

วันที่ 18 มิถุนายน 2569



Macro Making Sense

- FOMC Hawkish ขึ้น Dot Plot ซี ขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี
- Warsh ส่งสัญญาณปรับรูปแบบการสื่อสารของ Fed
- INVX ยังคงประมาณการดอกเบี้ย จบตาเงินเพื่อใกล้ชิด

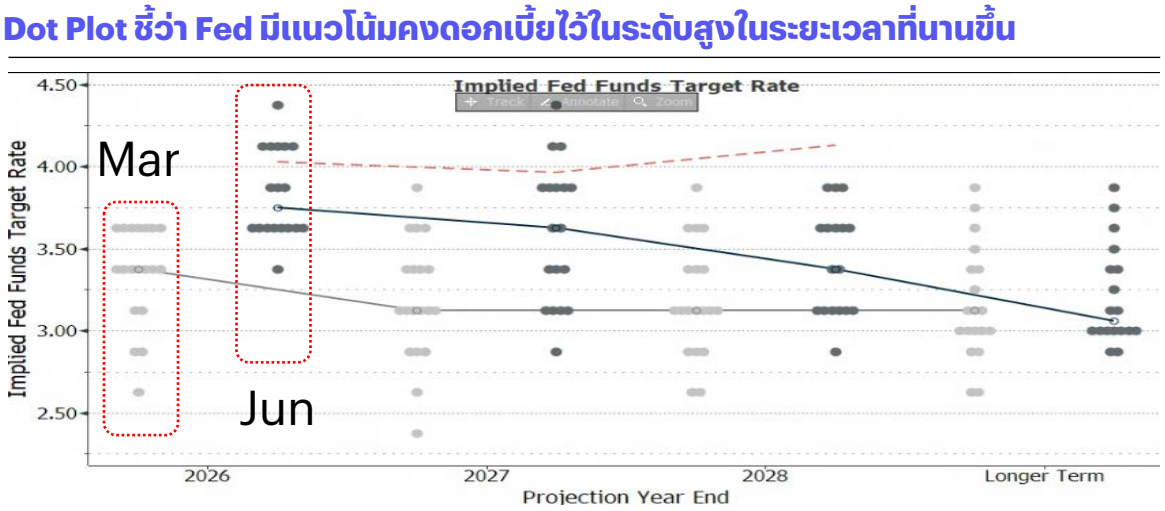
สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 17-18 มิ.ย. และมุมมองของเรา



- **ผลการประชุม FOMC วันที่ 17-18 มิ.ย. 2569 คณะกรรมการมีมติเอกฉันท์ 12-0 คงดอกเบี้ย**นโยบายที่ 3.50-3.75% ตามที่ตลาดคาด จุดเปลี่ยนสำคัญอยู่ที่ Statement ที่ถูกปรับให้สั้นและเรียบง่ายลงอย่างมีนัย พร้อมตัด forward guidance ออก สะท้อนแนวทางใหม่ภายใต้ Chairman Kevin Warsh ที่ต้องการสื่อสารบนข้อมูลปัจจุบันมากกว่าผูกมัดทิศทางล่วงหน้า โดยระบุว่าเศรษฐกิจยังขยายตัวแข็งแกร่ง (solid) ตลาดแรงงานทรงตัว แต่เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมาย 2% ต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งจาก supply shocks และความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ด้าน dot plot สะท้อนโทน hawkish มากขึ้น โดย median ชี้แนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี (จากเดิมที่มองว่าจะลด) แม้กรรมการจะแบ่งเป็น 9 รายมองขึ้น และอีก 9 รายมองคงหรือลด ทั้งนี้ Warsh ไม่ได้ส่งประมาณการ (dot) ในรอบนี้
- **ด้านประมาณการเศรษฐกิจ Fed ปรับภาพเงินเฟ้อสูงขึ้นชัดเจน** โดยเพิ่ม headline PCE ปี 2026 เป็น 3.6% (+0.9pp) และ core PCE เป็น 3.3% (+0.6pp) พร้อมปรับ core PCE ปี 2027 ขึ้นเป็น 2.5% (+0.3pp) สะท้อนแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยืดเยื้อกว่าเดิม ขณะที่ปรับลด GDP ปีนี้ลงเป็น 2.2% และลดอัตราว่างงานเล็กน้อยเป็น 4.3% ส่วน Fed Funds path ถูกปรับขึ้นทั้งเส้น (2026 ที่ 3.8%, 2027 ที่ 3.6%, 2028 ที่ 3.4%) บ่งชี้แนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ในระดับสูงนานขึ้น นอกจากนี้ Warsh ยังประกาศตั้ง task force 5 ด้านเพื่อทบทวนกรอบนโยบายการเงิน ครอบคลุมการสื่อสารของ Fed นโยบายงบดุล แหล่งข้อมูลเศรษฐกิจ ผลกระทบของ AI/productivity และกรอบเงินเฟ้อ
- **ในมุมมองของเรา ผลการประชุมเป็นไปตามที่เราคาดเป็นส่วนใหญ่ แต่เราเห็นว่าภาพ hawkish ของ dot plot ต้องตีความอย่างระวัง** เพราะกรรมการกลุ่มใหญ่สุดยังมองคงหรือลดดอกเบี้ย และส่วนหนึ่งของความเข้มนวดที่เห็นเกิดจากการที่ Warsh ไม่ส่ง dot ตามหลัก discretion เมื่อ dot ฝั่งผ่อนคลายเป็นประธานหายไป ค่า median จึงเอียงไปทางเข้มนวดเกินกว่าที่ความเห็นโดยรวมของคณะกรรมการเป็นจริง เราจึงเชื่อว่าท่าที hawkish รอบนี้มีเป้าหมายหลักเพื่อยึดโยงความคาดหวังเงินเฟ้อ (anchor inflation expectations) และรักษาความน่าเชื่อถือ (credibility) ของธนาคารกลาง มากกว่าที่จะเป็นการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยจริงในเร็ววัน
- **สำหรับมุมมองข้างหน้า เรายังคงประมาณการดอกเบี้ยไว้ตามเดิม** โดยเชื่อว่าเงินเฟ้อจะทยอยลดลง จากความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่เริ่มคลี่คลาย และราคา gasoline spot สหรัฐฯ ที่ปรับลดจากจุดสูงสุดบริเวณ 4.6 มาอยู่ที่ราว 4.187 ดอลลาร์/แกลลอน ซึ่งจะช่วยบรรเทาแรงกดดันต้นทุน (supply shocks) ที่เป็นต้นตอเงินเฟ้อรอบนี้ อย่างไรก็ดี เราจะติดตามรายงานเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิดใน 3 ประเด็น ได้แก่ (1) PPI ที่ปัจจุบันเร่งขึ้นมาที่ 6.0% จะเริ่มแผ่วลงหรือไม่ (2) CPI ที่ระดับ 4.2% จะทรงตัวหรือกลับลงต่ำกว่า 4% ได้หรือไม่ และ (3) สถานการณ์สงครามยังดำเนินไปในทิศทางผ่อนคลายต่อเนื่องหรือไม่ ซึ่งทั้งสามปัจจัยจะเป็นตัวชี้ขาดว่ามุมมองเงินเฟ้อในระยะต่อไป

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 17-18 มี.ย. Fed คงดอกเบี้ย ด้าน Dot plot ชี้ว่า Fed มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี

- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติเอกฉันท์ 12-0 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75% ตามที่ตลาดคาด
- Statement รอบนี้ถูกปรับให้สั้นลงอย่างมีนัย โดยระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวในระดับแข็งแกร่ง (solid) ความไม่แน่นอนสูง ส่วนหนึ่งจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่ผลิตภาพและการลงทุนภาคทุนยังแข็งแกร่ง ด้านตลาดแรงงานขยายตัวสอดคล้องกับกำลังแรงงาน และอัตราการว่างงานเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับเป้าหมาย 2% ส่วนหนึ่งสะท้อนแรงกดดันจาก supply shocks พร้อมเน้นย้ำว่า FOMC จะรักษาเสถียรภาพด้านราคา (will deliver price stability)
- Dot plot สะท้อนโทน Hawkish มากขึ้น โดย median forecast ปี 2026 มีกรรมการ 9 รายมองว่าควรขึ้นดอกเบี้ย, 9 รายมองว่าควรคงดอกเบี้ยหรือลดดอกเบี้ย ขณะที่ dot plot median ชี้ว่า FOMC มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี (จากเดิมที่มองว่าลดดอกเบี้ย) ส่วน longer-run dot ไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ Chairman Warsh ไม่ได้ส่งประมาณการในรอบนี้
- ประมาณการเศรษฐกิจของ Fed สะท้อนภาพเงินเฟ้อที่สูงขึ้นชัดเจน โดยปรับเพิ่มคาดการณ์ headline PCE inflation ปี 2026 เป็น 3.6% (+0.9pp) และ Core PCE inflation เป็น 3.3% (+0.6pp) ขณะเดียวกันปรับลดคาดการณ์ GDP growth ปี 2026 ลงเป็น 2.2% (-0.2pp) แต่ปรับลดคาดการณ์อัตราการว่างงานลงเล็กน้อยเป็น 4.3% (-0.1pp) สำหรับปี 2027 Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ Core PCE inflation ขึ้นเป็น 2.5% (+0.3pp) สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อมีแนวโน้มยืดเยื้อกว่าที่เคยประเมิน



Fed ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้ ลดลง ขณะที่ปรับเงินเฟ้อเพิ่มมากขึ้น

Variable (%)	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0
Mar Proj.	2.4	2.3	2.1	2.0
U-Rate	4.3	4.3	4.2	4.2
Mar Proj.	4.4	4.3	4.2	4.2
Core PCE	3.3	2.5	2.1	-
Mar Proj.	2.7	2.2	2.0	-
Fed Funds	3.8	3.6	3.4	3.1
Mar Proj.	3.4	3.1	3.1	3.1

Source: Federal Reserve, InnovestX Investment Strategy & Research

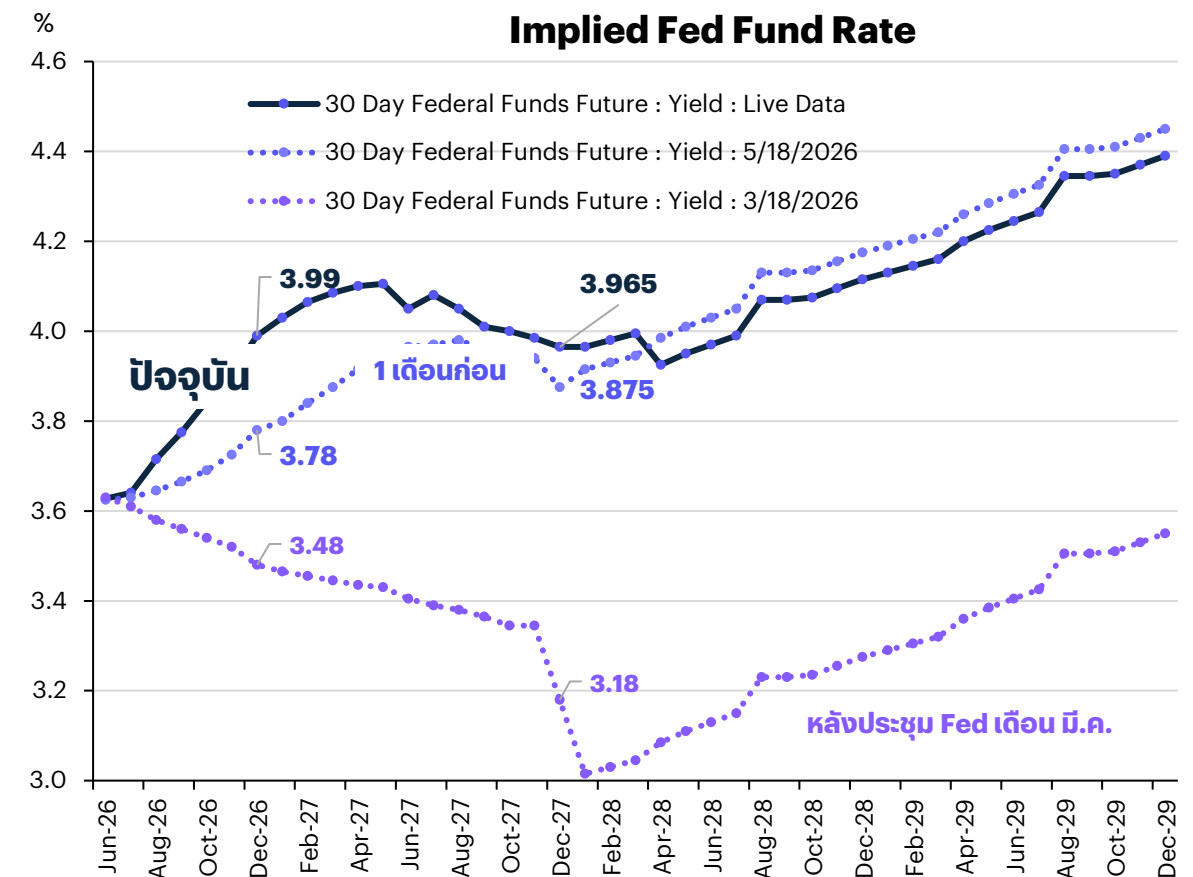
สรุป Press Conference: Warsh ส่งสัญญาณปรับรูปแบบการสื่อสารของ Fed อย่างชัดเจน พร้อมจะทบทวนกรอบการดำเนินนโยบายการเงิน



• Press Conference

- Kevin Warsh ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวในระดับ “solid” แม้เผชิญความไม่แน่นอนที่อยู่ในระดับสูง ส่วนหนึ่งจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง โดยผลิตภาพและการลงทุนภาคทุนยังแข็งแกร่ง ขณะที่ตลาดแรงงานยังทรงตัว การจ้างงานใหม่ขยายตัวสอดคล้องกับกำลังแรงงาน และอัตราการว่างงานเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% ต่อเนื่องมานานกว่า 5 ปี และเป็นภาระต่อประชาชน ทำให้ Warsh ย้ำชัดว่า FOMC มีจุดยืนเป็นเอกฉันท์ว่าจะรักษาเสถียรภาพด้านราคา (will deliver price stability)
- ด้านแนวทางนโยบาย Warsh ส่งสัญญาณปรับรูปแบบการสื่อสารของ Fed อย่างชัดเจน โดย Statement รอบนี้ถูกทำให้สั้นลง เรียบง่ายขึ้น และตัด forward guidance ออก เนื่องจากมองว่าไม่เหมาะกับบริบทนโยบายปัจจุบัน สะท้อนแนวทางใหม่ที่ Fed ต้องการสื่อสารบนข้อมูลปัจจุบันมากกว่าการผูกมัดทิศทางนโยบายล่วงหน้า
- นอกจากนี้ Warsh ประกาศตั้ง task force 5 ด้านเพื่อทบทวนกรอบการดำเนินนโยบายการเงิน ได้แก่ 1) การสื่อสารของ Fed 2) นโยบายงบดุลและ ample reserves regime 3) การใช้แหล่งข้อมูลและวิธีการเก็บข้อมูลเศรษฐกิจ 4) ผลกระทบของ productivity และ AI ต่อตลาดแรงงานและเศรษฐกิจ และ 5) กรอบเงินเฟ้อ โดยมีเป้าหมายเพื่อให้ Fed มีความชัดเจนต่อการตัดสินใจ เหมาะสมกับบริบทเศรษฐกิจใหม่ และมุ่งสู่อนาคตมากขึ้น

ตลาดมองว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี

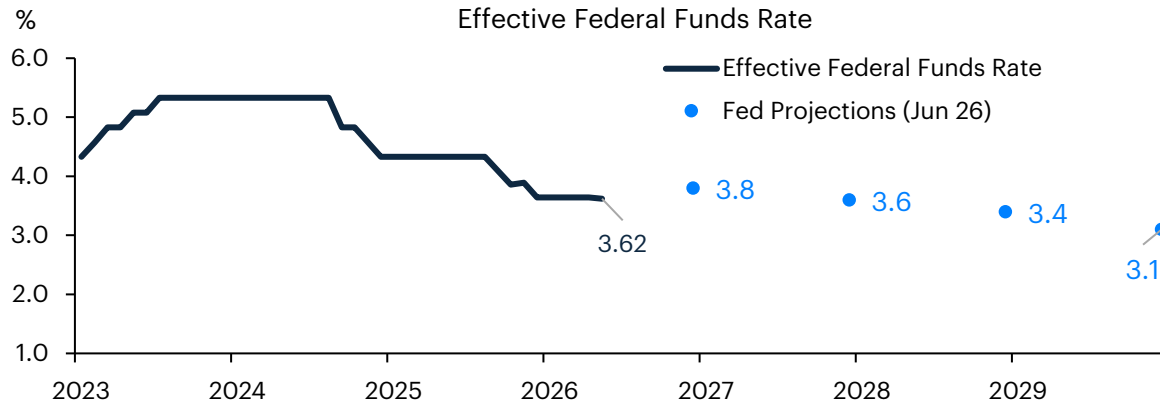


Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

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

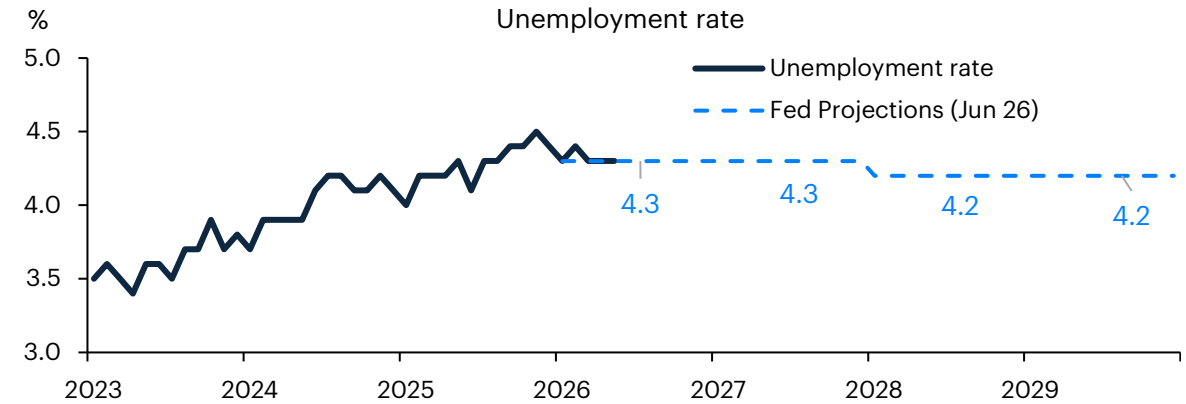


Fed Funds Rate



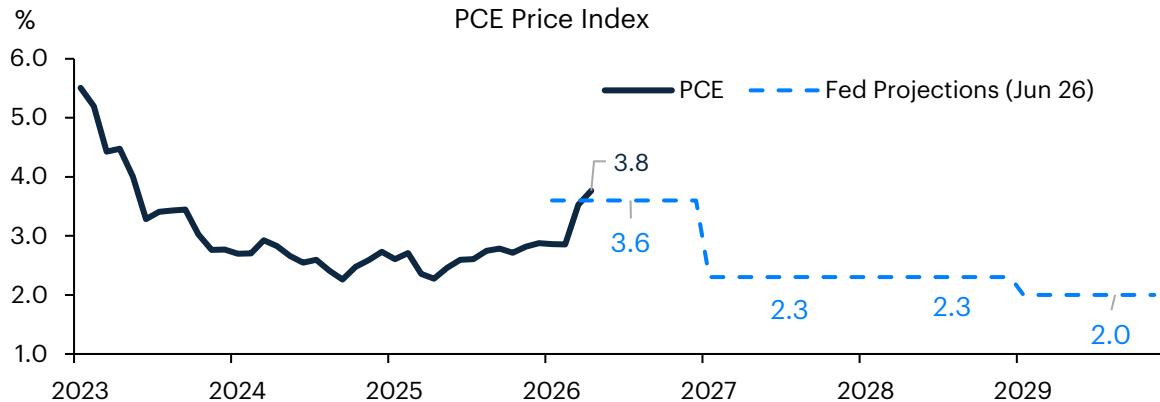
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Unemployment Rate



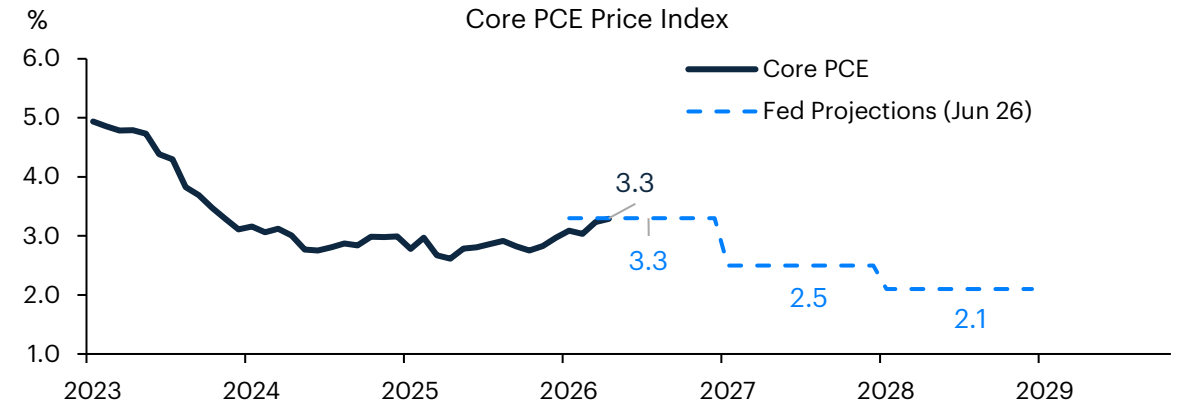
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

มุมมองของเราต่อผลการประชุม FOMC



• มุมมองของเราต่อผลการประชุม FOMC

- มุมมองของเราต่อผลการประชุม FOMC (17-18 มิ.ย. 2569) โดยรวมเป็นไปตามที่เราคาด คือ

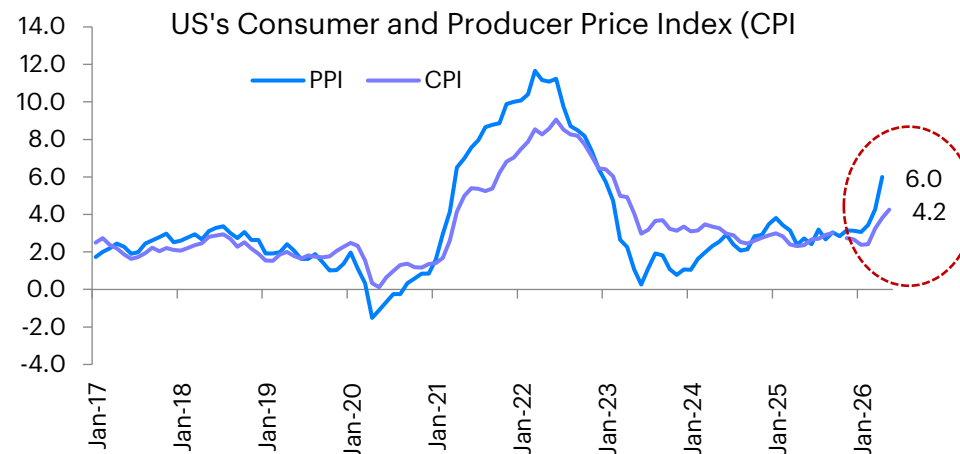
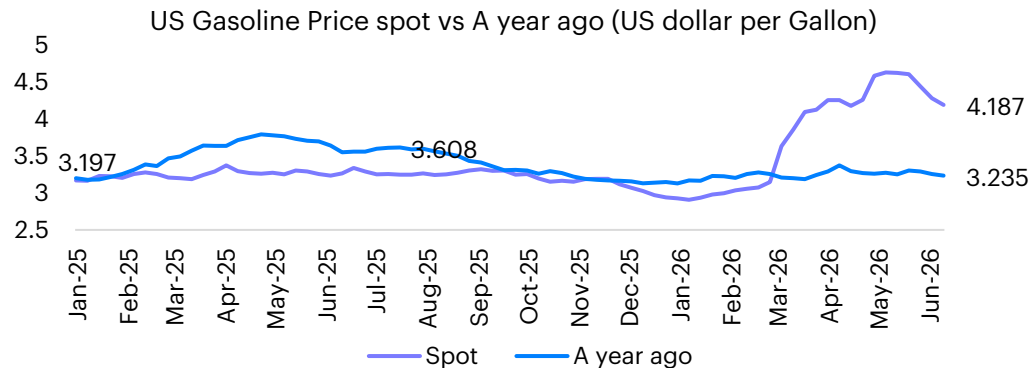
(1) Fed ออกมา hawkish มากขึ้น ทั้งปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อปีนี้ (headline PCE 3.6%, core PCE 3.3%) และขยับ dot plot ขึ้นเล็กน้อยจนชี้ขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ แต่เราเห็นว่าภาพ hawkish นี้ต้องตีความอย่างระวัง เพราะกรรมการกลุ่มใหญ่สุด (9 ราย) ยังมองคงหรือลดดอกเบี้ย และส่วนหนึ่งมาจากการที่ Chairman Warsh ไม่ส่ง dot ตามหลัก discretion เมื่อ dot ผีงผ่อนคลายเป็นประธานหายไป median จึงเอียงไปทางเข้มงวดเกินจริง

(2) เราจึงเชื่อว่าท่าที hawkish รอบนี้มีเป้าหมายหลักเพื่อคุมความคาดหวังเงินเฟ้อ (anchor inflation expectations) มากกว่าจะขึ้นดอกเบี้ยจริงในระยะเวลายันใกล้

(3) ด้านมุมมองข้างหน้า เรายังคงประมาณการดอกเบี้ยไว้ตามเดิม เพราะเชื่อว่าเงินเฟ้อจะทยอยลดลง จากสงครามตะวันออกกลางที่เริ่มคลี่คลาย และราคา gasoline spot สหรัฐฯ ที่ลดจากจุดสูงสุดมาอยู่ราว 4.187 ดอลลาร์/แกลลอน ช่วยบรรเทาแรงกดดันต้นทุน (supply shocks) ที่เป็นต้นตอเงินเฟ้อรอบนี้

(4) เราจะติดตามใกล้ชิดใน 3 ประเด็น คือ (1) PPI ที่ 6.0% เริ่มแผ่วลงหรือไม่ (2) CPI ที่ 4.2% จะทรงตัวหรือกลับลงต่ำกว่า 4% ได้หรือไม่ และ (3) สถานการณ์สงครามยังผ่อนคลายเป็นต่อเนื่องหรือไม่

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐเริ่มปรับลดลง เราจับตาตัวเลขเงินเฟ้อต่อเนื่อง



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ทิศทางการดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ ใน Base Case ของ INVX

- Fed:** คาด **คงดอกเบี้ย** ที่ระดับ 3.63% ตลอดปี ท่ามกลาง tone ที่ Hawkish มากขึ้น จากแรงกดดันเงินเฟ้อจาก Tariffs และราคาน้ำมัน
- ECB:** คาด **ขึ้นดอกเบี้ย** อีก 1 ครั้ง สู่ 2.50% ในเดือน ต.ค. จากเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้า 2% ต่อเนื่อง ซึ่งจะทำให้เศรษฐกิจมีความเสี่ยงชะลอตัว
- BoJ:** คาด**คงดอกเบี้ย** ที่ 1.00% ในเดือน ก.ค. หลังจากปรับขึ้นเพราะแรงหนุนจากค่าจ้าง Shunto ที่เร่งขึ้นแรง และแรงกดดันจากเงินเยนอ่อนค่า
- BoT:** คาด **คงดอกเบี้ย** ที่ระดับ 1.00% ตลอดปี แม้แรงกดดันเงินเฟ้อที่จะเพิ่มขึ้น แต่ รมท. ประเมินว่าเป็นแรงกดดันชั่วคราวจากด้านอุปทาน ทำให้มองข้ามความเสี่ยงเงินเฟ้อได้

Central Bank	Current Policy Rate (18/06/26)	Meetings Dates & Expected Rate (2026)								
		APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
BOT	1.00%	29		24		26		28		23
	Expected Rate	1.00%		1.00%		1.00%		1.00%		1.00%
Fed	3.63%	28-29		16-17			15-16	27-28		8-9
	Expected Rate	3.63%		3.63%			3.63%	3.63%		3.63%
ECB	2.00%	29-30		10-11	22-23		9-10	28-29		16-17
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.00%		2.25%	2.25%		2.25%	2.50%		2.50%
BOJ	0.75%	26-27		14-15	29-30		16-17	29-30		17-18
	Expected Rate	0.75%		1.00%	1.00%		1.00%	1.00%		1.00%

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

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 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 ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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 ขาย 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTGTC, 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, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, 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, SGF, 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, 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

24CS, 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, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, 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, 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, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.