

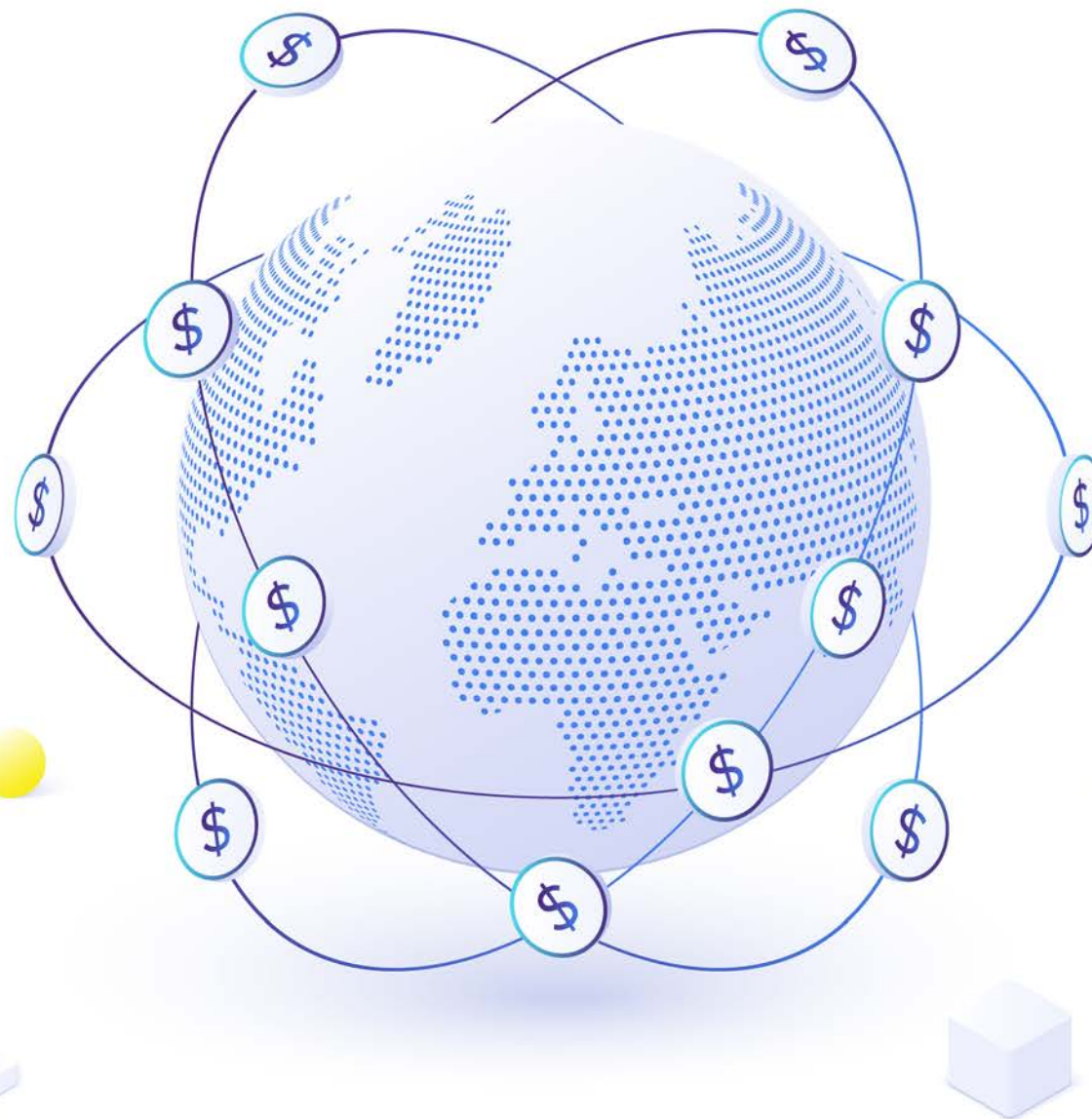
วันที่ 21 มกราคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นผลกระทบด้านเศรษฐกิจการเงินจากทรัมป์ 2.0

- **สรุปสุนทรพจน์การสาบานตนเข้ารับตำแหน่งประธานาธิบดีของ โดนัลด์ ทรัมป์**
- อิมหลัก Trump 2.0: The golden age of America begins ด้วยการทำให้ Make America Great Again ผ่านการ ออกคำสั่งประธานาธิบดีครั้งใหญ่ เพื่อนำไปสู่
 1. การเนรเทศผู้อพยพครั้งใหญ่
 2. การขึ้นภาษีศุลกากร
 3. การเน้นประสิทธิภาพในระบบราชการ
 4. ประเด็นด้านภูมิรัฐศาสตร์ผ่านแนวนโยบาย Pax Trumpiana
 5. การทำให้เศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่ง
 6. การประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานเพื่อลดเงินเฟ้อ
- **ผลกระทบต่อเศรษฐกิจของนโยบายทรัมป์จะเป็นอย่างไร**
- ทั้ง IMF vs Goldman Sachs มองว่าจะทำให้เศรษฐกิจชะลอ-เงินเฟ้อขึ้น แต่ความแรงแตกต่างกัน โดย IMF คาดว่า การกีดกันทางเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น จะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอลง (-0.1)-(-0.8)% (p.p.) ในปี 2025 และรุนแรงขึ้นเป็น (-0.2)-(-1.2)% (p.p.) ในปี 2026 ก่อนจะลดลง
- ขณะที่ Goldman Sachs มองว่า ศก. จะลดลง 1% ขณะที่เงินเฟ้อพุ่งขึ้น 3% ในกรณีเลวร้าย แต่ในกรณีฐาน เงินเฟ้อจะขึ้นประมาณ 0.5% แต่เศรษฐกิจไม่ได้ชะลออย่างมีนัยสำคัญ
- ทั้งนี้ IMF มองว่า หากทรัมป์ทำนโยบายการค้าตามที่ สหรัฐจะได้รับผลมากที่สุด เราจึงมองว่า น่าจะทำให้ชะลอขึ้น โดยครึ่งปีแรก อาจเน้นการพัฒนาอุตสาหกรรมน้ำมัน พร้อม ๆ กับทำให้แรงกดดันภาษีนิติบุคคล และค่อยประกาศขึ้นภาษีศุลกากรหลังจากลดภาษีนิติบุคคลได้แล้ว
- **นโยบายการเงินในยุค ทรัมป์ 2.0 เป็นอย่างไร** ในฝั่งนโยบายการเงิน เราคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยแบบ Front-load เช่นเดียวกับ ECB โดยหากทรัมป์ทำนโยบายการค้าที่ชะลอขึ้น พร้อม ๆ กับการลดภาษีนิติบุคคล ทำให้ผลลบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อมีไม่มากนักในปี 2025 ภาพจึงกลับมาที่ภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน ที่แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง ขณะที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอลง + ผู้มีรายได้น้อยได้รับผลกระทบมากขึ้น เราจึงยังยืนยันมุมมองว่า Fed สามารถลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง เช่นเดียวกับ ECB
- **ผลของทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยนเป็นอย่างไร**
- ผลของนโยบายทรัมป์และแนวนโยบายของ Fed ทำให้
 - (1) ผลตอบแทนระยะสั้นทรงอยู่ในระดับใกล้เคียงปัจจุบัน (ล่าสุด 2YY อยู่ที่ 4.28%)
 - (2) ผลตอบแทนระยะยาว (10 ปี) มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น ตามการขาดดุลงบประมาณและความกังวลเงินเฟ้อ (แต่ไม่น่าจะขึ้นเกิน 4.9%)
 - (3) ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นบ้าง แต่ไม่น่าจะแข็งอยู่ได้นานนักจากแนวนโยบายของทรัมป์ที่ไม่ชอบให้ดอลลาร์แข็งค่า
 - (4) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากปัจจุบันไม่มากนัก จากนโยบายการเงินสหรัฐและไทยที่ลดดอกเบี้ยใกล้เคียงกัน
- **(เสริม) INVX คาดการณ์เศรษฐกิจไทยในปี 2024-2025 อย่างไร** เรา มองว่า เศรษฐกิจไทยอาจชะลอลงกว่าที่คาดจาก (1) ผลกระทบโดยตรงและอ้อมจากนโยบายทรัมป์ โดยทางตรง เช่น ค่าแพงภาษีและมาตรการที่ไม่ใช่ภาษี และทางอ้อมจากการก่อกวนตลาดของจีน (2) นโยบายการเงินตึงตัวที่ในปัจจุบันทำให้สินเชื่หุดตัวและ NPL, SM สูงขึ้น โดยเราคาดว่าจะทำให้ Momentum เศรษฐกิจแย่ลงในช่วงถัดไป โดยจะชะลอลงมากในครึ่งหลังของปี

Trump 2.0: The golden age of America begins

ดี: ตอบโจทย์ความเป็นชาตินิยม; เสีย: เงินเฟ้อ และประสิทธิภาพเศรษฐกิจลดลง

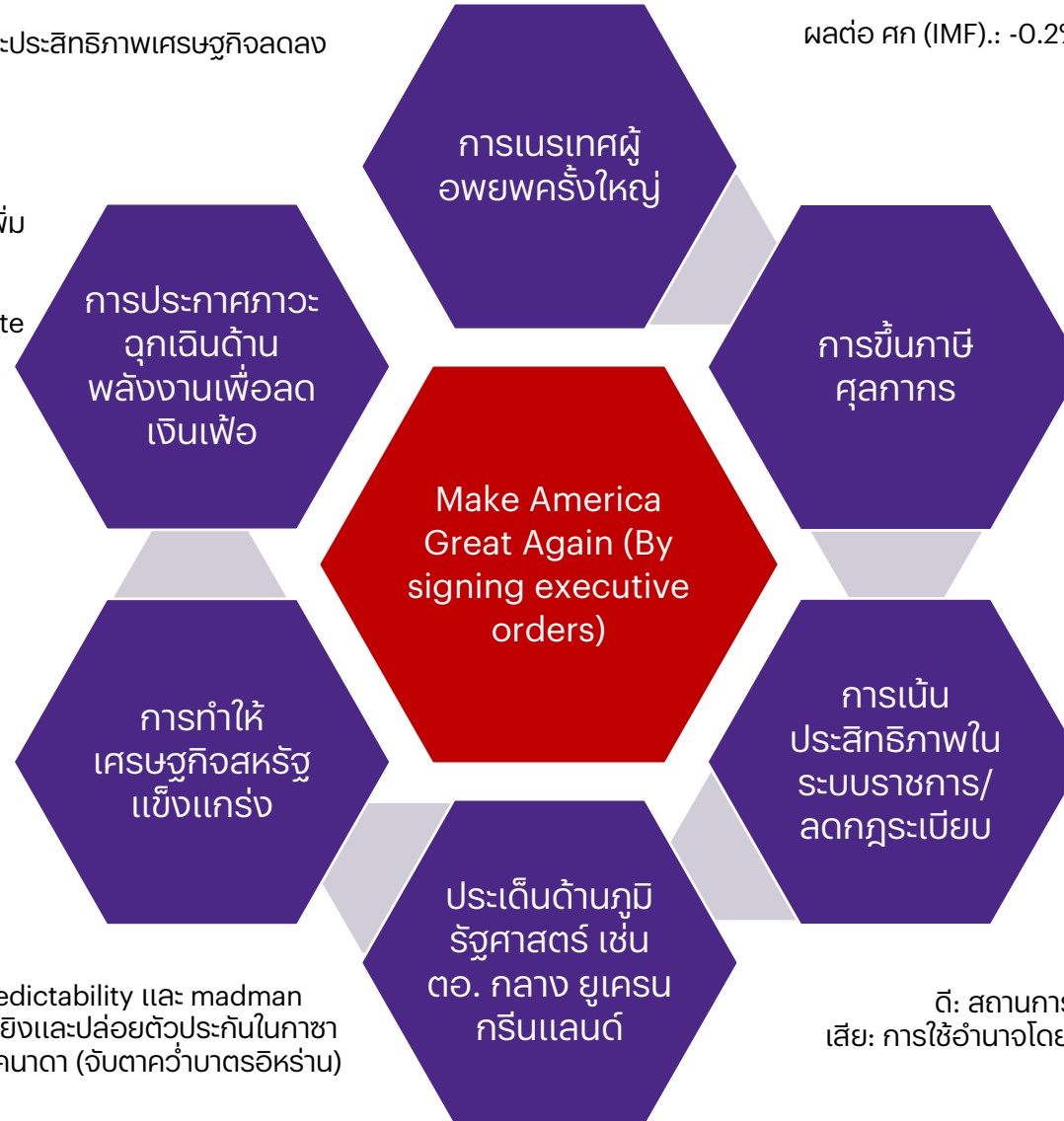
ผลต่อ ศก (IMF): -0.2% (p.p.) GDP; ผลต่อเงินเฟ้อ: +0.2% CPI

ทรัมป์เตรียมประกาศภาวะฉุกเฉินด้านพลังงานใน Day 1 เพื่อเพิ่มการผลิตพลังงานภายในประเทศและถอนนโยบาย Climate Change ของไบเดนเพื่อเป็นการลดเงินเฟ้อ (ข้อดี: ทำให้ ศก. แข็งแกร่ง ข้อเสีย: กระทบต่อนโยบาย Climate change และสิ่งแวดล้อม)

เน้นการฟื้นฟูภาคการผลิต ใช้ทรัพยากรน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเป็นฐาน ยกเลิกนโยบายด้านสิ่งแวดล้อมที่เห็นว่าเป็นอุปสรรค (และนโยบายลดภาษีนิติบุคคล 21%→15%)
ดี: เพิ่มศักยภาพ ศก. ก่อนสงครามการค้า
เสีย: การขาดดุลการค้าสูงขึ้น (-1.5% GDP/ปี)
ผลตอบแทนพันธมิตรเพิ่มขึ้น กระทบต้นทุนการเงิน

Pax Trumpiana ทดแทน Pax Americana ผ่าน unpredictability และ madman theory และ การเจรจาต่อรองแบบนักธุรกิจ เช่น การหยุดยิงและปล่อยตัวประกันในกาซา ข้อตกลงยูเครน การยึดครองกรีนแลนด์ คลองปานามา แคนาดา (จับตาคว่าบาตรอิหร่าน)

Source: INVX, IMF



จัดตั้ง External Revenue Service เพื่อจัดเก็บภาษีศุลกากร

ดี: ตอบโจทย์ชาตินิยม;
เสีย: เงินเฟ้อ และประสิทธิภาพเศรษฐกิจลดลง
ผลต่อ ศก. (IMF): -0.2% (p.p.) GDP; ผลต่อเงินเฟ้อ: +0.2% CPI

ตั้งกระทรวง DOGE, 1-in-10-out
ดี: ตอบโจทย์ประสิทธิภาพเศรษฐกิจ ลดการขาดดุลการค้า;
เสีย: แรงต่อต้านจากผู้เสียโอกาส และโอกาสเกิดวิกฤตสูงขึ้น
ผลต่อ ศก. และเงินเฟ้อ: ขึ้นอยู่กับความเป็นไปได้

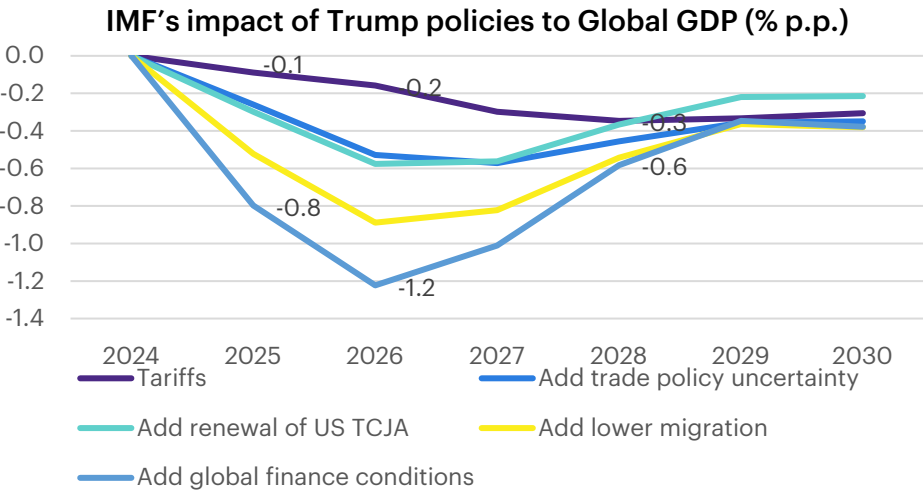
ดี: สถานการณ์สงบรวดเร็ว มองข้ามรายละเอียด
เสีย: การใช้อำนาจโดยปราศจากหลักการอาจนำไปสู่ความวุ่นวาย เกิด Nuclear Arm Race

ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ IMF vs Goldman Sachs: เศรษฐกิจชะลอ-เงินเฟ้อขึ้น

- IMF คาดว่า การกีดกันทางเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น จะทำให้เศรษฐกิจโลกชะลอลง (-0.1)-(-0.8)% (p.p.) ในปี 2025 และรุนแรงขึ้นเป็น (-0.2)-(-1.2)% (p.p.) ในปี 2026 ก่อนจะลดลง
- ขณะที่ GS มองว่า ศก. สหรัฐจะลดลง 1% ขณะที่เงินเฟ้อพุ่งขึ้น 3% ในกรณีเลวร้าย แต่ในกรณีฐาน เงินเฟ้อจะขึ้นประมาณ 0.5% แต่เศรษฐกิจไม่ได้ชะลออย่างมีนัยสำคัญ

IMF WEO Jan 2025 Forecast compare to Oct 2024

	2024	2025F		2026F
		Oct 24	Jan 25	Jan 25
Global GDP	3.2	3.2	3.3	3.3
US	2.8	2.2	2.7	2.1
Eurozone	0.8	1.2	1.0	1.4
Japan	-0.2	1.1	1.1	0.8
China	4.8	4.5	4.6	4.5
India	6.5	6.5	6.5	6.5
Thailand	2.7	2.6	2.9	2.6



รายละเอียดของสมมุติฐานการกีดกันเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้นโดยสหรัฐที่ตั้งโดย IMF

ชั้น	แนวโน้ม
1. การเพิ่มภาษีศุลกากรขาเข้าทั่วโลก	- จะเริ่มมีผลกลางปี 2025 โดยเป็นการเพิ่มภาษีถาวร - จะมีการเก็บภาษี 10% ระหว่าง 3 เขตเศรษฐกิจใหญ่: สหรัฐอเมริกา สหภาพยุโรป และจีน (Trade retaliation) - สหรัฐฯ จะเก็บภาษี 10% กับการค้าขาเข้าและขาออกกับประเทศอื่นๆ ทั่วโลกด้วย
2. ความไม่แน่นอนด้านนโยบายการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น	- คาดว่าการลงทุนรวมในสหรัฐฯ จะลดลง 4% เมื่อเทียบกับกรณีปกติ (เป็น 2 เท่าของผลกระทบครั้งก่อน) - ผลกระทบนี้จะเกิดทั่วโลก โดย: ยุโรปจะได้รับผลกระทบใกล้เคียงกับสหรัฐฯ ขณะที่จีนและภูมิภาคอื่นๆ จะได้รับผลกระทบประมาณครึ่งหนึ่ง
3. การลดภาษีนิติบุคคลในสหรัฐฯ	- จะทำให้ภาษีธุรกิจลดลงประมาณ 4% ของ GDP ในช่วงปี 2025-2034 - INVX คาดจะทำให้ขาดดุลงบประมาณเพิ่มขึ้น 1.5% ต่อปี เริ่มปี 2026
4. การเคลื่อนย้ายแรงงานเข้าสู่สหรัฐฯ และยุโรป	- ส่งผลให้: กำลังแรงงานสหรัฐฯ ลดลงถาวร 1% ภายในปี 2030 และกำลังแรงงานยุโรปลดลง 0.75% เทียบกับกรณีปกติ
5. สภาวะการเงินโลก	- ส่งผลให้: (1) ตลาดเกิดใหม่ (ยกเว้นจีน): พรีเมียมพันธบัตรรัฐบาลเพิ่ม 50 basis points (2) ประเทศพัฒนาแล้วและจีน: Term premium พันธบัตรสหรัฐเพิ่มขึ้น: 40 basis points; ยุโรป: 25 basis points; พรีเมียมหุ้นกู้บริษัทเพิ่ม 50 basis points (3) ตลาดเกิดใหม่อื่นๆ: พรีเมียมหุ้นกู้บริษัทเพิ่ม 100 basis points

รายละเอียดของสมมุติฐานและผลกระทบต่อเศรษฐกิจจากการคาดการณ์ของ Goldman Sachs

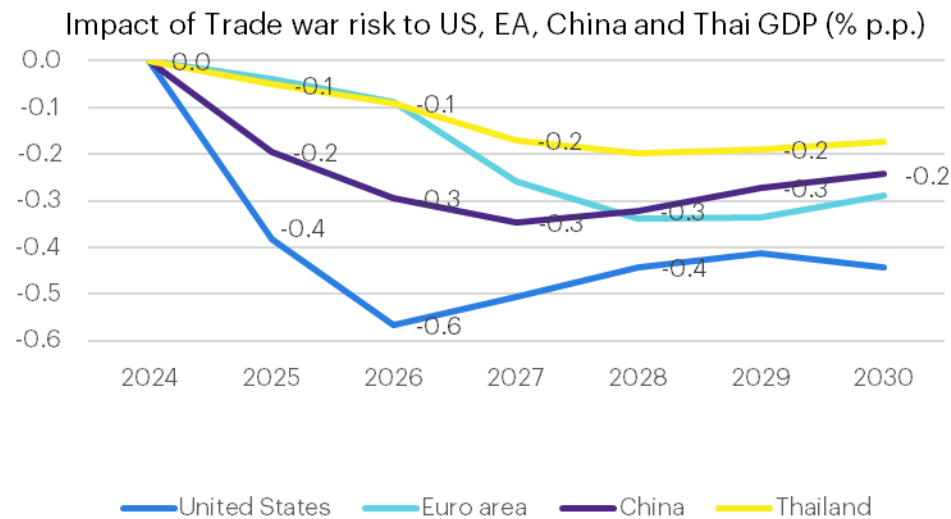
ชั้น	ผลกระทบ
1. ขึ้นภาษีเฉพาะกับจีน 20% และขึ้นภาษียกเว้นจาก EU และเม็กซิโก (Base case)	- เงินเฟ้อสหรัฐจะขึ้นสูงสุดที่ 2.5% ในเดือนมกราคม 2026 ก่อนลดลงเหลือ 2% - ผลกระทบเศรษฐกิจสหรัฐ--ไม่มีนัยสำคัญ - เงินดอลลาร์แข็งค่าผิดปกติ (มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นอีก 4-5%) ส่งผลต่อตลาดเกิดใหม่ ทำนโยบายการเงินได้ยากขึ้น
2. ขึ้นภาษีศุลกากร 10% ทุกสินค้าทุกประเทศ (Severe case)	- ทำให้การเติบโตทางเศรษฐกิจลดลง 1% (หรือ -0.5% หากมีการลดภาษีนิติบุคคลชดเชย) - ทำให้เงินเฟ้อพุ่งขึ้นถึง 3% ในไตรมาส 3/2026 ก่อนลดลงเหลือ 2% ในปี 2027

Source: IMF, Goldman Sachs

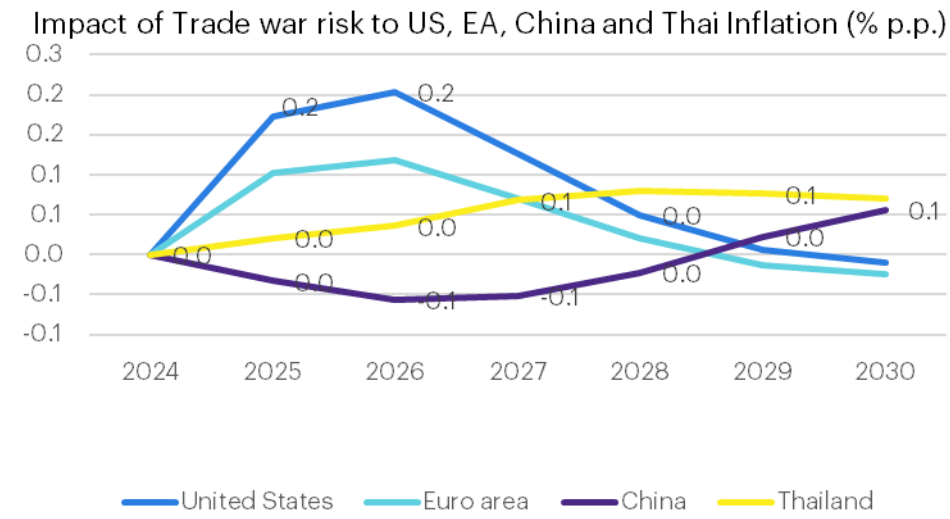
หากทรมัปีทำนโยบายการค้าที่ สหรัฐจะได้รับผลมากที่สุด จึงน่าจะทำได้ละชั้น

- IMF คาดว่า การกีดกันทางเศรษฐกิจโลกที่เพิ่มขึ้น จะทำให้เศรษฐกิจสหรัฐชะลอแรงที่ -0.4% ในปี 2025 และ -0.6% ในปี 2026 ขณะที่เศรษฐกิจจีน ยุโรป และไทย ชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นน้อยกว่า ทำให้เรา มองว่า ทรมัปีจะทำนโยบายเศรษฐกิจอย่างค่อยเป็นค่อยไป (ประกาศก่อน-ทำจริงทีหลัง)

IMF คาดผลจากสงครามการค้า (เพียงอย่างเดียว) กระทบกับเศรษฐกิจสหรัฐมากที่สุด



IMF คาดผลจากสงครามการค้า กระทบกับเงินเฟ้อสหรัฐขึ้นเล็กน้อย



การคาดการณ์ Timeline นโยบายสำคัญรัฐบาลทรัมป์/ ทางการเมืองต้น

ไตรมาส/ปี	มาตรการ
1/2025	- กลับมาคว่ำบาตรอิหร่าน/เวเนซุเอลา - เจรจาสงบศึกรัสเซีย-ยูเครน - อาจออกจาก Paris Agreement อีกครั้ง - ยกเลิก IRA นำเงินมาสนับสนุนอุตสาหกรรม น้ำมัน - Fed ลดดอกเบี้ย
2-3/2025	- สหรัฐเริ่มผลิต/ส่งออกน้ำมัน Shale gas-shale oil มากขึ้น - อาจเริ่มประกาศมาตรการการค้า แต่ยังไม่สำคัญ (ขึ้นเป็นขั้นบันได) - อาจประกาศประเด็น Currency manipulator (ไทยอาจโดน) - อาจยกเลิกสถานะ MFN กับจีน

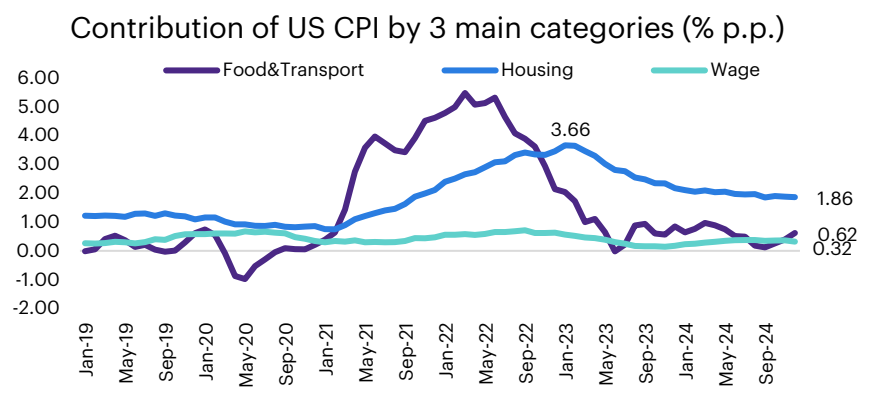
ไตรมาส/ปี	มาตรการ
4/2025	- มาตรการต่ออายุ TCJA ออก ลดภาษีนิติบุคคลจาก 21% เป็น 15% - เศรษฐกิจสหรัฐแข็งแกร่งต่อ - Fed หยุดลดดอกเบี้ย (ดอกเบี้ยนโยบายลดอีก 50 bps จากปัจจุบัน ไปอยู่ที่ 3.75-4.00%)
1H/2026	- สงครามการค้าเริ่มจริง ขึ้นภาษีทั้งกับจีน ยุโรป และทั่วโลก (10%)

Source: IMF, CEIC, INVX

เราคาด Fed จะลดดอกเบี้ยแบบ Front-load เช่นเดียวกับ ECB

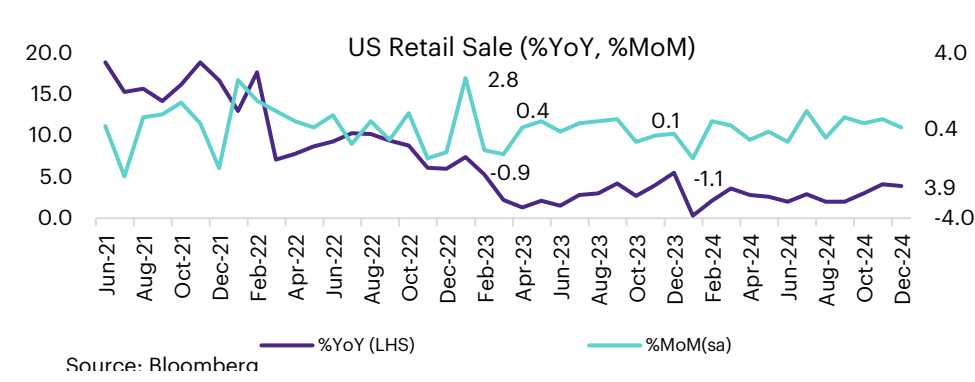
- หากทรมานนโยบายการคลังที่ขึ้น พร้อม ๆ กับการลดภาษีบุคคล ทำให้ผลลบต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อมีไม่มากนักในปี 2025
- ภาพจึงกลับมาที่ภาพเศรษฐกิจในปัจจุบัน ที่แรงกดดันเงินเฟ้อลดลง ขณะที่เศรษฐกิจเริ่มชะลอตัว + ผู้มีรายได้น้อยได้รับผลกระทบมากขึ้น
- เราจึงยังยืนยันมุมมองว่า Fed สามารถลดดอกเบี้ย 2 ครั้ง เช่นเดียวกับ ECB

เงินเฟ้อสหรัฐฝั่ง Demand-side ชะลอต่อเนื่อง



Source: CEIC, Bloomberg, INVX

ยอดขายปลีกสหรัฐเริ่มชะลอลงแม้จะมีการเร่งซื้อก่อนตรึงปรับตำแหน่ง



Source: Bloomberg

FOMC Dec 2024 Econ Projection

Variable (%)	2024	2025	2026	Longer run
GDP (Sep Proj.)	2.5	2.1	2.0	1.8
	2.0	2.0	2.0	1.8
U-rate (Sep Proj.)	4.2	4.3	4.3	4.2
	4.4	4.4	4.3	4.2
Core PCE (Sep Proj.)	2.8	2.5	2.2	
	2.6	2.2	2.0	
Fed Funds (Sep Proj.)	4.4	3.9	3.4	3.0
	4.4	3.4	2.9	2.9

เราปรับลดประมาณการลดดอกเบี้ยลงตาม Fed

		2025			
		1Q	2Q	3Q	4Q
Fed	Date	3/19	6/18		
	Rate	4.13	3.88	3.88	3.88
ECB	Date	1/30, 3/6	4/17, 6/5		
	Rate	2.75	2.25	2.25	2.25
BOJ	Date		5/1		
	Rate	0.25	0.50	0.50	0.50
BOT	Date	2/26	6/25		10/8
	Rate	2.00	1.75	1.75	1.50

ผลของทิศทางเศรษฐกิจสหรัฐต่อผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐและอัตราแลกเปลี่ยน

- ผลของนโยบายทรมปีและแนวนโยบายของ Fed ทำให้ (1) ผลตอบแทนระยะสั้นทรงอยู่ในระดับใกล้เคียงปัจจุบัน (ล่าสุด ณ 21 ม.ค. 7.00 น. 2YY อยู่ที่ 4.28%) (2) ผลตอบแทนระยะยาว (10 ปี) มีแนวโน้มที่จะสูงขึ้น ตามการขาดดุลงบประมาณและความกังวลเงินเฟ้อ (แต่ไม่น่าจะขึ้นเกิน 4.9%; ล่าสุดอยู่ที่ 4.56%) (3) ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นบ้าง แต่ไม่น่าจะแข็งอยู่ได้นานนัก จากแนวนโยบายของทรมปีที่ไม่ชอบให้ดอลลาร์แข็งค่า (ล่าสุดอยู่ที่ DXY อยู่ที่ 109.4) (4) เงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากปัจจุบันไม่มากนัก จากนโยบายการเงินสหรัฐและไทยที่ลดดอกเบี้ยใกล้เคียงกัน (ล่าสุดอยู่ที่ 34.13 บาทต่อดอลลาร์)

Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25f	2Q25f	3Q25f	4Q25f
CPI	5.0%	3.0%	3.7%	3.3%	3.2%	3.2%	2.8%	2.9%	2.5%	2.3%	2.7%	2.7%
FFR	4.88%	5.13%	5.38%	5.38%	5.38%	5.38%	4.88%	4.38%	4.13%	3.88%	3.88%	3.88%
2YY-FFR	-0.74	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.58	-0.98	0.00	0.10	0.20	0.30	0.40
2YY	4.06	4.87	5.03	4.23	4.50	4.82	4.15	4.14	4.23	4.08	4.28	4.38
10YY	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.27	4.40	4.30	4.55	4.70
2-10	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.17	0.22	0.27	0.32
DXY	103.4	102.5	103.2	104.60	103.5	105.2	103.6	105.2	106.5	107.5	106.5	105
Thai RP-1	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.75	1.50
USDTHB	34.1	35.3	36.57	34.26	35.6	36.76	34.8	34.0	35.0	35.3	35.5	35.6

Source: Central banks, CEIC, INVX

2024 AVG: 35.3

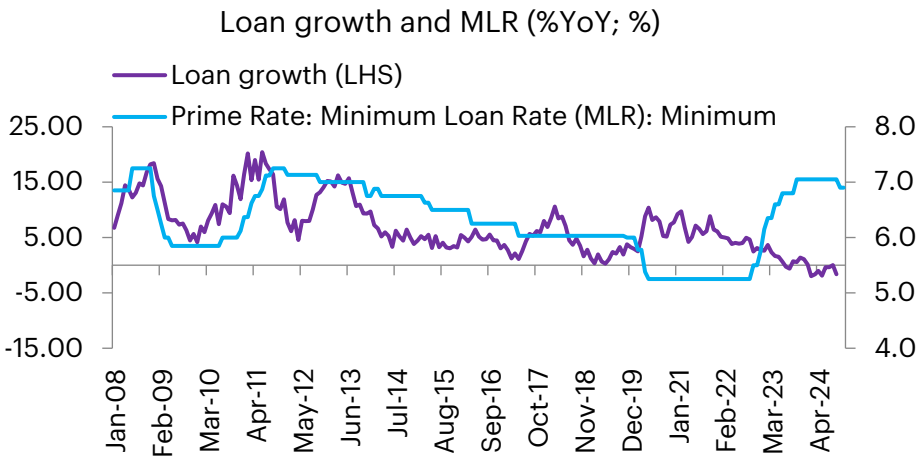
2025 AVG: 35.3

(เสริม) เศรษฐกิจไทยอาจชะลอต่ำกว่าที่คาดจาก (1) ทรัมป์ (2) นโยบายการเงินตึงตัว

เราปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยสู่ 2.7% ปี 2025

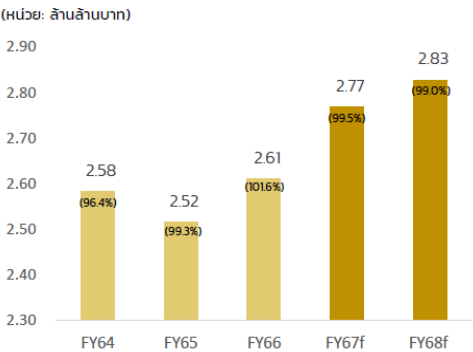
Macro growth projection	Actual 2023	Forecast 2024f	Forecast 2025 (old)	Forecast 2025 (new)
GDP growth	1.9	2.6	3.0	2.7
Private investment	3.2	0.0	3.2	0.5
Public investment	-4.6	2.0	3.2	3.2
Private consumption	7.1	3.5	3.5	2.2
Public consumption	-4.6	1.5	2.1	3.2
Export value in US\$ terms (%)	-1.7	4.0	0.0	0.0
Import value in US\$ terms (%)	-3.1	6.0	1.5	1.0
Current account to GDP (%)	1.3	1.5	-1.0	-0.5
Headline inflation (%)	1.3	0.4	0.9	0.9
USD/THB	35.0	35.3	35.6	35.3
Policy rate (%)	2.50	2.25	1.50	1.50
No. of inbound tourists (mn)	28.2	35.0	40.0	40.0

ผลจากนโยบายการเงินตึงตัวทำให้สินเชื่อยอดหดตัว

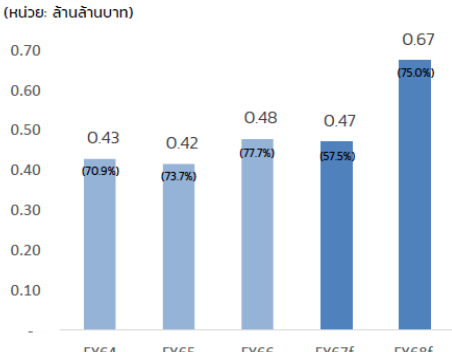


นโยบายการคลังจากงบประมาณและงบลงทุนที่จะขยายตัว 2.2% และ 10.6% ตามลำดับ จะยังเป็นส่วนช่วยเศรษฐกิจ

รายจ่ายประจำ FY64 - FY68



รายจ่ายลงทุน FY64 - FY68



ความเสี่ยงจากสงครามการค้า และการลดดอกเบี้ยที่ล่าช้า จะทำให้ Momentum เศรษฐกิจแย่ลงในช่วงถัดไป โดยจะชะลอลงมากในครึ่งหลังของปี

2024-25 Thai GDP Growth momentum: Old and New forecast



- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่องค์กร ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCG, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIIK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.