

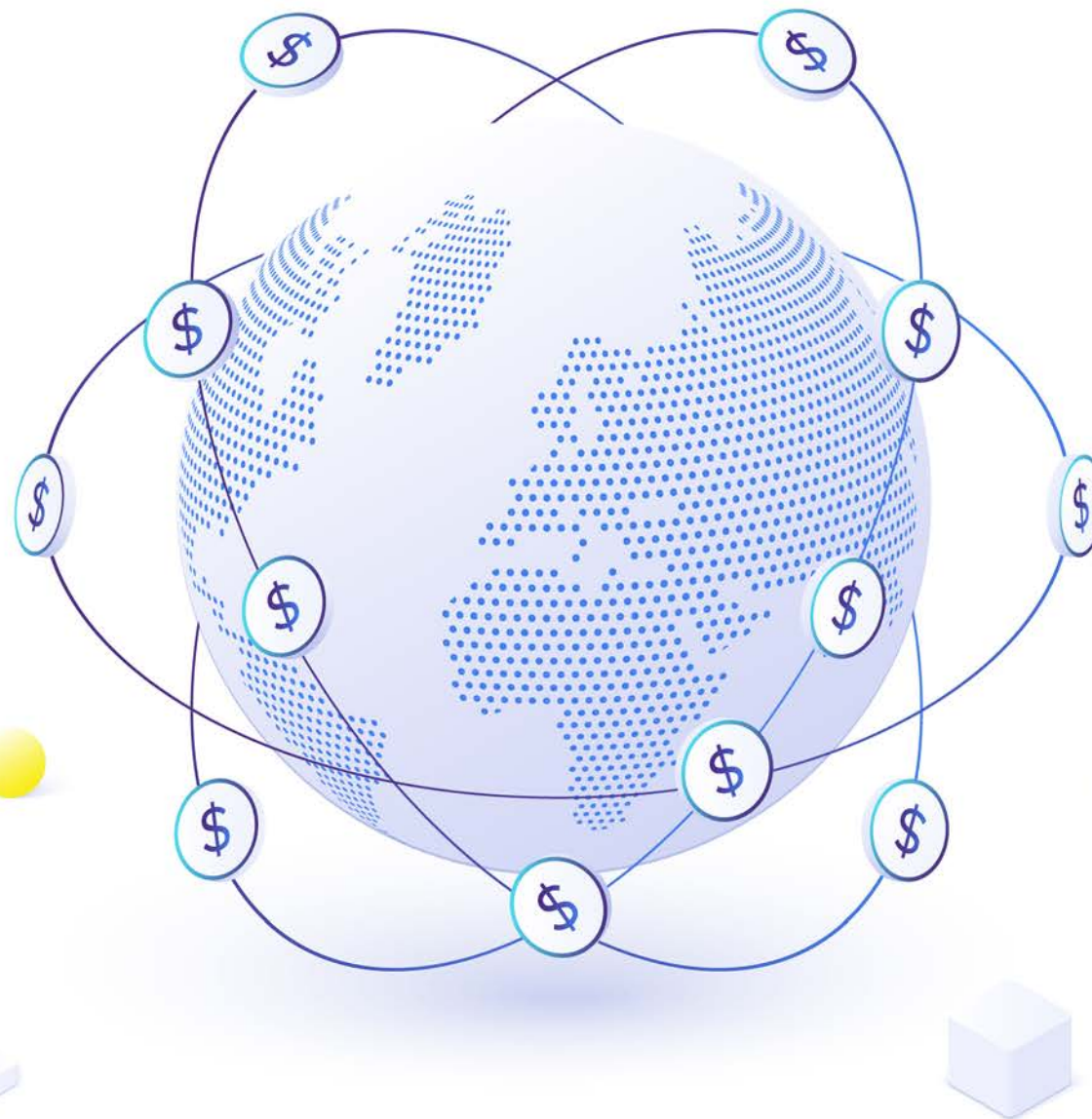
วันที่ 3 กุมภาพันธ์ 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



เงินเพื่อสหรัฐฯ ผ่อนคลาย ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีแคนาดา-เม็กซิโก-จีน INVX ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025

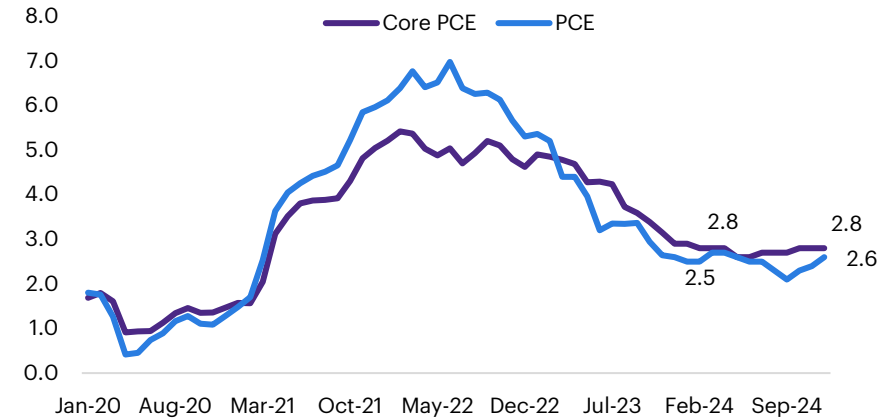
- **เงินเพื่อสหรัฐฯ ส่งสัญญาณผ่อนคลายน แต่กำลังซื้อผู้บริโภคน่าห่วง**
 - ดัชนีราคาการบริโภคพื้นฐาน (Core PCE) เดือนธันวาคม 2567 จะปรับขึ้นเพียง 0.2% ตามคาด สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ผ่อนคลายน แต่เครื่องชี้วัดเศรษฐกิจอื่นๆ ส่งสัญญาณน่ากังวล โดยเฉพาะฐานการเงินของผู้บริโภคที่อ่อนแอลง สะท้อนจากรายได้ที่แท้จริงที่แทบไม่เติบโตต่อเนื่องสองเดือน และอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงเหลือ 3.8% ต่ำสุดในรอบ 2 ปี ขณะที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงิน แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่ปรับตัวสูงขึ้นทำให้อัตราดอกเบี้ยจำนอง 30 ปีพุ่งแตะ 7.02% ส่งผลให้ตลาดที่อยู่อาศัยชะลอตัวรุนแรง โดยยอดขายบ้านใหม่หดตัวเหลือเพียง 2 ใน 3 ของจุดสูงสุดปัจจัยเหล่านี้อาจนำไปสู่การชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้นในปี 2568
- **ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีแคนาดา-เม็กซิโก-จีน กระทบการค่าโลกครั้งใหญ่**
 - ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าครั้งใหญ่ โดยเรียกเก็บภาษี 25% จากแคนาดาและเม็กซิโก และ 10% จากจีน โดยอ้างเหตุผลด้านการควบคุมยาเสพติด แม้จะลดอัตราภาษีสินค้าพลังงานจากแคนาดาเหลือ 10% แต่มาตรการนี้มีแนวโน้มขยายวงกว้างไปยังสหภาพยุโรป โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมชิปคอมพิวเตอร์ ยา และเหล็ก ซึ่งอาจนำไปสู่สงครามการค้าและสร้างความไม่แน่นอนให้กับเศรษฐกิจโลก
 - เราคงประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 2568 ที่ 1.9% ต่ำกว่าการคาดการณ์ของโกลด์แมน แซคส์ เจพีมอร์แกน และไอเอ็มเอฟ ที่ 2.5-2.9% ขณะที่ปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อเป็น 2.7% จากเดิม 2.5% โดยมีสมมติฐานว่าสหรัฐฯ จะขึ้นภาษีนำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก 25% และจีน 10% และราคาน้ำมันดิบเบรนท์จะเคลื่อนไหวในกรอบ 75-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
- **ส่งผลให้เราปรับลดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ในปี 2568 เหลือเพียงครั้งเดียวที่ 25 bps ในเดือน มิ.ย. ทำให้อัตราดอกเบี้ยนโยบายอยู่ที่ 4.1% จากเดิมที่คาดว่าจะลด 50 bps สู่ระดับ 3.9%**
- **เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 จาก 2.7% เป็น 2.5%**
 - เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากสงครามการค้า โดยเรามองว่าสงครามการค้าแบบภาษีในภาพรวม ทำให้ปริมาณการค้าทั่วโลกลดลง และกระทบต่อการส่งออกไทยในภาพรวม ทำให้เราปรับประมาณการส่งออกลดลง จาก 0% เป็น -1.0% เช่นเดียวกับปี 2019 ที่ส่งออกหดตัวที่ -2.6% จากขยายตัว 6.9% ในปี 2018
 - นอกจากนั้น เราปรับการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนลง (จาก 2.2% และ 0.5% เป็น 1.9% และ -0.2%) ผลจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว โดยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ส่งสัญญาณว่ายังไม่ลดดอกเบี้ยในระยะใกล้นี้ แม้ว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มชะลอตัวกว่าคาดก็ตาม เราจึงปรับลดประมาณการการลดดอกเบี้ยเหลือ 2 ครั้ง โดยจะลดในเดือน ส.ค. และ ต.ค.

เงินเพื่อสหรัฐฯ ส่งสัญญาณผ่อนคลาย แต่กำลังซื้อผู้บริโภคน่าห่วง

- ดัชนีราคาการบริโภคพื้นฐาน (Core PCE) ปรับตัวขึ้นเพียง 0.2% ในเดือน ธ.ค. 24 สอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ สะท้อนให้เห็นว่าแรงกดดันด้านราคาในระบบเศรษฐกิจเริ่มผ่อนคลายลง
- เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน Core PCE เพิ่มขึ้น 2.8% ขณะที่หากพิจารณาอัตราการเติบโตแบบรายปีในช่วง 3 เดือน พบว่าชะลอตัวลงเหลือ 2.2% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. สถานการณ์ดังกล่าวน่าจะเอื้อต่อการพิจารณาลดอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ ในปีนี้
- อย่างไรก็ตาม ตัวเลขเศรษฐกิจล่าสุดส่งสัญญาณน่ากังวลเกี่ยวกับสถานะทางการเงินของผู้บริโภค โดยรายได้ที่แท้จริงแทบไม่เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่สอง ส่งผลให้อัตราการออมลดลงเหลือเพียง 3.8% ต่ำที่สุดในรอบ 2 ปี และต่ำกว่าระดับก่อนการระบาดของโควิด-19 อย่างมีนัยสำคัญ
- "สถานการณ์นี้ทำให้ผู้บริโภคอยู่ในจุดเปราะบางหากรายได้อ่อนแอลง" เจฟฟรีย์ โรซ หัวหน้านักเศรษฐศาสตร์จาก LPL Financial กล่าว

- แม้การใช้จ่ายของผู้บริโภคจะยังคงแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 0.4% เมื่อปรับด้วยเงินเฟ้อ แต่นักวิเคราะห์บางส่วนเกรงว่าอาจเป็นผลจากการเร่งซื้อสินค้าก่อนที่ราคาจะปรับตัวสูงขึ้นจากนโยบายภาษีศุลกากรที่อาจเกิดขึ้นในอนาคต
- ทั้งนี้ เจอโรม พาวเวลล์ ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ ระบุว่า คณะกรรมการต้องการเห็นความคืบหน้าเพิ่มเติมในการควบคุมเงินเฟ้อให้เข้าสู่เป้าหมาย 2% ก่อนที่จะเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงิน พร้อมทั้งแสดงความกังวลต่อความไม่แน่นอนของนโยบายภายใต้การนำของประธานาธิบดีทรัมป์
- เรามองว่า แม้ Fed จะเริ่มลดดอกเบี้ยแล้ว แต่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวกลับปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ดอกเบี้ยจำนองไม่ลดลงตาม โดยเฉพาะดอกเบี้ยจำนอง 30 ปีที่พุ่งแตะ 7.02% ส่งผลกระทบเชิงลบต่อเศรษฐกิจในวงกว้าง ทั้งการชะลอตัวของตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ยอดขายบ้านใหม่หดตัวเหลือเพียง 2 ใน 3 จากจุดสูงสุด และการบริโภคที่ถูกกดดันมากขึ้น สะท้อนจากอัตราการออมที่ลดลงต่ำสุดในรอบ 2 ปี ซึ่งอาจนำไปสู่การชะลอตัวทางเศรษฐกิจที่ชัดเจนขึ้นในปี 2025

US PCE and Core PCE Inflation



Source: Bloomberg

	Dec	Nov	Consensus
Core PCE (MoM, %)	0.2	0.1	0.2
Personal Income (MoM, %)	0.4	0.3	0.4
Personal Spending (MoM, %)	0.7	0.6	0.5
PCE (MoM, %)	0.3	0.1	0.3
PCE (YoY, %)	2.6	2.4	2.6
Core PCE (YoY, %)	2.8	2.8	2.8

Source: Bloomberg

ทรมปีประกาศขึ้นภาษีแคนาดา-เม็กซิโก-จีน กระทบการค้าโลกครั้งใหญ่

- ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศมาตรการขึ้นภาษีนำเข้าครั้งใหญ่เมื่อวันเสาร์ที่ผ่านมา โดยเรียกเก็บภาษี 25% จากสินค้านำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก และ 10% จากจีน ทำเนียบขาวแถลงว่า มาตรการนี้จำเป็นเพื่อกระตุ้นทั้งสามประเทศให้รับผิดชอบต่อการค้าในการยับยั้งการลักลอบขนยาเสพติดเข้าสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม สินค้าพลังงานจากแคนาดาจะถูกเรียกเก็บในอัตราที่ต่ำกว่าที่ 10%
- การขึ้นภาษีครั้งนี้อาจนำไปสู่สงครามการค้าที่ขยายวงกว้าง โดยทรัมป์ยังส่งสัญญาณว่าจะขึ้นภาษีสินค้าจากสหภาพยุโรปด้วย ซึ่งจะกระทบอุตสาหกรรมชิปคอมพิวเตอร์ ยา และเหล็ก สร้างความไม่แน่นอนให้กับเศรษฐกิจโลกในระยะต่อไป
- ผลกระทบต่อการค้าโลก
- ทั้งสามประเทศเป็นคู่ค้าหลักของสหรัฐฯ คิดเป็นสัดส่วนราว 40% ของการนำเข้าทั้งหมด มูลค่ากว่า 1.3 ล้านล้านดอลลาร์ โดยในปี 2023 สหรัฐฯ นำเข้าจากเม็กซิโก 5.29 แสนล้านดอลลาร์ จากแคนาดา 4.82 แสนล้านดอลลาร์ และจากจีน 4.48 แสนล้านดอลลาร์
- เรามองว่ามาตรการนี้เป็นสัญญาณของยุคใหม่แห่งการกีดกันทางการค้าของสหรัฐฯ ที่จะส่งผลกระทบต่อประเทศคู่ค้าในวงกว้าง ไม่ว่าจะเป็นคู่แข่งหรือพันธมิตร และจะสร้างความปั่นป่วนให้การค้าระหว่างประเทศอย่างมีนัยสำคัญ"
- ผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสำคัญ
- อุตสาหกรรมที่จะได้รับผลกระทบหนักที่สุดคือ:
 - พลังงาน: แคนาดาเป็นผู้ส่งออกน้ำมันดิบรายใหญ่ที่สุดให้สหรัฐฯ คิดเป็น 60% ของการนำเข้าน้ำมันดิบทั้งหมด ในปี 2023 การขึ้นภาษีจะส่งผลกระทบโดยตรงต่อต้นทุนการกลั่นน้ำมันและราคาน้ำมันในตลาด
 - อุตสาหกรรมยานยนต์: ห่วงโซ่การผลิตรถยนต์ระหว่างสหรัฐฯ แคนาดา และเม็กซิโกมีการเชื่อมโยงกันอย่างลึกซึ้ง การขึ้นภาษีอาจทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้นจาก 4 พันล้านดอลลาร์เป็น 6.8 หมื่นล้านดอลลาร์ต่อปี
 - สินค้าเกษตร: เม็กซิโกเป็นผู้ส่งออกผักและผลไม้รายใหญ่ให้สหรัฐฯ คิดเป็น 63% ของการนำเข้าผัก และ 47% ของการนำเข้าผลไม้และถั่ว
- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลก
- สำนักวิจัยต่าง ๆ (GS, JP Morgan และ Tax Foundation) ประเมินว่า การขึ้นภาษีนำเข้าเป็น 10% จะเทียบเท่ากับการเก็บอากรทำให้ (1) เงินเฟ้อขึ้น 0.3-0.6% (2) GDP สหรัฐลดลง 0.4-1.0% ด้วยภาพดังกล่าว ทำให้เราคงประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐที่ 1.9% ในปีนี้ เมื่อเทียบกับสำนักวิจัยอื่น ๆ เช่น GS, JPM และ IMF ที่คาดการณ์ GDP สหรัฐที่ 2.5-2.9% ขณะที่เงินเฟ้อสหรัฐมีแนวโน้มปรับขึ้นเล็กน้อยที่ 2.7% จากเดิมที่คาดที่ 2.5%
- สมมติฐานด้านสงครามการค้าคือ ให้ (1) ให้สหรัฐขึ้นภาษีกับแคนาดา และเม็กซิโก 25% และ จีน 10% โดยทั้ง 3 ประเทศไม่ได้ตอบโต้อย่างมีนัยสำคัญ (2) ราคาน้ำมันดิบเบรนท์อยู่ที่ 75-80 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล

เราปรับประมาณการว่าธนาคารกลางสหรัฐจะลดดอกเบี้ย 0.25% (p.p.) ในปี 2025

- เราปรับประมาณการดอกเบี้ยของ Fed จาก ลด 50 bps ในปี 2025 สู่ 3.9% เป็น ลดเพียง 25 bps สู่ 4.1% ในการประชุมเดือน มิ.ย.
- สมมติฐาน:
 - มาตรการของทรัมป์ เริ่มทำสงครามการค้าในครึ่งแรกของปีนี้ แต่ไม่มีการทำ Retaliate จนเกิด 2nd Round Effect อย่างมีนัยสำคัญ
 - เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากประมาณการเดิม (0.2%)
 - Fed เลือกที่จะ respond ต่อความเสี่ยงเศรษฐกิจชะลอตัว (เรามองว่า FOMC จะปรับลดประมาณการ GDP ปี 2025 จาก 2.1% เป็น 1.9% เท่าเรา) มากกว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อที่จะขึ้นประมาณ 0.2%

การประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2024-2025 ของ INVX (ก.พ. 2025)

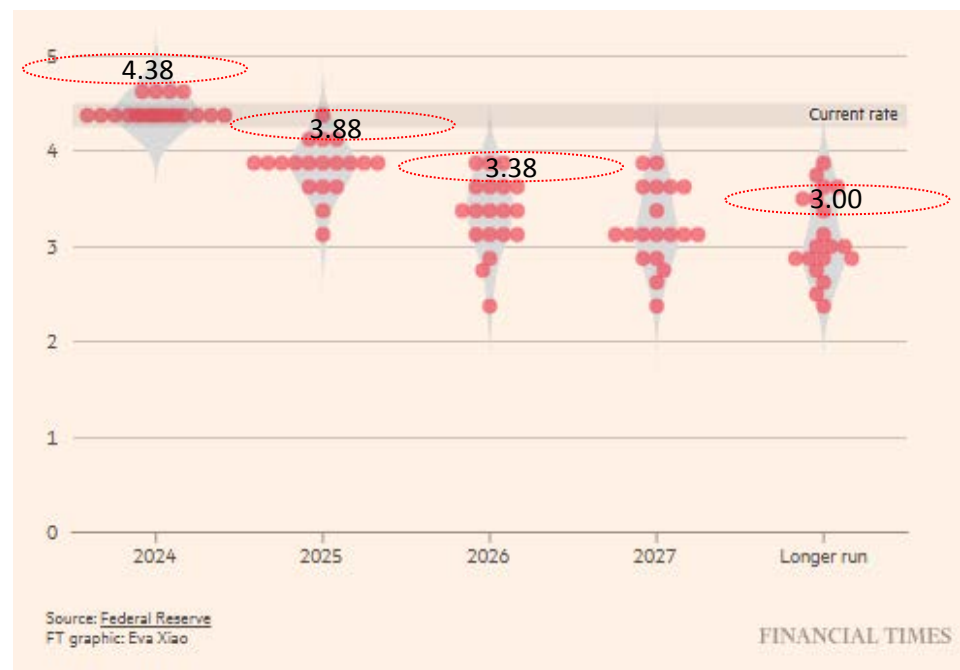
	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
FFR	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.13	4.13	4.13
CPI	3.5	3.0	2.4	2.9	2.5	2.5	3.0	2.7
GDP	2.9	3	2.7	2.5	2	1.8	1.7	1.9
ISM Manu	50.3	48.5	47.2	49.3	48.5	48.6	48.7	48.8
ISM Service	51.4	48.8	54.9	54.1	52.9	51.7	51.9	52.1
NFP	310.0	118.0	255.0	256.0	189.3	122.5	150.0	150.0
U-rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.3	4.1	4.1	4.1
Retail Sales	3.6	2.0	2.0	3.9	2.4	2.7	3.0	3.3
Core K-Goods shipmen	0.8	2.2	0.7	0.9	0.9	1.2	1.5	1.8

Note: 2025 เป็นการคาดการณ์เบื้องต้น (Preliminary forecast)
Source: CEIC, Bloomberg, INVX

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

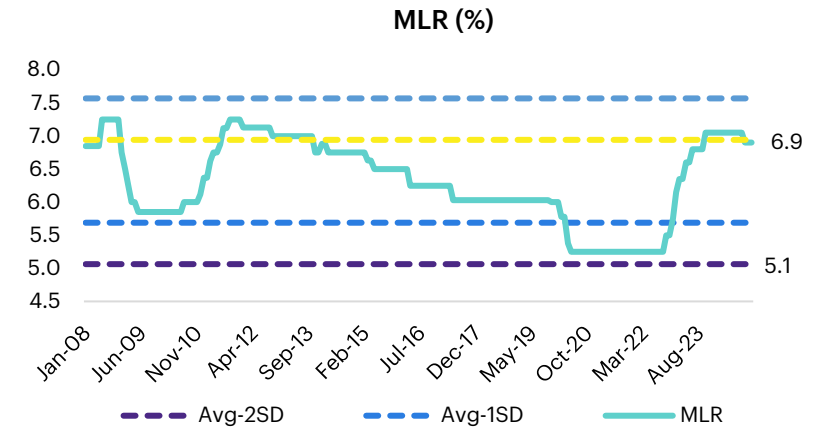
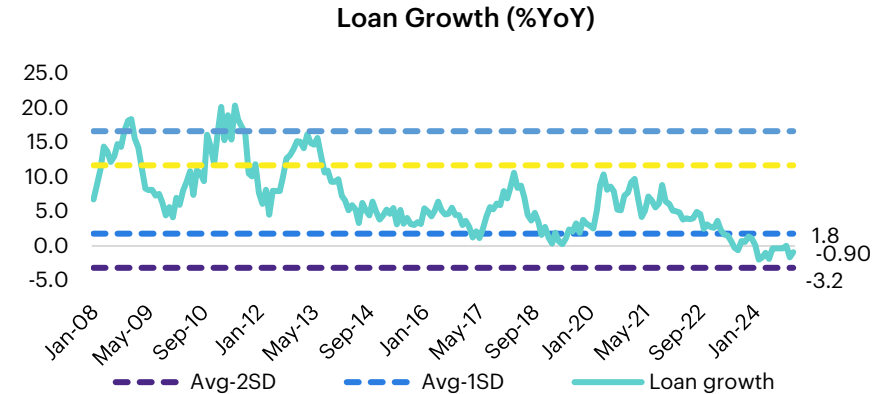
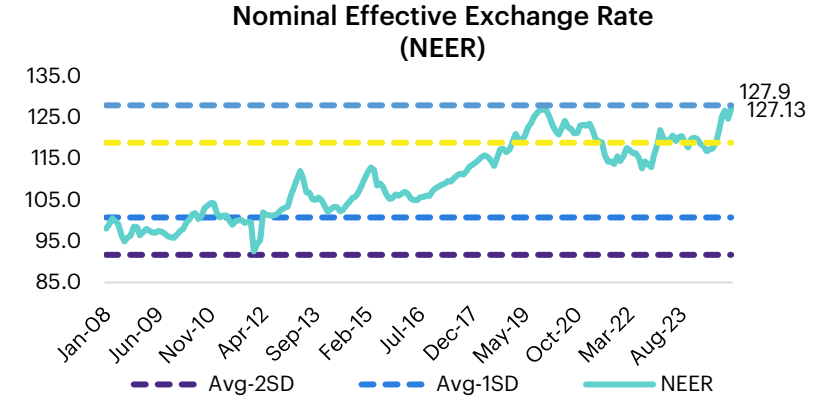
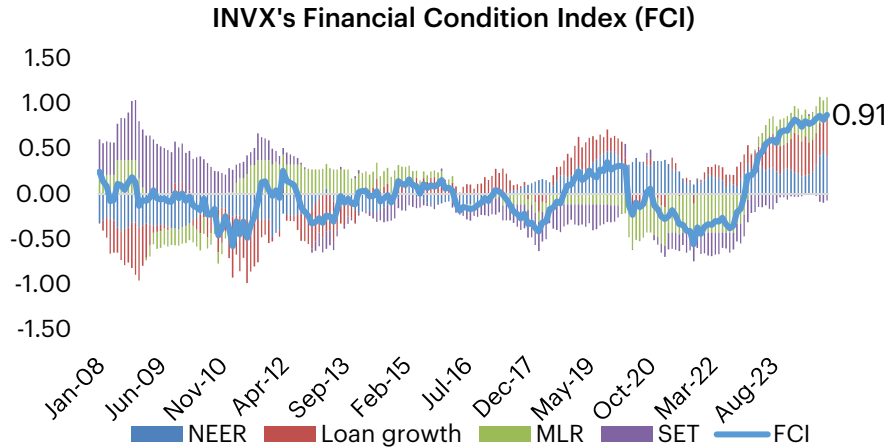
Dec 2024 Dot plot



เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 จาก 2.7% เป็น 2.5%

- เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยจาก:
- การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกจากสงครามการค้า โดยเรามองว่าสงครามการค้าแบบภาษีในภาพรวม ทำให้ปริมาณการค้าทั่วโลกลดลง และกระทบต่อการส่งออกไทยในภาพรวม ทำให้เราปรับประมาณการส่งออกลดลงจาก 0% เป็น -1.0% เช่นเดียวกับปี 2019 ที่ส่งออกหดตัวที่ -2.6% จากขยายตัว 6.9% ในปี 2018
- นอกจากนั้น เราปรับการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนลง (จาก 2.2% และ 0.5% เป็น 1.9% และ -0.2%) ผลจากนโยบายการเงินที่ตึงตัว โดยผู้ว่าการธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ให้สัมภาษณ์พิเศษกับสำนักข่าวรอยเตอร์เมื่อวันพฤหัสบดี (30 ม.ค.) ว่า เศรษฐกิจไทยอาจเติบโตต่ำกว่า 2.9% ในปีนี้ เนื่องจากการบริโภคอ่อนแอ ขณะเดียวกันผู้ว่าการฯ กล่าวว่า เมื่อมองในภาพรวมแล้ว ธปท.เห็นว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายในขณะนี้อยู่ในระดับที่เหมาะสม บ่งชี้ ธปท. ยังจะไม่ลดดอกเบี้ยในระยะใกล้นี้ แม้ว่าเศรษฐกิจจะมีแนวโน้มชะลอตัวกว่าคาดก็ตาม

- ภาพดังกล่าวจะทำให้การบริโภคและลงทุนชะลอตัวแรงขึ้นจากปัจจุบัน (1) ความตึงตัวทางการเงินที่มีมากขึ้น โดยดัชนีความตึงตัวทางการเงินของ INVX ในปัจจุบัน สูงที่สุดอย่างต่อเนื่องที่ 0.91 จากค่าเงินที่แข็งค่าขึ้น (NEER อยู่ที่ 127.1) สินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่อง (เดือน ธ.ค. -0.9%) และ MLR ที่อยู่ระดับสูงใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบ 11 ปี (6.9%)
- ภาพดังกล่าวจะกดดันการผลิตภาคอุตสาหกรรมมากขึ้น โดยภาคอุตสาหกรรมไทยได้รับผลกระทบทั้งจาก (1) ความสามารถในการแข่งขันที่ลดลง (2) สภาพคล่องที่ตึงตัว และ (3) การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง ทั้งจากการเปลี่ยนความต้องการรถยนต์จากเครื่องยนต์สันดาปเป็น EV และวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์ที่ลดลง โดยล่าสุดกรมปีประกาศว่าเตรียมขึ้นภาษีชิปและเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลก

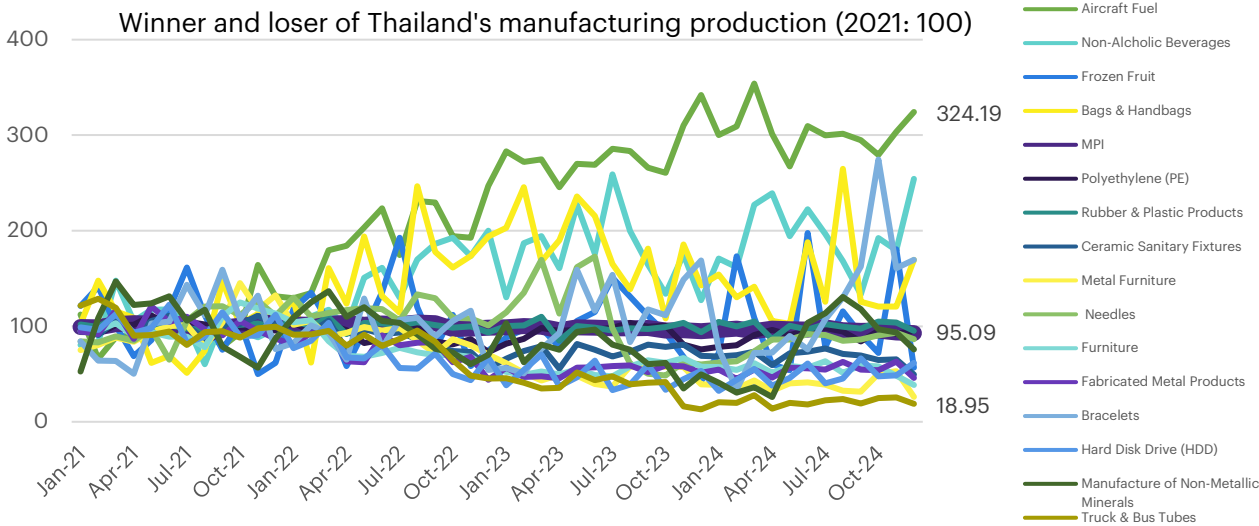


เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยจาก (1) สงครามการค้า (2) นโยบายการเงินตึงตัว

เราปรับลดประมาณการเศรษฐกิจไทยสู่ 2.5% ปี 2025

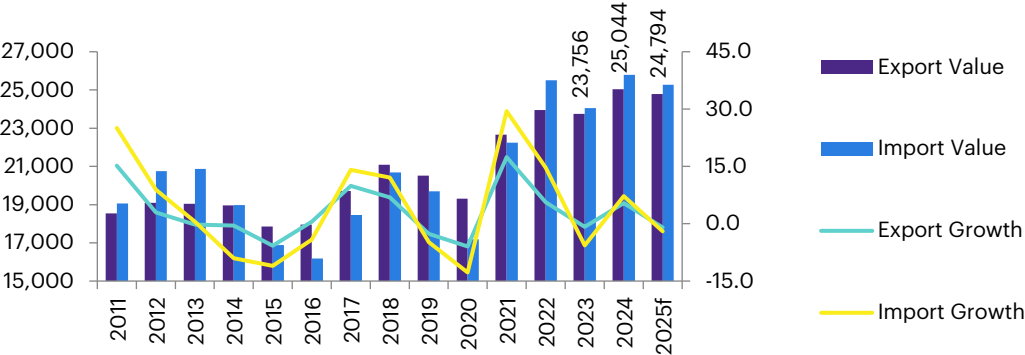
Macro growth projection	Actual 2023	Forecast 2024f	Forecast 2025 (Jan)	Forecast 2025 (Feb)
GDP growth	1.9	2.6	2.7	2.5
Private investment	3.2	-2.7	0.5	-0.2
Public investment	-4.6	2.0	3.2	2.9
Private consumption	7.1	3.5	2.2	1.9
Public consumption	-4.6	0.5	3.2	1.3
Export value in US\$ terms (%)	-1.7	5.4	0.0	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	-3.1	7.2	1.0	-2.0
Current account to GDP (%)	1.3	1.5	-0.5	0.5
Headline inflation (%)	1.3	0.4	0.9	0.9
USD/THB	35.0	35.3	35.3	35.3
Policy rate (%)	2.50	2.25	1.50	1.75
No. of inbound tourists (mn)	28.2	35.0	40.0	40.0

การผลิตภาคอุตสาหกรรม ไทยกว่า 2 ใน 3 (รวมทั้งดัชนี MPI รวม) ยังไม่ฟื้นตัวหลังจากวิกฤต Covid (MPI -4.91% ตั้งแต่ปี 2021) ผลจากทั้ง 2 ปัจจัย



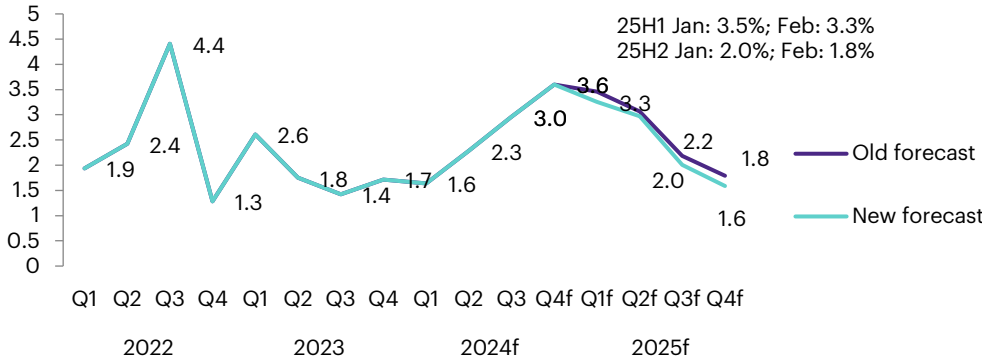
เราปรับประมาณการส่งออกลดลง จาก 0% เป็น -1.0% เช่นเดียวกับปี 2019 ที่ส่งออกหดตัวที่ -2.6% จากขยายตัว 6.9% ในปี 2018

Thai export and import value and growth (Avg. Mthly; USD and %YoY)



สงครามการค้าที่รุนแรงขึ้น และการลดดอกเบี้ยที่ล่าช้า จะทำให้ Momentum เศรษฐกิจแย่ลงในช่วงถัดไป โดยจะชะลอลงมากในครึ่งหลังของปี

2025 Thai GDP Growth momentum (%; Jan VS Feb Proj.)



- 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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 รวมถึงพิจารณาถ้อยแถลงของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, FVG, 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, 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, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, 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, TV, 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 (ได้รับรับรอง)

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, SMP, 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, DTICI, 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.