



Macro Making Sense

- สรุปนโยบาย 23 ข้อของรัฐบาลอนุทิน 2
- เงินเฟ้อ PCE ก.พ. ยังสูงกว่า 2% แม้ไม่มีผลจากสงคราม

รัฐบาลนายกฯ อนุทิน 2 แลงนโยบาย 23 ข้อต่อรัฐสภา, เงินเพื่อ PCE เดือน ก.พ. อยู่สูงกว่าระดับเป้าหมายแม้ไม่มีผลจากสงคราม



หัวข้อ

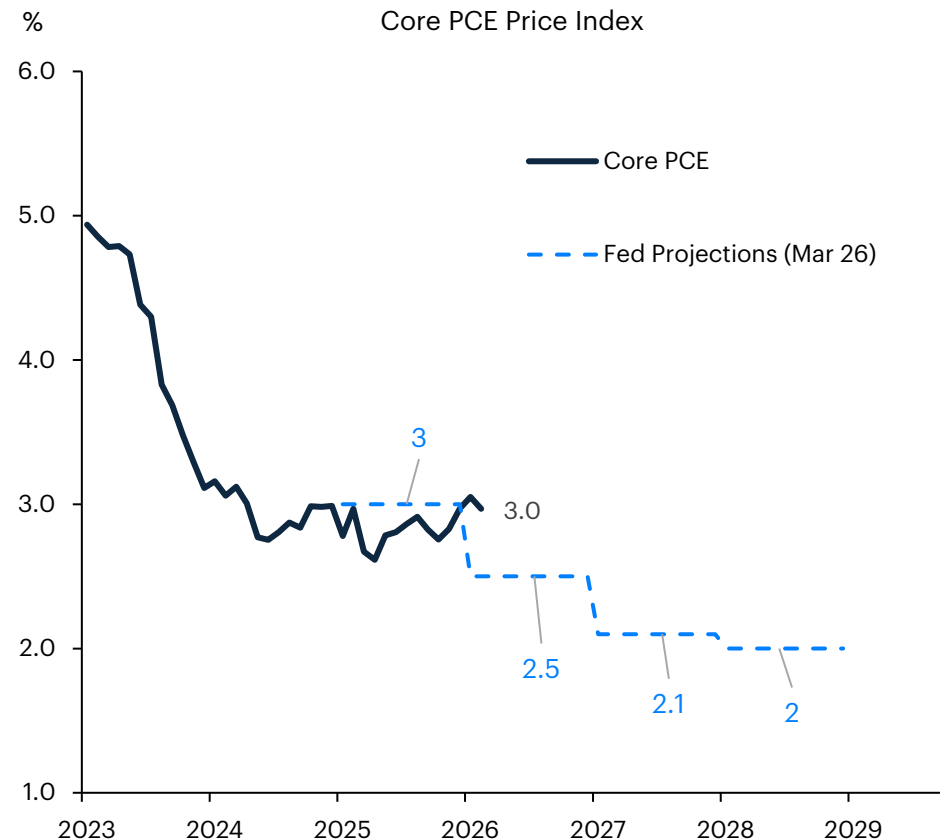
เนื้อหา

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- นโยบายรัฐบาลอนุทิน 2 เติมน้ำ 3 แนวรบ: ช่วยวิกฤตน้ำมัน - ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน - พัฒนาเศรษฐกิจระยะยาว ในระยะยาว นโยบาย 23 ข้อมีโอกาสยกศักยภาพ GDP ได้จาก 2.5-3% สู่ระดับ 2.8-3.5% ใน Base Case ทั้งนี้เรามองว่าข้อจำกัดสำคัญในการผลักดันให้เศรษฐกิจขยายตัวตามเป้าหมายระยะยาวที่ 4-5 % คือ หนี้สาธารณะที่อยู่ในที่ 65% ของ GDP ใกล้เคียงเกณฑ์ 70% ทำให้รัฐบาลต้องเลือกระหว่างการผลักดันการลงทุนกับการรักษาวินัยการคลัง
- เงินเพื่อ PCE เดือน ก.พ. อยู่สูงกว่าระดับเป้าหมายของ Fed แม้ยังไม่มีผลของสงคราม การใช้จ่ายผู้บริโภครัฐบาลสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นจากการใช้เงินออมทำให้ความแข็งแกร่งของ consumption ในปัจจุบันอาจไม่ยั่งยืน
- หุ่นรับโอนส่งสื่จากนโยบายของรัฐบาลอนุทิน 2 เช่น หุ่น Short-term Policy ที่ได้ประโยชน์จากมาตรการภาครัฐระยะสั้นเพื่อประคองกำลังซื้อ (อาทิ ไทยช่วยไทยพลัส) และลดค่าครองชีพ โดยเน้นกลุ่มสินค้าบริการจำเป็นซึ่งบริหารต้นทุนได้ดีท่ามกลางวิกฤตพลังงาน ได้แก่ **CPALL CPAXT BJC TNP ADVANG TRUE (อ่านต่อได้ที่นี้)**
- ด้วยความเสี่ยงของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่มีอยู่ในระยะข้างหน้า เราแนะนำหุ้นค่าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นอยู่อย่าง **WMT และ COST** เนื่องจากมีการประหยัดต่อขนาด มีอำนาจต่อรองกับคู่ค้า ช่วยลดผลกระทบจากภาษี, ฐานลูกค้ามีความภักดีสูง, มีการควบคุมต้นทุนที่ดี และมีแบรนด์ In-house ราคาถูก ดึงดูดผู้บริโภคได้

Chart of the day: Core PCE Price Index ยังสูงกว่าการประเมินของ Fed ทำให้การผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมทำได้ยากขึ้น



Source: Bloomberg, INVX Research

รัฐบาลนายกฯ อนุทิน 2 แลงนโยบาย 23 ข้อต่อรัฐสภา



EXECUTIVE SUMMARY

- ยึดหลักพิทักษ์รักษา **ชาติ-ศาสนา-พระมหากษัตริย์**
- นโยบายรัฐบาลเน้น **Supply-side reform** และ **Fiscal discipline**

เศรษฐกิจ	ต่างประเทศ & ความมั่นคง	สังคม	ภัยพิบัติ & สิ่งแวดล้อม	ภาครัฐ & กฎหมาย
1. สร้างโอกาสทั่วถึง สร้างงาน สร้างอาชีพ	6. สถานะเวทีโลก เสริมความเชื่อมั่น	13. เรียนฟรีมีงานทำ เรียนรู้ทุกที่ทุกเวลา	16. จัดการน้ำ อย่างเป็นระบบ	20. ราชการทันใจ ลดภาระประชาชน
2. ปรับโครงสร้าง ศก. แข่งขันได้ยั่งยืน	7. เสถียรภาพ การเมือง/ภายใน	14. รักษาทุกที่ พัฒนาระบบประกันสุขภาพ	17. ประกันภัยพิบัติ ระบบแห่งชาติ	20. ปฏิรูประบบ วินัยการเงินการคลัง
3. เชื่อม ศก. โลก พันธมิตรการค้า	8. กุศโลบาย ผ่านทีมประเทศไทย	15. สถาบันครอบครัว รับ demographic shift	18. Net Zero 2050 ก๊าซเรือนกระจก = 0	21. พัฒนากฎหมาย เพื่อคุณภาพชีวิต
4. เกษตรแม่นยำ เกษตรมั่นคงยั่งยืน	9. ชายแดน ไทย-กัมพูชา MOU 2544		19. อนุรักษ์ ทรัพยากรธรรมชาติ	22. แก่คอร์รัปชัน เชิงโครงสร้าง
5. ก่อให้เกิดมูลค่าสูง จากปริมาณสู่มูลค่า	10. ความปลอดภัย นทว Free Visa			
	11. ป้องกันประเทศ พัฒนาศักยภาพกองทัพ			
	12. เกล็ดทหาร พัฒนาระบบเกณฑ์ทหาร			
Insight: Supply-side reform เน้นยกระดับศักยภาพระยะยาว	Insight: การนทว Free visa อาจกระทบต่อภาคท่องเที่ยว	Insight: ลดรายจ่ายจำเป็นทางอ้อม	Insight: Green transition เป็น long-term capex driver	Insight: แก่นหลักของการปฏิรูปประเทศ

นโยบายรัฐบาลอนุทิน 2 เดือนหน้า 3 แนวรบ: ช่วยวิกฤตน้ำมัน – ลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน – ปั่นเศรษฐกิจระยะยาว



- ตั้งแต่สงครามตะวันออกกลางปะทุขึ้นเมื่อปลายเดือนกุมภาพันธ์ราคาน้ำมันขายปลีกในไทยพุ่งขึ้นกว่า 50% ผู้บริโภคบรรทุกแบกต้นทุนพลังงานสูงถึง 45% ของค่าใช้จ่ายทั้งหมด รถโดยสารสาธารณะลดเที่ยววิ่งลง 20% ทั้งหมดนี้เกิดขึ้นในช่วงก่อนสงกรานต์ที่ประชาชนเตรียมเดินทางกลับบ้านจำนวนมาก
- รัฐบาลชุดใหม่ภายใต้การนำของนายอนุทิน ชาญวีรกูล ซึ่งเพิ่งแถลงนโยบาย 23 ข้อต่อรัฐสภาในวันที่ 9-10 เมษายนนี้ จะต้องรับมือพร้อมกันทั้งวิกฤตเฉพาะหน้าและการวางรากฐานระยะยาว โดย INVX Research มองว่านโยบายรอบนี้วางกรอบได้ถูกทิศ เน้นทั้ง Supply-side Reform ระยะยาว ควบคู่กับ มาตรการประคองกำลังซื้อระยะสั้น ซึ่งสอดคล้องกับ diagnosis ของ IMF, OECD และ World Bank ที่มองว่าโจทย์หลักของไทยเป็นเรื่องโครงสร้างมากกว่าวัฏจักร
- แนวรบที่ 1: ดับไฟเฉพาะหน้า — "ไทยช่วยไทยพลัส" และเงินอุดหนุนขนส่ง**
- สำหรับประชาชนที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากค่าครองชีพพุ่งสูง รัฐบาลเตรียมเปิดตัวโครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" ซึ่งบูรณาการบัตรสวัสดิการแห่งรัฐและโครงการคนละครึ่งเข้าด้วยกัน โดยผู้ถือบัตรฯ จะสามารถนำวงเงินไปใช้จ่ายในร้านค้าคนละครึ่งได้ (จากเดิมที่ใช้ได้เฉพาะร้านธงฟ้า) คาดว่าจะเสนอ ครม. พิจารณาวินาที 21 เมษายน เปิดลงทะเบียนปลายเดือนเดียวกัน และเริ่มใช้ได้จริงภายในเดือนพฤษภาคม 2026 นี้ โดยเบื้องต้นคาดว่าจะมีวงเงินที่ 2,000 บาทต่อคน สำหรับผู้มีสิทธิราว 50 ล้านคน รวมวงเงินโครงการประมาณ 1 แสนล้านบาท
- อย่างไรก็ตาม ในเชิงเศรษฐกิจ INVX Research ประเมินว่า "ไทยช่วยไทยพลัส" เป็น เครื่องมือประคองกำลังซื้อ มากกว่าจะกระตุ้นการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างมีนัยสำคัญ จุดแข็งหลักคือความเร็วในการดำเนินการเพราะต่อยอดจากแอปเป๋าตังเดิม แต่ผลต่อ GDP จะจำกัด เพราะเงินส่วนใหญ่จะถูกใช้ซื้อสินค้าจำเป็นในชีวิตประจำวัน ไม่ใช่การลงทุนที่ก่อให้เกิด Multiplier Effect
- สำหรับงบประมาณที่จะใช้ รัฐบาลจะออก พ.ร.บ. โอนงบประมาณ ถึงงบจากหน่วยงานราชการที่ใช้ไม่ทัน อาทิ งบอบรมสัมมนาต่างประเทศ รวมกับงบกลางสำรองฉุกเฉิน คาดว่าจะได้วงเงินเพิ่มอีก 4-5 หมื่นล้านบาท เมื่อรวมกับงบกลางที่เหลืออยู่ 2.5 หมื่นล้านบาท รัฐบาลจะมีกระสุนในมือรวมราว 6-7 หมื่นล้านบาท สำหรับดูแลประชาชนในช่วงเมษายน ถึงกันยายน 2026
- ส่วนภาคขนส่งที่ได้รับผลกระทบโดยตรง กระทรวงคมนาคมเตรียมอุดหนุนตรงผ่านระบบ GPS และแอปพลิเคชัน แบ่งตามประเภทยาน ได้แก่ รถบรรทุก 10 ล้อขึ้นไปกว่า 2.8 แสนคัน ได้รับ 6 บาทต่อลิตร รถโดยสารสาธารณะขนาดใหญ่ 4 บาทต่อลิตร และรถสองแถวรวมถึงไรเดอร์ส่งอาหาร ได้รับ 300 บาทต่อคันต่อเดือน
- แนวรบที่ 2: ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน — เร่งเมกะโปรเจกต์ 3 แสนล้าน**
- ขณะที่มาตรการเฉพาะหน้าเป็นการสนับสนุนระยะสั้น รัฐบาลกำลังเร่งผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่จะกลายเป็น Demand Driver ระยะกลาง กระทรวงคมนาคมเสนอ 13 โครงการสำคัญ มูลค่ารวมกว่า 3 แสนล้านบาท เข้าสู่ ครม. ชุดใหม่ ประกอบด้วย

นโยบายรัฐบาลอนุทิน 2 เดือนหน้า 3 แนวรบ: ช่วยวิกฤตน้ำมัน – ลงทุน โครงสร้างพื้นฐาน – พัฒนาเศรษฐกิจระยะยาว



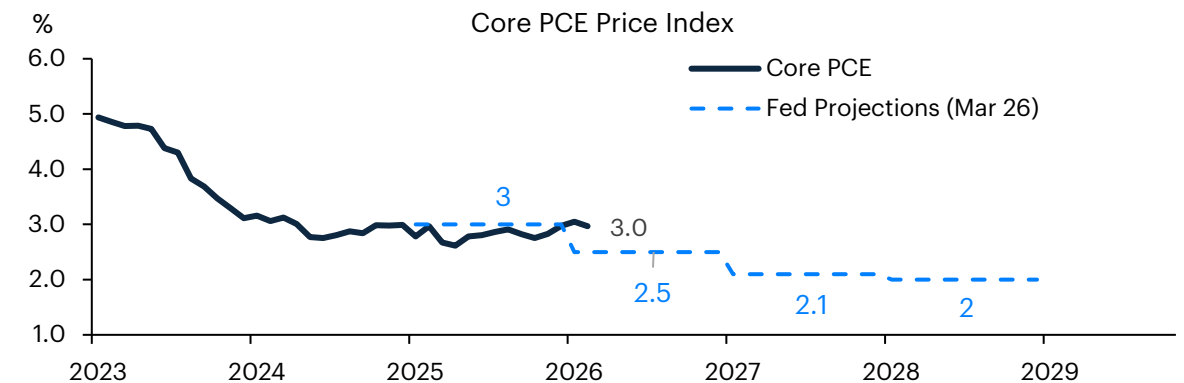
- มอเตอร์เวย์ M8 (นครปฐม-ปากท่อ-ชะอำ) วงเงิน 5.4 หมื่นล้านบาท เชื่อมกรุงเทพฯ ลงสู่ภาคใต้ตอนบน
- รถไฟฟ้าคู่สายใต้ 3 ช่วง (ชุมพร-สุราษฎร์ฯ-หาดใหญ่-ปาดังเบซาร์) รวมวงเงินกว่า 1 แสนล้านบาท หนุนการค้าชายแดน-มาเลเซีย
- พัฒนาสนามบิน 3 แห่ง ได้แก่ ดอนเมือง เชียงใหม่ และภูเก็ต รวมวงเงิน 7.7 หมื่นล้านบาท รองรับการบินตัวของภาคท่องเที่ยว
- ในเชิงเศรษฐศาสตร์ โครงการโครงสร้างพื้นฐานเหล่านี้มีความสำคัญมากกว่าตัวเลขวงเงิน เพราะเป็น Productive Capex ที่สร้าง Multiplier Effect ต่อการจ้างงาน อุตสาหกรรมวัสดุก่อสร้าง และการดึงดูดการลงทุนภาคเอกชนเข้ามาเสริม ซึ่งต่างจากมาตรการแจกเงินที่มี Multiplier ต่ำกว่า
- **แนวรบที่ 3: ดันนิคมจะนะ EEC และ FDI — หมายยาวสร้างฐานอุตสาหกรรมใหม่**
- โครงการที่มีนัยสำคัญสูงสุดในมิติระยะยาวคือการผลักดัน นิคมอุตสาหกรรมจะนะ ในจังหวัดสงขลา ซึ่งมีพื้นที่ถึง 16,700 ไร่ รัฐบาลวางแนวคิดให้เป็น "เมืองอุตสาหกรรมก้าวหน้าแห่งอนาคต" รองรับอุตสาหกรรมสะอาดและดาต้าเซ็นเตอร์ฮับ โดยมี TPIPP และ IRPC เป็นผู้ลงทุนหลัก ขณะที่ EEC จะเดินหน้าโครงการ Mixed-Use ขนาดใหญ่ รอบสนามบินอุตะเกาพร้อมเตรียมดึงดูดลงทุนระดับโลกด้านบันเทิงและอสังหาริมทรัพย์ขนาดใหญ่เข้าร่วม
- ในภาพรวม FDI Pipeline ของไทยในปี 2025 เพิ่มขึ้นเกือบเท่าตัว โดยวัดจากคำขอรับการส่งเสริมการลงทุนของ BOI จาก 8.46 แสนล้านบาทในปี 2023 เป็น 1.14 ล้านล้านบาทในปี 2024 และ 1.87 ล้านล้านบาทในปี 2025 โดยเฉพาะในกลุ่ม Digital Infrastructure, Batteries, Electronics และ EV ซึ่งสะท้อน Momentum ที่ชัดเจน แต่การทำให้โครงการสำเร็จจะเป็น ตัวชี้วัดสำคัญ ว่านโยบายรอบนี้จะสร้างผลได้จริงหรือไม่
- INVX Research ประเมินว่าถ้าโครงการต่าง ๆ สามารถดำเนินการได้อย่างมีนัยสำคัญ ผลต่อ GDP ในช่วง 2027-2030 อาจสูงถึง +0.3 ถึง +0.7 ppt ต่อปี ซึ่งเป็น ช่องทางที่เป็นประโยชน์สูงสุดในบรรดานโยบายทั้งหมด
- INVX Research คาดว่า GDP ไทยในปี 2026 จะเติบโต 1.4% YoY ใน Base Case (สงครามตะวันออกกลางไม่ยืดเยื้อเกิน 3 เดือน) แต่หากสถานการณ์บานปลายจนเกิด Supply Shock และเงินเฟ้อพุ่งท่ามกลางเศรษฐกิจชะลอตัว ตัวเลขอาจร่วงลงเหลือเพียง 1.0% สะท้อน Stagflation Risk ที่ยังคงเป็นความเสี่ยงหลักของเศรษฐกิจไทยในปีนี้
- ในระยะยาว นโยบาย 23 ข้อมีโอกาสยกศักยภาพ GDP ได้จาก 2.5-3% สู่ระดับ 2.8-3.5% ใน Base Case ทั้งนี้ เรามองว่าข้อจำกัดสำคัญในการผลักดันให้เศรษฐกิจขยายตัวตามเป้าหมายระยะยาวที่ 4-5 % คือ หนี้สาธารณะที่อยู่ที่ 65% ของ GDP ใกล้เคียงเพดานกฎหมาย 70% ทำให้รัฐบาลต้องเลือกระหว่างการผลักดันการลงทุนกับการรักษาวินัยการคลัง

เงินเฟ้อ PCE เดือน ก.พ. ยังอยู่สูงกว่าระดับเป้าหมายของ Fed แม้ยังไม่มีผลของสงคราม การใช้จ่ายผู้บริโภคของสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นจากการใช้เงินออม



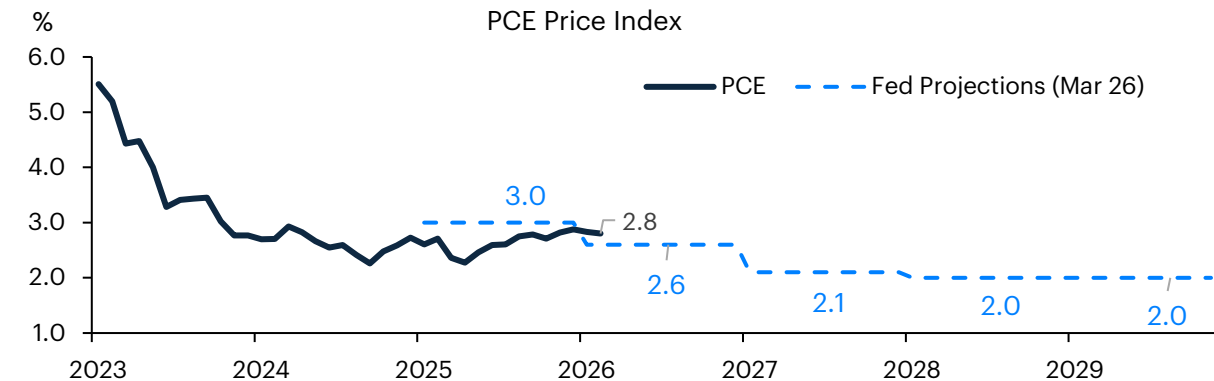
- ดัชนี PCE price index ของสหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.8%YoY เท่ากับที่ตลาดคาดและทรงตัวจากเดือนก่อน ขณะที่ Core PCE price index เพิ่มขึ้น 0.4%MoM และ 3.0%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด โดยชะลอลงเล็กน้อยจาก 3.1%YoY เดือนก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างต่อเนื่อง สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังฝังตัว โดยเฉพาะในหมวดภาคบริการ ท่ามกลางแรงส่งใหม่จากต้นทุนพลังงานที่เริ่มเร่งขึ้นจากสถานการณ์สงครามตะวันออกกลางด้านการใช้จ่าย
- การบริโภคภาคเอกชน (Personal Spending) เดือน ก.พ. ขยายตัว 0.5%MoM ชะลอลงจากที่ตลาดคาด 0.6% แต่เร่งขึ้นจาก 0.4% เดือนก่อน สะท้อนว่าอุปสงค์ภาคครัวเรือนยังคงพอมิแรงหนุน โดยเฉพาะในหมวดสินค้า (เช่น ยานยนต์) และบริการที่เกี่ยวข้องกับการขนส่ง ในขณะเดียวกัน รายได้ (Personal Income) กลับหดตัว -0.1%MoM สวนทางกับที่ตลาดคาดว่า จะเพิ่มขึ้น 0.3% และจาก 0.4% เดือนก่อน สะท้อนความเปราะบางเชิงโครงสร้างของกำลังซื้อ โดยช่องว่างระหว่าง การใช้จ่าย > รายได้ ทำให้ครัวเรือนต้องพึ่งพาการเงินออมลงเพื่อประคองการบริโภค ทำให้ความแข็งแกร่งของ consumption ในปัจจุบันอาจไม่ยั่งยืน
- โดยรวม แม้เงินเฟ้อจะยังไม่เร่งขึ้นชัดในข้อมูลเดือนนี้ แต่ momentum ของ Core PCE ที่ยังสูง และแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่เริ่มส่งผ่านเข้าสู่ราคาสินค้าและบริการ บ่งชี้ความเสี่ยงเงินเฟ้อขาขึ้นในระยะถัดไป ขณะที่ฝั่งการเติบโตเริ่มมีสัญญาณชะลอ (GDP 4Q25 โตเพียง 0.5% annualized, PMI ชะลอ) ทำให้ Fed ต้องเผชิญ trade-off ชัดเจนมากขึ้นในไตรมาส 2 โดยขณะนี้ตลาด OIS ยังคงให้น้ำหนักว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันตลอดทั้งปีสะท้อนว่าภาวะเงินเฟ้อที่จะจำกัดการผ่อนคลายนโยบายการเงินของ Fed ในระยะต่อไป

Core PCE Price Index ยังสูงกว่าการประเมินของ Fed



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 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, BKH, 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, 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, TITL, 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, SPTRE, SST, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง 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, 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, SMP, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GROUND, 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, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSNG, 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, TITL, 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.