



Macro Making Sense

- ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ
- Core PCE พุ่งสูงสุดรอบกว่า 3 ปี
- ส่งออกไทยเดือน พ.ค. ขยายตัวชะลอลง

สรุป ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ Core PCE พุ่งสูงสุดรอบกว่า 3 ปี ส่งออกไทยเดือน พ.ค. ขยายตัวชะลอลง



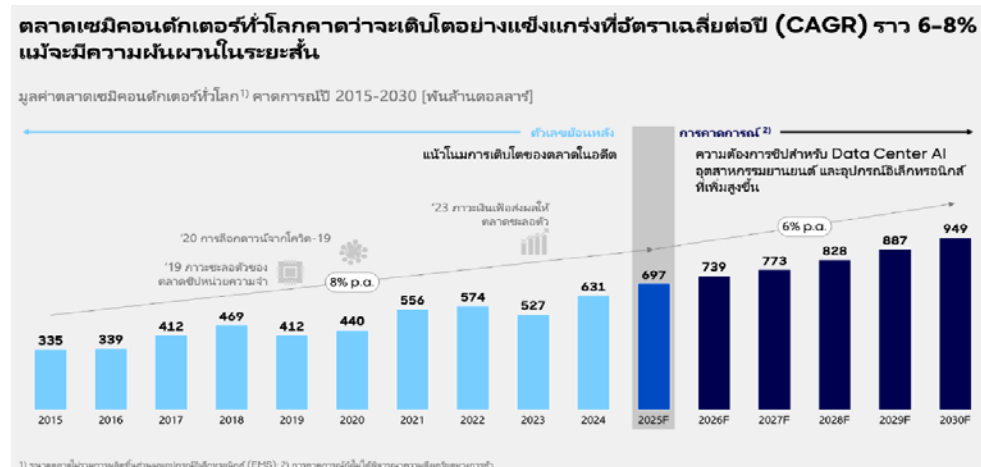
- **ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ** เมื่อ 26 มิถุนายน 2026 INVX จัดสัมมนา "ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ สู่อุทสาหกรรมการลงทุน" โดย รศ. ดร.ภาณุวิทย์ โกไคยอุดม อธิการบดี ม.เทคโนโลยีมหานคร และกรรมการคณะกรรมการด้านเซมิคอนดักเตอร์ของกระทรวง อว. ที่ชี้ว่าอุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์เป็น "โอกาสรอบศตวรรษ" ที่ขับเคลื่อนด้วย AI/Data Center และ EV โดยตลาดโลกจะโตเฉลี่ย 6-8% ต่อปีสู่ราว 9.49 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2030 กว่าครึ่งการลงทุนรอบนี้จะสิ้นสุดราวปี 2030 ทำให้ "การร่อ" มีต้นทุนค่าเสียโอกาสสูง ไทยซึ่งประกาศยุทธศาสตร์ชาตินี้ยังอยู่ในสถานะ "ม้ามีด" ที่แข็งเกร่งในช่วงกลาง-ปลายน้ำ (Back-end/OSAT) แต่ขาดสถานะต้นน้ำที่สร้างมูลค่าสูงสุดอย่าง IC Design (ราว 60% ของห่วงโซ่)
- โจทย์หลักคือการ "เลือกโฟกัส" ที่ Advanced Packaging และ Photonics เพื่อก้าวกระโดดต่อยอดจากฐาน OSAT เดิม ผ่านสองกลไกคือบอร์ดเซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ (ผ่าน BOI) และ "Siam Silica" (กระทรวง อว.) โดยมีคอบขวดสำคัญที่กำลังคน (เป้า 86,000 คนภายในปี 2030 เทียบความต้องการจริงราว 200,000 คน) ในมุมการลงทุน กลุ่มปลายน้ำอย่าง Delta จะได้านิสงส์เร็วที่สุด ตามด้วยริม Advanced Packaging (HANA) และ Photonics (ศึกษา supply chain ของ Lumentum ในไทย)
- ทั้งนี้ INVX ประเมินว่าหากยุทธศาสตร์สำเร็จ จะยกระดับศักยภาพการเติบโตเพิ่มขึ้น +0.15 ถึง +0.50ppt ตามแต่ละช่วงแผน ช่วย "เปลี่ยนเส้นทาง" (bend the curve) ศักยภาพการเติบโตของไทยจากภาวะไหลลงต่ำกว่า 2% ให้กลับมาขึ้นเหนือ 2% ได้อย่างมีประสิทธิภาพตลอดสองทศวรรษข้างหน้า
- **Core PCE พุ่งสูงสุดรอบกว่า 3 ปี กดดัน Fed คงดอกเบี้ยยาว** การใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน พ.ค. เร่งตัวขึ้น สะท้อนว่าครัวเรือนยังใช้จ่ายได้แม้เผชิญสงครามอิหร่าน แต่เงินเฟ้อพุ่งเร็วที่สุดในรอบกว่า 3 ปี โดย headline PCE +4.1% (สูงสุดตั้งแต่ เม.ย. 2023) และ Core PCE +3.4% ยังห่างเป้าหมาย 2% ของ Fed มาก ทั้งนี้ INVX มองว่าจุดที่ต้องจับตาคือเงินเฟ้อภาคบริการพื้นฐาน และราคาซอฟต์แวร์/อุปกรณ์คอมพิวเตอร์ที่ปรับเพิ่มขึ้นแรงจากการลงทุน data center บ่งชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานเป็นเชิงโครงสร้าง ลดได้ยากแม้น้ำมันจะอ่อนตัว INVX จึงมองนโยบายการเงินสหรัฐฯ ใน 6-12 เดือนข้างหน้ายัง hawkish และคงดอกเบี้ยยาว อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจอาจเริ่มชะลอในระยะต่อไป เห็นได้จากครัวเรือนลดอัตราการออมเหลือ 3% (ต่ำสุดตั้งแต่ปี 2022) เพื่อรักษาการใช้จ่ายท่ามกลางค่าจ้างที่โตไม่ทันเงินเฟ้อ ทำให้กำลังซื้อที่อ่อนแรงลงอาจลดการเติบโตในครึ่งหลังของปี 2026
- **การส่งออกไทยเดือน พ.ค. 2026 ขยายตัว 10.6%YoY** มูลค่า 34,333.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ชะลอลงจาก 23.1% เดือนก่อนและต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 11.6% ส่วนหนึ่งจากฐานสูงในปีก่อน แต่มูลค่ายังเกิน 3 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อเนื่อง โดยมีแรงหนุนหลักจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ (+32.5%YoY) และตลาดสหรัฐฯ (+33.4%YoY) ขณะที่ยานยนต์และเงินปลีกหดตัว ด้านการนำเข้าขยายตัว 35.1%YoY มูลค่า 40,044.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ นำโดยสินค้าขั้นต้น-กลางและเชื้อเพลิง (+94.6% จากราคาพลังงานที่สูงขึ้นจากสงครามตะวันออกกลาง) ส่งผลให้ขาดดุลการค้า 5,711.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ทั้งนี้ INVX คาดว่าการส่งออกทั้งปี 2026 จะเติบโต 5.6%YoY จากกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่ขยายตัวตามวัฏจักรเทคโนโลยีและอุปสงค์ AI แต่มีปัจจัยกดดันจากฐานการส่งออกทองคำที่สูงในปีก่อน เศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากตะวันออกกลาง และความไม่แน่นอนของภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ

ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ สู่โอกาสการลงทุน



- เมื่อวันที่ 26 มิถุนายน 2026 บล. อินโนเวนท์ เอ็กซ์ จำกัด ได้จัดสัมมนา หัวข้อ "ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ สู่โอกาสการลงทุน" โดยได้รับเกียรติอย่างสูงจาก รศ. ดร.ภานวีย์ โกโคยอุดม อธิการบดีมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีมหานคร และกรรมการคณะกรรมการดำเนินงานด้านเซมิคอนดักเตอร์ กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (อว.) มาบรรยายในหัวข้อดังกล่าว
- รศ. ดร.ภานวีย์ มองว่า อุตสาหกรรมเซมิคอนดักเตอร์กำลังกลายเป็น "โอกาสรอบศตวรรษ" (once-in-a-century opportunity) ที่ขับเคลื่อนด้วยสองแรงหลักคือ AI/Data Center และยานยนต์ไฟฟ้า (EV/Power Electronics) ส่งผลให้ตลาดโลกถูกคาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 6-8% ต่อปี จากราว 6.31 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2024 สู่ระดับ 9.49 แสนล้านดอลลาร์ภายในปี 2030
- ประเด็นเชิงยุทธศาสตร์ที่ รศ. ดร.ภานวีย์ เน้นย้ำในงานสัมมนา คือ คลื่นการลงทุน (investment wave) รอบปัจจุบันจะสิ้นสุดราวปี 2030 ทำให้ "การรอ" มีต้นทุนค่าเสียโอกาสสูง และอาจต้องรออีก 15-20 ปีกว่าคลื่นลูกใหม่จะมาถึง ในมุมนี้ ประเทศไทยที่ประกาศยุทธศาสตร์เป็นประเทศท้าย ๆ ของภูมิภาคจึงอยู่ในสถานะ "ม้ามืด" (dark horse) ที่ยังมีช่องว่างให้เติบโต โดยมีความได้เปรียบเชิงสถาบันคือการให้กระทรวงอว. เป็นเจ้าภาพหลัก ซึ่งเอื้อต่อการพัฒนา "กำลังคน" ได้ตรงจุดกว่าโครงสร้างของหลายประเทศที่ผูกเรื่องนี้ไว้กับกระทรวงพาณิชย์

การคาดการณ์การเติบโตของตลาดเซมิคอนดักเตอร์โลก



Source: Prof. Panavy Pookaiyudom, InnovestX Investment Strategy & Research

InnovestX Research

**Topic: ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ
สู่โอกาสการลงทุน**

Date : 26 June 2026
Virtual conference : Microsoft Teams
Join Microsoft Teams Meeting
Meeting ID: 445 495 715 164 59
Passcode: Bh3mD6CP

14.00-15.30

รศ.ดร.ภานวีย์โกโคยอุดม
อธิการบดีมหาวิทยาลัยเทคโนโลยีมหานคร
กรรมการคณะกรรมการดำเนินงานด้านเซมิคอนดักเตอร์
กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์
วิจัยและนวัตกรรม

ดำเนินรายการโดย
ดร.ปิยศักดิ์ มานะสินด์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

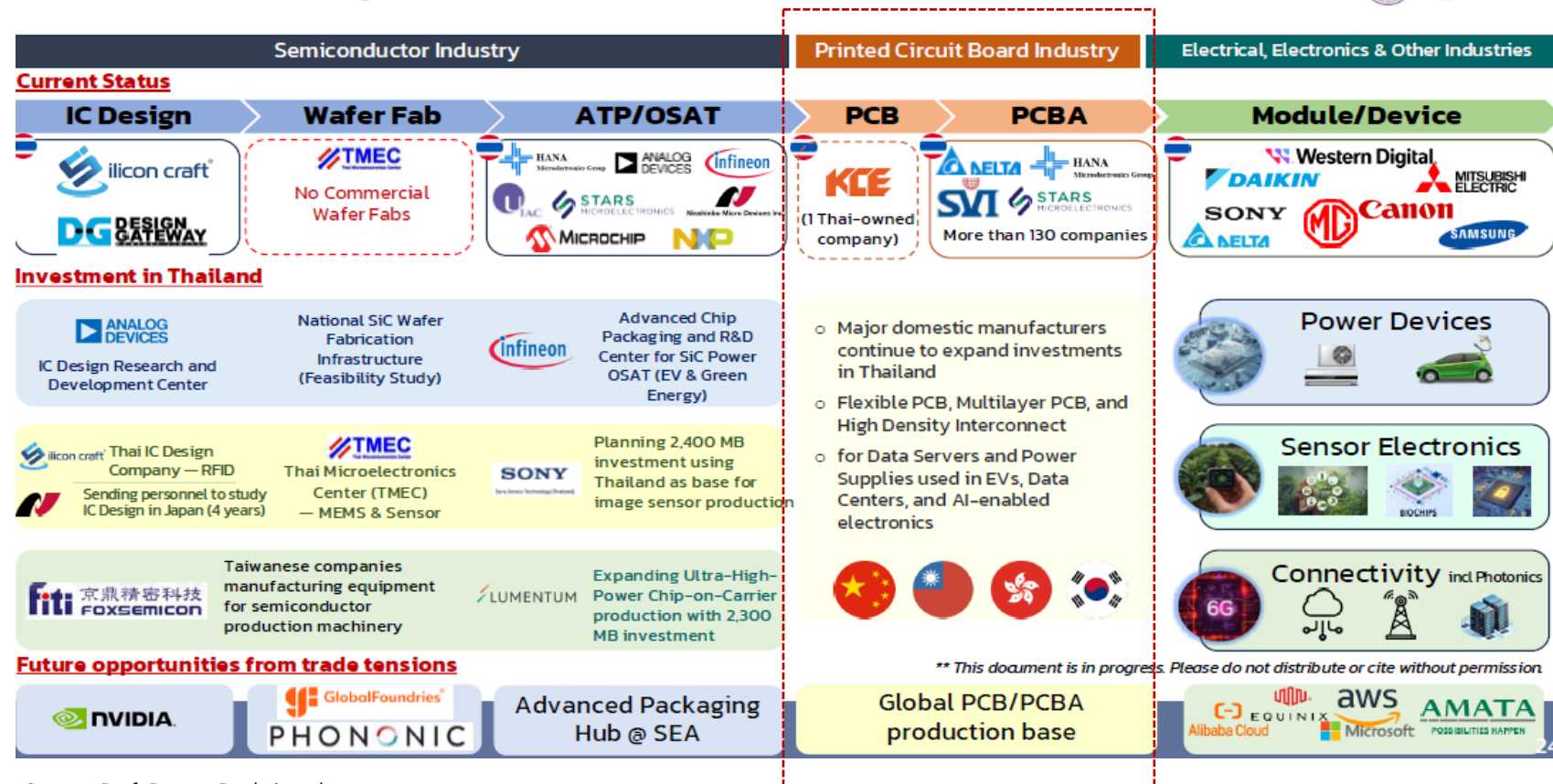
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ห่วงโซ่มูลค่าเซมิคอนดักเตอร์และสถานะของไทย

- หัวใจของการวิเคราะห์อยู่ที่คำถามว่า ไทย อยู่ตรงไหนของห่วงโซ่มูลค่า (value chain) เพราะมูลค่าเพิ่มในอุตสาหกรรมนี้ กระจุกตัวที่ต้นน้ำอย่างชัดเจน โดยการออกแบบวงจรรวม (IC Design) กินส่วนแบ่งสูงถึงราว 60% ของห่วงโซ่ ตามด้วยการผลิตเวเฟอร์ (Front-end) ราว 18% ขณะที่การประกอบและทดสอบ (Back-end/OSAT) มีสัดส่วนเพียงราว 5%
- ทั้งนี้ หากวิเคราะห์จุดแข็งของไทย ภาคการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ไทยแข็งแกร่งในช่วงกลางน้ำถึงปลายน้ำ (Back-end, PCBA, EMS รวมถึง PCB ที่ทำได้ถึง 48 ชั้น) แต่แทบไม่มีสถานะในต้นน้ำที่สร้างมูลค่าสูงสุด นี่จึงเป็นทั้งจุดอ่อนเชิงโครงสร้างและโจทย์หลักที่ยุทธศาสตร์ชาติพยายามแก้ – กล่าวคือจะยกระดับประเทศจากผู้ "รับจ้างประกอบ" ไปสู่ผู้ "ร่วมออกแบบและพัฒนาเทคโนโลยี" ได้อย่างไร

ห่วงโซ่มูลค่าเซมิคอนดักเตอร์และสถานะของไทย

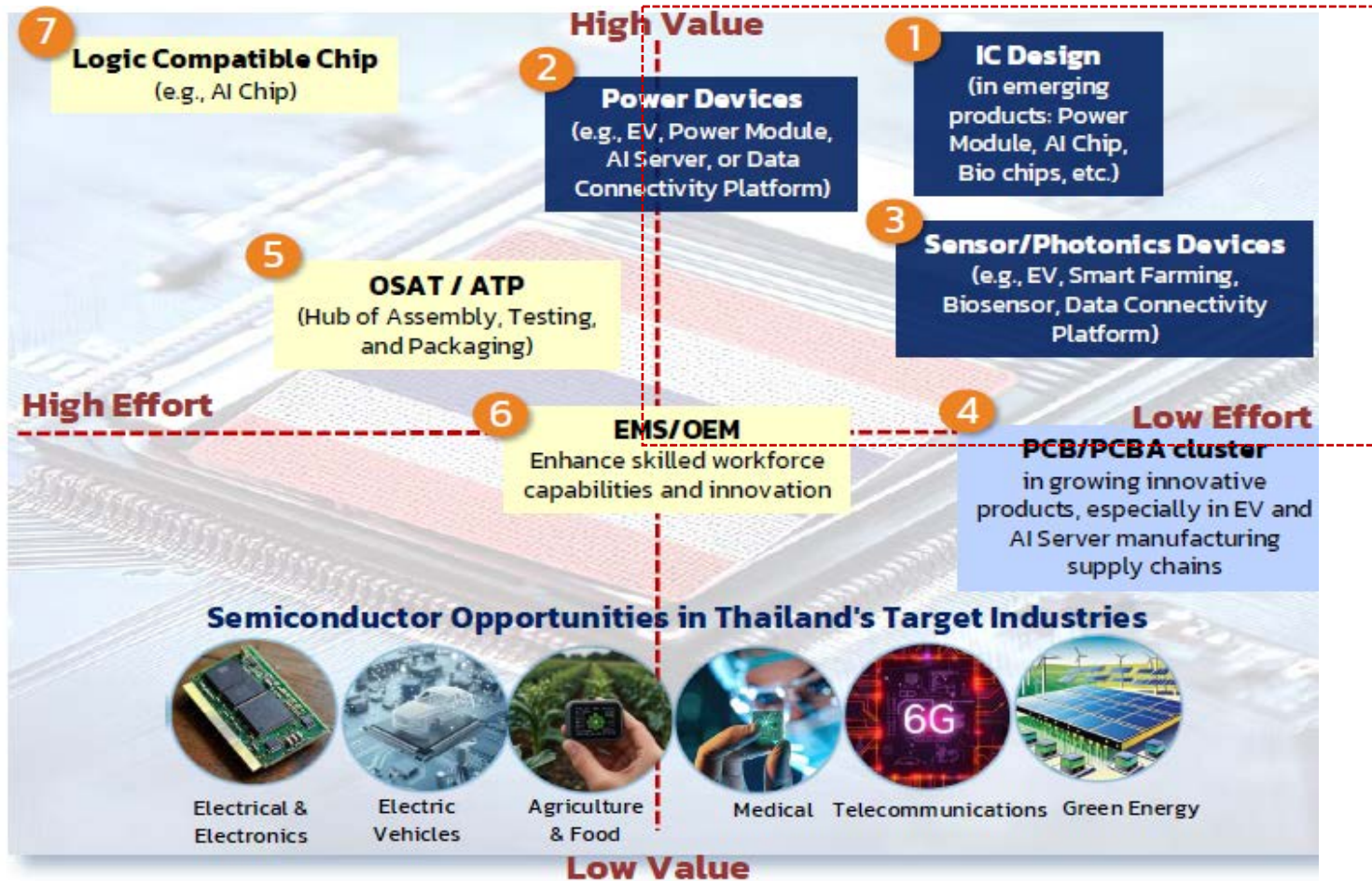
Investment Landscape in Semiconductor and Advanced Electronics Industry



ยุทธศาสตร์ของไทยในการเลือกสถานะห่วงโซ่การผลิตเซมิคอนดักเตอร์

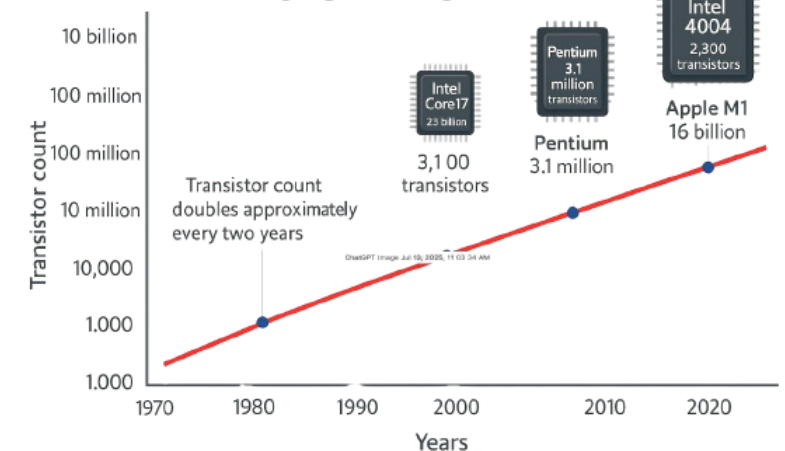


ยุทธศาสตร์ของไทยในการเลือกสถานะห่วงโซ่การผลิตเซมิคอนดักเตอร์



- สิ่งที่ทำให้ยุทธศาสตร์ฉบับนี้น่าสนใจคือการ "เลือกโฟกัส" แทนการไล่ตามทุกเซกเมนต์ โดยกลไกสำคัญที่อาจารย์ชูคือการพัฒนาบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง (Advanced Packaging) ซึ่งเป็นการนำชิปหลายตัวมาวางใกล้หรือซ้อนกันให้สื่อสารกันได้เร็ว ใช้เงินลงทุนต่ำกว่าการไล่ย่อนาตรานชิสเตอร์แบบ Moore's Law (ที่กำลังถึงทางตันทางฟิสิกส์และเศรษฐศาสตร์ เนื่องจากปัจจุบันไม่คุ้มค่าทางเศรษฐศาสตร์ที่จะทำให้เซมิคอนดักเตอร์มีขนาดเล็กกว่า 2 nanometers) แต่ได้ประสิทธิภาพใกล้เคียงกัน

MOORE'S LAW



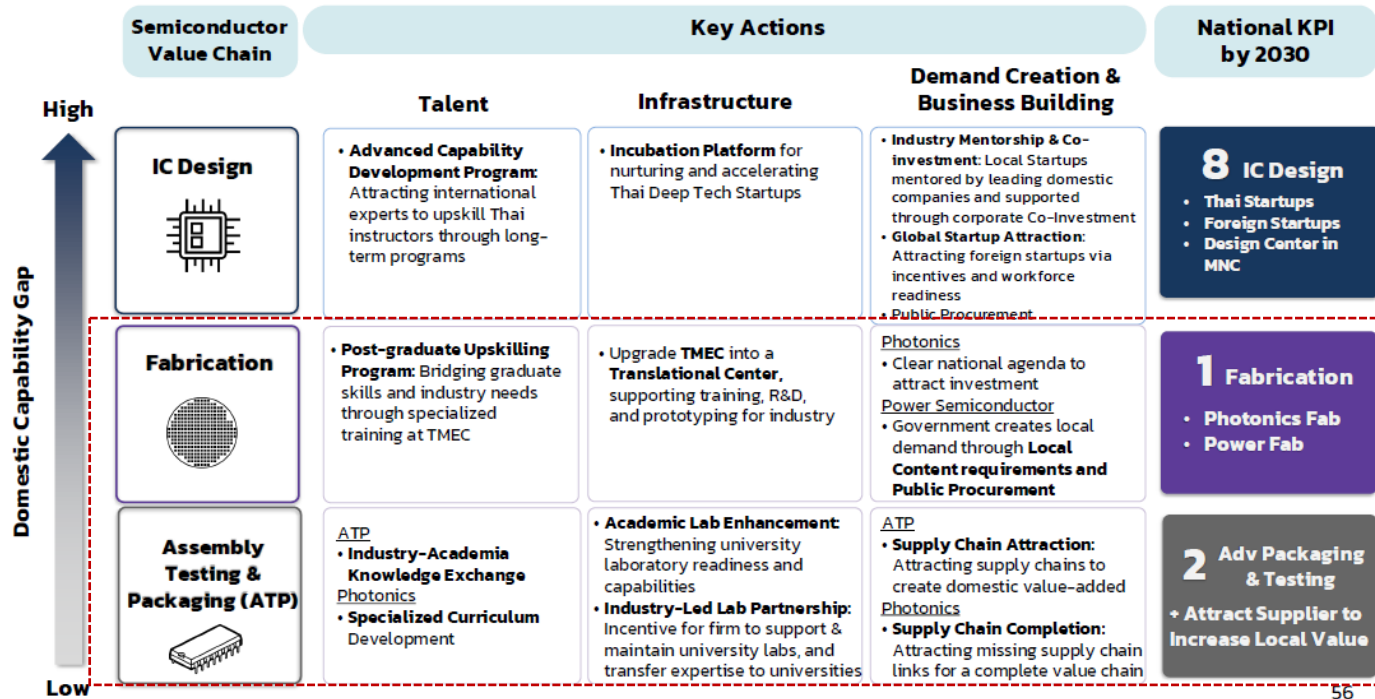
Source: Prof. Panavy Pookaiyaudom

กลไกขับเคลื่อนยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ



แผนกลยุทธ์ในการขับเคลื่อนยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์

Strategic Action Plan for National Semiconductor & Advanced Electronics Strategy



56

Source: Prof. Panavy Pookaiyadom

- เทคโนโลยีนี้เพิ่งใช้งานเชิงพาณิชย์ได้จริงในช่วง 1-2 ปี จึงเปิดโอกาสให้ไทย "ก้าวกระโดด" (leapfrogging) โดยต่อยอดจากฐาน OSAT เดิมที่แข็งแกร่งอยู่แล้ว ส่วนโรงงาน Fab ที่วางแผนให้เกิดภายในปี 2030 จะเป็นสายโฟโตนิกส์ (Photonics) ที่ใช้ "แสง" แทนกระแสไฟฟ้าในการรับส่งข้อมูล ซึ่งสอดคล้องกับความต้องการของ Data Center ยุค AI ที่บริโภคพลังงานและสร้างความร้อนสูง
- ในประเด็นนโยบาย ภาครัฐมีสองกลไกหลักในการขับเคลื่อนยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ ได้แก่ (1) "บอร์ดเซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ" (ขับเคลื่อนผ่าน BOI) ทำหน้าที่วางโรดแมปอุตสาหกรรมภาพใหญ่และดึงดูดทุนระยะยาวถึงปี 2050 และ (2) "Siam Silica" ซึ่งเป็นยุทธศาสตร์ของกระทรวง อว. ภายใต้รองนายกฯ ยศชนัน วงศ์สวัสดิ์ ทำหน้าที่เป็นเครื่องมือดำเนินงานวิจัย การผลิตกำลังคน และการดึง FDI โดยอิงแรงบันดาลใจจากโมเดล Pax Silica (สหรัฐฯ) และ Project Beethoven (เนเธอร์แลนด์)

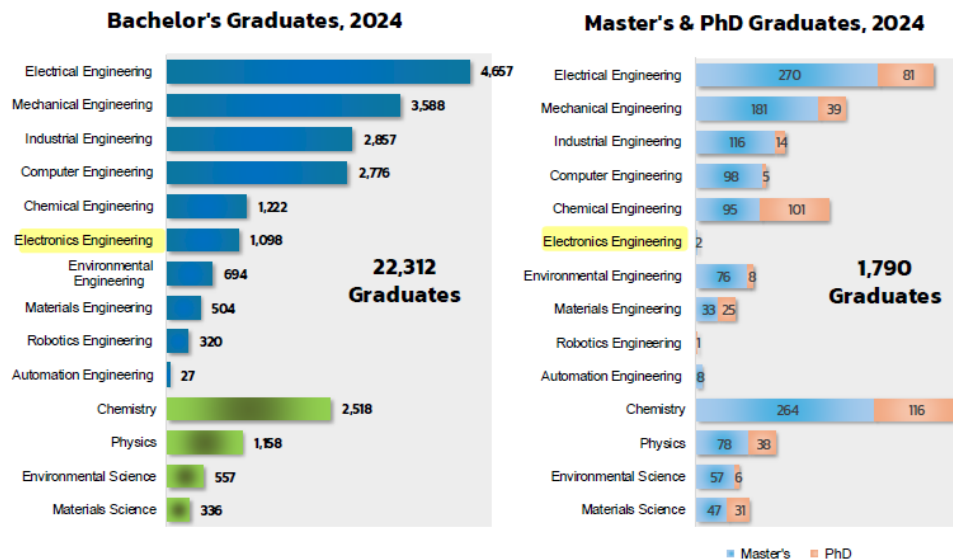


- ยุทธศาสตร์ Siam Silica เน้นเฉพาะ Advanced Packaging และ Photodevice และจะถูกหลอมรวม (phase in) เข้าสู่โรดแมปของบอร์ดฯ ภายในปี 2050 กล่าวอีกนัยหนึ่ง บอร์ดฯ จะมองภาพใหญ่ว่า "จะผลิตชิปกลุ่มใดและถึงไครมาลงทุน" ส่วน Siam Silica ตอบว่า "จะสร้างองค์ความรู้และคนเก่งจากที่ใดมารองรับ"
- อย่างไรก็ดี คอบวด (bottleneck) ที่แท้จริงของยุทธศาสตร์อยู่ที่กำลังคน โรดแมปตั้งเป้าผลิตบุคลากรเฉพาะทางราว 86,000 คนภายในปี 2030 (รวมนักวิจัยระดับสูง 1,400 คน) แต่ความต้องการจริงสูงถึงระดับ 200,000 คน ขณะที่ไทยผลิตบัณฑิตสายนี้ได้เพียงราว 22,000 คนต่อปี และในระดับปริญญาโท-เอกเพียงราว 1,800 คน ที่น่ากังวลคือแม้ผู้จบสายนี้จะการันตีการมีงานทำ แต่จำนวนผู้เรียนกลับมีแนวโน้มลดลง กลไกแก้ปัญหาที่วางไว้ ได้แก่ Sandbox 15 มหาวิทยาลัย, การตั้ง National Training Center ที่มหาวิทยาลัยเทคโนโลยีมหานคร (เป็น IC Design ร่วมกับ TMEC) และกลไก "Skill Bridge" ที่ดึงแรงงานจากอุตสาหกรรมซึ่งถูก disrupt มา reskill เข้าสู่อุตสาหกรรมใหม่

การพัฒนาบุคลากรด้านเซมิคอนดักเตอร์ในฐานะคอบวดของยุทธศาสตร์

Higher Education Workforce Gap

Higher Education Workforce Supply Capacity in 2024 Across 14 Related Fields



Sources: 1) Higher Education Statistics, MHESI 2) High-Skilled Workforce Demand Survey in Target Industries 2025-2029 (THAILAND TALENT LANDSCAPE 2025-2029), NXPO

Source: Prof. Panavy Pookaiyaudom

Workforce Demand in Smart Electronics & Robotics Over the Next 5 Years (2025-2029)

High-skilled Workforce
226,423 Personnel

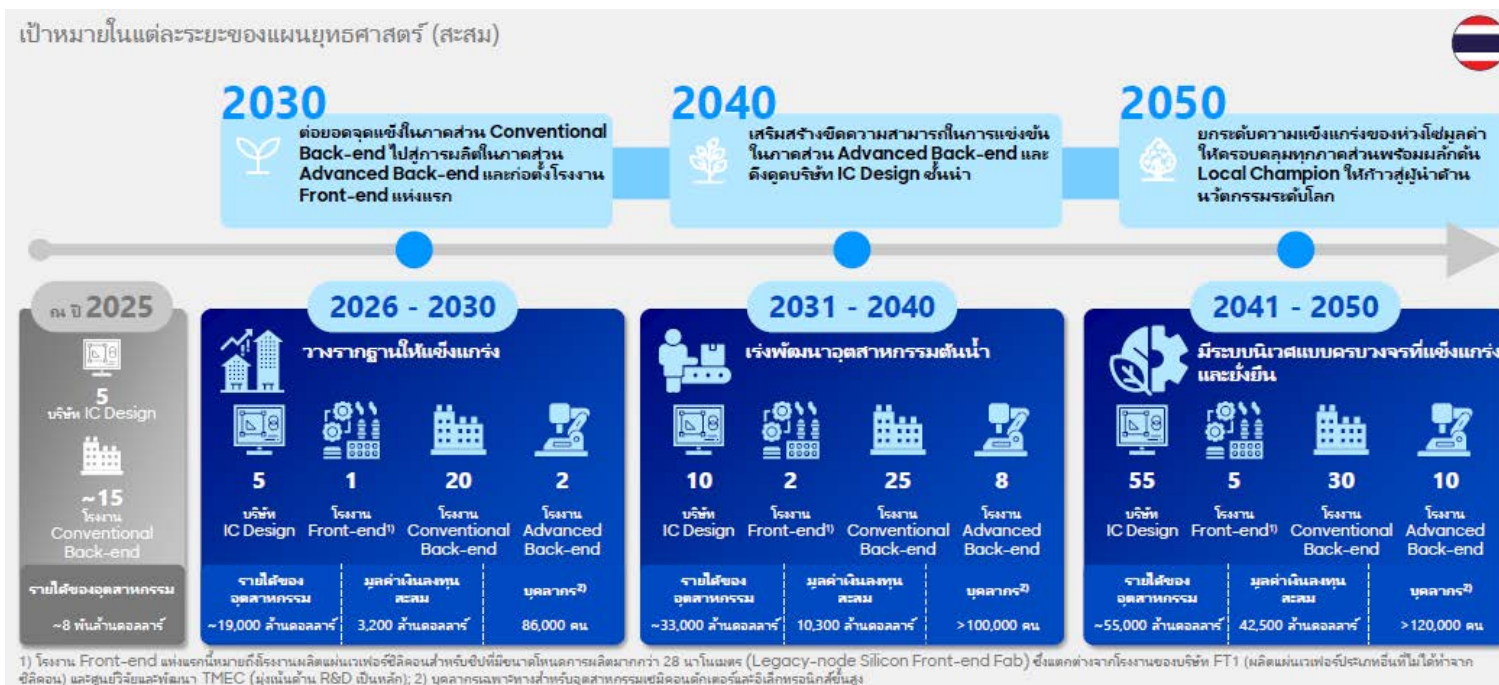
Researcher
30,050 Personnel

เป้าหมายของยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติในแต่ละระยะ



- เมื่อเทียบกับเพื่อนบ้าน ภาพการแข่งขันสะท้อนช่องว่างที่ไทยต้องเร่งปิด เวียดนามเติบโตเร็วเพราะรัฐ "ทุ่มสุดตัว" (all-in) ลงทุนนำเอง ตั้งกองทุน แล้วแยกออกไปเป็นเอกชน พร้อมยกระดับเป็นวาระแห่งชาติและมีสหรัฐฯ ร่วมมือ (ตั้งเป้า IC Design 10,000 คนภายในปี 2030) ส่วนสิงคโปร์และมาเลเซียเข้าใจว่ามูลค่าอยู่ที่ "คน" จึงนำหน้าไทยทั้งด้านระบบนิเวศและสิทธิประโยชน์ จุดแข็งที่ไทยยังเหนือกว่าคือเสถียรภาพไฟฟ้าและน้ำ (ซึ่งเวียดนามยังมีข้อจำกัด) ความเป็นกลางทางภูมิรัฐศาสตร์ และเครือข่ายข้อตกลงการค้าเสรี (FTA) ที่กว้าง ดังนั้น ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์ของไทยจึงต้องต่อยอดจุดแข็ง เสริมสร้างขีดความสามารถแข่งขัน และยกระดับความแข็งแกร่งของห่วงโซ่มูลค่า

เป้าหมายในแต่ละระยะของแผนยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์



Source: BOI, Prof. Panavy Pookaiyadom

- สำหรับมุมมองการลงทุน (investment implications) เราประเมินว่ากลุ่มปลายน้ำจะได้รับอานิสงส์เร็วและชัดที่สุดจากวัฏจักร AI/Data Center โดยเฉพาะกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และ Power Electronics อย่าง Delta แม้จะอยู่ในช่วงมูลค่าต่ำของห่วงโซ่และมีประเด็นการกระจุกตัวสูงในดัชนี SET ถัดมาคืออิม Advanced Packaging ซึ่งเป็นช่องทางที่ไทยมีโอกาส "ชนะจริง" ผ่านผู้เล่นสาย OSAT ที่ขยับขึ้นสู่ระดับ advanced (เช่น HANA และพันธมิตรในระบบนิเวศ) ขณะที่อิมโฟโตนิกส์ผ่าน Lumentum เป็นหมุดที่จับต้องได้ที่สุด โดยอาจารย์แนะนำให้นักลงทุนไปศึกษา supply chain ของ Lumentum ว่าจ้างใครผลิตในไทย เพื่อค้นหา beneficiary

นัยยะของยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์เชิงเศรษฐกิจมหภาค



- ในการวิเคราะห์ส่วนสุดท้าย INVX ได้ทำการคำนวณผลกระทบของยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์ต่อการเติบโตเศรษฐกิจในระยะยาว โดยภายใต้แนวโน้มฐาน (baseline) ศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยมีทิศทางไหลลงอย่างต่อเนื่อง จากเฉลี่ย 2.78% ในช่วงปี 2026-2030 เป็น 2.26% และ 1.76% ใน 5 และ 10 ปีข้างหน้า โดยมีต้นตอสำคัญจากแรงกดดันประชากร (demographic drag) สะท้อนผ่านผลตอบแทนต่อแรงงาน (Return on Labor) ที่ระดับ 0.00 ในช่วง 2026-2030 และหดตัวในระยะต่อไปตามจำนวนประชากรวัยแรงงานที่หดตัว ขณะที่ผลตอบแทนต่อทุน (Return on Capital) ก็ชะลอจาก 2.77% สู่ 2.01% ทำให้เศรษฐกิจไทยเสี่ยงชะลอตัวเข้าสู่กับดักการเติบโตต่ำ (low-growth trap) ที่ระดับ 2% หรือต่ำกว่าภายในกลางทศวรรษ 2030
- อย่างไรก็ดี หากยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์แห่งชาติบรรลุเป้าหมาย โดยเฉพาะการยกระดับไทยสู่ฐานบรรจุภัณฑ์ขั้นสูง (Advanced Packaging) และการเกิดขึ้นของโรงงาน Fab สายโฟโตนิกส์ (Photonics) ภายในปี 2030 ภาพดังกล่าวจะเปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากยุทธศาสตร์จะเสริมศักยภาพการเติบโตผ่านสามช่องทาง ได้แก่ การสะสมทุน (capital deepening) จากเม็ดเงินลงทุนสะสม การยกระดับคุณภาพแรงงานทักษะสูง และที่สำคัญที่สุดคือการยกระดับผลิตภาพรวม (total factor productivity: TFP) จากการขยับขึ้นสู่ช่วงมูลค่าสูงของห่วงโซ่ พร้อมผลกระจาย (spillover) เชิงความรู้และระบบนิเวศ โดยแรงหนุนนี้จะเร่งตัวตามเม็ดเงินลงทุนที่ทวีขึ้นในแต่ละช่วงแผน จาก +0.15ppt ในช่วงปี 2026-2030 เป็น +0.30ppt และ +0.50ppt ในช่วงปี 2031-2035 และ 2036-2040 ตามลำดับ ส่งผลให้ศักยภาพการเติบโตในช่วงแรกขยับขึ้นสู่ราว 2.93% หรือเกือบแตะระดับ 3%

หากยุทธศาสตร์สัมฤทธิ์ผล อาจช่วยให้เติบโตขึ้น 0.15-0.50% (p.p.) ใน 1-2 ทศวรรษหน้า

% per year (Avg)	Base Case			Successful Case		
	Return on Capital	Return on Labor	Economic Growth	Return on Capital	Return on Labor	Economic Growth
2026-2030	2.77	0.00	2.78	2.90 (+13bps)	0.03 (+3bps)	2.93 (+15bps)
2031-2035	2.39	-0.13	2.26	2.64 (+25bps)	-0.08 (+5bps)	2.56 (+30bps)
2036-2040	2.01	-0.26	1.76	2.44 (+43bps)	-0.18 (+8bps)	2.26 (+50bps)

Source: NESDC, FPO, TDRI, InnovestX Investment Strategy & Research

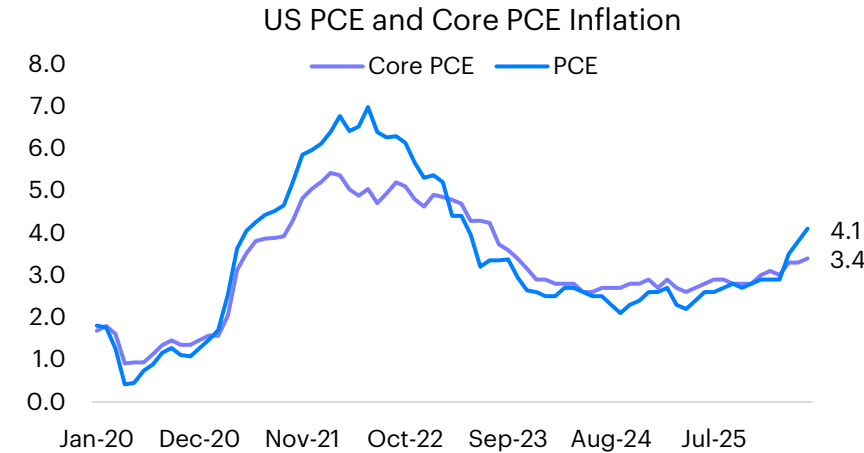
- อย่างไรก็ตาม คุณค่าที่แท้จริงของยุทธศาสตร์มิได้อยู่เพียงการเพิ่มการเติบโตในระยะสั้น หากแต่อยู่ที่การลดการชะลอตัวของศักยภาพเศรษฐกิจระยะยาว เพราะแม้แรงกดดันประชากรจะยังคงดันต่อเนื่อง แต่แรงหนุนจากการยกระดับศักยภาพการเติบโตที่เร่งตัวขึ้นจะช่วยการเติบโตในช่วงทศวรรษ 2030 ได้
- กล่าวโดยสรุป ยุทธศาสตร์เซมิคอนดักเตอร์จึงเป็น catalyst เชิงโครงสร้างที่ "เปลี่ยนเส้นทาง" (bend the curve) ของเศรษฐกิจไทย จากภาวะไหลลงสู่ใต้ 2% ให้กลับมาขึ้นเหนือ 2% ได้อย่างมีเสถียรภาพตลอดสองทศวรรษข้างหน้า สมกับการเป็น "โอกาสรอบศตวรรษ" (once-in-a-century opportunity) อย่างแท้จริง

การใช้จ่ายผู้บริโภคสหรัฐเดือน พ.ค. เร่งตัวขึ้น แม้ว่าเงินเฟ้อพุ่งสูงสุดรอบกว่า 3 ปี กดดัน Fed คงดอกเบี้ยยาว



- การใช้จ่ายของผู้บริโภคสหรัฐ เดือน พ.ค. เร่งตัวขึ้นแม้เงินเฟ้อจะปรับสูงขึ้นเร็วที่สุดในรอบกว่าสามปี โดยการบริโภคที่ปรับเงินเฟ้อแล้ว (real consumer spending) ขยายตัว 0.3% (เม.ย.: 0.0%; แบบไม่หักเงินเฟ้อ: 0.7% จาก 0.4% เดือนก่อน) สะท้อนว่าครัวเรือนอเมริกันยังเดินหน้าใช้จ่ายได้ แม้ต้องเผชิญผลกระทบจากสงครามอิหร่าน
- ขณะที่ดัชนีราคาขายจ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (headline PCE) เพิ่มขึ้น 4.1% เทียบรายปี สูงสุดนับตั้งแต่เดือน เม.ย. 2023 โดยแรงหนุนการใช้จ่ายมาจากการฟื้นตัวของการซื้อยานยนต์และความแข็งแกร่งของหมวดเครื่องเรือนในครัวเรือน ส่วนทางกับการใช้จ่ายภาคบริการที่ชะลอลง ขณะที่ GDP ไตรมาส 1 ถูกปรับขึ้นเป็น 2.1% (QoQ; annualized) จากการปรับลดยอดนำเข้า ขณะที่การบริโภคถูกปรับลงเหลือเพียง 0.5% ซึ่งต่ำสุดในรอบ 4 ปี ด้านดัชนี Core PCE เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 3.4% ต่อปี สูงกว่าระดับเดือนก่อนและยังห่างจากเป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างมีนัยสำคัญ
- ทั้งนี้ IN VX มองว่าสิ่งที่ต้องจับตาคือความเหนียวแน่นของเงินเฟ้อภาคบริการที่ตัดพลังงานและที่อยู่อาศัย (supercore services) ซึ่งเร่งขึ้นถึง 0.5% สูงสุดนับตั้งแต่เดือน ม.ค. นำโดยค่าบริการทางการเงิน การขนส่ง และสุขภาพ

- ขณะที่ราคาซอฟต์แวร์และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์พุ่งทำสถิติ 14.5% เทียบรายปี ส่วนหนึ่งสะท้อนแรงซื้อจากการลงทุน data center องค์กรประกอบเหล่านี้บ่งชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้อพื้นฐานมีลักษณะเชิงโครงสร้างมากกว่าจะเป็นเพียงผลชั่วคราวจากราคาพลังงาน ทำให้ IN VX มองว่าเงินเฟ้อทั่วไปอาจเริ่มลดลงในระยะเวลาต่อไปจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐานอาจจะลดลงได้ยากเนื่องจากแรงกดดันด้านราคายังคงค้างอยู่ในห่วงโซ่อุปทาน
- IN VX มองว่าทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐ ในช่วง 6-12 เดือนข้างหน้าน่าจะยัง hawkish โดย Fed จะจับตา เงินเฟ้อ CPI และ Core PCE โดยเฉพาะฝั่งภาคบริการอย่างใกล้ชิด ภาพนี้สอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของนักเศรษฐศาสตร์ 86 รายในผลสำรวจของ Bloomberg ที่ปรับเพิ่มประมาณการ Core PCE ปลายปีนี้ขึ้นเป็น 3.2% ต่อปี และเลื่อนความน่าจะเป็นของการลดดอกเบี้ยออกไปไกลถึงกลางปี 2027 อย่างไรก็ตาม IN VX มองว่าในระยะต่อไป เศรษฐกิจสหรัฐอาจเริ่มชะลอลง เห็นได้จากการที่ครัวเรือนต้องลดอัตราการออมลงเหลือเพียง 3% ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2022 เพื่อรักษาระดับการใช้จ่าย ท่ามกลางค่าจ้างที่โตไม่ทันเงินเฟ้อ ทำให้โมเมนตัมการบริโภคในปัจจุบันจะชะลอลงหากเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวสูงและบีบให้ Fed คงดอกเบี้ยยาวออกไป กำลังซื้อที่อ่อนแรงลงอาจกลายเป็นปัจจัยกดดันการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐ ในช่วงครึ่งหลังของปี 2026



Source: Bloomberg

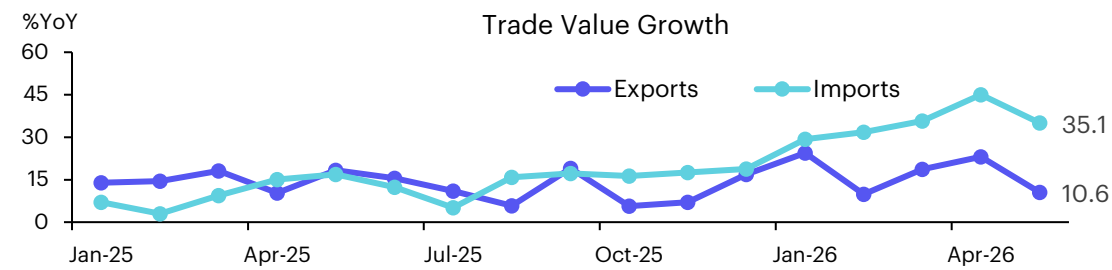
	May 26	Apr 26	Con-sensus
Core PCE (MoM, %)	0.3	0.3	0.3
Personal Income (MoM, %)	0.7	0.0	0.4
Personal Spending (MoM, %)	0.7	0.4	0.6
PCE (MoM, %)	0.4	0.4	0.5
PCE (YoY, %)	4.1	3.8	4.1
Core PCE (YoY, %)	3.4	3.3	3.4

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

การส่งออกเติบโตชะลอลงเป็น 10.6%YoY ส่วนหนึ่งจากฐานที่สูงในปีก่อน ทั้งนี้มูลค่าการส่งออกต่อเดือนยังคงเกินระดับ 3 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อเนื่อง

- การส่งออกของไทยในเดือน พ.ค. 2026 ขยายตัว 10.6%YoY มูลค่า 34,333.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 11.6% จากเดือนก่อนที่ 23.1%
- ด้านการนำเข้าขยายตัว 35.1%YoY มูลค่า 40,044.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ใกล้เคียงตลาดคาดที่ 35.0% จากเดือนก่อนที่ 45.0% ส่งผลให้ดุลการค้าขาดดุล 5,711.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ภาพรวมการส่งออกของไทยชะลอตัวลงส่วนหนึ่งจากฐานที่สูงในปีก่อน อย่างไรก็ตาม เมื่อพิจารณาเป็นมูลค่า การส่งออกยังคงขยายตัวต่อเนื่องจากการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ซึ่งมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ด้านการนำเข้า สินค้าทุนและสินค้าขั้นต้น-กลาง จากจีนและไต้หวันยังเป็นแรงหนุนหลัก นอกจากนี้ยังมีแรงหนุนจากการนำเข้าเชื้อเพลิง ที่สูงขึ้นจากราคาพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามตะวันออกกลาง

การเติบโตของการนำเข้า-ส่งออกของไทย

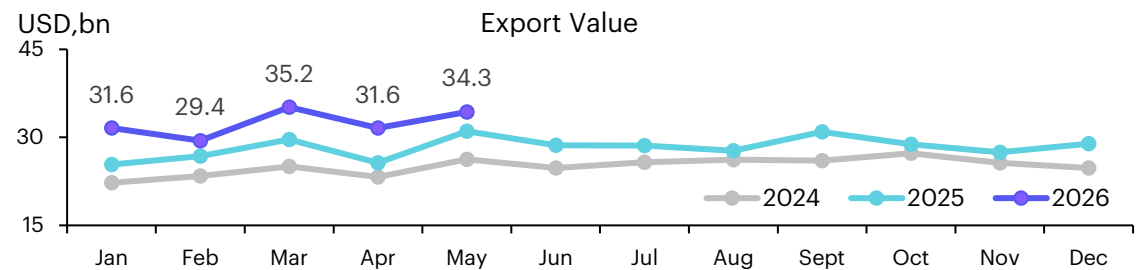


Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ	พ.ค. 2026	ม.ค. - พ.ค. 2026
มูลค่าการส่งออก	34,333.1 (+10.6%)	162,085.9 (+17.0%)
การส่งออก (หักสินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมันทองคำ และยุทธปัจจัย)	30,428.7 (+8.6%)	142,725.9 (+16.7%)
มูลค่าการนำเข้า	40,044.5 (+35.1%)	187,295.2 (+35.6%)
ดุลการค้า	-5,711.4	-25,209.3

Source: MoC

ภาพรวมมูลค่าการส่งออกไทย



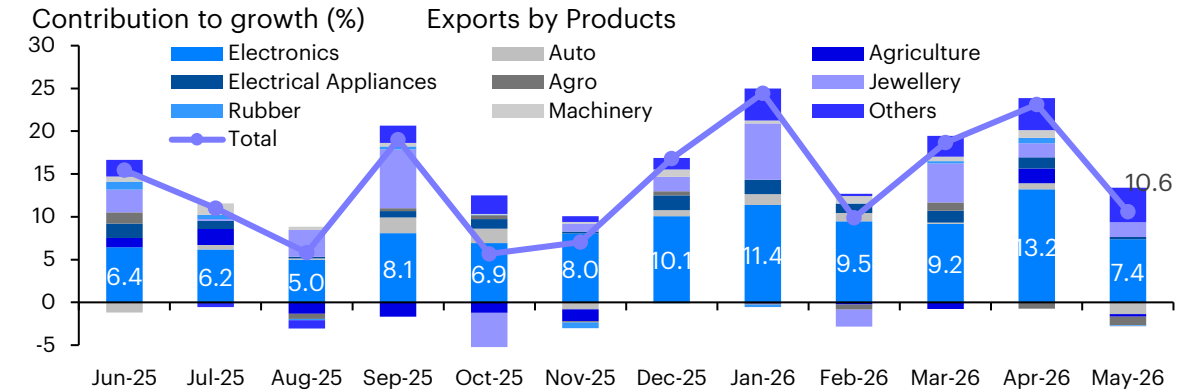
Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การส่งออกยังคงได้แรงหนุนหลักจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ โดยเฉพาะการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ขณะที่การส่งออกสินค้าเกษตรพลิกกลับมาหดตัว



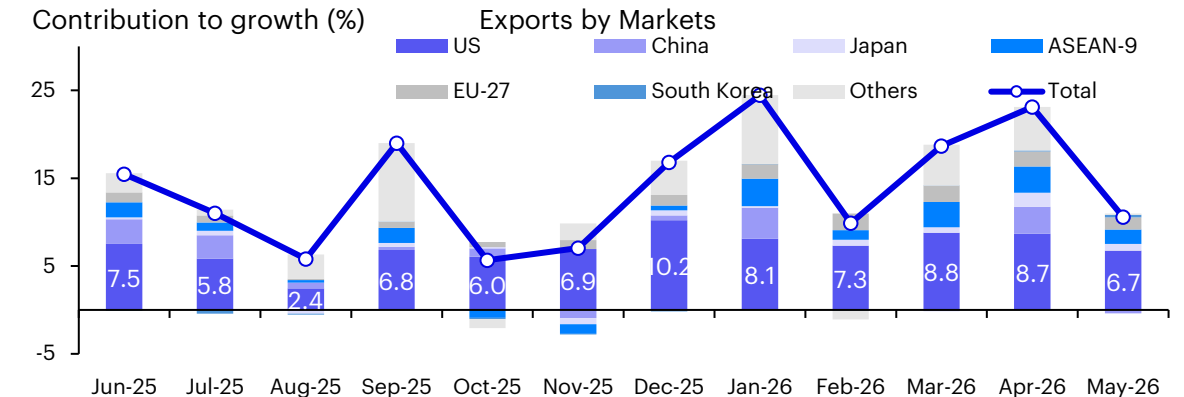
- การส่งออกของไทยในเดือน พ.ค. 2026 ขยายตัว 10.6%YoY มูลค่า 34,333.1 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อยที่ 11.6% จากเดือนก่อนที่ 23.1%
- รายสินค้า:** สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ยังขยายตัวสูงที่ 32.5%YoY (64.6% เดือนก่อน) และเป็นแรงหนุนหลักด้วย contribution +7.4 p.p. นำโดย เครื่องโทรศัพท์ อุปกรณ์ และส่วนประกอบ ที่ขยายตัว 129.9% ด้าน อัญมณีและเครื่องประดับ ขยายตัว 30.4%YoY (24.1% เดือนก่อน) ด้าน เครื่องใช้ไฟฟ้า ยังขยายตัว 2.7%YoY (13.7% เดือนก่อน) ในทางกลับกัน ยานยนต์ พลิกกลับมาหดตัว -11.4%YoY (6.8% เดือนก่อน) ขณะที่ เกษตรแปรรูป หดตัวลึกขึ้นเป็น -13.2%YoY (-8.9% เดือนก่อน) สินค้าเกษตร พลิกหดตัว -3.0%YoY (17.9% เดือนก่อน) จากการหดตัวของยางพารา (-5.3%) ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูปอื่นๆ (-18.4%) น้ำตาลทราย (-33.2%) ไขมันจากพืชและสัตว์ (-37.5%) ด้านเครื่องจักร พลิกเป็นหดตัว -2.1%YoY (29.3% เดือนก่อน)
- รายตลาด:** สหรัฐฯ ที่ขยายตัว 33.4%YoY (44.2% เดือนก่อน) และมี contribution สูงสุดที่ +6.7 p.p. ASEAN-9 ยังขยายตัวในระดับสูงที่ 29.7%YoY (34.3% เดือนก่อน) EU-27 ขยายตัว 16.2%YoY (18.2% เดือนก่อน) ญี่ปุ่น ชะลอลงเหลือ 11.7%YoY (23.4% เดือนก่อน) แต่ในทางกลับกัน จีน พลิกกลับมาหดตัว -2.5%YoY (21.9% เดือนก่อน) และเป็นแรงดูด -0.4 p.p.

การส่งออกไทยรายสินค้า



Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การส่งออกไทยรายตลาด



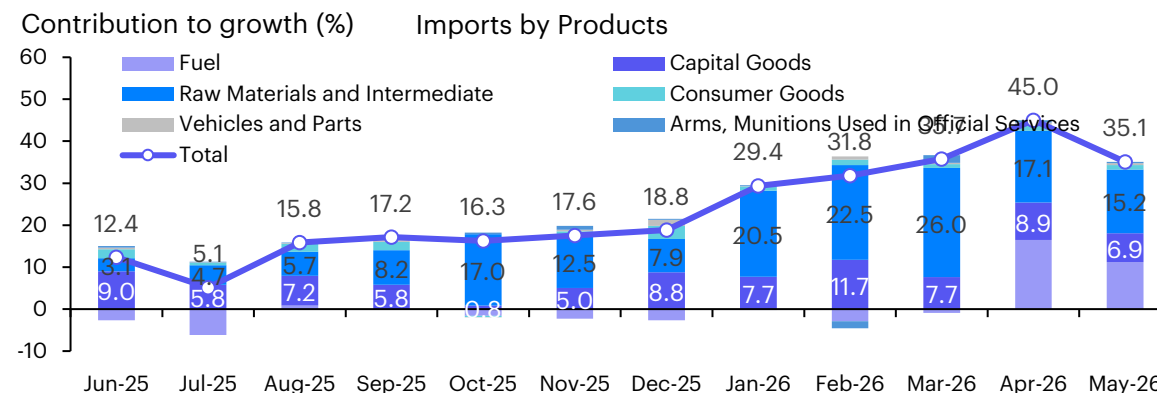
Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การนำเข้า สินค้าขั้นต้นและขั้นกลางและสินค้าทุนเป็นตัวขับเคลื่อนโดยเฉพาะการนำเข้าจากจีนและไต้หวัน ด้านการนำเข้าเชื่อเพลิงยังเติบโตสูง



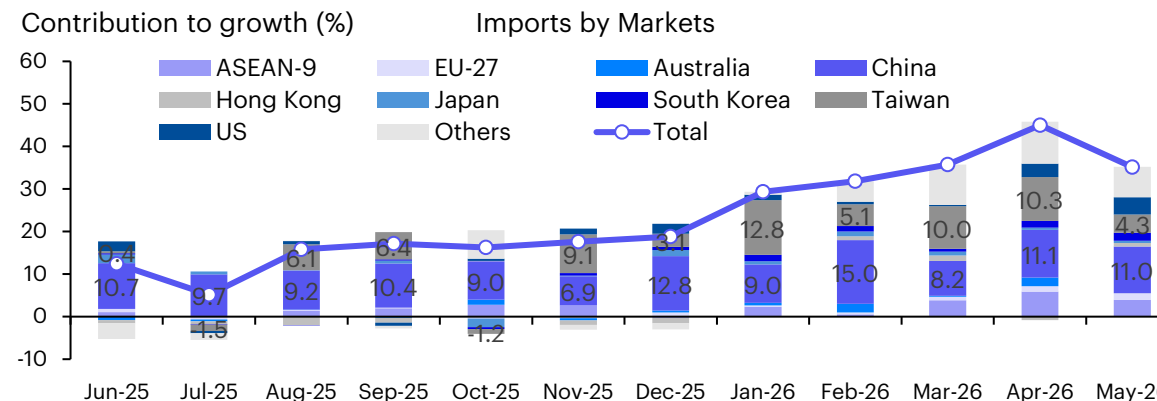
- การนำเข้าขยายตัว 35.1%YoY มูลค่า 40,044.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ใกล้เคียงตลาดที่ 35.0% จากเดือนก่อนที่ 45.0%
- รายสินค้า:** แรงหนุนหลักยังมาจาก สินค้าขั้นต้นและขั้นกลาง ที่ขยายตัว 34.3%YoY (38.7% เดือนก่อน) และมี contribution สูงสุดที่ +15.2 p.p. ขณะที่ เชื้อเพลิง ยังขยายตัวสูงที่ 94.6%YoY (128.6% เดือนก่อน) มี contribution สูงที่ +11.2 p.p. ด้านสินค้าทุน ขยายตัว 24.2%YoY (32.8% เดือนก่อน) สินค้าอุปโภคบริโภคชะลอลงเป็น 9.6%YoY (13.0% เดือนก่อน) ยานยนต์และชิ้นส่วนชะลอลงเป็น 12.9%YoY (15.0% เดือนก่อน) และ ยุทธปัจจัยชะลอลงเป็น 26.8%YoY (44.3% เดือนก่อน)
- รายตลาด:** จีนยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ขยายตัว 36.3%YoY (36.2% เดือนก่อน) และมี contribution ที่ +11.0 p.p. ไต้หวัน แม้ชะลอลงเหลือ 47.2%YoY (121.8% เดือนก่อน) แต่ยังสนับสนุนการเติบโต +4.3 p.p. ขณะที่ สหรัฐฯ เร่งขึ้นเป็น 71.7%YoY (51.2% เดือนก่อน) มี contribution +4.1 p.p. และ เกาหลีใต้ เร่งขึ้นเป็น 71.0%YoY (54.1% เดือนก่อน) หนุน +1.9 p.p. ส่วน EU-27 ขยายตัวเร่งเป็น 27.7%YoY (21.4% เดือนก่อน) มี contribution +1.6 p.p.

การนำเข้าของไทยรายสินค้า



Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

การนำเข้าไทยรายตลาด



Source: CEIC, MoC, InnovestX Investment Strategy & Research

INVX คาดว่าการส่งออกปี 2026 จะเติบโต 5.6%YoY โดยคาดการณ์การส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง

INVX คาดว่าการส่งออกปี 2026 จะขยายตัว 5.6%YoY

		Total (100%)	Electronics (18%)	Auto (13%)	Agriculture (10%)	Electrical Appliances (10%)	Agro (8%)	Jewelry (6%)	Rubber Products (5%)	Machinery (3%)	Others (28%)
	2022A	287,425	45,115	37,893	26,739	29,371	22,793	15,112	13,863	8,755	87,783
	2023A	285,074	46,279	42,279	26,815	28,656	22,441	14,787	13,237	8,791	81,790
	2024A	300,740	52,941	39,462	28,863	29,521	23,421	18,429	14,231	10,320	83,552
	2025A	339,356	73,217	40,184	27,660	32,709	24,351	26,834	15,628	11,956	86,818
	%YoY	12.8%	38.3%	1.8%	-4.2%	10.8%	4.0%	45.6%	9.8%	15.9%	3.9%
Worst	2026F	332,423	85,492	39,453	22,527	34,001	20,797	25,286	14,402	12,395	78,069
	%YoY	-2.0%	12.5%	-1.8%	-13.7%	4.0%	-14.6%	-5.8%	-7.8%	3.7%	-8.0%
Base	2026F	358,216	88,470	39,571	26,858	34,066	24,322	29,945	15,348	12,555	87,080
	%YoY	5.6%	20.8%	-1.5%	-2.9%	4.1%	-0.1%	11.6%	-1.8%	5.0%	0.3%
Best	2026F	371,456	92,470	40,371	28,258	36,066	24,322	30,745	15,348	12,795	91,080
	%YoY	9.5%	26.3%	0.5%	2.2%	10.3%	-0.1%	14.6%	-1.8%	7.0%	4.9%

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

- INVX คาดว่าการส่งออกปี 2026 จะเติบโต 5.6%YoY จากการส่งออกกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังขยายตัวได้ต่อเนื่องตามวัฏจักรเทคโนโลยีและอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ AI อย่างไรก็ดีตามปัจจัยหนุนสำคัญในปีก่อนอย่างการส่งออกทองคำมีแนวโน้มลดบทบาทลงในปีนี้ เนื่องจากเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวที่ได้รับแรงหนุนจากความผันผวนของราคาทองคำในตลาดโลก ส่งผลให้เมื่อฐานสูงดังกล่าวทยอยหายไป จะกลายเป็นแรงกดดันต่ออัตราการเติบโตของการส่งออกโดยรวมในปี 2026 นอกจากนี้ภาวะเศรษฐกิจโลกที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และความไม่แน่นอนภาษีมาตรา 301 ของสหรัฐฯ ยังเป็นตัวกดดันทำให้การส่งออกฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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 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 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, 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, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำทักและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำทักและกิจการ 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, 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, 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, PSGC, 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.