

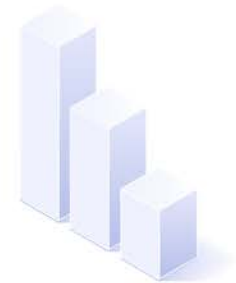
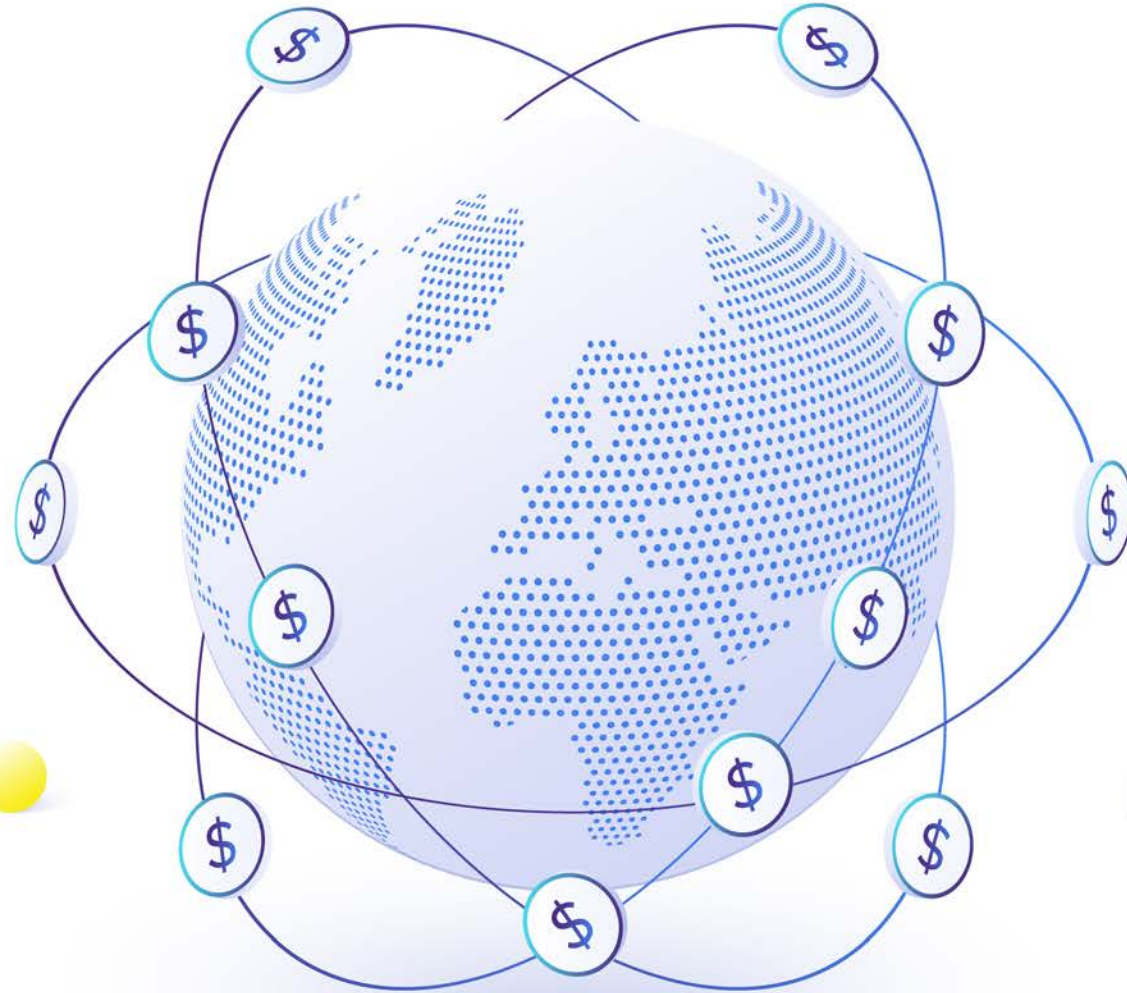
วันที่ 20 มีนาคม 2568

MACR



MAKING *SENSE*

 Innovest^x Research

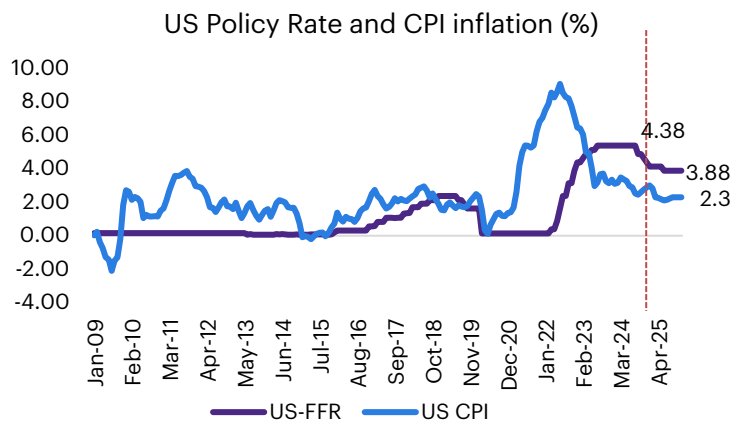


ผลการประชุม FOMC วันที่ 18-19 มิ.ค. Welcome back “Transitory”

- 4 key takeaways จากการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน (FOMC)
 - FOMC คงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับ 4.25%-4.50% (ค่ากลาง 4.4%) ตามคาด ขณะที่ปรับลดประมาณการเติบโตทางเศรษฐกิจและปรับเพิ่มประมาณการเงินเพื่อและการว่างงาน FOMC ยังเห็นว่ามีความเสี่ยงสูงขึ้นต่อการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนสูงขึ้น
 - ประธาน Fed ยอมรับในการแถลงข่าวว่าภาษีนำเข้ากำลังส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจและได้ถูกนำมาพิจารณาในการคาดการณ์ทางเศรษฐกิจ และกล่าวว่าภาษีนำเข้าจะมีผลกระทบชั่วคราวต่อเงินเฟ้อ (tariffs to have a transitory impact on inflation) แต่มีความไม่แน่นอนมากเกี่ยวกับเรื่องนี้ ประธาน Fed ว่าการคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาวกำลังเพิ่มขึ้น และเพิ่มเติมว่าเฟดไม่ต้องการ "เร่งรีบเกินไป" ที่จะตอบสนองต่อความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่ลดลง โดยกล่าวว่าข้อมูลที่เป็นตัวเลข (Hard data) ยังคงแข็งแรงแรง
 - แม้ว่า dot plot ยังคงแสดงว่าจะลดดอกเบี้ยสองครั้งในปีนี้ แต่จุดยืนเข้มงวดมากขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับการคาดการณ์ในเดือน ธ.ค. คณะกรรมการแปดท่านเห็นว่าจะมีการลดดอกเบี้ยเพียงครั้งเดียวหรือไม่เลยในปีนี้ และมีเพียงสองท่านที่เห็นว่าจะมีการลดดอกเบี้ยสามครั้ง
 - Fed จะชะลอการลดสินทรัพย์ในการถือครองหลักทรัพย์เริ่มตั้งแต่เดือนหน้า โดยลดพาดานรายเดือนในการไถ่ถอนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐลงเหลือ 5 พันล้านดอลลาร์จาก 2.5 หมื่นล้านดอลลาร์ (แต่ยังคงการลดทอน MBS 3.5 หมื่นล้านดอลลาร์) โดยคณะกรรมการส่วนใหญ่เห็นด้วยมากกว่าที่จะหยุดมาตรการ QT ทั้งหมด ผู้ว่าการคริส วอลเลอร์ไม่เห็นด้วยกับการตัดสินใจเรื่องงบดุล แต่สนับสนุนการตัดสินใจที่จะคงดอกเบี้ย
- หุ่นและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐปรับตัวขึ้น เช่นเดียวกับดอลลาร์ ท่ามกลางความโล่งใจบางส่วนที่แม้ว่าเฟดจะเพิ่มการคาดการณ์เงินเฟ้อ แต่ผู้กำหนดนโยบายยังคงคาดหว้งว่าจะมีการลดอัตราดอกเบี้ยในช่วงหลังของปีนี้ ดัชนี S&P 500 เพิ่มขึ้น 1.3% มุ่งหน้าสู่วันที่ดีที่สุดของการประชุม Fed นับตั้งแต่ปี 2022 อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี ลดลง 6 bps อยู่ที่ 3.98% ดัชนีดอลลาร์ DXY เพิ่มขึ้น 0.3%
- เรามองว่า
 - การที่ Fed คงอัตราดอกเบี้ย และเน้นย้ำว่าไม่จำเป็นต้องปรับเปลี่ยนนโยบาย ท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง โดยปรับประมาณการเศรษฐกิจลงเหลือ 1.7% และเงินเฟ้อถูกปรับขึ้นเป็น 2.7% สำหรับปีนี้ รวมถึงกล่าวว่าภาษีนำเข้าจะมีผลกระทบ "ชั่วคราว" ต่อเงินเฟ้อ นำกังวล
 - เนื่องจากเฟดเคยใช้คำว่า "transitory" ในช่วงปี 2021 และพลาดอย่างมากเมื่อเงินเฟ้อลุกลามและเข้าสู่ภาคบริการอย่างรวดเร็ว การที่การคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวพุ่งสูงขึ้นเป็น 4.9% สำหรับปีหน้าและ 3.9% สำหรับช่วง 5-10 ปีข้างหน้า ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบสามทศวรรษ เป็นสัญญาณเตือนอันตรายที่ทำให้การลดอัตราดอกเบี้ยอาจเป็นไปได้ยากขึ้น หากเงินเฟ้อจากภาษีนำเข้าเริ่มส่งผลกระทบต่อความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวและค่าจ้าง เฟดอาจไม่สามารถลดดอกเบี้ยได้อีกในวัฏจักรนี้ ยกเว้นกรณีที่เศรษฐกิจสหรัฐเข้าสู่ภาวะถดถอยรุนแรง การใช้คำว่า "transitory" อีกครั้งจึงเป็นการเสี่ยงที่อาจทำให้นโยบายการเงินล่าช้าในการตอบสนองต่อแรงกดดันเงินเฟ้อครั้งใหม่
 - เรามองว่า การที่ Fed เลือกจะสื่อสารแบบนี้ จะเป็นการทำให้ความคาดหวังเงินเฟ้อในระยะต่อไปอาจปรับเพิ่มขึ้นอีก โดยเฉพาะหากกรัมป์ขึ้นภาษีต่อเนื่อง ดังนั้นเราจะจับตาความคาดหวังเงินเฟ้อใกล้ขีด และหากยังมีการปรับขึ้น Fed อาจไม่สามารถปรับลดดอกเบี้ยได้ อย่างไรก็ตาม ในปัจจุบัน เรายังคงคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed ที่ 1 ครั้ง ในเดือน มิ.ย. สู่ 4.00-4.25% (ค่ากลาง 4.13%)

เรายังคงประมาณการว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง ที่ 0.25% (p.p.) ในปี 2025

- เราคงประมาณการดอกเบี้ยของ Fed ที่ลดเพียง 25 bps สู่ 4.1% ในการประชุมเดือน มิ.ย. โดยเราเชื่อว่า เศรษฐกิจสหรัฐจะเริ่มชะลอลงมากขึ้น ขณะที่เงินเฟ้อจะชะลอครึ่งปีแรก ทำให้ Fed มี Window ในการลดดอกเบี้ยได้
- อย่างไรก็ตาม การที่ Fed เลือกที่จะสื่อสารว่าเงินเฟ้อที่จะเพิ่มขึ้น เพราะภาณินำเข้านั้นชั่วคราวหรือ Transitory เป็นแนวทางที่เสี่ยงที่จะทำให้เงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอีก ทำให้เรามองว่า มีความเป็นไปได้มากขึ้นที่ Fed จะลดดอกเบี้ยได้ยากขึ้น



การประมาณการเศรษฐกิจสหรัฐในปี 2024-2025 ของ INVX (มี.ค. 2025)

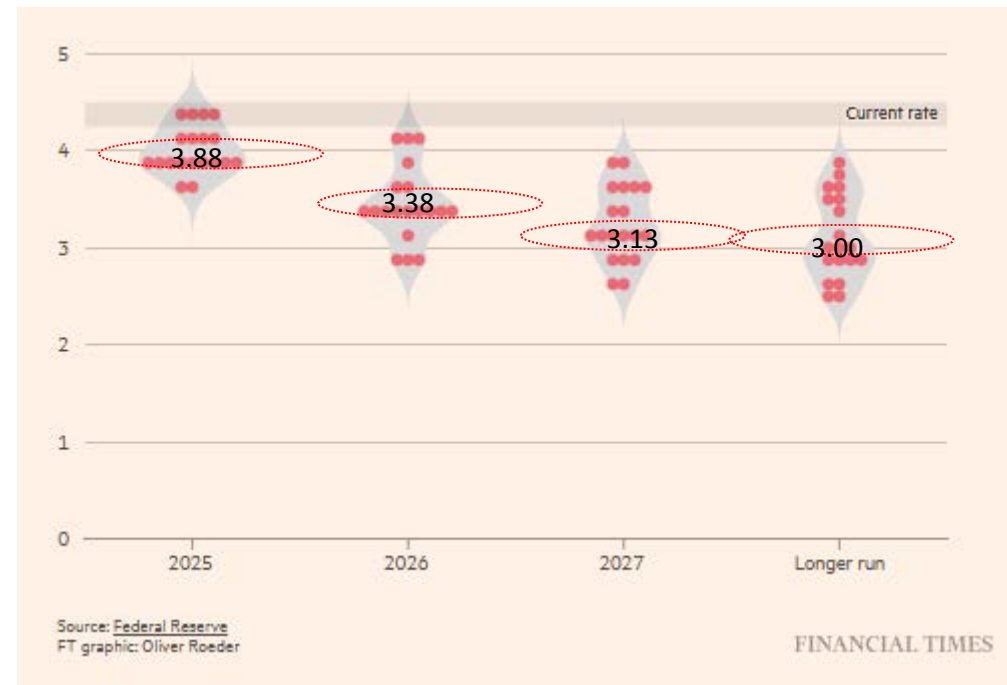
	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	1Q2025	2Q2025	3Q2025	4Q2025
FFR	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.13	4.13	4.13
CPI	3.5	3.0	2.4	2.9	2.7	2.5	3.0	2.7
GDP	2.9	3	2.7	2.5	2.2	1.8	1.7	1.9
ISM Manu	50.3	48.5	47.2	49.3	50.0	48.6	48.7	48.8
ISM Service	51.4	48.8	54.9	54.1	52.9	51.7	51.9	52.1
NFP	310.0	118.0	255.0	256.0	140.0	122.5	150.0	150.0
U-rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.2	4.3	4.2	4.2
Retail Sales	3.6	2.0	2.0	3.9	3.4	2.7	3.0	3.3
Core K-Goods shipmen	0.8	2.2	0.7	0.9	0.4	0.7	1.0	1.3

Note: 2025 เป็นการคาดการณ์เบื้องต้น (Preliminary forecast)
Source: CEIC, Bloomberg, INVX

FOMC Mar 2025 Econ Projection

Variable (%)	2025	2026	2027	Longer run
GDP (Dec Proj.)	1.7	1.8	1.8	1.8
	2.1	2.0	1.9	1.8
U-rate (Dec Proj.)	4.3	4.3	4.3	4.2
	4.3	4.3	4.3	4.2
Core PCE (Dec Proj.)	2.8	2.2	2.0	
	2.5	2.2	2.0	
Fed Funds (Dec Proj.)	3.9	3.4	3.1	3.0
	3.9	3.4	3.1	3.0

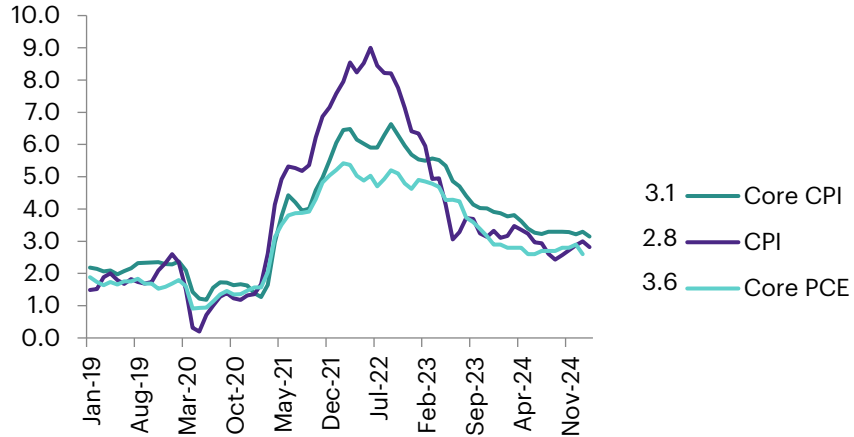
Mar 2025 Dot plot



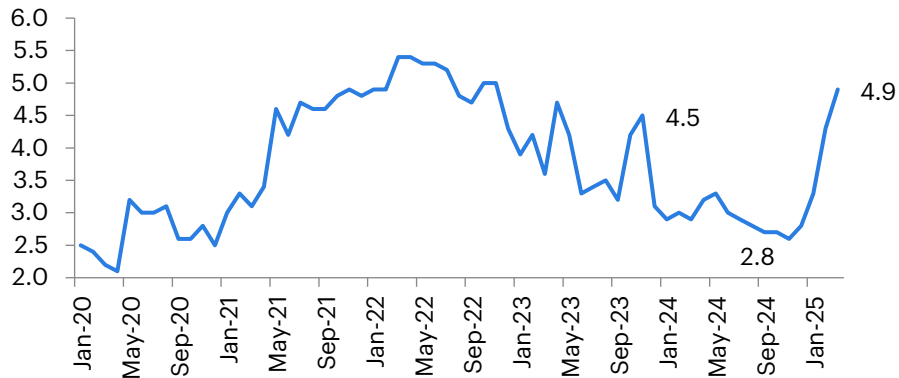
จับตาเงินเฟ้อสหรัฐ มีทั้งปัจจัยบวกและลบ

- แม้เงินเฟ้อในเดือน ก.พ. จะชะลอลงมากกว่าที่คาดการณ์ แต่เป็นผลหลักจากราคาน้ำมันดิบที่ลดลงไปอยู่ที่ 70.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับประมาณ 85 ดอลลาร์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่เงินเฟ้อจากราคาอาหารยังคงสูง โดยเฉพาะราคาไข่ไก่ที่พุ่งสูงขึ้นถึง 58.8% ต่อปี ผลจากไข่หวัดนก ขณะที่ค่าประกันรถยนต์ยังพุ่งขึ้นที่ 11.1% ขณะเดียวกัน การใช้จ่ายของผู้บริโภคกำลังชะลอลงอย่างชัดเจนในทุกระดับรายได้ ทั้งจากความกังวลเกี่ยวกับนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ และความเป็นไปได้ของภาวะเศรษฐกิจถดถอย บริษัทค้าปลีกจาก Walmart ถึง Macy's ต่างรายงานพฤติกรรมการประหยัดของผู้บริโภค ขณะที่ข้อมูลบัตรเครดิตแสดงการลดลงของการใช้จ่ายในเกือบทุกหมวดหมู่ ทั้งสินค้าฟุ่มเฟือยและสินค้าจำเป็น สถานการณ์นี้บ่งชี้ถึงภาวะ Mild Stagflation ที่การเติบโตทางเศรษฐกิจชะลอลงในขณะที่เงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2% ซึ่งเป็นความท้าทายต่อนโยบายการเงินและความเป็นอยู่ของประชาชน

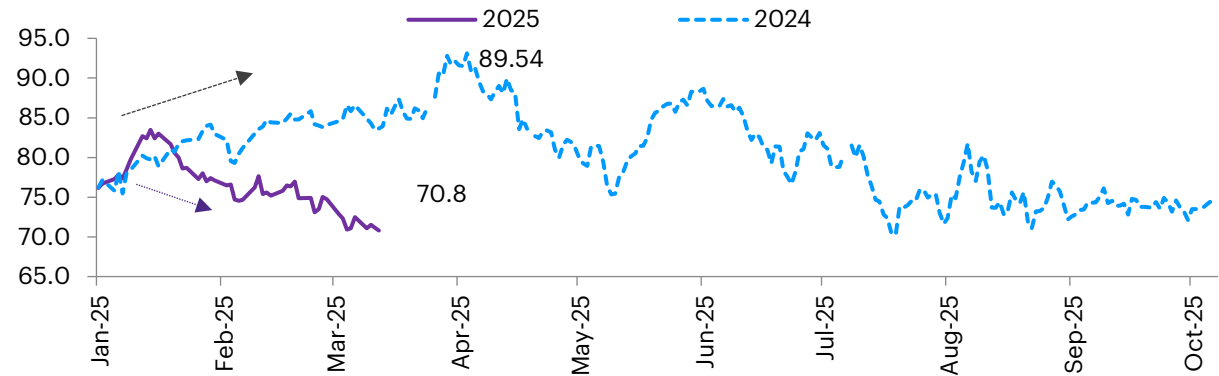
US Inflation by category (%YoY)



US Leading indicator: 1-Yr inflation expectation (%)



Brent in 2025 vs 2024 (\$/bl.)



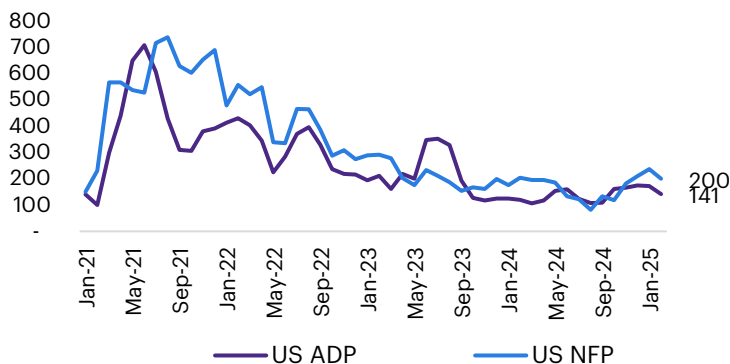
องค์ประกอบของอัตราเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐ (%)

	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	10/2024	11/2024	12/2024	01/2025	02/2025
Food&Transport	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.97	0.51	0.12	0.26	0.40	0.62	0.86	0.63
Housing	3.46	2.81	2.48	2.17	2.09	1.97	1.85	1.90	1.88	1.86	1.70	1.70
Wage+Others	0.69	0.51	0.33	0.31	0.41	0.49	0.49	0.46	0.49	0.45	0.44	0.46
CPI	5.15	3.30	3.74	3.33	3.47	2.97	2.46	2.62	2.77	2.93	3.00	2.78

เศรษฐกิจสหรัฐเริ่มเสี่ยง Mild Stagflation

การจ้างงานสหรัฐเริ่มลดลง การบริโภคเริ่มแยลง คนเก็บออมมากขึ้น การว่างงานเริ่มเพิ่มขึ้น ความคาดหวังเงินเฟ้อสูงขึ้น ผลจากนโยบายทรมัปี (เนเรศผู้อพยพ, DOGE, ภาษีการค้า)

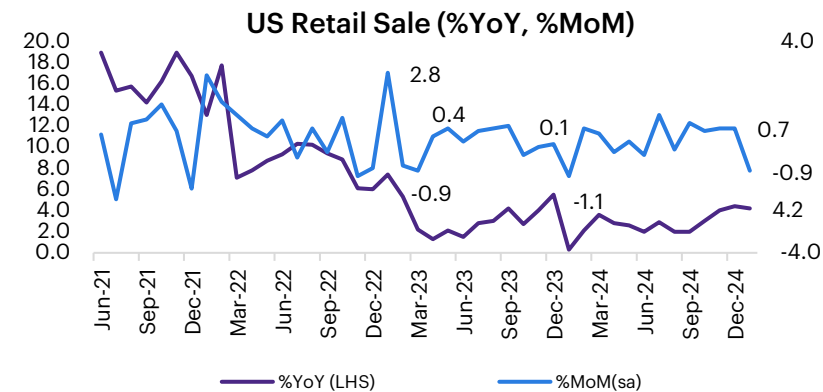
ADP vs Non-Farm ('000, 3MMA)



Source: CEIC

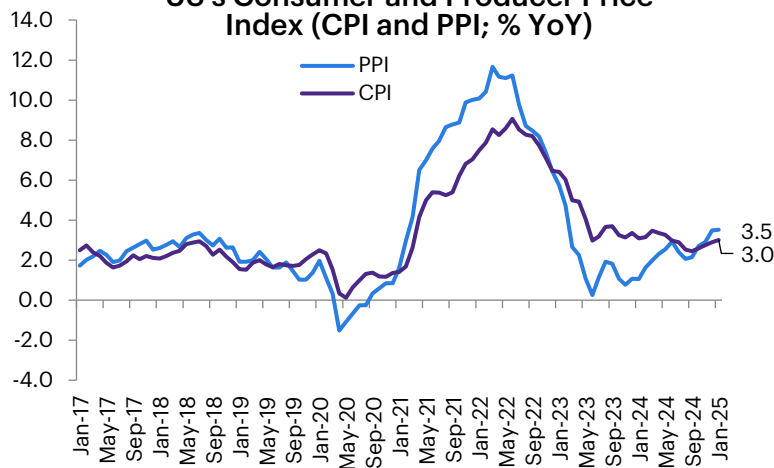
Selected industry's employment	Dec 24	Jan 25	Feb 25
Non Farm Payroll	323K	125K	151K
Healthcare	75.5K	63.9K	63.1K
Manufacturing	-10.0K	-5.0K	10.0K
Leisure and hospitality	47.0K	-14.0K	-16.0K
Retail Trade	34.4K	29.5K	-6.3K
Transport and warehousing	34.4K	18.7K	17.8K
Temporary help services	1.7K	-10.3K	-12.3K
Government	36.0K	44.0K	11.0K

Source: CEIC



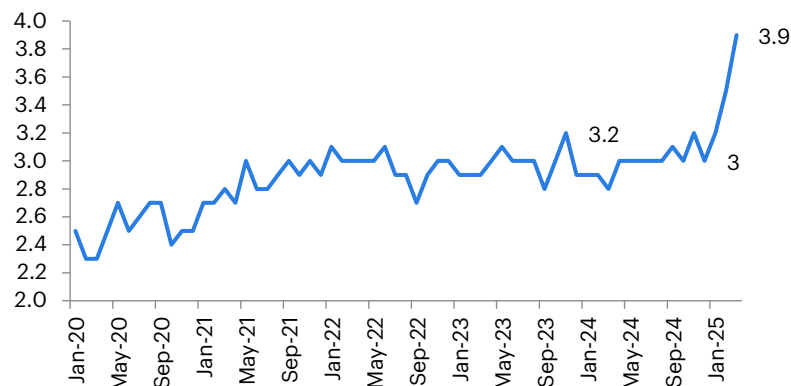
Source: Bloomberg

US's Consumer and Producer Price Index (CPI and PPI; % YoY)



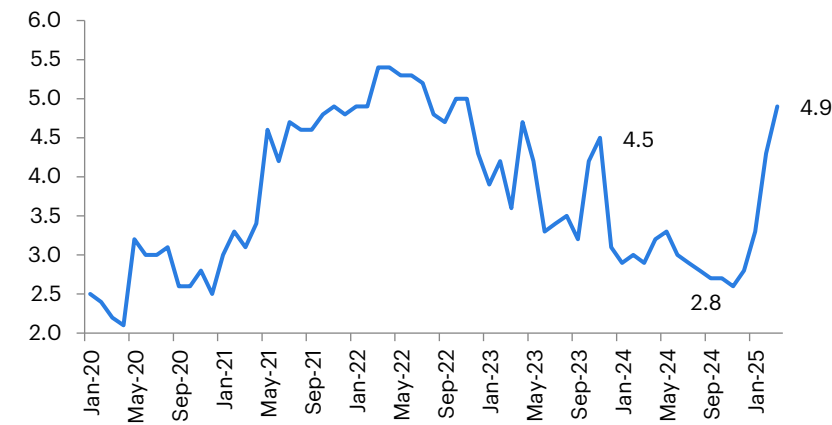
Source: CEIC

US Leading indicator: 5-Yr inflation expectation (%)



Source: CEIC

US Leading indicator: 1-Yr inflation expectation (%)



Source: CEIC

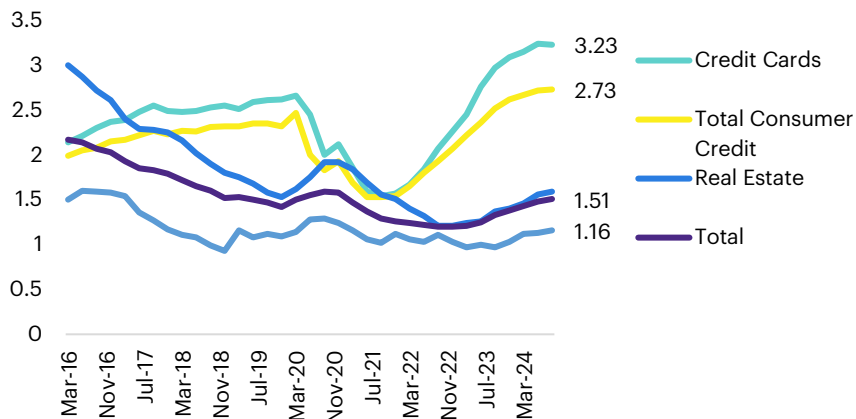
เรามองว่า ในระยะต่อไป เศรษฐกิจสหรัฐจะอ่อนแอลงจาก 4 ปัจจัย

• ปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบ

1. ผู้บริโภค

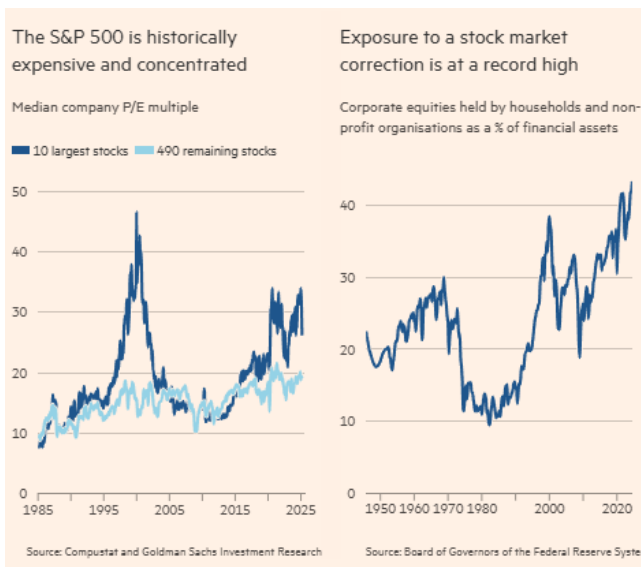
- การใช้จ่ายที่สูงในช่วงที่ผ่านมาพึ่งพาหนี้และรายจ่ายจำเป็น
- อัตราการผิดนัดชำระหนี้บัตรเครดิตอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 13 ปี
- นโยบายภาษีศุลกากรใหม่อาจทำให้ครัวเรือนมีค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นถึง \$2,000 ต่อปี
- ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคลดลง ความกังวลเรื่องเงินเฟ้อและการว่างงานเพิ่มสูงขึ้น
- การบริโภคที่แท้จริงลดลงในเดือนมกราคม (ครั้งแรกในรอบเกือบสองปี)

US Delinquency rate on several types of loan (%)



2. ภาคธุรกิจ

- ความไม่แน่นอนในกฎระเบียบการนำเข้าและภาษีศุลกากร
- ดัชนีของ Goldman Sachs บ่งชี้ถึงการหดตัวในยอดขาย คำสั่งซื้อใหม่ การส่งออก และการจ้างงาน
- การลงทุนในภาคการผลิตชะลอตัว เนื่องจากความไม่แน่นอนของโครงการภายใต้ IRA และ Chips Act
- แผนการจ้างงานของธุรกิจขนาดเล็กลดลง และการวางแผนลดการจ้างงานเพิ่มขึ้น 245% ในเดือนกุมภาพันธ์

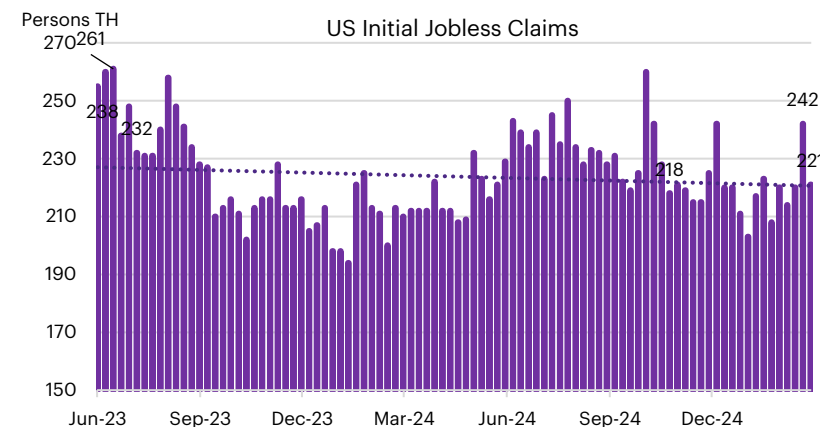


3. ตลาดแรงงาน

- ตลาดแรงงานที่ "แข็งแรงแรง" พึ่งพาการจ้างงานภาครัฐและบริการสุขภาพเป็นหลัก
- การตัดลดค่าใช้จ่ายภาครัฐอาจส่งผลให้เกิดการสูญเสียงาน 500,000 ตำแหน่งในปีนี้
- นโยบายปราบปรามแรงงานผิดกฎหมาย (ซึ่งคิดเป็น 5% ของกำลังแรงงาน) จะเพิ่มการสูญเสียงาน

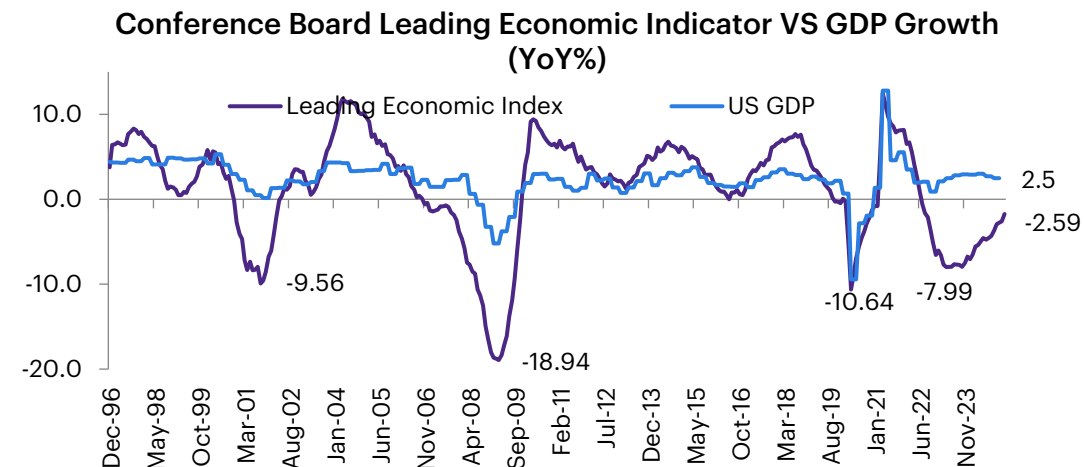
4. ความเสี่ยงในตลาดหุ้น

- ตลาดหุ้นสหรัฐมีค่า valuation และการกระจุกตัวของมูลค่าในบริษัทใหญ่ในระดับสูง
- ตลาดจะต้องปรับตัวต่อนโยบายของทรัมป์ซึ่งเห็นได้จากการปรับตัวลงของ S&P 500 กลับสู่ระดับก่อนการเลือกตั้ง
- ความเชื่อมั่นต่อการเติบโตของกำไรจะลดลง เนื่องจากการสงครามการค้าที่อาจเกิดขึ้น



คำถาม: ถ้าทวีปขึ้นภาษีไปเรื่อย ๆ เศรษฐกิจสหรัฐจะเข้าสู่ recession หรือไม่ และปัจจุบัน ความเสี่ยง recession เป็นเท่าไร

- คำตอบ: ยังไม่ หากยึดการคาดการณ์ Goldman Sachs โดยปัจจุบัน เราให้เศรษฐกิจขยายตัวที่ 1.9%
 - การขึ้นภาษีจีน 20% (มูลค่า \$4.3 แสนล้าน) ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.1%
 - การขึ้นภาษีเหล็กและอลูมิเนียม 25% (มูลค่า \$5.5 หมื่นล้าน) ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ ไม่มีนัยยะ
 - การขึ้นภาษีเบียร์และแคนาดา 25% (มูลค่า \$9.0 แสนล้าน) ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.2%
 - การขึ้นภาษีสินค้านำเข้าสำคัญอื่นๆ 10% (มูลค่า \$5.0 แสนล้าน เช่น น้ำมัน, ยา, อิเล็กทรอนิกส์) ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.1%,
 - การขึ้นภาษีตอบโต้ 10% ไม่รวม VAT (มูลค่า \$6.5 แสนล้าน) ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.2%,
 - การขึ้นภาษีสหภาพยุโรป 25% (มูลค่า \$600 พันล้าน) ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.2%,
 - การขึ้นภาษีทั่วไป 10% (มูลค่า \$3.25 ล้านล้าน) ผลกระทบ GDP: สหรัฐฯ -0.3%,
- ฉะนั้น หากขึ้นทั้งหมด ผลกระทบ = -1.1% ยังไม่ถึง -1.9%



Source: CEIC

- สำหรับในปัจจุบัน สภาวะเศรษฐกิจสหรัฐดีกว่าช่วงปี 2023 ที่ความเสี่ยงเศรษฐกิจถดถอยมีมากกว่า และดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- ดัชนี Conference Board LEI ปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง แม้เป็นลบจาก fault alarm ในปี 2023 ขณะที่ GDP ปัจจุบัน (4Q24) ยังอยู่ระดับสูงที่ 2.5% YoY
- สรุป มองไปข้างหน้า ถ้าทวีปขึ้นภาษีอย่างต่อเนื่อง เศรษฐกิจสหรัฐยังมีพื้นฐานแข็งแกร่งพอรองรับแรงกระแทกได้ในปีนี้ ด้วยเชื่อมั่นที่ว่าสถานการณ์อื่น ๆ เช่น ดอกเบี้ยนโยบาย ภูมิรัฐศาสตร์ เศรษฐกิจโลก ไม่ได้เปลี่ยนไปอย่างมีนัยสำคัญ

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense

 Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ที่เกี่ยวข้องกัธนาคารฯ 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 ข่าวกวีจ้ย บกวิเคราะห์ 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 นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความคิดเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 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, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCTION, AYUD, BA, BBIK, BC, BEB, 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, BIOTECH, 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, LEO, MCA, MTA, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NVT, 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, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดด้วย

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, BGGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BEB, 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, ITEL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, 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, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนาสมัคร)

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, AUCTION, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTECH, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, 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, DTICI, 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, 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, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, 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, TNDT, 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.