

วันที่ 19 มีนาคม 2569



Macro Making Sense

- FOMC มีมติ 11-1 คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด
- Powell ระบุว่ายังไม่มองผ่าน shock จากตะวันออกกลาง
- INVX มองโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งน้อยลง

FOMC มีมติ 11-1 คงอัตราดอกเบี้ยตามคาด, Dot Plot Hawkish มากขึ้น, INVX มองโอกาสลดดอกเบี้ย 1 ครั้งน้อยลง



หัวข้อ

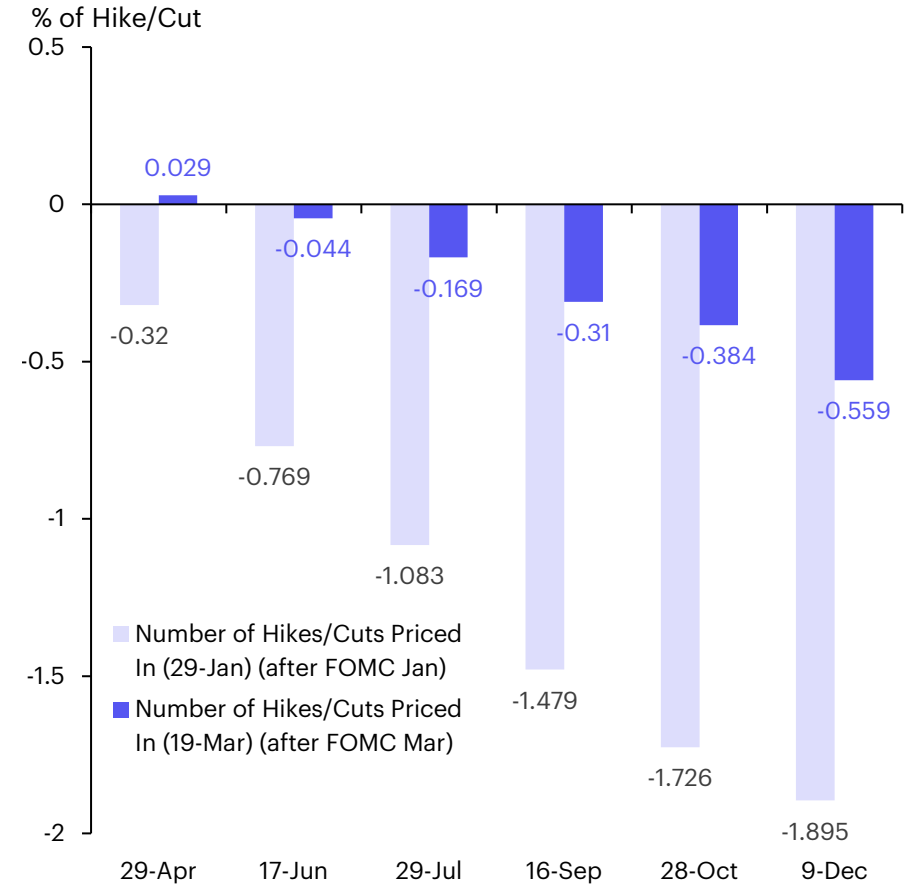
เนื้อหา

Chart of the day: ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ไม่ถึง 1 ครั้งในปี

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- **FOMC มีมติ 11-1 คงอัตราดอกเบี้ย** ตามที่ตลาดคาดการณ์ ด้านประมาณการเศรษฐกิจ Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ทั้งเศรษฐกิจ เงินเฟ้อและ Terminal rate
- **Dot plot median คาด ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026** (เท่ากับ ธ.ค.) อย่างไรก็ดี Dot plot กระจุกตัวกันในโหนด Hawkish มากขึ้น มีกรรมการถึง 7 จาก 19 รายที่มองว่าอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยในปี 2026
- **Powell ยังไม่มองผ่าน (not look-through) shock จากสงครามตะวันออกกลาง**
- **INVX มองว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้นี้น้อยลงอย่างมีนัยยะ** ตามสงครามที่ยังยืดเยื้อ และหากสถานการณ์ตะวันออกกลางบานปลายจนราคาน้ำมันขึ้นเหนือ \$100 อย่างต่อเนื่อง ความเป็นไปได้ที่ Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปี หรือแม้แต่ต้องกลับมาพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย
- เรายังคงแนะนำลงทุนกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (**PTTEP**) ตามแนวโน้มราคาน้ำมันที่ทรงตัวสูง สำหรับผู้ที่ลงทุนต่างประเทศ กลุ่มพลังงานต้นน้ำ (**XOM, CVX, OXY**) ได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันดิบที่ขึ้นแรง ส่วนกลุ่มโรงกลั่น (**VLO**) ได้รับอานิสงส์จาก Crack Spread ที่พุ่งสูง
- ไทยได้ปรับเพิ่มสัดส่วนผสมน้ำมันไบโอดีเซลเพื่อช่วยลดการพึ่งพาการนำเข้าน้ำมันดิบ ซึ่งจะเป็นบวกต่อผู้ผลิตในประเทศ (**BBGI, GGC, EA, AIE, UVAN**)



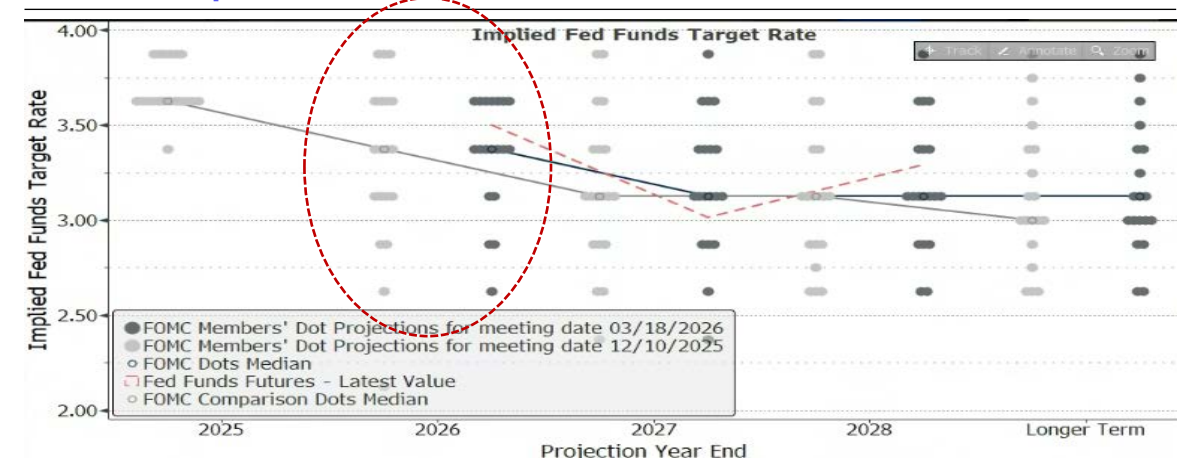
Source: Bloomberg, InnovestX Research

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 18-19 มี.ค. Fed คงดอกเบี้ยพร้อมปรับประมาณการเศรษฐกิจและ Terminal Rate เพิ่มขึ้น



- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติ 11-1 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% (ค่ากลาง 3.63%) ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีกรรมการ 1 ท่านออกเสียงต่างออกไป ได้แก่ Stephen Miran ต้องการให้ปรับลดดอกเบี้ยลง 25bps
- Statement ระบุว่าตัวชี้วัดล่าสุดสะท้อนว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคง ขยายตัวในระดับ “solid” ขณะที่การจ้างงานใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ และอัตราการว่างงาน ทรงตัวในช่วงที่ผ่านมา ด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับ “somewhat elevated” คณะกรรมการระบุว่า ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับสูง และเชื่อว่า สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังมีความไม่แน่นอนต่อเศรษฐกิจสหรัฐฯ พร้อมย้ำว่าคณะกรรมการให้ความสำคัญกับความเสถียรทั้ง สองด้านของ dual mandate
- Dot plot median คาด ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 และ 2027 (เท่ากับ 0.ค.) อย่างไรก็ดี Dot plot กระตุกตัวกันในโทน Hawkish มากขึ้น มีกรรมการถึง 7 จาก 19 รายที่มองว่าอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยในปี 2026 ขณะที่ neutral rate ระยะยาวถูกปรับขึ้น จาก 3.0% เป็น 3.125%
- ประมาณการเศรษฐกิจ Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ headline PCE เป็น 2.7% ในปี 2026 (+0.3pp) และ 2.2% ในปี 2027 (+0.1pp) และ Core PCE เป็น 2.7% ในปี 2026 (+0.2pp) และ 2.2% ในปี 2027 (+0.1pp) ขณะเดียวกันปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP growth ทั้งการประมาณการ โดยปี 2026 อยู่ที่ 2.4% (+0.1pp), ปี 2027 ที่ 2.3% (+0.3pp) และปี 2028 ที่ 2.1% (+0.2pp) รวมถึงปรับ long-run growth ขึ้นเป็น 2.0% (+0.2pp)

Dot Plot กระตุกตัวมากขึ้นในช่วงไม่ลดดอกเบี้ยเลย หรือ ลด 1 ครั้งในปี 2026



Source: Bloomberg, InnovestX Research

Fed ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้เพิ่มขึ้นและเพิ่ม Terminal Rate

Variable (%)	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
Dec Proj.	2.3	2	1.9	1.8
U-Rate	4.4	4.3	4.2	4.2
Dec Proj.	4.4	4.2	4.2	4.2
Core PCE	2.7	2.2	2	-
Dec Proj.	2.5	2.1	2	-
Fed Funds	3.4	3.1	3.1	3.1
Dec Proj.	3.4	3.1	3.1	3.0

Source: Federal Reserve, InnovestX Research

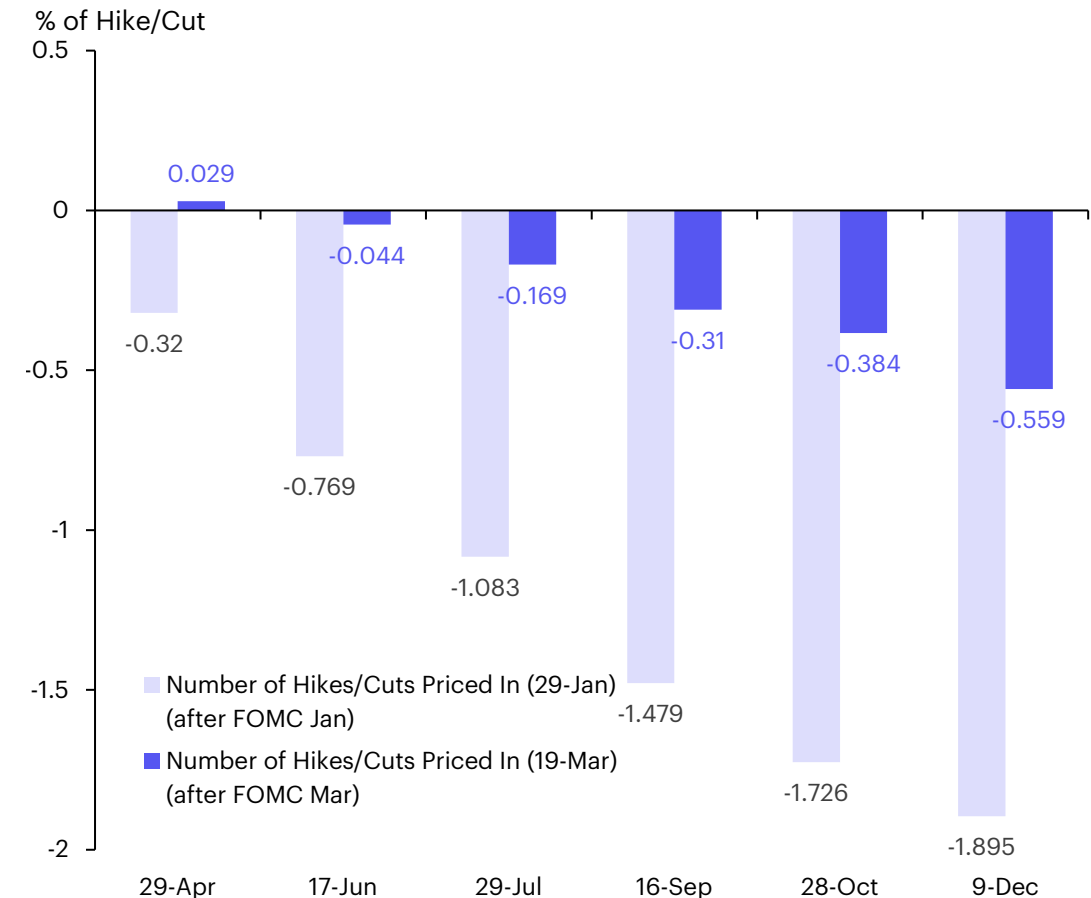
สรุป Press Conference: Powell มองว่าระดับดอกเบี้ยอยู่ในช่วงของ neutral rate แต่ความไม่แน่นอนจากตะวันออกกลาง เป็น downside risk สำคัญ



• Press Conference

- **เศรษฐกิจ:** Powell ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคง ขยายตัวในระดับ “solid” โดยการบริโภคยังแข็งแกร่ง และการลงทุนภาคธุรกิจขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคที่อยู่อาศัยยังอ่อนแอ ทั้งนี้ Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP เป็น 2.4% ในปี 2026 และ 2.3% ในปี 2027 สะท้อนภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งกว่าคาดเดิม
- **ตลาดแรงงาน:** ตลาดแรงงานมีลักษณะ “softening but stabilizing” โดยอัตราการว่างงานอยู่ที่ 4.4% และทรงตัวในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่การจ้างงานใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ การชะลอของ job growth ส่วนหนึ่งมาจากการเติบโตของแรงงานที่ลดลง (immigration และ participation) แม้ demand ฝั่งแรงงานจะอ่อนลงด้วย ขณะที่ตัวชี้วัดอื่น ๆ เช่น job openings, layoffs และค่าแรง ทรงตัว
- **เงินเฟ้อ:** เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย โดยแรงกดดันหลักมาจาก goods inflation (tariffs) และล่าสุดมีแรงกดดันเพิ่มจาก ราคาพลังงานที่ปรับสูงขึ้นจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ส่งผลให้ inflation expectations ระยะสั้นปรับขึ้น แม้ระยะยาวยัง anchored ใกล้ 2%
- **แนวทางนโยบาย:** Powell มองว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบัน อยู่ในช่วงของ neutral rate โดยประมาณ และเหมาะสมต่อการสนับสนุนการทรงตัวของตลาดแรงงาน พร้อมเปิดทางให้เงินเฟ้อปรับลงสู่ 2% ความไม่แน่นอนจากตะวันออกกลาง เป็น downside risk สำคัญ โดยระยะสั้นจะดันเงินเฟ้อผ่านราคาพลังงานแต่ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินผลกระทบเชิงลึกต่อเศรษฐกิจ

ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ไม่ถึง 1 ครั้งในปี



Source: Bloomberg, InnovestX Research

มุมมองของ INVX: สถานการณ์ในตะวันออกกลางเข้าสู่ S2 โอกาสการลดดอกเบี้ยลงอย่างมีนัยยะ



- 1) แม้ SEP ที่ออกมาจะยังเปิดช่องให้ลดดอกเบี้ยได้ (dovish bias) แต่ tone ใน press conference ของ Powell กลับ hawkish มากขึ้น โดยเน้นความไม่แน่นอนและความเสี่ยงเงินเฟ้อจากปัจจัยภายนอก โดยเฉพาะจากประเด็นเรื่องตะวันออกกลาง
- 2) ในการ press conference ของ Powell ระบุว่า Fed จะไม่ใช่ “look-through” playbook แม้เมื่อช่วงต้นสัปดาห์ BIS จะแนะนำให้ธนาคารทั่วโลก look-through supply shock หาก temporary โดย Powell แสดงท่าทีชัดเจนว่า ยังไม่มองผ่าน (not look-through) shock จากสงครามตะวันออกกลาง โดยเฉพาะผลกระทบต่อราคาพลังงานและ inflation expectations
- 3) Powell ยังเปิดเผยประเด็นที่สร้างความซับซ้อนในการเปลี่ยนผ่านผู้นำ ด้วยการยืนยันว่า หาก Kevin Warsh ยังไม่ได้รับการรับรองจากวุฒิสภาก่อนวาระของเขาจะสิ้นสุดในวันที่ 15 พฤษภาคม เขาจะดำรงตำแหน่ง Chair pro tem ต่อไป และไม่ลาออกจากตำแหน่งในคณะกรรมการ Fed (Board of Governors) ซึ่งมีวาระถึงต้นปี 2028 จนกว่าการสอบสวนของกระทรวงยุติธรรม (DOJ) จะสิ้นสุดอย่างชัดเจนและโปร่งใส ทำให้การ Agenda ในการลดดอกเบี้ยของ Warsh อาจทำได้ยากขึ้น
- 4) Dot plot Median ยังคงคาดว่าจะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 และ 2027 (ไม่เปลี่ยนจากธ.ค.) อย่างไรก็ตาม มีกรรมการถึง 7 จาก 19 รายที่มองว่าอาจไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปี 2026 และ distribution ของ dot plot มีลักษณะ กระจุกตัวในฝั่ง “ไม่ลด” กับ “ลด 1 ครั้ง” มากขึ้น สะท้อนว่า consensus ต่อ easing path อ่อนลง
- 5) เงินเฟ้อยังเป็นความเสี่ยง - PPI ล่าสุดที่ออกมาสูงกว่าคาด สอดคล้องกับที่ Powell ระบุว่าเงินเฟ้อปัจจุบัน (~3%) มีสัดส่วน ราวครึ่งถึง 3/4 มาจาก tariffs แม้ Fed มองว่าเป็น one-off shock แต่ timing ไม่แน่นอน และอาจใช้เวลานานในการคลี่คลาย (บทเรียน post-COVID ~2 ปี) ทำให้แม้ไม่มีปัจจัยตะวันออกกลาง การลดดอกเบี้ยก็ยังคงต้องทำอย่างระมัดระวังอยู่แล้ว
- เรามองว่า ในภาวะปัจจุบันที่สถานการณ์ในตะวันออกกลางมีแนวโน้มยืดเยื้อและรุนแรงขึ้น สถานการณ์มีแนวโน้มเข้าสู่ S2 ทำให้ Fed กำลังเผชิญกับ inflation shocks ซ้อนกันสองชั้น ชั้นแรกคือ tariff-driven inflation ที่ยังไม่จางหาย และชั้นที่สองคือ energy shock จากสงครามทั้งสองปัจจัยเป็น supply-side ที่นโยบายการเงินจัดการได้ยาก แต่หากปล่อยให้ลากยาวจนฝังใน inflation expectations แล้ว ต้นทุนในการแก้ไขจะสูงส่งกว่ามาก Powell ที่ปฏิเสธจะใช้แนวทาง “look through” จึงเป็นสัญญาณชัดว่า Fed ให้น้ำหนักกับความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจในขณะนี้
- เมื่อประกอบกับ dot plot ที่กรรมการ 7 จาก 19 รายมองว่าไม่ควรลดดอกเบี้ยเลยในปีนี้ และ distribution กระจุกตัวในฝั่ง hawkish มากขึ้น เรามองว่า โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยได้จริงในปี 2026 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ แม้ median จะยังชี้ไปที่ 1 ครั้ง แต่ median นั้นอยู่บน knife-edge และ bar สำหรับการลดดอกเบี้ยสูงขึ้นเรื่อย ๆ
- INVX มองว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อาจมีนัยยะตามสงครามที่ยังยืดเยื้อ และหากสถานการณ์ตะวันออกกลางบานปลายจนราคาน้ำมันขึ้นเหนือ \$100 อย่างต่อเนื่อง ความเป็นไปได้ที่ Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปีนี้อาจมี หรือแม้แต่ต้องกลับมาพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย กลายเป็น scenario ที่เป็นไปได้มากขึ้น

Scenario Analysis: โอกาสที่สถานการณ์สงครามเข้าสู่ S2 มีมากขึ้น

หลังสงครามยืดเยื้อนานกว่า 2 สัปดาห์

InnovestX ประเมินความน่าจะเป็นของ 3 สถานการณ์หลัก ไว้ใน [2Q26 Outlook – ข้างนอก](#) การวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีต่าง ๆ ของสงคราม และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

- S1 (หยุดยิงใน 2 สัปดาห์) โดยมีสมมุติฐานหลักจากการที่ผู้นำระดับสูงอิหร่านถูกสังหารไปพร้อมกัน ทำให้ผู้นำระดับรองอาจยอมเจรจาแทน ส่งผลให้ Brent อาจ Overshoot ในระยะสั้น ก่อนจะกลับมาทรงตัวที่ \$65-70 GDP ไทยอยู่ที่ 1.7% และ กนง. ยังลดดอกเบี้ยสู่ 0.75% ได้ตามแผน
- แต่ S2 (สงครามยืดเยื้อ 3 เดือน) ซึ่งกำลังเป็นสถานการณ์ที่เกิดขึ้นจริงในขณะนี้ เพราะผู้นำระดับรองของอิหร่านน่าจะปฏิบัติตามแผนที่วางไว้ล่วงหน้าโดยอัตโนมัติ รวมถึงการรบกวนเส้นทางเดินเรือในฮอร์มุซ ส่งผลให้ Brent เฉลี่ยที่ \$85 ต่อบาร์เรล GDP ไทยลดเหลือ 1.5% และ กนง. ต้องชะลอการลดดอกเบี้ย
- ส่วน S3 (สงครามบานปลายระดับภูมิภาค) มีความเสี่ยงจากผู้บัญชาการระดับรองของอิหร่านที่อาจตัดสินใจรุนแรงกว่าผู้นำเดิม บวกกับการเข้าร่วมของอูตีและอิสราเอล ทำให้ราคาน้ำมันดิบ Brent พุ่งสูงเกิน \$100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ทำให้ GDP ไทยขยายตัวลดลงเหลือเพียง 1.0% และ กนง. อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25%

Sensitivity Analysis ของการเพิ่มขึ้นของราคาน้ำมัน		
ประเด็น	Thai GDP	Thai Inflation (CPI)
ราคาน้ำมันขึ้น 10 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล	-0.15% (p.p)	+0.35% (p.p.)

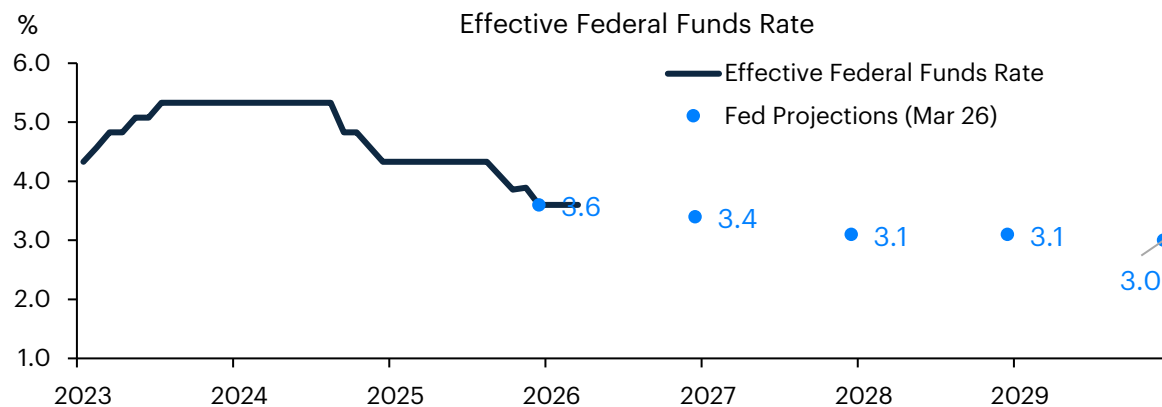
ตัวชี้วัด	INVX Feb'26 Baseline	S1 จำกัด	S2 ยืดเยื้อไม่ลุกลาม	S3 ยืดเยื้อ + ลุกลาม
สมมุติฐานสงคราม	-	อิหร่านยอมเจรจา หลังคามานะอิเสียชีวิต	ปิดช่องแคบฮอร์มุซ/อิหร่านยอมแพ้ต่อกำลังทหารสหรัฐ	เปิดฉากสงครามทั่วภูมิภาค/อิสราเอล-ฮามาสร่วม
ราคา Brent เฉลี่ย (\$/bbl)	65.0	65-70 (Overshoot ระยะสั้น)	85	100+
ระยะเวลาสงคราม	-	<2 สัปดาห์	2 สัปดาห์ - 3 เดือน	> 3 เดือน
US GDP (%)	1.9	1.9	1.5	1.0
US Inflation (%)	3.0	3.0	3.3	3.8
US Fed Funds (%)	3.38	3.38	3.63	4.13
Thai GDP (%)	1.7	1.7	1.4	1.0
Thai Headline Inf. (%)	0.25	0.3	0.8	1.3
BOT Policy Rate (%) (eoy.)	0.75	0.75	1.00	1.25
USD/THB (eoy.)	32.0	32.5	34.0	36.0
Inbound Tourists (mn)	35.0	34.0	31.0	25.0

Source: InnovestX Research

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

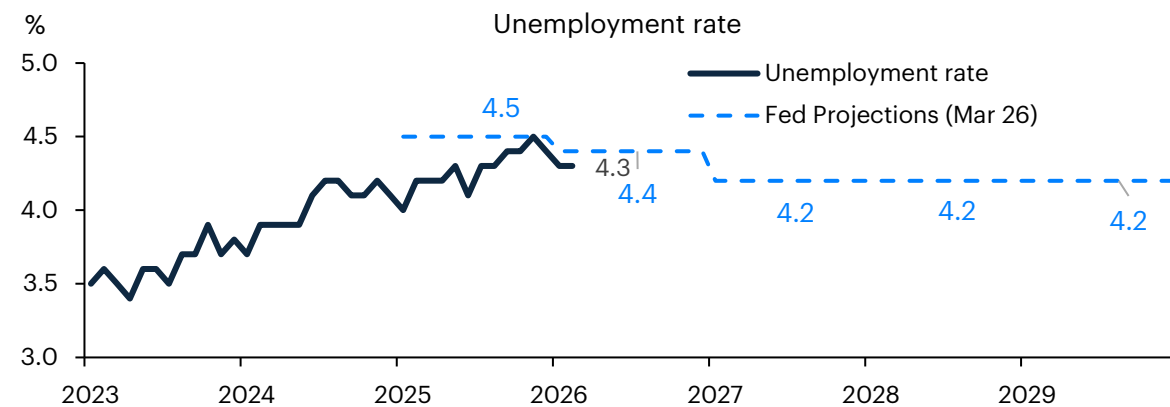


Fed Funds Rate



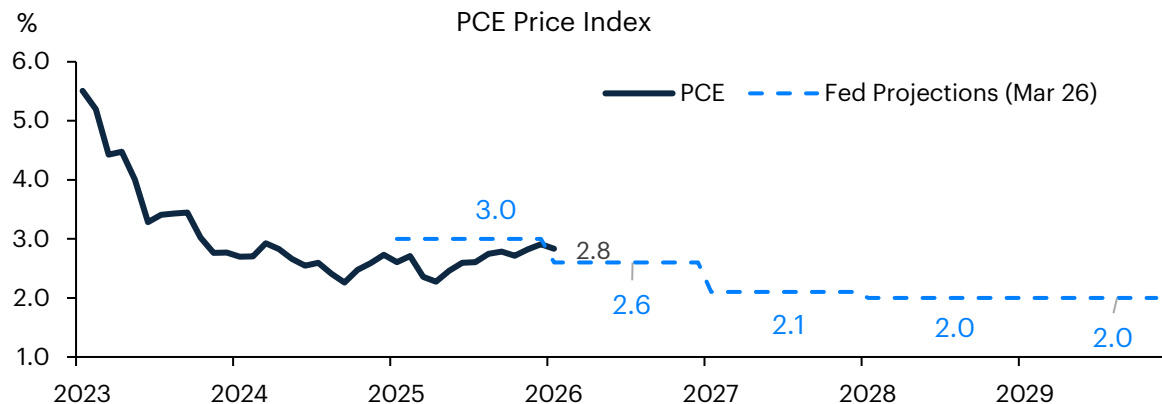
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

Unemployment Rate



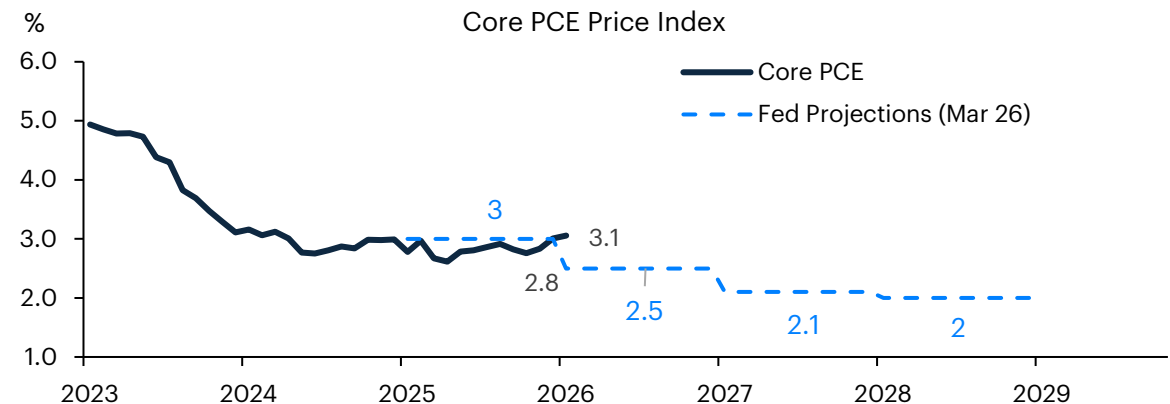
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, PIJW, 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, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NWA, 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, SSI, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, 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, PPM, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, 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, DTIC, 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, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, 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, 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.