

วันที่ 18 ธันวาคม 2528



Macro Making Sense

กนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25% และ
ส่งสัญญาณ Dovish Turn

สรุปประเด็นกนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25% และส่งสัญญาณ Dovish Turn



- **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 0.25% จาก 1.50% สู่ 1.25%** ในวันที่ 17 ธันวาคม 2025 โดยส่งสัญญาณผ่อนคลายเชิงรุก (Dovish Turn) อย่างชัดเจน ซึ่ง InnovestX มองว่ามีเหตุผลหลัก 5 ประการที่บ่งชี้การลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง ได้แก่
 - (1) คำว่า "Policy Space" หายไปจากช่วงต้นของถ้อยแถลง สะท้อนว่า กนง. ไม่กังวลเรื่องขีดความสามารถนโยบายที่จำกัดอีกต่อไป
 - (2) บ่งชี้ความเสี่ยงเงินฝืดเพิ่มขึ้น โดยเงินเฟ้อปี 2025 ติดลบที่ -0.1% และปี 2026 อยู่ที่ 0.3% ซึ่งเกิดจากทั้งด้าน Supply และ Demand
 - (3) เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพต่อเนื่อง 3 ปี (2025-2027) จากปัจจัยเชิงโครงสร้าง โดยปี 2026 ปรับลดเหลือ 1.5% และปี 2027 ที่ 2.3%
 - (4) เป็นครั้งแรกที่ กล่าวถึง “ดัชนีค่าเงินบาท หรือ NEER” ว่าเงินบาทแข็งค่ากว่าคู่ค้าคู่แข่งกว่า 10% ส่งผลกระทบ SMEs และ
 - (5) สินเชื่อหดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ โดยเฉพาะ SMEs ที่ถูกกดดันหนัก โดยสินเชื่อหดตัวต่อเนื่องมากกว่า 3 ปี ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อผิดนัดชำระ และกล่าวถึงเป็นพิเศษ (SM+NPL) ของ SMEs ต่อสินเชื่อรวมสูงถึง 22%
- InnovestX คาดการณ์ กนง. จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2026 ได้แก่
 - (1) เมษายน 2026: 1.25%→1.00% และ
 - (2) สิงหาคม 2026: 1.00%→0.75%
- จากปัจจัยสนับสนุน 5 ด้าน คือ
 - (1) เศรษฐกิจต่ำกว่าศักยภาพถึงปี 2027,
 - (2) เงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบ,
 - (3) เงินบาทแข็งค่ากระทบ SMEs,
 - (4) สินเชื่อหดตัว และ
 - (5) ความเสี่ยงเงินฝืดเพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ตาม จากการส่งสัญญาณผ่อนคลายเชิงรุก (Dovish Turn) ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยรวดเร็วหรือมากกว่าคาดมีมากขึ้น โดยอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี มีแนวโน้มอยู่ที่ 0.75% แต่โอกาสลดมากกว่าคาดมีมากขึ้น

กนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25% และส่งสัญญาณ Dovish Turn



- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ย 0.25% จาก 1.50% สู่ 1.25% ในวันที่ 17 ธันวาคม 2025 โดยส่งสัญญาณผ่อนคลายเชิงรุก (Dovish Turn) อย่างชัดเจน ซึ่งแตกต่างจากการประชุมครั้งก่อน (8 ตุลาคม) ที่มีมติ 5-2 คงดอกเบี้ยไว้ กนง. ระบุว่า "นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น" ทำให้ InnovestX มองว่า นโยบายการเงินมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น จากเหตุผล 5 ประการ

1. การให้น้ำหนัก ช่องว่างเชิงนโยบาย หรือ "Policy Space" หายไปจากช่วงต้นของถ้อยแถลง โดยในการประชุมครั้งก่อน ๆ กนง. ให้ความสำคัญกับ "policy space ที่มีจำกัด" จึงคงดอกเบี้ยไว้ แต่ในครั้งนี้อาจกล่าวถึงข้อจำกัดนี้ แต่เน้นเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำกว่าศักยภาพ รวมถึงส่งสัญญาณว่าสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ สะท้อนว่า กนง. ไม่กังวลเรื่องการรักษา policy space อีกต่อไป และพร้อมลดดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจ

2. กนง. บ่งชี้ความเสี่ยงเงินฝืดเพิ่มขึ้น โดยระบุชัดเจนเป็นครั้งแรกว่าต้อง "เฝ้าระวังความเสี่ยงภาวะเงินฝืดอย่างใกล้ชิด" ประกอบกับการปรับลดประมาณการเงินเฟ้อปี 2025 เป็น -0.1% (ติดลบ) และปี 2026 เหลือ 0.3% (ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย 1-3%)

ที่สำคัญคือ กนง. ระบุว่าเงินเฟ้อต่ำมาจากทั้งด้าน Supply และ Demand (แรงกดดันเงินเฟ้อด้านอุปสงค์มีจำกัด) บ่งชี้ว่าการลดดอกเบี้ยสามารถกระตุ้นอุปสงค์และดันเงินเฟ้อกลับเข้ากรอบได้

3. ประเด็นปัจจัยเชิงโครงสร้างที่อ่อนแอ และต้องการความร่วมมือของมาตรการต่าง ๆ โดย กนง. ระบุว่า เศรษฐกิจขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพต่อเนื่อง 3 ปี (2025-2027) เป็นเหตุผลสำคัญในการลดดอกเบี้ย กนง. ปรับลด GDP ปี 2026 จาก 1.6% เหลือ 1.5% และประมาณการปี 2027 ไว้ที่ 2.3% โดยระบุว่า "ฟื้นตัวแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ" กนง. ยอมรับว่า "เศรษฐกิจไทยที่ขยายตัวต่ำส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยเชิงโครงสร้าง" การที่ Output Gap ยังเป็นลบต่อเนื่อง 3 ปี สนับสนุนการลดดอกเบี้ยต่อเนื่องเพื่อผลักดันเศรษฐกิจกลับสู่ศักยภาพ

4. ประเด็นค่าเงิน เป็นครั้งแรกที่ กนง. มีการกล่าวถึง "ดัชนีค่าเงินบาท หรือ NEER" ว่าแข็งค่าเกินคู่ค้าและคู่แข่งถึงกว่า 10% นับจากปี 2024 บ่งชี้เงินบาทแข็งค่าเกินไป กนง. ระบุว่า "เงินบาทปรับแข็งค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค" และ "ยกระดับการติดตามอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาท"

NEER แข็งค่า 4.1% นับตั้งแต่ต้นปี 2025 หรือแข็งค่ามากกว่าคู่ค้าคู่แข่งกว่า 10% เมื่อเทียบกับปี 2024 ส่งผลกระทบต่อผู้ส่งออกโดยเฉพาะ SMEs

5. สินเชื่อหดตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะ SMEs ที่ถูกกดดันหนัก สินเชื่อหดตัวต่อเนื่องมากกว่า 3 ปี ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อผิดนัดชำระ และกล่าวถึงเป็นพิเศษ (SM+NPL) ของ SMEs สูงถึง 22% และเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง กนง. ระบุว่า "SMEs ถูกกดดันด้านสภาพคล่องจากทั้งปัญหาการเข้าถึงสินเชื่อและการแข็งค่าของเงินบาท" การลดดอกเบี้ยจะช่วยลดต้นทุนสินเชื่อและบรรเทาภาระหนี้ โดยการลด 1.0% ที่ผ่านมา ส่งผลให้ดอกเบี้ยสินเชื่อใหม่ของ SMEs ลดลง 0.8% และสินเชื่อเดิมลดลง 0.5%

- จาก 5 ปัจจัยดังกล่าว InnovestX คาดการณ์ กนง. จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2026 ได้แก่ (1) เมษายน 2026: จาก 1.25% สู่ 1.00% และ (2) สิงหาคม 2026: จาก 1.00% สู่ 0.75% จากปัจจัยสนับสนุนคือ (1) เศรษฐกิจต่ำกว่าศักยภาพถึงปี 2027, (2) เงินเฟ้อต่ำกว่ากรอบ, (3) เงินบาทแข็งค่ากระทบ SMEs, (4) สินเชื่อหดตัว และ (5) ความเสี่ยงเงินฝืดเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม จากการส่งสัญญาณผ่อนคลายเชิงรุก (Dovish Turn) ทำให้โอกาสในการลดดอกเบี้ยรวดเร็วหรือมากกว่าคาดมีมากขึ้น

กนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.25% คำว่า **Policy Space** หายไปจากถ้อยแถลง, ระบุชัดให้ “เฝ้าระวังความเสี่ยงภาวะเงินฝืดอย่างใกล้ชิด”



ตารางเปรียบเทียบผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ประเด็น	ครั้งที่ 6 – 17 ส.ค. 2025	ครั้งที่ 5 – 8 ต.ค. 2025	ครั้งที่ 4 – 13 ส.ค. 2025
มติการประชุม	ลดดอกเบี้ย 0.25% (เอกฉันท์) ผ่อนคลายเชิงรุกเพื่อพยุงเศรษฐกิจและลดภาระหนี้	คงดอกเบี้ย (5-2) เน้นจังหวะและประสิทธิภาพภายใต้ policy space	ลดดอกเบี้ย 0.25% (เอกฉันท์) ผ่อนคลายเชิงป้องกัน
ประมาณการเศรษฐกิจ	เศรษฐกิจชะลอ “ชัดเจน” และต่ำกว่าศักยภาพ ปี 2026 (1.5%) โตต่ำกว่ารายได้และส่งออก ปี 2027 (2.3%) ฟื้นแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ	เศรษฐกิจปี 2025-2026 ขยายตัวใกล้เคียงคาด (2.2% และ 1.6%) แต่ครึ่งหลังเริ่มชะลอจากผลกระทบภาษีสหรัฐฯ ด้านท่องเที่ยวทยอยฟื้นและการบริโภคได้แรงหนุนจากมาตรการรัฐ	ครึ่งแรกปี 2025 โตดีจากการเร่งส่งออกและการผลิต ครึ่งหลังเริ่มชะลอจากภาษีสหรัฐฯ และท่องเที่ยวระยะใกล้ลดลง
โครงสร้างเศรษฐกิจ (Structural issues)	ระบุชัดว่าเศรษฐกิจโตต่ำส่วนหนึ่งเป็นปัญหาเชิงโครงสร้าง ต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน	เริ่มสะท้อนข้อจำกัดเชิงโครงสร้างผ่าน SMEs และการแข่งขัน	กล่าวถึงเชิงอ้อมว่าภาษีสหรัฐฯ ข้ำเติมปัญหาเดิม
เงินเฟ้อ	ปรับลดคาดการณ์ทุกปี ปี 2025 = -0.1%, 2026 = 0.3%, 2027 = 1.0 ต้องระวัง ความเสี่ยงภาวะเงินฝืดอย่างใกล้ชิด	เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด ปี 2025 ใกล้ 0% เงินเฟ้อคาดการณ์ยังยึดเหนียว	เงินเฟ้อต่ำจากพลังงาน-อาหารสด Core inflation ทรงตัว ไม่เห็น deflation วงกว้าง
เสถียรภาพและสินเชื่อ	สินเชื่อหดต่อเนื่องและเป็นข้อจำกัดหลักของการฟื้นตัว SMEs ถูกกดดันสภาพคล่องจากสินเชื่อและบาทแข็ง ยกย่องการติดตามค่าเงินบาท แม้อัตราดอกเบี้ยลด แต่ภาวะการเงินยังตึงตัว	สินเชื่อยังหดจากต้นทุนต่ำและความระมัดระวังของธนาคาร ธุรกิจใหญ่ชะลอตัว	สินเชื่อหดต่อเนื่อง คุณภาพสินเชื่อ SMEs และรายได้ต่ำด้วยลง บาทแข็ง
ค่าเงินบาท	บาทแข็งอยู่ในกลุ่มนำภูมิภาค เตรียมพิจารณาจัดการธุรกรรมที่กดดันค่าเงิน	บาทแข็งเป็นบางจังหวะ กระทบผู้ส่งออก	บาทแข็งเทียบภูมิภาค
ท่าทีต่อนโยบายการเงิน	คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น	เห็นควร “คงระดับผ่อนคลาย” เพื่อให้การส่งผ่านนโยบายที่เริ่มลดดอกเบี้ยมีผลต่อเศรษฐกิจ ภายใต้ policy space ที่จำกัด	ระมัดระวัง “นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ในอนาคต”
ความเสี่ยง	ภาษีสหรัฐฯ อาจเพิ่มความรุนแรง จบประมาณปี 2027 สำซา เงินฝืด-สินเชื่อ-ค่าเงินบาท ปัญหาเชิงโครงสร้างเด่นชัด	ความไม่แน่นอนสูง policy space จำกัด ความต่อเนื่องของมาตรการรัฐ	ภาษีสหรัฐฯ ข้ำเติมปัญหาเชิงโครงสร้าง การแข่งขันสูง ความเปราะบาง SMEs

Source: BoT, InnovestX Research

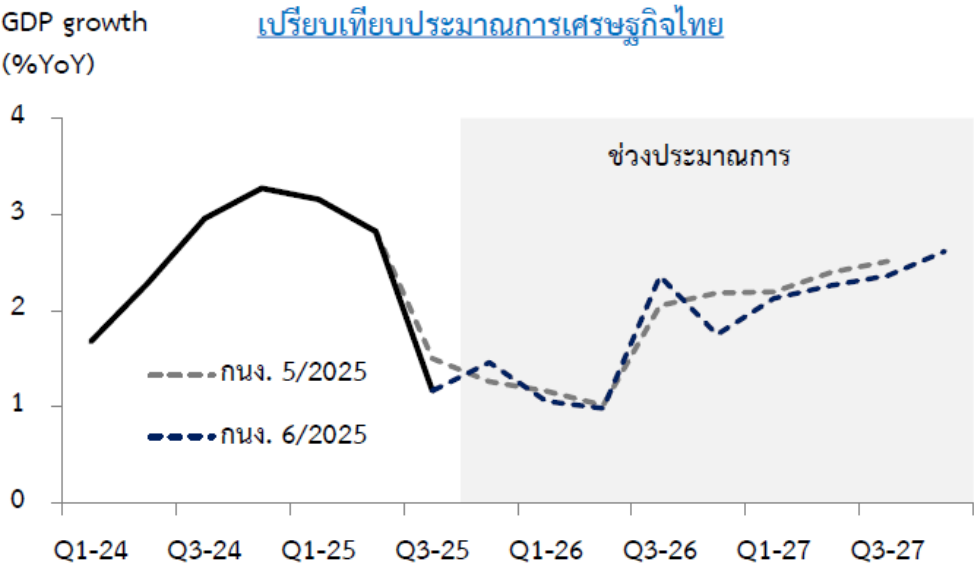
- กนง. มีท่าที dovish ขึ้นอย่างชัดเจน โดยยอมรับตรงไปตรงมาว่าเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงและขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ ภายใต้เงินเฟ้อที่อยู่ในระดับต่ำมาก ทำให้การดำเนินนโยบายการเงินให้อยู่ในระดับผ่อนคลายมีความจำเป็นมากขึ้นเพื่อพยุงการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเรามองว่า ธปท. จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2026 ในเดือน เม.ย. และ ส.ค.

รพท. ส่งสัญญาณเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอลงอย่างมีนัยยะ



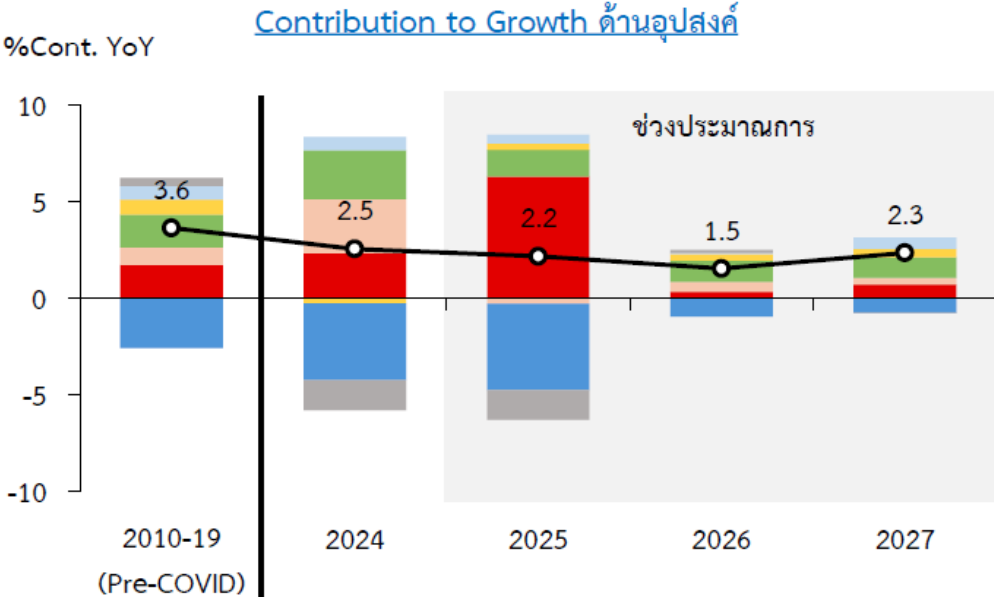
เศรษฐกิจในครึ่งหลังของปีนี้จะลดลงส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราวในภาคการผลิต
จำนวนนักท่องเที่ยวกลุ่มระยะใกล้ที่ลดลง รวมทั้งสถานการณ์อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้

มองไปข้างหน้า เศรษฐกิจขยายตัวชะลอลงจากการบริโภคที่แผ่วลงตามแนวโน้ม
รายได้ และผลกระทบของ US tariff ขณะที่การท่องเที่ยวทยอยฟื้นตัว



ที่มา: สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สศช.) คำนวณโดย รพท.

อุทกภัยในพื้นที่ภาคใต้ คาดว่าจะกระทบ GDP ราว 0.1-0.2% จากภาคบริการ
เป็นสำคัญ โดยคาดว่าจะต้องใช้เวลาฟื้นฟูไปถึงอย่างน้อยไตรมาสที่ 1 ของปี 2026
กระทบจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2 แสนคน โดยเฉพาะมาเลเซีย



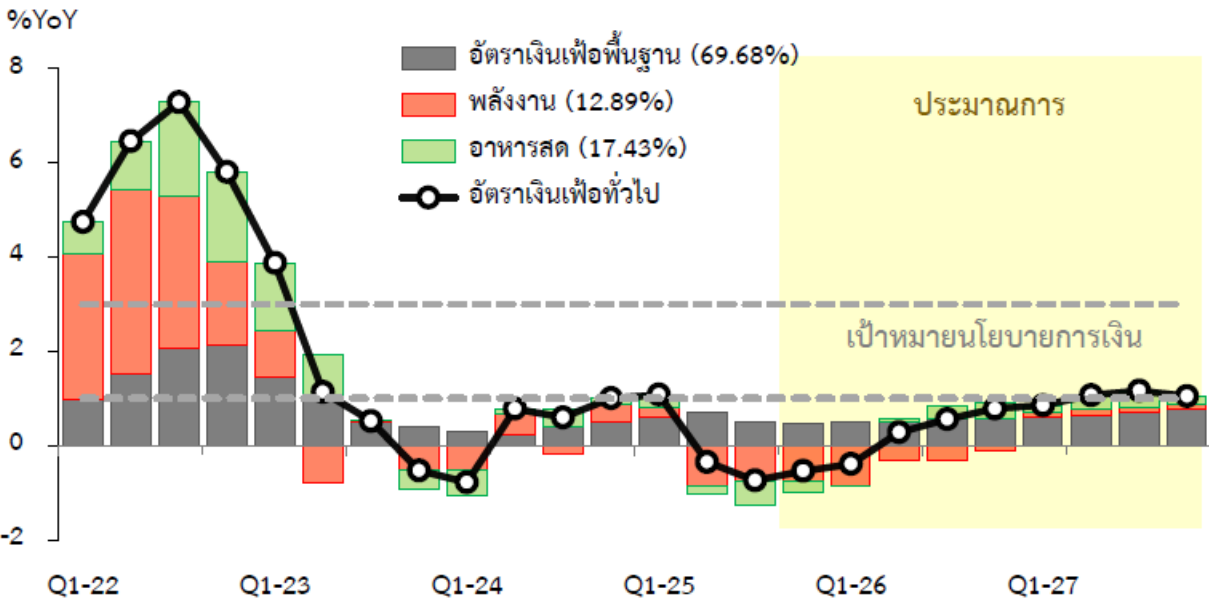
ที่มา: สศช. ประมาณการโดย รพท.

รพท. ปรับประมาณการเงินเฟ้อลง บ่งชี้ดอกเบี้ยลดลงได้อีก



อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มต่ำกว่าขอบล่างของกรอบเป้าหมาย โดยคาดว่าจะกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายได้ใน Q2/27

ที่มาของอัตราเงินเฟ้อ

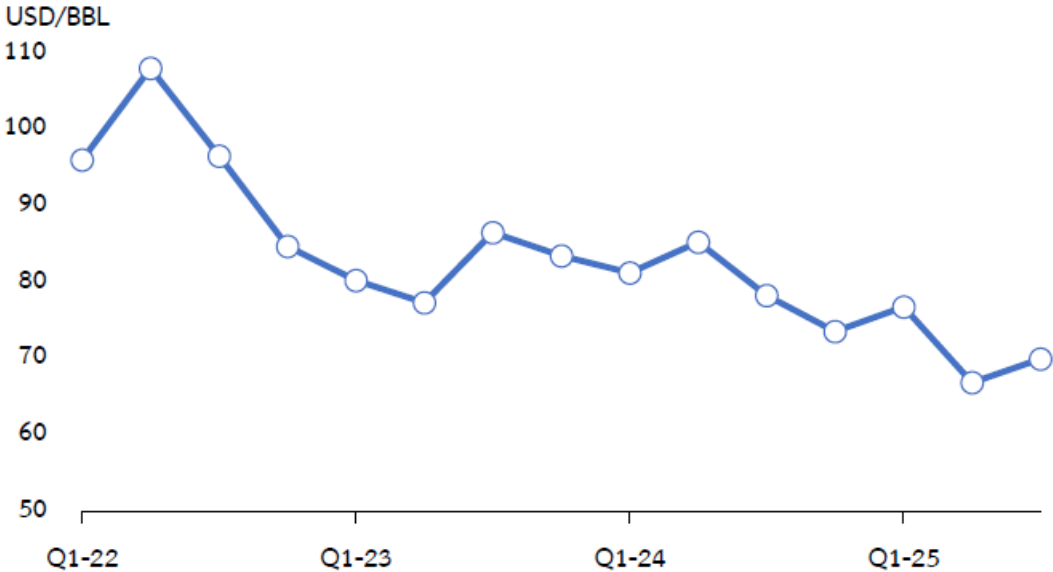


%YoY	2024	2025 ^F	2026 ^F	2027 ^F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.8	1.0

หมายเหตุ: ^Fประมาณการ
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ ประมาณการโดย รพท.

ราคาน้ำมันโลกมีแนวโน้มปรับลดลงต่อเนื่อง จากอุปทานน้ำมันโลกที่เพิ่มขึ้น

ราคาน้ำมันดิบดูไบ



USD/BBL	2024	2025 ^F	2026 ^F	2027 ^F
MPC ต.ค. 25	79.6	70	65	-
MPC ธ.ค. 25		70	63	66

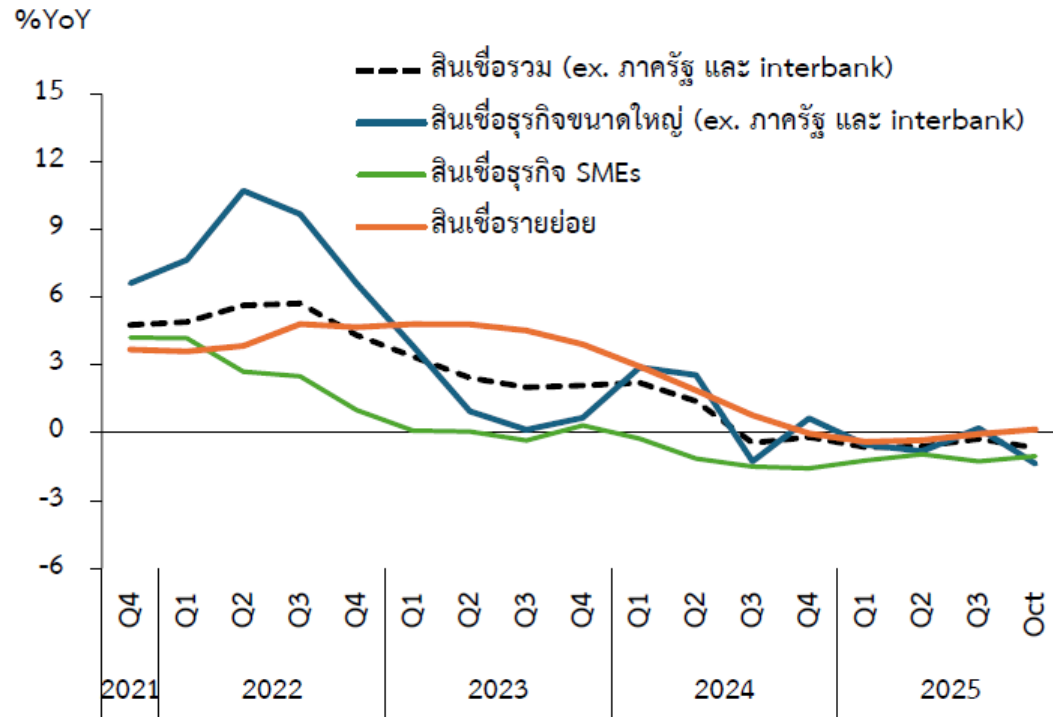
หมายเหตุ: ^Fประมาณการ
ที่มา: Bloomberg ประมาณการโดย รพท.

รพท. กังวลสินเชื่อที่หดตัวลดลงมากขึ้น



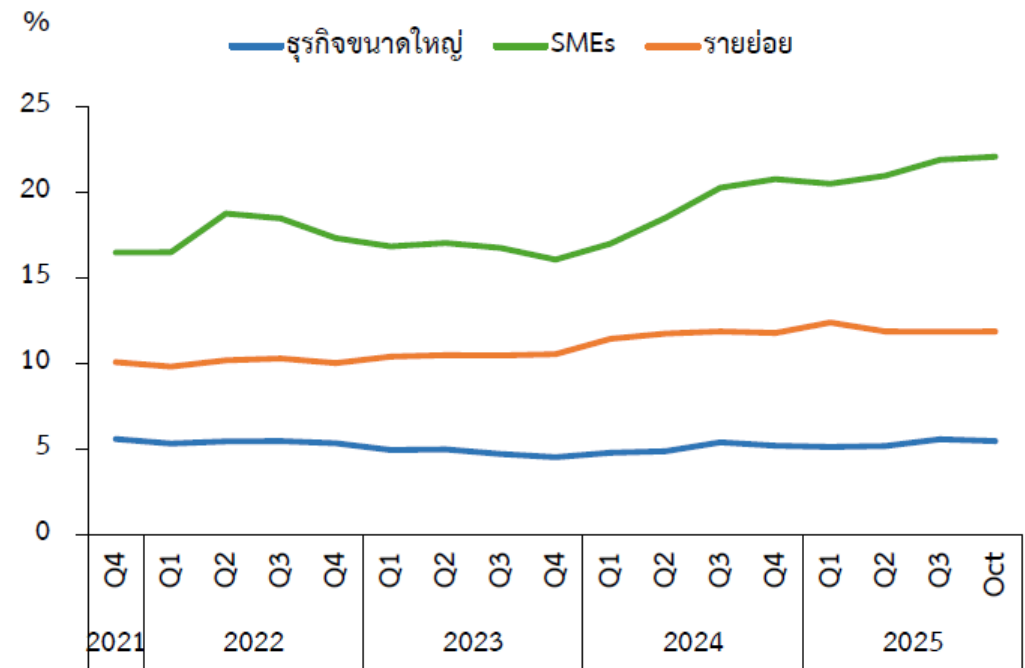
สินเชื่อรวมหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งสะท้อนการชะลอการใช้จ่ายและการลงทุนของภาคเอกชน ขณะที่ สง. ยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อให้กับ SMEs

อัตราขยายตัวสินเชื่อระบบ สง.



ต้องติดตามคุณภาพสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย

สัดส่วนสินเชื่อ SM+NPL ระบบ สง.



ที่มา : รพท.

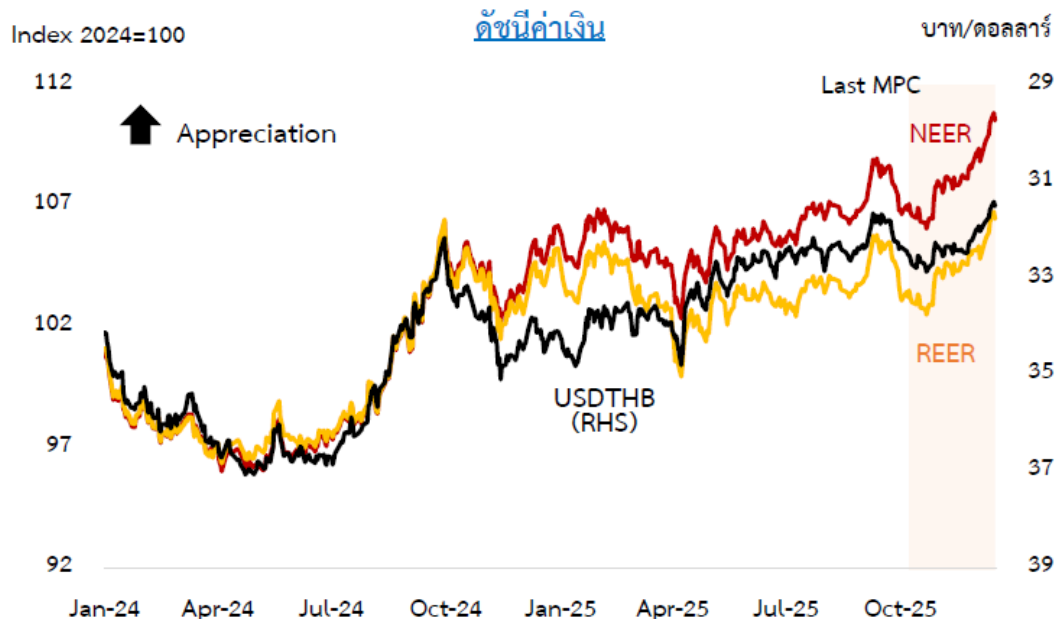
หมายเหตุ : ระบบ สง. ประกอบด้วย ระบบ ธพ. (รวม บ.ลูกของ ธพ.) SFIs และ Non-banks ที่ไม่ใช่ บ.ลูกของ ธพ. สินเชื่อรายย่อยครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเคเรือ และสินเชื่อของ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ รพท. และจัดกลุ่ม SMEs ตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้ การจ้างงาน ร่วมกับวงเงินสินเชื่อ

เป็นครั้งแรกที่ ธปท. กล่าวถึง NEER ในการประชุม กนง.



เงินบาทกลับมาแข็งค่าอยู่ในกลุ่มนำสกุลภูมิภาค

ยกระดับการติดตามการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทอย่างใกล้ชิด รวมถึงพิจารณาแนวทางดำเนินการกับธุรกรรมที่สร้างแรงกดดันต่อค่าเงินบาทอย่างมีนัยสำคัญ



%change (+ หมายถึง บาทแข็ง)	NEER	REER	USDTHB
2025 to date	4.1	1.1	8.2
Last MPC to date	3.2	2.9	3.2

หมายเหตุ: ข้อมูล as of 16 Dec 25
ที่มา: Bloomberg คำนวณโดย ธปท.

มาตรการที่ดำเนินการแล้ว

- ปรับแนวปฏิบัติและให้ ธพ. เข้มงวดในการตรวจสอบเอกสารก่อนรับทำธุรกรรม FX ที่เกี่ยวข้องกับทองคำ โดยต้องเรียกตรวจหลักฐานทุกธุรกรรม

มาตรการอยู่ระหว่างการดำเนินการ

- ให้ผู้ค้าทองคำรายใหญ่รายงานข้อมูลการทำธุรกรรมทองคำอย่างละเอียด
- เข้าตรวจสอบธุรกรรมขาย FX เพื่อป้องกันการนำเงินเข้าประเทศที่ไม่พึงประสงค์หรือไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินธุรกิจปกติ

Source: Bank of Thailand

กนง. ส่งสัญญาณสามารถลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมได้

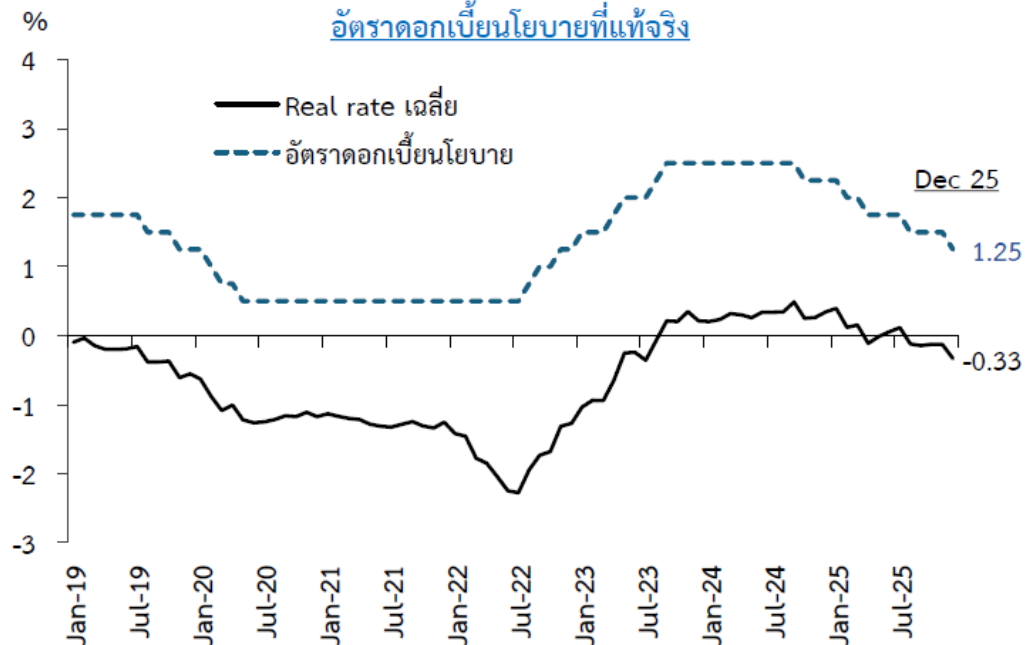


นโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ เพื่อให้ภาวะการเงินสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ

นโยบายการเงินอยู่ในระดับผ่อนคลาย
ตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงที่ผ่านมา

ซึ่งช่วยลดต้นทุนของสินเชื่อปล่อยใหม่ และภาระดอกเบี้ยของสินเชื่อเดิม อย่างไรก็ตาม ภาวะการเงินที่ตึงตัวของ SMEs และกลุ่มเปราะบางเป็นผลจาก credit risk ที่สูง

อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่แท้จริง



หมายเหตุ: อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงเฉลี่ย คำนวณจากอัตราดอกเบี้ยนโยบาย หักด้วยอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ โดยใช้อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 1 ปีข้างหน้าของผู้ประกอบการไทย ครึ่งเดือน และผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ รวมถึงอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ 5 ปีข้างหน้าของผู้เชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ (5Y5Y)
ที่มา: คำนวณโดย ธปท.

อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดดอกเบี้ย 1.0% ที่ผ่านมา

ประเภทสินเชื่อ	อัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง (%)	
	สินเชื่อปล่อยใหม่ (NLR change)	สินเชื่อเดิม (EIR change)
สินเชื่อธุรกิจ		
Corporate	-1.2	-0.6
SMEs	-0.8	-0.5
สินเชื่อรายย่อย	-0.3	-0.4

หมายเหตุ: (1) การเปลี่ยนแปลงของ new loan rate (NLR) และ effective interest rate (EIR) คำนวณเทียบ
ต.ค. 25 กับ ก.ย. 24 (2) สินเชื่อรายย่อยไม่รวมบัตรเครดิต และ (3) EIR คำนวณเฉพาะสัญญาที่อิง floating rates
ที่มา: ข้อมูลสินเชื่อธุรกิจครอบคลุม ระบบ ธพ. คำนวณโดย ธปท.

ประมาณการเศรษฐกิจของ กนง.



ร้อยละต่อปี	2567*	2568	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.5	2.2	1.5	2.3
อุปสงค์ในประเทศ	3.0	2.3	1.6	2.3
การบริโภคภาคเอกชน	4.4	2.4	1.9	2.0
การลงทุนภาคเอกชน	-1.6	2.0	2.2	2.8
การอุปโภคภาครัฐ	2.5	0.3	0.0	1.6
การลงทุนภาครัฐ	4.8	7.1	0.8	5.7
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	7.8	8.7	1.2	1.5
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.3	6.8	1.5	1.2
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	11.6	14.0	12.0	13.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	5.9	12.0	0.6	1.7
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	5.5	13.3	1.3	1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	35.5	33.0	35.0	36.0
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	79.6	70.0	63.0	66.0
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	-0.1	0.3	1.0
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.8	0.8	1.0

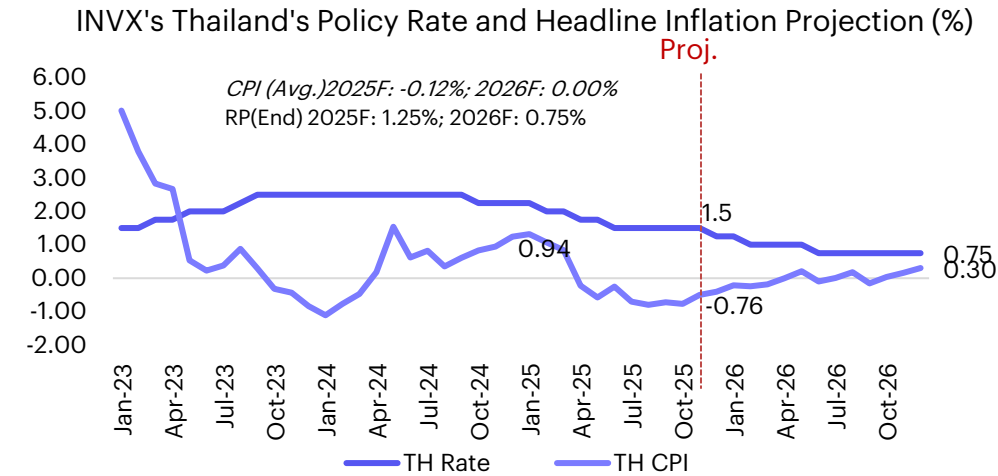
หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

Source: Bank of Thailand

InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 และ 2026 ไว้ที่ 1.8% และ 1.4% ตามลำดับ



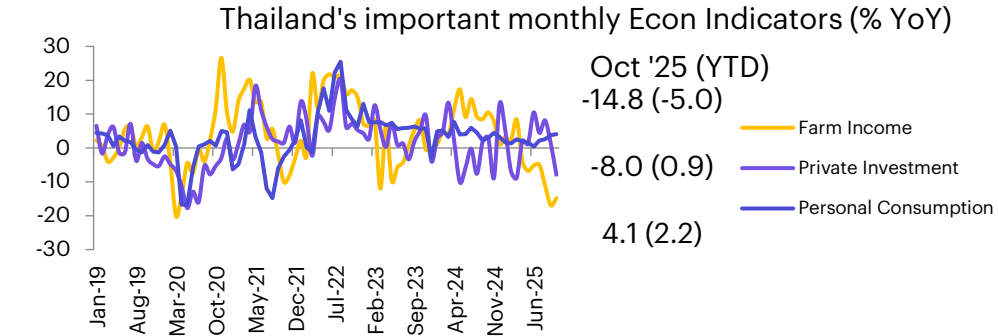
เงินเฟ้อจะหดตัวต่อเนื่องไปจนถึงครึ่งแรกของปี 2026



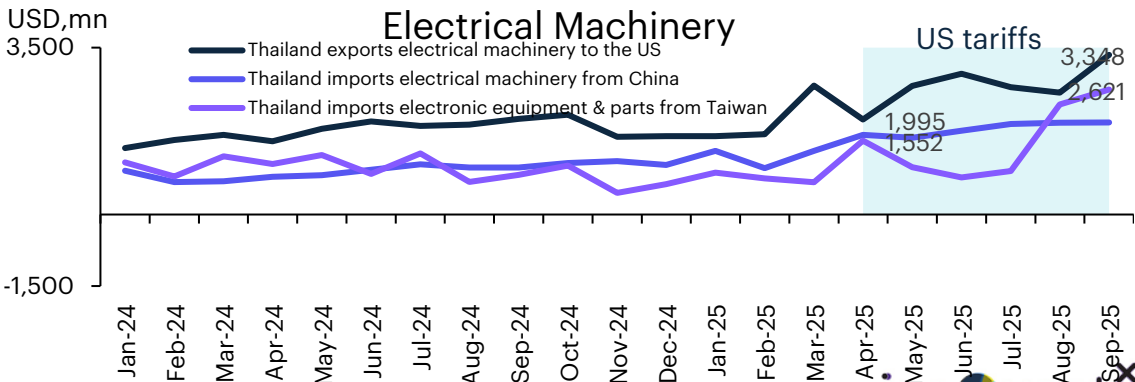
เศรษฐกิจในปี 2026 จะชะลอตัวอย่างมีนัยสำคัญ

Macro growth projection	Actual 2024	InnovestX (Oct'25) 2025F	InnovestX (Oct'25) 2026F
GDP growth	2.5	1.8	1.4
Private investment	-1.6	-0.5	-1.3
Public investment	4.8	5.5	1.2
Private consumption	4.4	1.2	0.7
Public consumption	2.5	3.7	4.0
Export value in US\$ terms (%)	5.9	10.5	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	5.5	11.5	0.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.12	0.00
USD/THB	35.3	32.8	32.2
Policy rate (%)	2.25	1.25	0.75
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.8	35.0

การบริโภค-ลงทุนเอกชนมีแนวโน้มชะลอตัวจากปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน



ส่งออกเครื่องจักรไฟฟ้าไทยไปสหรัฐเพิ่มขึ้นพร้อมการนำเข้าจากจีนและไต้หวัน



Source: CEIC, InnovestX Research

Source: 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 2 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 (17/12/25)	2025	Meetings Dates & Expected Rate (2026)															
		DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC				
BOT	1.25%	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%					
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%	

เงินเฟ้อทั่วไปหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 และต่ำกว่ากรอบล่างของ รพท. เป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน



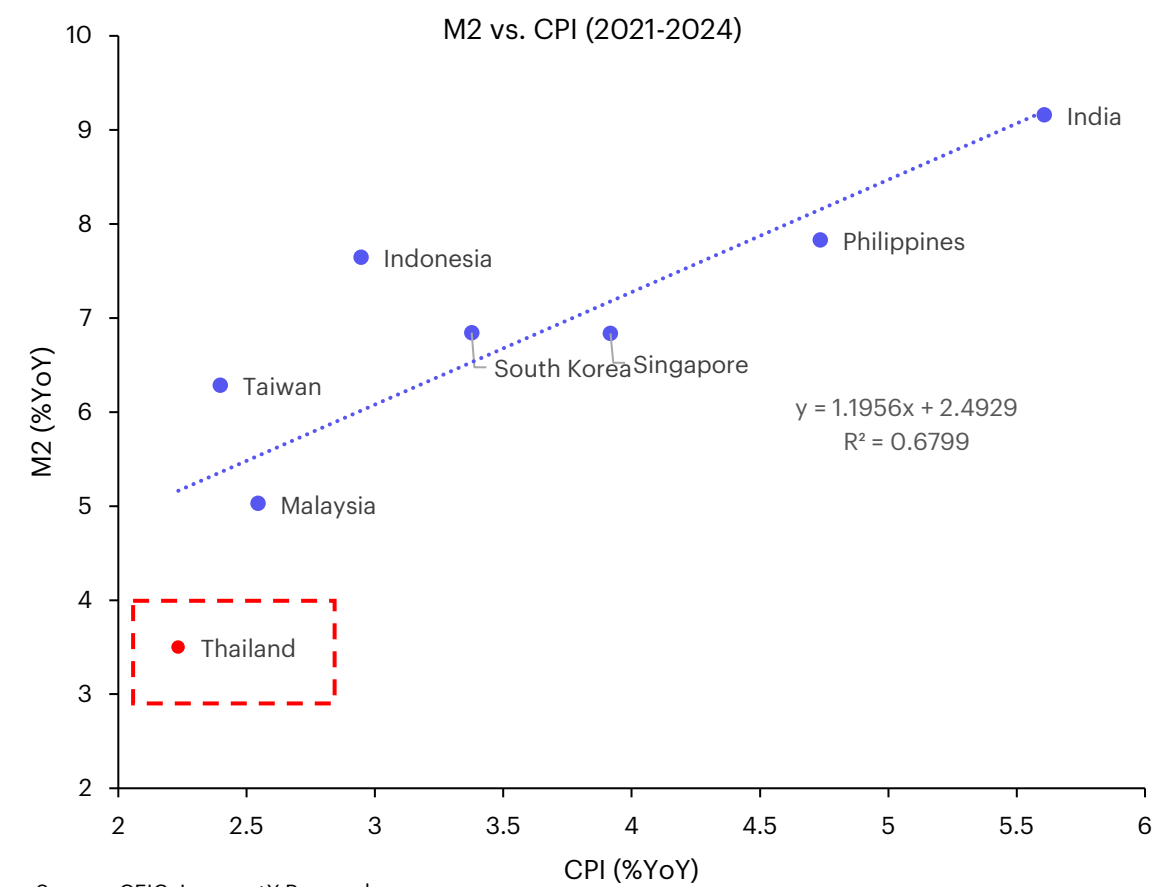
	Dec-24	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
CPI	1.230	1.320	1.080	0.840	-0.220	-0.570	-0.250	-0.700	-0.790	-0.720	-0.760	-0.490
Food & Non Alcoholic Beverages	1.280	1.780	2.030	2.350	1.630	0.890	1.640	0.840	-0.080	-0.240	-0.170	0.540
Clothing & Footwears	-0.510	-0.190	-0.320	-0.430	-0.560	-0.910	-0.880	-1.080	-1.070	-1.360	-1.380	-1.530
Housing & Furnishing	0.390	0.430	0.500	0.000	-0.670	-0.300	-0.350	-0.230	-0.230	-0.370	-0.360	-0.280
Health & Personal Care	-0.370	-0.530	-0.520	-0.630	-0.720	-1.050	-0.800	-1.080	-0.930	-1.350	-0.740	-0.630
Transport & Communication	2.710	2.090	0.530	-0.410	-2.970	-3.380	-3.230	-3.870	-2.730	-1.850	-2.370	-2.560
Recreation, Reading, Education & Religion	0.370	0.450	0.450	0.420	0.660	0.440	0.500	0.470	0.480	0.400	0.700	0.730
Tobacco & Alcoholic Beverages	0.820	0.800	0.340	0.090	0.110	0.110	-0.030	-0.040	-0.090	-0.110	-0.120	-0.120
Non Food & Beverages	1.210	1.000	0.400	-0.180	-1.450	-1.510	-1.450	-1.720	-1.220	-0.980	-0.650	-1.130
Raw Food and Energy	2.070	2.280	1.180	0.710	-2.700	-3.830	-2.820	-3.820	-4.110	-3.630	-3.750	-3.060
Core CPI	0.790	0.830	0.990	0.860	0.980	1.090	1.060	0.840	0.810	0.650	0.610	0.660

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของค่าเงินบาทในระยะยาว



ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



M2 ของไทยเติบโตต่ำกว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25
India	5.6	6.5	8.1	7.1	12.2	11.9	11.8	12.5	11.3	
South Korea	7.1	6.4	5.3	6.5	6.8	6.8	7.8	8.5	9.1	
China	7.0	7.0	7.0	8.0	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4	8.2
Philippines	7.1	6.4	6.6	6.0	5.8	6.4	6.6	7.2	8.4	8.8
Indonesia	5.5	6.2	6.1	5.2	4.9	6.4	6.6	7.6	8.0	7.7
Australia	5.4	5.4	5.0	5.9	5.9	6.7	6.5	6.8	7.3	7.2
Singapore	6.7	6.5	6.5	5.4	5.1	5.7	7.8	7.8	7.7	6.4
Taiwan	5.4	4.9	4.0	3.5	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3	5.2
United States	3.5	3.4	3.6	4.0	4.0	4.2	4.4	4.4	4.5	4.6
Malaysia	3.4	2.5	2.4	3.2	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4	4.5
United Kingdom	3.9	3.4	2.8	2.6	2.6	1.6	3.2	3.5	3.9	3.9
Euro Area	3.4	3.5	3.3	3.5	3.7	2.6	3.2	2.8	2.6	3.1
Thailand	3.6	3.2	3.1	2.9	3.1	3.2	3.7	4.5	4.1	3.0
Japan	1.2	1.1	0.3	0.1	0.9	0.3	0.7	1.0	1.1	1.1

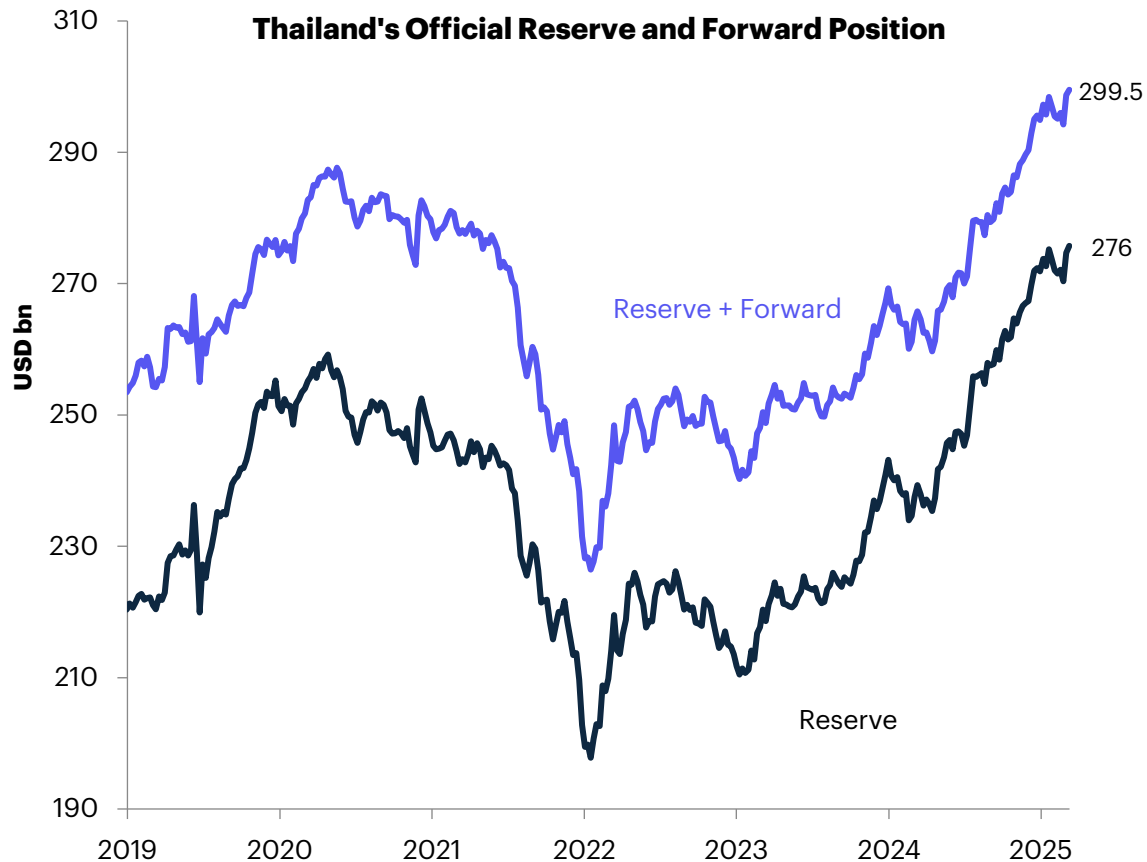
*Developed Countries
*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2025 สะท้อนความพยายามการชะลอการแข็งค่าของค่าเงินบาทของ ธปท.

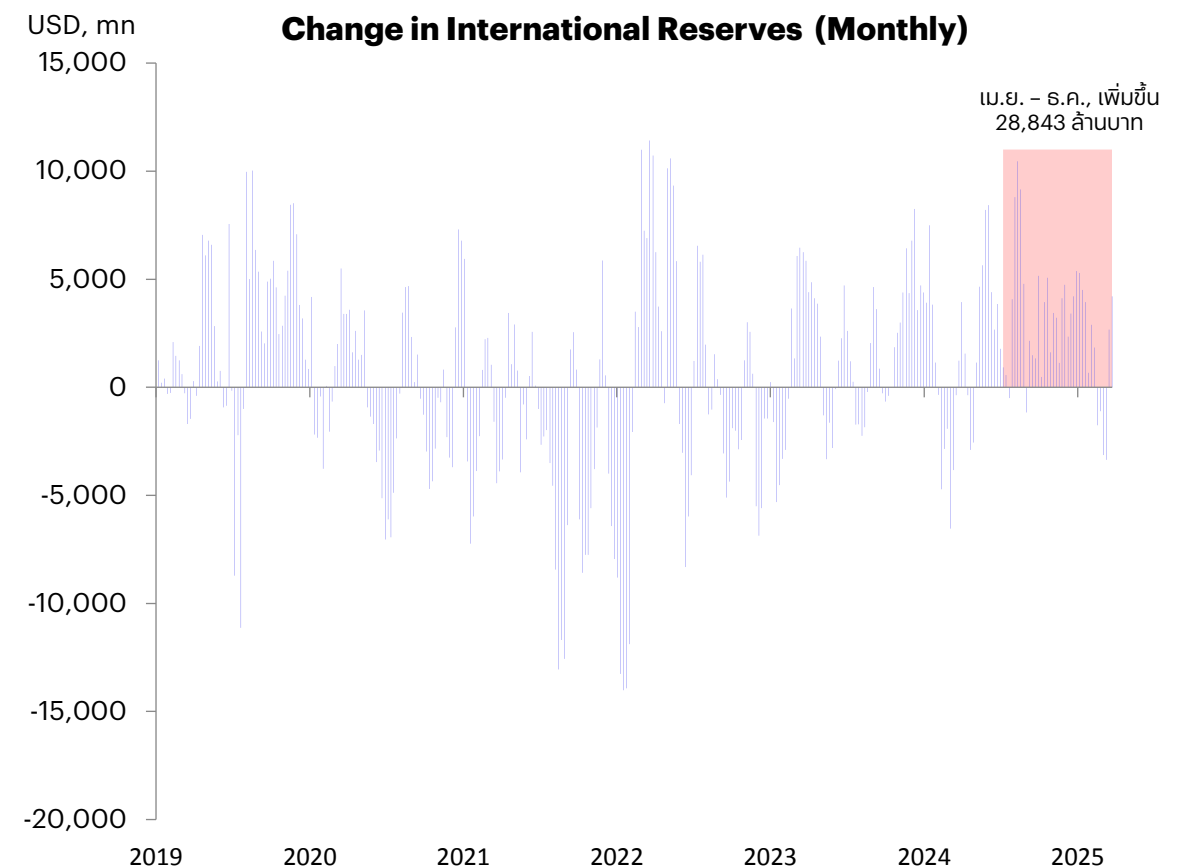


ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: CEIC, BoT, InnovestX Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)

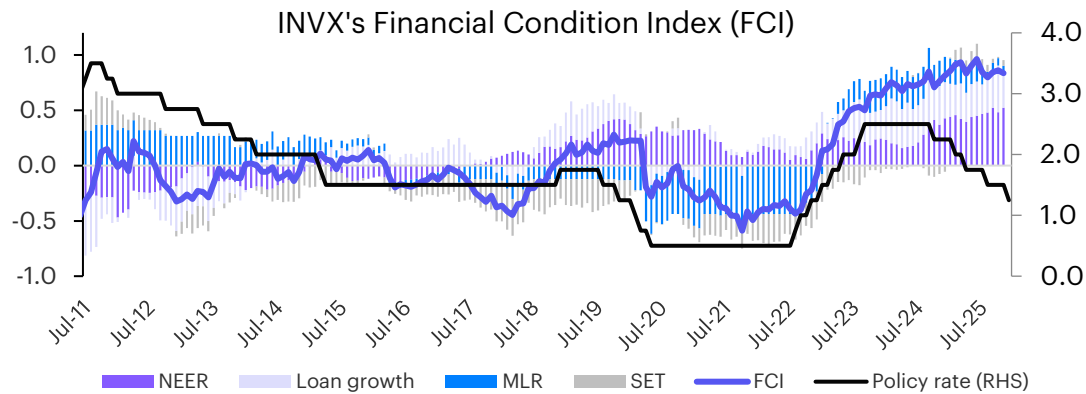


Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: CEIC, BoT, InnovestX Research

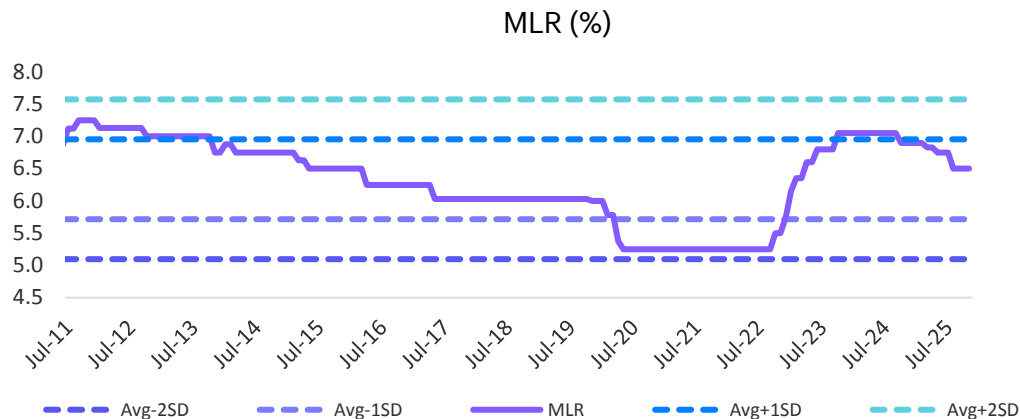
ภาวะการเงินของไทยยังคงตึงตัวต่อเนื่องจากทั้งเงินบาทที่แข็งค่า การเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำ ทำให้มีโอกาสลดดอกเบี้ยได้มากขึ้น



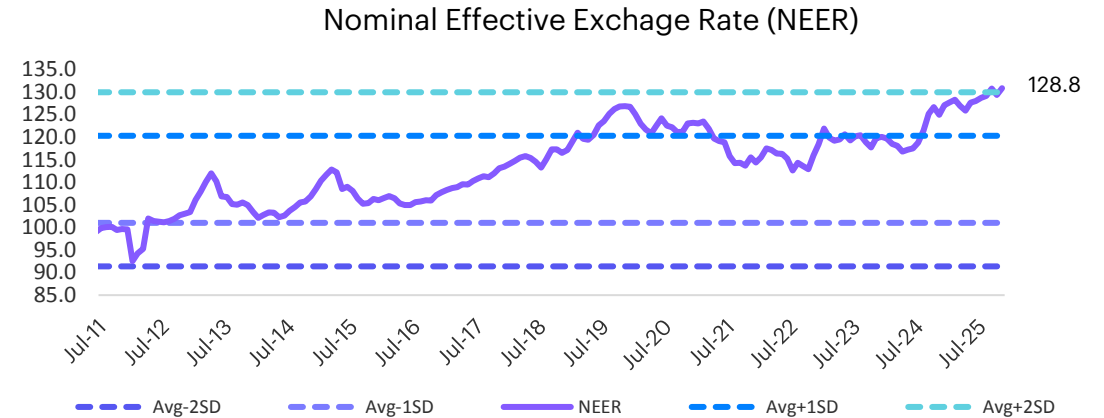
ภาวะการเงินของไทยยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่อง



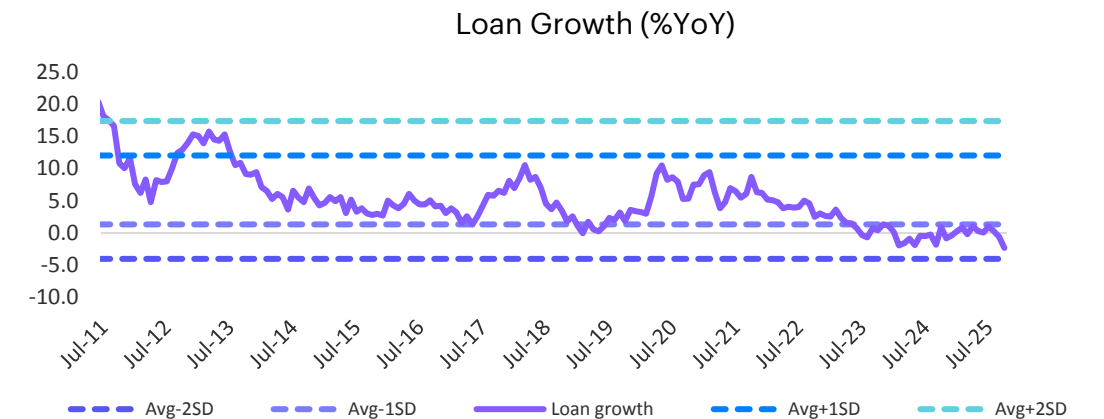
MLR อยู่ที่ 6.5% ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย



ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง



สินเชื่อยังเติบโตต่ำแม้จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย



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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, 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, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTGCG, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, SGF, 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, WIJK, 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, 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, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, 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, 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, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, 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.