



Macro Making Sense

- ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ชะลอลงต่อเนื่อง
- ยอดค้าปลีกกลุ่มควบคุมเพิ่มขึ้นสูงกว่าคาดมาก
- 4 เหตุผลทำไม Fed จะยังรีบไม่ลดดอกเบี้ย เดือน ม.ค.

สรุปตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและยอดค้าปลีกสหรัฐฯ, 4 เหตุผลทำไม Fed ยังไม่ลดดอกเบี้ยในเดือน ม.ค.



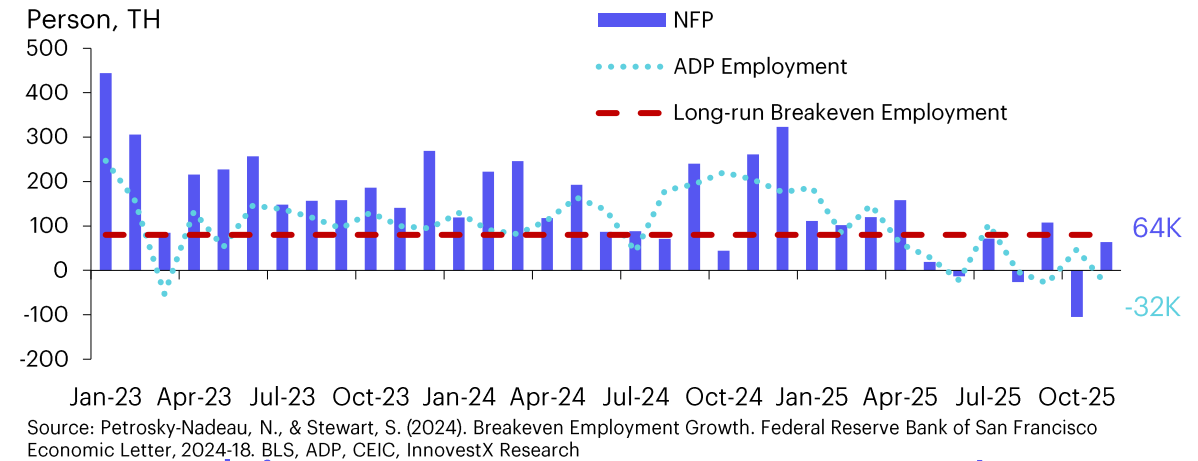
- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 50,000 ตำแหน่ง** ด้านข้อมูลเดือน ต.ค. ลดลง -105,000 ตำแหน่ง โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเลิกจ้างในหน่วยงานภาครัฐ (-157,000 ตำแหน่ง) ทั้งนี้มีการปรับลด (Revised down) ข้อมูลเดือน ก.ย. +119,000 เป็น +108,000 เดือน ส.ค. จาก -4,000 ตำแหน่ง เป็น -26,000 ตำแหน่ง ข้อมูลเดือน รวม 2 เดือนต่ำกว่ารายงานเดิม 33,000 ตำแหน่ง
- แม้ว่าการจ้างงานจะออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามอัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.6% สูงกว่าตลาดคาดที่ 4.5% จาก 4.4% ในเดือน ก.ย. ส่วนหนึ่งจากอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานที่เพิ่มขึ้นเป็น 62.5% จาก 62.4% ในเดือน ก.ย.
- **ยอดค้าปลีก (Retail Sales) สหรัฐฯ เดือน ต.ค. นรงตัวที่ 0.0% MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.1% จาก เดือน ก.ย. ที่ถูกปรับลด (Revised down) เหลือ +0.1% จาก +0.2%** อย่างไรก็ดี ยอดค้าปลีกกลุ่มควบคุม (Retail Sales Control Group: ไม่รวมรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และร้านอาหาร) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่ใช้คำนวณ GDP เพิ่มขึ้น +0.8% MoM สูงกว่าตลาดคาดอย่างมากที่ 0.4% จาก -0.1% เดือนก่อน บ่งชี้ว่า การบริโภคที่แท้จริงยังแข็งแกร่งและยังหนุน GDP
- **เรายังคงคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน มิ.ย. 2026 จากเหตุผลสำคัญ 4 ประการดังนี้**
 - (1) Powell ระบุในการประชุมครั้งล่าสุดว่า Fed อยู่ในตำแหน่งที่ “รอดูข้อมูลได้” ซึ่งในอดีตเป็นสัญญาณพักการลดดอกเบี้ยรวมถึงการที่มีคณะกรรมการหลายท่านที่ส่งสัญญาณไม่ต้องการลดดอกเบี้ยต่อเพราะกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น
 - (2) การที่ Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจขึ้น คงคาดการณ์การว่างงาน และลดการคาดการณ์เงินเฟ้อลง บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีลักษณะเป็น Goldilocks ทำให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเศรษฐกิจลดลง แต่อาจยังต้องคงดอกเบี้ยไว้ระดับหนึ่งเพื่อคุมเงินเฟ้อ
 - (3) เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 2.9% ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวของ Fed ที่ 2% อย่างมีนัยสำคัญ
 - (4) แม้อัตราการว่างงานล่าสุดปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังไม่สามารถสรุปได้อย่างชัดเจนว่าตลาดแรงงานอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานปรับเพิ่มขึ้นพร้อมกัน อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของผู้ว่างงานอาจเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวในช่วงที่แรงงานจากภาครัฐบาลกลางที่ออกจากงานกำลังอยู่ระหว่างการหางานใหม่
 - ด้วยข้อมูลแรงงานและยอดค้าปลีกล่าสุดที่ทำให้ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ม.ค. ใกล้เคียงก่อนตัวเลขออกที่ราว 25%

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. ออกมาดีกว่าคาด แต่อัตราว่างงานปรับเพิ่มขึ้นออกมาแย่กว่าที่ตลาดคาด

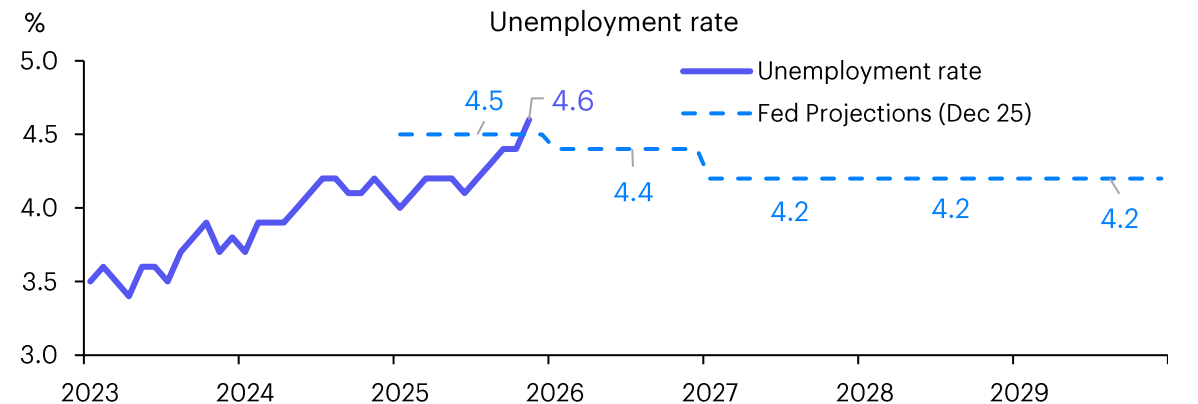


- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 64,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดคาดที่ 50,000 ตำแหน่ง ด้านข้อมูลเดือน ต.ค. ลดลง -105,000 ตำแหน่ง โดยส่วนใหญ่เกิดจากการเลิกจ้างในหน่วยงานภาครัฐ (-157,000 ตำแหน่ง) ทั้งนี้มีการปรับลด (Revised down) ข้อมูลเดือน ก.ย. +119,000 เป็น +108,000 เดือน ส.ค. จาก -4,000 ตำแหน่ง เป็น -26,000 ตำแหน่ง ข้อมูลเดือน รวม 2 เดือนต่ำกว่ารายงานเดิม 33,000 ตำแหน่ง
- การจ้างงานเดือน พ.ย. ที่เพิ่มขึ้นมาจากแรงหนุนของกลุ่มภาคบริการเพื่อสุขภาพ +46,000 ตำแหน่ง ภาคก่อสร้างเพิ่มการจ้างงาน +28,000 ตำแหน่ง และกลุ่มบริการสังคม (Social Assistance) +18,000 ในทางกลับกัน ภาค Transportation & Warehousing -18,000 ตำแหน่ง และการจ้างงานภาครัฐบาลกลาง (Federal Government) -6,000 ตำแหน่ง
- แม้ว่าการจ้างงานจะออกมาดีกว่าคาด อย่างไรก็ตามอัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.6% สูงกว่าตลาดคาดที่ 4.5% จาก 4.4% ในเดือน ก.ย. ส่วนหนึ่งจากอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานที่เพิ่มขึ้นเป็น 62.5% จาก 62.4% ในเดือน ก.ย.
- จำนวนผู้ว่างงานไม่เกิน 5 สัปดาห์อยู่ที่ 2.5 ล้านคน +316,000 คน จากเดือน ก.ย. จำนวนผู้ทำงานพาร์ทไทม์ด้วยเหตุผลทางเศรษฐกิจอยู่ที่ 5.5 ล้านคน +909,000 คนจากเดือน ก.ย. ซึ่งเป็น early warning ต่อจ้างงานและการบริโภคในระยะถัดไป
- ค่าจ้างรายชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.1%MoM (3.5%YoY) ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% ต่ำกว่าเดือนก่อนที่ 0.4% เป็นการเติบโต YoY ที่ต่ำสุดนับตั้งแต่ช่วง COVID-19

การจ้างงานนอกภาคเกษตรปรับเพิ่มขึ้นด้วยแรงหนุนจากกลุ่มบริการ



อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเกินระดับประมาณการของ Fed แต่อาจเป็นปัจจัยชั่วคราว



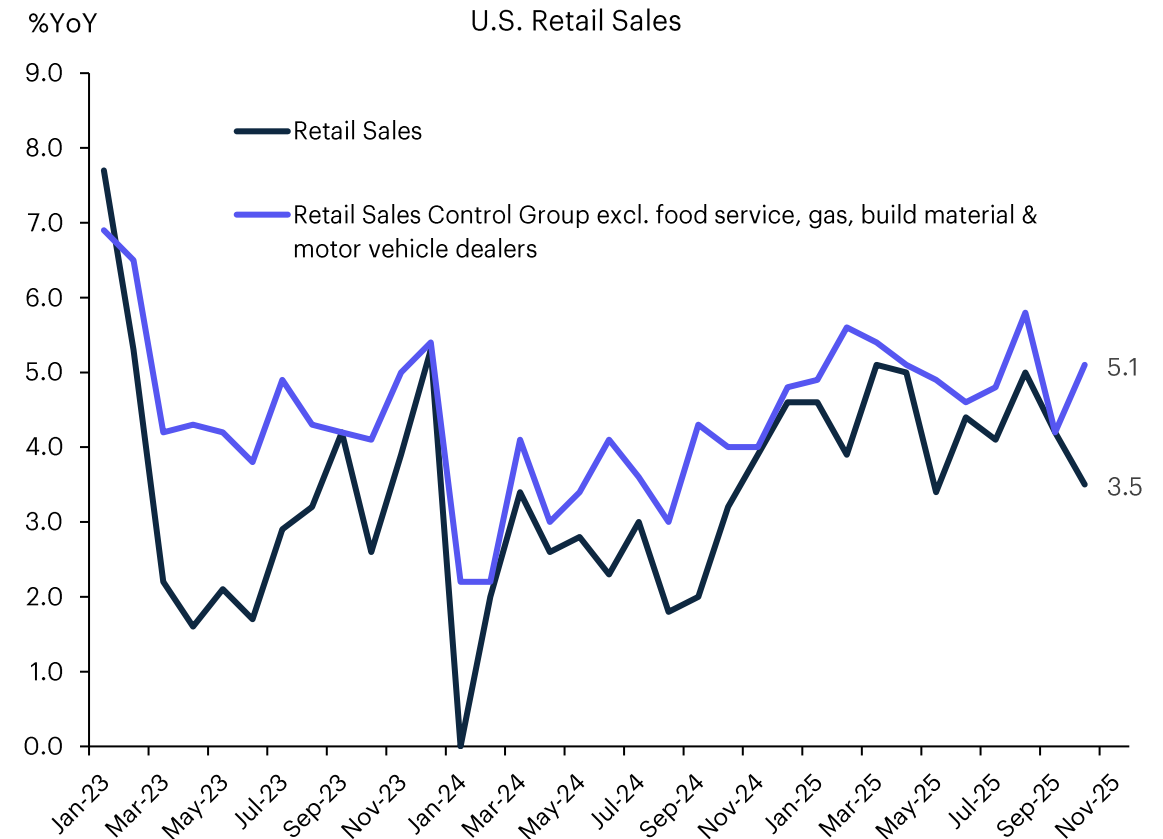
Source: BLS, Fed, CEIC, InnovestX Research

ยอดค้าปลีกกลุ่มควบคุม (excl. รถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และร้านอาหาร) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่ใช้คำนวณ GDP เพิ่มขึ้น +0.8%MoM สูงกว่าตลาดคาดอย่างมาก



- ยอดค้าปลีก (Retail Sales) สหรัฐฯ เดือน ต.ค. (เดิมมีกำหนดการออกตัวเลขในวันที่ 14 พ.ย.) ทรงตัวที่ 0.0%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.1% จาก เดือน ก.ย. ที่ถูกปรับลด (Revised down) เหลือ +0.1% จาก +0.2%
- ในหมวดค้าปลีกทั้งหมด 13 หมวด มี 8 หมวดที่ยอดขายเพิ่มขึ้น โดยหมวดห้างสรรพสินค้าและผู้ค้าปลีกออนไลน์ปรับเพิ่มอย่างแข็งแกร่ง ขณะที่ยอดขายรถยนต์ลดลง 1.6% โดยส่วนหนึ่งเป็นผลจากการสิ้นสุดมาตรการลดหย่อนภาษีของรัฐบาลกลางสำหรับรถยนต์ไฟฟ้า นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ถูกลงยังดูดมูลค่ายอดขายของสถานีบริการน้ำมัน
- อย่างไรก็ดี ยอดค้าปลีกกลุ่มควบคุม (Retail Sales Control Group: ไม่รวมรถยนต์ น้ำมัน วัสดุก่อสร้าง และร้านอาหาร) ซึ่งเป็นตัวชี้วัดที่ใช้คำนวณ GDP เพิ่มขึ้น +0.8%MoM สูงกว่าตลาดคาดอย่างมากที่ 0.4% จาก -0.1% เดือนก่อน บ่งชี้ว่า การบริโภคที่แท้จริงยังแข็งแกร่งและยังหนุน GDP
- ตัวเลขดังกล่าวบ่งชี้ว่า การใช้จ่ายของผู้บริโภคเร่งตัวขึ้นในช่วงต้นของฤดูกาลช้อปปิ้งปลายปีที่เริ่มต้นในเดือน ต.ค. อย่างไรก็ดีตามผู้บริโภคจำนวนมากมีกังวลเกี่ยวกับความมั่นคงในการทำงานและค่าครองชีพที่สูง จึงมองหาสินค้าลดราคา โดยครัวเรือนที่มีรายได้สูงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการใช้จ่ายในช่วงที่ผ่านมาโดยยังใช้จ่ายด้านท่องเที่ยว เสื้อผ้า และบันเทิงขณะที่ชาวอเมริกันรายได้ต่ำ-กลางยังคงระมัดระวังมากขึ้นจากงบประมาณที่ตึงตัว โดยลดการใช้จ่าย โดยเฉพาะเสื้อผ้าและการเดินทาง บ่งชี้ลักษณะของ K-Shape Economy ชัดเจน

ยอดค้าปลีกกลุ่มควบคุมปรับตัวดีขึ้นในเดือน ต.ค.



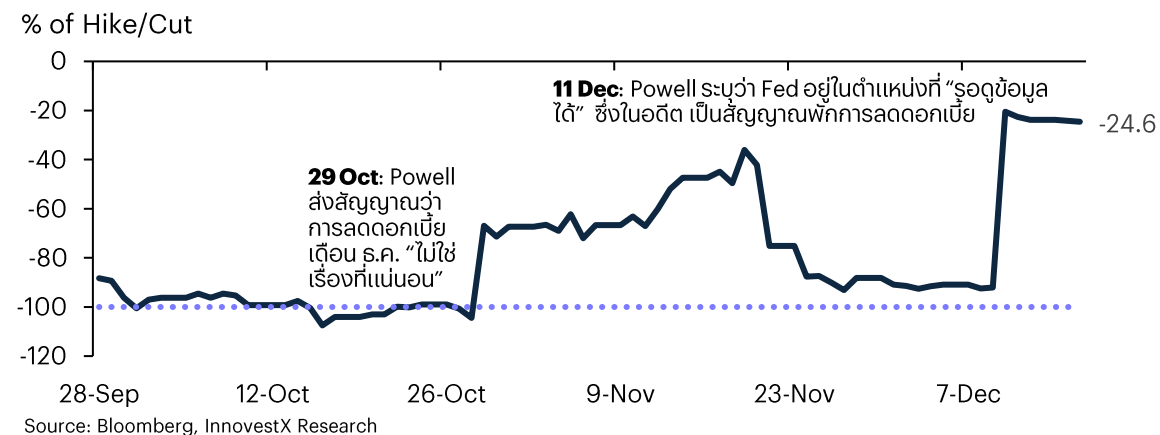
Source: Census Bureau, Bloomberg, InnovestX Research

ตลาดยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในเดือน ม.ค. สอดคล้องกับท่าทีของ Fed ที่ระบุว่าอยู่ในตำแหน่งที่ “รอดูข้อมูลได้”

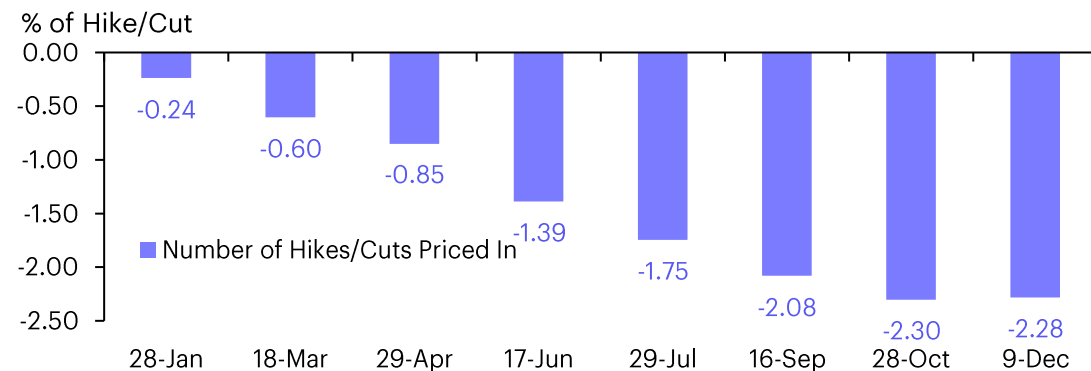


- ด้วยข้อมูลแรงงานและยอดค้าปลีกล่าสุดที่ทำให้ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ม.ค. ใกล้เคียงก่อนตัวเลขออกที่ราว 25%
- เรายังคงคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน มี.ย. 2026 จากเหตุผลสำคัญ 4 ประการดังนี้ (1) Powell ระบุในการประชุมครั้งล่าสุดว่า Fed อยู่ในตำแหน่งที่ “รอดูข้อมูลได้” ซึ่งในอดีตเป็นสัญญาณพักการลดดอกเบี้ยรวมถึงการที่มีคณะกรรมการหลายท่านที่ส่งสัญญาณไม่ต้องการลดดอกเบี้ยต่อ เพราะกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น (2) การที่ Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจขึ้น คงคาดการณ์การว่างงาน และลดการคาดการณ์เงินเฟ้อลง บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีลักษณะเป็น Goldilocks ทำให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเศรษฐกิจลดลง แต่อาจยังต้องคงดอกเบี้ยไว้ระดับหนึ่งเพื่อคุมเงินเฟ้อ (3) เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 2.9% ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวของ Fed ที่ 2% อย่างมีนัยสำคัญ (4) แม้อัตราการว่างงานล่าสุดปรับเพิ่มขึ้น แต่ยังไม่สามารถสรุปได้อย่างชัดเจนว่าตลาดแรงงานอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากอัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานปรับเพิ่มขึ้นพร้อมกัน อีกทั้งการเพิ่มขึ้นของผู้ว่างงานอาจเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวในช่วงที่แรงงานจากภาครัฐบาลกลางที่ออกจากงานกำลังอยู่ระหว่างการหางานใหม่
- โดยสรุปในกรณีฐาน เรามองว่า Fed มีแนวโน้มเลือกผ่อนคลายนโยบายค่อยเป็นค่อยไปโดยการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 น่าจะเพียงพอในการปรับนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมโดยไม่เพิ่มความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อซึ่งสอดคล้องกับ Dot Plot รอบเดือน ธ.ค. อย่างไรก็ตามหากตัวเลขตลาดแรงงานออกมาอ่อนแอกว่าคาดและเงินเฟ้อออกมาต่ำกว่าที่ประเมินในระยะต่อไปก็อาจทำให้ Fed สามารถพิจารณาลดดอกเบี้ยเพิ่มได้มากกว่า 1 ครั้ง

ตลาดมองความเป็นไปได้ในการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ม.ค. ที่ราว 25%



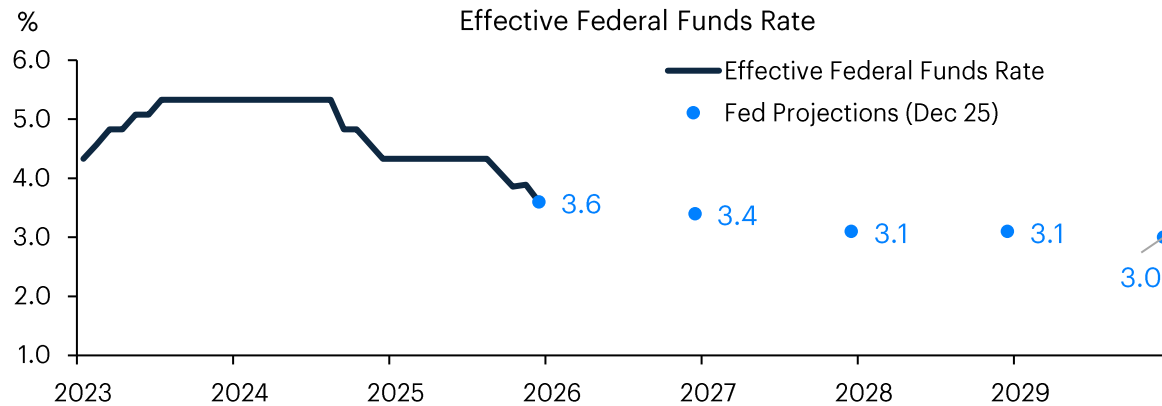
ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปในเดือน เม.ย. – มิ.ย.



Economic projections of Federal Reserve Board members (Median) vs. Actual data

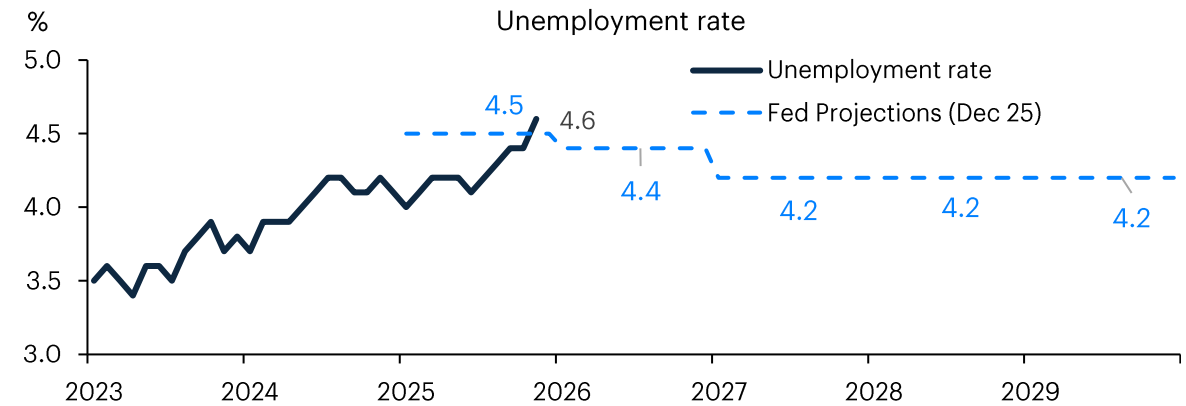


Fed Funds Rate



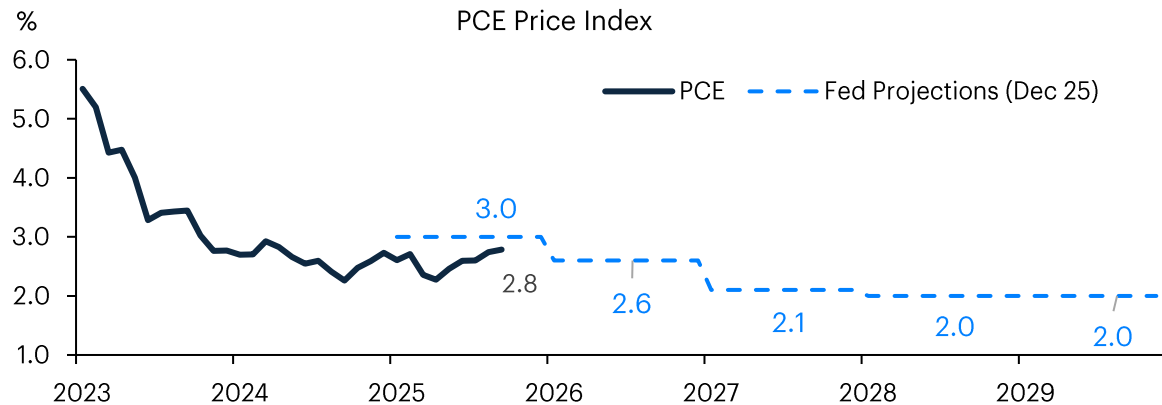
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

Unemployment Rate



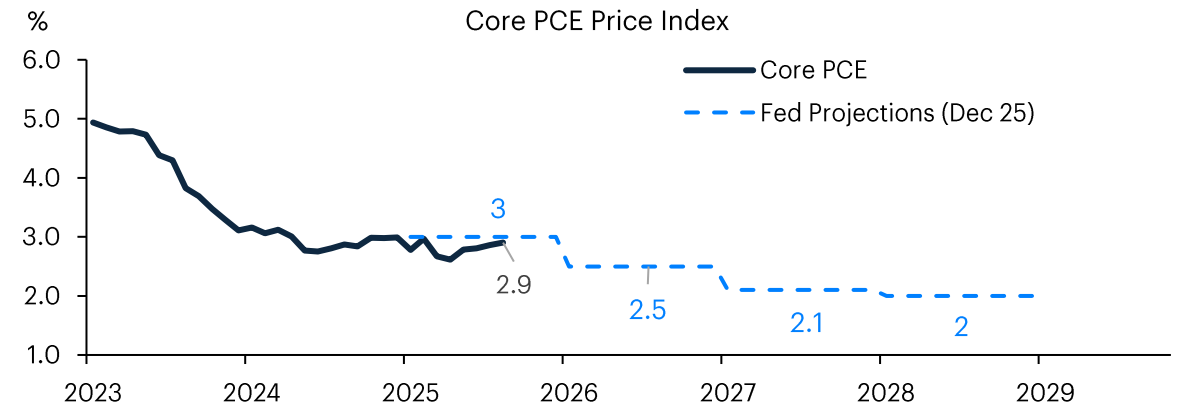
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

เราคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ 1 ครั้งใน 2Q26 ขณะที่ ธปท. จะลดดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้ง (สู่ระดับ 0.75%) ใน 2Q26 และ 3Q26

- ธ.กลางสหรัฐ (Fed) มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าคาด เนื่องจาก (1) มีคณะกรรมการหลายท่านที่ส่งสัญญาณไม่ต้องการลดดอกเบี้ยต่อเพราะกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น (2) Powell น่าจะให้เกียรติประธาน Fed ท่านใหม่ (น่าจะเป็น Kevin Hassatt) ในการดำเนินนโยบายการเงินสำคัญ (3) Fed มองว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีลักษณะเป็น Goldilocks ทำให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเศรษฐกิจลดลง แต่อาจยังต้องคงดอกเบี้ยไว้ระดับหนึ่งเพื่อคุมเงินเฟ้อ
- เราคาดการณ์ว่า ธปท. น่าจะลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง จากระดับปัจจุบัน แต่จะเลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไปเพื่อสอดคล้องกับการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed โดยลดในเดือน ธ.ค. 2025, เม.ย. 2026 และ ส.ค. 2026
- เราคาดว่า ธ.กลางยุโรป (ECB) คงดอกเบี้ยที่ 2.00% ตลอดปี 2026 เพราะเงินเฟ้อใกล้เป้าหมาย 2% ขณะที่สัญญาณจาก ECB ระบุว่า ดอกเบี้ยอยู่ในระดับ neutral แล้ว ขณะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าคาด ค่าจ้างชะลอตัว และความเสี่ยงจากการค้าลดลง
- ด้าน BOJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปอีก 2 ครั้งในปี 2026 เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่เหนือเป้าหมาย 2% มาแล้ว 41 เดือนติดต่อกัน ขณะที่การเจรจาค่าจ้าง Shunto ปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ย 5.46% (สูงสุดรอบ 34 ปี) ขณะที่ผู้ว่า Kazuo Ueda ยืนยันจะดำเนินนโยบาย normalization ต่อเนื่องเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยถึงระดับ neutral ที่ 1.0-2.5%

Central Bank	Current Policy Rate (16/12/25)	2025	Meetings Dates & Expected Rate (2026)											
		DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
BOT	1.50%	17		25		29		24		26		28		23
	Expected Rate	1.25%		1.00%		1.00%		1.00%		0.75%		0.75%		0.75%
Fed	3.63%		27-28		17-18	28-29		16-17			15-16	27-28		8-9
	Expected Rate		3.63%		3.63%	3.63%		3.38%			3.38%	3.38%		3.38%
ECB	2.00%	17-18		4-5	18-19	29-30		10-11	22-23		9-10	28-29		16-17
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.00%		2.00%	2.00%	2.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%		2.00%
BOJ	0.50%	18-19	22-23		18-19	26-27		14-15	29-30		16-17	29-30		17-18
	Expected Rate	0.50%	0.75%		0.75%	0.75%		0.75%	1.00%		1.00%	1.00%		1.00%

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, ITTEL, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักกรรณัย การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างถึงกล่าวประเภด้วย

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, ITTEL, 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, TRASCO, TCB, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TK, 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, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, 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.