

วันที่ 30 มีนาคม 2569



Macro Making Sense

- จุดจบสงครามอิหร่าน 2026 ในมุมมอง Game Theory
- ผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย และแนวทางของรัฐบาล

สรุปประเด็นจุดจบสงครามอิหร่าน 2026 ในมุมมอง Game Theory ผลกระทบ วิกฤตพลังงานต่อเศรษฐกิจไทย และแนวทางการรองรับของรัฐบาล



• จุดจบสงครามอิหร่าน 2026 ในมุมมอง Game Theory

- สงคราม Operation Epic Fury เข้าสู่วันที่ 29 โดยสถานการณ์ยังคงยืดเยื้อและขยายวง ทั้งจากการที่กลุ่มฮูซเข้าร่วมสงครามอย่างเป็นทางการ รัสเซียสนับสนุนข่าวกรองแก่อิหร่าน และอิสราเอลเร่งโจมตีโรงงานอาวุธก่อนที่จะมี ceasefire ขณะที่กระบวนการเจรจามีลักษณะขัดแย้งในตัวเอง กล่าวคือกรัมนิยายการระงับโจมตีโรงไฟฟ้าออกไปถึงวันที่ 6 เมษายนและอ้างความคืบหน้าในการเจรจา แต่อิหร่านยืนยันว่ามีเพียงการส่งสารผ่านตัวกลางเท่านั้น
- INVX วิเคราะห์ผ่านกรอบ Game Theory พบว่าสถานการณ์ในระยะต่อไปมีโอกาสเป็นไปได้ 2 ทาง ทางแรกคือ Deescalation ซึ่งมีสัญญาณสนับสนุนจากการที่ทรัมป์ชะลอโจมตีโรงไฟฟ้าถึงสองครั้ง ทีมเจรจาระดับสูงของสหรัฐฯ ที่นำโดย Vance, Rubio และ Witkoff รวมถึงข้อเสนอ 15 ข้อที่ไม่บีบให้อิหร่านยอมแพ้โดยสมบูรณ์ โดยจุดร่วมที่เจรจาได้มีอยู่ 3 เรื่องหลัก ได้แก่ นิวเคลียร์ ช่องแคบฮอร์มุซ และรูปแบบ Regime Constraint แทน Regime Change
- ทางที่สองคือ Escalation ซึ่งมีความเสี่ยงจากการที่อิสราเอลอาจไม่ยินยอมหยุดยิง GCC อาจถูกลากเข้าสู่ความขัดแย้งโดยตรง และความไม่ชัดเจนของโครงสร้างอำนาจในอิหร่านหลังการสูญเสียผู้นำสูงสุด
- โดย Watchlist สัปดาห์นี้จับตาสถานะช่องแคบฮอร์มุซ ราคา Brent และการประชุมที่อิสลามาบาดซึ่งหากเกิดขึ้นจริงอาจเป็น Turning Point ปลดล็อกความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ในตลาดโลกได้อย่างมีนัยสำคัญ

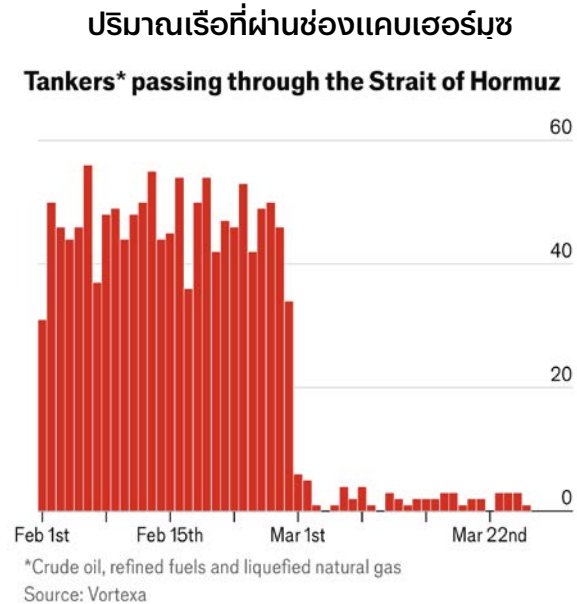
• ผลกระทบวิกฤตพลังงานต่อเศรษฐกิจไทย และแนวทางการรองรับของรัฐบาล

- รัฐบาลอนุมัติ 2 จัดงาน Meet the Press เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2569 เพื่อชี้แจงแผนรับมือวิกฤตพลังงาน โดยนายฯ ยอมรับว่าประเมินสถานการณ์ผิดพลาดในช่วงแรกและต้องปรับลดการอุดหนุนดีเซลลงเหลือลิตรละ 16 บาท ขณะที่กองทุนน้ำมันฯ ติดลบแล้วกว่า 3.8 หมื่นล้านบาท ราคาดีเซลพุ่งจาก 28.94 บาทสู่ 37.94 บาทต่อลิตร ส่งผลให้ต้นทุนภาคอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 25% ผู้ประกอบการ SME เผชิญ Cost Shock 30-40% และสินค้าอุปโภคบริโภคมีแนวโน้มปรับราคาขึ้นตามในระยะ 1 เดือนข้างหน้า ด้านมาตรการรองรับรัฐบาลเตรียมออกโครงการคนละครึ่ง พร้อมพิจารณาลดภาษีสรรพสามิตและเข้มงวดระบบกระจายน้ำมัน
- อย่างไรก็ตาม INVX มองว่าเศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงสะสมใน 2 มิติพร้อมกัน ได้แก่
 - ความเสี่ยงเงินเฟ้อที่กีดกำลังซื้อและอาจลด GDP ต่ำกว่า 1.4% และ
 - ความเสี่ยงพื้นที่การคลังที่เริ่มหมดลง เนื่องจากหนี้สาธารณะอยู่ที่ 66% ของ GDP แล้ว เหลือห่างจากเพดาน 70% เพียง 7 แสนล้านบาท ซึ่งอาจถูกกินไปกว่าครึ่งจากภาระกองทุนน้ำมันฯ และมาตรการกระตุ้นต่าง ๆ จนอาจบีบให้ต้องทบทวนการขยายเพดานหนี้สู่ 80% ท่ามกลางความเสี่ยงด้าน Sovereign Rating ที่ยังคงกดดันอยู่

จุดจบสงครามอิหร่าน 2026: วิเคราะห์ทางออกผ่านมุมมอง Game Theory



- สงคราม Operation Epic Fury เข้าสู่วันที่ 29 นับตั้งแต่สหรัฐฯ และอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่านเมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2569 และภาพที่ปรากฏในสัปดาห์สุดท้ายของเดือนมีนาคมสะท้อนให้เห็นว่าสงครามครั้งนี้ไม่ได้กำลังเบาลง หากแต่กำลังขยายวง อิสราเอลเร่งโจมตีโรงงานผลิตซีปนาวุธและท่อนระเบิดทางทะเลหลักของอิหร่านในเมือง Yazd ขณะที่กลุ่มฮูซีในเยเมนเข้าร่วมสงครามอย่างเป็นทางการในวันที่ 28 มีนาคมด้วยการยิงซีปนาวุธพิสัยกลางใส่อิสราเอลเป็นครั้งแรก นอกจากนี้ รัสเซียยังถูกรายงานว่ากำลังให้ข้อมูลดาวเทียมสอดแนมแก่อิหร่านผ่านระบบ Liana ของกองทัพอากาศรัสเซีย ทั้งหมดนี้เกิดขึ้นพร้อมกับที่ประธานาธิบดีทรัมป์กำลังพิจารณาส่งทหารเพิ่มอีกสูงสุด 10,000 นาย และแถลงในที่ประชุม FII Priority Summit ที่ไมอามีว่า "เมื่อสงครามนี้จบลง เศรษฐกิจสหรัฐฯ จะพุ่งขึ้นเหมือนจรวด"
- ด้านพัฒนาการการเจรจาในสัปดาห์ที่ผ่านมา มีลักษณะที่ขัดแย้งกันในตัวเองอย่างน่าจับตา ทรัมป์ประกาศขยายการระงับโจมตีโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพลังงานอิหร่านออกไปอีก 10 วันจนถึงวันที่ 6 เมษายน โดยอ้างว่าการเจรจา "ดำเนินไปด้วยดีมาก" และระบุว่าอิหร่านยื่นข้อเสนอที่มีคุณค่า "prize" เกี่ยวกับช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่รัฐมนตรีต่างประเทศ Rubio รายงานว่ามี "ความคืบหน้า" ในการหารือ
- สัญญาณบวกลบที่จับต้องได้มากที่สุดคือปารีสสถานประกาศว่าอิหร่านยินยอมให้เรือสินค้าภายใต้ธงปารีสสถาน 20 ลำผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้ในอัตราวันละ 2 ลำ ซึ่งรัฐมนตรีต่างประเทศปารีสสถาน Ishaq Dar เรียกว่าเป็น "สัญญาณแห่งสันติภาพ"
- อย่างไรก็ตาม ฝ่ายอิหร่านยังคงปฏิเสธว่าไม่มีการเจรจาโดยตรง โดยรัฐมนตรีต่างประเทศ Araghchi ระบุว่า มีเพียง "การสื่อสารผ่านตัวกลาง" ซึ่งไม่ใช้การเจรจา และนักวิเคราะห์จาก Al Jazeera เชื่อว่าอิหร่านรู้สึกว่าคุณค่า "บังคับ" เข้าสู่โต๊ะเจรจาโดยระเบิดของสหรัฐฯ มากกว่าการเจรจาด้วยความสมัครใจ



Source: The Economist

- เพื่อทำความเข้าใจว่าสงครามนี้จะจบอย่างไร อินโนเวสต์ เอกซ์ ประยุกต์ใช้กรอบ Game Theory ในการวิเคราะห์ Reaction Function ของทั้งสองฝ่าย โดยแยกเป็น Matrix 2x2 ตามทางเลือกของสหรัฐฯ (Deescalate หรือ Escalate) และทางเลือกของอิหร่าน (Deescalate หรือ Escalate) ซึ่งให้ผลลัพธ์ที่แตกต่างกันอย่างชัดเจนทั้ง 4 ช่อง

จุดจบสงครามอิหร่าน 2026 ในมุมมอง Game Theory



อิหร่าน—Reaction Function

หมอบ—Deescalate

ดีที่สุดต่อทั้งคู่ แต่ (1) อิหร่านกังวลความปลอดภัยระยะยาว-จึงยังปิดฮอรั่มูซ (2) ผู้นำสูงสุดอิหร่าน (ท่านมูจาบาซ) ยังแข็งแกร่ง?

สู้—Escalate

ดีต่อสหรัฐ (ทรัมป์) แต่ (1) เสียหน้า—แต่ถ้าไม่ถอย คะแนนนิยมก็จะเสีย (ราคาน้ำมัน \$3.8/แกลลอน—อยู่ได้ 4-6 สัปดาห์) (2) มุมมองของอิสราเอล--เนทันยาฮู



สหรัฐ—Reaction Function

สู้—Escalate

ไม่น่าเป็นไปได้ (1) อิหร่านเล่นเกมยาว—ชิปนาซุรใต้ดิน (2) คำสั่งสุดท้ายท่านอาลีฯ

รุนแรงมากขึ้น: (1) สหรัฐยิงโรงไฟฟ้าอิหร่าน (2) อิหร่านทำลายโครงสร้าง พวู GCC (3) พันธมิตร & GCC เข้าร่วมสงคราม

Source: InnovestX Research

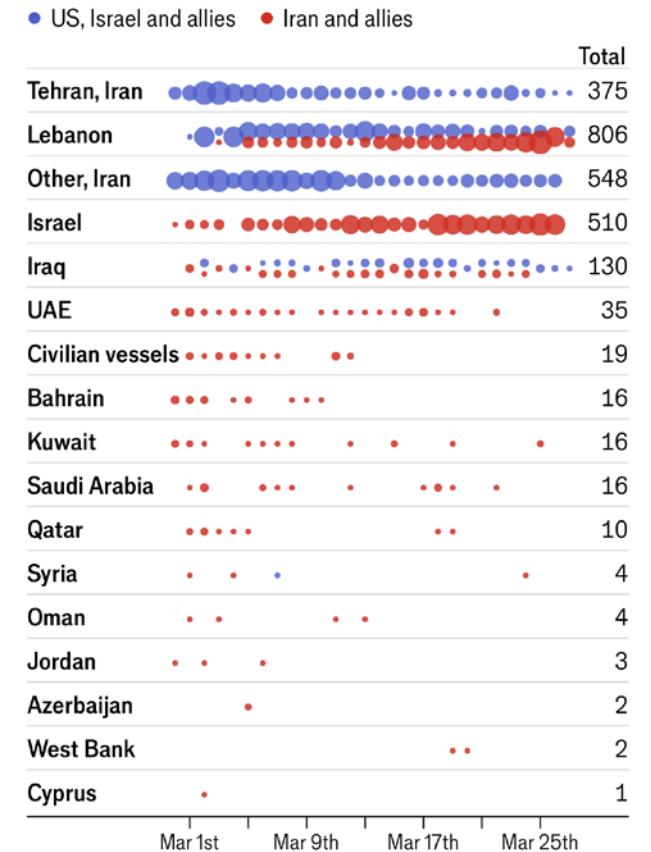
จุดจบสงครามอิหร่าน 2026: วิเคราะห์ทางออกผ่านมุมมอง Game Theory



- ช่องบนซ้าย คือสถานการณ์ที่ทั้งสองฝ่ายเลือก Deescalate พร้อมกัน ซึ่งในทางทฤษฎีเป็นผลลัพธ์ที่ดีที่สุดต่อทั้งคู่ อย่างไรก็ตาม ช่องนี้มี 2 ประเด็นที่อาจเกิดขึ้นได้ยากในทางปฏิบัติ ประการแรกคืออิหร่านมีความกังวลด้านความปลอดภัยระยะยาวอย่างลึกซึ้ง และยังคงยืนยันกรานจะไม่ปิดช่องแคบฮอร์มุซหากไม่ได้รับการรับรองอำนาจอธิปไตยเหนือช่องแคบอย่างเป็นทางการ ประการที่สองคือผู้นำระดับสูงของอิหร่านอย่าง ท่านอะลี คอเมเนอี ถูกสังหารไปแล้ว ขณะที่มีการเผยแพร่ข่าวว่าท่านมอจตาบา คอเมเนอี บุตรชายที่เป็นผู้นำสูงสุดท่านใหม่ได้รับบาดเจ็บ บ่งชี้ว่าการตัดสินใจชี้ขาดถึงทิศทางของสงครามในฝั่งของอิหร่านอาจทำได้ยาก
- ช่องบนขวา คือสถานการณ์ที่สหรัฐฯ เลือก Deescalate แต่อิหร่านยังคง Escalate ซึ่งถือว่าดีต่อสหรัฐฯ เนื่องจากกรณีต้องการยุติสงครามและหันเหความสนใจไปในเรื่องเศรษฐกิจและการเลือกตั้ง Mid-term election แล้ว ตามรายงานของ WSJ แต่มีความเสี่ยงสองประการ ประการแรกคือความเสียหายของกรัมป์ ซึ่งในทางการเมืองภายในสหรัฐฯ หากอิหร่านไม่ถอย คะแนนนิยมจะเสียและกรัมป์จะถูกมองว่าอ่อนแอ ประการที่สองคือมุมมองของอิสราเอล โดยเฉพาะประธานาธิบดีเนทันยาฮูที่ต้องการสู้ต่อและกำลังเร่งโจมตีโรงงานอาวุธอิหร่านก่อนที่จะมี ceasefire ซึ่งหมายความว่าแม้กรัมป์จะหยุดยิง อิสราเอลอาจยังไม่หยุด ทำให้สงครามดำเนินต่อไปโดยปราศจากความยินยอมของวอชิงตัน
- ช่องล่างซ้าย คือสถานการณ์ที่สหรัฐฯ Escalate แต่อิหร่าน Deescalate ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่ไม่น่าเป็นไปได้ที่สุดในเชิง Game Theory เพราะผู้นำอิหร่านมองว่าสงครามครั้งนี้คือภัยระดับ Existential Threat (ภัยคุกคามต่อการดำรงอยู่) ดังนั้น หากสหรัฐฯ ไม่ยอม deescalate ก่อนแล้ว อิหร่านจะยังปิดช่องแคบฮอร์มุซรวมถึงยิงขีปนาวุธใส่ GCC ต่อไป
- ช่องล่างขวา คือสถานการณ์ที่ทั้งสองฝ่ายต่างเลือก Escalate พร้อมกัน ซึ่งเป็นสถานการณ์ที่รุนแรงที่สุดและมีความเป็นไปได้ที่ตรงกันข้ามมากที่สุดในขณะนี้ โดยมีองค์ประกอบสำคัญ 3 ประการ ได้แก่ หนึ่ง สหรัฐฯ กลับมาโจมตีโรงไฟฟ้าและโครงสร้างพลังงานอิหร่าน หลังวันที่ 6 เมษายน สอง อิหร่านตอบโต้ด้วยการโจมตีโครงสร้างพื้นฐาน GCC รุนแรงขึ้น โดยเฉพาะแหล่งน้ำมันซาอุดีอาระเบียและท่าเรือ UAE และสาม พันธมิตรและ GCC ถูกลากเข้าสู่ความขัดแย้งโดยตรง ซึ่ง UAE และซาอุดีอาระเบียอาจต้องพิจารณาโต้กลับอิหร่านเพื่อรักษาอำนาจยับยั้ง โดยเฉพาะหลังจากที่อิหร่านยิงขีปนาวุธและโดรนใส่ UAE แล้วมากกว่า 2,100 ลูก

ระดับการยิงขีปนาวุธของสหรัฐ อิสราเอล และอิหร่าน ตั้งแต่เกิดสงคราม

Reported strikes, by location



Source: The Economist

จุดจบสงครามอิหร่าน 2026: วิเคราะห์ทางออกการเจรจา



• จุดร่วมที่เจรจาได้ (Common Ground)

- **นิวเคลียร์:** อิหร่านยุติการเสริมสมรรถนะ — Trump ยืนยัน "ตกลงแล้ว"
- **Hormuz:** ทั้งสองฝ่ายต้องการเปิด — สหรัฐฯ (เส้นทางพลังงาน) + อิหร่าน (สัญลักษณ์อำนาจอริปไตย)
- รูปแบบ: "Regime Constraint" ไม่ใช่ "Regime Change" — ลด political cost ของอิหร่าน
- **ตัวกลาง:** ปากีสถาน อียิปต์ ตุรกี มี credibility สูง

• ช่องว่างสำคัญที่ยังต้องเจรจา (Key Gaps)

- **Proxy groups:** อิหร่านต้องการหยุดโจมตีอิสราเอลและพันธมิตรในเลบานอน — อิสราเอลปฏิเสธ
- **ค่าชดเชย:** อิหร่านเรียกร้อง reparations — สหรัฐฯ ยังไม่พร้อม
- **ขีปนาวุธ:** สหรัฐฯ ต้องการจำกัด — อิหร่านถือว่าเป็นหลักประกันความมั่นคง
- **ผู้มีอำนาจตัดสินใจฝั่งอิหร่าน** ยังไม่ชัดเจน — Ghalibaf—ประธานรัฐสภา อิหร่าน--ปฏิเสธกำลังเจรจา

• สัญญาณ De-escalation (บวก)

- ทีมเจรจาระดับสูง: Vance + Rubio + Witkoff
- Trump ชะลอโจมตีโรงไฟฟ้า **10 วัน**
- โครงสร้างข้อเสนอไม่บีบให้ อิหร่านยอมแพ้

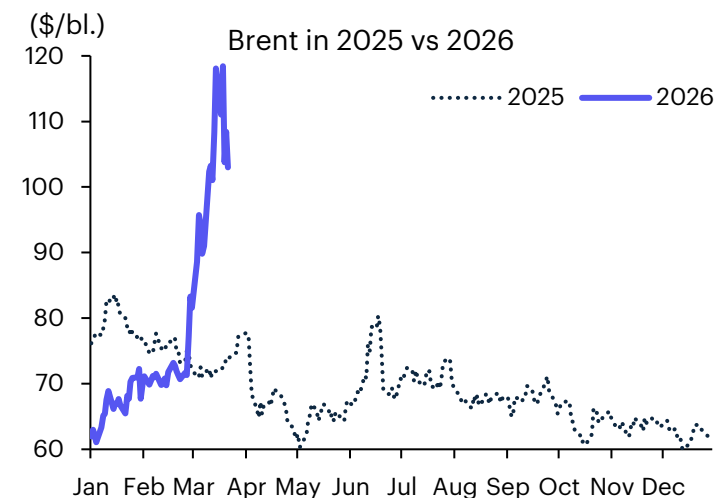
• ปัจจัยเสี่ยง Disruption

- อิสราเอลเร่งโจมตีโรงงานอาวุธก่อน ceasefire
- **GCC อาจถูกลาก เข้าสู่ความขัดแย้ง**
- ผู้นำระดับรองอิหร่านอาจตัดสินใจรุนแรงกว่าแผน

• INVX Watchlist

- สถานะ **Hormuz:** ตัวชี้วัดสำคัญที่สุด
- **ราคา Brent** ทะลุ \$100 ต่อเนื่องหรือไม่ (ล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณลดลง)
- **การประชุมอิสลามาบาด:** สัปดาห์นี้ชี้ขาด

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์



Source: InnovestX Research

Source: CEIC, INVX Research

จุดจบสงครามอิหร่าน 2026: วิเคราะห์ทางออกผ่านมุมมอง Game Theory



- เมื่อวิเคราะห์จุดร่วมที่เจรจาได้ (**Common Ground**) ระหว่างสองฝ่าย INVX ระดับประเด็นที่มีโอกาส converge ได้จริงอยู่ 3 เรื่อง เรื่องแรกคือนิวเคลียร์ ซึ่งทรัมป์เองยืนยันยืนยันว่าอิหร่าน "ตกลงแล้ว" ที่จะไม่พัฒนาอาวุธนิวเคลียร์ แต่อิหร่านจะยังไม่ยืนยันอย่างเป็นทางการก็ตาม เรื่องที่สองคือช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งทั้งสองฝ่ายมีผลประโยชน์ที่เชื่อมกัน สหรัฐฯ ต้องการเปิดเส้นทางพลังงานโลก ส่วนอิหร่านต้องการการรับรองอำนาจอธิปไตยเหนือช่องแคบอย่างเป็นทางการ ซึ่งหากออกแบบข้อตกลงได้ถูกต้องก็อาจตอบสนองทั้งสองฝ่ายได้ และเรื่องที่สามคือรูปแบบของข้อตกลงที่สหรัฐฯ เลือกแนวทาง "Regime Constraint" แทน "Regime Change" ซึ่งหมายความว่าผู้นำอิหร่านชุดปัจจุบันสามารถอยู่รอดได้และยังคงอำนาจไว้ได้ ซึ่งลด political cost ของการยอมรับข้อตกลงลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ในอีกด้านหนึ่ง ช่องว่างสำคัญ (**Key Gaps**) ที่ยังต้องเจรจาและเป็นอุปสรรคหลักต่อการหยุดยิง มีอยู่ 4 ประเด็น ประเด็นแรกคือ Proxy Groups ที่อิหร่านต้องการให้รวมอิชบลูเลาะห์ในเลบานอนเป็นส่วนหนึ่งของข้อตกลงหยุดยิง แต่อิสราเอลปฏิเสธอย่างสิ้นเชิงและกำลังเร่งโจมตีอิชบลูเลาะห์มากขึ้น ประเด็นที่สองคือค่าปฏิกรรมสงคราม ที่อิหร่านเรียกร้องจากการโจมตีตั้งแต่วันที่ 28 กุมภาพันธ์ ซึ่งสหรัฐฯ ยังไม่พร้อมยอมรับ ซึ่งเรามองว่าอาจเป็นไปได้หากร่วมมือในการพัฒนาโครงสร้างการบูรณาการน้ำมัน ก๊าซธรรมชาติ รวมถึงแร่ธาตุร่วมกัน (เช่นเดียวกับโมเดลของเวเนซุเอลา) ประเด็นที่สามคือโครงการขีปนาวุธ ที่สหรัฐฯ ต้องการจำกัดแต่อิหร่านมองว่าเป็น "หลักประกันความมั่นคงระดับชาติ" และไม่อาจต่อรองได้ และประเด็นที่สี่ซึ่งน่ากังวลที่สุดคือความไม่ชัดเจนว่าใครมีอำนาจตัดสินใจขั้นสุดท้ายในอิหร่าน เพราะผู้นำสูงสุดคนใหม่ท่านมอญตาบา คอเมเนอี (Mojtaba Khamenei) อาจกำลังได้รับบาดเจ็บ ขณะที่ประธานรัฐสภา โมฮัมหมัด บาเกอร์ กาลิบาฟ (Mohammad Bagher Ghalibaf) ซึ่งดูเหมือนจะเป็นผู้นำทางยุทธศาสตร์ที่แท้จริงในขณะนี้กลับปฏิเสธต่อสาธารณะว่าไม่มีการเจรจาใด ๆ เกิดขึ้น
- ด้าน**สัญญาณ de-escalation** ในท่าทีของทางสหรัฐฯ ที่ INVX มองว่าเป็นไปได้มีอยู่ 3 ประการ ประการแรกคือระดับของทีมเจรจาฝั่งสหรัฐฯ ที่ประกอบด้วยรองประธานาธิบดี Vance รัฐมนตรีต่างประเทศ Rubio และ Special Envoy Witkoff ซึ่งสะท้อนว่าทำเนียบขาวให้ความสำคัญกับการเจรจาอย่างจริงจัง ประการที่สองคือการที่ทรัมป์ชะลอโจมตีโรงไฟฟ้าถึงสองครั้งและขยายเวลาการระงับเป็น 10 วัน และประการที่สามคือโครงสร้างของข้อเสนอ 15 ข้อที่ไม่บีบให้อิหร่านต้องยอมแพ้โดยสมบูรณ์ โดยเฉพาะการไม่มีข้อเรียกร้อง Regime Change อย่างชัดเจน นอกจากนั้น การที่ทรัมป์เตรียมเจรจากับประธานาธิบดีสีจิ้นผิงในเดือน พฤษภาคมบ่งชี้ว่าทรัมป์ต้องการให้สงครามสงบก่อนการเจรจา
- อย่างไรก็ตาม **ปัจจัยเสี่ยง**ที่อาจทำให้กระบวนการเจรจาพังทลายในทันทียังมีอยู่อย่างน้อย 3 ปัจจัย ปัจจัยแรกคืออิสราเอลกำลังเร่งโจมตีโรงงานอาวุธอิหร่านก่อนที่จะมี ceasefire บ่งชี้ว่าอิสราเอลอาจไม่ต้องการให้หยุดสงคราม ปัจจัยที่สองคือ GCC เริ่มมีแนวโน้มว่าอาจเข้าสู่ความขัดแย้งโดยตรงหลังอิหร่านโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานของซาอุดีอาระเบีย และ UAE ต่อเนื่อง และปัจจัยที่สามคือผู้นำระดับรองของอิหร่านที่อาจตัดสินใจรุนแรงกว่าที่ผู้นำเดิมวางแผนไว้
- INVX Watchlist** ที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดในสัปดาห์นี้มี 3 รายการหลัก รายการแรกคือสถานะของช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสำคัญที่สุดของทิศทางสงคราม การที่อิหร่านยอมให้เรือปากีสถาน 20 ลำผ่านเป็นสัญญาณทดสอบที่ต้องจับตาดูว่าจะขยายเป็นข้อตกลงที่กว้างขึ้นหรือไม่ รายการที่สองคือราคา Brent ที่ทะลุ 100 ดอลลาร์หรือไม่ และรายการที่สามคือผลการประชุมที่อิสลามาบัด โดยรายงานจาก Axios, Times of Israel, Al-Monitor อ้างอิงเจ้าหน้าที่อิสราเอลและแหล่งข่าวตุรกีระบุว่าจะจัดขึ้นภายในสัปดาห์นี้ โดยมีสองรูปแบบที่อยู่ระหว่างการพิจารณา รูปแบบแรกคือ Araghchi (สมว. ต่างประเทศอิหร่าน) พบกับ Witkoff และ Kushner และรูปแบบที่สองคือ รอง ปธน. Vance พบกับ ประธานรัฐสภาอิหร่าน Ghalibaf ซึ่งหากเกิดขึ้นได้จริงจะเป็น "Turning Point" ที่ปลดล็อก Geopolitical Risk Premium ในตลาดสินทรัพย์ทั่วโลกได้อย่างมีนัยสำคัญ

ผลกระทบวิกฤตพลังงานต่อเศรษฐกิจไทย และแนวทางการรองรับของรัฐบาล



- รัฐบาลออกนุทิติน 2 จัดงาน "Meet the Press: 1 เดือนวิกฤตโลก แผนรับมือไทยในโลกที่ไม่เหมือนเดิม" เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2569 โดยนายกรัฐมนตรีออกนุทิติน ชาญวิทย์กุล ขอโทษประชาชนต่อความปั่นป่วนในการบริหารราคาน้ำมันช่วงครึ่งเดือนแรกของเดือนมีนาคม ยอมรับว่าในช่วงแรกรัฐบาลประเมินว่าสงครามจะไม่ยืดเยื้อจึงเลือกพยุงราคา แต่เมื่อสถานการณ์เปลี่ยนไปจึงต้องปรับแนวทาง โดยลดการอุดหนุนดีเซลจากลิตรละ 24 บาทเหลือ 16 บาท ขณะที่กระทรวงการต่างประเทศเจรจาสำเร็จให้อิหร่านอนุญาตเรือขนส่งน้ำมันไทยผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้แล้ว ซึ่งช่วยบรรเทาความกังวลด้านการขนส่งได้ระดับหนึ่ง อย่างไรก็ตาม กองทุนน้ำมันยังติดลบแล้วกว่า 3.8 หมื่นล้านบาท และปริมาณการใช้ดีเซลยังสูงกว่าปกติที่ 82-87 ล้านลิตรต่อวัน เทียบกับก่อนสงครามที่ 67 ล้านลิตร สะท้อนว่าการตุนน้ำมันจากความตื่นตระหนกของประชาชนยังไม่คลี่คลายเต็มที่
- ด้านผลกระทบต่อค่าครองชีพและภาคธุรกิจนั้น ราคาน้ำมันดีเซลปรับขึ้นจาก 28.94 บาทสู่ 37.94 บาทต่อลิตรนับตั้งแต่ปลายเดือนกุมภาพันธ์ กระทรวงพาณิชย์ประเมินว่าหากราคาน้ำมันดิบ Brent ทรงตัวที่ 120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล สินค้าอุปโภคบริโภคจะขึ้นราคา 3-5% สินค้าอาหารขึ้น 10% และภาคบริการขึ้นสูงสุด โดยค่าโดยสารรถจักรยานยนต์รับจ้างเพิ่มขึ้นถึง 30% ส่วนเรือคลองแสนแสบประกาศขึ้นค่าโดยสาร 2 บาทต่อช่วงระยะทางมีผลตั้งแต่วันที่ 30 มีนาคม ในขณะที่ภาคอสังหาริมทรัพย์คาดต้นทุนเพิ่มขึ้น 10% แต่ยังชะลอการขึ้นราคาเพราะมีสต็อกเก็กรอรับ และบริษัทอาหารอย่างมาม่และ Oral-B ยืนยันยังตรึงราคาสินค้าได้ในระยะนี้
- ภาคอุตสาหกรรมส่งสัญญาณเตือนอย่างจริงจัง โดยประธาน ส.อ.ท. นายเกรียงไกร เธียรนุกุล ระบุว่าราคาน้ำมันที่ขึ้น 6 บาทต่อลิตรรวดเดียวนั้น "แรงและกระชากที่สุด" คิดเป็นต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 25% ทั้งเดือน

- กลุ่มอุตสาหกรรมเหล็กเริ่มส่งสัญญาณปรับลดกำลังการผลิตและลดจำนวนพนักงาน ขณะที่ผู้ประกอบการหลายรายชะลอแผนลงทุนและกักเงินสดไว้ก่อน ส่วนผู้ประกอบการร้านอาหาร SME เผชิญ Cost Shock รุนแรง เพราะต้นทุนรวมในห่วงโซ่อุปทานเพิ่มขึ้น 30-40% โดยคาดว่าภายใน 1 เดือนจะเริ่มเห็นการส่งผ่านราคาถึงผู้บริโภคชัดเจนขึ้น ทางบวกเพียงอย่างเดียวในช่วงนี้คือยอดสนใจรถยนต์ไฮบริดและ EV ในงานมอเตอร์โชว์พุ่งสูงขึ้น สะท้อนการเร่งตัวของ Structural Shift สู่พลังงานทางเลือก
- ด้านมาตรการช่วยเหลือประชาชน หอการค้าไทยเสนอ 3 มาตรการหลัก ได้แก่ การใช้กลไกภาษีสรรพสามิตบรรเทาราคาน้ำมัน การออกมาตรการประหยัดพลังงานเชิงรุกระดับชาติ และการเข้มงวดกำกับกระจายน้ำมันผ่านระบบ GPS ติดตามรถบรรทุก สภาพัฒนาเร่งเสนอให้รัฐบาลเร่งออกโครงการคนละครึ่งอย่างน้อย 1 เฟส เพื่อบรรเทาภาระครองชีพกลุ่มคนชั้นกลาง ซึ่งนายกรัฐมนตรียืนยันว่า "คนละครึ่งมาแน่" โดยระบุว่าหากประชาชน 10 ล้านครัวเรือนลดการใช้ น้ำมันครัวเรือนละ 1 ลิตรต่อวัน จะช่วยประหยัดงบประมาณได้ถึง 200 ล้านบาทต่อวัน และรัฐก็จะมีเงินนำไปขับเคลื่อนมาตรการอื่นได้ทันที

Scenario Modeling: ผลกระทบต่อเศรษฐกิจภาพรวม
จากต้นทุนราคาดีเซล (33-50 บาท) ต่อภาวะเงินเฟ้อและการเติบโต

	ดีเซล 33 บาท	ดีเซล 35 บาท	ดีเซล 40 บาท	ดีเซล 45 บาท	ดีเซล 50 บาท
GDP	-0.04%	-0.07%	-0.13%	-0.20%	-0.27%
Inflation	+0.35%	+0.58%	+1.16%	+1.75%	+2.33%
Consumption	-0.24%	-0.40%	-0.80%	-1.20%	-1.60%

Source: INVX Research

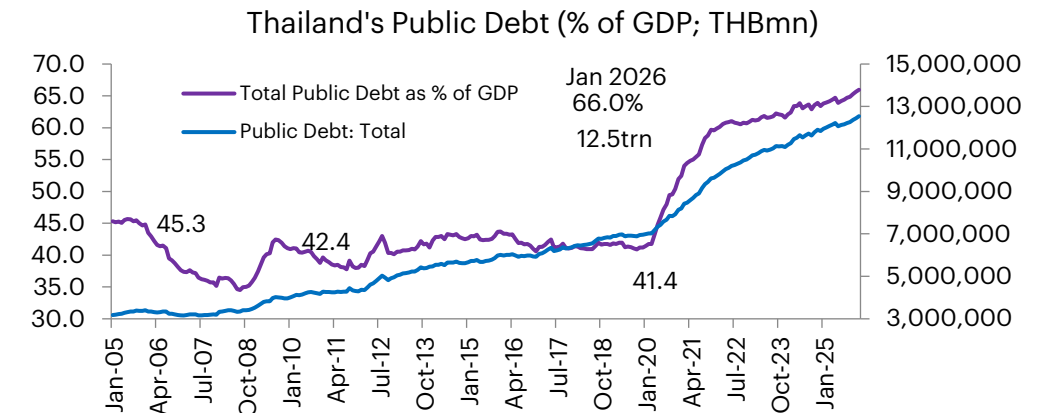
ผลกระทบวิกฤตพลังงานต่อเศรษฐกิจไทย และแนวทางการรองรับของรัฐบาล



- ด้านภาพรวมทิศทางการนโยบายการคลัง อดีตนายกรัฐมนตรืเศรษฐา ทวีสิน เสนอให้ขยายเพดานหนี้สาธารณะจาก 70% เป็น 80% ของ GDP ซึ่งจะเปิดพื้นที่การคลังเพิ่มขึ้นราว 2 ล้านล้านบาท โดยเน้นว่าควรนำไปลงทุนในโครงสร้างพื้นฐาน ไม่ใช่นโยบายประชานิยม อย่างไรก็ตาม รัฐมนตรีว่าการกระทรวงคลัง ดร. เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ ยังยืนยันการรักษาวินัยการคลังและคงเพดานหนี้ไว้ ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทยเตือนว่าเงินเพื่ออาจกลับสู่กรอบเป้าหมาย 1-3% เร็วกว่าที่คาดจากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ซึ่งหมายความว่าโอกาสลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในปีนี้อาจลดน้อยลงตามสถานการณ์ที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง
- INVX วิเคราะห์ว่าเศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงสะสมที่อาจทวีความรุนแรงขึ้นใน 2 มิติพร้อมกัน มิติแรกคือความเสี่ยงเงินเฟ้อที่อาจปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 0.8-1.3% ตามสถานการณ์ S2 และ S3 ของเรา จากราคาดีเซลที่ 39-40 บาทต่อลิตรซึ่งดันเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นได้ราว 1.16% (percentage point) เทียบกับฐาน 30 บาท แต่ที่น่ากังวลกว่าคือการหดตัวของกำลังซื้อที่จะกด GDP ให้ต่ำกว่า 1.4% ตามสถานการณ์ S2 แม้โครงการคนละครึ่งที่กำลังจะออกมาจะพอประคับประคองได้บ้าง แต่ยังไม่เพียงพอหากสงครามยืดเยื้อ
- มิติที่สองคือพื้นที่การคลังที่เริ่มตึงตันอย่างจริงจัง โดยข้อมูล ณ เดือนมกราคม 2569 ชี้ว่าหนี้สาธารณะของไทยพุ่งขึ้นมาแล้วที่ 66.0% ของ GDP หรือ 12.5 ล้านล้านบาท เหลือห่างจากเพดาน 70% เพียงประมาณ 700,000 ล้านบาทเท่านั้น
- หากราคา Brent ทรงตัวที่ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลและรัฐยังอุ้มดีเซลที่ประมาณ 40 บาทต่อลิตร ภาระการชดเชยจะอยู่ที่ประมาณ 15 บาทต่อลิตร คิดจากปริมาณการใช้ปกติ 65 ล้านลิตรต่อวัน เท่ากับภาระวันละประมาณ 1,000 ล้านบาท และตลอด 9 เดือนที่เหลือของปี (270 วัน) จะสะสมภาระกองทุนน้ำมันฯ เพิ่มขึ้นอีกราว 270,000 ล้านบาท

- หากรัฐบาลต้องออกพันธบัตรค้ำประกันกองทุนน้ำมันฯ เพิ่มอีก 270,000 ล้านบาทดังกล่าว บวกกับงบประมาณสำหรับมาตรการคนละครึ่ง การลดภาษีสรรพสามิต และการกระตุ้นเศรษฐกิจอื่น ๆ จะกินพื้นที่การคลังที่เหลืออยู่ไปกว่าครึ่ง และอาจผลักดันหนี้สาธารณะเข้าใกล้หรือทะลุเพดาน 70% ของ GDP ภายในสิ้นปีนี้
- การดังกล่าว จะทำให้รัฐบาลขาดงบประมาณสำหรับการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานระยะยาว ทั้งระบบรางและ EEC ที่เป็นกุญแจสำคัญในการยกระดับศักยภาพการเติบโตของไทยให้พ้นจากกับดักรายได้ปานกลาง และจะยิ่งเพิ่มแรงกดดันให้ต้องทบทวนการขยายเพดานหนี้สาธารณะสู่ 80% ตามข้อเสนอของอดีตนายกรัฐมนตรืเศรษฐา ซึ่งแม้จะเปิดพื้นที่การคลังเพิ่มได้ราว 2 ล้านล้านบาท แต่ก็มาพร้อมกับความเสี่ยงต่อความน่าเชื่อถือทางการคลังและ Sovereign Rating ที่ Moody's และ Fitch เพิ่งปรับ Outlook เป็น Negative ไปก่อนหน้านี้

ระดับหนี้สาธารณะของไทยล่าสุด



Source: CEIC, INVX 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, AUCTION, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, 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, SEAFICO, 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, THAN, 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, WIIL, 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 ช่วงคะแนน 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, 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, THAN, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, 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, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, 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.