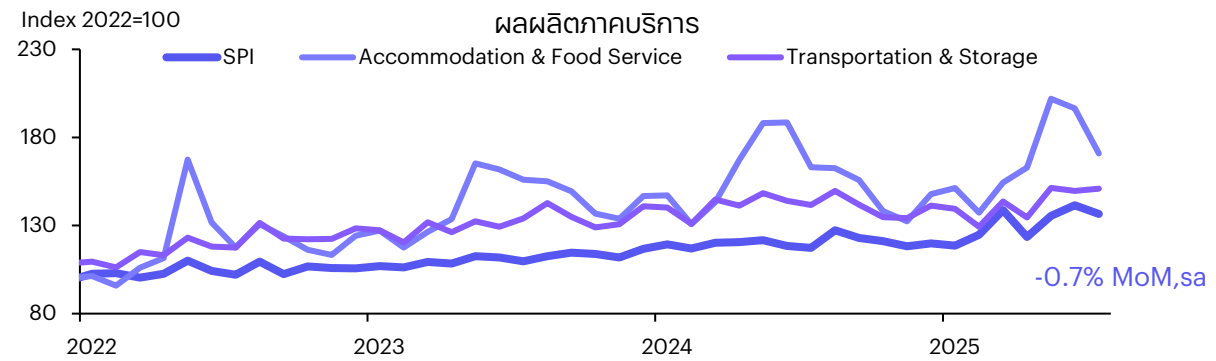
รายได้เกษตรกร: หดตัว -5.3% YoY จาก -8.6% ในเดือนก่อน

- รายได้เกษตรกรลดลงจากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีแรงกดดันหลักจากราคาสินค้าเกษตรที่หดตัวต่อเนื่อง (หดตัว -10.3% YoY จาก -10.0% ในเดือนก่อน) โดยมีแรงกดดันหลักจากราคาสินค้าเกษตรที่หดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะยางพารา สุกร ปาล์มน้ำมัน และข้าวขาว จากอุปทานทั้งในและต่างประเทศที่ยังอยู่ในระดับสูง

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI

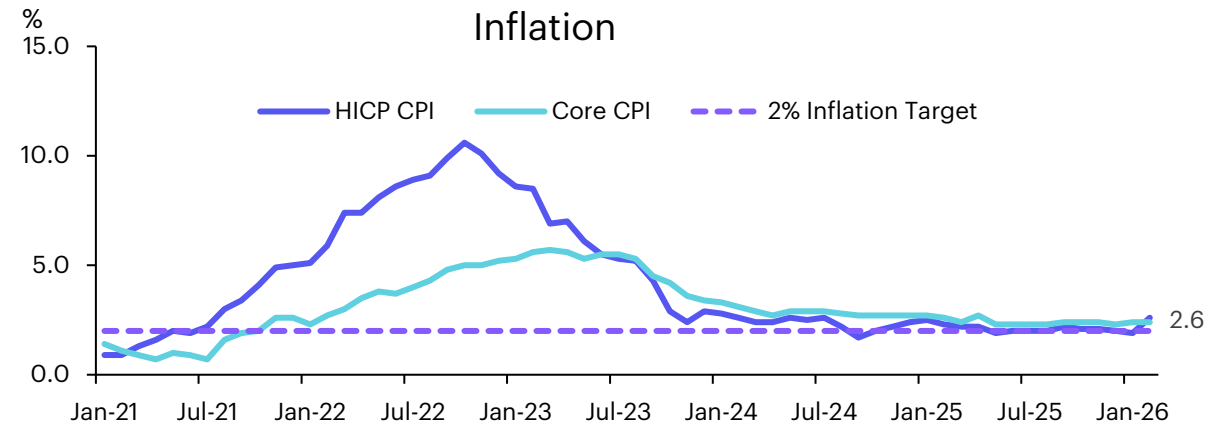


เงินเฟ้อยูโรโซนขยายตัว 2.5%YoY เร่งขึ้นจาก 1.9% ในเดือนก่อน ความเสี่ยงเงินเฟ้อมีมากขึ้นเรามองว่า ECB อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 2 ครั้งในปี



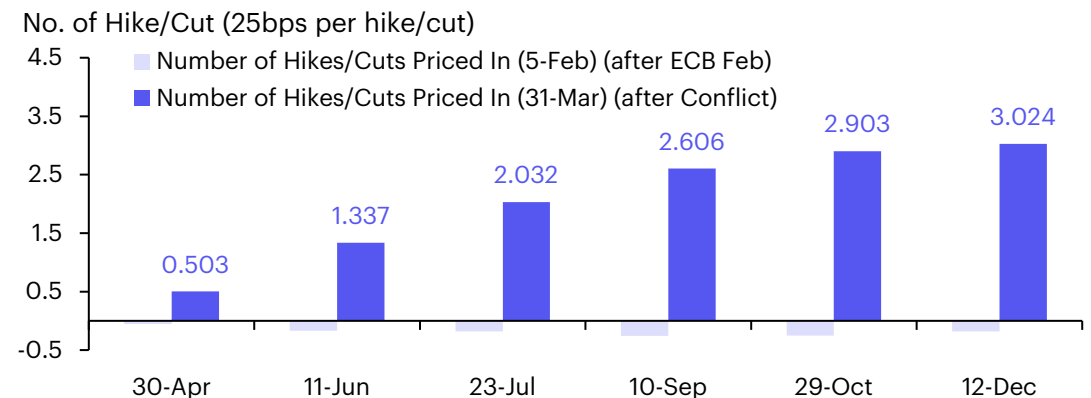
- Eurozone Headline CPI เดือน มี.ค. 2026 (flash) ขยายตัว 2.5%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.6% แต่เร่งขึ้นจาก 1.9% ในเดือนก่อน ขณะที่ Core CPI อยู่ที่ 2.3%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 2.4% จาก 2.4% เดือนก่อน
- ปัจจัยด้านพลังงานเป็นหลักในเชิงองค์ประกอบ เงินเฟ้อหมวดพลังงานพลิกกลับมาขยายตัวแรงที่ 4.9%YoY จาก -3.1% เดือนก่อน กลายเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของเงินเฟ้อในรอบนี้ ขณะที่เงินเฟ้อภาคบริการชะลอตัวเล็กน้อยสู่ 3.2%YoY จาก 3.4% สะท้อนแรงกดดันด้านค่าจ้างที่ยังอยู่ในระดับสูงแต่เริ่มทรงตัว ด้านหมวดอาหาร เครื่องดื่มแอลกอฮอล์และยาสูบ ชะลอตัวสู่ 2.4%YoY จาก 2.5% และสินค้าอุตสาหกรรมไม่รวมพลังงานชะลอตัวต่อเนื่องที่ 0.5%YoY จาก 0.7% สะท้อนแรงกดดันด้านราคาสินค้าที่อ่อนแรงลง
- ในการประชุม ECB ในวันที่ 19 มีนาคม Christine Lagarde ประธาน ECB ระบุว่า upside risks ชัดเจนขึ้น และปรับ Headline inflation ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.6% จากผลของราคาพลังงานที่สูงขึ้นจากสงคราม ซึ่งจะไหลเข้าสู่ Core inflation ด้วย โดย Lagarde ระบุว่าหากราคาพลังงานสูงต่อเนื่อง อาจนำไปสู่ผลกระทบที่กว้างขึ้นซึ่งต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- แม้ในกรณีฐานเศรษฐกิจยูโรโซนยังเติบโตใกล้ศักยภาพและเงินเฟ้ออยู่ใกล้เป้าหมายและตลาดเคยมองว่า ECB จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี แต่เมื่อสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยืดเยื้อซึ่งกำลังทำให้ราคาพลังงานให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เรามองว่ามีโอกาสมากขึ้นที่ ECB จะขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปี 2026

อัตราเงินเฟ้อยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกับเป้าหมายของ ECB



Source: CEIC, InnovestX Research

โอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ ECB เพิ่มขึ้นเป็น 3 ครั้งในปี (75bps)



Source: Bloomberg, InnovestX Research

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 พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, PTTGC, 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, SEAOL, 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, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, 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, TITL, 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, STPI, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, IT, ITC, ITCL, 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, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GROUND, 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, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSNG, PSP, PTL, QDC, 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, 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, TITL, 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, UNIX, 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.