

วันที่ 26 มิถุนายน 2568

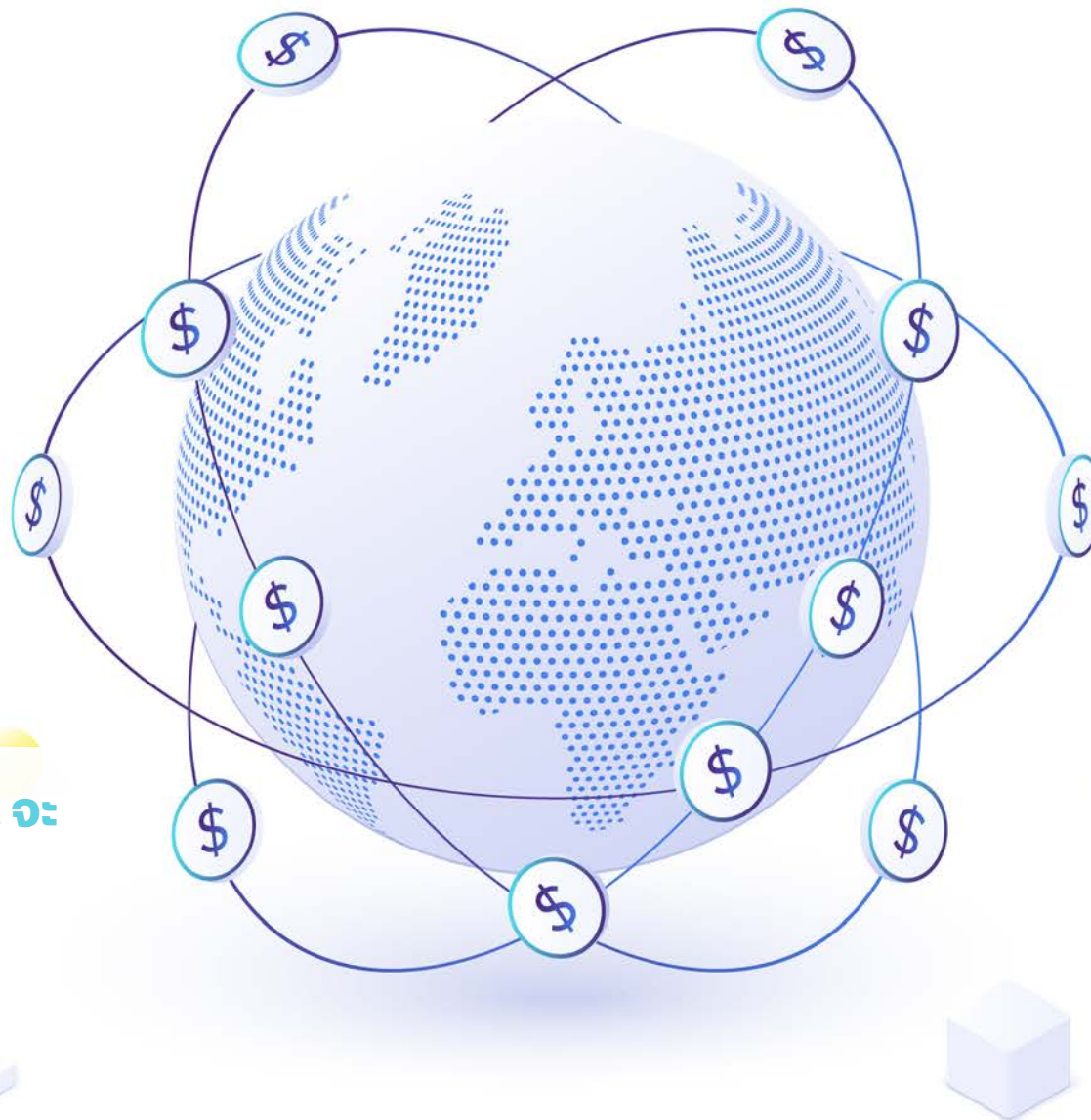
MACR



MAKING *SENSE*

Innovest^x Research

รพท. คงดอกเบี้ย ขณะที่ INVX มองว่ารพท. จะ
ลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปี



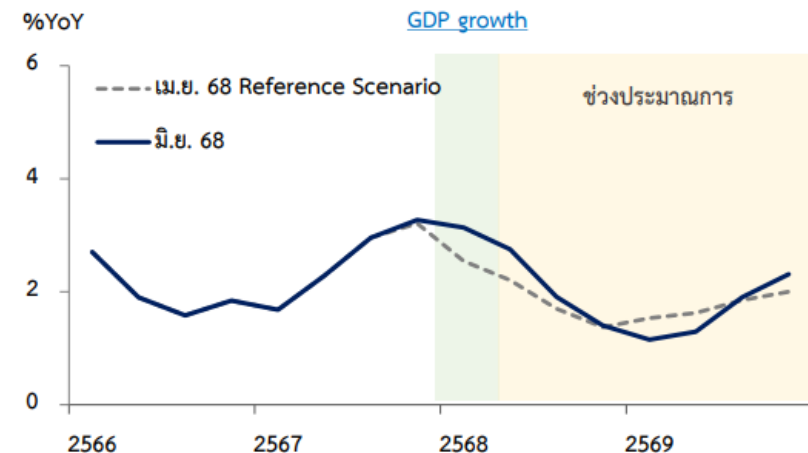
สรุปมุมมองการประชุม กนง. ธปท. คงดอกเบี้ยตามตลาดคาด INVX มองว่า ธปท. ควรลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปี

- **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ "คง" อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี ตามที่ตลาดคาด โดยกรรมการ 1 ท่านลงมติเห็นควรให้ลดดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 1.50% เพื่อรองรับแรงกดดันทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปี**
- เศรษฐกิจไทยครึ่งแรกของปี 2025 ขยายตัวได้ดีกว่าคาดจากแรงส่งของการส่งออก โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าที่มีการเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ ทำให้ ธปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2025 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 2.0% เป็น 2.3% ธปท. ประเมินว่าแรงส่งจากการส่งออก มีลักษณะชั่วคราว (frontloading) และเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปีเริ่มเผชิญความเสี่ยงจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศ และแนวโน้มการบริโภคที่ชะลอตัวตามรายได้ครัวเรือนและความเชื่อมั่นที่ลดลง ทั้งนี้ ธปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2026 จากเดิมที่ 1.8 ลงเหลือ 1.7%
- **ในมุมมองของ InnovestX มองว่า เศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2025** อย่างมีนัยสำคัญและมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะถดถอยเชิงเทคนิค แม้ตัวเลข GDP ในช่วงต้นปีจะดูดี แต่มีแรงหนุนจากการ frontload ส่งออก ซึ่งไม่ยั่งยืนสะท้อนจากการส่งออกของจีนที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจนทั้งนี้ไทยมีความเสี่ยงอย่างมากในการโดนภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราที่สูงกว่าคู่ค้ารายอื่น
- นอกจากนี้ การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐยังต่ำกว่าเป้าในช่วงครึ่งปีแรก และแม้จะมีความคาดหวังเดิมว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี รวมถึงงบกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 115,375 ล้านบาท คาดว่ายังคงเบิกจ่ายได้ล่าช้า เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านเสถียรภาพของรัฐบาล ส่งผลให้ภาครัฐไม่สามารถเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้เต็มที่ในช่วงเวลาที่อุปสงค์เอกชนอ่อนแอ
- ขณะที่การบริโภคชะลอตัวจากรายได้และความเชื่อมั่นที่ลดลง รวมถึงสินเชื่อที่หดตัวจะเป็นแรงกดดันต่ออุปสงค์ภายในประเทศอย่างต่อเนื่องในขณะที่ เงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจน และยังไม่มีสัญญาณของแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ ทำให้ นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้
- **เราจึงคงมุมมองว่า ธปท. ควรปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 2 ครั้งภายในปี 2025 รวม 0.50% นำดอกเบี้ยลงสู่ ระดับ 1.25% ต่อปี** เพื่อบรรเทาภาระดอกเบี้ยให้ครัวเรือนและธุรกิจ ลดแรงกดดันจากภาวะการเงินที่ตึงตัว และช่วยหนุนอุปสงค์ภายในให้ฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพ
- หาก ธปท. ไม่ลดดอกเบี้ยภายใน Q3 เราเห็นว่าความล่าช้าอาจทำให้เศรษฐกิจอ่อนแรงมากขึ้นในช่วงปลายปี และสุดท้าย จะต้องลดดอกเบี้ยแรงกว่าที่ควรในภายหลังเพื่อชดเชยภาวะการเงินที่ตึงตัวสะสม ซึ่งจะยิ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจในระยะต่อไป

กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ "คง" อัตราดอกเบี้ยนโยบาย INVX ยังคง มุมมองว่า รปท. ควรลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปี

- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ "คง" อัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.75% ต่อปี ตามที่ตลาดคาด โดยกรรมการ 1 ท่านลงมติเห็นควรให้ลดดอกเบี้ยลง 0.25% สู่ระดับ 1.50% เพื่อรองรับแรงกดดันทางเศรษฐกิจที่เริ่มชะลอตัวชัดเจนในช่วงครึ่งหลังของปี
- เศรษฐกิจไทยครึ่งแรกของปี 2025 ขยายตัวได้ดีกว่าคาดจากแรงส่งของการส่งออก โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และสินค้าที่มีการเร่งส่งออกไปยังสหรัฐฯ ทำให้ รปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2025 เพิ่มขึ้นจากเดิมที่ 2.0% เป็น 2.3% รปท. ประเมินว่าแรงส่งจากการส่งออก มีลักษณะชั่วคราว (frontloading) และเศรษฐกิจในครึ่งหลังของปีเริ่มเผชิญความเสี่ยงจากนโยบายภาษีสหรัฐฯ ความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศ และแนวโน้มการบริโภคที่ชะลอตัวตามรายได้ครัวเรือนและความเชื่อมั่นที่ลดลง ทั้งนี้ รปท. ปรับประมาณการเศรษฐกิจ ปี 2026 จากเดิมที่ 1.8 ลงเหลือ 1.7%
- ด้านภาคการท่องเที่ยว แม้รายได้ต่อหัวของนักท่องเที่ยวยังขยายตัวได้ดี แต่จำนวนนักท่องเที่ยวเริ่มชะลอตัวลง ขณะที่ภาคธุรกิจบางส่วนยังถูกกดดันจากการแข่งขันราคานำเข้าและพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลง
- อัตราเงินเฟ้อทั่วไปและเงินเฟ้อพื้นฐาน ยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายอย่างต่อเนื่อง โดย รปท. คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2025 และ 2026 จะอยู่ที่ 0.5% และ 0.8% ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลจากแรงกดดันด้านอุปทานเป็นหลัก โดยไม่พบสัญญาณของภาวะเงินฝืด ขณะเดียวกัน เงินเพื่อคาดการณ์ระยะกลางยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย
- ตลาดสินเชื่อยังอยู่ในภาวะหดตัว ทั้งจากฝั่งอุปสงค์ที่ลดลง และฝั่งอุปทานที่ธนาคารยังระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อ โดยเฉพาะต่อ SMEs และครัวเรือนรายได้น้อย ขณะเดียวกันคุณภาพสินเชื่อเริ่มปรับแย่ลง โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัยและสินเชื่อธุรกิจขนาดเล็ก ซึ่งสะท้อนความเปราะบางในระบบเศรษฐกิจระดับฐานราก

รปท. มองว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มจะชะลอตัวลงในช่วงครึ่งหลังของปี



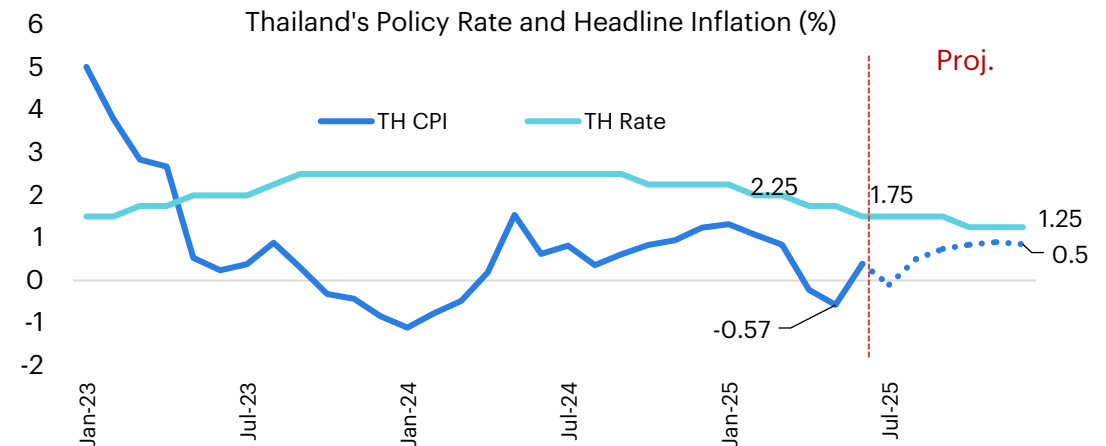
MPC 68	2567	H1/68	H2/68	2568	2569
GDP (%YoY)	2.5	2.9	1.7	2.3	1.7
GDP (%QoQ)	0.8	0.6	0.1	0.3	0.6

Source: BoT, InnovestX Research

กนง. มีมติ 6 ต่อ 1 เสียงให้ "คง" อัตราดอกเบี้ยนโยบาย INVX ยังคง มุมมองว่า รปท. ควรลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 2 ครั้งในปี

- **ในมุมมองของ InnovestX มองว่า** เศรษฐกิจไทยจะชะลอตัวในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 อย่างมีนัยสำคัญและมีความเสี่ยงที่จะเกิดภาวะถดถอยเชิงเทคนิค แม้ตัวเลข GDP ในช่วงต้นปีจะดูดี แต่มีแรงหนุนจากการ frontload ส่งออก ซึ่งไม่ยั่งยืนสะท้อนจากการส่งออกของจีนที่ชะลอตัวลงอย่างชัดเจนทั้งนี้ไทยมีความเสี่ยงอย่างมากในการโดนภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯ ในอัตราที่สูงกว่าคู่ค้ารายอื่น จากการเจรจาที่ยังไม่คืบหน้ารวมถึงการสวมสิทธิ์ของสินค้าจีนที่มีสัญญาณชัดเจนขึ้นในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา
- นอกจากนี้ การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐยังต่ำกว่าเป้าในช่วงครึ่งปีแรก และแม้จะมีความคาดหวังเดิมว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี รวมถึงงบกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 115,375 ล้านบาท คาดว่ายังคงเบิกจ่ายได้ล่าช้า เนื่องจากความไม่แน่นอนด้านเสถียรภาพของรัฐบาล ส่งผลให้ภาครัฐไม่สามารถเป็นแรงขับเคลื่อนเศรษฐกิจได้เต็มที่ในช่วงเวลาที่อุปสงค์เอกชนอ่อนแอ
- ขณะที่การบริโภคชะลอตัวจากรายได้และความเชื่อมั่นที่ลดลง รวมถึงสินเชื่อที่หดตัวจะเป็นแรงกดดันต่ออุปสงค์ภายในประเทศอย่างต่อเนื่องในขณะที่ **เงินเฟ้อทั่วไปอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจน** และยังไม่มีสัญญาณของแรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์ ทำให้ นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้
- เราจึงคงมุมมองว่า **รปท. ควรปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งภายในปี 2025 ในรอบการประชุมเดือน ส.ค. และ ต.ค. รวม 0.50% นำดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี** เพื่อบรรเทาภาระดอกเบี้ยให้ครัวเรือนและธุรกิจ ลดแรงกดดันจากภาวะการเงินที่ตึงตัว และช่วยหนุนอุปสงค์ภายในให้ฟื้นตัวอย่างมีเสถียรภาพ
- หาก รปท. ไม่ลดดอกเบี้ยภายใน Q3 เราเห็นว่าความล่าช้าอาจทำให้เศรษฐกิจอ่อนแรงมากขึ้นในช่วงปลายปี และสุดท้าย จะต้องลดดอกเบี้ยแรงกว่าที่ควรในภายหลังเพื่อชดเชยภาวะการเงินที่ตึงตัวสะสม ซึ่งจะยิ่งเพิ่มความเสี่ยงต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจในระยะต่อไป

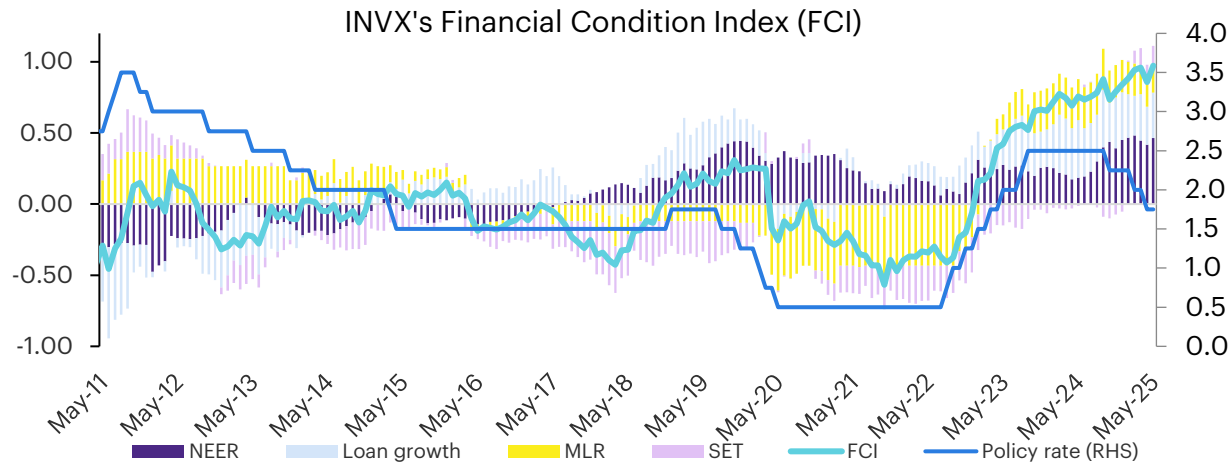
เราคาดว่า กนง. จะดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2025



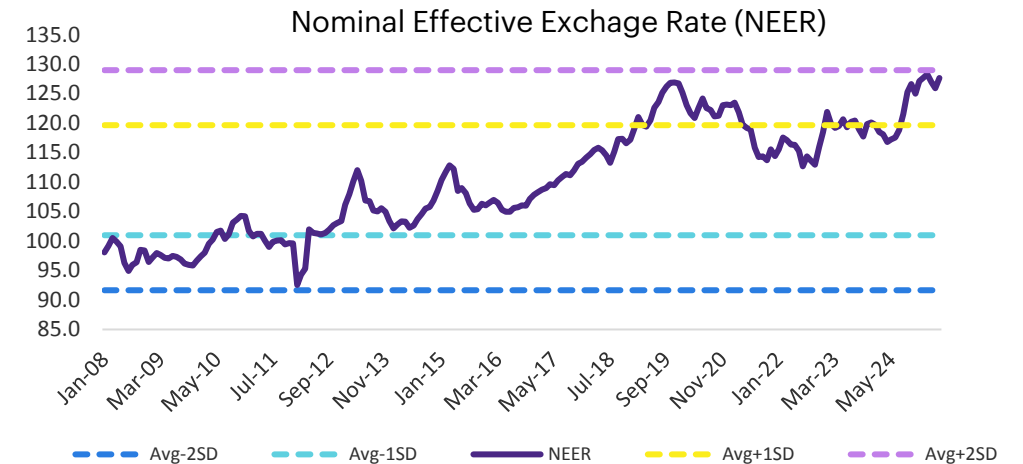
Source: CEIC, InnovestX Research

ภาวะการเงินของไทยยังคงตึงตัวต่อเนื่องจากทั้งเงินบาทที่แข็งค่า การเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำ MLR คงที่แม้จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว

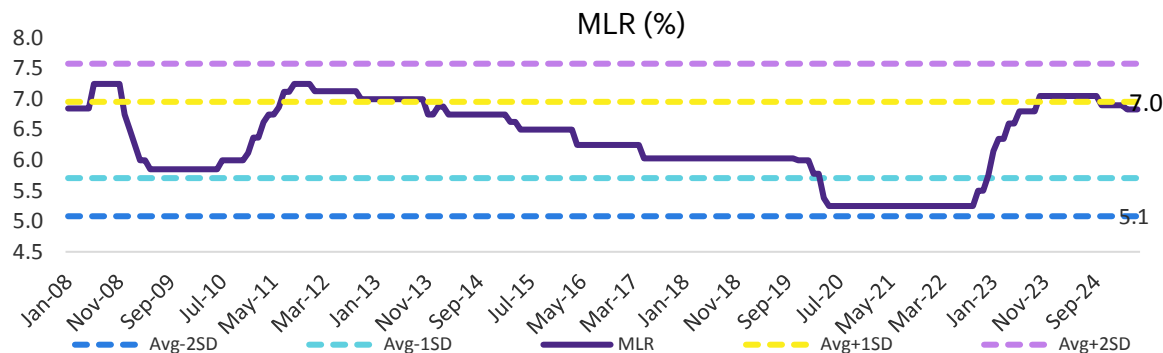
ภาวะการเงินของไทยตึงตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง



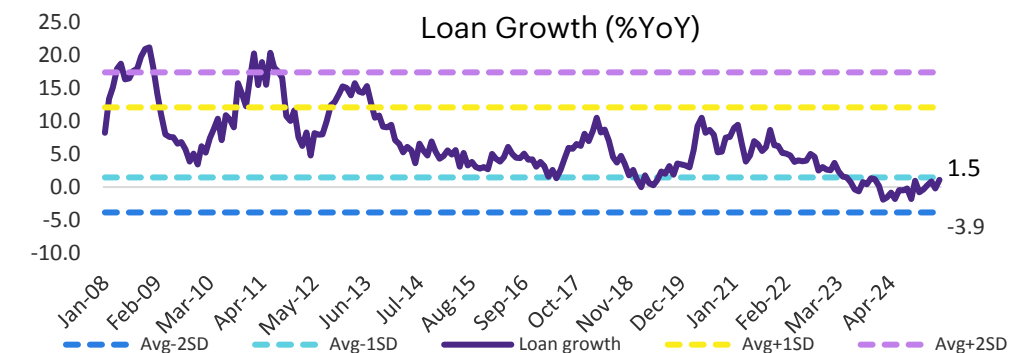
ค่าเงินบาทแข็งค่าที่สุดในรอบ 7 ปี



MLR ยังคงอยู่ที่ 6.83% แม้จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุม กนง. เดือน เม.ย.

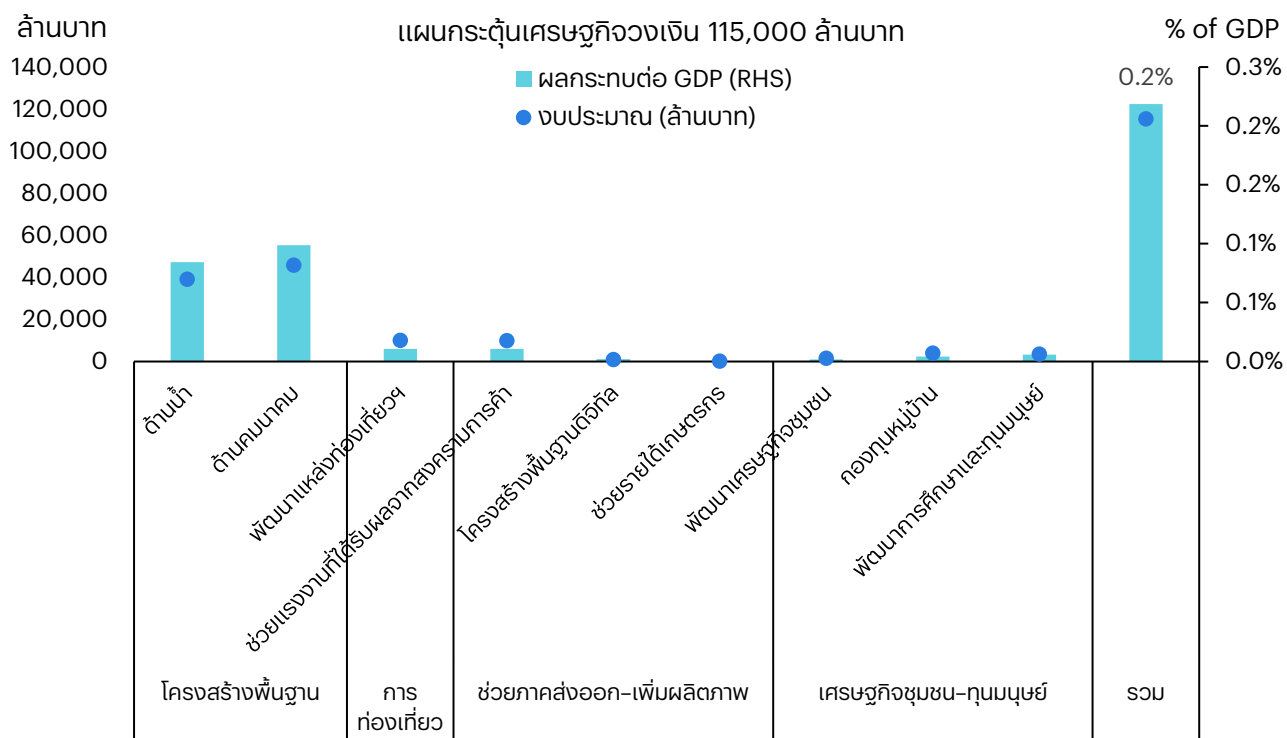


สินเชื่อยังคงหดตัวแม้จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย

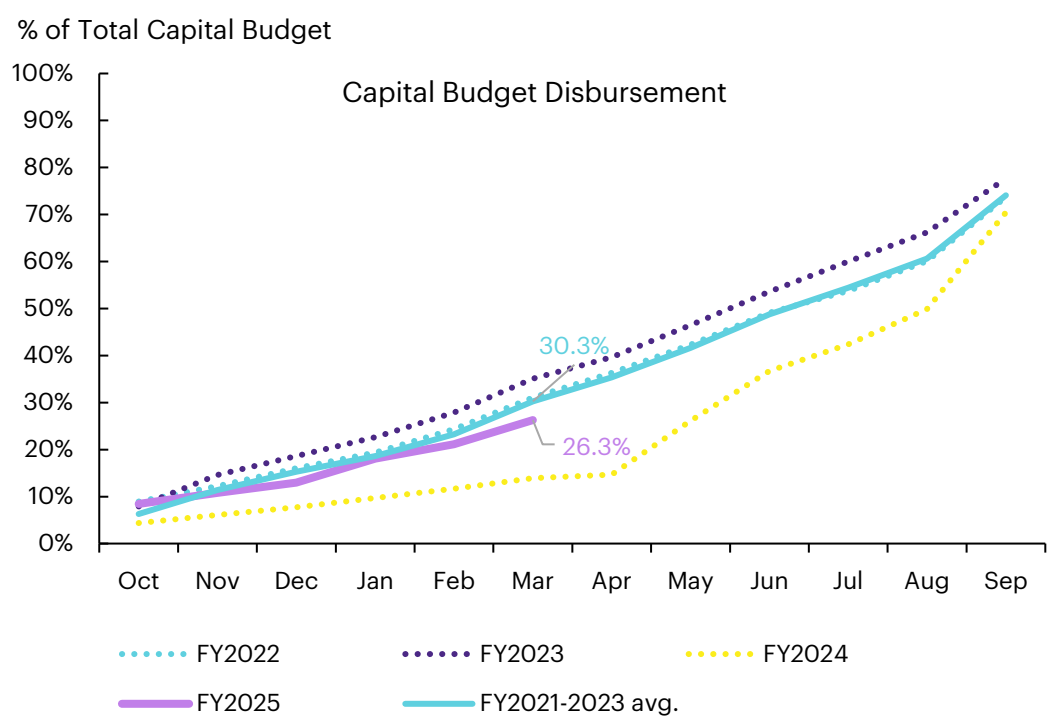


ผลของการเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐและแผนกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.1 แสนล้านบาทมีแนวโน้มว่าจะล่าช้าจากคามไม่แน่นอนทางการเมือง

แผนกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 1.1 แสนล้านบาทอาจไม่ได้มีผลเท่าที่รัฐบาลประเมิน



การเบิกจ่ายงบลงทุนของปีงบประมาณ 2025 มีความล่าช้า



Source: FPO, CEIC, InnovestX Research

- มุมมองของ InnovestX มองว่าแผนกระตุ้นเศรษฐกิจวงเงิน 115,375 ล้านบาทจะช่วยเพิ่ม GDP ได้ราว 0.2% ต่ำกว่าที่รัฐบาลประเมินไว้ที่ 0.4%** เนื่องจากโครงการจำนวนมาก โดยเฉพาะในหมวดโครงสร้างพื้นฐาน ยังเน้นการปรับปรุงสิ่งที่มีอยู่เดิม มากกว่าการสร้างขีดความสามารถใหม่ ซึ่งจำกัดผลคูณทางเศรษฐกิจ (Fiscal Multiplier) ส่วนการเบิกจ่ายงบลงทุนที่เคยคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นในช่วงครึ่งปีหลังมีแนวโน้มจะล่าช้าจากคามไม่แน่นอนทางการเมือง

(เสริม) ประมาณการเศรษฐกิจล่าสุดของ ธปท.



ธนาคารแห่งประเทศไทย
BANK OF THAILAND

ประมาณการเศรษฐกิจ ณ มิถุนายน 2568

ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.3	1.7
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.1	1.6
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.0	1.7
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	1.7	0.9
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	1.2	0.5
การลงทุนภาครัฐ	4.8	6.0	6.1
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	4.2	-0.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	2.5	-0.3
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.1	11.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.8	4.0	-2.0
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	6.3	5.3	-1.9
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	35.0	38.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.7
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อ บาร์เรล)	79.7	73.0	70.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.8
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	1.0	0.9
หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง			

Activate Windc
Go to Settings to ac

Source: BoT

- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์
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 ข่าวกวีจ้ย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบตอความเสียหายใดๆ 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 ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 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, EP, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, PCC, 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, SGN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, 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, 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, KCAR, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, 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, WIUK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดก่อนด้วย

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, 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, SCAPE, 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, BKA, 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, DTIC, 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, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, 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, 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, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.