



Macro Making Sense

- GDP 2Q26 สหรัฐฯ ชะลอลงแต่ภาคเอกชนยังแกร่ง
- เงินเฟ้อ PCE มิ.ย. สหรัฐฯ ชะลอลงตามคาด
- InnovestX คาด รปท. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ยาว

GDP สหรัฐฯ 2Q26 ภาครัฐ ดุดแต่เอกชนยังแกร่ง, เงินเฟ้อ PCE ชะลอตามคาด, InnovestX คาดรปท. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ยาว



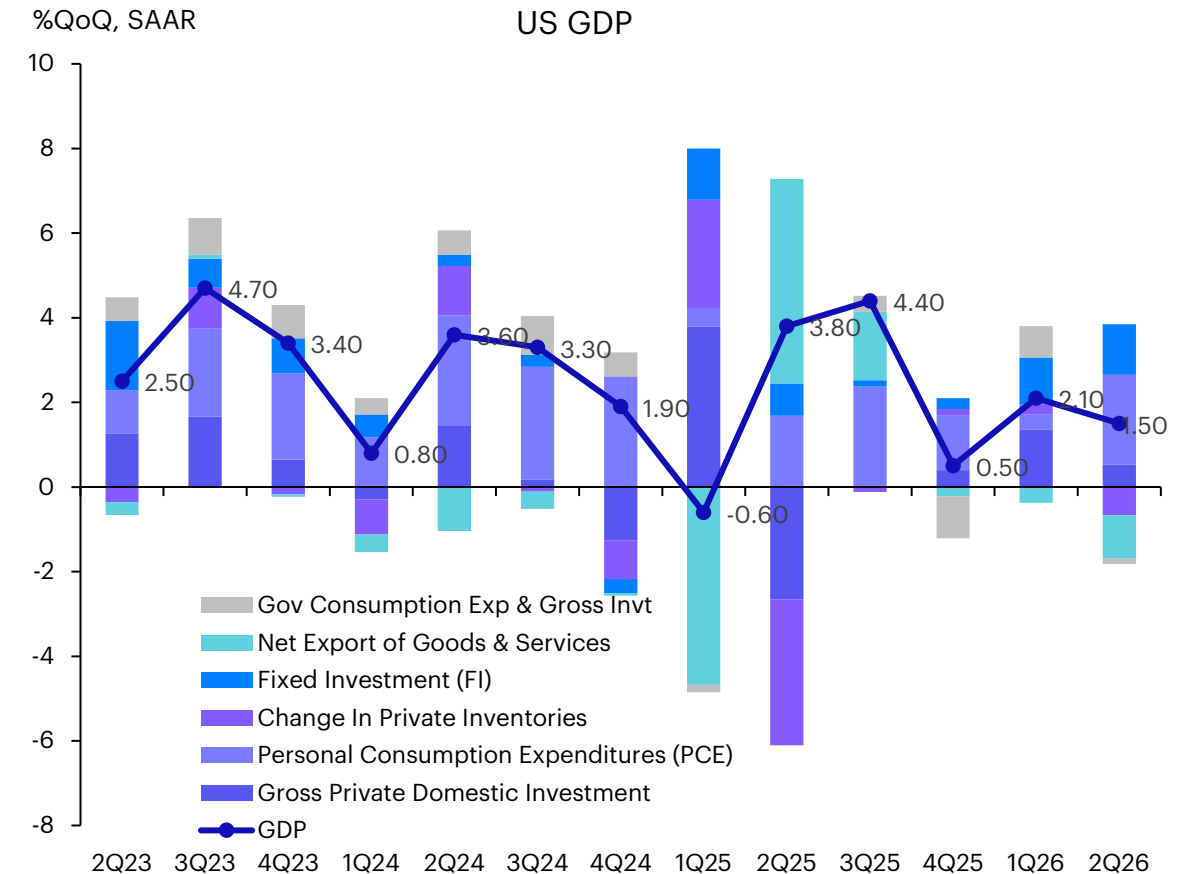
- **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 2Q26 ขยายตัว 1.5%QoQ, SAAR ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.0% และชะลอจาก 2.1% ในไตรมาสแรก** โดยมีแรงหนุนจาก การบริโภคภาคเอกชน การลงทุน และการส่งออก แต่ถูกหักล้างบางส่วนจาก การใช้จ่ายภาครัฐ การนำเข้า และสินค้าคงคลัง โดยการส่งออกสุทธิหักลบ GDP ราว 1.0ppt และการลดลงของสินค้าคงคลังกดดันเพิ่มเติมราว 0.67ppt
- อย่างไรก็ตาม Real Final Sales to Private Domestic Purchasers ซึ่งสะท้อนอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศ เพิ่มขึ้น 3.9% จาก 1.7% ในไตรมาสแรก สะท้อนว่าการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนยังคงแข็งแกร่ง
- **ดัชนี PCE price index ของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY ชะลอจาก 4.1% เดือนก่อน และสอดคล้องกับที่ตลาดคาด** จากราคาพลังงานที่ลดลง ขณะที่ Core PCE price index เพิ่มขึ้น 3.3%YoY ชะลอจาก 3.4% เดือนก่อน ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย
- **InnovestX ได้เข้าฟังวิสัยทัศน์ของผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (รปท.) วิทยรัตนกร โดยสรุปได้ว่า รปท. ให้น้ำหนักกับการ "ปรับโครงสร้าง" เศรษฐกิจและการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างมากขึ้น** ควบคู่กับการยืนหลักการด้านเสถียรภาพ
- **รปท. มองว่า GDP ปีนี้ขยายตัวราว 2.3% (ใกล้เคียงประมาณการของเราที่ 2.0-2.5%) และเงินเฟ้อมีแนวโน้มต่ำกว่า 2.8% ที่เคยคาด** ตามราคาพลังงานที่ผ่อนคลายลง โดยมีวัฏจักรเทคโนโลยีและการลงทุน data center ของกลุ่ม hyperscaler เป็นตัวขับเคลื่อนหลักแบบกระจุกตัว (รูปตัว K) นอกจากนี้ รปท. ส่งสัญญาณชัดเจนว่าจะไม่ปรับนโยบายการเงินตอบสนองต่อแรงกระแทกเงินเฟ้อชั่วคราวที่มาจากด้านต้นทุน (cost-push)
- **InnovestX มองว่า ดอกเบี้ยมีแนวโน้มทรงตัวที่ 1.00% ต่อไป** โดยแนวโน้มเอียงไปทางการปรับขึ้นมากกว่าปรับลง (หาก (1) เศรษฐกิจเติบโตเข้าสู่ระดับศักยภาพที่ 2.7% ซึ่งยังไม่ใช้ภายใน 1-2 ปีนี้ หรือ (2) เงินเฟ้อชั่วคราวกลายเป็นยึดเยื้อ ขณะที่ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าราว 6.7-6.8% ในปีนี้ถือว่าเข้าใกล้จุดสมดุลแล้ว
- **นอกจากนี้ รปท. ในยุคผู้ว่าฯ วิทยจะเน้นสองภารกิจเชิงโครงสร้างชัดเจน** คือการจัดการธุรกรรมผิดปกติ (ทุนสีเทา) และหนุนประชาชน วิสาหกิจขนาดกลาง ขนาดย่อม ให้เข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้นและได้รับการดูแลที่เหมาะสม
- **โดยรวมการสื่อสารครั้งนี้ยืนยันภาพ "ดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่อง-เงินเฟ้อต่ำ-ค่าเงินใกล้จุดสมดุล"** ซึ่งเอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยงในมิติต้นทุนทางการเงิน แต่ก็ตอกย้ำว่าเศรษฐกิจไทยยังโตต่ำกว่าศักยภาพ (ราว 2.7%)

GDP สหรัฐฯ 2Q26 ขยายตัว 1.5% QoQ, SAAR ต่ำกว่าตลาดคาดจาก ปัจจัยภาคต่างประเทศและภาครัฐ ขณะที่อุปสงค์ภาคเอกชน ยังมีความแข็งแกร่ง



- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 2Q26 ขยายตัว 1.5%QoQ, SAAR ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 2.0% และชะลอลงจาก 2.1% ในไตรมาสแรก โดยมีแรงหนุนจาก การบริโภคภาคเอกชน การลงทุน และการส่งออก แต่ถูกหักล้างบางส่วนจาก การใช้จ่ายภาครัฐ การนำเข้า และสินค้าคงคลัง โดยการส่งออกสุทธิหักลบ GDP ราว 1.0ppt (เพราะการนำเข้าเร่งตัวแรงกว่าการส่งออก) และการลดลงของสินค้าคงคลังกดดันเพิ่มเติมราว 0.67ppt
- อย่างไรก็ตาม Real Final Sales to Private Domestic Purchasers ซึ่งสะท้อนอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศ เพิ่มขึ้น 3.9% จาก 1.7% ในไตรมาสแรก สะท้อนว่าการใช้จ่ายของภาคครัวเรือนและการลงทุนภาคเอกชนยังคงแข็งแกร่ง
- การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 3.2% สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.3% และสูงกว่าการขยายตัวที่ 0.5% ในไตรมาสก่อน โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายในสินค้าคงทน เช่น รถยนต์และเครื่องเรือน รวมถึงบริการด้านสันทนาการ ร้านอาหาร และที่พัก
- การลงทุนภาครัฐยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยการลงทุนที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยขยายตัว 8.4% แม้จะชะลอลงจาก 10.6% ในไตรมาสก่อน จากการเร่งลงทุนใน AI ศูนย์ข้อมูล เครื่องจักรอุตสาหกรรม และอุปกรณ์ขนส่ง
- ด้านการใช้จ่ายภาครัฐหดตัว -0.8% จากที่ขยายตัว 4.4% ในไตรมาสก่อน ส่วนหนึ่งเป็นผลจากการขายน้ำมันดิบจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ สะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ชะลอลงจากปัจจัยภาคต่างประเทศและภาครัฐ ขณะที่อุปสงค์ภาคเอกชน ยังมีความแข็งแกร่ง

เศรษฐกิจสหรัฐฯ 2Q26 ได้รับแรงหนุนจากการบริโภคและการลงทุน



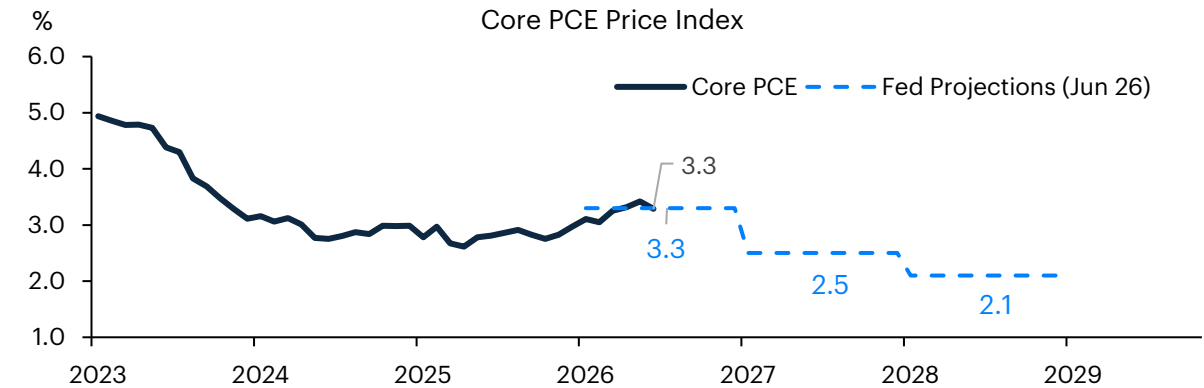
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

เงินเฟ้อ PCE เดือน มิ.ย. ชะลอตัวลงสอดคล้องกับที่ตลาดคาด การใช้ จ่ายผู้บริโภคของสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง



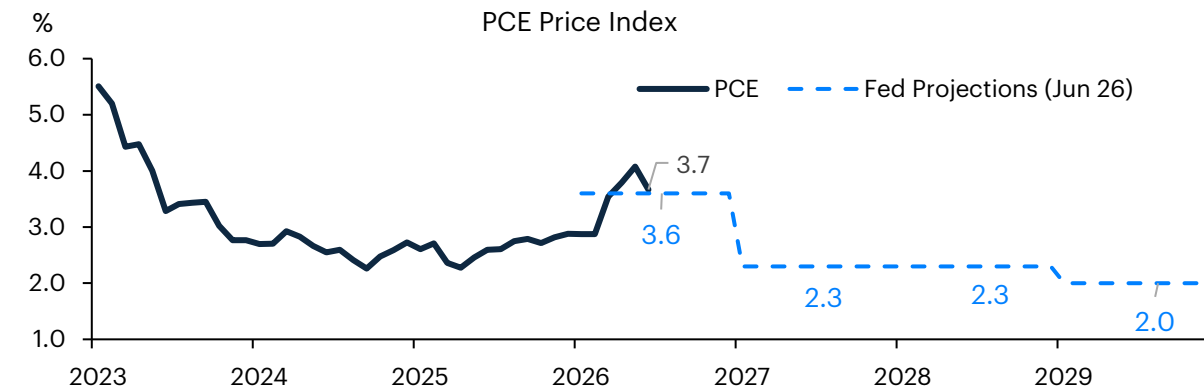
- ดัชนี PCE price index ของสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY ชะลอตัวลงจาก 4.1% เดือนก่อน และสอดคล้องกับที่ตลาดคาด จากราคาพลังงานที่ลดลง ขณะที่ Core PCE price index เพิ่มขึ้น 3.3%YoY ชะลอตัวลงจาก 3.4% เดือนก่อน ต่ำกว่าตลาดคาดเล็กน้อย
- ด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือน มิ.ย. ขยายตัว 0.3%MoM ชะลอตัวลงจาก 0.9% เดือนก่อน หลังการใช้จ่ายน้ำมันเบนซินและสินค้าพลังงานลดลง อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคเอกชนที่แท้จริง (Real consumer spending) ขยายตัว 0.4%MoM ทรงตัวจากเดือนก่อน สะท้อนว่าการบริโภคโดยรวมยังขยายตัวได้หลังหักผลของราคาพลังงานที่ลดลง ด้านรายได้ส่วนบุคคล (Personal income) ขยายตัว 0.2%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% และชะลอตัวลงจาก 0.7% เดือนก่อน โดยยังได้รับแรงหนุนจากค่าตอบแทนแรงงาน รายได้จากสินทรัพย์ และสวัสดิการภาครัฐ ขณะที่รายได้ของผู้ประกอบการภาคเกษตรลดลงจากจังหวะการจ่ายเงินช่วยเหลือภายใต้ American Relief Act of 2025 อัตราการออมอยู่ที่ระดับ 2.7% ลดลงจากเดือนก่อนที่ 2.8% บ่งชี้ว่าครัวเรือนยังคงดึงเงินออมออกมาใช้เพื่อประกอบการบริโภคโดยรวม
- INVX ยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปีในระดับ 3.63% ภายใต้ Warsh โดย INVX คาดเงินเฟ้อเฉลี่ย 3.3% และแรงกดดันจะคลายลงหลังราคาน้ำมันปรับลง (Brent ราว 80-100 ดอลลาร์/บาร์เรลในเดือน ส.ค. ก่อนลดลงเมื่อมีข้อตกลง)
- ทั้งนี้ยังต้องจับตา CPI ก.ค.-ส.ค. และสถานการณ์ตะวันออกกลาง เพราะหากน้ำมันยืนสูงอาจดันเงินเฟ้อเกินคาดและบีบให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยได้

Core PCE Price Index กลับมาเท่ากับการประเมินของ FOMC เดือน มิ.ย.



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

สรุปการหารือระหว่างผู้บริหารธนาคารแห่งประเทศไทยกับสมาคม นักวิเคราะห์การลงทุน ประเด็นมุมมองเศรษฐกิจ-ดอกเบี้ย



- **เมื่อวันที่ 30 กรกฎาคม 2026 นักวิจัยเศรษฐกิจของ InnovestX ในฐานะสมาชิกของสมาคมนักวิเคราะห์การลงทุน (IAA) ได้เข้าพบผู้บริหารระดับสูงของธนาคารแห่งประเทศไทย (สปท.) นำโดยผู้ว่าการฯ คุณวิทย์ รัตนกร** พร้อมด้วยผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ดร.ดอน นาครทรรพ และ ดร.สัณทิต พันธ์ยานุกูล ผู้ช่วยผู้ว่าการสายกำกับระบบการชำระเงินและคุ้มครองผู้ใช้บริการทางการเงิน เพื่อรับฟังวิสัยทัศน์และแลกเปลี่ยนความคิดเห็นเชิงนโยบายในระยะ 1-3 ปีข้างหน้า
- การหารือเริ่มจากผู้ว่าการฯ วางกรอบภาพรวม ต่อด้วยสายนโยบายการเงินนำเสนอภาพเศรษฐกิจ และเปิดให้ซักถามแลกเปลี่ยนโดยสรุป เราประเมินว่าการสื่อสารครั้งนี้สะท้อนทิศทางของ สปท. ที่ให้น้ำหนักกับการ "ปรับโครงสร้าง" เศรษฐกิจและการแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ควบคู่ไปกับการยืนยันหลักการด้านเสถียรภาพตามพันธกิจหลัก (mandate) เดิม โดยเราขอสรุปสาระสำคัญเป็น 5 ประเด็น
- **ประเด็นที่ 1: มุมมองเศรษฐกิจและเงินเฟ้อของ สปท. สอดคล้องกับที่เราประเมิน สปท. คาดว่าผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศ (GDP) ปีนี้ขยายตัวราว 2.3%** ซึ่งใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 2.0-2.5% สะท้อนว่าทั้งสองฝ่ายมองภาพการขยายตัวไปในทิศทางเดียวกัน ขณะที่ด้านเงินเฟ้อ สปท. ประเมินว่ามีแนวโน้มต่ำกว่า 2.8% ที่เคยคาดไว้ ตามราคาพลังงานที่ผ่อนคลายลงเร็วกว่าที่กังวล
- ตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจในปีนี้เป็นวัฏจักรเทคโนโลยี โดยการส่งออกสินค้ากลุ่มเทคโนโลยีขยายตัวราว 40% ขณะที่สินค้าอื่น (ไม่รวมทองคำ) ขยายตัวเพียง 2.5% และการลงทุนในกลุ่มดิจิทัลและศูนย์ข้อมูล (data center) เพิ่มขึ้นจากที่แทบไม่มีในปี 2023-2024 มาเป็นครึ่งหนึ่งของยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนในไตรมาสแรก เราจึงเห็นตรงกับ สปท. ว่ากระแสการลงทุนของผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (hyperscaler) ด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) จะยังหนุนการค้าและการลงทุนต่อไปอีก 1-2 ปี แต่เป็นการขยายตัวแบบกระจุกตัว (รูปตัว K) ที่ไม่ก่อแรงกดดันเงินเฟ้อในวงกว้าง
- **ประเด็นที่ 2: อัตราดอกเบี้ยนโยบายมีแนวโน้มทรงตัวในระดับต่ำที่ 1.0% ต่อไปอีกระยะ** และความเสี่ยงเอียงไปทางการปรับขึ้นมากกว่าการปรับลง ผู้ว่าการฯ ระบุด้วยตนเองว่าระดับ 1.0% ถือว่าผ่อนคลายเป็นพิเศษ (accommodative) มากแล้ว และแทบไม่มีประเทศใดที่ดอกเบี้ยต่ำกว่าไทย ทำให้ช่องว่างในการปรับลดเพิ่มเติมมีจำกัด
- เราตีความว่าในช่วง 2 ปีข้างหน้าเศรษฐกิจยังขยายตัวต่ำกว่าระดับศักยภาพ สปท. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยระดับต่ำนี้ไว้ ขณะที่โอกาสในการปรับ "ขึ้น" จะเกิดได้ต่อเมื่อเงินเฟ้อที่ประเมินว่าเป็นปัจจัยชั่วคราวกลับกลายเป็นยึดเยื้อ (ลากยาวถึงไตรมาส 2 ของปีหน้า) หรือเงินทุนไหลออกจนกระทบเสถียรภาพค่าเงิน

รปท. เน้นย้ำจะไม่ปรับนโยบายการเงินเพื่อตอบสนองต่อปัจจัยชั่วคราว หนุนมุมมองในการคงดอกเบี้ย



- **ประเด็นที่ 3: ต่อความเสี่ยงจากแรงกระแทกด้านเงินเฟ้อ รปท. จะไม่ปรับนโยบายการเงินเพื่อตอบสนองต่อปัจจัยชั่วคราว** สายนโยบายการเงินประเมินว่าเงินเฟ้อในปีหน้าจะปรับลดลงเร็วและอยู่ในระดับต่ำมาก โดยเฉพาะในไตรมาสที่ 2 อันเป็นผลจากฐานที่สูงในปีก่อน (base effect) ในกรณีที่ความขัดแย้งด้านภูมิรัฐศาสตร์รุนแรงขึ้นและผลักดันให้ราคาน้ำมันสูงขึ้นจนเงินเฟ้อเร่งตัวชั่วคราว รปท. ระบุว่าจะไม่ปรับนโยบายการเงินเพื่อตอบสนอง เนื่องจากมองว่าเป็นแรงกดดันจากด้านต้นทุน (cost-push) เป็นหลัก มิใช่จากอุปสงค์ที่ร้อนแรง ประกอบกับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว อย่างไรก็ตาม รปท. ตั้งข้อสังเกตว่าโจทย์ที่ท้าทายกว่าคือหากเงินเฟ้อกลับมาอยู่ในระดับต่ำในปีหน้า จะต้องแยกให้ชัดเจนว่าเป็นผลจากด้านอุปทานหรือจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ เพราะทั้งสองกรณีมีนัยเชิงนโยบายที่แตกต่างกัน
- **ประเด็นที่ 4: ค่าเงินบาทในระดับปัจจุบันอยู่ในโซนที่สะท้อนปัจจัยพื้นฐานมากขึ้น และเข้าใกล้จุดสมดุล** หลังจากที่แข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐานมาในช่วงปี 2025 โดย รปท. ได้เข้ามาช่วยเหลือส่วนหนึ่งผ่านการกำกับธุรกรรมทองคำที่ผิดปกติ ซึ่งบางวันคิดเป็น 50-60% ของแรงซื้อเงินบาท จึงช่วยให้ค่าเงินกลับมาอ่อนค่าในทิศทางที่สอดคล้องกับพื้นฐานมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ปีนี้เงินบาทอ่อนค่าราว 6.7-6.8% ซึ่งถือว่าอ่อนค่าเป็นอันดับ 2 ในภูมิภาค รองจากเงินรูเปียห์ของอินโดนีเซียที่ปัจจัยพื้นฐานอ่อนแอกว่า สะท้อนว่าค่าเงินได้เข้าใกล้จุดสมดุลแล้ว การอ่อนค่าต่อจากนี้จึงอาจไม่เกิดผลบวกสุทธิ เพราะแม้จะช่วยภาคส่งออกแต่ก็สร้างความเสี่ยงต่อเสถียรภาพ
- **ประเด็นที่ 5: รปท. ในยุคผู้ว่าการวิทย์จะให้น้ำหนักกับการกิจเชิงโครงสร้างอย่างชัดเจน** โดยจะจัดการกับธุรกรรมที่ผิดปกติ (ทุนสีเทา) เนื่องจากพบว่าธุรกรรมจำนวนมากมีลักษณะไม่ปกติ รปท. จึงเดินหน้ามาตรการทอาทิ การกำกับการถอนเงินสดเกิน 5 ล้านบาท (ทำให้ยอดถอนขนาดใหญ่ลดลงราว 45%) การจัดการธุรกรรมทองคำ และการเตรียมติดตามธุรกรรมเหรียญดิจิทัล (USDT) ร่วมกับสำนักงาน ก.ล.ต. นอกจากนี้ รปท. ยังมุ่งเน้นการดูแลประชาชน วิสาหกิจขนาดกลาง ขนาดย่อม ให้เข้าถึงสินเชื่อได้มากขึ้นและได้รับการดูแลที่เหมาะสม
- **นัยต่อการลงทุน โดยรวม เราประเมินว่าการสื่อสารครั้งนี้ยืนยันภาพ "ดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่อง-เงินเฟ้อต่ำ-ค่าเงินใกล้จุดสมดุล" ซึ่งเป็นสภาพแวดล้อมที่เอื้อต่อสินทรัพย์เสี่ยงในมิติของต้นทุนทางการเงิน** แต่ในขณะเดียวกันก็สะท้อนความเป็นจริงเชิงโครงสร้างว่าเศรษฐกิจไทยยังขยายตัวต่ำกว่าระดับศักยภาพ (potential growth ราว 2.7% โดยมีปัจจัยด้านโครงสร้างประชากรเป็นตัวดุดหลัก)
- ทั้งนี้ ท่าทีที่เปิดกว้างและตรงไปตรงมาของผู้บริหาร รปท. ในการรับฟังภาคตลาดทุนถือเป็นพัฒนาการเชิงบวกต่อความโปร่งใสและการคาดการณ์ทิศทางนโยบายในระยะข้างหน้า

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