วันที่ 2 พฤศจิกายน 2026



Macro
Making Sense

- INVX ปรับ 2026-27 GDP สู่ 2.6% และ 2.1%
- เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ย. ดีขึ้นจากส่งออกและลงทุน
- BoJ คงดอกเบี้ยตามคาด แต่ส่งสัญญาณขึ้นต่อ

InnovestX Research

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

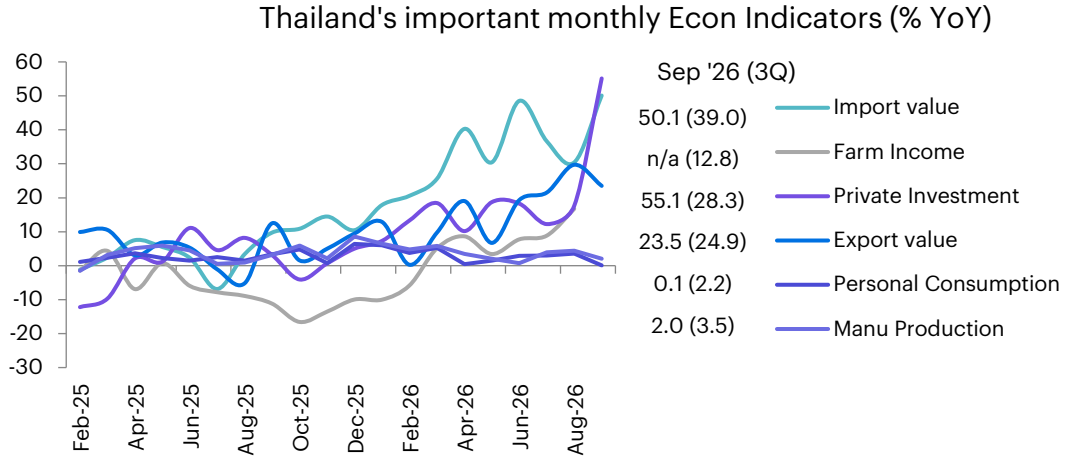
INVX ปรับ GDP ปี 2026–27 สู่ 2.6% และ 2.1% เศรษฐกิจ ก.ย. ดีขึ้นจากส่งออก และลงทุนแต่บริโภคยังอ่อนแอ ขณะที่ BoJ คงดอกเบี้ยแต่ส่งสัญญาณขึ้นต่อ

- **INVX ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2026 เป็น 2.6% จาก 2.0% และปี 2027 เป็น 2.1% จาก 2.0% ตาม MPI ใหม่และการส่งออกที่ดีเกินคาด** โดย สศอ. ปรับดัชนี MPI ให้ครอบคลุมสินค้าไฮเทคที่เชื่อมโยงกับ AI และ Data Center ทำให้ดัชนีสูงกว่าฐานเดิม 7.7% และเราคาดว่าการปรับข้อมูลจะทำให้ GDP ปี 2025 ถูกปรับขึ้นเป็น 3.0% จาก 2.4% ขณะเดียวกัน เราปรับประมาณการส่งออกปี 2026 เป็น 20.0% จาก 12.5% และการลงทุนภาคเอกชนเป็น 12.4% แต่ปรับลดการบริโภคภาคเอกชนเหลือ 2.4% จากหนี้ครัวเรือนและตลาดแรงงานที่เปราะบาง ส่วนการนำเข้าที่เร่งตัวจะทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดปี 2026 ขาดดุล 0.4% ของ GDP ก่อนกลับมาเกินดุล 0.4% ในปี 2027 ทั้งนี้ การเติบโตยังกระจุกตัวอยู่ในภาคเทคโนโลยี
- **เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ย. ปรับดีขึ้นจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์และการลงทุน Data Center แต่การฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง** โดยการส่งออกไม่รวมทองคำและการลงทุนภาคเอกชนเร่งขึ้น หนุนการผลิตภาคอุตสาหกรรม ขณะที่รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นตามวันพัก แม้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลง ด้านการบริโภคชะลอลง โดยเฉพาะบริการโรงแรมและร้านอาหาร และการใช้จ่ายภาครัฐหดตัว ทั้งนี้ ภาพรวม 3Q26 ปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อนตามการส่งออก การลงทุน และมาตรการภาครัฐ ส่วนเงินเฟ้อเดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 2.82%YoY จาก 2.53% ตามราคาพลังงาน ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดรายเดือนขาดดุลและต้องติดตามผู้ขอรับสิทธิว่างงานที่เพิ่มขึ้น
- **BoJ มีมติ 8–1 คงดอกเบี้ยที่ 1.25% ตามคาด แต่ประเมินว่า Underlying inflation สอดคล้องกับเป้าหมาย 2% แล้ว และเข้าสู่ระยะป้องกันเงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมาย** ด้านประมาณการ GDP ปีงบประมาณ 2026–2027 อยู่ที่ 0.7% เท่ากัน ขณะที่ปรับเพิ่มเงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดปี 2027 เป็น 2.6% จาก 2.4% ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น นอกจากนี้ BoJ มีมติเร่งขาย ETF ตั้งแต่เดือน ม.ค. 2027 จากมูลค่าทางบัญชีปีละ 3.3 แสนล้านเยนเป็น 8.6 แสนล้านเยน สะท้อนการเดินหน้าลดระดับการผ่อนคลายนโยบาย
- **เรายังคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. สู่ 1.50% โดยการคงครั้งนี้เป็นการรอประเมินผลสะสมหลังขึ้นดอกเบี้ยเดือน ก.ย.** แม้ผู้ว่าฯ Kazuo Ueda ยังไม่เห็นว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากเดือนก่อน แต่ต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภคมากขึ้น ขณะที่ภาวะการเงินยังผ่อนคลายและดอกเบี้ยยังต่ำกว่าระดับเป็นกลาง จึงสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยต่อ อย่างไรก็ดี ผู้ว่าฯ Kazuo Ueda ระบุว่าการที่เงินเฟ้อพื้นฐานถึง 2% ยังไม่ได้หมายถึงการบรรลุเป้าหมายอย่างยั่งยืน BoJ จึงจะประเมินข้อมูลเป็นรายครั้งและระมัดระวังมากขึ้นเมื่อดอกเบี้ยเข้าใกล้ระดับเป็นกลาง

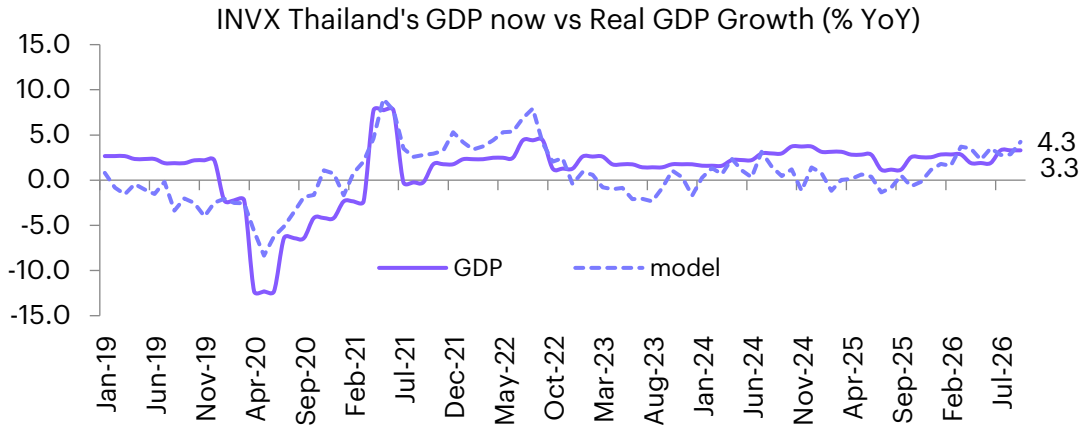
เศรษฐกิจไทย ก.ย. เทียบรายปีขยายตัวดีมากจากการลงทุนและส่งออก

ลงทุนขยายตัวแรงจาก AI บริโภคชะลอจากน้ำท่วม 3QGDPnow +3.3% (เดือน ก.ย. อยู่ที่ 4.3%)

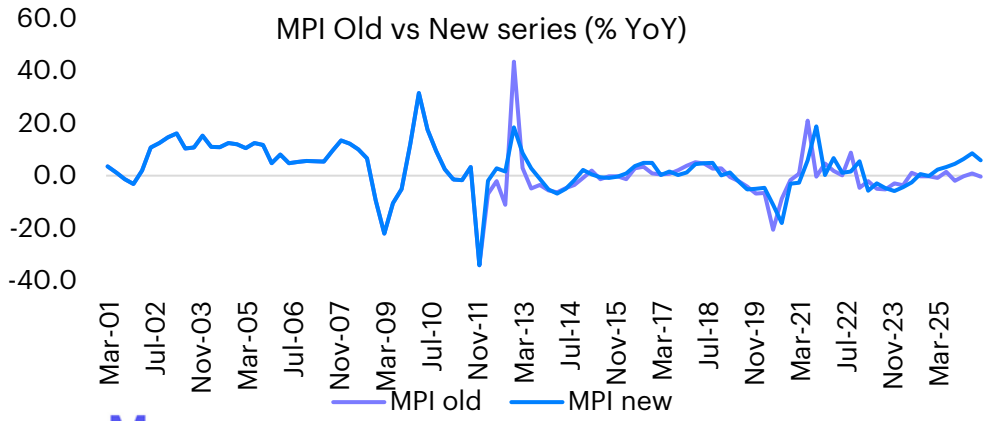
ศก. เดือน ก.ย. ขยายตัวแรงจากลงทุน AI และ Data Center สอดคล้องการนำเข้าสินค้าและการส่งออก ส่วนการบริโภคภาคเอกชนชะลอลงจากภาวะน้ำท่วม



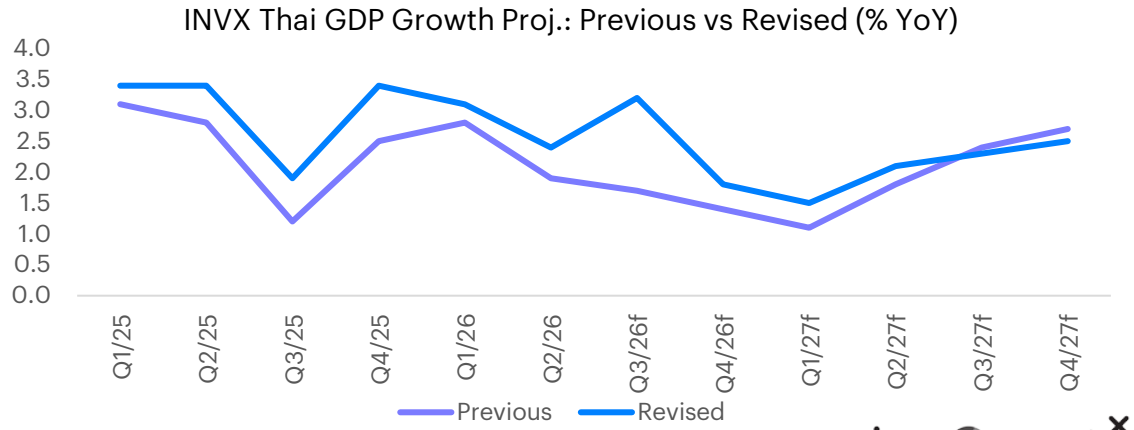
ตัวเลข ศก. ยังคงดีต่อเนื่องโดยเฉพาะการลงทุนทำให้ GDPnow เดือน ก.ย. อยู่ที่ 4.3% และ 3Q ที่ 3.3%



การ Revise ดัชนี MPI ของกระทรวงอุตฯ ทำให้ MPI ใหม่สูงกว่ากรณีฐานถึงกว่า 7.7% โดยเริ่มเห็นชัดตั้งแต่ ปี 2025 เป็นต้นมา



ด้วยการปรับ MPI ใหม่ รวมถึงการลงทุนและการค้าระหว่างประเทศที่ดีขึ้น ทำให้ InnovestX ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2025-2027 ใหม่สู่ 3.0%, 2.6% และ 2.1% ตามลำดับ



Macro Making Sense

Source: BOT, Ministry of Energy, Climate Prediction Center, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

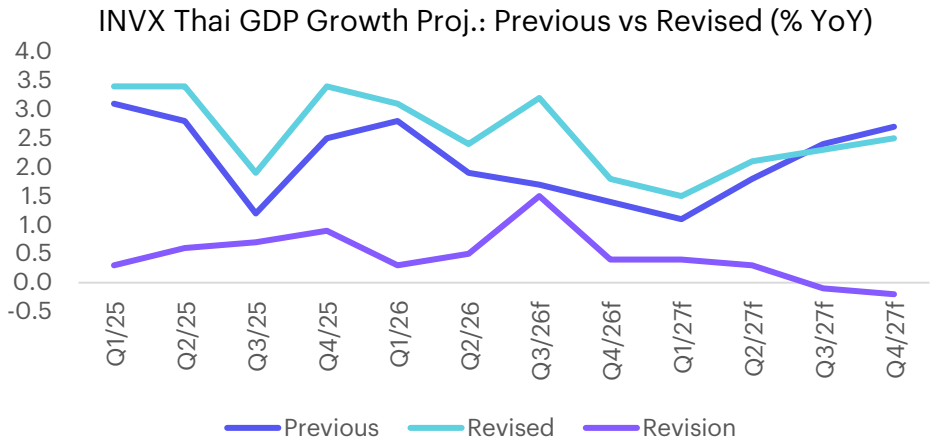
สศอ. ปรับดัชนี MPI ใหม่ เพิ่มขึ้น 7.7% โดยแตกต่างชัดตั้งแต่ 1Q2025

การปรับ MPI และส่งออกและลงทุนที่ดีเกินคาด ทำให้ INVX ปรับ GDP ปี 2025-27 สู่ 3.0%; 2.6% และ 2.1% ตามลำดับ

103.43 vs 96.04
MPI ส.ค. 2026 ฐานใหม่ (+4.44% YoY) vs ฐานเดิม ต่างกัน 7.7% (ก.ย. +2.0%)

8.0 แสนล้านบาท
ส่งออก 3 สินค้าใหม่ (7.2% ของส่งออก) จ้างงานราว 5 หมื่นคน

2.75–3.75%
เป้า MPI ปี 2026 ใหม่ จากเดิม 0–0.5%



Source: OIE., NESDC., InnovestX Investment Strategy & Research

การปรับดัชนี MPI ของสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม (สศอ.)

- การปรับดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) เป็นเพราะดัชนีเดิมใช้ฐานคงที่ปี 2021 จึงไม่นับโรงงานและสินค้าที่เกิดหลังจากนั้น สศอ. จึงเพิ่ม 3 สินค้าไฮเทค คือ Optical transceiver (456,416 ล้านบาท) Notebook (200,381 ล้านบาท) และ UPS สำหรับ server (145,466 ล้านบาท) รวมราว 8 แสนล้านบาทหรือ 7.2% ของส่งออก และเปลี่ยนเป็น chain-linking แบบมาเลเซีย สิงคโปร์ และไต้หวัน
- ผลคือ MPI เดือน ส.ค. ฐานใหม่อยู่ที่ 103.43 เทียบฐานเดิม 96.04 (ขณะที่ MPI ที่คำนวณด้วยฐานใหม่ในเดือน ก.ย. ขยายตัวที่ 2.0%) และเป้า MPI ปีนี้ขยับจาก 0–0.5% เป็น 2.75–3.75% แต่ในอีกด้าน ภาพนี้สะท้อนว่าเครื่องยนต์ใหม่ของไทยยังแคบมาก กระจุกตัวใน 3 สินค้าที่จ้างงานรวมราว 5 หมื่นคน และพึ่งพาชิ้นส่วนนำเข้าสูง มูลค่าเพิ่มที่ตกอยู่ในประเทศ รวมถึงภาษีที่รัฐเก็บได้จึงต่ำกว่ามูลค่าการผลิตมาก ขณะที่อัตราใช้กำลังการผลิตรวมยังอยู่เพียง 58.28%
- ในส่วนของ Momentum เศรษฐกิจ การปรับ MPI มีผลทำให้ตัวเลขการขยายตัวเศรษฐกิจ (GDP) ดีขึ้น เพราะการผลิตภาคอุตสาหกรรมมีสัดส่วนประมาณ 25% ของการขยายตัวเศรษฐกิจ ขณะที่เลขาฯ สภาพัฒน์ฯ ให้สัมภาษณ์ว่า ทางสภาพัฒน์ฯ ใช้ดัชนี MPI เป็นฐานในการคำนวณ GDP ภาคอุตสาหกรรมประมาณ 60% ดังนั้น InnovestX คาดว่าการปรับดัชนี MPI ใหม่ ประกอบกับการเติบโตของการลงทุนและส่งออกที่ดีเกินคาด จะทำให้ GDP Growth ของไทย มีการปรับขึ้นตั้งแต่ปี 2025 จาก 2.4% สู่ 3.0% และในปี 2026 จาก 2.0% เป็น 2.6% ขณะที่ปี 2027 เราคาดการณ์ว่าจะอยู่ที่ 2.1% จาก 2.0% ในการคาดการณ์ครั้งก่อน

INVX ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2026 เป็น 2.6% จาก MPI ใหม่และการลงทุนและส่งออกที่แข็งแกร่ง แต่การเติบโตยังกระจุกตัว

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของ INVX (เก่า vs ใหม่) (%YoY ยกเว้นเป็นหน่วยอื่น ๆ)

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	INVX (Old) 2026F	INVX (Old) 2027F	INVX estimate of revised 2025	INVX (New) 2026F	INVX (New) 2027F
GDP growth	**2.9**	**2.4**	**2.0**	**2.0**	**3.0**	**2.6**	**2.1**
Private investment	-1.9	3.5	11.0	6.3	5.5	12.4	5.0
Public investment	4.5	8.9	2.7	4.5	8.9	2.7	4.5
Private consumption	4.4	2.7	2.7	2.7	2.9	2.4	2.7
Public consumption	2.6	0.6	1.6	2.0	0.6	1.6	2.0
Export value in US$ terms (%)	5.9	12.7	12.5	5.0	12.7	20.0	4.0
Import value in US$ terms (%)	5.5	13.0	24.2	6.2	13.0	32.0	2.5
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	1.9	1.2	-0.1	1.9	1.2
USD/THB (Avg.)	35.3	32.3	33.0	33.6	32.3	33.0	33.6
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.00	1.00	1.25	1.00	1.00
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.0	33.0	35.0	33.0	33.0	35.0
Current Account (% GDP)	2.2	2.8	-2.2	-2.7	2.8	-0.4	0.4

Source: NESDC, InnovestX Investment Strategy & Research

- INVX ปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยตามดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ชุดใหม่ ซึ่งนับรวมสินค้าไฮเทคที่เชื่อมโยงกับ AI และ Data Center ทำให้ เราคาดว่า GDP ปี 2025 จะถูกปรับขึ้นเป็น 3.0% จาก 2.4% โดยแรงหลักมาจากการลงทุนภาคเอกชนที่ปรับขึ้นเป็น 5.5% จาก 3.5% สำหรับปี 2026 เราปรับเพิ่มประมาณการ GDP เป็น 2.6% จาก 2.0% ตามการส่งออกที่คาดว่าจะขยายตัวถึง 20.0% (เดิม 12.5%) และการลงทุนภาคเอกชนที่ 12.4%

- อย่างไรก็ดี เราปรับลดการบริโภคภาคเอกชนลงเหลือ 2.4% จากแรงกดดันของหนี้ครัวเรือนและตลาดแรงงานที่เปราะบาง ขณะที่การนำเข้าที่เร่งขึ้นถึง 32.0% จากสินค้าทุนและราคาน้ำมันจะทำให้ดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลเล็กน้อยที่ -0.4% ของ GDP

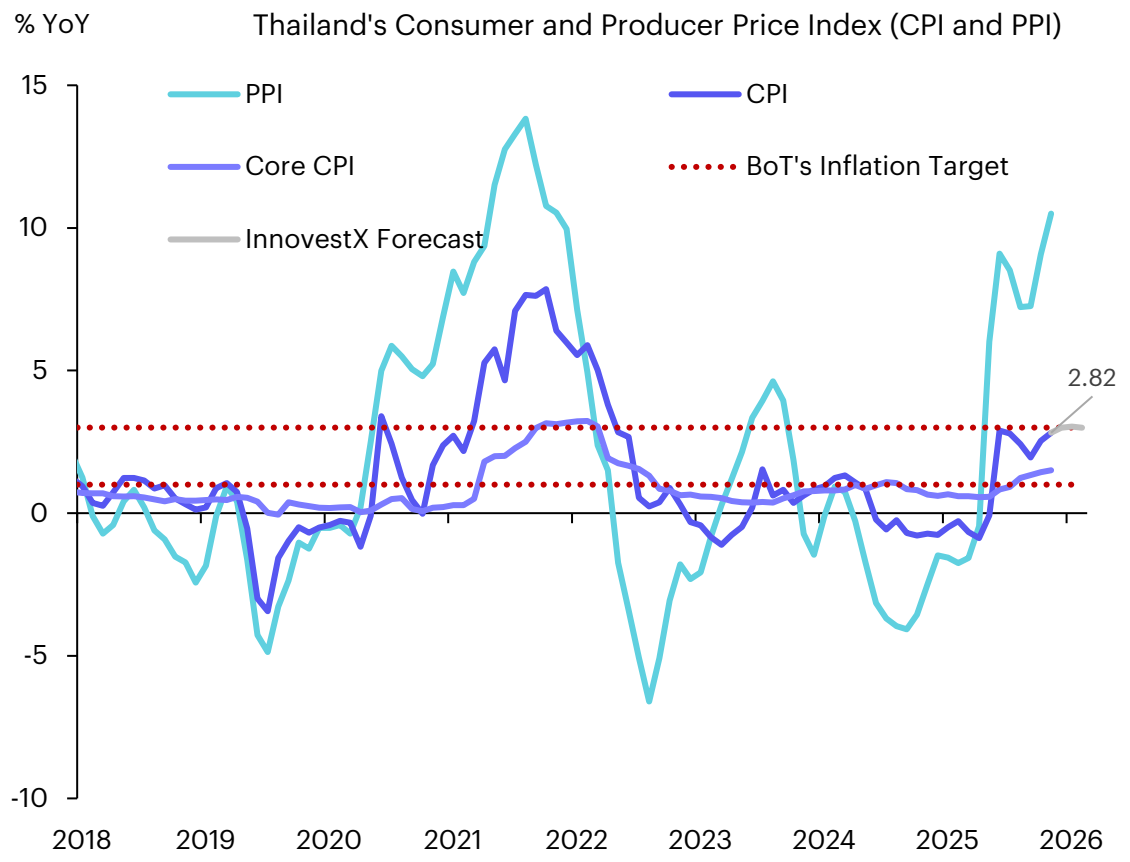
- ส่วนปี 2027 เราคาด GDP ขยายตัว 2.1% โดยการส่งออกและนำเข้าชะลอลงเหลือ 4.0% และ 2.5% ตามผลฐานสูงและราคาน้ำมันที่ลดลง ดุลบัญชีเดินสะพัดจึงกลับมาเกินดุล 0.4% ของ GDP ภายใต้เงินเฟ้อที่ยังต่ำและดอกเบี้ยนโยบายที่คงไว้ที่ 1.00% ภาพรวมจึงสะท้อนเศรษฐกิจที่โตได้ดีกว่าที่ข้อมูลเดิมแสดง แต่ยังกระจุกตัวในภาคเทคโนโลยีแบบ K-Shaped

เศรษฐกิจไทย ก.ย. ปรับดีขึ้นจากส่งออกเทคโนโลยีและลงทุน Data Center แต่การบริโภคชะลอ ขณะที่เงินเฟ้อเร่งขึ้นเป็น 2.82%

เศรษฐกิจไทยเดือน ก.ย. 2026

- **เศรษฐกิจไทยในเดือนกันยายนปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน** โดยการส่งออกสินค้าที่ไม่รวมทองคำเพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะหมวดอิเล็กทรอนิกส์ตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ของโลก ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนเร่งขึ้นตามการนำเข้าอุปกรณ์ที่เกี่ยวข้องกับ Data Center ส่งผลให้การผลิตภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น ด้านรายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นตามจำนวนวันพักที่นานขึ้น แม้จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงโดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะใกล้ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนชะลอลงจากหมวดบริการ โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร ตามค่าครองชีพที่ยังสูง ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการชะลอลง ส่วนการใช้จ่ายภาครัฐหดตัวจากการเบิกจ่ายที่ลดลง สำหรับภาพรวมไตรมาส 3 เศรษฐกิจปรับดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ตามการส่งออกสินค้าเทคโนโลยี การลงทุนใน Data Center และการบริโภคที่ได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ ขณะที่ภาคท่องเที่ยวชะลอลง
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.82%YoY (vs. 2.53% เดือนก่อน) เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน** ตามราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นสอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก หลังสถานการณ์ในตะวันออกกลางกลับมาตึงเครียด ขณะที่เงินเฟ้อหมวดอาหารสดและเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อน สำหรับดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลจากดุลบริการ รายได้ และเงินโอนเป็นสำคัญ ด้านตลาดแรงงานโดยรวมทรงตัว แต่ยังต้องติดตามจำนวนผู้ขอรับสิทธิว่างงานที่เพิ่มขึ้น สำหรับไตรมาส 3 เงินเฟ้อทั่วไปลดลงจากไตรมาสก่อน ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุน ดุลบัญชีเดินสะพัดกลับมาเกินดุล และตลาดแรงงานปรับดีขึ้นเล็กน้อย

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน ก.ย. ขยายตัว 2.82%ต่อปี



Source: MoC, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

การบริโภคหดตัวจากการใช้จ่ายภาคบริการและยอดขายรถยนต์ ขณะที่การลงทุนเร่งตัวแรงจากธุรกิจ AI และ Data Center ส่วนจำนวนนักท่องเที่ยวลดลง

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน:ดัชนี PCI หดตัว 2.2% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จากขยายตัว 0.3% เดือนก่อน

- โดยการใช้จ่ายในหมวดบริการลดลง โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับกิจกรรมการท่องเที่ยวของคนไทยที่ลดลง ขณะที่หมวดสินค้าคงทนลดลงตามยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคลและรถกระบะ ด้านหมวดสินค้าไม่คงทนลดลงเล็กน้อยจากปริมาณการจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง สอดคล้องกับราคาน้ำมันในประเทศที่เพิ่มขึ้น รวมถึงยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคและเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่ลดลง อย่างไรก็ดี หมวดสินค้ากึ่งคงทนเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ด้านความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับลดลงจากความกังวลต่อผลกระทบของน้ำท่วมในช่วงปลายเดือน ท่ามกลางค่าครองชีพและภาระหนี้ที่ยังสูง

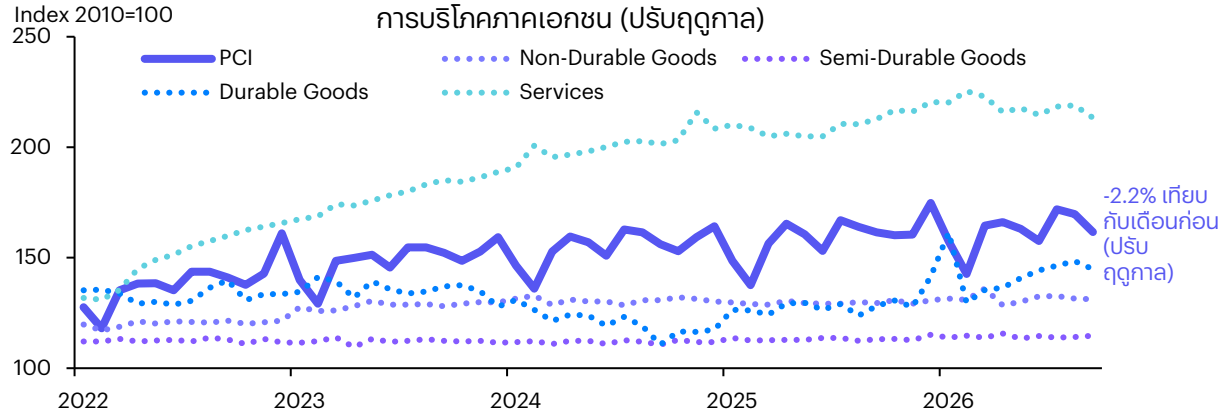
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII ขยายตัว 21.6% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จากหดตัว 1.5% เดือนก่อน

- โดยหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์เพิ่มขึ้นมากตามการนำเข้าเครื่องประมวลผลข้อมูลอัตโนมัติและหน่วยประมวลผลดิจิทัลที่เกี่ยวข้องกับการลงทุนของธุรกิจปัญญาประดิษฐ์ (AI) และศูนย์ข้อมูล (Data Center) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นไปตามรอบการส่งมอบอุปกรณ์ของบางธุรกิจ นอกจากนี้ หมวดยานพาหนะเพิ่มขึ้นตามยอดจดทะเบียนรถยนต์นั่งและรถจักรยานยนต์ อย่างไรก็ตาม หมวดก่อสร้างลดลงจากการก่อสร้างที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะบ้านเดี่ยวและทาวน์เฮ้าส์ ขณะที่การก่อสร้างที่มิใช่ที่อยู่อาศัยทรงตัว

ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้าหดตัว 6.3% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จากขยายตัว 1.8% เดือนก่อน ขณะที่รายรับนักท่องเที่ยวขยายตัว 12.5% จากหดตัว 2.1% เดือนก่อน

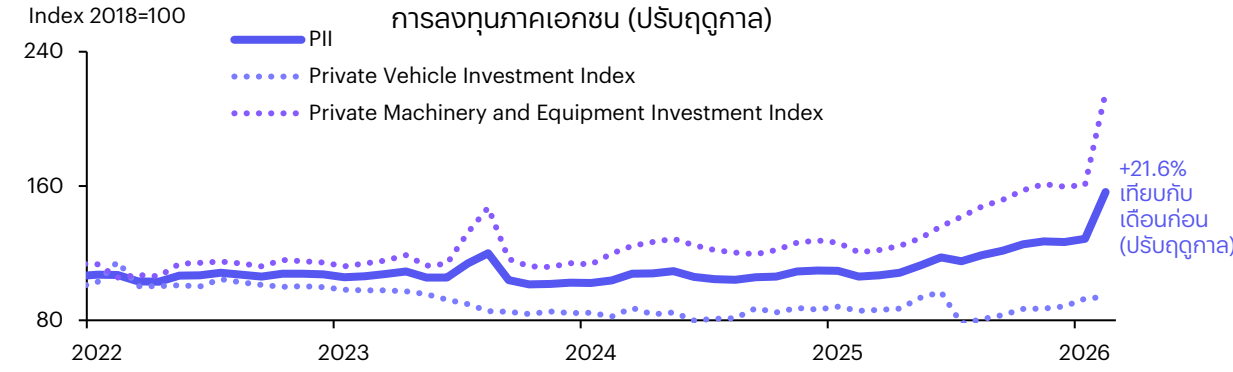
- จำนวนนักท่องเที่ยวลดลงจากกลุ่มตลาดระยะใกล้ (Short haul) หลายสัญชาติที่เผชิญข้อจำกัดด้านเที่ยวบินและต้นทุนการเดินทางที่สูงขึ้น รวมถึงนักท่องเที่ยวมาเลเซียที่ชะลอลงจากความกังวลด้านความปลอดภัยหลังเกิดความไม่สงบในพื้นที่ชายแดนภาคใต้ ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนและกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) ลดลงหลังสิ้นสุดช่วงปิดภาคเรียนฤดูร้อน อย่างไรก็ดี รายรับนักท่องเที่ยวต่างชาติเพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายต่อทริปที่สูงขึ้นตามจำนวนวันพักที่นานขึ้น สอดคล้องกับสัดส่วนนักท่องเที่ยวระยะไกลต่อนักท่องเที่ยวรวมที่เพิ่มขึ้น

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

การส่งออกเพิ่มขึ้นจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ ขณะที่การนำเข้าเร่งตัวแรงจากชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ สินค้าทุน และสินค้าอุปโภคบริโภค

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

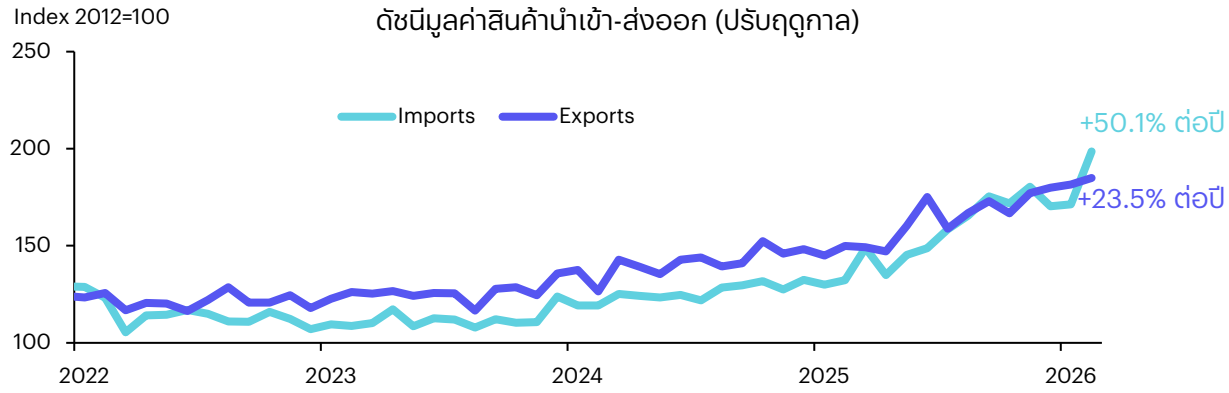
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว 23.5% ต่อปี จาก 25.3% เดือนก่อน (มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำขยายตัว 28.6% ต่อปี จาก 21.7% เดือนก่อน)

- มูลค่าการส่งออกสินค้าไม่รวมทองคำที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน โดยหมวดอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมและคอมพิวเตอร์ไปสหรัฐฯ ซึ่งได้รับแรงสนับสนุนจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ของโลก นอกจากนี้ หมวดอัญมณีและเครื่องประดับเพิ่มขึ้นชั่วคราวตามการส่งออกไปจำหน่ายในงานแสดงสินค้าที่ฮ่องกง ขณะที่หมวดยานยนต์และชิ้นส่วนเพิ่มขึ้นตามการส่งออกรถยนต์นั่งไปออสเตรเลียและญี่ปุ่น รวมถึงยางล้อไปสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ลดลงตามการส่งออกหม้อแปลงไฟฟ้าไปสหรัฐฯ ขณะที่หมวดสินค้าเกษตรลดลงตามการส่งออกทุเรียนไปจีน และหมวดปิโตรเลียมลดลงตามการส่งออกน้ำมันดีเซลไปมาเลเซียและเวียดนาม

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว 50.1% ต่อปี จาก 31.3% เดือนก่อน (มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำขยายตัว 48.1% ต่อปี จาก 31.0% เดือนก่อน)

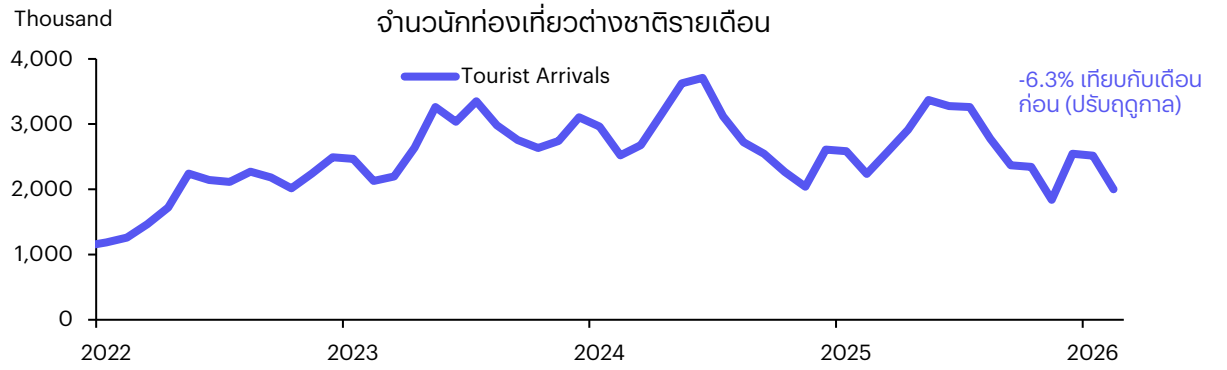
- มูลค่าการนำเข้าสินค้าไม่รวมทองคำที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลเพิ่มขึ้นมากจากเดือนก่อน โดยหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลางเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากไต้หวัน ประกอบกับหมวดสินค้าอุปโภคบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าโทรศัพท์มือถือและยานยนต์จากจีน ขณะที่หมวดสินค้าทุนไม่รวมเครื่องบินเพิ่มขึ้นตามการนำเข้าคอมพิวเตอร์ เครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีน อย่างไรก็ตาม หมวดเชื้อเพลิงลดลงตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจากสหรัฐฯ และตะวันออกกลาง

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวขาเข้า



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

ภาคการผลิตฟื้นตัวจากสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ตามวัฏจักรเทคโนโลยีและ AI ขณะที่ภาคบริการชะลอลงจากการท่องเที่ยว แม้กิจกรรมขนส่งสินค้าปรับดีขึ้น

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI ขยายตัว 0.7%เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จากหดตัว 0.1% เดือนก่อน

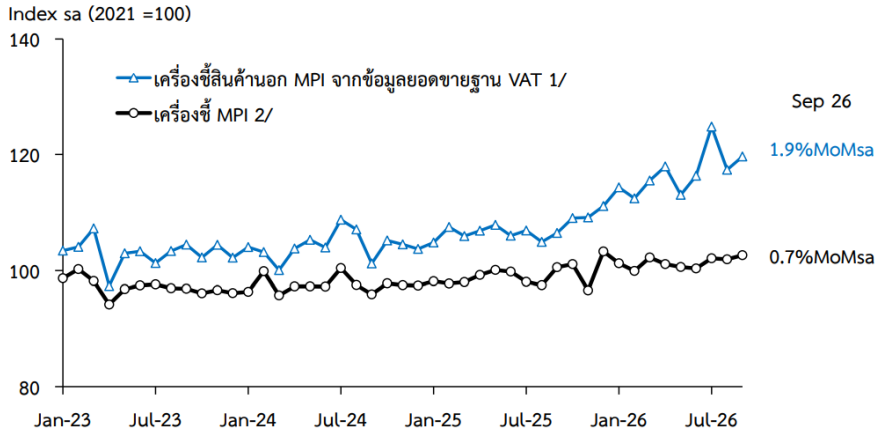
- โดยการผลิตสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นตามแรงสนับสนุนจากวัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (AI) ของโลก อย่างไรก็ดี การผลิตหมวดยานยนต์ลดลง โดยเฉพาะรถกระบะ สอดคล้องกับยอดขายรถกระบะในประเทศที่ปรับลดลง ขณะที่การผลิตเหล็กลดลงตามการระบายสินค้าคงคลังของผู้ประกอบการที่ยังอยู่ในระดับสูง

ภาคบริการ: SPI หดตัว 1.7%เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จากหดตัว 0.3% เดือนก่อน

- โดยกิจกรรมที่เกี่ยวเนื่องกับการท่องเที่ยวลดลง ทั้งธุรกิจโรงแรมและร้านอาหาร รวมถึงการขนส่งผู้โดยสาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวไทยและต่างชาติที่ลดลง ขณะที่กิจกรรมในภาคการค้าทรงตัว โดยยอดขายสินค้าอุตสาหกรรมในประเทศเพิ่มขึ้น แต่ยอดขายยานยนต์ปรับลดลง อย่างไรก็ดี กิจกรรมการขนส่งสินค้าเพิ่มขึ้นตามการส่งออกและนำเข้าสินค้าที่ปรับดีขึ้น

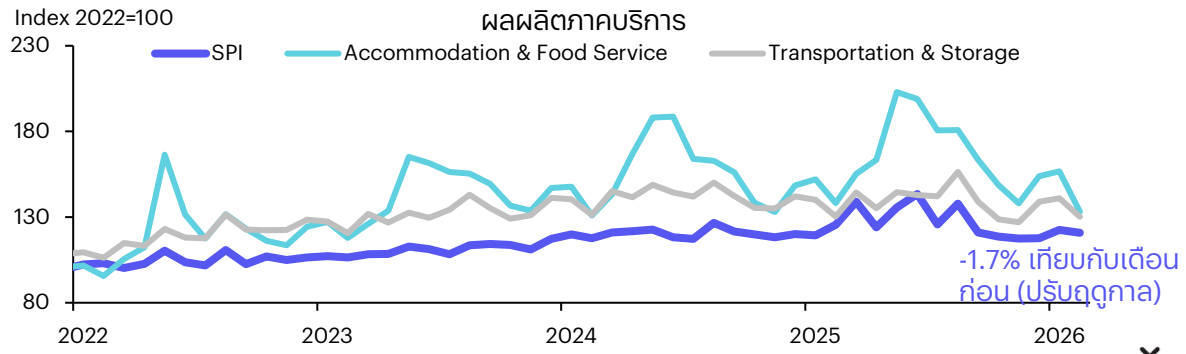
รายได้เกษตรกร: ไม่มีการรายงานในเดือนนี้

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI



Note: * New MPI series has been revised back to January 2021 following the OIE's update (base year at 2021), with expanded coverage of key electronics products and additional factories.
Source: Office of Industrial Economics and seasonally adjusted by Bank of Thailand

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

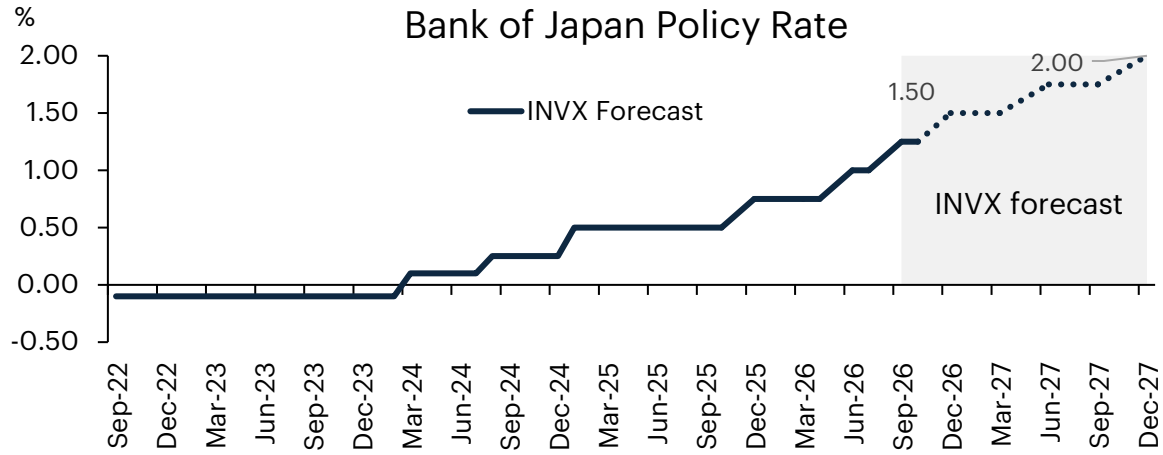
Macro
Making Sense

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

BoJ คงดอกเบี้ยที่ 1.25% ตามคาด โดยประเมินว่าเงินเฟ้อพื้นฐานถึงเป้าหมาย 2% แล้วพร้อมเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยเพื่อป้องกันเงินเฟ้อเร่งสูงเกินเป้าหมาย

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 8-1 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.25% ตามที่ตลาดคาด โดย นาย Hajime Takata ไม่เห็นด้วยและเสนอให้ขึ้นดอกเบี้ยเป็น 1.50% ทั้งนี้ BoJ ยังคงส่งสัญญาณเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยและลดระดับการผ่อนคลายนโยบายตามพัฒนาการของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และภาวะการเงิน
- Outlook Report เดือน ต.ค. ยังคงประเมินว่าเศรษฐกิจจะขยายตัวในระดับปานกลาง โดยปรับมุมมองการส่งออกและกำไรภาคธุรกิจดีขึ้น ขณะที่เศรษฐกิจยังได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ AI การจ้างงานและรายได้ที่ปรับดีขึ้น มาตรการภาครัฐ และภาวะการเงินที่ผ่อนคลายทั้งนี้ BoJ คาด GDP ปีงบประมาณ 2026–2027 ขยายตัว 0.7% เท่ากัน โดยปรับเพิ่มปี 2026 ขึ้น 0.1ppt ด้านเงินเฟ้อ BoJ ปรับลดประมาณการปีงบประมาณ 2026 เล็กน้อย แต่ปรับเพิ่มปีงบประมาณ 2027 เพื่อสะท้อนราคาน้ำมันที่สูงขึ้น โดยเงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดเพิ่มจาก 2.4% เป็น 2.6% และเงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดและพลังงานเพิ่มจาก 2.6% เป็น 2.7% ทั้งนี้ ประมาณการยังไม่รวมผลของการลดภาษีบริโภคอาหารตั้งแต่ปีงบประมาณ 2027
- ประเด็นสำคัญคือ BoJ ประเมินว่า Underlying inflation อยู่ในระดับที่สอดคล้องกับเป้าหมาย 2% แล้ว จากเดิมที่คาดว่าจะบรรลุในช่วงครึ่งหลังของปีงบประมาณ 2026 ถึงปีงบประมาณ 2027 พร้อมระบุอย่างเป็นทางการว่านโยบายเข้าสู่ระยะใหม่ จากการระวังความเสี่ยงเงินเฟ้อต่ำ ไปสู่การป้องกันเงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมาย
- BoJ ยังมีมติเอกฉันท์เร่งการขาย ETF ที่ถือครองตั้งแต่เดือน ม.ค. 2027 จากมูลค่าทางบัญชีปีละ 3.3 แสนล้านเยน เป็น 8.6 แสนล้านเยน สะท้อนการเดินหน้าปรับนโยบายเข้าสู่ภาวะปกติควบคู่กับการปรับดอกเบี้ย อย่างไรก็ดี การขายยังดำเนินอย่างค่อยเป็นค่อยไป

InnovestX คาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. และอีก 2 ครั้งในปี 2027



Source: Bank of Japan, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

BoJ ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจขณะที่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อในปี 2026

ตัวชี้วัด (%YoY)	Outlook	FY2026	FY2027	FY2028
Core Core CPI(ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน)	BoJ Oct	2.4	2.7	2.3
	BoJ Jul	2.5	2.6	2.2
Core CPI (ไม่รวมอาหารสด)	BoJ Oct	2.5	2.6	2.0
	BoJ Jul	2.5	2.4	2.0
Real GDP	BoJ Oct	0.7	0.7	0.8
	BoJ Jul	0.6	0.8	0.8

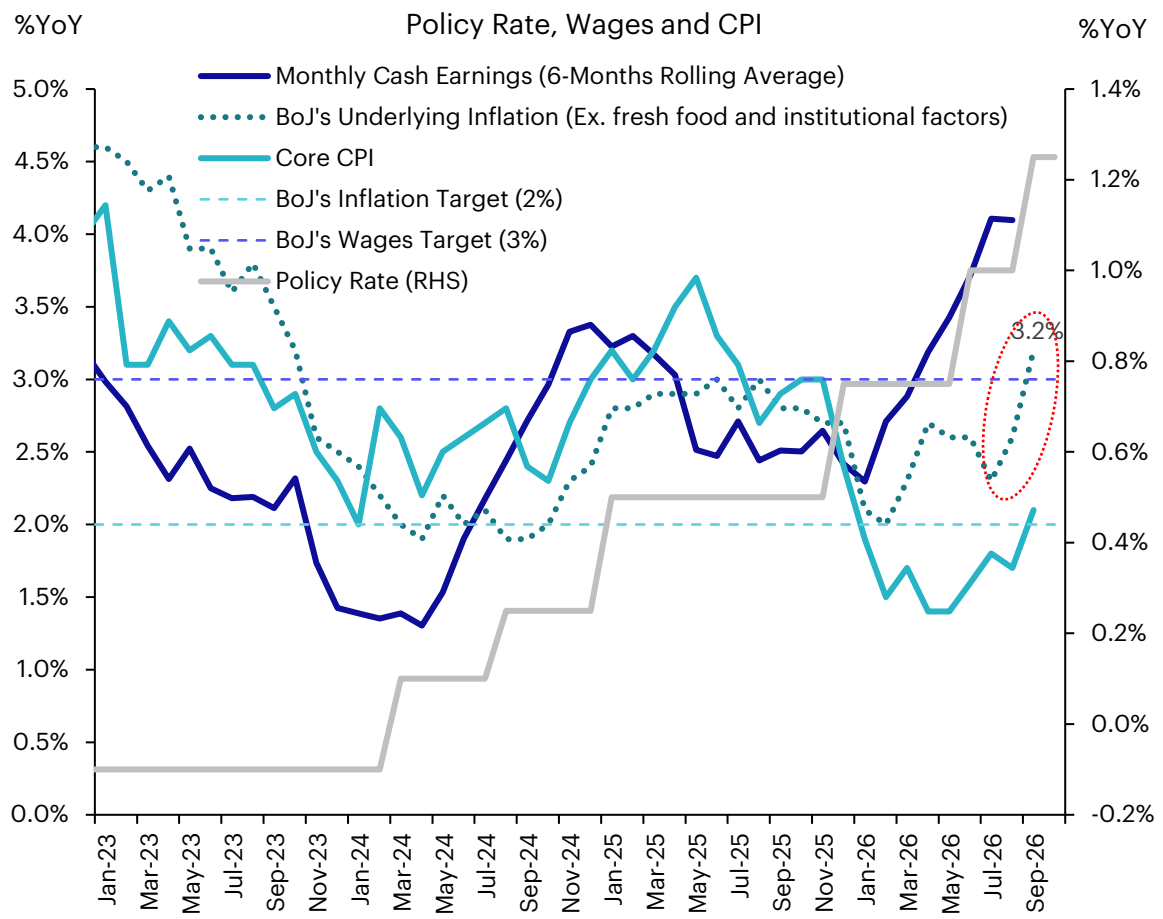
Source: Bank of Japan, InnovestX Investment Strategy & Research

เรายังคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. สู่ 1.50% หลังเงินเฟ้อพื้นฐานถึงเป้าหมาย และต้นทุนพลังงานเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภคมากขึ้น

Press conference

- **เหตุผลของการคงดอกเบี้ยและจังหวะการปรับขึ้นครั้งถัดไป:** Kazuo Ueda ผู้ว่าฯ BoJ ระบุว่าต้องการประเมินความเสี่ยงเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และภาวะการเงินเพิ่มเติม แม้ Underlying inflation อยู่ในระดับสอดคล้องกับเป้าหมายแล้ว และภาวะการเงินยังผ่อนคลาย โดยมองว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อด้านขาขึ้นยังต้องเฝ้าระวัง แต่ไม่ได้เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วจากเดือนก่อน ทั้งนี้ BoJ จะประเมินข้อมูลในการประชุมแต่ละครั้ง รวมถึงการประชุมครั้งถัดไป โดยยังไม่กำหนดล่วงหน้าว่าจะเว้นระยะกี่เดือนระหว่างการขึ้นดอกเบี้ย
- **เงินเฟ้อถึงเป้าหมาย แต่ยังต้องสร้างความยั่งยืน:** Ueda ย้ำว่าการที่ Underlying inflation ถึง 2% ไม่ได้หมายความว่า BoJ บรรลุเป้าหมายอย่างยั่งยืนแล้ว เพราะการคาดการณ์เงินเฟ้อยังไม่ได้ยึดเหนี่ยวอยู่บริเวณดังกล่าวอย่างมั่นคง โดย BoJ จะปรับนโยบายเพื่อรักษาเงินเฟ้อใกล้ 2% แทนการรอประเมินเพียงอย่างเดียว ขณะที่ข้อมูลเดือน ก.ย.–ต.ค. เริ่มสะท้อนว่าต้นทุนพลังงานและวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากสงครามกำลังส่งผ่านจากราคาผู้ผลิตไปยังราคาผู้บริโภคมากขึ้น ทำให้การปล่อยให้เงินเฟ้อเร่งขึ้นมากไม่เหมาะสมเหมือนในช่วงที่ผ่านมา
- **ภาวะการเงินและระดับดอกเบี้ยที่เป็นกลาง:** Ueda มองว่า BoJ ยังต้องลดช่องว่างระหว่างดอกเบี้ยนโยบายกับ Neutral rate และปรับภาวะการเงินให้เข้าใกล้ระดับเป็นกลาง อย่างไรก็ดี ยังไม่สามารถระบุระดับดังกล่าวได้แน่ชัด และภาวะการเงินปัจจุบันอาจยังสะท้อนผลสะสมของการขึ้นดอกเบี้ยที่ผ่านมาไม่ครบถ้วน จึงต้องประเมินทั้งความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมายและผลของนโยบายต่อเศรษฐกิจควบคู่กัน สะท้อนว่า BoJ ยังมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่จะระมัดระวังมากขึ้นเมื่อดอกเบี้ยเข้าใกล้ระดับเป็นกลาง

ค่าจ้างแรงงานและเงินเฟ้อส่งสัญญาณการขึ้นที่ชัดเจนขึ้นและทะลุเป้าหมาย



Source: Bank of Japan, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Macro
Making Sense

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เรามองว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ตาม Underlying inflation ในหลายตัวชี้วัดถึงเป้าหมายแล้วและต้นทุนพลังงานเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภคมากขึ้น

การโหวตของคณะกรรมการ BoJ

สมาชิก	Background	เข้าดำรงตำแหน่ง	รัฐบาลที่เสนอชื่อ	Hawk/Dove	Vote 30 ต.ค. 2026
Kazuo Ueda	Academic	เม.ย. 2023	Kishida	Neutral / Cautious	Hold 1.25%
Shinichi Uchida	BOJ	มี.ค. 2023	Kishida	Neutral	Hold 1.25%
Ryozo Himino	Financial Regulator	มี.ค. 2023	Kishida	Neutral	Hold 1.25%
Hajime Takata	Financial Sector Economist (Mizuho)	ก.ค. 2022	Kishida	Hawkish	Hike 25bps
Naoki Tamura	Financial Sector (SMBC)	ก.ค. 2022	Kishida	Hawkish	Hold 1.25%
Junko Koeda	Academic	มี.ค. 2025	Ishiba	Mildly Hawkish	Hold 1.25%
Kazuyuki Masu	Corporate (Mitsubishi)	มิ.ย. 2025	Ishiba	Neutral	Hold 1.25%
Toichiro Asada	Academic	เม.ย. 2026	Takaichi	Dovish	Hold 1.25%
Ayano Sato	Academic	มิ.ย. 2026	Takaichi	Dovish	Hold 1.25%

Source: Bank of Japan, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- **มุมมองของ InnovestX**: เรายังคาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. สู่ระดับ 1.50% โดยการคงดอกเบี้ยครั้งนี้สะท้อนการรอประเมินผลสะสมของนโยบาย หลังเพิ่งปรับขึ้นในเดือน ก.ย. ขณะที่การประเมินว่า Underlying inflation ในหลายตัวชี้วัดถึงเป้าหมายแล้ว และต้นทุนพลังงานเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภคมากขึ้น ยังสนับสนุนความจำเป็นในการลดระดับการผ่อนคลายเพิ่มเติม

Japan Economic Indicators Heatmap: ค่าจ้างที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานเร่งตัวขึ้นอย่างเห็นได้ชัด

	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26	Sep-26	Current
CPI (%YoY)	2.9	2.9	2.7	2.0	1.5	1.3	1.4	1.3	1.5	1.7	1.9	1.9	2.1	
Core CPI (%YoY)	2.9	3.0	3.0	2.4	1.9	1.5	1.7	1.4	1.4	1.6	1.8	1.7	2.1	
BoJ Core CPI Ex. Fresh Food and Inst Factors (%YoY)	0.0	0.0	0.0	0.0	2.1	2.0	2.3	2.7	2.6	2.6	2.3	2.6	3.2	
PPI (%YoY)	2.8	2.8	2.8	2.5	2.5	2.2	3.0	5.5	6.8	7.5	7.7	7.6	6.8	
Wage (%YoY)	2.1	2.5	1.7	2.4	2.5	3.4	3.1	3.6	3.3	4.0	4.3	3.9		
Real Wage (%YoY)	-1.3	-0.8	-1.6	-0.1	0.7	2.0	1.4	2.0	1.6	2.2	2.0	1.6		
Policy Rate (%)	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25
JP Yield: 2 Years (%)	0.89	0.93	0.95	1.08	1.21	1.27	1.29	1.38	1.41	1.41	1.45	1.66	1.87	1.92
JP Yield: 10 Years (%)	1.63	1.67	1.75	1.98	2.20	2.20	2.24	2.42	2.65	2.65	2.77	2.87	2.99	2.87
USD/JPY	147.9	151.3	155.1	155.8	156.8	155.2	158.6	159.3	158.3	160.7	162.5	158.8	156.2	157.8
S&P Manufacturing PMI (Index)	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5	54.9	54.1	
S&P Services PMI (Index)	53.3	53.1	53.2	51.6	53.7	53.8	53.4	51.0	50.0	52.2	51.2	52.5	51.3	

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

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.