

วันที่ 1 กรกฎาคม 2569



Macro Making Sense

- เศรษฐกิจไทย พ.ค. เทียบเดือนก่อนตรงตัว แต่เทียบปี
ก่อนชะลอ

สรุปเศรษฐกิจไทย พ.ค. เทียบเดือนก่อนตรงตัว แต่เทียบปีก่อนชะลอ



- **เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคม 2569 เมื่อพิจารณาในเชิงโมเมนตัมเทียบกับเดือนก่อน (%MoMsa) ยังคงทรงตัว** โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้น 7.5% จากนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียในช่วงวันหยุดยาว ประกอบกับกลุ่มตลาดระยะไกล (long haul) ที่ฟื้นตัวหลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย ขณะที่อุปสงค์ในประเทศปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ทั้งการบริโภคภาคเอกชน (PCI ขยายตัว 0.6%MoMsa) และการลงทุนภาคเอกชน (PII ขยายตัว 1.2%MoMsa) ที่ได้รับแรงหนุนจากหมวดยานพาหนะตามยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า (EV) เป็นสำคัญ
- **อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาในเชิงการเติบโตเทียบกับปีก่อน (%YoY) ภาพเศรษฐกิจกลับสะท้อนการชะลอตัวที่ชัดเจนขึ้น โดยเฉพาะในภาคต่างประเทศที่เริ่มได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง** โดยมูลค่าการส่งออก (ไม่รวมทองคำ) ขยายตัวเพียง 8.4%YoY ชะลอลงอย่างมีนัยจาก 23.2% ในเดือนก่อน ตามการส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องประดับที่ลดลง สอดคล้องกับการผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ที่หดตัว 0.8%YoY และการนำเข้าที่ชะลอลงเหลือ 34.5%YoY (จาก 44.0%) จากหมวดวัตถุดิบและเชื้อเพลิงที่เร่งสะสมไปมากในเดือนก่อนหน้า ส่งผลให้เครื่องชี้ภาวะเศรษฐกิจปัจจุบัน (INVX Thailand GDPnow) ชะลอลงเหลือ 2.5% ในเดือนพฤษภาคม จาก 3.7% ในเดือนเมษายน
- **กล่าวโดยรวม แม้แรงส่งฝั่งการค้าระหว่างประเทศและการผลิตจะเริ่มแผ่วลงจากผลกระทบของสงคราม แต่เศรษฐกิจไทยยังคงส่งสัญญาณความทนทาน (resilient) ในระดับหนึ่ง** โดยมีอุปสงค์ในประเทศ การท่องเที่ยว และการใช้จ่ายภาครัฐที่ยังขยายตัวต่อเนื่องเป็นกันชนรองรับ ด้านเสถียรภาพ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.79%YoY ทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงเดือนก่อน (2.89%) จากราคาพลังงานที่ยังถูกพยุงด้วยการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมัน ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (core) ขยับขึ้นเล็กน้อยมาที่ 0.92%YoY จากการทยอยส่งผ่านต้นทุน
- **ด้านดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุล 6.4 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ แต่ขาดดุลลดลงจากเดือนก่อนตามดุลการค้าที่ขาดดุลน้อยลงจากปริมาณการนำเข้าพลังงานที่ลดลง** สำหรับค่าเงินบาทเฉลี่ยเดือนมิถุนายนอยู่ที่ 32.82 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ อ่อนค่าลงจากปัจจัยต่างประเทศ แม้ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ที่ระดับ 128.74 จะยังค่อนข้างแข็งเทียบกับปี 2012
- **ทั้งนี้ ระยะข้างหน้ายังต้องติดตามว่าการชะลอตัวในเชิงเทียบกับปีก่อน จะลุกลามมากแค่ไหนตามรายเดือนหรือไม่** โดยมีปัจจัยเสี่ยงสำคัญทั้งการชะลอตัวของภาคการบริโภค ความยืดหยุ่นของปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ นโยบายการค้าสหรัฐฯ และพัฒนาการของสถานการณ์เอเลนีโย

เศรษฐกิจไทย พ.ค. เทียบเดือนก่อนตรงตัว แต่เทียบปีก่อนชะลอ

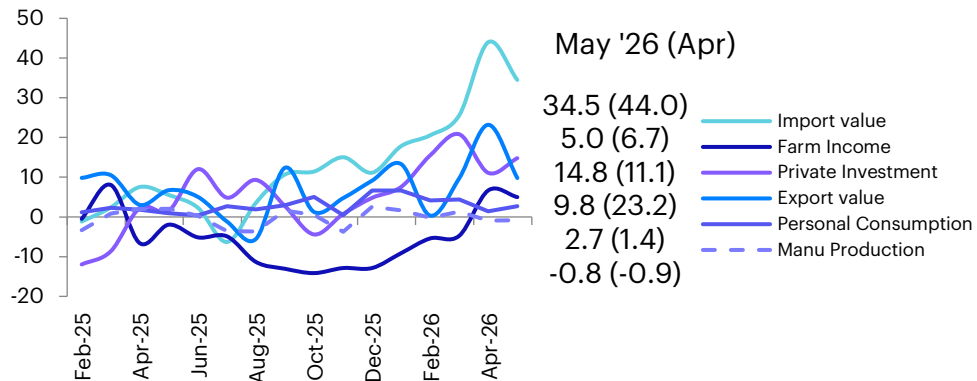
ส่งออก-นำเข้า เริ่มชะลอจากหมวดอิเล็กทรอนิกส์ และพลังงาน การผลิตหดตัว การบริโภคเพิ่มขึ้นจากรถไฟฟ้า ลงทุนยังดีต่อ GDPnow ชะลอลงเหลือ 2.5%



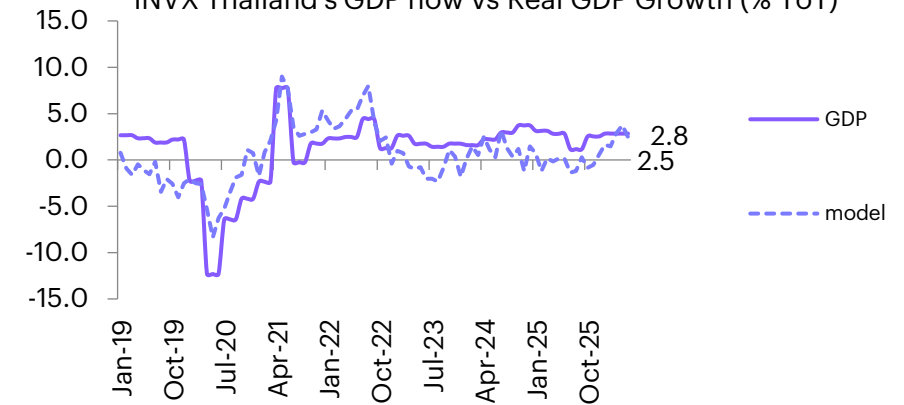
ส่งออก-นำเข้า-การผลิต ชะลอลง บริโภค-ลงทุน-ท่องเที่ยว ดีต่อเนื่อง

ส่งออก-การผลิตชะลอทำให้ GDPnow เดือน พ.ค. ชะลอเหลือ 2.5% จาก 3.7% เม.ย.

Thailand's important monthly Econ Indicators (% YoY)

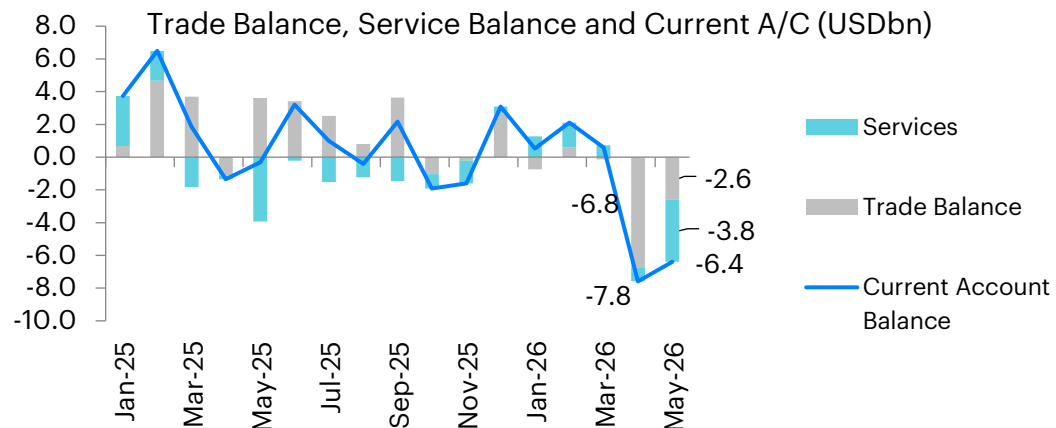


INVX Thailand's GDP now vs Real GDP Growth (% YoY)

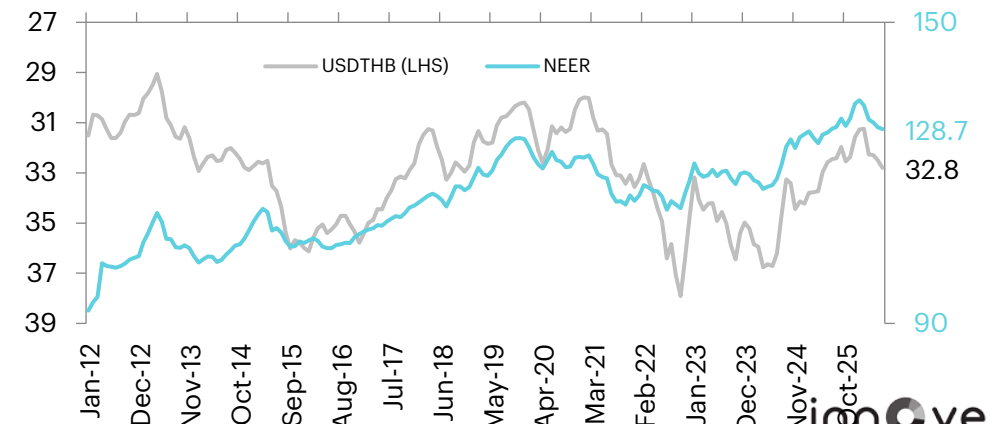


บัญชีเดินสะพัดขาดดุลเดือนที่สอง แต่ลดลงจากราคาน้ำมันลดลงทำให้ขาดดุลการค้าลดลง

ค่าเงินเดือน มิ.ย. (เฉลี่ย) อ่อนค่าลงสู่ 32.8 บาท จากดอลลาร์แข็ง แต่ NEER ยังคงค่อนข้างแข็งที่ 28.7% เทียบกับปี 2012



USDTHB and NEER



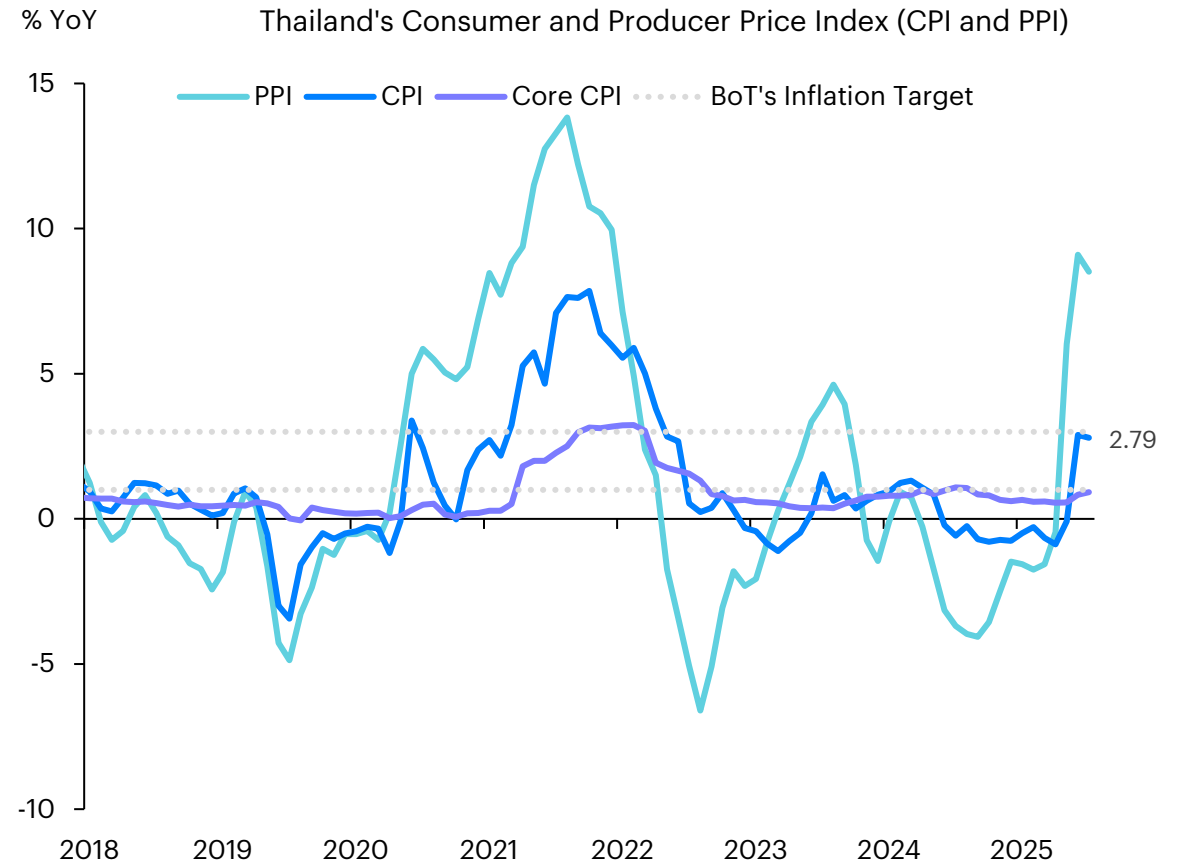
เศรษฐกิจไทยในเดือน พ.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากการท่องเที่ยว การบริโภคและการลงทุน ขณะที่การส่งออกชะลอตัว



สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน พ.ค.

- **เศรษฐกิจไทยในเดือนพฤษภาคมทรงตัวจากเดือนก่อน** โดยได้รับแรงหนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่รายรับโดยรวมเพิ่มขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะไกล รวมถึงนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียที่เดินทางเพิ่มขึ้นในช่วงวันหยุดยาว แม้ว่านักท่องเที่ยวตลาดระยะใกล้จะลดลงจากอุปสงค์การเดินทางที่อ่อนแรงและการปรับลดเที่ยวบินจากต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่การส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำปรับลดลงจากหมวดชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องประดับ ด้านอุปสงค์ในประเทศปรับตัวขึ้นเล็กน้อย จากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่ได้รับแรงหนุนจากยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า สะท้อนการปรับตัวของผู้บริโภคมาใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นในช่วงที่ราคาพลังงานยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่การใช้จ่ายในหมวดอื่นทรงตัว สำหรับการใช้จ่ายภาครัฐยังขยายตัวเมื่อเทียบกับระยะเดียวกันปีก่อน จากทั้งรายจ่ายประจำและรายจ่ายลงทุนของรัฐบาลกลาง ด้านเศรษฐกิจฝั่งอุปทานทรงตัว โดยการผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงสอดคล้องกับการส่งออกสินค้า ขณะที่ภาคบริการทรงตัวด้านเสถียรภาพเศรษฐกิจ
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.79% YoY (vs. 2.89% เดือนก่อน) ทรงตัวในระดับสูงใกล้เคียงกับเดือนก่อน** โดยราคาหมวดพลังงานลดลงเล็กน้อยตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงจากการจัดเก็บเงินเข้ากองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับราคาอาหารสดปรับลดลงจากราคาเนื้อสัตว์และไข่ไก่ ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการไปยังสินค้าบางหมวด แม้ยังไม่เห็นการปรับขึ้นราคาที่กระจายตัวในวงกว้าง

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.79% ต่อปี



Source: MoC, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

การบริโภคเพิ่มขึ้นจากยอดขายรถยนต์ EV การลงทุนเร่งตัวขึ้นจากยอดจดทะเบียนรถยนต์ การท่องเที่ยวหลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI ขยายตัว 0.6% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก -1.9% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายใน (1) หมวดสินค้าคงทน ที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลเป็นสำคัญ ส่วนหนึ่งจากผู้บริโภคหันมาใช้รถยนต์ไฟฟ้ามากขึ้นในช่วงที่ราคาน้ำมันในประเทศอยู่ในระดับสูง และ (2) หมวดสินค้าไม่คงทน ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยตามปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่ทยอยกลับสู่ภาวะปกติ หลังจากมีการเร่งซื้อในช่วงต้นของสงคราม ขณะที่ หมวดบริการทรงตัว สอดคล้องกับกิจกรรมการท่องเที่ยวภายในประเทศ อย่างไรก็ดี หมวดสินค้าคงทน ลดลงจากปริมาณการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคลดลงต่อเนื่อง จากความกังวลต่อค่าครองชีพที่สูงขึ้น รวมถึงรายได้และการจ้างงานในอนาคตร

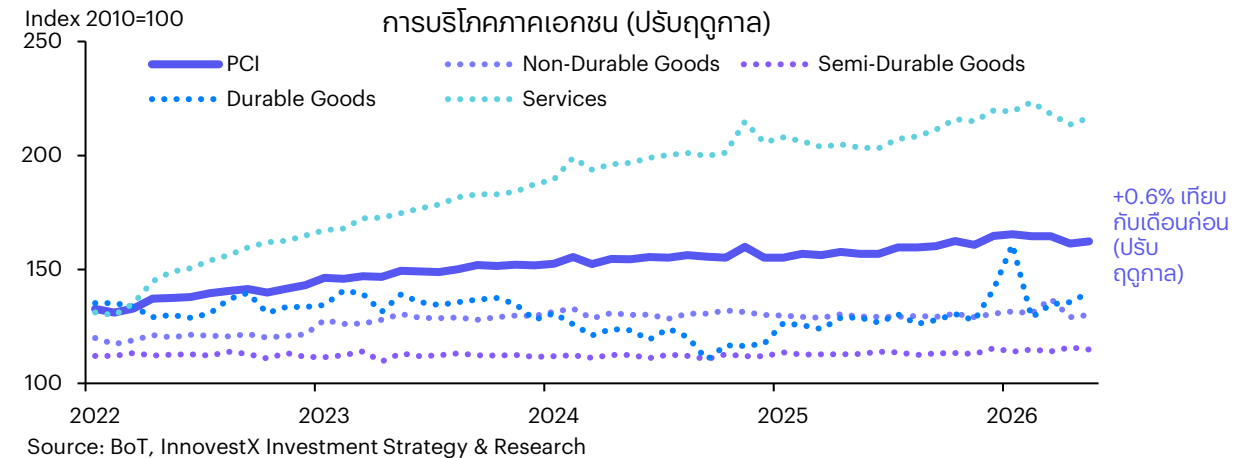
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII ขยายตัว 1.2% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก 0.2% เดือนก่อน

o เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยมีแรงหนุนจากหมวดยานพาหนะ เป็นสำคัญ ตามมูลค่ายอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและการนำเข้าเรือของธุรกิจขนส่ง ขณะที่ หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ทรงตัว โดยการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์สำนักงาน แม้ยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศจะลดลง ด้าน หมวดก่อสร้าง ลดลงเล็กน้อยจากการก่อสร้างอาคารที่มีใช้ที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะอาคารพาณิชย์ ขณะที่การก่อสร้างที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้นตามพื้นที่ได้รับอนุญาตก่อสร้างบ้านและทาวน์เฮาส์

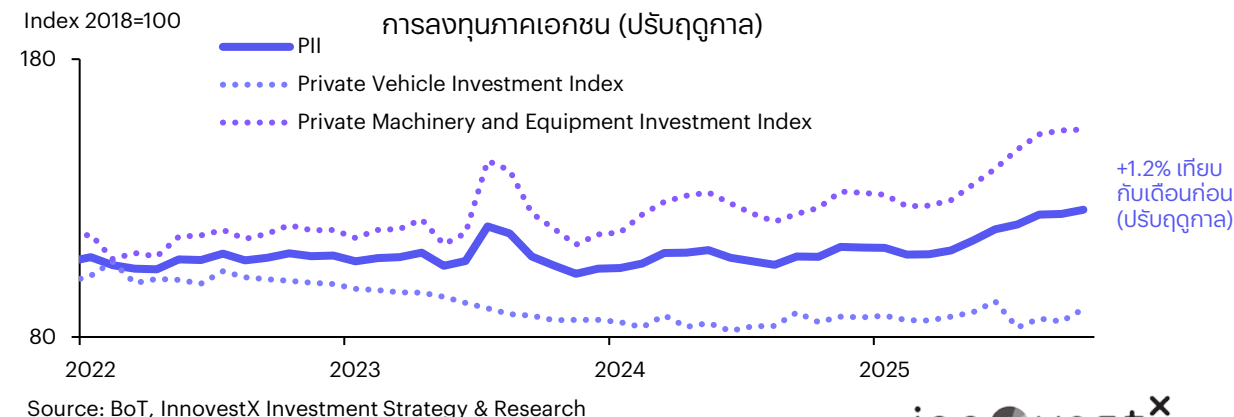
ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้า ขยายตัว 7.5% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก -3.9% เดือนก่อน

o จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกลที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนเที่ยวบินที่กลับมาให้บริการมากขึ้น หลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางเริ่มคลี่คลาย ประกอบกับนักท่องเที่ยวจีนและมาเลเซียที่ฟื้นตัวจากการชะลอตัวในเดือนก่อน อย่างไรก็ดี นักท่องเที่ยวจากประเทศอื่นในอาเซียนยังลดลง ส่วนหนึ่งจากการยกเลิกเส้นทางการบินของสายการบินต้นทุนต่ำที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



การส่งออกยังขยายตัวดีแม้จะชะลอลงตามการส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์ ด้านการนำเข้ายังขยายตัวสูงแต่ชะลอลงจากหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง



เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

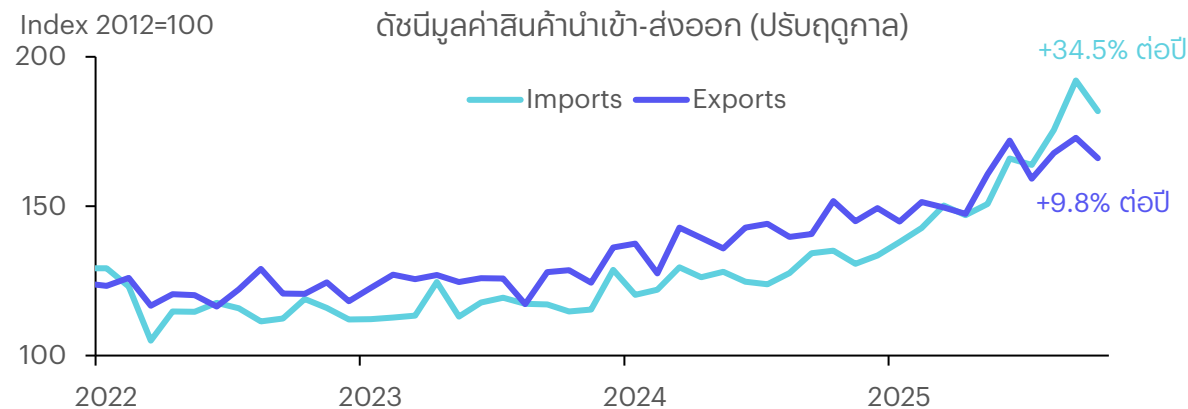
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว 9.8%ต่อปี จาก 23.2% เดือนก่อน (มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ 8.4%ต่อปี จาก 23.2% เดือนก่อน)

มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่จัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน จากหลายหมวดสำคัญ ได้แก่ (1) หมวดอิเล็กทรอนิกส์ ตามการส่งออกฮาร์ดดิสก์ ไดรฟ์ไปสหรัฐฯ และอาเซียน รวมถึงอุปกรณ์โทรคมนาคมไปอาเซียน หลังเร่งส่งออกในช่วงก่อน (2) หมวดรถยนต์และเครื่องบิน ตามการส่งออกไปตะวันออกกลาง ออสเตรเลีย และอินเดีย ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการจำกัดการนำเข้าเครื่องบินของอินเดีย และ (3) หมวดยานยนต์และชิ้นส่วน ตามการส่งออกรถกระบะและรถยนต์นั่งไปออสเตรเลีย อย่างไรก็ดี หมวดเคมีภัณฑ์และปิโตรเคมี ปรับดีขึ้นจากราคาเคมีภัณฑ์และพลาสติกที่สูงขึ้น ขณะที่การส่งออกไปตะวันออกกลางเริ่มฟื้นตัวเล็กน้อย

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว 34.5%ต่อปี จาก 44.0% ในเดือนก่อน (มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ 37.7%ต่อปี จาก 49.2% เดือนก่อน)

มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่จัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางที่ไม่รวมเชื้อเพลิง ตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน และ หมวดเชื้อเพลิง จากการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางที่ลดลง หลังจากเร่งจัดหาและสะสมน้ำมันสำรองในประเทศไปมากในเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม หมวดสินค้าอุปโภคบริโภค เพิ่มขึ้นจากการนำเข้ารถยนต์ไฟฟ้าและเครื่องใช้ไฟฟ้าในครัวเรือนจากจีน รวมถึงยาและเวชภัณฑ์จากสหภาพยุโรป ขณะที่ หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบิน เพิ่มขึ้นจากการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีน

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวเข้ามา



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

ภาคการผลิตหดตัวจากอุปสงค์รถกระบะในต่างประเทศที่ชะลอตัวลง น้ำมันปาล์ม และเครื่องดื่ม ส่วนภาคบริการทรงตัวตามนักท่องเที่ยวและยอดขายรถยนต์



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI หดตัว -0.3%เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก -0.1% เดือนก่อน

o ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่จัดปัจจัยฤดูกาลปรับลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วน 30–60% หดตัวจากหมวดยานยนต์ โดยเฉพาะรถกระบะ สอดคล้องกับอุปสงค์จากต่างประเทศที่ชะลอตัวลง ขณะที่กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่า 30% ลดลงเล็กน้อยจากการผลิตน้ำมันปาล์ม ตามผลผลิตปาล์มน้ำมันที่ลดลง และการผลิตเครื่องดื่มที่ชะลอตัวตามอุปสงค์ในประเทศ อย่างไรก็ตาม กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกมากกว่า 60% ทรงตัว โดยการผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นจากหมวดเครื่องปรับอากาศ ขณะที่หมวดอิเล็กทรอนิกส์ลดลงตามอุปสงค์จากต่างประเทศ

ภาคบริการ: SPI ขยายตัว 0.2%เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก -0.4% เดือนก่อน

o เครื่องชี้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำและจัดปัจจัยฤดูกาลโดยรวมทรงตัวจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมในภาคการค้าปลีกเพิ่มขึ้นตามยอดขายรถยนต์ ขณะที่กิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวปรับตัวขึ้นจากธุรกิจโรงแรมและภัตตาคาร สอดคล้องกับจำนวนและรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม กิจกรรมด้านการขนส่งลดลงจากการขนส่งสินค้าที่ชะลอตามผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ขณะที่การขนส่งผู้โดยสารทรงตัวจากเดือนก่อน

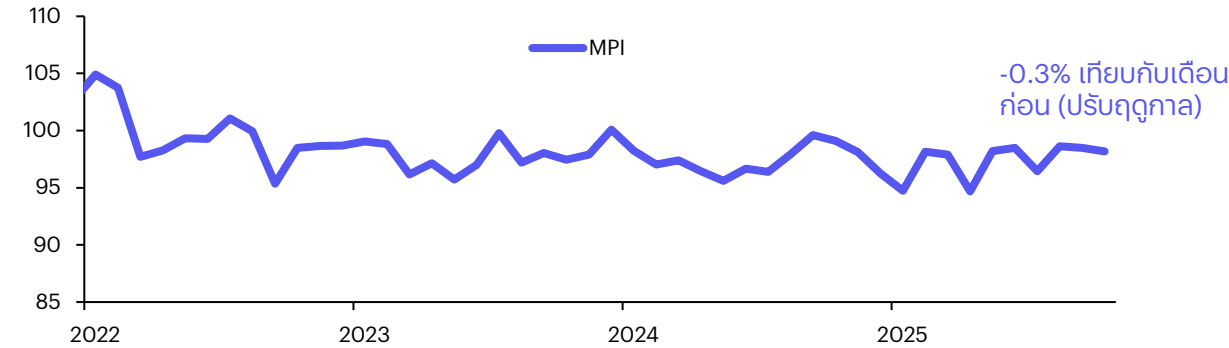
รายได้เกษตรกร: ขยายตัว 5.0%ต่อปี จาก 6.7% ในเดือนก่อน

o รายได้เกษตรกรขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง จากราคาสินค้าเกษตรที่ปรับเพิ่มขึ้นเป็นสำคัญ (ขยายตัว 5.3%ต่อปี จาก 3.2% เดือนก่อน) โดยเฉพาะราคาปาล์มน้ำมันที่ได้รับแรงหนุนจากราคาตลาดโลกและความต้องการผลิตไบโอดีเซล ประกอบกับผลผลิตในประเทศที่ลดลง นอกจากนี้ ราคายางพาราและข้าวปรับเพิ่มขึ้นจากความกังวลด้านอุปทานอันเป็นผลจากเอลนีโญ ขณะที่ราคามันสำปะหลังเพิ่มขึ้นจากผลผลิตในประเทศที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณผลผลิตสินค้าเกษตรโดยรวมหดตัว โดยเฉพาะปาล์มน้ำมัน มันสำปะหลัง และข้าว จากฐานสูงในปีก่อนและการเพาะปลูกที่ลดลงตามแรงจูงใจด้านราคาที่อยู่ในระดับต่ำในช่วงก่อนหน้า

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI

Index 2021=100

การผลิตภาคอุตสาหกรรม(ปรับฤดูกาล)

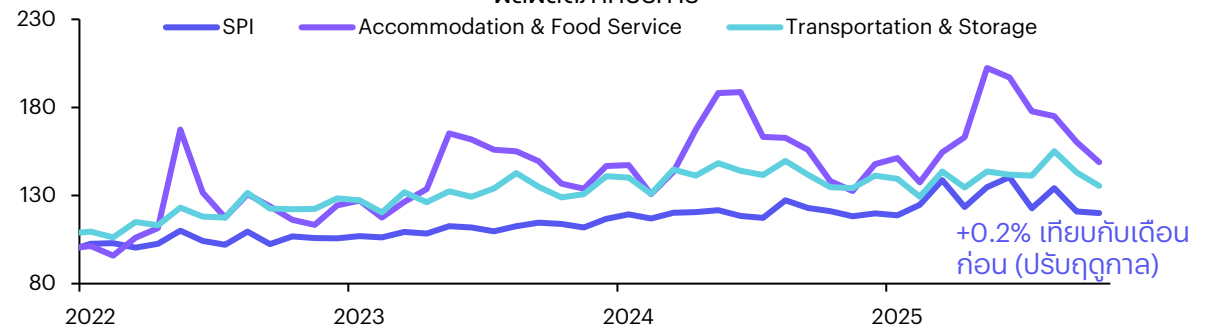


Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI

Index 2022=100

ผลผลิตภาคบริการ



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & 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



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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทกกรณี 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SST, STANLY, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดเลือกการ 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, 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, 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.