วันที่ 30 ตุลาคม 2026



Macro
Making Sense

- GDP สหรัฐฯ โตสูงจากการบริโภคและการลงทุน
- เงินเฟ้อ PCE เร่งขึ้นตามคาด
- ECB คงดอกเบี้ยรอประเมินผลจากพลังงาน

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

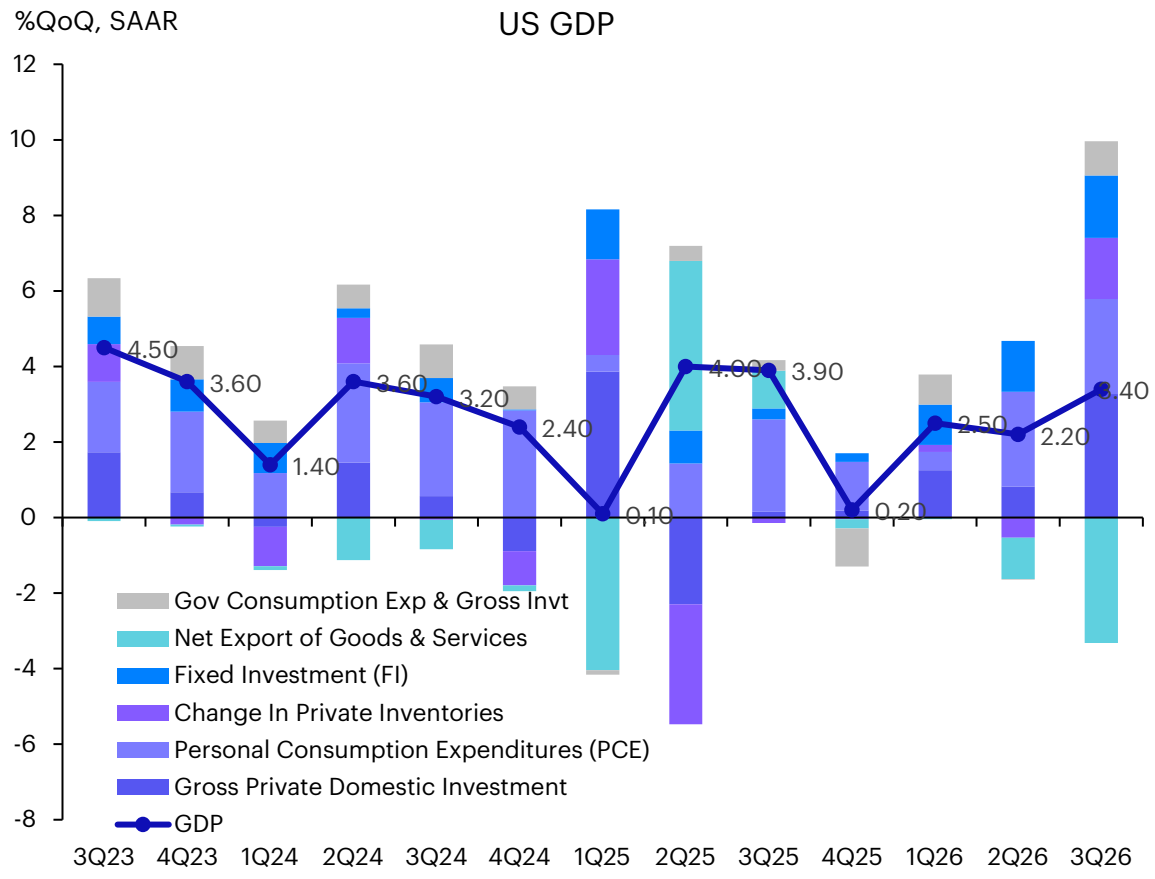
GDP สหรัฐฯ โตสูงกว่าคาด แต่กำลังซื้อปลายไตรมาสเริ่มจำกัด, PCE เร่งขึ้น ขณะที่ ECB คงดอกเบี้ยรอประเมินผลจากพลังงาน

- **GDP สหรัฐฯ 3Q26 ขยายตัว 3.4%QoQ, SAAR เร่งขึ้นจาก 2.2% ไตรมาสก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 3.2%** จากการบริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจ โดยอุปสงค์ภาคเอกชนในประเทศขยายตัว 4.9% จาก 4.6% การบริโภคเพิ่มขึ้น 3.8% และการลงทุนที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยขยายตัว 12.7% ตามการลงทุนด้าน AI โดยเฉพาะอุปกรณ์ประมวลผลข้อมูล อย่างไรก็ดี การลงทุนที่อยู่อาศัยหดตัว 3.3% ท่ามกลางดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านที่สูง ขณะที่การส่งออกสุทธิยังเป็นแรงฉุดจากการส่งออกน้ำมันที่ลดลงและการนำเข้าสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้น
- **เงินเฟ้อ PCE สหรัฐฯ เดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 3.6%YoY จาก 3.4% และ Core PCE เพิ่มเป็น 3.1% จาก 3.0% เท่ากับตลาดคาด** ขณะที่การบริโภคที่แท้จริงทรงตัว โดยการใช้จ่ายเพิ่มขึ้น 0.5%MoM แต่ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาที่สูงขึ้น ขณะที่รายได้ที่ใช้จ่ายได้จริงลดลง 0.3% และอัตราการออมลดเหลือ 3.8% ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปลายปี 2022 สะท้อนข้อจำกัดด้านกำลังซื้อในระยะต่อไป ทั้งนี้ เรายังคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps เดือน ธ.ค. และอีก 25bps ใน 1Q27 รวม 2 ครั้ง น้อยกว่าตลาดที่คาด 3 ครั้ง เนื่องจากกำลังซื้อที่เริ่มอ่อนลงและ Bond Yield ที่สูงช่วยเพิ่มความเข้มงวดทางการเงิน โดยคงคาดการณ์ US 10Y สิ้นปี 2026 ที่ 5.10% และสิ้นปี 2027 ที่ 4.60%
- **ECB คงดอกเบี้ย Deposit facility ที่ 2.50% เพื่อรอประเมินการส่งผ่านราคาพลังงาน แต่เรายังคาดว่าจะขึ้นอีก 25bps ในเดือน ธ.ค.** แม้เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 3.8%YoY จาก 3.2% แต่เครื่องชี้เงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวและค่าจ้างยังไม่ได้ตอบสนองต่อพลังงานอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่ภาวะการเงินตึงตัวขึ้นช่วยชะลออุปสงค์ อย่างไรก็ดี ราคาพลังงานที่สูงต่อเนื่องมีแนวโน้มทยอยส่งผ่านไปยังสินค้าและบริการ ส่วนตลาดแรงงาน การลงทุน และการใช้จ่ายภาครัฐยังช่วยพยุงเศรษฐกิจ จึงยังเปิดทางให้ขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม ทั้งนี้ Lagarde ประกาศจะก้าวลงจากตำแหน่งวันที่ 7 ก.พ. 2027 โดยให้เหตุผลว่าต้องการอิสระในการแสดงความคิดเห็นและมีบทบาทในประเด็นนอกนโยบายการเงิน

GDP สหรัฐฯ 3Q26 ขยายตัว 3.4% QoQ, SAAR สูงกว่าตลาดคาดและสูงสุดในรอบ 4 ไตรมาส จากการบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง

- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ไตรมาส 3Q26 ขยายตัว 3.4%QoQ, SAAR สูงกว่าตลาดคาดที่ 3.2% และเร่งขึ้นจาก 2.2% ในไตรมาสก่อน โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคภาคเอกชน การลงทุน ทั้งนี้ GDP ไตรมาส 2 ถูกปรับเพิ่มจาก 1.5% ที่รายงานเบื้องต้นเป็น 2.2%
- Real Final Sales to Private Domestic Purchasers ซึ่งสะท้อนการบริโภคและการลงทุนถาวรภาคเอกชนในประเทศ ขยายตัว 4.9% จาก 4.6% ในไตรมาสก่อน สะท้อนว่าอุปสงค์ภาคเอกชนยังแข็งแกร่ง โดย การบริโภคภาคเอกชนขยายตัว 3.8% เท่ากับไตรมาสก่อน โดยเพิ่มขึ้นทั้งการใช้จ่ายสินค้าและบริการ ด้านบริการได้แรงหนุนจากบริการสุขภาพ ร้านอาหารและที่พัก ขณะที่การใช้จ่ายสินค้าเพิ่มขึ้นจากสินค้าที่ไม่คงทน โดยเฉพาะยาตามใบสั่งแพทย์
- การลงทุนภาคธุรกิจยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ โดยการลงทุนที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัยขยายตัว 12.7% ตามการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI โดยการลงทุนในอุปกรณ์ประมวลผลข้อมูลเพิ่มขึ้น 37.4% ซอฟต์แวร์เพิ่มขึ้น 9.6% และการวิจัยและพัฒนาเพิ่มขึ้น 7.5% อย่างไรก็ดี การลงทุนที่อยู่อาศัยหดตัว 3.3% ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อบ้านที่ยังสูง ขณะที่สินค้าคงคลังกลับมาเป็นแรงหนุนต่อการขยายตัว
- ด้านการใช้จ่ายภาครัฐกลับมาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะรายจ่ายรัฐบาลกลางนอกภาคกลาโหม ส่วนหนึ่งสะท้อนการขายน้ำมันจากคลังสำรองทางยุทธศาสตร์ที่ลดลงจากไตรมาสก่อน
- ขณะที่ภาคต่างประเทศยังเป็นแรงฉุดจากการส่งออกน้ำมันและผลิตภัณฑ์ที่ลดลง และการนำเข้าสินค้าทุนที่เพิ่มขึ้น ภาพรวมจึงสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ เร่งขึ้นจากอุปสงค์ในประเทศ โดยเฉพาะการบริโภคและการลงทุนภาคธุรกิจ แม้ภาคที่อยู่อาศัยยังอ่อนแอ

เศรษฐกิจสหรัฐฯ 3Q26 ยังได้รับแรงหนุนจากการบริโภคและการลงทุน



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

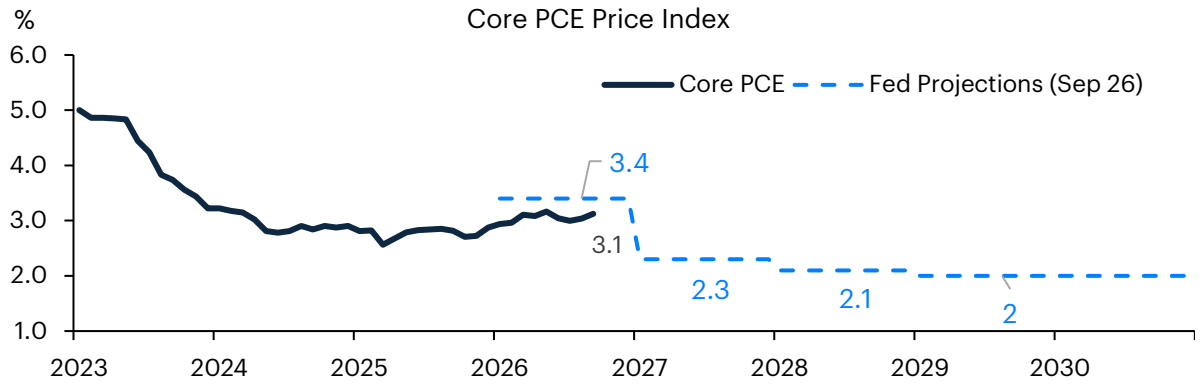
Macro
Making Sense

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เงินเฟ้อ PCE เดือน ก.ย. เร่งตัวขึ้นตามที่ตลาดคาด ขณะที่การใช้จ่ายผู้บริโภคชะลอตัวลง

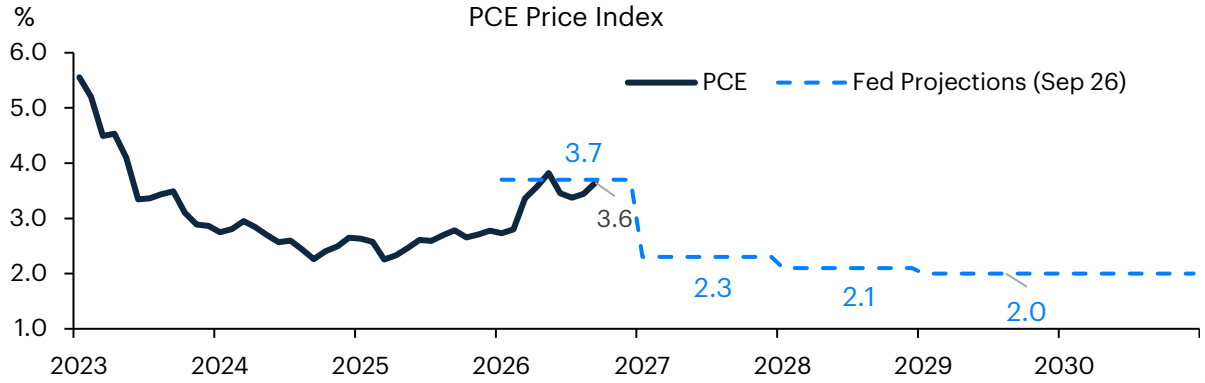
- ดัชนี PCE price index ของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 3.6%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด เร่งขึ้นจาก 3.4% เดือนก่อน ขณะที่ Core PCE price index เพิ่มขึ้น 3.1%YoY จาก 3.0% เท่ากับที่ตลาดคาด หากเทียบรายเดือน Headline PCE เพิ่มขึ้น 0.5%MoM เร่งขึ้นจาก 0.3% และมากที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. ส่วน Core PCE เพิ่มขึ้น 0.3% ทรงตัวจากเดือน สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้น
- ด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชนสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 0.5%MoM ชะลอลงจาก 0.9% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.6% ขณะที่การบริโภคที่แท้จริง (Real consumer spending) ทรงตัว (+0.0%) จากที่ขยายตัว 0.5% เดือนก่อน โดยมีแรงกดดันจากการใช้จ่ายรถยนต์และสินค้าคงทนอื่นที่ลดลง สะท้อนว่าแรงส่งการบริโภคชะลอลงในช่วงปลายไตรมาส 3 หลังเร่งตัวในเดือนก่อน และการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในเดือนนี้ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาที่สูงขึ้น
- ด้านรายได้ รายได้ส่วนบุคคลเพิ่มขึ้น 0.2%MoM ชะลอลงจาก 0.3% เดือนก่อน โดยยังได้รับแรงหนุนจากค่าตอบแทนแรงงานและสวัสดิการภาครัฐ อย่างไรก็ดี รายได้ที่ใช้จ่ายได้จริงหลังหักเงินเฟ้อลดลง 0.3% ขณะที่อัตราการออมลดลงสู่ 3.8% ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปลายปี 2022 บ่งชี้ว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้นไม่เพียงพอชดเชยราคาสินค้าและบริการที่สูงขึ้น ทำให้ครัวเรือนมีพื้นที่ในการออมลดลงและอาจจำกัดการบริโภคในระยะต่อไป

Core PCE Price Index ขยายตัวต่ำกว่าการประเมินของ FOMC ล่าสุด



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index

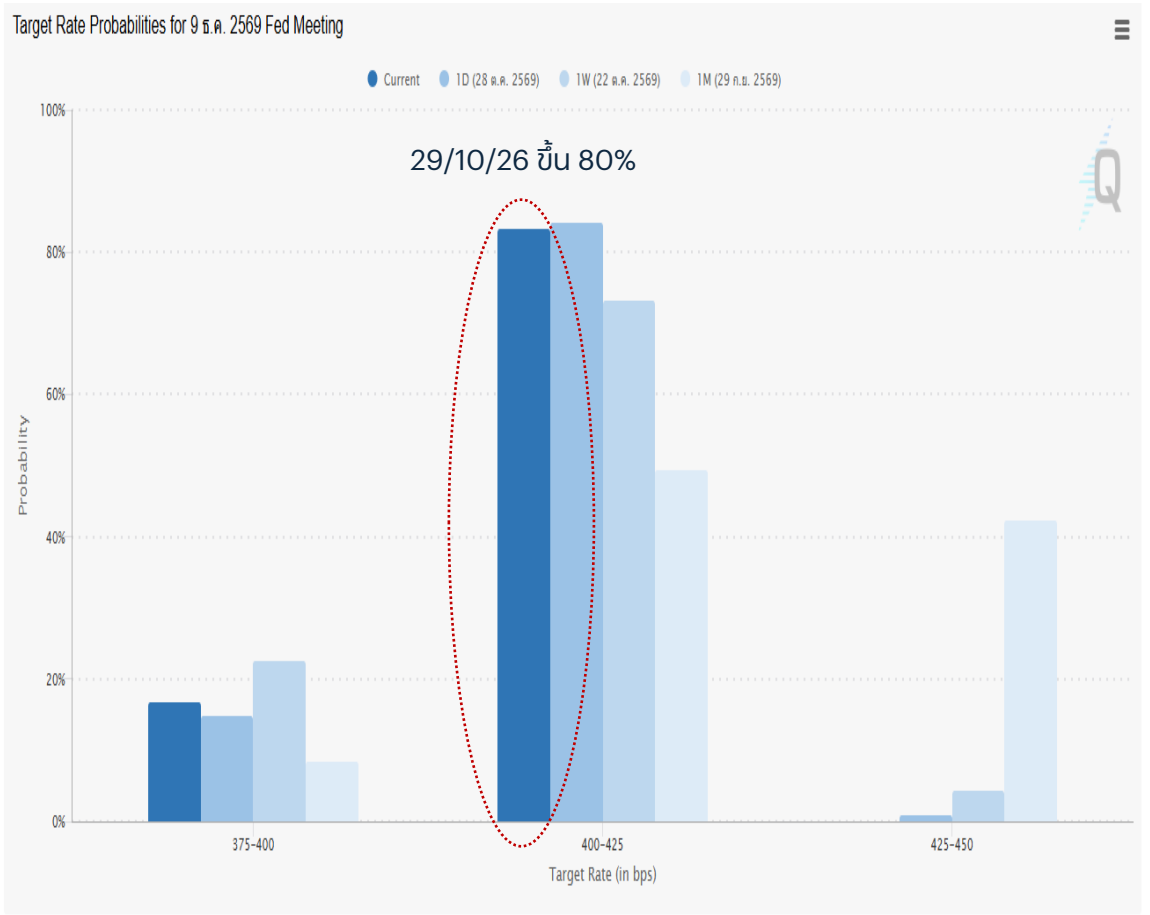


Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุด สนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. และ อีก 1 ครั้งช่วงต้นปีหน้า

- InnovestX ยังคงคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. และอีก 25bps ใน 1Q27 โดยเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งเปิดโอกาสให้ Fed ทยอยขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่ยังอยู่เหนือระดับเป้าหมายที่ 2% อย่างไรก็ดี การบริโภคที่แท้จริงเดือน ก.ย. ทรงตัว ขณะที่รายได้หลังหักภาษีและเงินเฟ้อลดลง และอัตราการออมลดลงสู่ 3.8% สะท้อนว่ากำลังซื้อเริ่มเผชิญข้อจำกัด ประกอบกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวที่สูงช่วยเพิ่มความเข้มงวดทางการเงินผ่านต้นทุนการกู้ยืม ทำให้เรามองความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยในวัฏจักรนี้น้อยกว่าที่ตลาดคาดในปัจจุบัน (เราคาดอีก 2 ครั้ง ตลาดคาดอีก 3 ครั้ง)
- ก่อนการประชุม FOMC วันที่ 8–9 ธ.ค. ต้องติดตาม NFP อัตราการว่างงานและค่าจ้างเดือน ต.ค. และ พ.ย. (6 พ.ย. และ 4 ธ.ค.) รวมถึง CPI เดือน ต.ค. (10 พ.ย.) พ.ย.) และ PCE เดือน ต.ค. (25 พ.ย.) เพื่อประเมินว่าตลาดแรงงานยังรองรับการขึ้นดอกเบี้ยได้หรือไม่ และแรงกดดันพลังงานส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อพื้นฐานมากเพียงใด
- ด้านอัตราผลตอบแทนพันธบัตร InnovestX ยังคงคาดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ณ สิ้นปี 2026 ที่ 5.10% ก่อนลดลงสู่ 4.60% ณ สิ้นปี 2027 ตามแนวโน้มเศรษฐกิจที่ชะลอลงและราคาน้ำมันที่ลดลง

ตลาดให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. ที่ราว 80%



Source: CME FedWatch

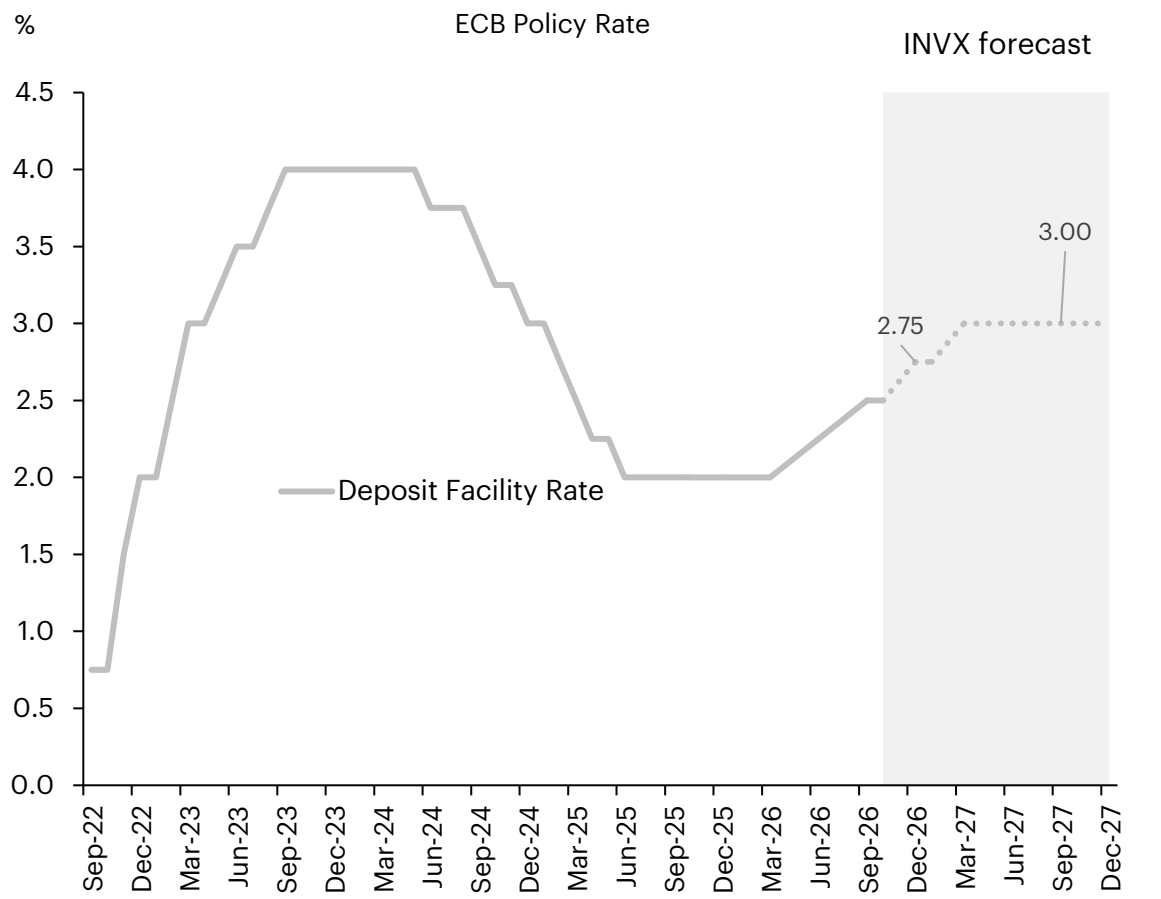
Macro
Making Sense

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ECB คงดอกเบี้ยที่ 2.50% ท่ามกลางความเสี่ยงจากผลกระทบของราคาพลังงานยังส่งผ่านไม่ครบถ้วน

- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันที่ 29 ต.ค. โดย Deposit facility, Main refinancing operations และ Marginal lending facility อยู่ที่ 2.50%, 2.65% และ 2.90% ตามลำดับ ท่ามกลางราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงด้านสูงต่อเงินเฟ้อและความเสี่ยงด้านต่ำต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ECB ยังคงย้ำความมุ่งมั่นในการดูแลให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% ในระยะกลาง
- ด้านเงินเฟ้อ ECB ระบุว่าเงินเฟ้อพื้นฐานยังทรงตัวโดยรวม และค่าจ้างยังไม่ได้ตอบสนองต่อผลกระทบด้านพลังงานอย่างมีนัยสำคัญในระยะนี้ สะท้อนว่าผลกระทบรอบสอง (second-round effects) ยังไม่ปรากฏชัดผ่านค่าจ้าง อย่างไรก็ดี ผลกระทบจากราคาพลังงานยังส่งผ่านไม่ครบถ้วน โดยผลกระทบจากสงครามที่รุนแรงและยืดเยื้อขึ้น มีแนวโน้มผลักดันเงินเฟ้อให้สูงขึ้นในระยะข้างหน้า
- ด้านเศรษฐกิจ ECB ประเมินว่าผลกระทบด้านพลังงานที่รุนแรงและยืดเยื้อขึ้นมีแนวโน้มกดดันการเติบโต ขณะที่ภาวะการเงินตึงตัวขึ้นนับตั้งแต่การประชุมครั้งก่อน ซึ่งมีแนวโน้มชะลอทั้งเงินเฟ้อและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ สะท้อนว่า ECB ต้องชั่งน้ำหนักระหว่างความเสี่ยงเงินเฟ้อจากพลังงานกับแรงกดดันต่อเศรษฐกิจจากต้นทุนพลังงานและภาวะการเงินที่เข้มงวดขึ้น
- Christine Lagarde ประธานธนาคารกลางยุโรป (ECB) จะก้าวลงจากตำแหน่งในวันที่ 7 ก.พ. 2027 โดยให้เหตุผลว่าต้องการอิสระในการแสดงความคิดเห็นและมีบทบาทในประเด็นนอกนโยบายการเงิน เพราะรู้สึกว่าไม่สามารถวางตัวเป็นกลางได้อย่างสบายใจในสถานการณ์ปัจจุบัน

ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด



Source: ECB, InnovestX Investment Strategy & Research

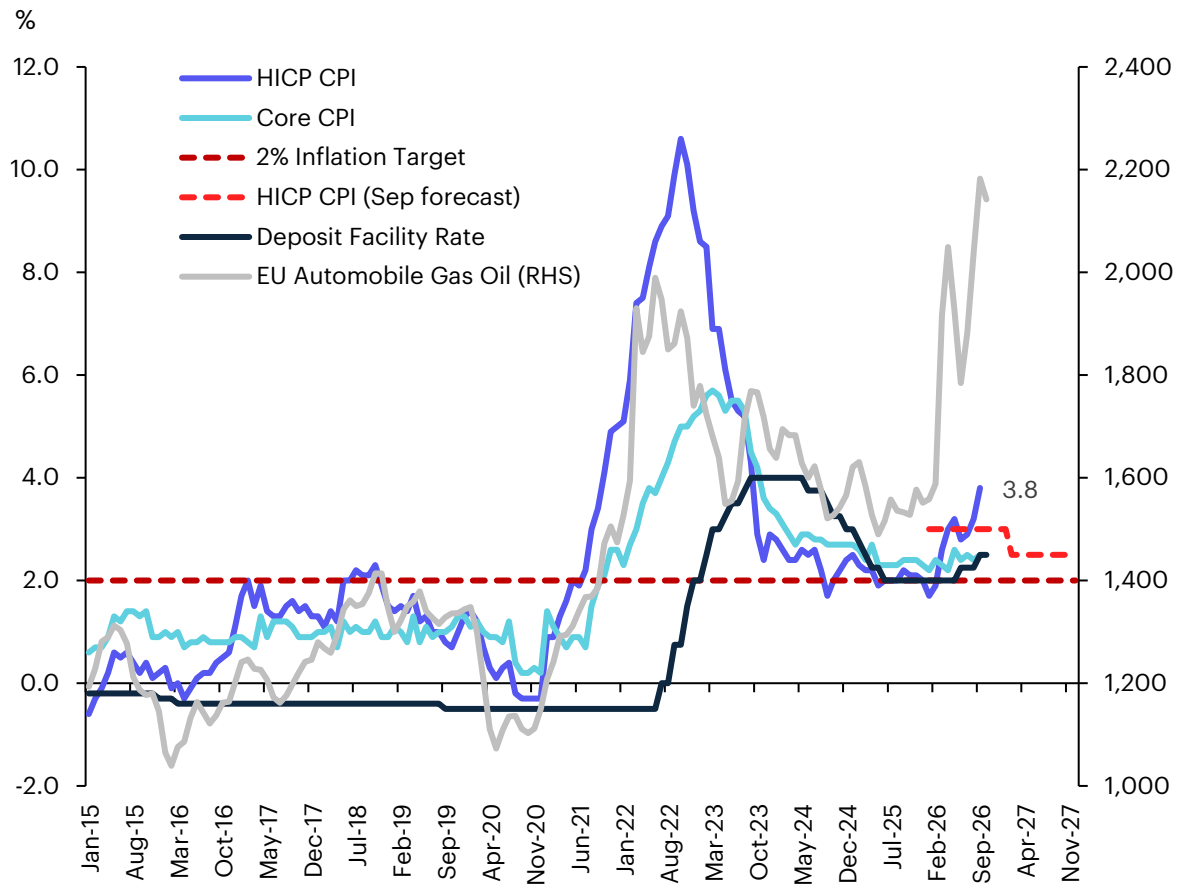
Macro
Making Sense

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เรายังคาดขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps เดือน ธ.ค. จากความเสี่ยงราคาพลังงานส่งผ่านสู่เงินเฟ้อพื้นฐาน

- **Press Conference**
- **เศรษฐกิจ:** Lagarde ระบุว่าเศรษฐกิจยูโรโซนมีแนวโน้มขยายตัวต่อในไตรมาส 3 จากการฟื้นตัวของภาคบริการ การลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI และการใช้จ่ายด้านกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่ตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง โดยอัตราการว่างงานทรงตัวที่ 6.4% ในเดือน ส.ค. อย่างไรก็ดี ราคาพลังงานที่สูงขึ้นเริ่มกดดันความเชื่อมั่นผู้บริโภค ประกอบกับต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ทำให้ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจยังเอียงไปด้านต่ำ
- **เงินเฟ้อ:** เงินเฟ้อทั่วไปเร่งขึ้นเป็น 3.8%YoY ในเดือน ก.ย. จาก 3.2% ตามเงินเฟ้อพลังงาน ขณะที่เงินเฟ้อไม่รวมพลังงานเพิ่มขึ้นเป็น 2.3% จาก 2.1% อย่างไรก็ดี เครื่องชี้เงินเฟ้อพื้นฐานโดยรวมยังทรงตัว และค่าจ้างยังไม่ได้ตอบสนองต่อราคาพลังงานอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ ECB คาดว่าเงินเฟ้อจะอยู่เหนือเป้าหมายต่ออีกหลายไตรมาส โดยมีความเสี่ยงด้านสูงจากการส่งผ่านต้นทุนพลังงาน ผลกระทบรอบสองต่อค่าจ้าง และ El Niño ที่อาจดันราคาอาหาร
- เรามองว่า การคงดอกเบี้ยครั้งนี้สะท้อนว่า ECB ยังมีพื้นที่รอประเมินการส่งผ่านของราคาพลังงาน เช่นเดียวกับการประชุม FOMC เมื่อคืน เนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐานและค่าจ้างยังไม่ได้เร่งขึ้นอย่างชัดเจน ขณะที่ภาวะการเงินตึงตัวขึ้น ทั้งอัตราดอกเบี้ยตลาดที่สูงขึ้น และมาตรฐานสินเชื่อภาคธุรกิจที่เข้มงวดขึ้น ซึ่งช่วยชะลออุปสงค์และลดแรงกดดันเงินเฟ้อ อย่างไรก็ดี เรายังคาดว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. เนื่องจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นต่อเนื่องมีแนวโน้มทยอยส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อพื้นฐาน ขณะที่เศรษฐกิจยังมีแรงพยุงจากตลาดแรงงาน การลงทุน และการใช้จ่ายภาครัฐ ทั้งนี้ ต้องติดตามข้อมูลเศรษฐกิจ ภาวะการเงิน และการส่งผ่านต้นทุนพลังงานไปยังราคาสินค้า บริการ และค่าจ้าง เพื่อประเมินจังหวะและความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ยระยะข้างหน้า

เงินเฟ้อยังเร่งตัวเหนือเป้าหมายของ ECB ต่อเนื่อง



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Macro Making Sense

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

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.