

วันที่ 30 ตุลาคม 2568



# Macro Making Sense

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค.  
INVX คาด Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ณ ส.ค.  
และ อีก 1 ครั้งในครึ่งแรกของปี 2026

# สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค. INVX คาด Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง ณ ธ.ค. และ อีก 1 ครั้งในครึ่งแรกของปี 2026



- **การประชุม Fed ลดดอกเบี้ยและยุติการทำ QT ตามคาด**

- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 10-2 เสียงให้ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่กรอบ 3.75-4.00% (ค่ากลาง 3.88%) ตามที่ตลาดคาด โดยมีกรรมการ 2 ท่าน ไม่เห็นด้วย ได้แก่ Stephen Miran ซึ่งต้องการให้ลดแรงกว่านี้ที่ 50bps และ ประธาน Fed สาขา Kansas City Jeffrey Schmid ที่ต้องการให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิม
- อย่างไรก็ดี Powell ย้ำว่า นโยบายไม่ได้อยู่บนเส้นทางที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ภายในที่ประชุมมีความเห็นที่แตกต่างกันอย่างมากเกี่ยวกับทิศทางในเดือนธันวาคม โดยการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ธ.ค. “ไม่ใช่สิ่งที่แน่นอน— ห่างไกลจากนั้นเลย (far from it)” และจะพิจารณาจากข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามาใหม่

- **INVX คงคาดการณ์การว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในปีนี้**

- แม้ถ้อยแถลงในการแถลงข่าวของ Powell จะมีโทนค่อนข้าง Hawkish แต่เรายังคงคาดว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในการประชุมเดือน ธ.ค. ท่ามกลางสัญญาณตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงต่อเนื่อง และ แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังไม่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น ทำให้ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 3.50-3.75% (ค่ากลาง 3.63%) ในช่วงสิ้นปี

- **INVX คาดว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้งสู่ 3.38% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026**

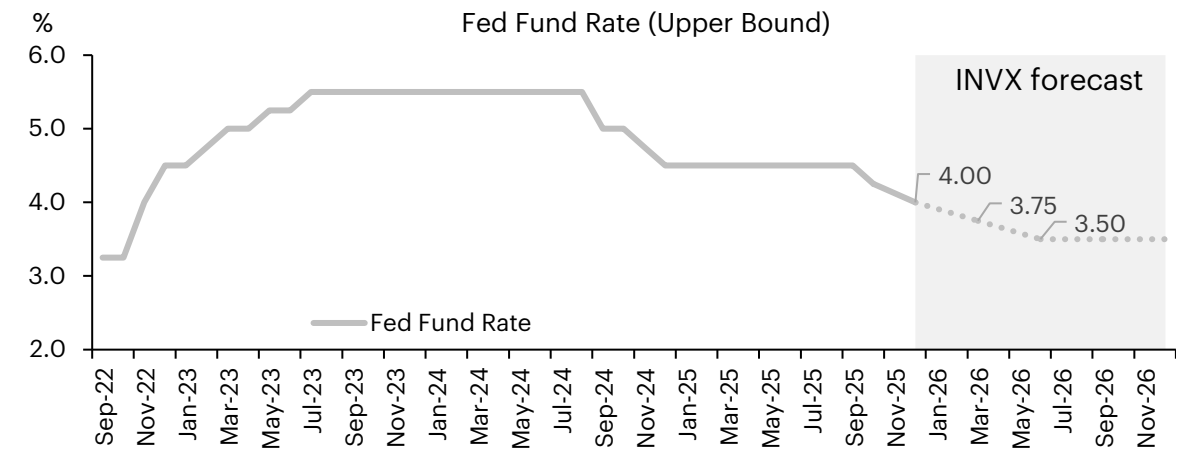
- InnovestX ยืนยันมุมมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนธันวาคม แม้ Powell จะส่งสัญญาณเตือน โดยอ้างเหตุผล 4 ประการสำคัญ ได้แก่ (1) ตลาดแรงงานเปราะบาง โดย JOLT Job Openings ชะลอตัวเหลือ 7.23 ล้านตำแหน่ง และ ADP Employment ลดลงเหลือเพียง 29,000 ตำแหน่ง/เดือน (2) การปิดรัฐบาลทำให้พนักงานรัฐถูกพักงาน 650,000-750,000 คน ซึ่ง CBO ประเมินว่าอาจดันอัตราว่างงานพุ่ง 0.4% พร้อมทำให้ Fed ขาดข้อมูลสำคัญ (3) เงินเฟ้อ CPI อยู่ที่ 2.99% แต่แรงกดดันหลักจากที่อยู่อาศัยกำลังผ่อนคลายลงมาที่ 1.71% และ (4) คะแนนนิยมของทรัมป์ตกต่ำสุดในวาระที่สองที่ 39% โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจที่มีคะแนนเห็นด้วยเพียง 42% หลังจากทรัมป์สำเร็จในการทำข้อตกลงการค้ากับเอเชียและจีนแล้ว แรงกดดันต่อ Fed เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจด้วยการลดดอกเบี้ยจึงมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดย InnovestX คาดว่า Fed จะสามารถลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้งสู่ 3.38% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026

# สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 28-29 ต.ค. Fed ลดดอกเบี้ยและยุติการทำ QT ตามคาด



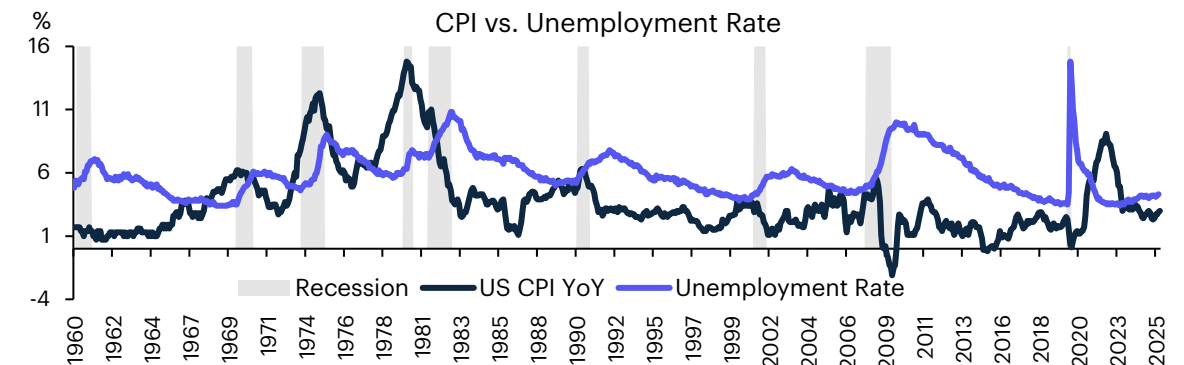
- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) มีมติ 10-2 เสียงให้ ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่กรอบ 3.75-4.00% (ค่ากลาง 3.88%) ตามที่ตลาดคาด โดยมีกรรมการ 2 ท่าน ไม่เห็นด้วย ได้แก่ Stephen Miran ซึ่งต้องการให้ลดแรงกว่านี้ที่ 50bps และ ประธาน Fed สาขา Kansas City Jeffrey Schmid ที่ต้องการให้คงอัตราดอกเบี้ยไว้เท่าเดิม
- คณะกรรมการได้ปรับถ้อยคำในแถลงการณ์หลังการประชุม โดยระบุว่า “ความเสี่ยงด้านตลาดแรงงานเพิ่มขึ้นในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา” (จากเดิม “เพิ่มขึ้นก่อนหน้านี้”) สะท้อนว่า ตลาดแรงงานยังคงอ่อนแอ ทั้งนี้ คณะกรรมการระบุว่า กิจกรรมทางเศรษฐกิจยังคงขยายตัวในระดับปานกลาง
- นอกจากนี้ FOMC ยังประกาศว่าจะ ยุติการลดขนาดงบดุล (balance sheet runoff) ตั้งแต่วันที่ 1 ธ.ค. 2025 และจะ นำเงินต้นที่ได้รับคืนจากตราสาร MBS ไปลงทุนใน Treasury bills ระยะสั้นแทนเพื่อปรับโครงสร้างพอร์ตให้ใกล้เคียงตลาดมากขึ้น โดย Fed เห็นสัญญาณว่าระดับเงินสำรอง (reserves) อยู่เหนือระดับที่เพียงพอสำหรับสภาพคล่องในตลาดเงินแล้ว เช่น อัตรา repo ที่สูงขึ้นเมื่อเทียบกับอัตราที่ Fed กำหนด ทั้งนี้ตลอด 3 ปีครึ่งที่ผ่านมา Fed ได้ลดขนาดงบดุลไปแล้ว 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ คิดเป็นสัดส่วนต่อ GDP จาก 35% เหลือราว 21%

## เราคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมเดือน ธ.ค.



Source: Federal Reserve, InnovestX Research

## เงินเฟ้อและอัตราว่างงานเริ่มปรับเพิ่มขึ้น บ่งชี้สัญญาณ Stagflation



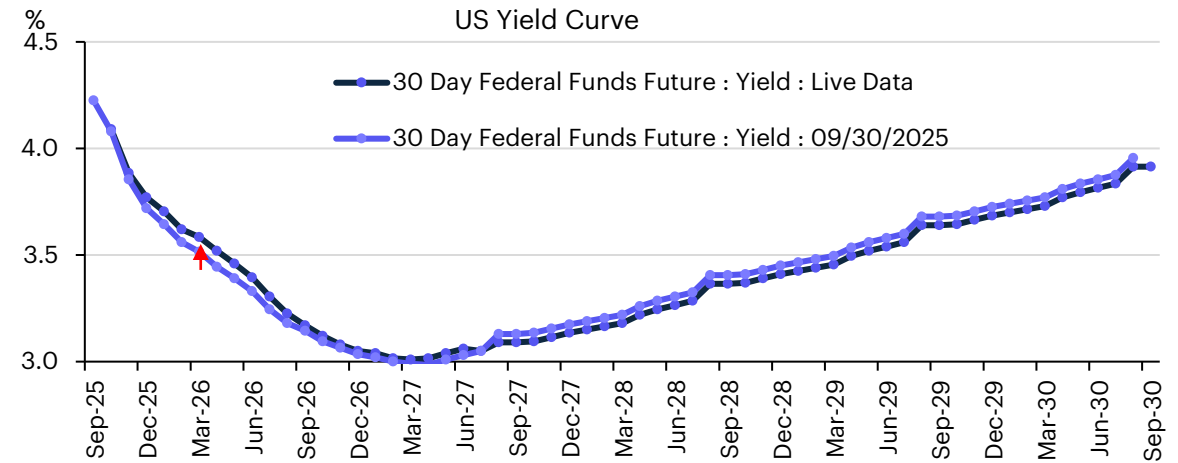
Source: CEIC, InnovestX Research

# สรุป Press Conference: Powell ระบุว่าการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ธ.ค. “ไม่ใช่สิ่งที่แน่นอน”



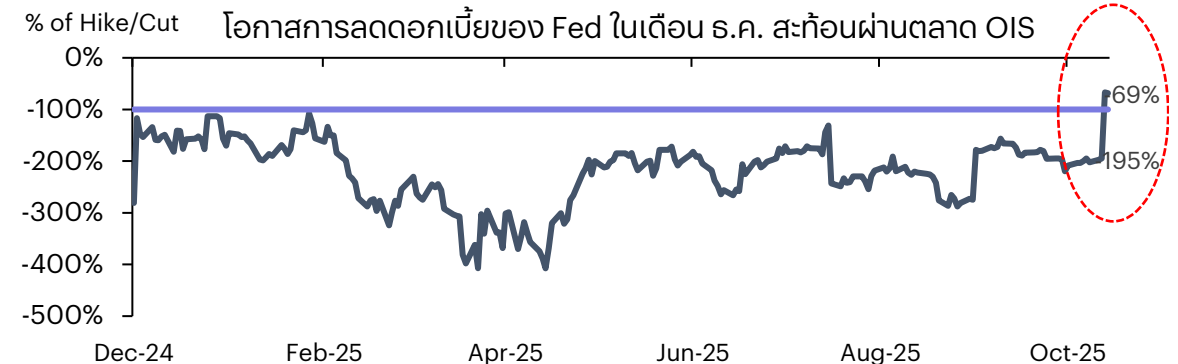
- **เศรษฐกิจ:** Powell ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ขยายตัวในระดับปานกลาง โดยข้อมูลก่อนการ shutdown บ่งชี้ว่าแนวโน้มการเติบโตอาจดีกว่าที่คาด เนื่องจากการบริโภคภาคครัวเรือนแข็งแกร่งขึ้น การลงทุนในเครื่องจักรและ Intangibles assets ขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคที่อยู่อาศัยยังอ่อนแอ
- **ตลาดแรงงาน:** อัตราว่างงานยังอยู่ในระดับต่ำถึงเดือน ส.ค. แต่ การจ้างงานใหม่ชะลอตัวลงมาก โดยบางส่วนสะท้อนจาก แรงงานเข้าสู่ตลาดลดลง (immigration และ participation ต่ำลง) รวมถึง อุปสงค์แรงงานที่อ่อนตัว แม้ข้อมูลทางการเดือน ก.ย. ยังไม่เผยแพร่ แต่สัญญาณจากเอกชนชี้ว่า อัตราการเลิกจ้างและการจ้างใหม่ยังต่ำ อย่างไรก็ตามความเสี่ยงด้านการจ้างงานมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงหลัง
- **เงินเฟ้อ:** เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงมากจากจุดสูงสุดกลางปี 2022 แต่ยังสูงกว่ากรอบเป้าหมาย การเก็บภาษีศุลกากร (tariffs) ส่งผลให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นในบางหมวดสินค้า โดย Powell มองว่าผลกระทบอาจเป็นเพียง ชั่วคราว (one-time price shift) แต่ก็มีคามเสี่ยงที่ อาจยืดเยื้อได้ ซึ่ง Fed ต้อง “ประเมินและจัดการอย่างระมัดระวัง” เงินเฟ้อฝั่งสินค้าเริ่มเร่งขึ้น ส่วนบริการยังคงอยู่ในช่วง disinflation
- **แนวทางนโยบาย:** Powell ระบุว่า ความเสี่ยงระยะสั้นเอนเอียงขึ้นด้านเงินเฟ้อ แต่เอนเอียงลงด้านการจ้างงาน ทำให้ Fed ต้องใช้ “balanced approach” ในการดำเนินนโยบาย อย่างไรก็ตาม Powell ย้ำว่า นโยบายไม่ได้อยู่บนเส้นทางที่กำหนดไว้ล่วงหน้า ภายในที่ประชุมมีความเห็นที่แตกต่างกันอย่างมากเกี่ยวกับทิศทางในเดือนธันวาคม โดยการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ธ.ค. “ไม่ใช่สิ่งที่แน่นอน— ห่างไกลจากนั้นเลย (far from it)” และจะพิจารณาจากข้อมูลเศรษฐกิจที่เข้ามาใหม่
- แม้ถ้อยแถลงในการแถลงข่าวของ Powell จะมีโทนค่อนข้าง Hawkish แต่เรายังคงคาดว่า Fed จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายอีกครั้งในการประชุมเดือน ธ.ค. ท่ามกลางสัญญาณ ตลาดแรงงานที่อ่อนตัวลงต่อเนื่อง และ แรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังไม่เร่งตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในระยะสั้น ทำให้ดอกเบี้ยจะอยู่ที่ระดับ 3.50-3.75% (ค่ากลาง 3.63%) ในช่วงสิ้นปี

## ตลาดมองถ้อยแถลงของ Powell ในโทนค่อนข้าง Hawkish สะท้อนจาก Yield Curve



Source: Bloomberg, InnovestX Research

## ตลาด OIS มองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ธ.ค. ลดจาก 200% เหลือ 70%



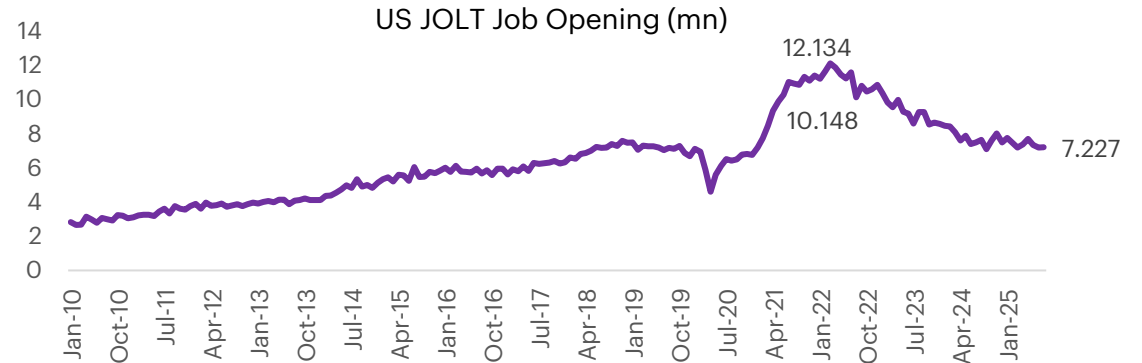
Source: Bloomberg, InnovestX Research

# มุมมอง InnovestX: Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม แม้ Powell ส่งสัญญาณเตือน



- แม้ประธาน Fed Jerome Powell จะออกมาส่งสัญญาณว่าการลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม "ยังไกลจากความแน่นอน" แต่เรายังคงเชื่อว่า Fed มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุมครั้งสุดท้ายของปี โดยมีเหตุผลสำคัญ 4 ประการที่สนับสนุนมุมมองนี้
- ประการแรก ตลาดแรงงานยังคงเปราะบาง และมีแนวโน้มอ่อนแอลงต่อเนื่อง ข้อมูล JOLT Job Openings ณ สิงหาคม 2025 อยู่ที่ 7.23 ล้านตำแหน่ง ซึ่งแม้จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อนหน้า แต่ยังคงอยู่ในแนวโน้มชะลอตัวเมื่อเทียบกับช่วงปลายปี 2024 ที่เคยสูงถึง 8 ล้านตำแหน่ง ขณะที่ข้อมูล ADP Employment Change แสดงภาพที่น่ากังวลมากขึ้น โดยการจ้างงานชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ช่วงกลางปี โดยเฉพาะในช่วงเมษายน-มิถุนายน 2025 ที่มีตัวเลขต่ำมากหรือติดลบ และการจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือนถึงสิงหาคมอยู่ที่เพียง 29,000 ตำแหน่ง/เดือน ลดลงจาก 82,000 ตำแหน่งในปีก่อน สะท้อนว่าแรงงานหดตัวอย่างรุนแรง
- ประการที่สอง การปิดรัฐบาล (Government Shutdown) ทำให้ภาพตลาดแรงงานมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น ตามรายงานของ Congressional Budget Office การปิดรัฐบาลส่งผลให้พนักงานรัฐบาลกลางถูกพักงาน (furlough) ประมาณ 650,000-750,000 คน CBO ประมาณการว่า หากนับพนักงานที่ถูกพักงานทั้งหมดเป็นผู้ว่างงาน อัตราการว่างงานอาจพุ่งขึ้น 0.4% ในเดือนตุลาคม ซึ่งจะเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในหนึ่งเดือนนับตั้งแต่เกิดวิกฤตโควิด-19 นอกจากนี้ การปิดรัฐบาลยังส่งผลให้ Fed ขาดข้อมูลเศรษฐกิจที่สำคัญ (data blackout) ทำให้ยากต่อการประเมินสถานการณ์อย่างแม่นยำ และตามที่ Powell กล่าวไว้เองว่า ความไม่แน่นอนระดับสูงนี้ "อาจเป็นเหตุผลที่สนับสนุนความระมัดระวัง" ซึ่งในบริบทของตลาดแรงงานที่อ่อนแอ การ "ระมัดระวัง" อาจหมายถึงการลดดอกเบี้ยเพื่อรองรับความเสี่ยงที่อาจเกิดขึ้น

## ตำแหน่งงานเปิดใหม่ปรับตัวลดลงต่อเนื่อง



Source: CEIC, InnovestX Research

## การจ้างงานใหม่เริ่มหดตัว และจะยิ่งรุนแรงขึ้นในสถานการณ์ปิดรัฐบาล



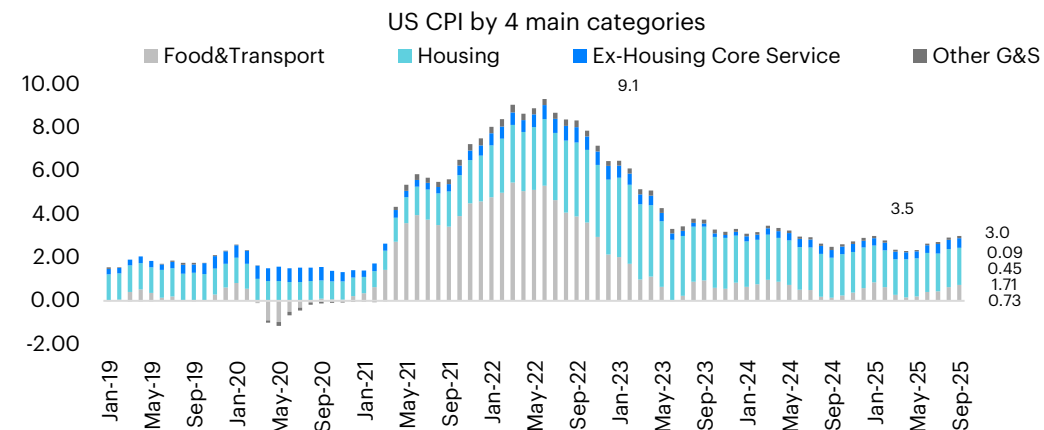
Source: Bloomberg, InnovestX Research

# มุมมอง InnovestX: Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือนธันวาคม และยังเชื่อว่าจะลดอีก 1 ครั้ง ในครึ่งแรกของปี 2026



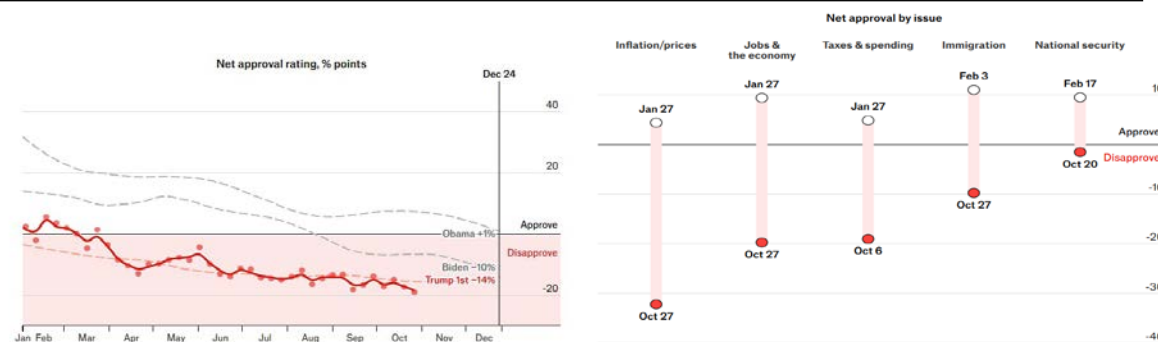
- ประการที่สาม แม้เงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้นบ้าง แต่แรงกดดันหลักกำลังผ่อนคลาย จากข้อมูลที่ได้รับ CPI ทั่วไปอยู่ที่ 2.99% ในเดือนกันยายน 2025 ซึ่งแม้จะสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed แต่ที่น่าสนใจคือเงินเฟ้อด้านที่อยู่อาศัย (Housing) ซึ่งเป็นองค์ประกอบที่มีน้ำหนักมากที่สุดในตะกร้า CPI กำลังชะลอตัวลงอย่างต่อเนื่อง จาก 1.87% ในธันวาคม 2024 มาอยู่ที่ 1.71% ในกันยายน 2025 ขณะที่เงินเฟ้อในหมวด Food & Transport และ Wage ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ แม้ Core CPI จะยังอยู่ที่ระดับ 3% แต่แนวโน้มการชะลอตัวของเงินเฟ้อด้านที่อยู่อาศัยจะช่วยดึงเงินเฟ้อทั่วไปลงมาในระยะข้างหน้า แม้เงินเฟ้อในสินค้าและบริการบางส่วนอาจได้รับแรงกดดันจากภาษีการค้าของทรัมป์ แต่เราประเมินว่าเงินเฟ้อจะไม่เร่งตัวมากในช่วงปลายปี จนเป็นอุปสรรคต่อการลดดอกเบี้ยในช่วงปลายปี 2025-ต้นปี 2026
- ประการสุดท้าย แรงกดดันทางการเมืองจากทรัมป์มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น จากผลสำรวจล่าสุดของ Economist/YouGov คะแนนนิยมของทรัมป์ลดลงมาอยู่ที่ 39% ขณะที่คะแนนไม่เห็นด้วยพุ่งขึ้นเป็น 58% The Hill ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในวาระที่สองของเขา โดยเฉพาะด้านเศรษฐกิจ ทรัมป์มีคะแนนเห็นด้วยเพียง 42% ขณะที่ไม่เห็นด้วย 55% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตลอดสองวาระของเขา ที่สำคัญคือ ทรัมป์เพิ่งทำข้อตกลงการค้ากับประเทศในเอเชีย รวมถึงมีการบรรลุรอบข้อตกลงกับจีนในการเจรจาที่มาเลเซีย และกำลังจะพบกับประธานาธิบดีสีจิ้นผิงในเกาหลีใต้ หลังจากความสำเร็จในการรื้อการค้าแล้ว แรงกดดันต่อ Fed เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจด้วยการลดดอกเบี้ยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เนื่องจากทรัมป์ต้องการฟื้นฟูคะแนนนิยมที่ตกต่ำ โดยเฉพาะในด้านเศรษฐกิจซึ่งเป็นจุดอ่อนหลักของเขาในตอนนี้
- จากปัจจัยทั้ง 4 ประการนี้ เราจึงยืนยันมุมมองว่า Fed น่าจะลดดอกเบี้ยอีก 0.25% ในเดือนธันวาคม ในขณะที่การลดดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ม.ค. เริ่มมีความเป็นไปได้ลดลงบ้าง แต่เรายังเชื่อว่า Fed จะยังสามารถลดดอกเบี้ยได้อีก 1 ครั้ง สู่ 3.38% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2026

## เงินเฟ้อรวมเพิ่มขึ้น แต่เงินเฟ้อจากราคาบ้านลดลง



Source: CEIC, InnovestX Research

## แรงกดดันทางการเมืองของทรัมป์เพิ่มขึ้น อาจกดดันให้ทรัมป์บีบ Fed ได้ในระยะต่อไป



Source: Economist, InnovestX Research

# กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล  
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

**ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์**

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

**สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร**

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe  
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th/cafeinvest](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, 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, 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, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (Us: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, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, IDG, 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, MASTEC, 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, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, 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, SKIN, 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, TCC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, 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.