วันที่ 16 กันยายน 2568

Macro
Making Sense

เศรษฐกิจจีนที่อ่อนแรงลงในหลายมิติและมีโอกาสพลาดเป้า 5% ในปีนี้

Innovestx Research

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

สรุปภาพรวมเศรษฐกิจจีนที่อ่อนแรงลงในหลายมิติและมีโอกาสพลาดเป้า 5% ในปีนี้

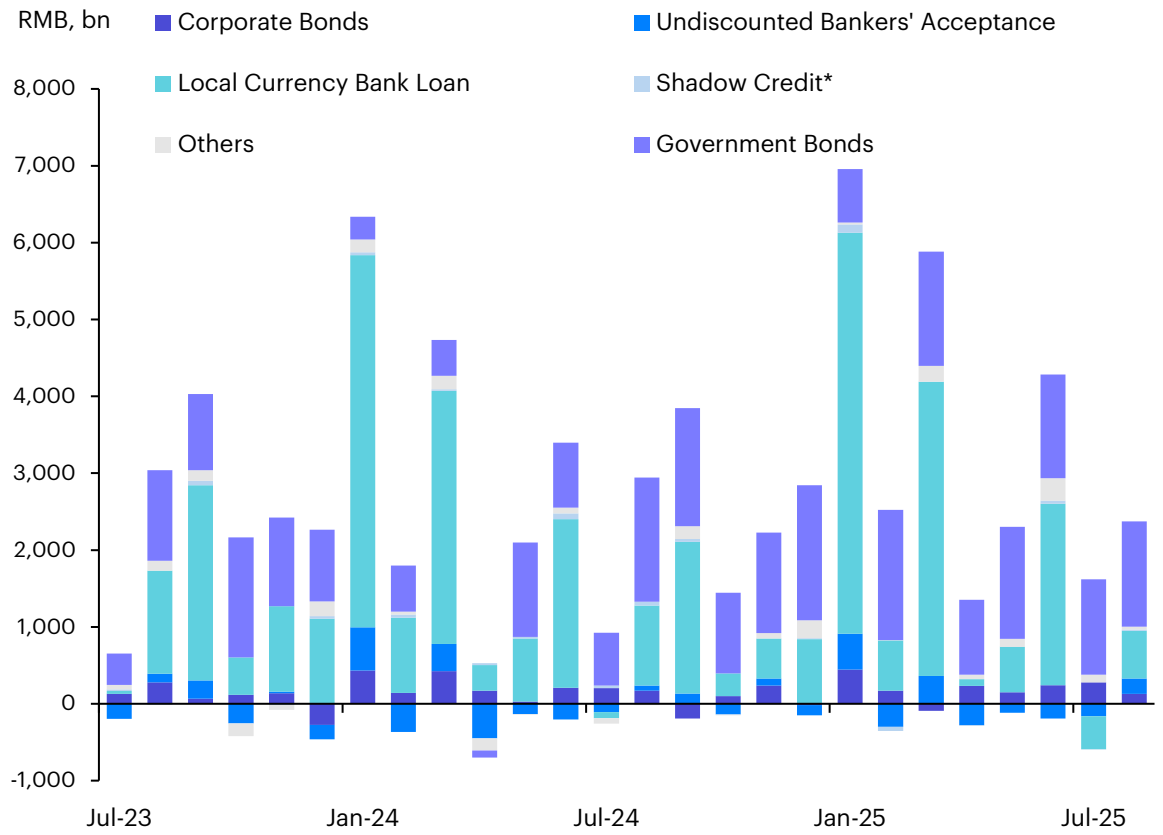
- **<u>ปริมาณเงิน (M2) เดือน ส.ค. ที่เติบโต 8.8%YoY เท่ากับเดือนก่อน ขณะที่ ยอดปล่อยกู้เงินหยวน (Local Currency Bank Loan) ชะลอตัวลงเป็น 6.6%YoY (vs. 6.8% เดือนก่อน) แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องที่มีอยู่ไม่ได้ถูกแปลงเป็นสินเชื่อใหม่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจจริง</u>** ปัญหานี้สะท้อนถึงการที่กลไกการส่งผ่านนโยบายการเงินทำงานไม่เต็มประสิทธิภาพ แม้ PBoC จะผ่อนคลายนโยบายการเงินผ่านการลดดอกเบี้ยนโยบายและ RRR ในช่วงกลางปี แต่ภาคเอกชนยังคงระมัดระวังจาก
  1) ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจอ่อนแอ
  2) ภาคธุรกิจชะลอการลงทุน โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์และอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีและ
  3) ฝั่งธนาคารเองก็ยังระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ให้กับภาคส่วนที่มีความเสี่ยงสูง
- ดังนั้น แม้ M2 จะเติบโตคงที่ในระดับสูง แต่ credit creation ผ่านการปล่อยกู้กลับชะลอ แสดงถึงลักษณะของกับดักสภาพคล่อง คือ เงินหมุนเวียนอยู่ในระบบการเงิน แต่ไม่สามารถถูก channel ไปสู่การลงทุนและการบริโภคจริงในระบบเศรษฐกิจ

- **<u>กิจกรรมเศรษฐกิจของจีนในเดือน ส.ค. 2025 อ่อนแรงลงในหลายมิติและต่ำกว่าตลาดคาด โดย ยอดปล่อยสินเชื่อ, การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP), การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI), ยอดค้าปลีกต่างชะลอลง</u>** สะท้อนแรงกดดันจากทั้งภาคอสังหาฯ ที่ซบเซา ภาคส่งออกที่ชะลอตัวและความไม่เร่งรีบของภาครัฐในการออกมาตรการกระตุ้นการลงทุนเพิ่มเติม
- เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญภาวะชะลอตัวที่ชัดเจนขึ้น โดยมีความเสี่ยงที่จะพลาดเป้าหมาย 5% ในปีนี้ โดยเรามองว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโตเพียง 4.4% ในปี 2025 และ 4.0% ในปี 2026
- อย่างไรก็ตามภายใต้การประชุมโปลิตบูโรเดือน ก.ค. ทางการได้วางกรอบนโยบายเศรษฐกิจครึ่งหลังปี 2025 โดยสะท้อนความระมัดระวังที่จีนกำลังเลี่ยงมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ เรามองว่าทางการจีนจะเลือกแนวทาง “สนับสนุนต่อเนื่องแต่ไม่เร่งกระตุ้น” เพื่อเน้นการรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจในระยะยาว ขณะเดียวกันเดินหน้าปรับโครงสร้างสู่เศรษฐกิจที่พึ่งพาการบริโภคและนวัตกรรมมากขึ้น แทนการอิงอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานแบบเดิม โดยทางการจีนได้ออกโครงการ Trade-in program ตั้งแต่ปี 2024 รวมถึงในช่วงกลางเดือน ส.ค. รัฐบาลจีนประกาศ 2 โครงการใหม่เพื่ออุดหนุนสินเชื่อ ตั้งแต่ 1 ก.ย. 2025 – 31 ส.ค. 2026 ครอบคลุม สินเชื่อผู้บริโภคส่วนบุคคล: อุดหนุนดอกเบี้ยสูงสุด 3,000 หยวน/คน และสินเชื่อธุรกิจบริการ 8 ประเภท: เช่น ร้านอาหาร–โรงแรม, สุขภาพ, ดูแลผู้สูงอายุ/เด็ก , บริการทำความสะอาด, วัฒนธรรม, ท่องเที่ยว, กีฬา ให้สิทธิ์ลดดอกเบี้ย 1% ต่อปี นานไม่เกิน 1 ปี วงเงินกู้สูงสุด 1 ล้านหยวน โดยรัฐบาลกลางรับภาระ 90% และท้องถิ่นรับ 10%
- ทั้งนี้ต้องติดตามประสิทธิผลของมาตรการอุดหนุนสินเชื่อ ท่ามกลางความเสี่ยงจากภาคการบริโภคที่อ่อนแอและภาคอสังหาฯที่ยังคงกดดันเศรษฐกิจจีน

ยอดปล่อยกู้เงินหยวนชะลอตัวลงต่อเนื่อง สะท้อนถึงความต้องการสินเชื่อในภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังซบเซา

- ยอดระดมทุนสุทธิคงค้างในระบบ (Outstanding TSF) ชะลอตัวลงเป็น 8.8% YoY (vs. 9.0% เดือนก่อน) ยอดระดมทุนรวมสุทธิ (Total Social Financing) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 2.57 ล้านล้านหยวน (vs. 1.13 ล้านล้านหยวนเดือนก่อน)
- ปริมาณเงิน (M2) เดือน ส.ค. เติบโตที่ 8.8%YoY เท่ากับเดือนก่อน
- ยอดปล่อยกู้เงินหยวน (Local Currency Bank Loan) เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 0.62 ล้านล้านหยวน (vs. -0.43 ล้านล้านหยวนเดือนก่อน) โดยสินเชื่อครัวเรือนใหม่เพียง 0.30 ล้านล้านหยวน (vs. 0.19 ล้านล้านหยวนปีก่อน) ขณะที่สินเชื่อธุรกิจใหม่อยู่ที่ 0.59 ล้านล้านหยวน (vs. 0.84 ล้านล้านหยวนปีก่อน)
- ด้านยอดออกพันธบัตรรัฐบาล (Government Bonds) อยู่ที่ RMB1,370bn (vs. RMB1,244bn เดือนก่อน) และยอดออกหุ้นกู้เอกชน (Corporate Bonds) อยู่ที่ RMB130bn (vs. RMB279.1bn เดือนก่อน) ชะลอตัวลง
- ส่วนสินเชื่อนอกภาคธนาคาร (Shadow Banking Credit) ได้แก่ Trust Loans และ Entrusted Loans อยู่ที่ RMB18.4bn (vs. RMB-2.8bn เดือนก่อน)

ยอดระดมทุนรวมในปีนี้ได้แรงหนุนจากการออกพันธบัตรรัฐบาลเป็นหลัก



**Trust and Entrusted loans*

Source: CEIC, InnovestX Research

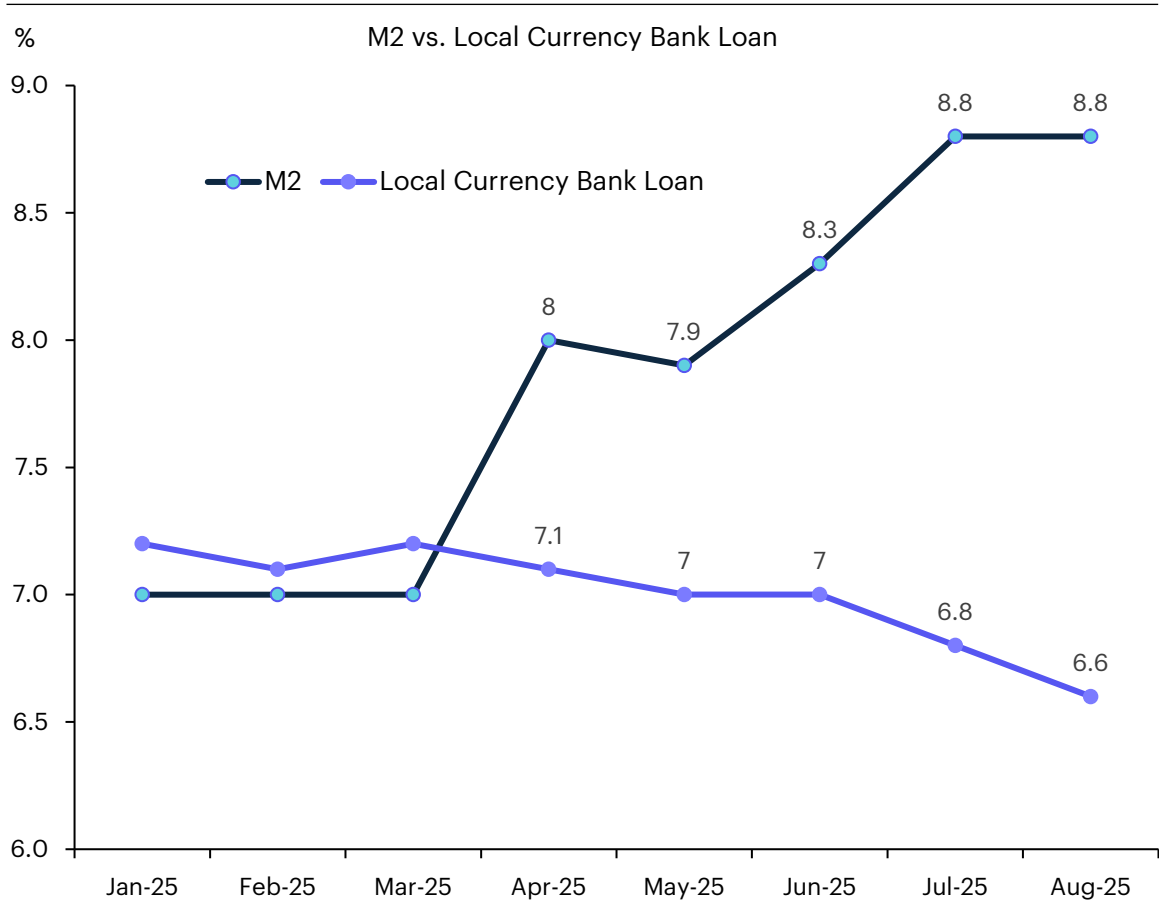
Macro
Making Sense

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

แม้ M2 จะเติบโตคงที่ในระดับสูง แต่ credit creation ผ่านการปล่อยกู้กลับชะลอ แสดงถึงลักษณะของกับดักสภาพคล่อง

- เรามองว่าปริมาณเงิน (M2) เดือน ส.ค. ที่เติบโต 8.8%YoY เท่ากับเดือนก่อน ขณะที่ ยอดปล่อยกู้เงินหยวน (Local Currency Bank Loan) ชะลอตัวลงเป็น 6.6%YoY (vs. 6.8% เดือนก่อน) แสดงให้เห็นว่า สภาพคล่องที่มีอยู่ไม่ได้ถูกแปลงเป็นสินเชื่อใหม่เข้าสู่ระบบเศรษฐกิจจริงปัญหานี้สะท้อนถึงการที่ กลไกการส่งผ่านนโยบายการเงินทำงานไม่เต็มประสิทธิภาพ แม้ PBoC จะผ่อนคลายนโยบายการเงินผ่านการลดดอกเบี้ยนโยบายและ RRR ในช่วงกลางปี แต่ภาคเอกชนยังคงระมัดระวังจาก
  1) ความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจอ่อนแอ
  2) ภาคธุรกิจชะลอการลงทุน โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์และอุตสาหกรรมได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีและ
  3) ฝั่งธนาคารเองก็ยังระมัดระวังในการปล่อยสินเชื่อใหม่ให้กับภาคส่วนที่มีความเสี่ยงสูง
- ดังนั้น แม้ M2 จะเติบโตคงที่ในระดับสูง แต่ credit creation ผ่านการปล่อยกู้กลับชะลอ แสดงถึงลักษณะของกับดักสภาพคล่อง คือ เงินหมุนเวียนอยู่ในระบบการเงิน แต่ไม่สามารถถูก channel ไปสู่การลงทุนและการบริโภคจริงในระบบเศรษฐกิจ

ยอดปล่อยกู้เงินหยวนชะลอลงต่อเนื่องขณะที่ M2 เติบโตสะท้อนกับดับสภาพคล่อง

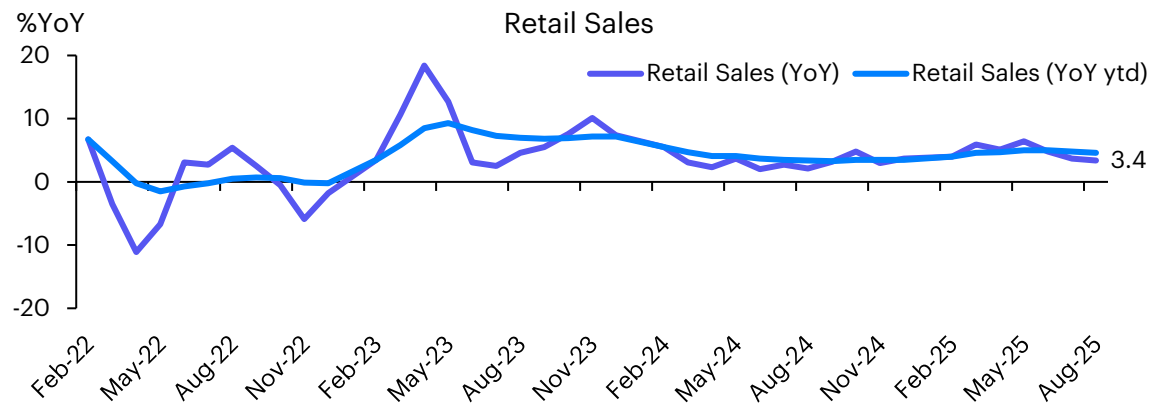


Source: CEIC, InnovestX Research

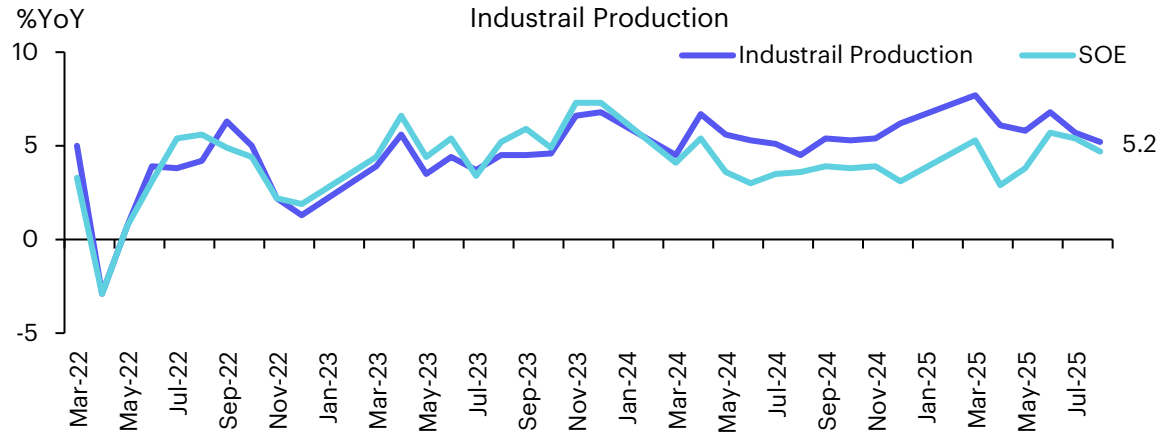
กิจกรรมเศรษฐกิจของจีนในเดือน ส.ค. 2025 อ่อนแรงลงในทุกมิติ สะท้อนโมเมนตัมเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

- **ยอดค้าปลีก:** +3.4%YoY ชะลอลงจาก +3.7% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +3.8% โดยเฉพาะยอดขายสินค้าออนไลน์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และอุปกรณ์สื่อสารที่ชะลอลงชัดเจน สะท้อนพฤติกรรมผู้บริโภคที่ระมัดระวังท่ามกลางตลาดแรงงานที่ยังเปราะบาง
- **การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP):** +5.2%YoY ชะลอลงจาก +5.7% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +5.6% สะท้อนการส่งออกที่อ่อนแอ และผลกระทบจากมาตรการ "anti-involution" ที่จำกัดการแข่งขันเกินความจำเป็น โดยอุตสาหกรรมที่ผลิตลดลงได้แก่ เหล็ก, พลังงาน, เครื่องจักรกลทั่วไป ส่วนผลิตภัณฑ์ที่ยังเติบโต ได้แก่ ยานยนต์, สมาร์ตโฟน และเหล็กกล้า ซึ่งส่วนหนึ่งมาจากฐานต่ำในปีก่อน
- **การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI):** +0.5%YoY YTD ชะลอลงจาก +1.4% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +1.5% ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ มี.ค. 2020 โดยเฉพาะการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ที่หดตัวแรงถึง -19.4% ในเดือน ส.ค. จากวิกฤตความเชื่อมั่นในตลาดที่อยู่อาศัย ขณะที่การลงทุนภาคโครงสร้างพื้นฐานและภาคผลิตชะลอตัวเช่นกัน
- **อัตราการว่างงาน:** +5.3%YoY จาก 5.2% เดือนก่อน สูงสุดในรอบ 6 เดือน
- **ด้านภาคอสังหาริมทรัพย์** ทรุดต่อเนื่อง พื้นที่บ้านใหม่ที่เริ่มก่อสร้างใน ส.ค. หดตัว -20.3%YoY ชะลอลงจาก -15.4% เดือนก่อน ยอดขายลดลง -10.3%YoY ชะลอลงจาก -8.0% เดือนก่อน และราคาที่อยู่อาศัยลดลงในหลายเมืองใหญ่ แม้ทางการจะพยายามขยายมาตรการสนับสนุนก็ตาม

ยอดค้าปลีกเติบโตต่ำสุดในรอบ 8 เดือน



การผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโตต่ำสุดในรอบ 10 เดือน



Source: CEIC, InnovestX Research

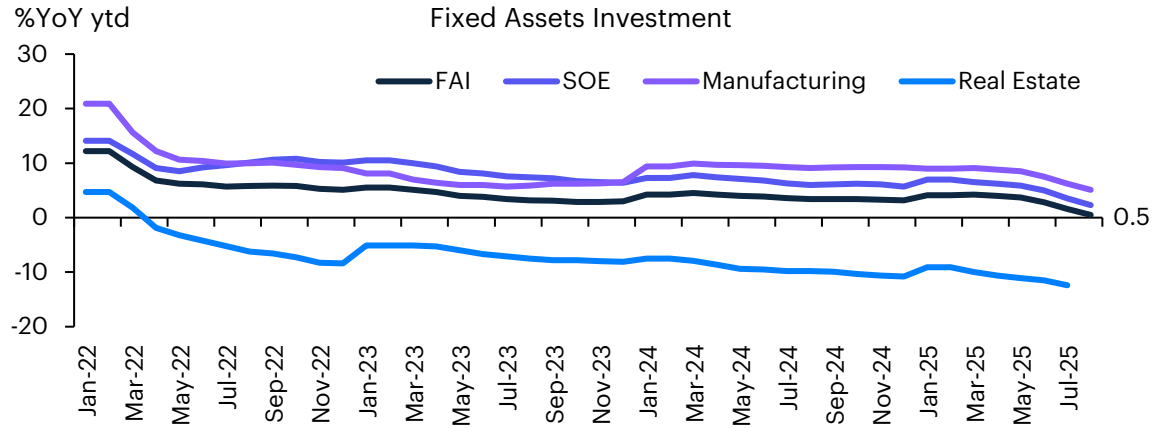
Macro
Making Sense

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

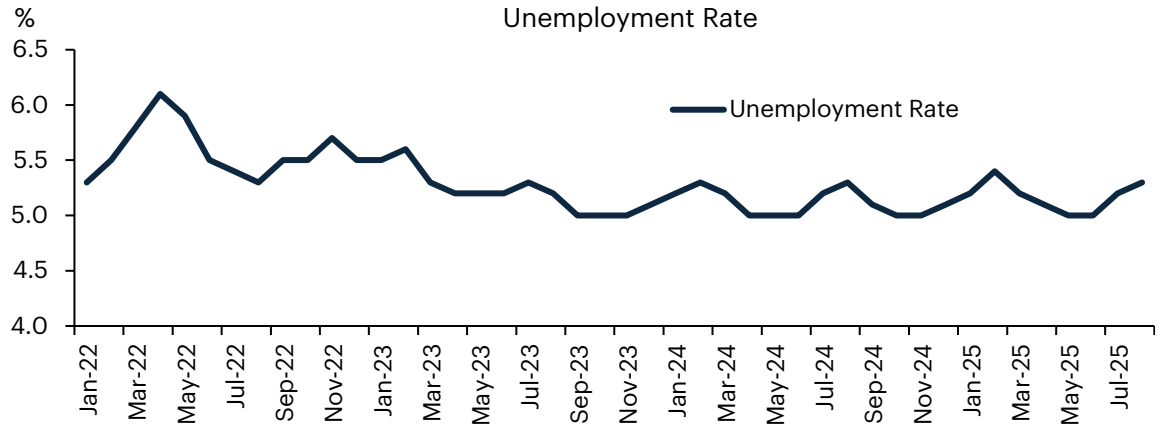
เรามองว่าทางการจีนน่าใช้แนวทางค่อยเป็นค่อยไป โดยยังไม่เร่งออกมาตรการกระตุ้นรอบใหญ่

- เรามองว่ากิจกรรมเศรษฐกิจของจีนในเดือน ส.ค. 2025 อ่อนแรงลงในหลายมิติและต่ำกว่าตลาดคาด โดย ยอดปล่อยสินเชื่อ, การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP), การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI), ยอดค้าปลีกต่างชะลอลง สะท้อนแรงกดดันจากทั้งภาคอสังหาฯ ที่ซบเซา ภาคส่งออกที่ชะลอตัวและความไม่เร่งรีบของภาครัฐในการออกมาตรการกระตุ้นการลงทุนเพิ่มเติม
- เศรษฐกิจจีนกำลังเผชิญภาวะชะลอตัวที่ชัดเจนขึ้น โดยมีความเสี่ยงที่จะพลาดเป้าหมาย 5% ในปีนี้ โดยเรามองว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโต 4.4% ในปี 2025 และ 4.0% ในปี 2026
- อย่างไรก็ตามภายใต้การประชุมโปลิตบูโรเดือน ก.ค. ทางการได้วางกรอบนโยบายเศรษฐกิจครึ่งหลังปี 2025 โดยสะท้อนความระมัดระวังที่จีนกำลังเลี่ยงมาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่ เรามองว่าทางการจีนจะเลือกแนวทาง “สนับสนุนต่อเนื่องแต่ไม่เร่งกระตุ้น” เพื่อเน้นการรักษาเสถียรภาพของเศรษฐกิจในระยะยาว ขณะเดียวกันเดินหน้าปรับโครงสร้างสู่เศรษฐกิจที่พึ่งพาการบริโภคและนวัตกรรมมากขึ้น แทนการอิงอสังหาริมทรัพย์และโครงสร้างพื้นฐานแบบเดิม โดยทางการจีนได้ออกโครงการ Trade-in program ตั้งแต่ปี 2024 รวมถึงในช่วงกลางเดือน ส.ค. รัฐบาลจีนประกาศ 2 โครงการใหม่เพื่ออุดหนุนสินเชื่อ ตั้งแต่ 1 ก.ย. 2025 – 31 ส.ค. 2026 ครอบคลุม สินเชื่อผู้บริโภคส่วนบุคคล: อุดหนุนดอกเบี้ยสูงสุด 3,000 หยวน/คน และสินเชื่อธุรกิจบริการ 8 ประเภท: เช่น ร้านอาหาร–โรงแรม, สุขภาพ, ดูแลผู้สูงอายุ/เด็ก , บริการทำความสะอาด, วัฒนธรรม, ท่องเที่ยว, กีฬา ให้สิทธิ์ลดดอกเบี้ย 1% ต่อปี นานไม่เกิน 1 ปี วงเงินกู้สูงสุด 1 ล้านหยวน โดยรัฐบาลกลางรับภาระ 90% และท้องถิ่นรับ 10%
- ทั้งนี้ต้องติดตามประสิทธิผลของมาตรการอุดหนุนสินเชื่อ ท่ามกลางความเสี่ยงจากภาคการบริโภคที่อ่อนแอและภาคอสังหาฯที่ยังคงกดดันเศรษฐกิจจีน

การลงทุนสินทรัพย์ถาวรเติบโตต่ำสุดในรอบ 5 ปี



อัตราการว่างงานปรับตัวสูงสุดในรอบ 6 เดือน



Source: CEIC, InnovestX Research

Macro
Making Sense

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

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 พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ 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 ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITEL, 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, PPPM, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, 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, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, 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

24CS, 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, 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, BSRC, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, 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, SKN, 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, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, 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, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.