



Macro Making Sense

- กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% เน้นมาตรการเฉพาะจุดมากขึ้น
- สรุป Thailand Focus 2026
- เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ ทรงตัว การใช้จ่ายผู้บริโภคชะลอลง

กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% เน้นมาตรการเฉพาะจุดมากขึ้น, Thailand Focus 2026 , เงินเฟ้อ PCE ทรงตัวการใช้จ่ายชะลอลงหนุ Fed คงดอกเบี้ย



- **คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00%** ในการประชุมครั้งที่ 4/2026 วันที่ 26 ส.ค. โดยระบุว่าอัตราปัจจุบันเหมาะสมต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง ทั้งนี้ ดร. ดอน นาครทรรพ ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ระบุว่าดอกเบี้ย 1.00% "เกือบถึงขีดจำกัด" ของนโยบายการเงิน แม้ยังลดได้หากเกิดวิกฤต แต่การผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมมีข้อจำกัดและอาจกระทบเสถียรภาพระบบการเงิน สอดคล้องกับมุมมองของ InnovestX ที่ประเมินว่าดอกเบี้ยนโยบายจะทรงตัวที่ระดับปัจจุบันตลอดปี 2026-27
- **ด้านเงินเฟ้อ กนง. ปรับลดมุมมองอัตราเงินเฟ้อ** โดยประเมินว่าเงินเฟ้อทั่วไปในไตรมาส 3 ปี 2026 จะไม่ทะลุกรอบบนที่ 3% จากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุน ที่ต่ำกว่าคาด แม้ยังมีความเสี่ยงด้านสูง ชั่วคราวจากเอลนีโญและสถานการณ์ตะวันออกกลาง แต่แรงกดดันมาจากด้านอุปทาน การขึ้นดอกเบี้ยจึงไม่เหมาะกับการรับมือภาวะอุปทานช็อก (supply shock) ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลาง ยังยึดเหนี่ยวในกรอบทุกมาตรวัด สอดคล้องกับมุมมอง InnovestX ที่ว่าเงินเฟ้อไม่เป็นข้อจำกัดต่อการดำเนินนโยบายแบบผ่อนคลาย
- **สาระสำคัญของรอบนี้อยู่ที่การปรับส่วนผสมเชิงนโยบาย โดยลดน้ำหนักเครื่องมือดอกเบี้ยไปสู่นโยบายการคลัง** และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจมากขึ้น ภายใต้มุมมองว่านโยบายการเงินทำได้เพียงประคับประคอง ในระยะสั้น ส่วนนโยบายการคลังเชิงโครงสร้างมีศักยภาพสูงกว่าในระยะยาว ทั้งนี้ InnovestX ประเมินว่ามาตรการไทยช่วยไทยพลัสช่วยหนุณการขยายตัวได้ราว 0.2-0.3% อย่างไรก็ดี ต้องติดตามการชะลอของการบริโภคภายหลังมาตรการสิ้นสุด รวมถึงความชัดเจนและการเบิกจ่ายโครงการเชิงโครงสร้างภายใต้วงเงินกู้ 4 แสนล้านบาท ที่มุ่งปรับโครงสร้างพลังงาน เพิ่มผลิตภาพ (productivity) และส่งเสริมการลงทุน ยังขาดความชัดเจน
- **ในอีกมิติหนึ่ง สปท. เน้นบทบาทดูแลกลุ่มเปราะบาง และเพิ่มการเข้าถึงแหล่งเงินทุน** ผ่านมาตรการเฉพาะจุด ทั้งการปรับโครงสร้างหนี้ครัวเรือน โครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้" SMEs Credit Boost และ SME Secure Plus เนื่องจากสินเชื่อ SME ยังหดตัวต่อเนื่องและสัดส่วนหนี้เสีย (NPL) เกิน 11% ทำให้ สปท. เลือกใช้มาตรการที่ตรงกลุ่มเป้าหมายแทนการลดดอกเบี้ยทั้งระบบ
- **งาน Thailand Focus 2026 ภาครัฐมองว่าการลงทุนซึ่งเติบโตสูงสุดในรอบ 11 ปี กำลังเป็นเครื่องยนต์ใหม่ของเศรษฐกิจ** โดย FDI เริ่มเปลี่ยนจากความสนใจเป็นการลงทุนจริงใน Data Center, Semiconductor และ EV ควบคู่กับการพัฒนาตลาดทุนผ่าน JUMP+ การปรับเกณฑ์ IPO ให้รองรับธุรกิจ New Economy และการเชื่อมโยงตลาดทุนอาเซียน InnovestX มองว่าการฟื้นตัวดังกล่าวสอดคล้องกับเสถียรภาพทางการเมือง การประสานนโยบายการเงินและการคลัง และแนวโน้มกำไร บจ. ที่ดีขึ้น โดยกระแสลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน AI จะเป็นแรงสนับสนุนสำคัญ ขณะที่ JUMP+ และ TISA จะช่วยยกระดับคุณภาพ บจ. และขยายฐานนักลงทุนระยะยาวในประเทศ
- **เงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน การใช้จ่ายผู้บริโภคชะลอลง หนุณการคงดอกเบี้ยของ Fed เดือน ก.ย.** ดัชนี PCE price index ของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อนและเท่ากับที่ตลาดคาด ด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ขยายตัว 0.2%MoM ชะลอลงจาก 0.3% เดือนก่อน ขณะที่การบริโภคที่แท้จริง (Real consumer spending) ทรงตัว หลังขยายตัวแข็งแกร่งในเดือน พ.ค.-มิ.ย. ข้อมูลดังกล่าวสนับสนุนมุมมองของ INXV ว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026 ที่ระดับ 3.63% เนื่องจากการบริโภคชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อไม่ได้เร่งตัวเกินคาด ทั้งนี้ BEA (U.S. Bureau of Economic Analysis) จะปรับวิธีการเก็บข้อมูลบางส่วนในเดือนหน้า ซึ่งมีแนวโน้มทำให้ Core PCE ที่รายงานต่ำลงจากเดิม

กนง. มติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยที่ 1.00% พร้อมส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย โดยระบุจะให้น้ำหนักกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดและนโยบายการคลังมากขึ้น

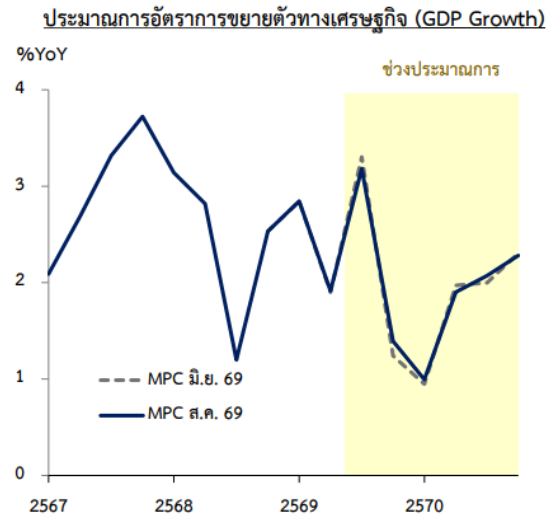


ประเด็น	ครั้งที่ 4 (2026) – 26 ส.ค. 2026	ครั้งที่ 3 (2026) – 24 มิ.ย. 2026	ครั้งที่ 2 (2026) – 29 เม.ย. 2026
มติการประชุม	คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ด้วยมติเอกฉันท์ โดยมองว่าเหมาะสมกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง	คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ด้วยมติเอกฉันท์ 7-0 โดยมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น	คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ด้วยมติเอกฉันท์ 6-0 ท่ามกลางความไม่แน่นอนระดับสูง
ประมาณการเศรษฐกิจ	GDP 2Q26 โต 1.9% ตามคาด แต่การลงทุนและส่งออกดีกว่าคาด ขณะที่การบริโภคอ่อนกว่าคาด คาด 3Q26 โตมากกว่า 3% ก่อนชะลอหลังมาตรการรัฐสิ้นสุด	เศรษฐกิจฟื้นตัวตามวัฏจักร AI ผลกระทบสงครามต่ำกว่าคาด และมาตรการการคลังเริ่มส่งผล แต่การฟื้นตัวยังเปราะบางและกระจุกตัว	คาด GDP ปี 2026 โต 1.5% และปี 2027 โต 2.0% จากผลกระทบสงคราม แต่มี Upside จากมาตรการรัฐ 0.5-0.7 ppt
โครงสร้างเศรษฐกิจ	AI Cycle ยังส่งผ่านสู่วงกว้างจำกัด ขณะที่ Import Content ของการส่งออกเพิ่มจาก 48% เป็นราว 70% และการลงทุนใหม่ใช้ทุนเข้มข้นขึ้น อดีตลงทุน 100 จ้าง ~20 คน อาจจ้างเพียง ~10 คน อาจชดเชยลูกจ้างจากธุรกิจที่ปิดตัวไม่ได้	การเติบโตกระจุกในสินค้าเทคโนโลยีและธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่รายได้ครัวเรือนโตไม่ทันค่าครองชีพ	ไทยพึ่งพาพลังงานจากตะวันออกกลางสูง ขณะที่อุปสงค์ในประเทศอ่อนแอและรายได้ครัวเรือนเปราะบาง
เงินเฟ้อ	ปรับมุมมองเงินเฟ้อลง โดย 3Q26 จะไม่ทะลุกรอบบน 3% จากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด คาดการณ์เงินเฟ้อยังยึดเหนี่ยวทุกมาตรวัด	มองเงินเฟ้อเป็น Supply-driven และเพิ่มขึ้นชั่วคราว โดยเติมคาดแตะ 4.5% ใน 4Q26 ก่อนลดลงในปี 2027	คาดเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 เฉลี่ย 2.9% จากราคาพลังงานและต้นทุน ก่อนลดเหลือ 1.5% ในปี 2027
เสถียรภาพและสินเชื่อ	สินเชื่อฟื้นจากธุรกิจขนาดใหญ่ และ Working Capital แต่ คุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนเปราะบางยังแย่ลง	สินเชื่อโตต่ำและกระจุกในธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อ SME หดตัวและ NPL สูงกว่า 11% จึงเน้นมาตรการเฉพาะจุด	สินเชื่อทรงตัวในระดับต่ำ สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยกู้และติดตามคุณภาพสินเชื่อ
ค่าเงินบาท	เงินบาทแข็งจากดอลลาร์อ่อนและแรงซื้อทองคำ แต่ยังคงคล้อยกับภูมิภาคและไม่มีสัญญาณขาดเสถียรภาพ Bond Yield ไทยยังกำหนดโดยอุปสงค์-อุปทานในประเทศเป็นหลัก จึงไม่เพิ่มขึ้นสูงตามโลก	เงินบาทอ่อนตามดอลลาร์และเงินทุนไหลออก แต่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและเอื้อต่อการส่งออก	เงินบาทอ่อนค่าตามความกังวลด้านพลังงานและความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์
ท่าทีต่อนโยบายการเงิน	ดอกเบี้ย 1.00% เกือบถึงขีดจำกัด แม้ยังลดได้หากเกิดวิกฤต แต่ปัจจุบัน “ลดไม่ได้ไม่คุ้มเสีย” จึงเน้นมาตรการเฉพาะจุดและการคลัง	ดอกเบี้ยปัจจุบันเหมาะสมและมีแนวโน้มคงไว้นานขึ้น เงินเฟ้อและค่าเงินยังไม่เป็นข้อจำกัดต่อการคงที่ผ่อนคลาย	ดอกเบี้ยปัจจุบันเหมาะสมต่อเศรษฐกิจที่ชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อเป็น Supply-driven จึงคงดอกเบี้ยไว้ก่อน
ความเสี่ยง	สงครามและมาตรการกีดกันการค้า, การส่งผ่านราคาและเงินเฟ้อคาดการณ์ และความสามารถชำระหนี้ของ SME-ครัวเรือนเปราะบาง	การส่งผ่านต้นทุนและเงินเฟ้อ, การฟื้นตัวที่กระจุกตัว และคุณภาพสินเชื่อ SME	สงครามยืดเยื้อ การปิดช่องแคบฮอร์มุซ Supply disruption เงินเฟ้อสูงกว่าคาด และการจ้างงานชะลอ

กนง. มองว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันมีความเหมาะสม, เศรษฐกิจยังเติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง, ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อลง

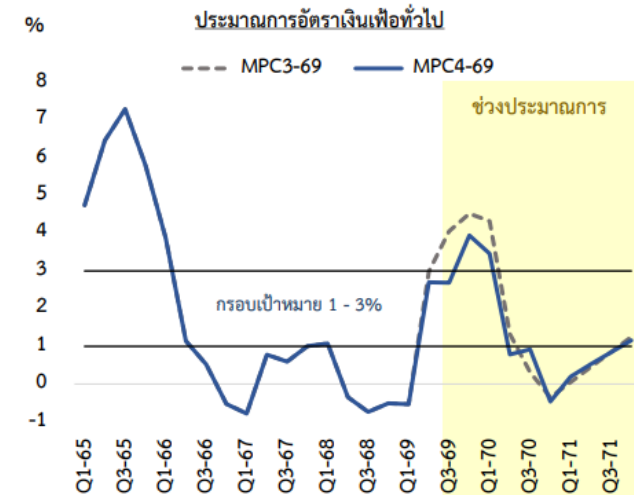


เศรษฐกิจปี 2026-2027 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงประมาณการเดิม



Source: BoT

ปรับมุมมองเงินเฟ้อลงจากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด



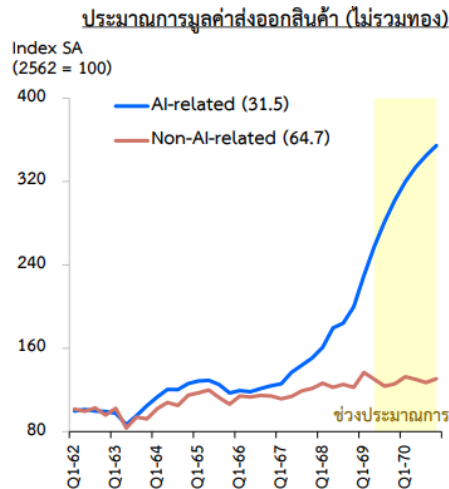
Source: BoT

- **กนง. มีมติเอกฉันท์คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00%** โดยเห็นว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันเหมาะสมต่อการสนับสนุนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ การดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นคู่กับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดยังมีส่วนช่วยประคองเศรษฐกิจ
- **เศรษฐกิจปี 2026-2027 มีแนวโน้มขยายตัวใกล้เคียงประมาณการเดิม แต่ยังเติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง** โดยการส่งออกสินค้าและการลงทุนภาคเอกชนต่ำกว่าคาดตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนต่ำกว่าคาด
- **กนง. ปรับมุมมองเงินเฟ้อปี 2026-2027 ลงจากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด** อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราวจนถึง 1Q27 จากเอลนีโญและการทยอยส่งผ่านต้นทุน ก่อนกลับมาอยู่ในระดับต่ำตามผลของฐานและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอ ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวในกรอบเป้าหมาย

ผลบวกจากวัฏจักร AI ยังส่งผ่านสู่เศรษฐกิจไทยในวงจำกัด, สินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ แต่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัว

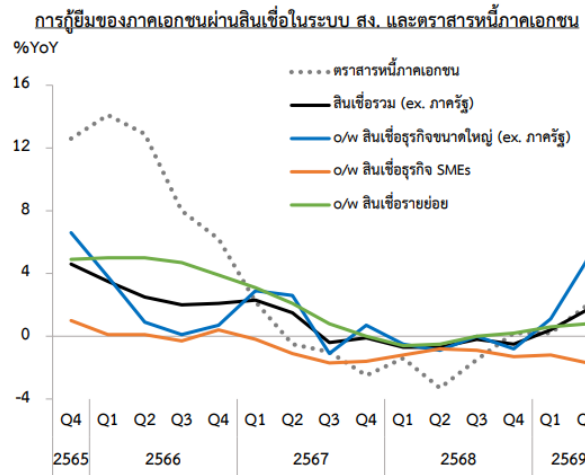


การส่งออกที่เติบโตกระจุกตัวอยู่ในสินค้า AI-related



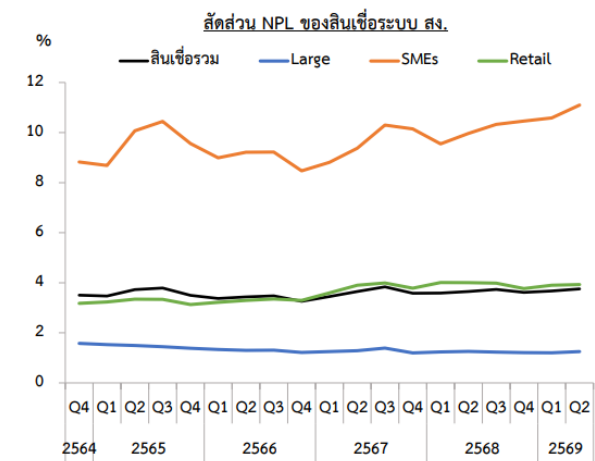
Source: BoT

สินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ แต่ SMEs ยังหดตัว



Source: BoT

คุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนเปราะบางยังแย่



Source: BoT

- **ผลบวกจากวัฏจักร AI ยังส่งผ่านสู่เศรษฐกิจไทยในวงจำกัด** แม้การส่งออกและการลงทุนที่เกี่ยวข้องปรับตัวดีขึ้น แต่กิจกรรมเหล่านี้พึ่งพาการนำเข้าสูง จึงสร้างมูลค่าเพิ่มภายในประเทศได้ไม่มาก ขณะที่ SMEs ยังเผชิญข้อจำกัดในการปรับตัวและการแข่งขันที่รุนแรง ทำให้การฟื้นตัวระหว่างธุรกิจขนาดใหญ่และธุรกิจขนาดเล็กแตกต่างกันมากขึ้น
- **สินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ แต่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัว** สถาบันการเงินยังระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อแก่ลูกหนี้กลุ่มเสี่ยง แม้คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว คุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนเปราะบางยังแย่
- **ด้านเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนตามสถานการณ์ตะวันออกกลางและทิศทางนโยบายของ Fed** แต่ยังคงสอดคล้องกับภูมิภาคและไม่มีสัญญาณขาดเสถียรภาพ Bond Yield ไทยยังกำหนดโดยอุปสงค์-อุปทานในประเทศเป็นหลัก จึงไม่เพิ่มขึ้นสูงตามโลก

ประเด็นจาก Q&A ดร.ดอน ระบุว่าให้น้ำหนักกับมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดและนโยบายการคลังมากขึ้น และยังไม่มีความจำเป็นต้องลดดอกเบี้ย



- **กนง. ใช้เวลาอภิปรายเรื่องการลดดอกเบี้ยค่อนข้างมาก แต่เห็นว่ายังไม่มีความจำเป็น และ “ลดไปได้ไม่คุ้มเสีย”** แม้อัตราดอกเบี้ยเคยลดลงถึง 0.50% ในช่วงโควิดและยังสามารถลดได้อีกหากเกิดวิกฤต แต่ภายใต้ภาวะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวช้าตามคาด การส่งผ่านของดอกเบี้ยมีข้อจำกัดและอาจสร้างผลข้างเคียงเพิ่มขึ้น ดร.ดอนจึงระบุว่าอัตราดอกเบี้ย 1.00% ในปัจจุบัน “เกือบถึงขีดจำกัดของนโยบายการเงิน” แต่ไม่ได้หมายความว่ากระสุนหมด
- **กนง. คาดว่าเศรษฐกิจ 3Q26 จะขยายตัวมากกว่า 3% และเป็นไตรมาสที่เติบโตสูงสุดของปี** ก่อนชะลอลงในระยะถัดไป แรงหนุนหลักมาจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ซึ่งมีระยะเวลาดำเนินการ 4 เดือน โดยเดือนแรกอยู่ในเดือน มิ.ย. และอีก 3 เดือนอยู่ใน 3Q26 ทั้งหมด ทำให้ต้องติดตามว่าแรงส่งของการบริโภคจะลดลงมากเพียงใดหลังมาตรการสิ้นสุด ขณะที่ภาพรวมเศรษฐกิจทั้งปียังใกล้เคียงประมาณการเดิม
- **การลงทุนรอบใหม่ใช้ทุนเข้มข้นและอาจสร้างการจ้างงานไม่เพียงพอชดเชยแรงงานจากรุขกิจที่ปิดตัว** ผลสำรวจโครงการที่ขอรับการส่งเสริมจาก BOI พบว่าความต้องการแรงงานรวมยังเพิ่มขึ้นตามมูลค่าการลงทุน แต่อัตราส่วนแรงงานต่อทุนลดลงมาก โดยเงินลงทุนเท่าเดิมอาจสร้างการจ้างงานเพียงครึ่งหนึ่งของอดีต นอกจากนี้ยังมีแนวโน้มจ้างแรงงานต่างชาติในตำแหน่งทักษะสูงและใช้สัญญาจ้างชั่วคราวมากขึ้น ทำให้ตลาดแรงงานอาจฟื้นตัวช้ากว่าการลงทุน
- **มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดจะเป็นเครื่องมือหลักในการดูแลหนี้และเพิ่มการเข้าถึงสินเชื่อในระยะต่อไป** มาตรการแบ่งเป็นสองด้าน ได้แก่ การปรับโครงสร้างหนี้เพื่อให้กระบวนการลดหนี้ครัวเรือนดำเนินต่อและช่วยให้ครัวเรือนกลับมาใช้จ่ายได้ กับการช่วยให้ SMEs ที่มีศักยภาพแต่เข้าไม่ถึงสินเชื่อได้รับเงินทุน โดยเครื่องมือไม่จำกัดเพียงการเติมสภาพคล่อง แต่รวมถึงการลดความเสี่ยงด้านเครดิตและต้นทุนการหาลูกค้าของสถาบันการเงิน ทั้งนี้ SME Credit Boost เริ่มมียอดสินเชื่อเพิ่มขึ้น แต่ยังไม่ได้ระดับหลายแสนล้านบาท
- **กนง. ต้องการให้ Policy Mix เปลี่ยนน้ำหนักจากดอกเบี้ยไปสู่นโยบายการคลังและการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจมากขึ้น** มาตรการค่าครองชีพและไทยช่วยไทยพลัสช่วยประคองเศรษฐกิจระยะสั้นได้ดี แต่โครงการระยะกลางถึงยาวภายใต้วงเงินกู้ 4 แสนล้านบาทที่มุ่งปรับโครงสร้างพลังงาน เพิ่มผลิตภาพ และส่งเสริมการลงทุนยังมีความชัดเจนมากนัก โดยกนง. เห็นว่านโยบายการคลังด้านโครงสร้างอาจมีพลังมากกว่ามาตรการทางการเงินเฉพาะจุดในระยะยาว
- **ภาวะตลาดการเงิน Bond Yield ที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และยุโรปสะท้อนความกังวลต่อฐานะการคลัง แต่ไม่ได้ดึง Bond Yield ไทยขึ้นตาม** เนื่องจาก Bond Yield ไทยยังขึ้นอยู่กับอุปสงค์และอุปทานในประเทศเป็นหลัก ส่วนเงินบาทแข็งค่าจากดอลลาร์ที่อ่อนลงและแรงซื้อทองคำ แต่ยังเคลื่อนไหวสอดคล้องกับภูมิภาคและไม่มีสัญญาณขาดเสถียรภาพ

เรามองว่าผลประชุมครั้งนี้สอดคล้องกับท่าทีของ ธปท. ที่สื่อสารไว้ก่อนหน้านี้ เรายังคาดการณ์ดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี 2026



- ผลการประชุม กนง. ครั้งนี้ยืนยันทิศทางที่ ธปท. สื่อสารก่อนหน้านี้ว่า อัตราดอกเบี้ย 1.00% อยู่ในระดับผ่อนคลายนมากแล้วและมีพื้นที่ลดเพิ่มเติมจำกัด โดย ธปท. จะไม่ใช้อัตราดอกเบี้ยตอบสนองต่อเงินเฟ้อที่เกิดจากปัจจัยด้านอุปทานชั่วคราว ขณะที่ปัญหาเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำและไม่ทั่วถึง การแก้ผ่านมาตรการทางการเงินเฉพาะจุดและนโยบายเชิงโครงสร้างถือว่ามีความเหมาะสม
- InnovestX จึงคาดว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2026 แม้เงินเฟ้อมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นชั่วคราว แต่แรงกดดันส่วนใหญ่มาจากปัจจัยด้านอุปทาน ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ยังไม่หลุดกรอบและเศรษฐกิจในวงกว้างยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ จึงยังไม่มีเหตุผลเพียงพอทั้งสำหรับการขึ้นหรือลดดอกเบี้ย
- อย่างไรก็ตามเมื่อวัฏจักรเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานผ่านพ้นไปในปี 2027 ความเอนเอียงเชิงนโยบายอาจกลับมาอยู่ในฝั่งผ่อนคลายนได้อีกครั้ง หากเงินเฟ้อปรับลดลงตามคาดและข้อมูลสะท้อนว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ดี การลดดอกเบี้ยในปี 2027 ยังไม่ใช่กรณีฐานและจะขึ้นอยู่กับพัฒนาการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อในระยะต่อไป

2026 InnovestX Macro Projection

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	InnovestX (Base-Old) 2026F	InnovestX (Base-New) 2026F	InnovestX (Best-New) 2026F
GDP growth	2.9	2.4	2.0	2.0	2.5
Private investment	-1.9	3.5	5.5	11.0	12.5
Public investment	4.5	8.9	6.0	2.7	3.7
Private consumption	4.4	2.7	2.8	2.8	3.2
Public consumption	2.6	0.6	5.0	1.5	1.9
Export value in USD terms (%)	5.9	12.7	9.5	12.5	14.5
Import value in USD terms (%)	5.5	13.0	12.0	24.2	27.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	1.8	1.8	2.0
USD/THB	35.3	32.3	32.5	32.5	32.5
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.00	1.00	1.00
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.0	33.0	33.0	34.0
Current Account (% GDP)	2.2	2.8	2.0	-2.2	-2.7

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Thailand Focus 2026: "Reignite Thailand" — สรุปและมุมมอง InnovestX



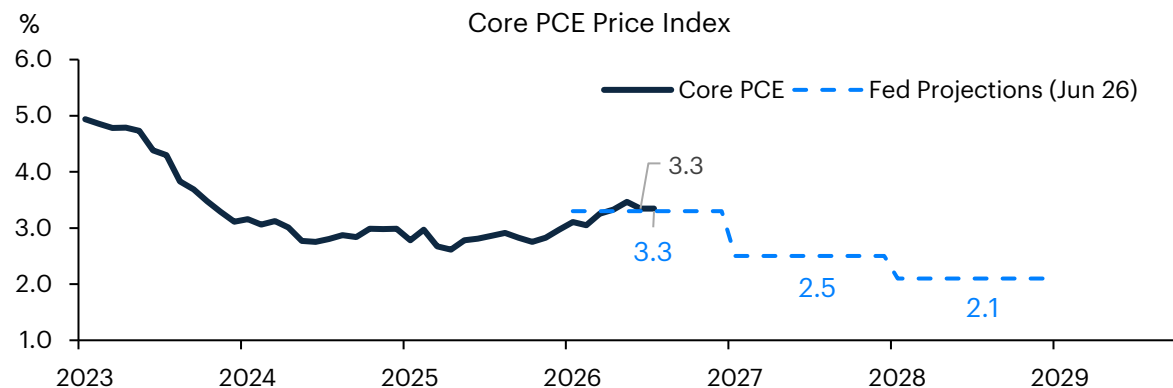
- งาน Thailand Focus 2026 ในโอกาสครบรอบ 20 ปี (26–28 ส.ค. 2026) เปิดฉากด้วยภาพการฟื้นตัวก้าวกระโดดของตลาดทุนไทย (market turnaround) โดยนายอัสสเดช คงศิริ กรรมการและผู้จัดการตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) ระบุว่าในรอบ 12 เดือน ดัชนี SET ปรับจากราว 1,200 จุด มาที่ราว 1,600 จุด เพิ่มขึ้นเกือบ 30% ตั้งแต่ต้นปี (สูงเป็นอันดับ 4 ของโลก) มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวันเพิ่มจากที่บางวันต่ำกว่า 1,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐ มาเกิน 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐและเงินทุนต่างชาติ (fund flow) พลิกจากไหลออกสุทธิกว่า 3,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีก่อน มาเป็นไหลเข้าสุทธิเกิน 2,000 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปีนี้ ปีนี้มี บจ. ทั้ง SET และ mai เข้าร่วมราว 77–78 บริษัท รวม 16 บริษัทในโครงการ JUMP+ ที่นำเสนอแผนธุรกิจระยะ 3 ปี
- ด้านนโยบายภาครัฐ ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลัง ซึ่งว่าการลงทุน (investment) เติบโตสูงสุดในรอบ 11 ปี กลายเป็นเครื่องยนต์ใหม่ นอกเหนือจากการส่งออกและท่องเที่ยว โดยรัฐเร่งคว้าโอกาสจากการปรับห่วงโซ่อุปทานโลก (supply chain) ดึง FDI เข้าไทยท่ามกลางเสถียรภาพการเมืองหลังเลือกตั้ง ส่วนนายเอกนิติ พร้อมพันธมิตร รัฐมนตรีว่าการกระทรวงพลังงาน นำเสนอยุทธศาสตร์พลังงาน เน้นการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดเพื่อรองรับอุตสาหกรรมแห่งอนาคต โดยกลุ่มเป้าหมายที่นักลงทุนสนใจสูงคือ Data Center, Semiconductor และ EV ซึ่งยื่นขอลงทุนผ่าน BOI จำนวนมาก สะท้อนการเปลี่ยนจากการจับตามองมาเป็นการลงทุนจริง
- ในช่วงที่สองของงาน มีการเสวนาในมิติภูมิภาค โดยรวมผู้บริหารตลาดหลักทรัพย์อาเซียน 6 ประเทศเพื่อผลักดันการเชื่อมโยงสภาพคล่องข้ามแดน (cross-border connectivity) โดยงานนี้เป็นกิจกรรมคู่ขนานก่อนการประชุม IMF–World Bank ที่ไทยเป็นเจ้าภาพเดือน ต.ค.
- ประเด็นความร่วมมือที่หารือครอบคลุมการเชื่อมโยง DR กับสิงคโปร์ การสร้างมาตรฐาน ESG ร่วมกัน และโครงการจัดทำดัชนี (index) ร่วมกับจีนในสัดส่วน 60/40 (จีน 60% และอาเซียน/ไทย 40%) เพื่อดึงเงินทุนจีนผ่านกองทุน ETF ขณะที่แผนพัฒนาตลาดทุนภายในประเทศเดินหน้า โครงการ JUMP+ ที่เน้น 3 ด้านคือ แผนเติบโต 3 ปี ธรรมาภิบาล (governance) และความยั่งยืน ควบคู่กับการทำงานร่วมกับ ก.ล.ต. ปรับเกณฑ์การรับหลักทรัพย์ (IPO) แบบเน้นการเปิดเผยข้อมูล (disclosure-based) เพื่อรองรับธุรกิจ New Economy อนึ่ง นักลงทุนต่างชาติได้ตั้งข้อสังเกตต่อประเด็นการถือหุ้นของต่างชาติ (foreign limit) ในกลุ่มธนาคารที่กำหนดไว้ 49% ว่าอาจเป็นข้อจำกัด แต่ ตลท. ย้ำว่าปัจจัยพื้นฐาน (fundamental) และกำไรของบริษัทเป็นตัวดึงดูดเงินมากกว่าตัวเลขเพดานดังกล่าว
- ในมุมมอง InnovestX ภาพที่ปรากฏสอดคล้องกับที่เราเคยวิเคราะห์ คือเห็นเม็ดเงินไหลเข้าไทย ตั้งแต่ปลายปีก่อน จากความเชื่อมั่นต่างชาติที่เพิ่มขึ้นหลังการมีเสถียรภาพและนโยบายการเงิน-การคลังประสานกัน (policy coordination) โดยยังคำนึงถึงเสถียรภาพการคลัง ภาพเศรษฐกิจที่ดีขึ้นทำให้การปรับประมาณการกำไร บจ. (earnings revision) ทำได้ง่ายขึ้น จึงหนุนให้เป้าดัชนีปรับขึ้นตาม ทั้งนี้การฟื้นตัวส่วนหนึ่งมาจากการลงทุนต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกระแส AI infrastructure investment ที่ไทยเป็นส่วนหนึ่งของห่วงโซ่การผลิตโลก ด้านมาตรการตลาดทุน เราเห็นด้วยกับทั้ง JUMP+ ที่ผลักดันให้ บจ. มีแผนระยะยาวสร้างโมเดลธุรกิจตอบโจทย์การเติบโต ธรรมาภิบาล และสิ่งแวดล้อม และ TISA (Thailand Individual Savings Account) ที่จะหนุนให้ประชาชนออมเงินระยะยาวผ่านบัญชีลงทุนส่วนบุคคลมากขึ้น เป็นประโยชน์ทั้งต่อการออมของประชาชนและการสร้างฐานนักลงทุนในประเทศให้ตลาดทุนไทย

เงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ค. ทรงตัวจากเดือนก่อน การใช้จ่ายผู้บริโภค ชะลอลง หนุณการคงดอกเบี้ยของ Fed เดือน ก.ย.



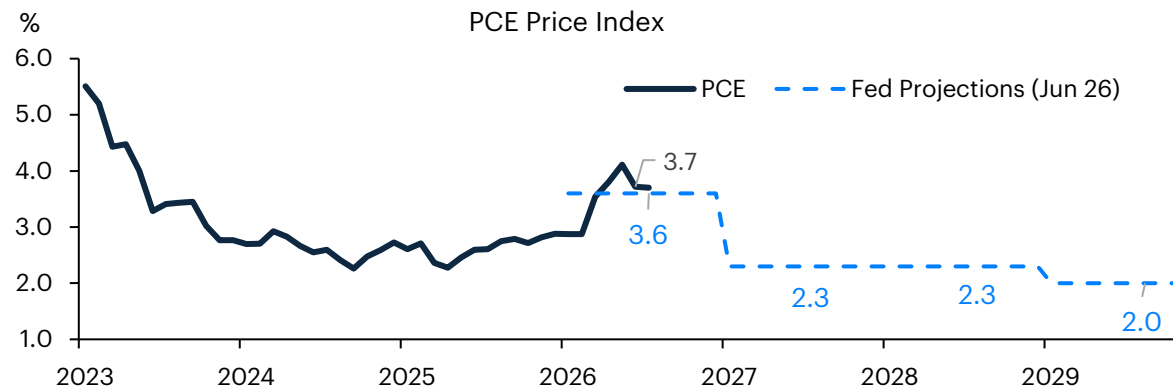
- ดัชนี PCE price index ของสหรัฐฯ เดือน ก.ค. เพิ่มขึ้น 3.7%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อนและเท่ากับที่ตลาดคาด ขณะที่ Core PCE price index เพิ่มขึ้น 3.3%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อนและเป็นไปตามคาด หากเทียบรายเดือน ทั้ง Headline และ Core PCE เพิ่มขึ้น 0.2%MoM สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อไม่ได้เร่งตัวเกินคาด แต่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2%
- ด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชนสหรัฐฯ เดือน ก.ค. ขยายตัว 0.2%MoM ชะลอลงจาก 0.3% เดือนก่อน ขณะที่การบริโภคที่แท้จริง (Real consumer spending) ทรงตัว (0.0%) หลังขยายตัวแข็งแกร่งในเดือน พ.ค.-มิ.ย. โดยการใช้จ่ายสินค้าพื้นฐานที่แท้จริงลดลง 0.8% ขณะที่บริการเพิ่มขึ้น 0.3% สะท้อนว่าแรงส่งการบริโภคเริ่มชะลอลง ส่วนหนึ่งจากการเลื่อนกิจกรรม Prime Day ของ Amazon จากเดือน ก.ค. มาเป็นเดือน มิ.ย. และแรงหนุนจากการคืนภาษีที่สูงกว่าปกติเริ่มหมดลง ด้านรายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.4%MoM โดยค่าจ้างและเงินเดือนเพิ่มขึ้น 0.3% ขณะที่รายได้ที่ใช้จ่ายได้จริงเพิ่มขึ้น 0.4% และอัตราการออมเพิ่มขึ้นสู่ 3.0% สูงสุดในรอบ 4 เดือน
- ข้อมูลดังกล่าวสนับสนุนมุมมองของ INVX ว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026 ที่ระดับ 3.63% เนื่องจากการบริโภคชะลอลง ขณะที่เงินเฟ้อไม่ได้เร่งตัวเกินคาด ทั้งนี้ BEA (U.S. Bureau of Economic Analysis) จะปรับวิธีการเก็บข้อมูลบางส่วนในเดือนหน้า ซึ่งมีแนวโน้มทำให้ Core PCE ที่รายงานต่ำลงจากเดิม
- อย่างไรก็ดี ต้องติดตามถ้อยแถลงของ Warsh ที่ Jackson Hole ในวันศุกร์นี้และ ข้อมูลการจ้างงานและแนวโน้มค่าจ้างจาก NFP วันที่ 4 ก.ย. ข้อมูลเงินเฟ้อจาก CPI วันที่ 11 ก.ย. อย่างใกล้ชิดเป็นตัวชี้วัดสำคัญของการดำเนินนโยบายการเงินในระยะต่อไป

Core PCE Price Index ขยายตัวเท่ากับการประเมินของ FOMC



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KUL, 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, PIJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, SMPC, 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, MODERN, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคะแนนดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระบบ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตยสาร:กรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, 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, PTGTC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, 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

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, BKG, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, 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, SPRJME, 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, UNIX, 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.