



Macro Making Sense

- เงินเฟ้อไทยติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7
- ADP ดีกว่าตลาดคาดแต่ยังไม่ฟื้นตัวชัด
- ISM Services สูงสุดในรอบ 8 เดือน

เงินเพื่อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7, ตัวเลข ADP ออกมาดีกว่าคาดแต่ก็ยังอยู่แค่ในระดับพอประมาณ (Modest), ISM Services สงสในรอบ 8 เดือน



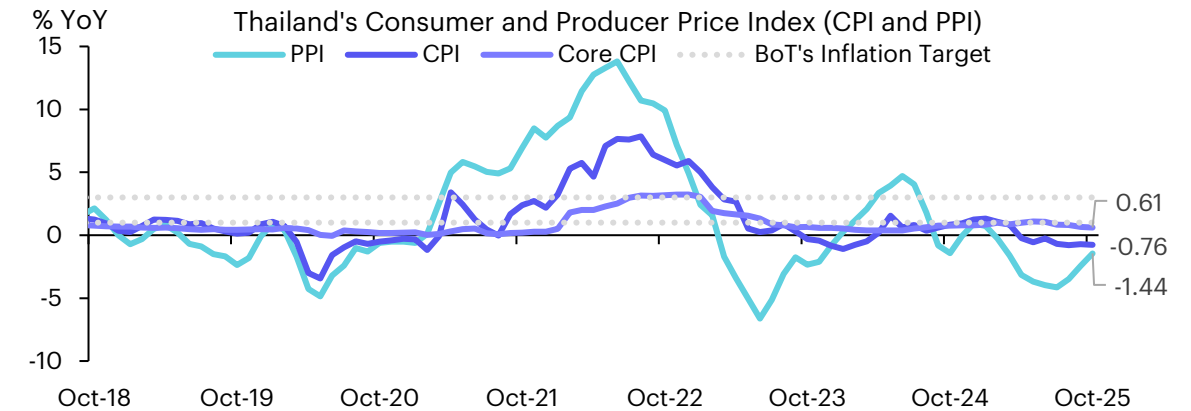
- **ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ต.ค. หดตัว -0.76%YoY หดตัวมากกว่าที่เราและตลาดคาดที่ -0.5% จาก -0.72% เดือนก่อน** ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ขยายตัว 0.61%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.65% และชะลอลงจาก 0.65% ในเดือนก่อน เป็นชะลอต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลงต่อเนื่อง เราคาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มหดตัวต่อในช่วงที่เหลือของปี จาก (1) ราคาน้ำมัน (2) การแข่งขันด้านราคา (3) ต้นทุนสินค้านำเข้าที่ลดลงจากราคาส่งออกของจีน (4) ราคาผักและผลไม้ที่ลดลง (5) มาตรการภาครัฐที่ต่อเนื่อง เช่น การลดค่า Ft จวด ก.ย.-ธ.ค. เหลือ 15.72 สตางค์ และการลดราคาน้ำมันดีเซล-เบนซินลิตรละ 50 สตางค์ (6) อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจ
- เรามองว่าเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจนประกอบกับเศรษฐกิจที่อ่อนแอและมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง ธปท. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค. ลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี
- **การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 30,000 ตำแหน่ง หลังจากเดือนก่อนถูก Revised up เป็น -29,000 ตำแหน่ง (เดิม -32,000 ตำแหน่ง)** ถือเป็นการกลับมาขยายตัวครั้งแรกนับจากเดือน ก.ค. แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า Break-even Employment ที่ราว 80,000 ตำแหน่ง ด้านค่าจ้างยังทรงตัวจากเดือนก่อน โดยแรงงานที่อยู่ในงานเดิม (Job stayers) ได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.5%YoY ส่วนแรงงานที่เปลี่ยนงาน (Job changers) เพิ่มขึ้น 6.7%YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี สะท้อนแรงกดดันด้านค่าจ้างที่เริ่มลดลงและตลาดแรงงานที่เข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น
- **ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน สะท้อนภาพเศรษฐกิจในภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้น แต่แรงกดดันด้านราคายังอยู่ในระดับสูงโดยดัชนีราคาสูงสุดตั้งแต่เดือน ต.ค. 2022 อย่างไรก็ตามแรงกดดันด้านราคาของภาคการผลิตชะลอต่อเนื่อง** ISM Services เดือน ต.ค. อยู่ที่ 52.4 สูงกว่าตลาดคาดที่ 50.8 และสูงกว่า 50.0 เดือนก่อน โดยได้แรงหนุนจาก คำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ที่พุ่งขึ้นแตะ 56.2 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี การจ้างงาน (employment) ปรับดีขึ้น +1.0 จุด (48.2) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว ราคา (Prices) เพิ่มขึ้น +0.6 จุด (70.0) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือน ต.ค. 2022 ด้าน ISM Manufacturing เดือน ต.ค. อยู่ที่ 48.7 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 49.5 และต่ำกว่า 49.1 เดือนก่อน อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน การจ้างงาน (employment) ปรับดีขึ้น +0.7 จุด (46.0) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว ราคา (Prices) ลดลง -3.9 จุด (58.0) สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่ผ่อนคลายลง
- เราคาดว่า Fed จะยังคงแนวทางผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อโดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยต่อในเดือน ธ.ค. เพื่อดัน Policy rate กลับสู่ Neutral และรับมือกับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อที่อยู่ในที่ยังไม่เป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพราคา ณ เวลานี้

เงินเฟ้อไทยเดือน ต.ค. หดตัว -0.76%YoY ลดลงมากกว่าเราและตลาดคาดที่ -0.6% และคาดว่าจะติดลบต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี



- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ต.ค. หดตัว -0.76%YoY หดตัวมากกว่าที่เราและตลาดคาดที่ -0.5% จาก -0.72% เดือนก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากราคาพลังงานที่ลดลงตามราคาน้ำมันโลก และมาตรการภาครัฐซึ่งลดค่ากระแสไฟฟ้าและราคาน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่ราคาผักสด ผลไม้สด เนื้อสุกร และไข่ไก่ ปรับลดลงตามปริมาณผลผลิตที่เพิ่มขึ้นจากสภาพอากาศที่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ การจัดโปรโมชั่นของผู้ประกอบการรายใหญ่ยังช่วยกดดันราคาสินค้าอุปโภคบริโภคให้ทรงตัวในระดับต่ำหมวดอื่น ๆ ที่ไม่ใช่อาหารและเครื่องดื่มลดลง -1.10%YoY โดยเฉพาะหมวดพลังงาน (น้ำมันเชื้อเพลิง ค่าไฟฟ้า) หมวดเคหสถาน และของใช้ส่วนบุคคล ขณะที่หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ลดลง -0.17%YoY จากราคาผักสด (-7.2%) และผลไม้สด (-7.2%) ที่ลดลงชัดเจน แม้หมวดอาหารสำเร็จรูปและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์จะยังปรับขึ้นบางส่วน
- ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ขยายตัว 0.61%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.65% และชะลอลงจาก 0.65% ในเดือนก่อน เป็นชะลอต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลงต่อเนื่อง
- เราคาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มหดตัวต่อในช่วงที่เหลือของปี จาก (1) ราคาน้ำมันโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ (2) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากผู้ประกอบการค้าปลีกและสินค้า FMCG รายใหญ่ (3) ดัชนีสินค้านำเข้าที่ลดลงจากราคาส่งออกของจีน (4) ราคาผักและผลไม้ที่ลดลงจากผลผลิตมากกว่าปีก่อน (5) มาตรการภาครัฐที่ต่อเนื่อง เช่น การลดค่า Ft งวด ก.ย.-ธ.ค. เหลือ 15.72 สตางค์ และการลดราคาน้ำมันดีเซล-เบนซินลิตรละ 50 สตางค์ (6) อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจ
- เงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจนประกอบกับเศรษฐกิจที่อ่อนแอและมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง INVX มองว่า ธปท. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค. ลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี

เงินเฟ้อยังคงอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. อย่างต่อเนื่อง



เงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ต่อเนื่องทั้งปี หุ่นโอกาสการลดดอกเบี้ย

	CPI & Expected Rate (2025)					
	Aug	Sep	Oct	Nov (F)	Dec (F)	Avg. (F)
CPI'25	-0.79	-0.72	-0.76	-0.5	-0.4	-0.12
RP'25	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25 (End)

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ชะลอลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลง



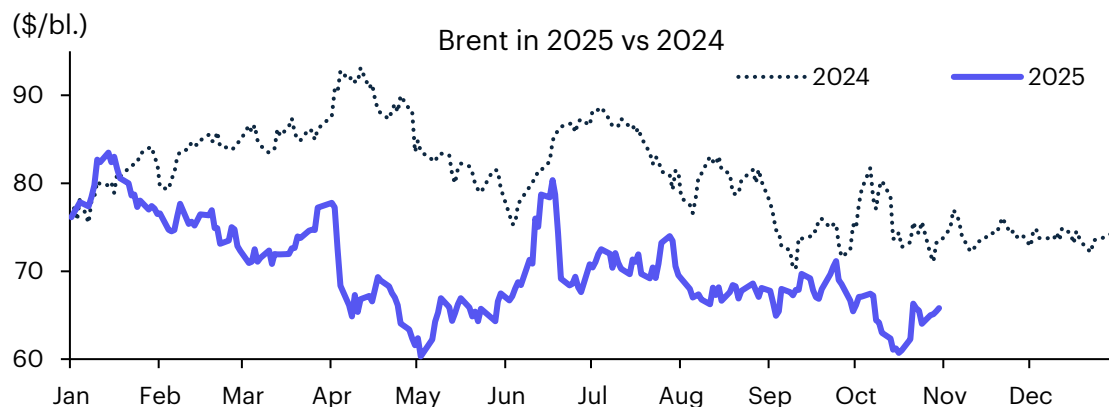
	Nov-24	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25
CPI	0.950	1.230	1.320	1.080	0.840	-0.220	-0.570	-0.250	-0.700	-0.790	-0.720	-0.760
Food & Non Alcoholic Beverages	1.280	1.280	1.780	2.030	2.350	1.630	0.890	1.640	0.840	-0.080	-0.240	-0.170
Clothing & Footwears	-0.510	-0.510	-0.190	-0.320	-0.430	-0.560	-0.910	-0.880	-1.080	-1.070	-1.360	-1.380
Housing & Furnishing	0.430	0.390	0.430	0.500	0.000	-0.670	-0.300	-0.350	-0.230	-0.230	-0.370	-0.360
Health & Personal Care	-0.350	-0.370	-0.530	-0.520	-0.630	-0.720	-1.050	-0.800	-1.080	-0.930	-1.350	-0.740
Transport & Communication	1.380	2.710	2.090	0.530	-0.410	-2.970	-3.380	-3.230	-3.870	-2.730	-1.850	-2.370
Recreation, Reading, Education & Religion	0.490	0.370	0.450	0.450	0.420	0.660	0.440	0.500	0.470	0.480	0.400	0.700
Tobacco & Alcoholic Beverages	0.830	0.820	0.800	0.340	0.090	0.110	0.110	-0.030	-0.040	-0.090	-0.110	-0.120
Non Food & Beverages	0.700	1.210	1.000	0.400	-0.180	-1.450	-1.510	-1.450	-1.720	-1.220	-0.980	-0.650
Raw Food and Energy	1.210	2.070	2.280	1.180	0.710	-2.700	-3.830	-2.820	-3.820	-4.110	-3.630	-3.750
Core CPI	0.800	0.790	0.830	0.990	0.860	0.980	1.090	1.060	0.840	0.810	0.650	0.610

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

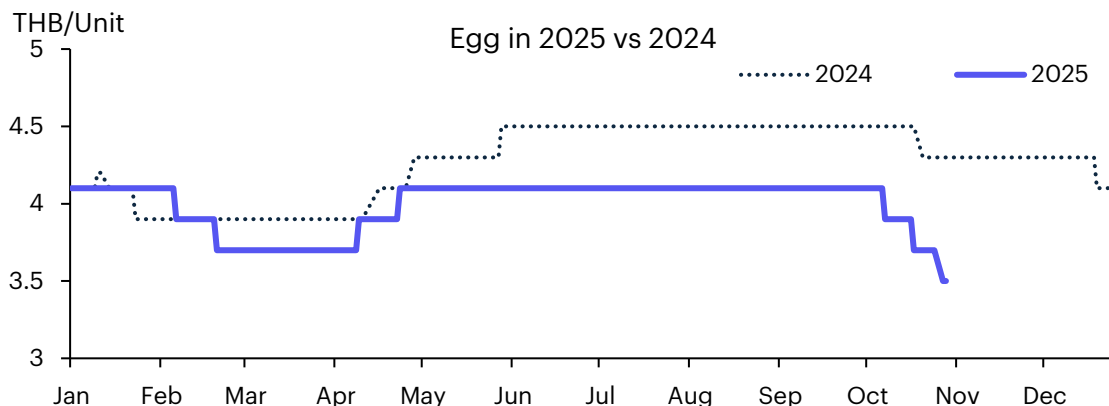
ราคาน้ำมันและมาตรการลดราคาน้ำมัน รวมถึงราคาสินค้าเกษตร ตกต่ำยังเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในปีนี



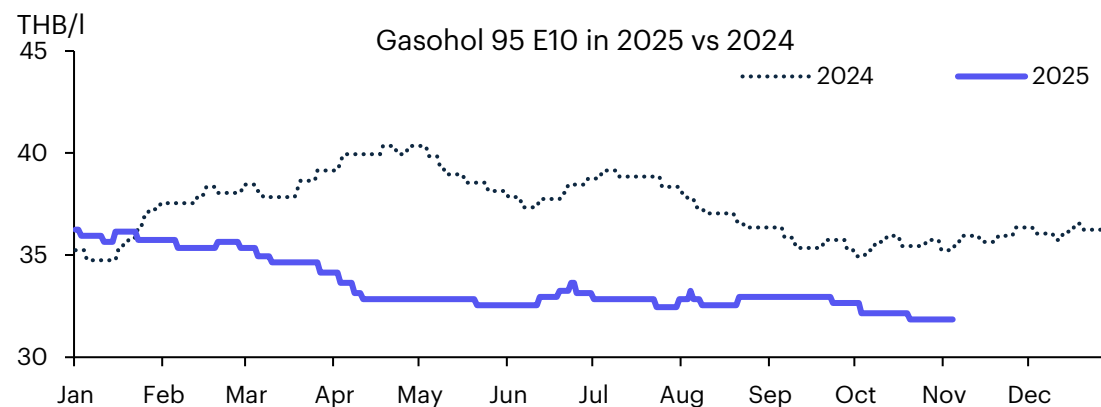
ราคาน้ำมันดิบเดือนลดลงมาอยู่ที่ระดับ 64.5 USD/BL ในเดือน ต.ค.



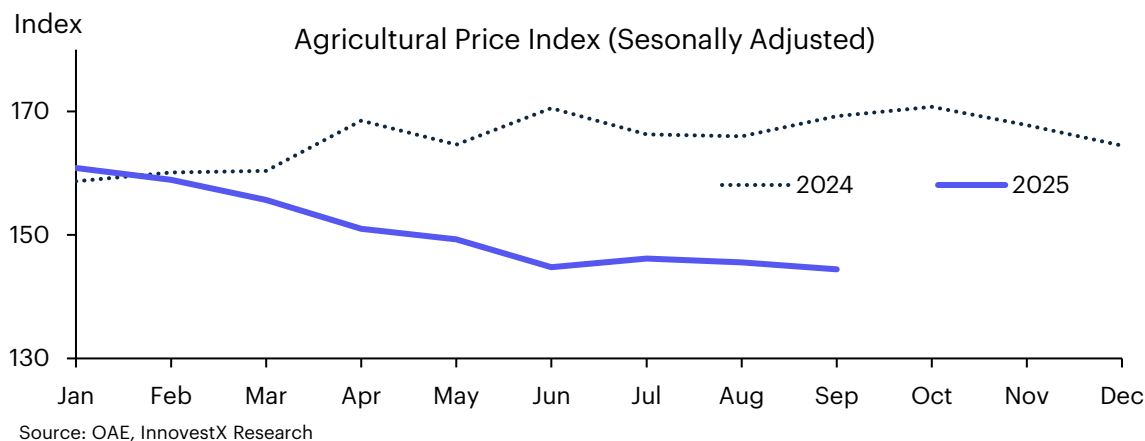
ราคาขายปลีกไข่ไก่เดือน ต.ค. ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.95 บาทต่อฟอง vs. (4.4 ปีก่อน)



ราคาขายปลีกแก๊สโซฮอล์เดือน ต.ค. อยู่ที่ระดับ 32.1 บาทต่อลิตรและปรับลดลงต่อเนื่อง



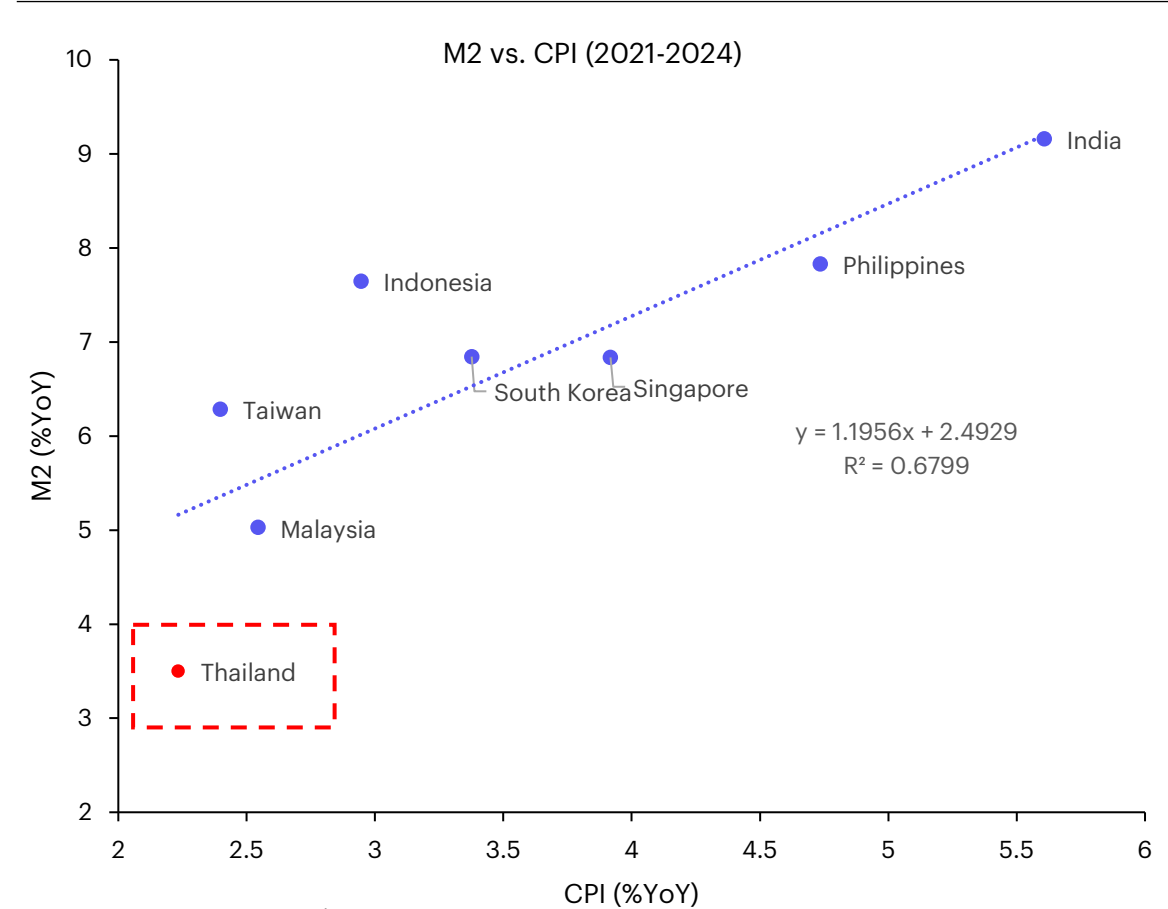
ดัชนีราคาเกษตรปรับลดลงต่อเนื่อง



อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง



ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



Source: CEIC, InnovestX Research

M2 ของไทยเติบโตต่ำกว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25
India	5.6	6.5	8.1	7.1	12.2	11.9	11.8	12.5	
China	7.0	7.0	7.0	8.0	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4
South Korea	7.1	6.4	5.3	6.5	6.8	6.8	7.8	8.5	
Singapore	6.7	6.5	6.5	5.4	5.7	5.7	7.8	7.8	8.0
Philippines	7.1	6.4	6.6	6.0	5.8	6.4	6.6	7.2	
Indonesia	5.5	6.2	6.1	5.2	4.9	6.4	6.6	7.6	8.0
Australia	5.4	5.4	5.0	5.9	5.9	6.7	6.5	6.8	7.3
United States	3.5	3.4	3.6	4.0	4.0	4.2	4.4	4.4	4.5
Taiwan	5.4	4.9	4.0	3.5	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3
Malaysia	3.4	2.5	2.4	3.2	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4
Thailand	3.6	3.2	3.1	2.9	3.1	3.2	3.7	4.5	4.0
United Kingdom	3.9	3.4	2.8	2.6	2.6	1.6	3.2	3.5	3.9
Euro Area	3.4	3.5	3.3	3.5	3.7	2.6	3.2	2.8	2.6
Japan	1.2	1.1	0.3	0.1	0.9	0.3	0.7	1.0	

*Developed Countries
*Developing Countries

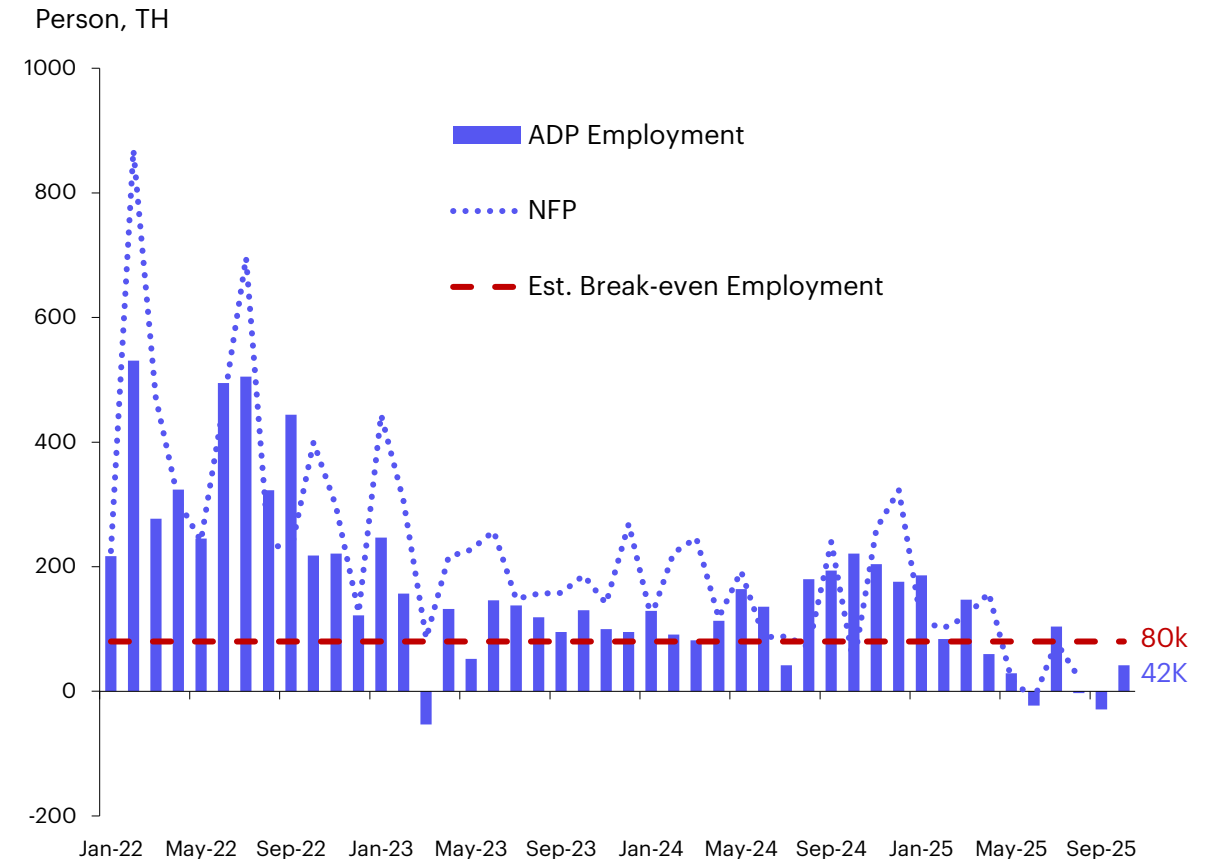
Source: CEIC, InnovestX Research

การจ้างงาน ADP เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่งสูงกว่าที่ตลาดคาด แต่ยังคงอยู่ในระดับพอประมาณ (Modest) ขณะที่ค่าจ้างยังทรงตัวจากเดือนก่อน



- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 42,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 30,000 ตำแหน่ง หลังจากเดือนก่อนถูก Revised up เป็น -29,000 ตำแหน่ง (เดิม -32,000 ตำแหน่ง) ถือเป็นการกลับมาขยายตัวครั้งแรกนับจากเดือน ก.ค. แต่ก็ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า Break-even Employment ที่ราว 80,000 ตำแหน่ง
- การจ้างงานในเดือน ต.ค. เพิ่มขึ้นในหมวดการค้า ขนส่ง และสาธารณูปโภค (+47K) รวมถึงหมวดการศึกษาและสาธารณสุข (+26K) ขณะที่หมวด บริการธุรกิจ (-15K) ข้อมูลข่าวสาร (-17K) และ leisure & hospitality (-6K) ยังคงมีการลดการจ้างงานต่อเนื่อง
- เมื่อพิจารณาตามขนาดธุรกิจ บริษัทขนาดใหญ่ (500+ คน) เพิ่มขึ้นแรงที่สุดที่ +73K ตำแหน่ง ส่วนธุรกิจขนาดกลาง (-21K) และ ขนาดเล็ก (-10K) ยังลดลงต่อเนื่อง โดยธุรกิจขนาดเล็กหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5 ในรอบ 6 เดือน
- ด้านค่าจ้างยังทรงตัวจากเดือนก่อน โดยแรงงานที่อยู่ในงานเดิม (Job stayers) ได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.5%YoY ส่วนแรงงานที่เปลี่ยนงาน (Job changers) เพิ่มขึ้น 6.7%YoY ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี สะท้อนแรงกดดันด้านค่าจ้างที่เริ่มลดลงและตลาดแรงงานที่เข้าสู่ภาวะสมดุลมากขึ้น
- ADP ระบุว่า การจ้างงานกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบสามเดือน แต่ยังคงอยู่ในระดับพอประมาณ (Modest) และการเติบโตของค่าจ้างที่ทรงตัวกว่า 1 ปี บ่งชี้ว่าความต้องการแรงงานและอุปทานเริ่มสมดุลมากขึ้น
- เราคาดว่า Fed จะยังคงแนวทางผ่อนคลายนโยบายการเงินต่อโดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยต่อไปในเดือน ธ.ค. เพื่อดัน Policy rate กลับสู่ Neutral และรับมือกับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวและเงินเฟ้อที่อยู่ในที่ยังไม่เป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพราคา ณ เวลานี้

การจ้างงานกลับมาเพิ่มขึ้นเป็นครั้งแรกในรอบสามเดือน แต่ยังคงอยู่ในระดับพอประมาณ

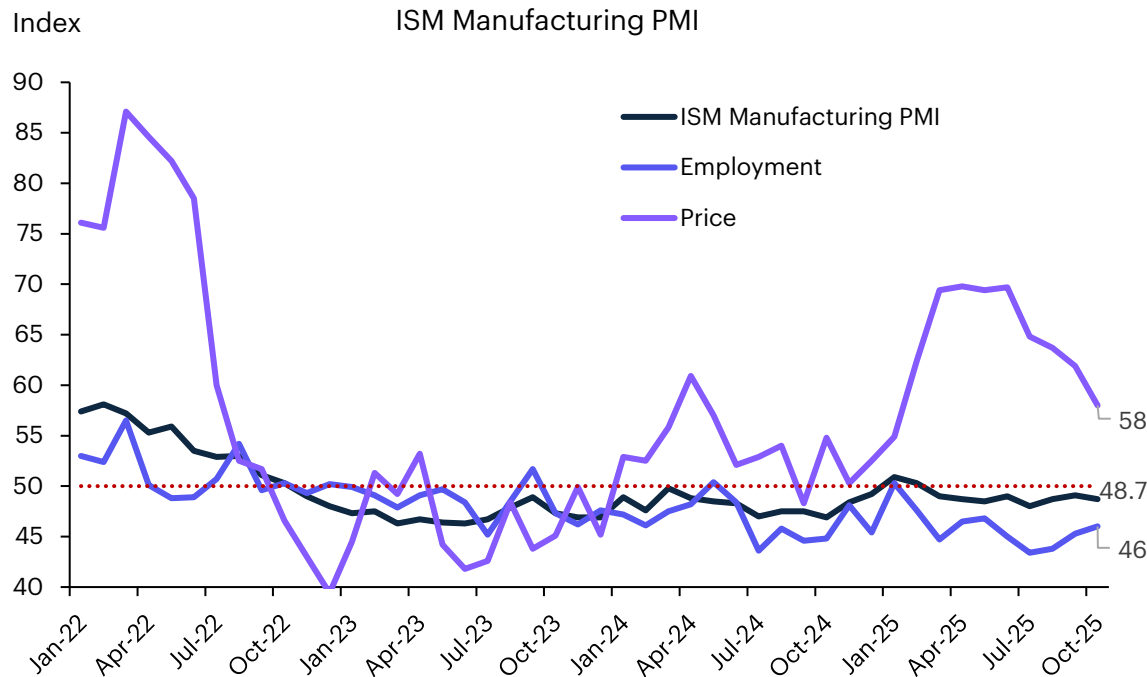


Source: ADP, CEIC, InnovestX Research

ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือนสะท้อนภาพเศรษฐกิจในภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้น แต่แรงกดดันด้านราคายังอยู่ในระดับสูงโดยดัชนีราคาสูงสุดตั้งแต่เดือน ต.ค. 2022 อย่างไรก็ตามแรงกดดันด้านราคาของภาคการผลิตชะลอลงต่อเนื่อง



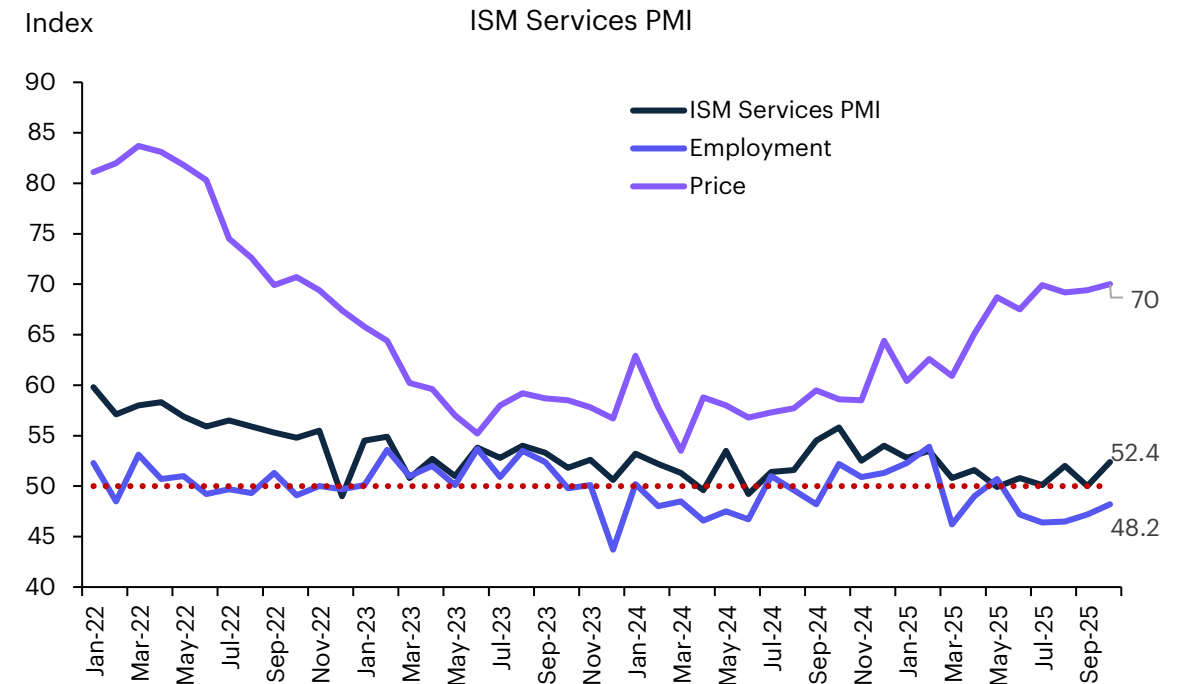
ISM Manufacturing อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Manufacturing เดือน ต.ค. อยู่ที่ 48.7 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 49.5 และต่ำกว่า 49.1 เดือนก่อน อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน การจ้างงาน (employment) ปรับดีขึ้น +0.7 จุด (46.0) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว ราคา (Prices) ลดลง -3.9 จุด (58.0) สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่ผ่อนคลายลง ขณะที่ S&P Manufacturing PMI +0.5 จุด (52.5) ปรับตัวดีขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง อาจบ่งชี้ถึงแนวโน้มเริ่มทรงตัวของภาคอุตสาหกรรมในระยะต่อไป

ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 8 เดือน ด้านดัชนีราคาสูงสุดในรอบ 3 ปี



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Services เดือน ต.ค. อยู่ที่ 52.4 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 50.8 และสูงกว่า 50.0 เดือนก่อน โดยได้แรงหนุนจาก คำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ที่พุ่งขึ้นแตะ 56.2 จุด ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี การจ้างงาน (employment) ปรับดีขึ้น +1.0 จุด (48.2) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว 5 เดือนติดต่อกัน ราคา (Prices) เพิ่มขึ้น +0.6 จุด (70.0) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดตั้งแต่เดือน ต.ค. 2022 สอดคล้องกับดัชนี S&P Service PMI +0.4 จุด (54.6) เพิ่มขึ้นสะท้อนว่าภาคบริการยังขยายตัวแข็งแกร่ง โดยมีแรงหนุนจาก คำสั่งซื้อใหม่ (New Business) ที่ปรับตัวขึ้น

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



innovest^x
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 โอเทล ความเห็น ข่าวกิจการ บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STC, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำกิตติคุณกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LBN, 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, PPM, 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, 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, TIPCOT, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMLL, 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 (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, KLINI, 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, MRDIY, 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, 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, QTCC, 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, THMU, TIDLO, 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, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, 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.