

วันที่ 16 ธันวาคม 2568



Macro Making Sense

- สรุป 5 ประเด็นหลักเศรษฐกิจจีนปี 2026
- ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีนชะลอลงต่อเนื่อง

สรุป 5 ประเด็นหลักเศรษฐกิจจีนปี 2026 และ ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีนเดือน พ.ย.



• 5 ประเด็นหลักเศรษฐกิจจีนปี 2026

- 1) การบริโภคในประเทศและนวัตกรรมในถูกยกเป็น “แกนหลัก” ของเศรษฐกิจ คาดยังคงเป้าหมาย GDP ที่ราว 5%
 - 2) นโยบายมหภาคยัง “ผ่อนคลายเชิงประคอง”
 - 3) นโยบายการคลังจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ผ่านพันธบัตรรัฐและการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์
 - 4) นโยบายการเงินปี 2026 จะเป็น “targeted easing”
 - 5) RMB, FX policy และนโยบายระหว่างประเทศของเงินหยวนจะมีน้ำหนักมากขึ้น
- โดยสรุป เศรษฐกิจจีนในปี 2026 จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจโดยยึดการบริโภคภายในและนวัตกรรม เป็นแกนหลัก ควบคู่การยกระดับโครงสร้างอุตสาหกรรม (high-tech manufacturing) และการจัดการปัญหา overcapacity ภายใต้แนวทาง anti-involution แบบค่อยเป็นค่อยไป นโยบายมหภาคยังคง ผ่อนคลายเชิงประคองโดยพึ่งพานโยบายการคลังเป็นตัวนำขณะที่นโยบายการเงินจะเป็น targeted easing ใช้เครื่องมือสภาพคล่องมากกว่าการลดดอกเบี้ยแรง เพื่อรักษาเสถียรภาพระบบการเงินและพื้นที่นโยบาย (Policy Space)

• ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน: ยอดค้าปลีก, ลงทุน, อสังหาฯ ยอดสินเชื่อ ชะลอลงต่อเนื่อง

- อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอชัดเจน: ยอดค้าปลีกเดือน พ.ย. ขยายตัวเพียง +1.3%YoY จาก +2.9% เดือนก่อน ต่ำกว่าคาดมาก จากความอ่อนแอในวงกว้างทั้งออนไลน์-ออฟไลน์-ร้านอาหาร ผลของ Double 11 ที่เริ่มเร็วและแรงหนุน trade-in ที่แผ่วลง โดยรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวแรง ด้านภาคบริการขยายตัว +4.2%YoY ชะลอจาก 4.6% เดือนก่อน
- ภาคการผลิตชะลอ: IPขยายตัว +4.8%YoY ต่ำกว่าคาด นำโดยการผลิตรถยนต์และไฟฟ้าที่ชะลอลง ขณะที่เหล็กและปูนซีเมนต์ยังติดลบลึก สะท้อนดีมานด์ปลายทางและอสังหาฯ ที่อ่อนแรง
- การลงทุนหดตัวหนัก โดยเฉพาะอสังหาฯ: FAI ม.ค.-พ.ย. -2.6%YoY YTD และเฉพาะ พ.ย. -10.7%YoY แม้ภาคผลิตและโครงสร้างพื้นฐานดีขึ้นเล็กน้อย แต่การลงทุนอสังหาฯ ยังทรุด (-29.7%YoY)
- ยอดสินเชื่อเงินหยวนใหม่ต่ำกว่าคาด และการเติบโตสินเชื่อคงค้างชะลอ (6.4%YoY) โดยสินเชื่อครัวเรือนคงค้าง หดตัว -2.1 แสนล้านหยวน (จาก 2.7 แสนล้านหยวนช่วงเดียวกันของปีก่อน) ส่วนสินเชื่อภาคธุรกิจเพิ่มขึ้น 6.1 แสนล้านหยวน (จาก 2.5 แสนล้านหยวนในปีก่อน)
- นับต่อ GDP: ด้วยกิจกรรม ต.ค.-พ.ย. ที่ชะลอและต่ำกว่าคาด มี ความเสี่ยงที่ GDP ทั้งปีอาจไม่ถึง 5% หากไม่เห็นการเร่งตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจในเดือน ธ.ค.

5 ประเด็นหลักเศรษฐกิจจีนปี 2026: การบริโภคและนวัตกรรมเป็นแกนหลักโดยมีนโยบายการคลังเป็นตัวนำ



- **สรุปมุมมองเศรษฐกิจจีนปี 2026** โดยอิงจากถ้อยแถลงจากรายงาน 4th Plenum, นโยบายการเงินไตรมาส 3 ของ PBOC, ผลการประชุม CEWC, และ การประชุม Politburo เดือน ธ.ค. รวมถึงการสื่อสารของทางการจีนเป็นช่วงที่ผ่านมา
- **1) การบริโภคในประเทศและนวัตกรรมในถูกยกเป็น “แกนหลัก” ของเศรษฐกิจ** การประชุม CEWC ระบุว่าจีนจะยึด อุปสงค์ภายในโดยเฉพาะการบริโภค เป็นแกนหลักของการเติบโตในระยะถัดไปโดยจะมุ่งกระตุ้นผ่านการเพิ่มรายได้ครัวเรือน, การขยายบริการคุณภาพสูง, การปลดล็อกข้อจำกัดด้านภาคบริการ และการใช้มาตรการ upgrade อย่างมีประสิทธิภาพควบคู่กับการยกระดับฝั่งอุปทานผ่านการผลักดัน innovation, high-tech manufacturing และอุตสาหกรรมมูลค่าเพิ่มสูง เพื่อเพิ่ม productivity และฐานรายได้ในระยะยาวตามที่เรวิเคราะห์ใน [ทำไม Innovation จึงสำคัญต่อเศรษฐกิจจีนในระยะต่อไป \(หน้า 11-18\)](#) ขณะที่ภาคอสังหาฯ ทางการณ์จีนจะพยายามให้เป็นอุปสรรคต่อการเติบโตผ่านการ ลดสต็อก, คุมอุปทานใหม่, ซื้อบ้านคงค้างทำ Public housing
- ด้านท่าทีของ PBOC จะเห็นว่าทางการ ยังไม่เลือกใช้นโยบายอัดฉีดรายได้หรือกระตุ้นการบริโภคแบบฉาบฉวย แต่ให้ความสำคัญกับการฟื้นตัวของ consumption ผ่าน การจ้างงานภาคบริการ และผลของการยกระดับโครงสร้างเศรษฐกิจมากกว่า ภายใต้กรอบ “anti-involution” แบบค่อยเป็นค่อยไปที่มุ่งลดการแข่งขันด้านราคาที่บิดเบือนและ overcapacity
- แนวทางดังกล่าวสะท้อนว่าการบริโภคภายในจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยมุ่งเน้นที่ความยั่งยืนเชิงโครงสร้างในระยะกลางถึงยาว ทั้งนี้เรามองว่าจีนจะคงเป้าหมายการเติบโตของ GDP ไว้ที่ราว 5%
- **2) นโยบายมหภาคยัง “ผ่อนคลายเชิงประคอง”** แต่ไม่กลับไปกระตุ้นแรงแบบวงกว้างทั้ง CEWC และรายงานนโยบายการเงินไตรมาส 3 ของ PBOC สะท้อนภาพเดียวกันว่า จีนจะยังใช้นโยบายมหภาคแบบ pro-growth แต่มีวินัย โดยย้ำการทำให้ **cross-cyclical adjustment เพื่อรักษาเสถียรภาพระยะกลาง-ยาว มากกว่าการเร่งกระตุ้นระยะสั้น** แม้ในการประชุม CEWC จะส่งสัญญาณหนุนการเติบโตมากขึ้นเมื่อเทียบกับ Politburo แต่ท่าทีโดยรวมยัง “รอจังหวะ” และระมัดระวังกว่าปีก่อนอย่างชัดเจน
- **3) นโยบายการคลังจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ผ่านพันธบัตรรัฐและการลงทุนเชิงยุทธศาสตร์** ในการประชุม CEWC ส่งสัญญาณชัดว่าปี 2026 การคลังจะยังมีบทบาทนำ โดยเน้นการออกพันธบัตรรัฐบาลและพันธบัตรพิเศษโครงการ “Two Majors” และ “Two Upgrades” การลงทุนผ่านงบกลางและ policy banks
- ควบคู่กับการ คุมวินัยการคลังของท้องถิ่น และห้ามก่อ hidden debt ใหม่ เมื่อนำมาประกอบกับมุมมอง PBOC ที่ลดบทบาท credit impulse แบบเดิม จะเห็นว่า **การขับเคลื่อนเศรษฐกิจจีนปี 2026 จะพึ่ง “fiscal-led growth” มากกว่านโยบายการเงิน** ทั้งนี้เรามองว่าจีนจะเพิ่มโควตาการออกพันธบัตรรัฐบาลในปี 2026
- **4) นโยบายการเงินปี 2026 จะเป็น “targeted easing”** ไม่ใช่ rate-cut cycle เต็มรูปแบบ PBOC มีจุดยืนชัดเจนว่า loan growth ไม่ใช่ตัวชี้เศรษฐกิจหลักอีกต่อไป เนื่องจากโครงสร้างการเงินเปลี่ยนไปสู่ direct financing มากขึ้น (bond & equity) และมีผลของ debt swap ภาครัฐท้องถิ่น ขณะที่ CEWC ก็ไม่ได้ส่งสัญญาณเร่งลดดอกเบี้ยเชิงรุก

Source: PBoC, Bloomberg, Reuters, QQ, InnovestX Research

5 ประเด็นหลักเศรษฐกิจจีนปี 2026: การบริโภคและนวัตกรรมเป็นแกนหลักโดยมีนโยบายการคลังเป็นตัวนำ



- (ต่อ) กรอบนโยบายการเงินปี 2026 จึงน่าจะเป็นใช้ เครื่องมือเชิงปริมาณและสภาพคล่อง (OMO, MLF, repo, CGB purchases) มากกว่าการลดดอกเบี้ยแรงคง policy space ไว้รองรับความเสี่ยงในอนาคต โดยในปัจจุบันข้อจำกัดสำคัญของการลดดอกเบี้ยคือ NIM ของธนาคารพาณิชย์ต่ำมาก ทำให้การลดดอกเบี้ยเร็วเกินไปอาจสร้างความเสี่ยงที่กระทบเสถียรภาพระบบการเงิน ภายใต้เงื่อนไขนี้ **PBOC จะให้ความสำคัญกับ สินเชื่อแบบเฉพาะจุด (Targeted credit support)** เช่น สินเชื่อภาคเทคโนโลยี การผลิตขั้นสูง พลังงานสะอาดและธุรกิจเชิงกลยุทธ์ มากกว่าการกระตุ้นในวงกว้าง
- **5) RMB, FX policy และนโยบายระหว่างประเทศของเงินหยวนจะมีน้ำหนักมากขึ้น** รายงาน PBOC ระบุว่า พร้อมเร่งผลักดันการระหว่างประเทศของเงินหยวน (RMB internationalization) ซึ่งสะท้อนความสำคัญที่เพิ่มขึ้นของ FX management และอาจบ่งชี้ว่า PBOC เปิดให้เกิดการแข่งขันค่าของเงินหยวนแบบค่อยเป็นค่อยไปในระยะถัดไป
- โดยสรุป เศรษฐกิจจีนในปี 2026 จะขับเคลื่อนเศรษฐกิจโดยยึดการบริโภคภายในและนวัตกรรม เป็นแกนหลัก ควบคู่การยกระดับโครงสร้างอุตสาหกรรม (high-tech manufacturing) และการจัดการปัญหา overcapacity ภายใต้แนวทาง anti-involution แบบค่อยเป็นค่อยไปนโยบายมหภาคยังคง ผ่อนคลายเชิงประจักษ์โดยพึ่งพานโยบายการคลังเป็นตัวนำขณะที่นโยบายการเงินจะเป็น targeted easing ใช้เครื่องมือสภาพคล่องมากกว่าการลดดอกเบี้ยแรง เพื่อรักษาเสถียรภาพระบบการเงินและพื้นที่นโยบาย

Timeline เหตุการณ์สำคัญของจีนในปี 2026

ช่วงเวลา	เหตุการณ์
End-Dec 2025	การประชุมคณะกรรมการการประจำสภาประชาชนแห่งชาติ (NPC Standing Committee)
Jan-Feb 2026	การประชุม “Two-sessions” ระดับมณฑล ปี 2026
Mid-Jan 2026	การประกาศตัวเลข GDP ไตรมาส 4 ปี 2025
Early to mid-Mar 2026	การประชุม “Two-sessions” ปี 2026 (พิจารณาอนุมัติรายงานการทำงานของรัฐบาลปี 2026 รายงานงบประมาณปี 2026 และรายงานฉบับสมบูรณ์ของแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมระยะ 5 ปี ฉบับที่ 15 สำหรับปี 2026-2030)
Apr 2026	การเยือนจีนตามแผนของประธานาธิบดีสหรัฐฯ โดนัลด์ ทรัมป์
Nov 2026	การประชุม APEC ปี 2026 ที่ประเทศจีน (เมืองเซินเจิ้น)

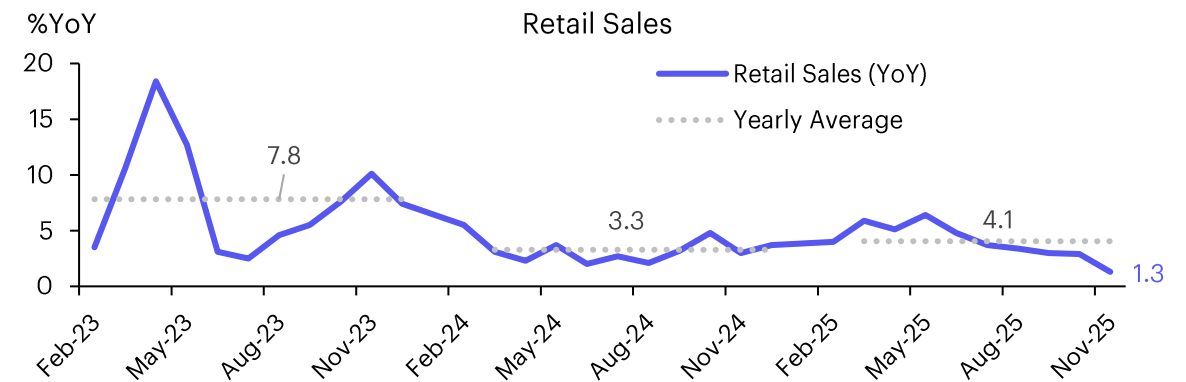
Source: PBOC, Bloomberg, Reuters, QQ, InnovestX Research

ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน: ยอดค้าปลีก, ภาคการผลิต, ลงทุน, อสังหาฯ ชะลอลงต่อเนื่อง



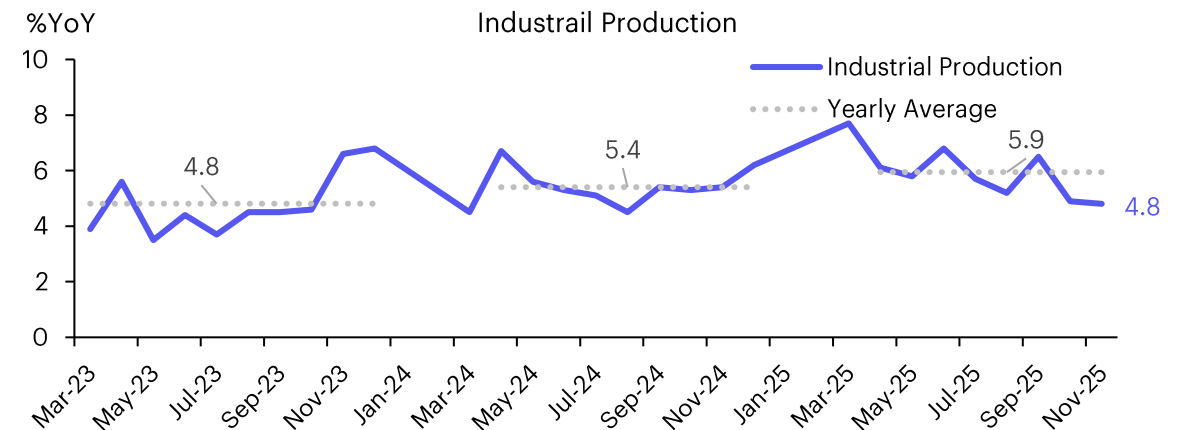
- **ยอดค้าปลีก:** พ.ย. ขยายตัว +1.3%YoY ชะลอลงจาก +2.9% เดือนก่อน ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์อย่างมากที่ 2.9% โดยความอ่อนแอเกิดขึ้นในวงกว้าง ทั้งสินค้าออนไลน์ ออฟไลน์ และร้านอาหาร สะท้อนผลของการเริ่มเทศกาล Double 11 เร็วกว่าปกติ ซึ่งดึงอุปสงค์ไปเกิดใน ต.ค. รวมถึงแรงหนุนจากโครงการ trade-in ที่เริ่มลดลง โดยยอดขายรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวแรง ขณะที่ยอดขายเครื่องประดับชะลอลงมาก หลังจากเร่งตัวผิดปกติในเดือนก่อน
- **การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP):** พ.ย. ขยายตัว +4.8%YoY จาก +4.9% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 5.0% นำโดยผลผลิตใน อุตสาหกรรมยานยนต์ และ สารานุกรมโปค ซึ่งการผลิตรถยนต์ชะลอลงมาอยู่ที่ 2.4% จาก 11.2% เดือนก่อน และการผลิตไฟฟ้าลดลงมาอยู่ที่ 2.7% จาก 7.9% เดือนก่อน ขณะที่ เหล็กดิบ และ ปูนซีเมนต์ ยังอ่อนแอที่ -10.9% และ -8.2% ตามลำดับ
- **การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI):** ม.ค.- พ.ย. หดตัว -2.6%YoY YTD จาก -1.7% เดือนก่อน และ ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ -2.3% เฉพาะเดือน พ.ย. พบว่าการลงทุนหดตัวหนักถึง -10.7%YoY เมื่อแยกตามภาค ภาคการผลิต หดตัวน้อยลงมาอยู่ที่ -3.8% จาก -6.9% เดือนก่อน และโครงสร้างพื้นฐาน อยู่ที่ -12.3% จาก -13.7% เดือนก่อน ขณะที่ การลงทุนอสังหาริมทรัพย์ ยังคงติดลบลึกที่ -29.7% จาก -23.2% เดือนก่อน และการลงทุนในหมวดอื่น ๆ ลดลงมาอยู่ที่ -14.2% จาก -7.6% เดือนก่อน

ยอดค้าปลีกเติบโตต่ำสุดในเกือบ 3 ปี



Source: CEIC, InnovestX Research

การผลิตภาคอุตสาหกรรมเติบโตต่ำสุดในรอบ 15 เดือน



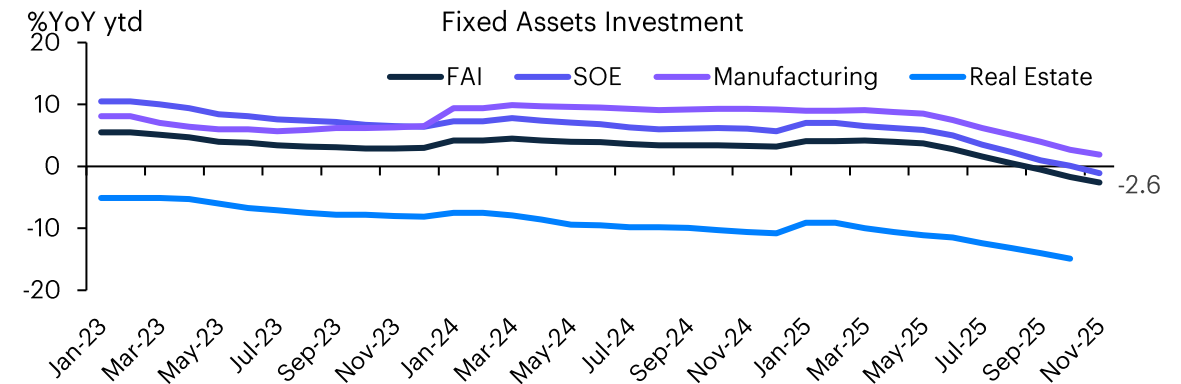
Source: CEIC, InnovestX Research

ด้วยข้อมูลเศรษฐกิจเดือน ต.ค. และ พ.ย. ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องทำให้ GDP อาจต่ำกว่าเป้าหมายทางการที่ 5%



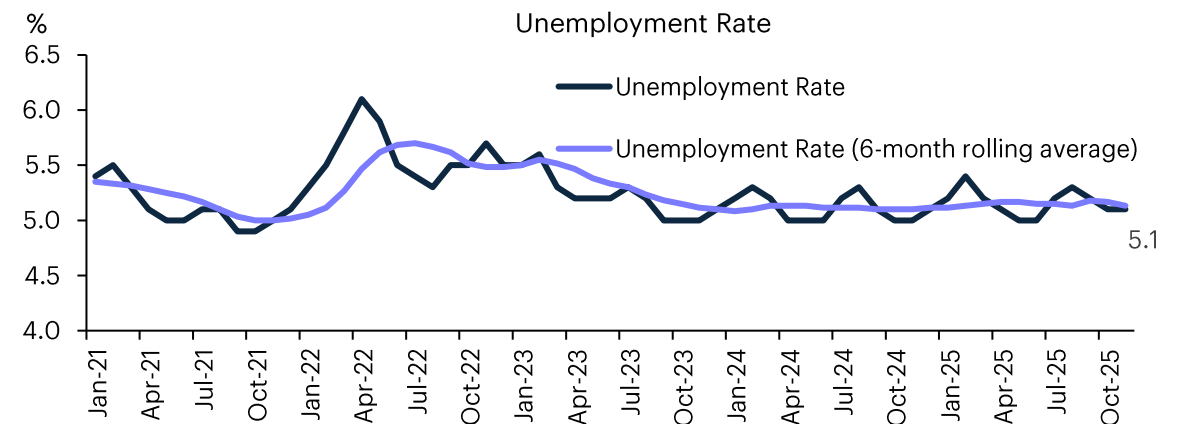
- **ผลผลิตภาคบริการ (Services industry output index):** พ.ย. ชะลอลงเป็น +4.2%YoY จาก 4.6% เดือนก่อน สะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่ยังฟื้นตัวจำกัด
- **อัตราการว่างงาน:** พ.ย. อัตราการว่างงานยังทรงตัวที่ 5.1% ทั้งในระดับประเทศและ 31 เมือง ขณะที่อัตราว่างงานของแรงงานย้ายถิ่นอยู่ที่ 4.9% ส่วนอัตราว่างงานเยาวชนล่าสุด (ต.ค.) ลดลงมาอยู่ที่ 17.3% จาก 17.7% แต่ยังมีความเสี่ยงถูกประเมินต่ำเกินไปจริงจากการเปลี่ยนนิยามการเก็บข้อมูล
- **ด้านภาคอสังหาริมทรัพย์:** พ.ย. ยังคงอ่อนแอ โดยการเริ่มสร้างบ้านใหม่หดตัวที่ -27.6%YoY ต่ำขึ้นเล็กน้อยจาก -29.5% เดือนก่อน และการก่อสร้างแล้วเสร็จอยู่ที่ -25.3% จาก -28.4% เดือนก่อน ขณะที่พื้นที่ก่อสร้างอยู่ที่ -9.6% ยอดขายอสังหาฯ หดตัว -17.0% ในเชิงปริมาณ และ -24.6% ในเชิงมูลค่า โดยข้อมูลจากทั้ง NBS และเอกชนยังชี้ว่าราคาที่อยู่อาศัยถูกกดดันต่อเนื่อง
- ทั้งนี้สถิติในเดือนนี้มีการปรับแก้ข้อมูลของ NBS จากการรายงานเกินจริงในอดีต
- ด้วยข้อมูลเศรษฐกิจเดือน ต.ค. และ พ.ย. โดยรวม ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องและต่ำกว่าคาดทำให้มีความเสี่ยงที่ GDP ทั้งปีของจีนอาจโตไม่ถึง 5%YoY ตามเป้าหมายของทางการ เรามองว่าจำเป็นต้องเห็นการปรับดีขึ้นของกิจกรรมเศรษฐกิจใน ธ.ค. เพื่อให้ GDP บรรลุเป้าหมายได้

การลงทุนสินทรัพย์ถาวรชะลอตัวต่อเนื่อง



Source: CEIC, InnovestX Research

อัตราการว่างงานทรงตัวที่ 5.1%



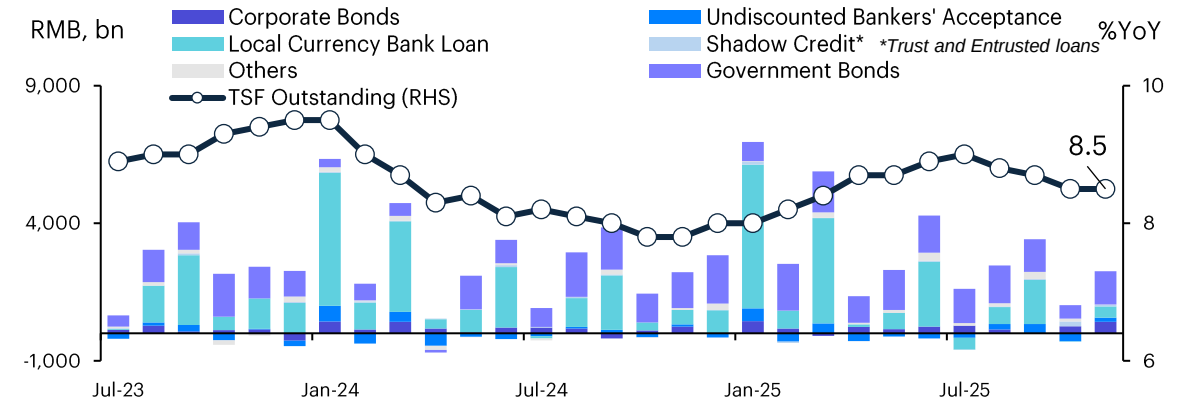
Source: CEIC, InnovestX Research

ยอดปล่อยกู้เงินหยวนสะท้อนอุปสงค์สินเชื่อของทั้งครัวเรือนและภาคธุรกิจยังอ่อนแอ

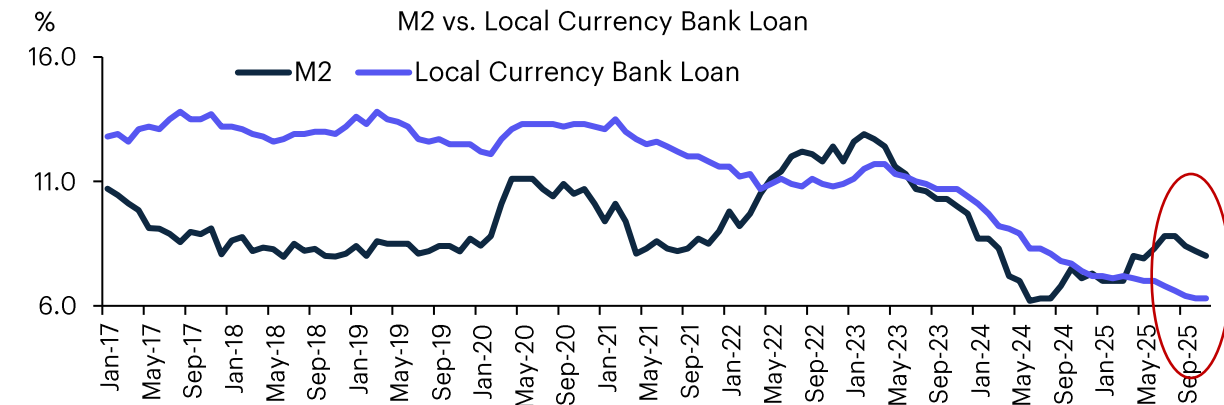


- **ยอดระดมทุนสุทธิคงค้างในระบบ** (Outstanding TSF) จีนเดือน พ.ย. อยู่ที่ 8.5% YoY เท่ากับเดือนก่อน ด้านยอดระดมทุนรวมสุทธิ (TSF) เพิ่มขึ้น 2.49 ล้านล้านหยวน สูงกว่าตลาดคาดที่ 2.2 ล้านล้านหยวน
- **ยอดปล่อยกู้เงินหยวนใหม่** (New RMB Loans) อยู่ที่ 0.39 ล้านล้านหยวน ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.45 ล้านล้านหยวน ด้านยอดสินเชื่อเงินหยวน (Outstanding RMB Loans) ชะลอลงต่อเนื่อง 6.4%YoY (vs. 6.5% เดือนก่อน) สะท้อนความต้องการสินเชื่อจากทั้งภาคครัวเรือนและภาคธุรกิจที่ยังอ่อนแอ แม้จะมีมาตรการสนับสนุนดอกเบี้ยกู้เพื่อผู้บริโภคในเดือน ก.ย. แล้วก็ตาม สะท้อนว่าอุปสงค์สินเชื่อของทั้งครัวเรือนและภาคธุรกิจยังอ่อนแอ โดยสินเชื่อครัวเรือนคงค้าง หดตัว -2.1 แสนล้านหยวน (จาก 2.7 แสนล้านหยวนช่วงเดียวกันของปีก่อน) ส่วนสินเชื่อภาคธุรกิจเพิ่มขึ้น 6.1 แสนล้านหยวน (จาก 2.5 แสนล้านหยวนในปีก่อน) อย่างไรก็ตาม การขยายตัวดังกล่าวขับเคลื่อนหลักโดย bill financing มูลค่า 3.3 แสนล้านหยวน ซึ่งเป็นสินเชื่อระยะสั้น และมักเพิ่มขึ้นในช่วงที่ธนาคารเร่งปล่อยกู้เพื่อใช้โควตาสินเชื่อที่เหลืออยู่
- ด้านสภาพคล่องในระบบ ปริมาณเงิน M2 เติบโต 8.0%YoY (vs. 8.2% เดือนก่อน) ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 8.2% สะท้อนการชะลอของการขยายตัวของสภาพคล่องในระบบ
- มุมมองของเราสอดคล้องกับรายงานของ PBoC ในไตรมาส 3 ว่ากลไกการส่งผ่านนโยบายการเงินของ PBoC ยังทำงานได้จำกัดแสดงถึงลักษณะของกับดักสภาพคล่อง

ยอดระดมทุนรวมทรงตัวอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 8 เดือน



ยอดปล่อยกู้เงินหยวนชะลอลงต่อเนื่อง



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

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 โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการ ใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, IRCP, 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, SEAOLIL, 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, TNIT, 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, TITL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรณีย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างถึงที่สุดก่อนด้วย

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, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOLIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, 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, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, 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, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKG, 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, DTCI, 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, NFC, 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, PRAKTI, 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, TITL, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNIT, 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.