วันที่ 29 ตุลาคม 2026



Macro
Making Sense

- **Hawkish BoT, Softer Fed**

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

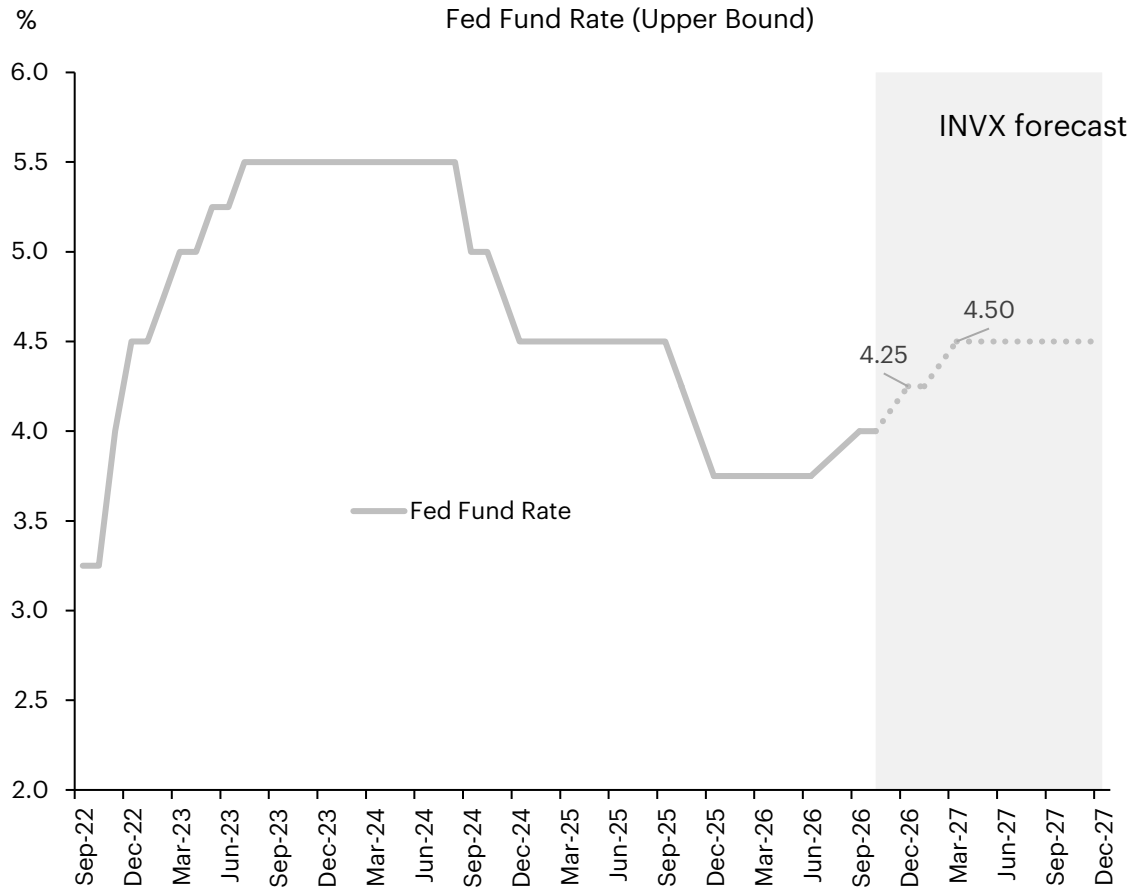
FOMC และ กนง. คงดอกเบี้ยตามคาด แต่ส่งสัญญาณต่างกันโด FOMC ดูเข้มงวดน้อยลง ขณะที่ กนง. มีท่าทีเข้มงวดมากขึ้น

- **FOMC มีมติ 10-2 คงดอกเบี้ยที่ 3.75-4.00% ตามตลาดคาด โดย Lisa Cook และ Beth Hammack สนับสนุนให้ขึ้นอีก 25bps** โดย Statement ปรับมุมมองเศรษฐกิจจากขยายตัวแข็งแกร่ง (solid) เป็นแข็งแกร่งมากขึ้น (strong) ตามการใช้จ่ายในประเทศ ผลิตภาพ และการลงทุนภาคทุน ขณะที่ตลาดแรงงานยังทรงตัวและเงินเฟ้ออยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ Fed เพิ่มน้ำหนักกับการสะสมข้อมูลเพิ่มเติมเพื่อกำหนดนโยบายให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% ได้อย่างทันท่วงที
- **เรามองว่าท่าทีของ Warsh เข้มงวดน้อยกว่าการประชุมก่อน โดยไม่ได้ย้ำจุดยืนต่อเป้าหมายเงินเฟ้ออย่างแข็งกร้าวเท่าครั้งก่อน แม้เงินเฟ้อมีความเสี่ยงเร่งขึ้น แต่ระบุว่านโยบายเริ่มส่งผลและยังสามารถรอประเมินข้อมูลได้** แม้เศรษฐกิจและตลาดแรงงานแข็งแกร่ง แต่กรรมการส่วนใหญ่ยังไม่เห็นว่าเศรษฐกิจร้อนแรงเกินไป ขณะที่เงินเฟ้อคาดการณ์ปรับดีขึ้นและภาวะการเงินตึงตัวขึ้น ตลาดจึงตอบสนองแบบ twist steepening โดย Yield ระยะสั้นลดลงแต่ระยะยาวเพิ่มขึ้น ด้านกรอบนโยบาย Fed จะยังประชุมปีละ 8 ครั้ง แต่ลดจำนวนครั้งที่ตัดสินใจดอกเบี้ยเหลือ 7 ครั้งในปี 2027 และมีแนวโน้มเหลือ 6 ครั้งในปี 2028 ซึ่งเมื่อประกอบกับการจำกัดการส่งสัญญาณล่วงหน้า อาจเพิ่มความผันผวนระหว่างรอบประชุม
- **เรายังคงคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. และอีก 25bps ใน 1Q27 แต่ Bond Yield ที่สูงช่วยลดความจำเป็นในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย** โดยเงินเฟ้อที่ยังสูงและต้นทุนพลังงานที่มีแนวโน้มส่งผ่านไปยังสินค้าและบริการสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะที่เศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ดี Yield ระยะยาวที่สูง ช่วยคุมเข้มทางการเงินแทน Fed บางส่วน ทั้งนี้ ต้องติดตามเงินเฟ้อ ตลาดพันธบัตร และสถานการณ์สงคราม เพื่อประเมินจังหวะและความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยระยะข้างหน้า
- **กนง. มีมติเอกฉันท์จากกรรมการที่เข้าประชุม 6 ท่านให้คงดอกเบี้ยที่ 1.00%** แต่เริ่มให้น้ำหนักกับต้นทุนของดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานานมากขึ้น ทั้งผลต่อการจัดสรรทรัพยากร การประเมินความเสี่ยง และพื้นที่ดำเนินนโยบาย โดยเลขาฯ กนง. ระบุว่าอาจทยอยลดการผ่อนคลายได้หากเศรษฐกิจมีแนวโน้มกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ โดยไม่จำเป็นต้องรอให้ถึงศักยภาพก่อน สะท้อนการเริ่มเปิดช่องให้ดอกเบี้ยกลับเป็นขาขึ้นในอนาคต จากเดิมที่เน้นว่าการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอาจได้ไม่คุ้มเสีย ขณะที่การลดดอกเบี้ยยังเป็นทางเลือกหากเกิดวิกฤตรุนแรง
- **ธปท. ประเมิน GDP ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.4% จาก 2.3% และปรับปี 2027 ขึ้นเป็น 2.1% จาก 1.8%** ตามแรงส่งจากการส่งออกและการลงทุน แต่การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง โดยปรับคาดการณ์ส่งออกทั้งสองปีเป็น 22% และ 15% ตามลำดับ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนคาดขยายตัว 13.0% และ 7.6% จากวัฏจักร AI อย่างไรก็ดี กิจกรรมที่เกี่ยวข้องกับ AI มีสัดส่วนเพียง 2.7% ของ GDP และกระจายผลดีได้จำกัด ส่วนการบริโภคปี 2026 ถูกปรับลดเหลือ 2.3% จาก 2.6% ท่ามกลางหนี้ครัวเรือนสูง ตลาดแรงงานเปราะบาง และสินเชื่อ SMEs ที่ยังหดตัว
- **เรายังคาดว่า กนง. จะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี 2027 แม้การสื่อสารเริ่มเข้มงวดขึ้นและเปิดช่องขึ้นดอกเบี้ยในอนาคต** โดยประเมินว่าส่วนหนึ่งอาจเป็นการบริหารความคาดหวังต่อความเสี่ยงเงินทุนเคลื่อนย้าย หากไทยคงดอกเบี้ยต่ำขณะที่ธนาคารกลางอื่นทยอยขึ้น แม้ปัจจุบัน ธปท. ยังไม่กังวลต่อส่วนต่างดอกเบี้ย อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจที่ยังเติบโตต่ำกว่าศักยภาพและฟื้นตัวไม่ทั่วถึง รวมถึงเงินเฟ้อปีหน้าที่ ธปท. คาดไว้เพียง 1.3% ยังจำกัดความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ หากการปรับ GDP ของ สศช. เดือนหน้าทำให้การเติบโตอยู่ที่ 2.7-3.0% และเปลี่ยนการประเมินว่าเศรษฐกิจกำลังเข้าสู่ศักยภาพ ก็อาจเปิดทางให้ขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าคาด

Fed มีมติ 10-2 คงดอกเบี้ยที่ 3.75–4.00% ตามคาด ขณะที่ปรับมุมมองเศรษฐกิจแข็งแกร่งขึ้น

- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติ 10-2 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.75–4.00% ในการประชุมเดือน ต.ค. ตามที่ตลาดคาด หลังขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในเดือน ก.ย. โดย Lisa Cook และ Beth Hammack ลงมติแย้ง สนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps โดยก่อนหน้านี้ Hammack เคยเป็น 1 ใน 3 ที่แย้งมติการประชุมเดือน ก.ค. สนับสนุนให้ขึ้นดอกเบี้ย
- Statement ปรับมุมมองเศรษฐกิจจากขยายตัวในระดับแข็งแกร่ง (solid) เป็นแข็งแกร่งมากขึ้น (strong) โดยการใช้จ่ายในประเทศยังทนทาน ผลิตภาพและการลงทุนภาคทุนยังแข็งแกร่ง แม้ความไม่แน่นอนจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังสูง ขณะที่การจ้างงานขยายตัวสอดคล้องกับกำลังแรงงาน และอัตราการว่างงานเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย
- ด้านเงินเฟ้อ FOMC ยังคงระบุว่าอยู่ในระดับสูง พร้อมเพิ่มข้อความว่าการสะสมข้อมูลเพิ่มเติมจะช่วยให้คณะกรรมการกำหนดนโยบายที่เหมาะสมเพื่อให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% ได้อย่างทันท่วงที สะท้อนการรอประเมินข้อมูลเพิ่มเติมก่อนตัดสินใจปรับนโยบายครั้งถัดไป โดยยังย้ำว่าจะรักษาเสถียรภาพด้านราคา (will deliver price stability)

InnovestX คงมุมมองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. และ อีก 1 ครั้งในต้นปีหน้า



Source: Federal Reserve, InnovestX Investment Strategy & Research

สรุป Press Conference: Warsh มองเศรษฐกิจแข็งแกร่งแต่ยังไม่ร้อนแรงเกินไป ขณะที่การขึ้นดอกเบี้ยเริ่มส่งผล เปิดทางให้ทยอยปรับนโยบาย

- **Press Conference**
- Kevin Warsh ระบุว่าเศรษฐกิจและตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง โดยการลงทุนภาคธุรกิจขยายตัวสูง การจ้างงานเร่งขึ้นจากปีก่อน และจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานลดลงสู่ระดับต่ำมาก อย่างไรก็ดี Warsh และกรรมการส่วนใหญ่ยังไม่เห็นว่าเศรษฐกิจร้อนแรงเกินไป หรือการขยายตัวทางเศรษฐกิจกำลังสร้างเงินเฟ้อและทำให้การดำเนินนโยบายยากขึ้น
- ด้านเหตุผลที่คงดอกเบี้ย Warsh ระบุว่ามาตรวัดการชดเชยเงินเฟ้อในตลาดการเงิน (inflation compensation) และการคาดการณ์เงินเฟ้อเคลื่อนไหวในทิศทางที่ดีขึ้น ขณะที่ Fed ได้ลดความผ่อนคลายทางการเงินลงบางส่วนแล้วในการประชุมก่อน โดยการขึ้นดอกเบี้ยเริ่มส่งผลและภาวะการเงินตึงตัวขึ้นตามที่คาด แม้ยังไม่อยู่ในระดับตึงตัว (tighter, but not tight) สะท้อนว่า Fed เห็นว่านโยบายกำลังทำงานและสามารถรอประเมินผลเพิ่มเติมได้
- ด้านการทบทวนกรอบนโยบาย Warsh กำหนดให้คณะทำงานส่วนใหญ่ส่งรายงานภายในสิ้นปีนี้ ก่อนที่ FOMC จะพิจารณาข้อเสนอและการปรับนโยบายที่อาจเกิดขึ้นใน 1Q27 ด้านรูปแบบการประชุม Warsh ประกาศว่า Fed จะยังประชุมปีละ 8 ครั้ง แต่จะลดจำนวนครั้งที่มีการตัดสินใจดอกเบี้ยเหลือ 7 ครั้งในปี 2027 และมีแนวโน้มเหลือ 6 ครั้งในปี 2028 โดยจัดสรรการประชุมที่เหลือสำหรับหารือยุทธศาสตร์นโยบายการเงินระยะยาว ซึ่งจะไม่มีการลงมติดอกเบี้ยหรือออก Statement แนวทางดังกล่าวมีเป้าหมายให้ Fed มีเวลาสะสมข้อมูลระหว่างการตัดสินใจมากขึ้น ควบคู่กับการทบทวนประเด็นเชิงนโยบายในระยะยาว โดยจะเปิดเผยรายละเอียดเพิ่มเติมในภายหลัง

ตลาดคงมุมมองว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ และ อีก 2 ครั้งในปีหน้า

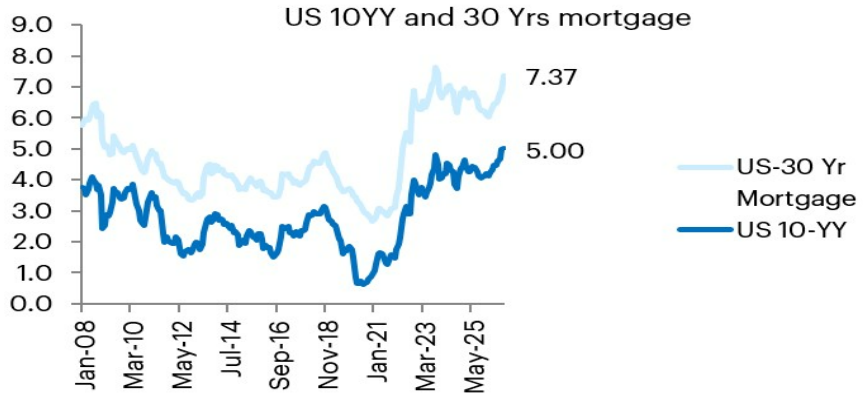
	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES				
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
9/12/2569	21.59%	78.41%	0.00%	0.00%	0.00%
27/1/2570	0.00%	55.00%	45.00%	0.00%	0.00%
17/3/2570	0.00%	18.07%	81.93%	0.00%	0.00%
28/4/2570	0.00%	0.00%	87.00%	13.00%	0.00%
9/6/2570	0.00%	0.00%	33.29%	66.71%	0.00%
28/7/2570	0.00%	0.00%	20.00%	80.00%	0.00%
15/9/2570	0.00%	0.00%	6.81%	93.19%	0.00%
27/10/2570	0.00%	0.00%	0.00%	85.00%	15.00%
8/12/2570	0.00%	0.00%	18.70%	81.30%	0.00%

Source: CME

เรามองว่า Warsh ท่าทางเข้มงวดน้อยลง แต่เรายังคาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยเดือน ธ.ค. และ 1Q27 ขณะที่ Bond Yield สูงลดความจำเป็นในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย

- เรามองว่าท่าทีของ Warsh ครั้งนี้มีน้ำหนักเข้มงวดน้อยกว่าการประชุมก่อน แม้ยังย้ำว่าเงินเฟ้อสูงเกินไปและยืนยันเป้าหมายเงินเฟ้อ 2% แต่ไม่ได้ส่งสัญญาณชัดเจนเหมือนครั้งก่อนที่ระบุว่าไม่มีเป้าเงินเฟ้อแบบยืดหยุ่น แม้เงินเฟ้อมีความเสี่ยงปรับสูงขึ้น แต่เน้นรอข้อมูลเพิ่มเติม ตลาดจึงตอบสนองแบบ twist steepening โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นลดลง ขณะที่ระยะยาวปรับขึ้น ซึ่งอาจสะท้อนความกังวลว่า Fed จะดำเนินนโยบายเข้มงวดไม่เพียงพอที่จะควบคุมเงินเฟ้อได้อย่างรวดเร็ว
- การลดจำนวนครั้งที่ลงมติดอกเบี้ยและการจำกัดการส่งสัญญาณล่วงหน้าอาจเพิ่มความผันผวนของตลาดระหว่างรอบประชุม ทำให้ข้อมูลเศรษฐกิจและการสื่อสารของกรรมการสำคัญ เช่น Jefferson และ Williams มีน้ำหนักมากขึ้น ขณะที่บริบทการเมืองและกรณีพิพาทของ Cook ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามต่อความเชื่อมั่นในความเป็นอิสระของ Fed
- InnovestX ยังคงคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. และอีก 25bps ใน 1Q27 เนื่องจากเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงและแรงกดดันด้านราคาพลังงานมีแนวโน้มทยอยส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการ ขณะที่เศรษฐกิจและตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง เปิดโอกาสให้ Fed ทยอยขึ้นดอกเบี้ยได้ อย่างไรก็ดี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่อยู่ในระดับสูงช่วยเพิ่มความเข้มงวดทางการเงิน ส่งผลให้ต้นทุนการกู้ยืมสูงขึ้นและมีแนวโน้มชะลอการบริโภคและการลงทุน สอดคล้องกับมุมมองของ Bessent ที่ว่าตลาดพันธบัตรช่วยคุมเข้มแทน Fed ไปมากแล้ว ซึ่งอาจลดความจำเป็นในการเร่งขึ้นดอกเบี้ย ทั้งนี้ ต้องติดตามพัฒนาการเศรษฐกิจสหรัฐฯ โดยเฉพาะเงินเฟ้อ และตลาดพันธบัตร รวมถึงสถานการณ์สงคราม เพื่อประเมินจังหวะและความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยระยะข้างหน้า

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่อยู่ในระดับสูงช่วยเพิ่มความเข้มงวดทางการเงิน



Source: CEIC

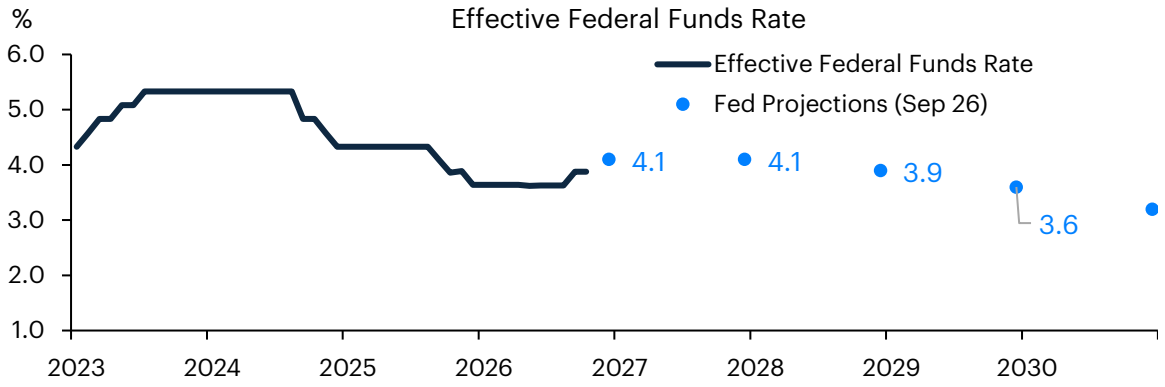
ตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญก่อนการประชุม FOMC

วันที่ประกาศ	ตัวเลขเศรษฐกิจ	งวดข้อมูล
29 ต.ค.	เงินเฟ้อ PCE / GDP 3Q26 ประมาณการครั้งแรก	**ก.ย. / 3Q26**
6 พ.ย.	NFP อัตราว่างงาน และค่าจ้าง	**ต.ค.**
10 พ.ย.	เงินเฟ้อ CPI	**ต.ค.**
17 พ.ย.	ยอดค้าปลีก	**ต.ค.**
25 พ.ย.	เงินเฟ้อ PCE / GDP 3Q26 ประมาณการครั้งที่สอง	**ต.ค. / 3Q26**
4 ธ.ค.	NFP อัตราว่างงาน และค่าจ้าง	**พ.ย.**
8-9 ธ.ค.	FOMC meeting	

Source: Trading Economics

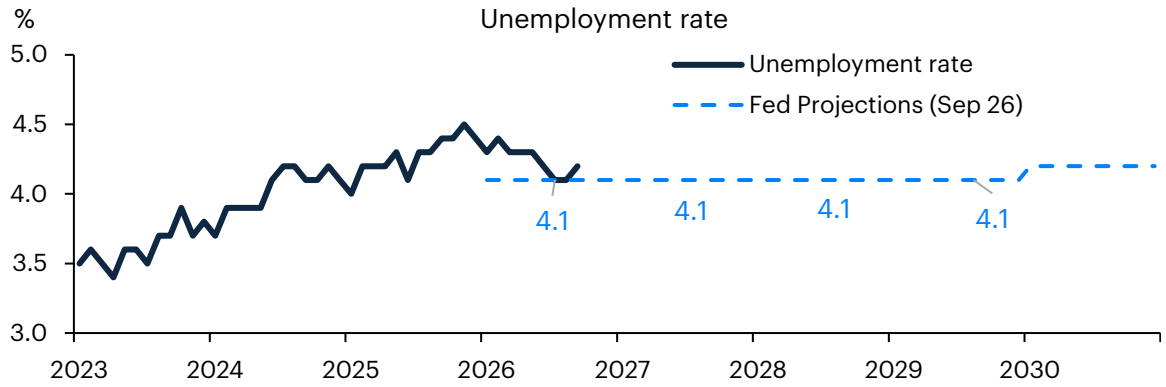
Economic projections of Federal Reserve Board members (Median) vs. Actual data

Fed Funds Rate



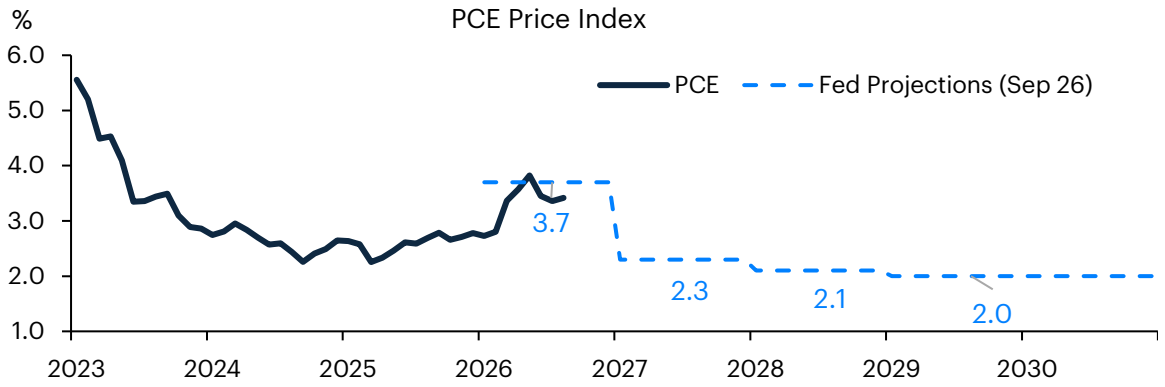
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Unemployment Rate



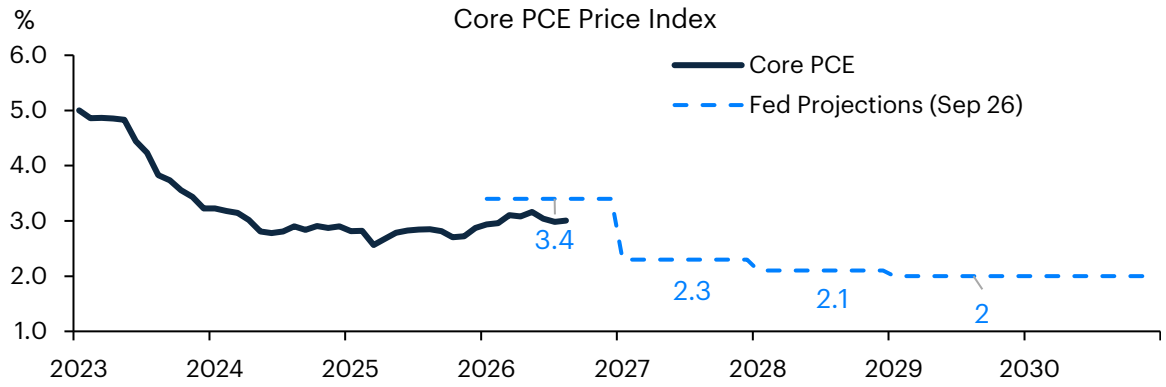
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Macro
Making Sense

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กนง. มติเอกฉันท์คงดอกเบี้ยที่ 1.00% พร้อมปรับคาดการณ์ปี 2026-27 ขึ้นจากจากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ที่ดีกว่าคาด

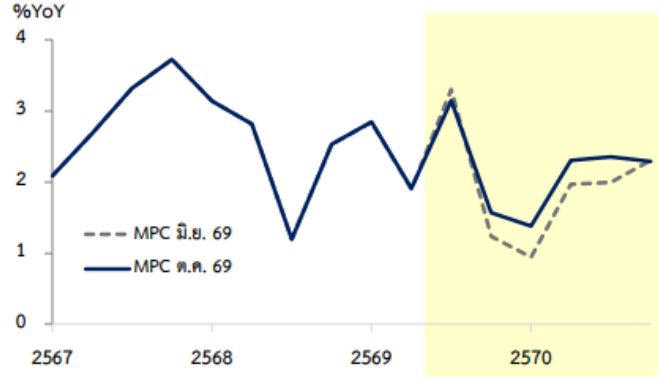
ประเด็น	ครั้งที่ 5 (2026) – 28 ต.ค. 2026	ครั้งที่ 4 (2026) – 26 ส.ค. 2026	ครั้งที่ 3 (2026) – 24 มิ.ย. 2026
มติการประชุม	**คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ด้วยมติเอกฉันท์** โดยกรรมการ 1 ท่านลาประชุม เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่ยังฟื้นตัวไม่ทั่วถึง	คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ด้วยมติเอกฉันท์ โดยมองว่าเหมาะสมกับเศรษฐกิจที่ขยายตัวต่ำและไม่ทั่วถึง	คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ด้วยมติเอกฉันท์ 7–0 โดยมีความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น
ประมาณการเศรษฐกิจ	**คาด GDP ปี 2026 โต 2.4% และปี 2027 โต 2.1%** จากการส่งออกและการลงทุนตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ที่ดีกว่าคาด แต่การบริโภคยังเปราะบาง	GDP 2Q26 โต 1.9% ตามคาด แต่การลงทุนและส่งออกดีกว่าคาด ขณะที่การบริโภคอ่อนกว่าคาด คาด 3Q26 โตมากกว่า 3% ก่อนชะลอหลังมาตรการรัฐสิ้นสุด	คาด GDP ปี 2026 โต 2.3% และปี 2027 โต 1.8% เศรษฐกิจฟื้นตัวตามวัฏจักร AI ผลกระทบสงครามต่ำกว่าคาด และมาตรการการคลังเริ่มส่งผล แต่การฟื้นตัวยังเปราะบางและกระจุกตัว
โครงสร้างเศรษฐกิจ	**ผลดีจาก AI Cycle ยังกระจุกในธุรกิจและแรงงานที่เกี่ยวข้อง** เศรษฐกิจโดยรวมโตต่ำกว่าศักยภาพ ขณะที่หนี้ครัวเรือนสูงและตลาดแรงงานเปราะบางกดดันกำลังซื้อ ส่วน SMEs ยังเผชิญข้อจำกัดในการปรับตัวและการแข่งขันรุนแรง	AI Cycle ยังส่งผ่านสู่วงกว้างจำกัด ขณะที่ Import Content ของการส่งออกเพิ่มจาก 48% เป็นราว 70% และการลงทุนใหม่ใช้ทุนเข้มข้นขึ้น อดีตลงทุน 100 จ้าง ~20 คน อาจจ้างเพียง ~10 คน อาจชดเชยลูกจ้างจากธุรกิจที่ปิดตัวไม่ได้	การเติบโตกระจุกในสินค้าเทคโนโลยีและธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่รายได้ครัวเรือนโตไม่ทันค่าครองชีพ
เงินเฟ้อ	**คาดเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 เฉลี่ย 2.1% และปี 2027 อยู่ที่ 1.3%** โดยเร่งขึ้นชั่วคราวถึงต้นปีหน้าจากพลังงานและเอลนีโญ เงินเฟ้อพื้นฐานคาดอยู่ที่ 1.2% และ 1.3% ตามลำดับ ขณะที่คาดการณ์ระยะปานกลางยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย	ปรับมุมมองเงินเฟ้อลง โดย 3Q26 จะไม่ทะลุกรอบบน 3% จากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด คาดการณ์เงินเฟ้อยังยึดเหนี่ยวทุกมาตรวัด	มองเงินเฟ้อเป็น Supply-driven และเพิ่มขึ้นชั่วคราว โดยเดิมคาดแตะ 4.5% ใน 4Q26 ก่อนลดลงในปี 2027
เสถียรภาพและสินเชื่อ	**สินเชื่อรวมขยายตัวจากธุรกิจขนาดใหญ่ แต่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวเกือบทุกสาขา** โดยสินเชื่อส่วนใหญ่รองรับเงินทุนหมุนเวียนและต้นทุนที่สูงขึ้น อีกส่วนเพื่อการลงทุนใหม่ คุณภาพสินเชื่อรวมทรงตัว	สินเชื่อฟื้นจากธุรกิจขนาดใหญ่และ Working Capital แต่คุณภาพสินเชื่อ SMEs และครัวเรือนเปราะบางยังแย่ลง	สินเชื่อโตต่ำและกระจุกในธุรกิจขนาดใหญ่ ขณะที่สินเชื่อ SME หดตัวและ NPL สูงกว่า 11% จึงเน้นมาตรการเฉพาะจุด
ค่าเงินบาท	**เงินบาทอ่อนจากตลาดมองนโยบายการเงินสหรัฐฯ เข้มงวดขึ้นและราคาน้ำมันสูงขึ้น** ส่วน Bond Yield ไทยปรับขึ้นบ้างตามตลาดโลก แต่ต้นทุนสินเชื่อภาคเอกชนยังทรงตัวตามดอกเบี้ยนโยบาย	เงินบาทแข็งจากดอลลาร์อ่อนและแรงซื้อทองคำ แต่ยังสอดคล้องกับภูมิภาคและไม่มีสัญญาณขาดเสถียรภาพ Bond Yield ไทยยังกำหนดโดยอุปสงค์-อุปทานในประเทศเป็นหลัก จึงไม่เพิ่มขึ้นสูงตามโลก	เงินบาทอ่อนตามดอลลาร์และเงินทุนไหลออก แต่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและเอื้อต่อการส่งออก
ท่าทีต่อนโยบายการเงิน	**คงท่าทีผ่อนคลายควบคู่มาตรการทางการเงินเฉพาะจุด** โดยมองดอกเบี้ยปัจจุบันเหมาะสมต่อการฟื้นตัว แต่ต้องติดตามความเสี่ยงเงินเฟ้อและผลของดอกเบี้ยต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินระยะยาว	ดอกเบี้ย 1.00% เกือบถึงขีดจำกัด แม้ยังลดได้หากเกิดวิกฤต แต่ปัจจุบัน “ลดไปได้ไม่คุ้มเสีย” จึงเน้นมาตรการเฉพาะจุดและการคลัง	ดอกเบี้ยปัจจุบันเหมาะสมและมีแนวโน้มคงไว้นานขึ้น เงินเฟ้อและค่าเงินยังไม่เป็นข้อจำกัดต่อการคงท่าทีผ่อนคลาย
ความเสี่ยง	**ราคาน้ำมันและเอลนีโญอาจทำให้เงินเฟ้อสูงกว่าคาด** รวมถึงสงครามตะวันออกกลาง ข้อจำกัดของมาตรการพยุงราคาพลังงาน การส่งผ่านต้นทุนสู่เงินเฟ้อพื้นฐานและเงินเฟ้อคาดการณ์ ตลอดจนความสามารถชำระหนี้ของ SMEs–ครัวเรือนเปราะบาง	สงครามและมาตรการกีดกันการค้า, การส่งผ่านราคาและเงินเฟ้อคาดการณ์ และความสามารถชำระหนี้ของ SME–ครัวเรือนเปราะบาง	การส่งผ่านต้นทุนและเงินเฟ้อ, การฟื้นตัวที่กระจุกตัว และคุณภาพสินเชื่อ SME

กนง. คงดอกเบี้ย 1.00% แต่เริ่มส่งสัญญาณถึงต้นทุนดอกเบี้ยต่ำ ขณะที่ AI หนุนเศรษฐกิจแต่การบริโภคยังอ่อนแอ

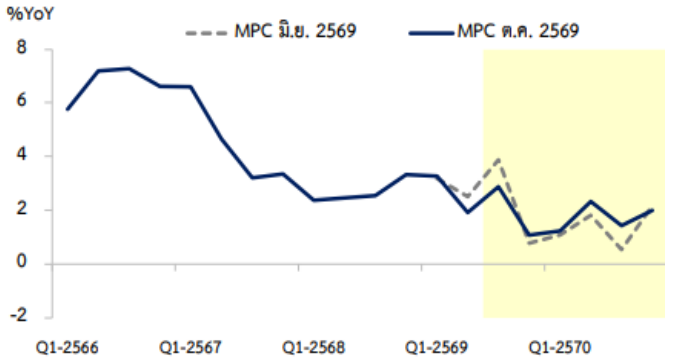
1. **กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% แต่เริ่มให้น้ำหนักกับต้นทุนของการคงดอกเบี้ยต่ำนานขึ้น** โดยมีมติเอกฉันท์จากกรรมการที่เข้าประชุม 6 ท่าน และเพิ่มประเด็นผลของดอกเบี้ยต่ำต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงินในระยะยาว ทั้งการจัดสรรทรัพยากร การประเมินความเสี่ยง และพื้นที่ดำเนินนโยบาย เลขาฯ ระบุว่าสามารถทยอยขึ้นดอกเบี้ยได้หากเห็นว่าเศรษฐกิจกำลังเข้าใกล้ศักยภาพ สะท้อนการเริ่มเปิดช่องให้ดอกเบี้ยกลับเป็นขาขึ้นในอนาคต อย่างไรก็ดี เรามองว่ายังไม่น่าเกิดขึ้นในระยะใกล้ เพราะเศรษฐกิจยังต่ำกว่าศักยภาพและฟื้นตัวไม่ทั่วถึง ขณะที่การลดดอกเบี้ยยังเป็นทางเลือกหากเกิดวิกฤตรุนแรง
2. **เศรษฐกิจได้แรงส่งจากวัฏจักร AI และประมาณการ GDP ยังมี upside จากการปรับปรุง MPI** ธปท. ประเมิน GDP ปี 2569 ขึ้นเป็น 2.4% จาก 2.1% และปรับปี 2570 ขึ้นเป็น 2.1% จาก 1.8% โดยการส่งออกและการลงทุนดีกว่าคาด ส่วนการลงทุนภาคเอกชนคาดขยายตัว 13.0% และ 7.6% ตามลำดับ อย่างไรก็ดี กิจกรรมกลุ่ม AI-related มีสัดส่วนเพียง 2.7% ของ GDP และกระจายผลดีสู่ภาคอื่นได้น้อย สำหรับ MPI ใหม่ที่ครอบคลุมการผลิตอิเล็กทรอนิกส์มากขึ้นอาจทำให้ GDP สูงกว่าประมาณการ แต่ขนาดการปรับยังขึ้นอยู่กับการนำข้อมูลไปใช้ของ สศช. และไม่ได้ทำให้ปัญหาเศรษฐกิจแบบ K-shaped หายไป
3. **การบริโภคภาคเอกชนยังเป็นจุดอ่อนหลัก ท่ามกลางหนี้ครัวเรือนสูงและตลาดแรงงานเปราะบาง** ธปท. ปรับลดประมาณการบริโภคปี 2569 เหลือ 2.3% จาก 2.6% โดยมาตรการไทยช่วยไทยพลัสให้ผลจำกัดกว่าคาด ขณะที่จำนวนผู้ประกันตนมาตรา 33 ทรงตัวและผู้ขอรับสิทธิว่างงานยังสูง จึงต้องติดตามผลต่อกำลังซื้อและความสามารถชำระหนี้อย่างใกล้ชิด อย่างไรก็ดี ธปท. มองว่ายังไม่จำเป็นต้องกระตุ้นการบริโภคเพิ่มเติม

ประมาณการเศรษฐกิจถูกปรับขึ้นแต่การบริโภคถูกปรับลดลง

ประมาณการอัตราการเปลี่ยนแปลงทางเศรษฐกิจ (GDP Growth)



ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน (Real term)



ประมาณการเศรษฐกิจ (GDP)

%YoY	2025	2026F	2027F
MPC Jun 26	2.4	2.3	1.8
MPC Oct 26		**2.4**	**2.1**

ประมาณการการบริโภคภาคเอกชน

%YoY	2025	2026F	2027F
MPC Jun 26	2.7	2.6	1.4
MPC Oct 26		**2.3**	**1.7**

Source: BoT

Macro
Making Sense

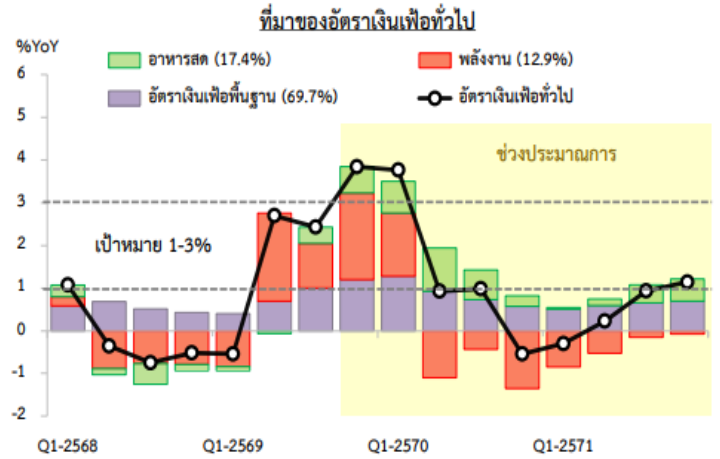
innovest
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เงินเฟ้อสูงขึ้นชั่วคราวจากปัจจัยอุปทาน แต่เสถียรภาพต่างประเทศยังเอื้อไทย กำหนดดอกเบี้ยตามบริบทในประเทศ ควบคู่มาตรการเฉพาะจุดช่วย SMEs

4. **เงินเฟ้อมีแนวโน้มสูงขึ้นชั่วคราวช่วงปลายปีนี้ถึงต้นปีหน้า โดยความเสี่ยงหลักยังมาจากด้านอุปทาน** ธปท. คาดเงินเฟ้อทั่วไปปี 2569–2570 ที่ 2.1% และ 1.3% ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ย 93 และ 76 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล แม้อุปทานน้ำมันจากตะวันออกกลางกลับมาต่อเนื่อง แต่ราคายังสูงและมีความไม่แน่นอน รวมถึงความเสี่ยงจากเอลนีโญ ขณะที่การส่งผ่านต้นทุนยังจำกัด โดยผู้ประกอบการราว 35% มีแผนขึ้นราคาใน 3 เดือนข้างหน้า และเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย

5. **เสถียรภาพต่างประเทศยังเปิดทางให้ไทยดำเนินนโยบายตามบริบทในประเทศ** แต่การดูแล SMEs ต้องพึ่งมาตรการเฉพาะจุดมากขึ้น แม้ดอกเบี้ยโลกกลับเป็นขาขึ้นและส่วนต่างดอกเบี้ยกว้างขึ้น แต่เงินทุนยังไหลเข้าสุทธิทั้งตลาดหุ้นและพันธบัตร ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดคาดว่าจะสมดุลในปีนี้และเกินดุล 18.0 พันล้านดอลลาร์ในปีหน้า การเพิ่มขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตรไทยยังส่งผ่านสู่ต้นทุนกู้ยืมภาคเอกชนจำกัด อย่างไรก็ดี สินเชื่อที่ฟื้นตัวยังกระจุกในธุรกิจขนาดใหญ่ ส่วน SMEs ยังหดตัว การสนับสนุนเศรษฐกิจระยะต่อไปจึงมีแนวโน้มเน้นมาตรการเฉพาะจุด เช่น SMEs Credit Boost และโครงการปิดหนี้ไว ไปต่อได้ ควบคู่กับนโยบายการคลัง

เงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่าประมาณการเดิม ด้านเสถียรภาพภาคต่างประเทศของไทยที่อยู่ในเกณฑ์ดีช่วยลดทอนผลกระทบจากความผันผวนของภาวะการเงินโลก



ประมาณการเงินเฟ้อ

%YoY	2025	2026F	2027F
CPI	-0.1	**2.1** (2.8)	**1.3** (1.4)
Core CPI	0.8	**1.2** (1.5)	**1.3** (1.4)

Note: () = ประมาณการเดือน มิ.ย.

เครื่องชี้เสถียรภาพภาคต่างประเทศ

	เกณฑ์	KR	TH	PH	ID	IN	MY
Current account to GDP (%)	-2%	18.8	0	-4.8	-1.6	-1.5	2.1
Billion USD		*(421.9)*	*(0)*	*(-24.3)*	*(-23.5)*	*(-61.5)*	*(11.5)*
External debt to GDP (%)	< 80%	39.9	36.3	31.6	30.6	20.8	71.6
Billion USD		*(812.8)*	*(214.8)*	*(154.9)*	*(453.4)*	*(778.2)*	*(370.9)*
Gross international reserves to short-term debt (%)	*>100%*	215.6	247.2	421.2	200.0	233.3	66.3
Billion USD		*(427.4)*	*(279.2)*	*(104.7)*	*(145.6)*	*(726.0)*	*(132.6)*

หมายเหตุ: Reserves to short-term debt ใช้ข้อมูลล่าสุดปี 2568, CA ใช้ข้อมูลประมาณการปี 2569, External debt และ International reserves ใช้ข้อมูล 2569Q2

ที่มา: ธปท., IMF, Bloomberg, CEIC

Source: BoT

กนง. เริ่มเปิดช่องขึ้นดอกเบี้ย แต่เรายังคาดคงที่ 1.00% ถึงปี 2027 เหตุเศรษฐกิจต่ำกว่าศักยภาพและเงินเฟ้อปี 2027 ยังอยู่ใกล้กรอบล่างของเป้าหมาย

สรุปประเด็นช่วง Q&A

1. **ดร. ดอน เริ่มพูดถึงเงื่อนไขการขึ้นดอกเบี้ย แต่ยังไม่ปิดโอกาสลดหากเกิดวิกฤต** กนง. มองว่าดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานานอาจกระทบการจัดสรรทรัพยากรและนำไปสู่การประเมินความเสี่ยงต่ำกว่าที่ควร แม้ปัจจุบันยังไม่เห็นความเสี่ยงชัดเจน หากเศรษฐกิจฟื้นตัวต่อเนื่องและมีแนวโน้มเข้าสู่ระดับศักยภาพ ก็อาจทยอยลดการผ่อนคลายได้โดยไม่จำเป็นต้องรอให้เศรษฐกิจถึงศักยภาพก่อน ทั้งนี้ ส่วนต่างดอกเบี้ยกับต่างประเทศยังไม่น่ากังวล เนื่องจากเงินบาทและเงินทุนเคลื่อนย้ายยังมีเสถียรภาพ
2. **แรงส่งจาก AI หนุนการส่งออกและการลงทุน แต่ต้องรอประเมินผลของ MPI ใหม่ต่อ GDP** โดยมองว่าวัฏจักร AI ยังสนับสนุนเศรษฐกิจได้ต่อเนื่อง การปรับปรุง MPI เป็นความเสี่ยงด้านบวกต่อประมาณการ GDP แต่ยังประเมินขนาดไม่ได้ เพราะขึ้นอยู่กับวิธีและช่วงเวลาการปรับข้อมูลย้อนหลังของ สศช. รวมถึงส่วนที่ สศช. เคยประเมินกิจกรรมที่อยู่นอก MPI ไว้แล้ว
3. **การบริโภคและตลาดแรงงานยังเปราะบาง โดยเน้นมาตรการเฉพาะจุดเพื่อให้การฟื้นตัวทั่วถึงขึ้น** ผลของมาตรการกระตุ้นต่อ GDP ถูกประเมินลดลงจากราว 0.5% เหลือ 0.4% แต่หากตัดผลของมาตรการออก ธปท. ยังมองว่าการบริโภคพื้นฐานมีแนวโน้มฟื้นตัว จึงยังไม่จำเป็นต้องกระตุ้นเพิ่มเติมในขณะนี้ อย่างไรก็ดี ต้องติดตามผู้ขอรับสิทธิว่างงานและความสามารถในการชำระหนี้อย่างใกล้ชิด ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังไม่เห็นการฟื้นตัวชัดเจน จึงต้องพึ่งมาตรการเฉพาะจุด เช่น SMEs Credit Boost ซึ่งมีแนวโน้มขยายมาตรการหลังใช้วงเงินได้เร็วกว่าคาด

- InnovestX มองว่าการสื่อสารของ กนง. ครั้งนี้เริ่มมีน้ำหนักไปในทางเข้มงวดมากขึ้น โดยให้น้ำหนักกับผลของดอกเบี้ยต่ำเป็นเวลานานต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจการเงิน และเริ่มเปิดช่องให้ดอกเบี้ยกลับเป็นขาขึ้นในอนาคต จากเดิมที่เน้นว่าการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมอาจได้ไม่คุ้มเสีย เราประเมินว่าสาเหตุหนึ่งอาจมาจากความเสี่ยงที่การคงดอกเบี้ยต่ำต่อเนื่อง ขณะที่ธนาคารกลางอื่นทยอยขึ้นดอกเบี้ย จะเพิ่มแรงกดดันต่อกระแสเงินทุนเคลื่อนย้ายในระยะข้างหน้า แม้ปัจจุบัน ธปท. ยังไม่กังวลต่อส่วนต่างดอกเบี้ย การส่งสัญญาณที่เข้มงวดขึ้นจึงอาจมีส่วนช่วยบริหารความคาดหวังของตลาดและลดความเสี่ยงดังกล่าว
- อย่างไรก็ดี เรายังคงมุมมองว่า กนง. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ตลอดปี 2026 และ 2027 เนื่องจากเศรษฐกิจยังขยายตัวต่ำกว่าศักยภาพ และแรงส่งจากการส่งออกและการลงทุนในกลุ่มเทคโนโลยียังกระจายไปสู่การจ้างงาน การบริโภค และ SMEs ได้จำกัด ขณะที่ ธปท. คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปปี 2027 จะอยู่ที่ 1.3% ใกล้กรอบล่างของเป้าหมาย จึงยังไม่มีความจำเป็นเร่งด่วนในการขึ้นดอกเบี้ย
- ทั้งนี้ การปรับข้อมูล GDP ของ สศช. ในเดือนหน้าเป็นจุดสำคัญที่ต้องติดตาม หากทำให้อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจขึ้นมาอยู่ในช่วง 2.7–3.0% และทำให้ ธปท. ประเมินว่าเศรษฐกิจมีแนวโน้มกลับเข้าสู่ระดับศักยภาพได้จริง ก็อาจเปิดทางให้ กนง. พิจารณาขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่เราคาด อย่างไรก็ตาม ต้องแยกผลจากการปรับข้อมูลย้อนหลังออกจากการฟื้นตัวของกิจกรรมเศรษฐกิจ และติดตามว่าการเติบโตกระจายตัวทั่วถึงขึ้นเพียงใด ก่อนประเมินว่าข้อมูลดังกล่าวเพียงพอให้ปรับมุมมองดอกเบี้ยหรือไม่

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เครื่องมือที่ใช่
ช่วยตัดสินใจทุกช็อตการลงทุน
ครบจบที่ แอป INVX





YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

ดาวน์โหลด INVX

Download on the App Store | GET IT ON Google Play | EXPLORE IT ON AppGallery

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์, IAA

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team





Cafe iNVEST

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, PTTGC, 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, SEAOIL, 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, 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, WIIK, 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 ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย
* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, PPPM, 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, SEAOIL, 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, WIIK, 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, BKGI, 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, DTCI, 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, PJW, 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, 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, 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.