



Macro Making Sense

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ขยายตัวต่อเนื่อง
- ธปท. ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยที่ 1.00%

ยอดค้าปลีกสหรัฐ ขยายตัวต่อเนื่อง, สรุป 5 ประเด็นสำคัญจาก Monetary Policy Forum



หัวข้อ

เนื้อหา

Chart of the day: ยอดค้าปลีกสหรัฐ ยังเติบโตต่อเนื่อง

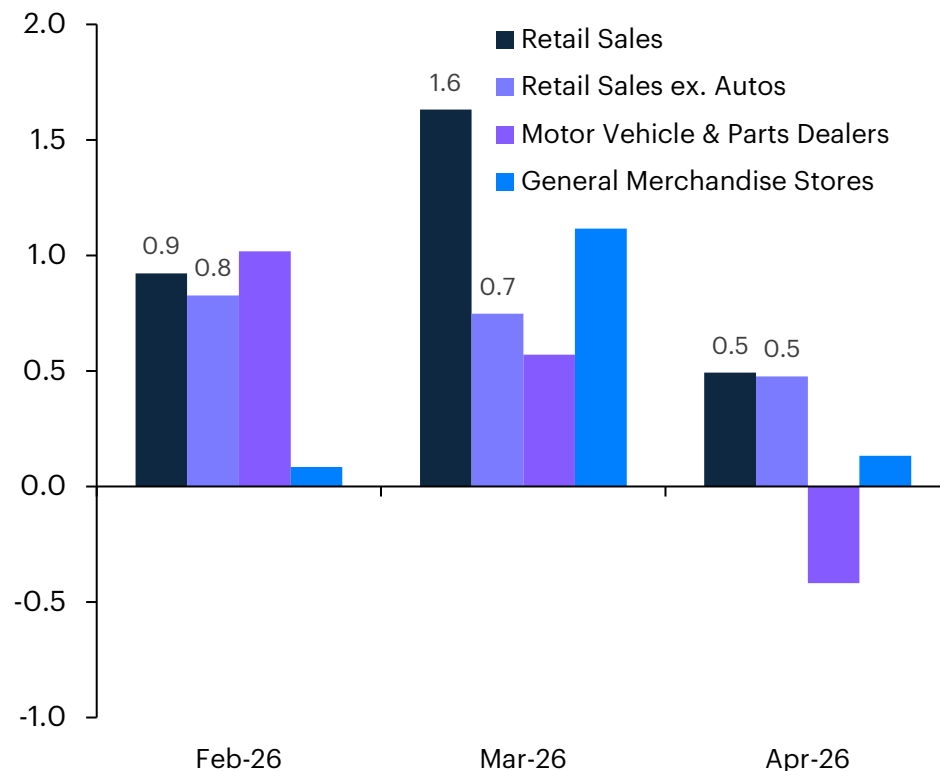
สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- ยอดค้าปลีกสหรัฐ เดือน เม.ย. ขยายตัว +0.5%MoM ตามที่ตลาดคาด ชะลอลงจาก +1.6% เดือนก่อน ขณะที่ยอดขายปลีกไม่รวมรถยนต์และน้ำมันเพิ่มขึ้น +0.5%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.3% และยอดขายปลีกกลุ่มควบคุม (Control Group) ซึ่งใช้คำนวณใน GDP เพิ่มขึ้น +0.5%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.4% สะท้อนว่าการใช้จ่ายผู้บริโภคโดยรวมยังขยายตัวได้ แม้แรงกดดันจากราคาพลังงานจะเพิ่มขึ้น
- รปท. ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ย 1.00% แม้เศรษฐกิจเปราะบาง เหตุ policy space จำกัดและความเสี่ยงเงินเฟ้อจากสงครามตะวันออกกลางยังสูง INVX มอง กนง. คงดอกเบี้ยทั้งปี แต่หากความเสี่ยงเงินเฟ้อมีมากขึ้นอาจทำให้ รปท. hawkish กว่าที่ตลาดประเมินไว้
- ด้วยความเสี่ยงที่มีอยู่ในระยะข้างหน้า เราแนะนำหุ้นค้าปลีกสหรัฐ ที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นอยู่อย่าง **WMT** และ **COST** เนื่องจากมีการประหยัดต่อขนาด ฐานลูกค้ามีความภักดีสูง มีการควบคุมต้นทุนที่ดี
- ด้านหุ้นไทยเราแนะนำหุ้นที่มีความทนทานต่อเงินเฟ้อและมีความสามารถในการเป็นผู้กำหนดราคา หรือ Pricing Power สูง (**TRUE, ADVANC, CPALL, BDMS, BEM**)

%MoM, sa

US Retail Sales



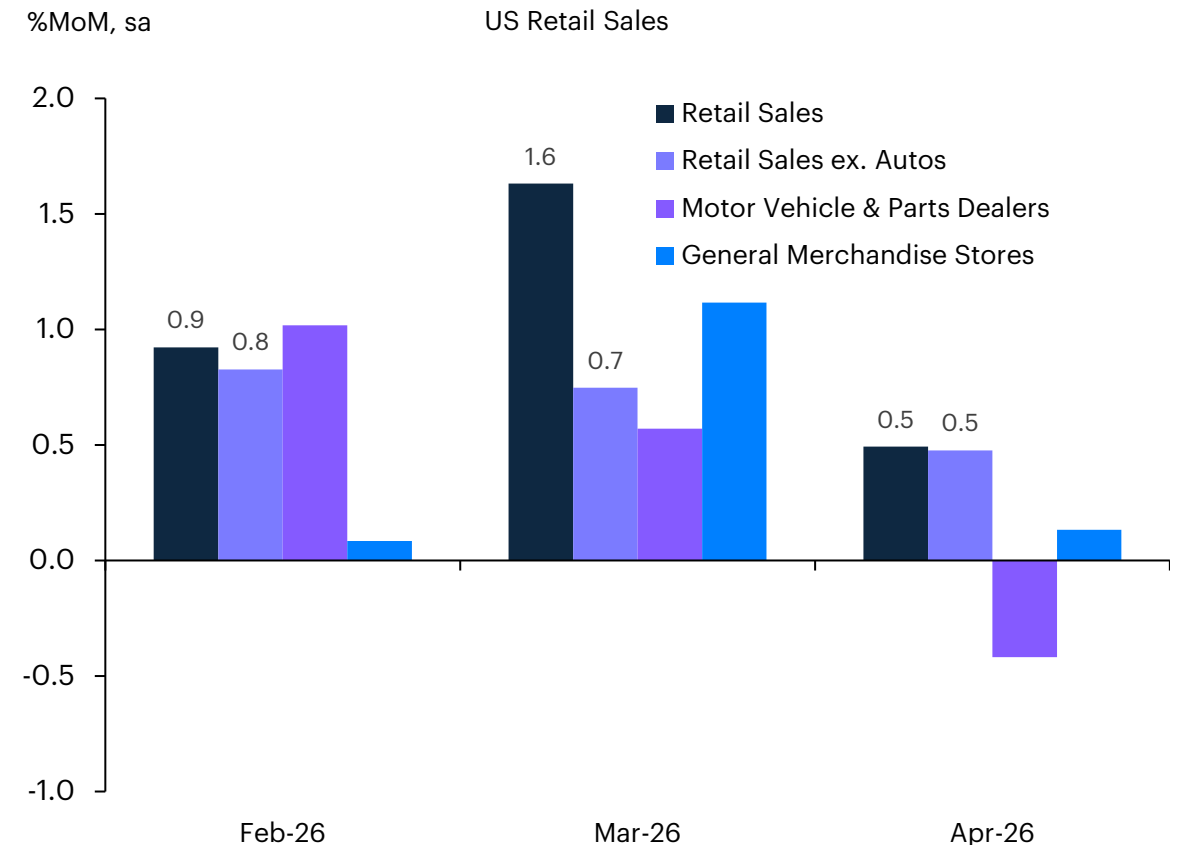
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้น +0.5%MoM เท่ากับที่ตลาดคาด สะท้อนการใช้จ่ายผู้บริโภคที่ยังขยายตัวได้แม้แรงกดดันจากราคาพลังงานจะเพิ่มขึ้น



- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน เม.ย. ขยายตัว +0.5%MoM ตามที่ตลาดคาด ชะลอลงจาก +1.6% เดือนก่อน ขณะที่ยอดขายปลีกไม่รวมรถยนต์และน้ำมันเพิ่มขึ้น +0.5%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.3% และยอดขายปลีกกลุ่มควบคุม (Control Group) ซึ่งใช้คำนวณใน GDP เพิ่มขึ้น +0.5%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.4% จาก 0.8% เดือนก่อน สะท้อนว่าการใช้จ่ายผู้บริโภคโดยรวมยังขยายตัวได้ แม้แรงกดดันจากราคาพลังงานจะเพิ่มขึ้น
- ในเชิงองค์ประกอบ ยอดค้าปลีกเพิ่มขึ้นใน 9 จาก 13 หมวด นำโดยหมวด sporting goods, ร้านค้าออนไลน์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ยอดขายรถยนต์ปรับลดลง หลังเร่งตัวแรงในเดือนก่อน ด้านยอดขายยานยนต์น้ำมันเพิ่มขึ้น +2.8% ตามราคาน้ำมันเบนซินที่เร่งขึ้นจากสงครามอิหร่าน แต่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2022 ขณะที่ยอดขายในร้านขายของชำเพิ่มขึ้นเช่นกัน สะท้อนแรงกดดันด้านราคาอาหารที่สูงขึ้นใน
- โดยรวมตัวเลขเดือน เม.ย. ยังสะท้อนภาพผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง (resilient) จากตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งและรายได้แรงงานที่ขยายตัวต่อเนื่อง แต่หากราคาน้ำมันยังทรงตัวสูงเป็นเวลานาน อาจเริ่มกดดันกำลังซื้อและการใช้จ่าย discretionary ในระยะถัดไป ทั้งนี้ด้วยเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่งทำให้ INVX ยังคงมุมมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026

ยอดค้าปลีกเดือน เม.ย. ขยายตัวต่อเนื่อง



Source: Census Bureau, Bloomberg, InnovestX Research

สรุป 5 ประเด็นสำคัญจาก Monetary Policy Forum 1/2026



- 1. ธปท. ย้ำว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% เป็นระดับที่เหมาะสมและสามารถรองรับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจได้ แม้ยังพอมิพื้นที่เชิงนโยบายเหลืออยู่บ้างในการรองรับความเสี่ยงของเศรษฐกิจ แต่โอกาสลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมมีค่อนข้างจำกัด เนื่องจากอาจเพิ่มความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อคาดการณ์ในระยะปานกลางโดยเฉพาะภาวะที่ปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ยังมีความไม่แน่นอนสูง ขณะที่การขึ้นดอกเบี้ยในบริบทปัจจุบันจะเป็นการซ้ำเติมเศรษฐกิจที่เปราะบางอยู่แล้ว
- 2. ธปท. มองว่านโยบายการเงินเพียงอย่างเดียวไม่สามารถแก้ปัญหาเชิงโครงสร้างหรือเพิ่มศักยภาพเศรษฐกิจไทยในระยะยาวได้ โดยจำเป็นต้องอาศัยนโยบายการคลังและ structural reform ควบคู่กัน ทั้งในด้าน productivity การลงทุน และการปรับโครงสร้างพลังงาน
- 3. ธปท. ประเมินว่าพระราชกำหนดกู้เงิน 4 แสนล้านบาทอาจช่วยหนุน GDP ไทยปี 2026 เพิ่มขึ้นราว +0.6% จากกรณีที่ 1.5% แต่จะทำให้การเติบโตปี 2027 ต่ำลงราว -0.4% จากผลของฐานสูง ขณะเดียวกันสัดส่วนหนี้สาธารณะต่อ GDP มีแนวโน้มเข้าใกล้เพดาน 70% ภายใน 1-2 ปีข้างหน้า ทำให้ fiscal space ลดลงและเพิ่มความเสี่ยงด้านเสถียรภาพการคลังในระยะยาว
- 4. ในมิติเงินเฟ้อ ธปท. มองว่าแรงกดดันหลักในปีนี้อาจมาจาก supply shock ด้านพลังงานจากสถานการณ์สหรัฐ-อิหร่าน มากกว่าจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจโดยแบงก์ชาติเพื่ออาจเร่งขึ้นชั่วคราวบางเดือนแตะระดับ 4-5% แต่ยังมองว่าจะทยอยคลี่คลายลงอย่างรวดเร็วในกรณีฐาน ขณะที่มาตรการคนละครึ่งพลัส ธปท. มองว่ามีผลต่อเงินเฟ้อจำกัด เพราะอุปสงค์ในประเทศยังเปราะบาง
- 5. ดร.ดอน นาครทรรพ ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน ย้ำว่าหากเกิดภาวะ stagflation ทำให้ธนาคารกลางต้องเลือกระหว่างการพยุงเศรษฐกิจกับการควบคุมเงินเฟ้อ ธนาคารกลางทั่วโลกยังต้องให้ความสำคัญกับการดูแลเงินเฟ้อเป็นหลัก อย่างไรก็ตามเศรษฐกิจไทยยังอยู่ห่างจากสถานการณ์ stagflation อีกมาก ทั้งนี้การตัดสินใจในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับข้อมูลเศรษฐกิจที่ออกมาเป็นสำคัญ
- INVX ประเมินว่า กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ตลอดช่วงที่เหลือของปี อย่างไรก็ตาม ในกรณีเลวร้าย ธปท. อาจดำเนินนโยบายที่เข้มงวด (hawkish) กว่าที่ตลาดคาดในปัจจุบัน โดยความเสี่ยงสำคัญที่ต้องติดตามคือพัฒนาการของสงครามตะวันออกกลาง การปิดช่องแคบฮอร์มุซ และราคาพลังงานโลก ความคาดหวังเงินเฟ้อ ซึ่งอาจเปลี่ยนสมการนโยบายการเงินได้อย่างรวดเร็วในระยะต่อไป

เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวชะลอลงจากผลของสงคราม ในกรณีที่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม จะทำให้เศรษฐกิจในปี 2026 ขยายตัวกว่าในกรณีฐาน +0.6ppts

ประมาณการเศรษฐกิจของ รปท.

ร้อยละต่อปี	2568	2569 ^F	2570 ^F
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	1.5	2.0
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	1.6	1.7
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	1.6	1.9
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	3.0	2.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.0	0.3
การลงทุนภาครัฐ	8.9	1.5	0.6
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.2	5.9	1.4
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.7	6.2	0.9
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	15.9	7.0	8.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (ร้อยละต่อปี)	12.7	8.1	1.1
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ร้อยละต่อปี)	13.0	11.2	0.7
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	33.0	35.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.4	1.6

สรุปประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจของ รปท.

สรุปประเด็นความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจ

เศรษฐกิจมีความเสี่ยงเบ้าต่ำทั้งปี 2569 และ 2570 โดยมีประเด็นที่ต้องติดตาม ดังนี้

1. สงครามยืดเยื้อกว่าคาด และนโยบายทางการค้าเพิ่มเติมของสหรัฐฯ

2. ต้นทุนของธุรกิจที่เพิ่มขึ้น อาจกระทบสภาพคล่องและมีผลต่อเนื่องไปยังการจ้างงาน

3. ผลของมาตรการภาครัฐเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ

มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม วงเงิน 400 พันล้านบาท

• เบื้องต้นคาดว่าจะทำให้เศรษฐกิจในปี 2569 ขยายตัวสูงกว่าในกรณีฐานประมาณร้อยละ 0.6 แต่จะปรับลดลงในปี 2570 ราวร้อยละ 0.4 จากผลของฐานสูง ส่วนผลตอบแทนเพื่อ คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เพราะอุปสงค์ในประเทศยังเปราะบาง และการแข่งขันสูง

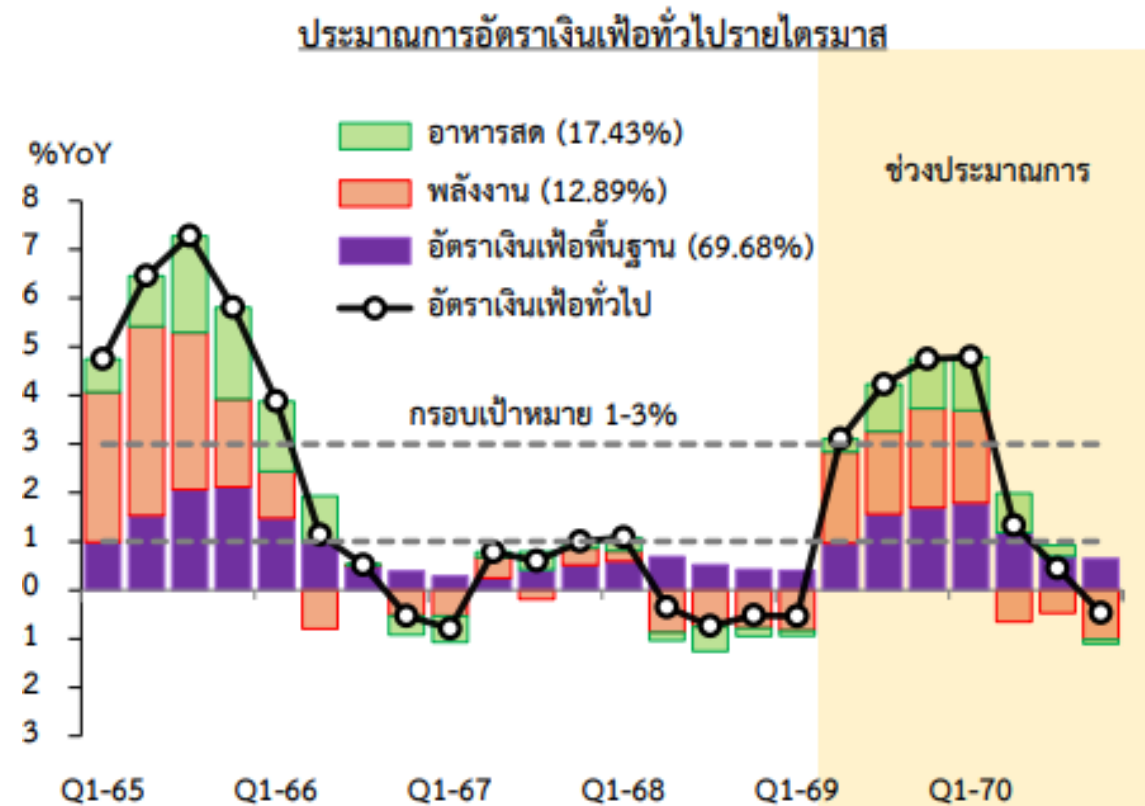
Source: BoT

รพท. มองว่าอัตราเงินเฟ้อจะสูงขึ้นชั่วคราวในปี 2026 ตามราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุน ทั้งนี้ความเสี่ยงของ second-round effect มีจำกัด



รพท. คาดว่าเงินเฟ้อจะอยู่เหนือกรอบเป้าหมาย 3-4 ไตรมาส

สรุปประเด็นความเสี่ยงเงินเฟ้อของ รพท.



Source: BoT

1. โครงสร้างตลาดแรงงานไทยทำให้โอกาสการเกิด wage-price spiral ต่ำ
 - ตลาดแรงงานไทยมีสัดส่วนลูกจ้างที่ได้รับค่าจ้างค่อนข้างต่ำ โดยในปี 2568 มีสัดส่วนเพียงร้อยละ 47 ของการจ้างงานทั้งหมด
 - อำนาจต่อรองของลูกจ้างต่ำและไม่มีกลไกปรับค่าจ้างอัตโนมัติ (wage indexation)
 - อุปทานของแรงงานค่อนข้างยืดหยุ่น
2. เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยึดเหนี่ยวอยู่ในกรอบเป้าหมาย
3. เศรษฐกิจไทยปัจจุบันขยายตัวต่ำ balance sheets ของครัวเรือนและ SMEs เปรียบบาง ส่งผลให้ demand-pull inflation จำกัด

Source: BoT

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, SPT, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ 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.