



Macro Making Sense

- FOMC มีมติ 9-3 คงกรอบอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75%
- INVX ประเมินเป็น hawkish hold ที่ตลาดมองในเชิง dovish
- INVX ยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปีในระดับ 3.63%

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 28-29 มิ.ย. และมุมมองของเรา



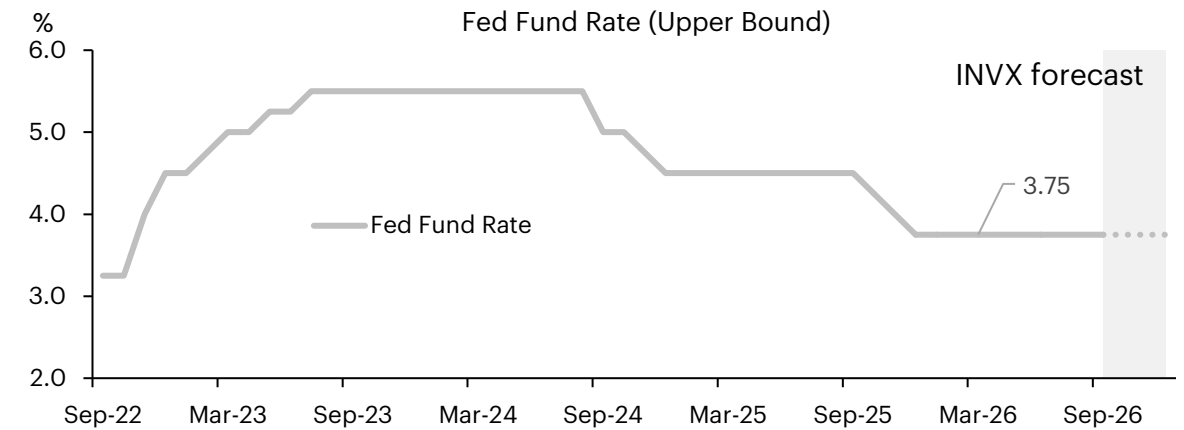
- **มติและไทม์การประชุม: FOMC มีมติ 9-3 คงกรอบอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50-3.75%** โดยมีกรรมการสายเหยี่ยว 3 ราย (Hammack, Kashkari, Logan) ลงมติค้านเพราะต้องการขึ้น 25bps ซึ่งเป็นจำนวน hawkish dissent (คณะกรรมการเสียงข้างน้อยสายเหยี่ยว) มากที่สุดนับตั้งแต่ ก.ย. 2016
- แลกเปลี่ยนความเห็นก่อนมุมมองบวกต่อเศรษฐกิจ ระบุกิจกรรมยังขยายตัวแข็งแกร่ง (solid) การลงทุนและผลิตภาพยังดี ตลาดแรงงานสมดุล ขณะที่เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้า 2%
- ในการแถลงข่าว Warsh ตอกย้ำเป้าหมาย 2% แบบไม่ประนีประนอม พร้อมชี้ว่าตลาดการเงินได้ปรับตัวตั้งตัวขึ้นเองอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 42 วันที่ผ่านมา จึงทำหน้าที่แทนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายไปบางส่วน
- **โดยรวมจึงเป็นการคงดอกเบี้ยเชิงเหยี่ยวในถ้อยแถลง แต่มีสัญญาณ dovish แฝงใน Q&A** เมื่อ Warsh ตอบว่าดอกเบี้ยเป็นเพียงส่วนหนึ่งของการคุมเงินเฟ้อ ทำให้ดอกเบี้ย 30 ปี และ 10 ปี (ที่รวมแนวโน้มเงินเฟ้อในอนาคต) พุ่งขึ้น แต่ 2 ปีลง (ที่เป็นผลจากดอกเบี้ย Fed ปรับลดลง) ทำให้ส่วนต่าง 2-10 สูงขึ้น
- **มุมมอง InnovestX (INVX) และทิศทางข้างหน้า: INVX ประเมินว่าเป็น hawkish hold ที่ตลาดตีความออกมาในเชิง dovish** โฟกัสจึงย้ายไปการประชุมเดือน ก.ย. ที่ CME FedWatch (หลังประชุม) ให้โอกาสขึ้นครั้งหน้า ~57% และขึ้นอย่างน้อย 1 ครั้งภายในสิ้นปี ~83%
- **อย่างไรก็ตาม house view ของ INVX ยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปี ที่ระดับ ~3.63%** ภายใต้ Warsh โดย INVX คาดเงินเฟ้อเฉลี่ย 3.3% และแรงกดดันจะคลายลงหลังราคาน้ำมันปรับลง (Brent ราว 80-100 ดอลลาร์/บาร์เรลในเดือน ส.ค. ก่อนลดลงเมื่อมีข้อตกลง)
- ทั้งนี้ยังต้องจับตา CPI ก.ค.-ส.ค. และสถานการณ์ตะวันออกกลาง เพราะหากน้ำมันยืนสูงอาจดันเงินเฟ้อเกินคาดและบีบให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยได้
- ส่วนธนาคารกลางอื่น INVX คาด ECB ขึ้นอีก 1 ครั้งสู่ 2.50% (ต.ค.), BoJ คงที่ 1.00% และ BoT คงที่ 1.00% ตลอดปี

Fed มีมติ 9-3 คงตามคาดดอกเบี้ย พร้อมระบุเศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง และเน้นย้ำด้านเสถียรภาพราคา



- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติ 9-3 คงกรอบอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.50–3.75% โดยกรรมการ 3 ท่าน ได้แก่ Beth Hammack, Neel Kashkari และ Lorie Logan ลงมติให้ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps
- Statement สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจ โดยระบุว่ากิจกรรมทางเศรษฐกิจ ยังคงขยายตัวในระดับแข็งแกร่ง (solid) แม้ความไม่แน่นอนอยู่ในระดับสูงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่ผลิตภาพและการลงทุนยังแข็งแกร่ง ด้านตลาดแรงงาน การจ้างงานใหม่ขยายตัวสอดคล้องกับจำนวนแรงงานที่เพิ่มขึ้น และอัตราว่างงานเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย
- ด้านเงินเฟ้อ Fed ระบุว่ายังคงอยู่ในระดับสูงกว่าเป้าหมาย 2% ส่วนหนึ่งจากแรงกระแทกด้านอุปทานที่ทำให้ราคาสินค้าบางหมวด โดยเฉพาะพลังงาน ปรับเพิ่มขึ้น พร้อมย้ำว่าคณะกรรมการจะดำเนินนโยบายเพื่อรักษาเสถียรภาพด้านราคา

INVX คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันตลอดทั้งปี



ประมาณการเศรษฐกิจล่าสุด (ม.ย.) ของ Fed

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

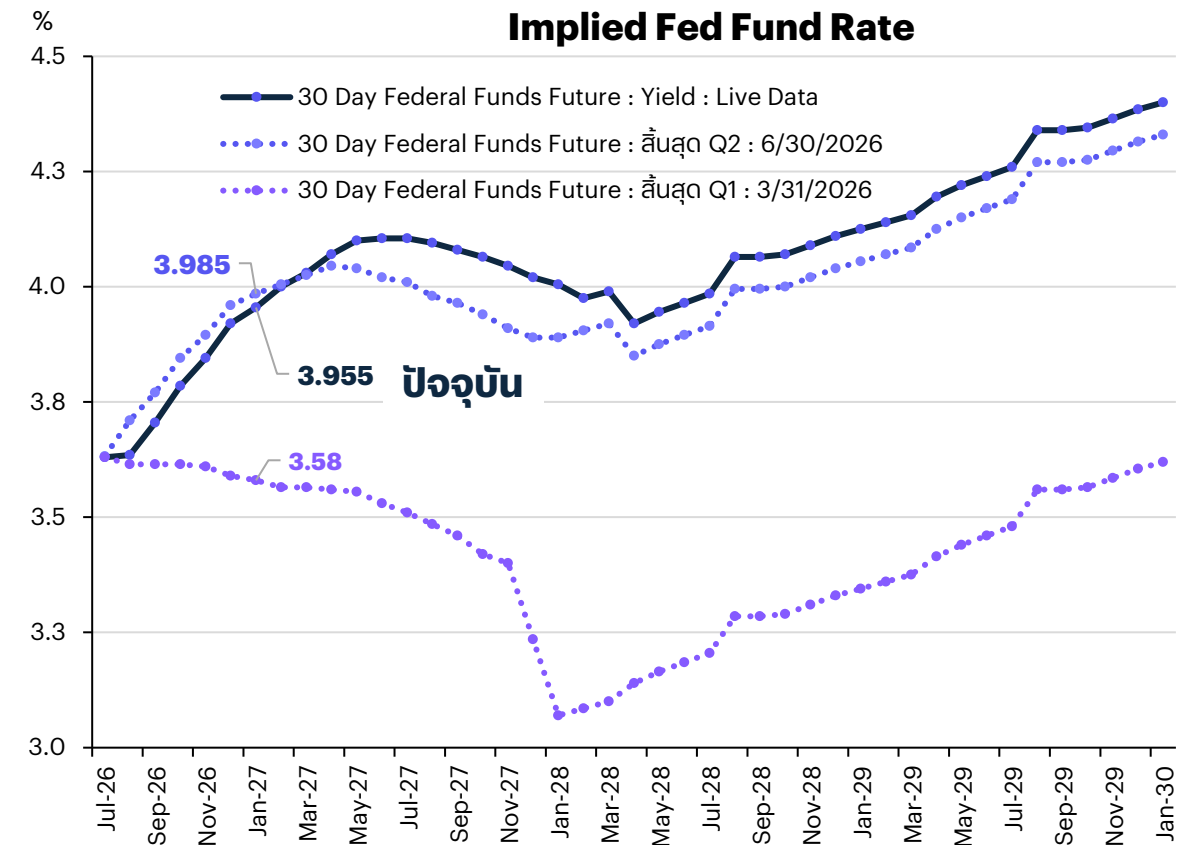
สรุป Press Conference: Warsh เน้นย้ำเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 2% โดยตลาดได้ปรับภาวะการเงินให้ตึงตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ



• Press Conference

- **เศรษฐกิจ:** Warsh ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงมีความยืดหยุ่นสูง แนวโน้มโดยรวมยังสะท้อนการขยายตัวในระดับแข็งแกร่ง จุดเด่นสำคัญคือการลงทุนในอุปกรณ์และซอฟต์แวร์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ซึ่งขยายตัวเกือบ 20% ในช่วง 4 ไตรมาสที่ผ่านมา
- **เงินเฟ้อ:** เงินเฟ้อยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% และ Warsh ส่งสัญญาณชัดว่า Fed จะไม่ยอมรับเป้าหมายเงินเฟ้อโดยนัยที่สูงกว่า 2% นอกจากนี้ Fed ยังติดตามว่าการเพิ่มขึ้นของราคาจาก shocks ต่าง ๆ เช่น พลังงาน ภาษีศุลกากร และการลงทุนด้าน AI จะเป็นเพียงการปรับขึ้นของราคาเฉพาะสินค้าหรือพัฒนาเป็นแรงกดดันเงินเฟ้อในวงกว้าง
- **ภาวะการเงิน:** Warsh ส่งสัญญาณโดยนัยว่าการปรับขึ้นของอัตราดอกเบี้ยในตลาดอาจทำหน้าที่ทดแทนการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายบางส่วน โดยระบุว่า แม้ Fed แทบไม่ได้ดำเนินการเพิ่มเติมในช่วง 42 วันที่ผ่านมา แต่ตลาดได้ปรับภาวะการเงินให้ตึงตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ Warsh ยังมองว่าการยืนยันเป้าหมายเงินเฟ้ออย่างน่าเชื่อถืออาจช่วยลดเงินเฟ้อคาดหวัง และลดแรงกดดันเงินเฟ้อได้ โดยไม่จำเป็นต้องพึ่งการลดอุปสงค์ผ่านการขึ้นดอกเบี้ยเพียงอย่างเดียว

ตลาดมองว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1-2 ครั้งในปี



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research



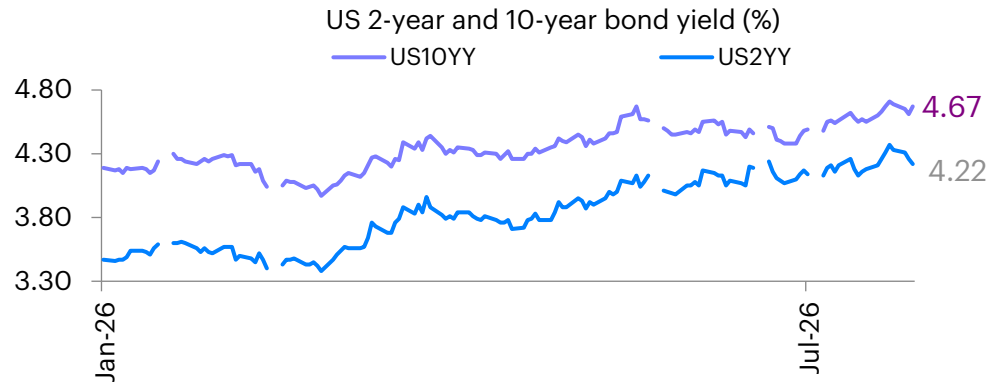
มุมมอง InnovestX ต่อการประชุมครั้งนี้และทิศทางดอกเบี้ยในอนาคต

- **InnovestX (INVX) มีมุมมองต่อการประชุมครั้งนี้ดังนี้**
 - 1. **คงดอกเบี้ยแบบมี dissent สูงผิดปกติ** — คณะกรรมการโหวต 9-3 คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่กรอบ 3.5-3.75% โดยมีผู้คัดค้าน 3 ราย (Logan จาก Dallas, Hammack จาก Cleveland, Kashkari จาก Minneapolis) ที่ต้องการขึ้นดอกเบี้ย 0.25% ถือเป็นจำนวน dissent ฝั่งสายเหยี่ยว (hawkish dissent) มากที่สุดนับตั้งแต่การประชุมเดือน ก.ย. 2016 สะท้อนว่ามีเสียงในบอร์ดที่กังวลเงินเฟ้ออย่างชัดเจน
 - 2. **เป็นการคงดอกเบี้ยเชิงเหยี่ยว แต่ตลาดมองเป็นเชิงพิราบ** (Hawkish hold, but hint of Dovish view) — แม้ไม่ขึ้นดอกเบี้ย แต่ Warsh ย้ำจุดยืนแข็งกร้าวต่อเงินเฟ้อ ยืนยันเป้าหมาย 2% แบบไม่ประนีประนอม แต่ดอกเบี้ย 30 ปี และ 10 ปีพุ่งขึ้น (5bps) แต่ 2 ปีลง (4bps) ทำให้ส่วนต่าง 2-10 สูงขึ้น (เกือบ 10 bps) ขณะที่ส่งสัญญาณที่มีนัยยะ Dovish ใน press conference โดยการตอบคำถามผู้สื่อข่าว ที่ถามว่า Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยใหม่ เพื่อลดเงินเฟ้อ แต่เขาตอบว่า ดอกเบี้ยเป็นเพียงส่วนหนึ่งในการคุมเงินเฟ้อ
 - 3. **ปล่อยให้ตลาดทำงานแทน Fed** — Warsh เน้นว่าภาวะตึงตัวในตลาดการเงิน (financial tightening) — ทั้ง real yields และ nominal yields ที่ปรับสูงขึ้นตลอด Treasury curve — ได้ทำงานส่วนหนึ่งแทนผู้กำหนดนโยบายไปแล้ว เขาต้องการให้นักลงทุน โฟกัสในทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ แทนที่จะโฟกัสที่สัญญาณจากคณะกรรมการนโยบายการเงิน ซึ่งจะเป็นการตอบสนองต่อข้อมูลเศรษฐกิจจริงมากกว่าคำพูดของ Fed
 - 4. **ปฏิกิริยาตลาดผสม โฟกัสย้ายไปเดือนกันยายน** — อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปี ลดลงราว 4-5 bps ขณะที่ 30 ปีกลับปรับขึ้น 4 bps ซึ่งนักวิเคราะห์บางฝ่าย ตีความว่า Fed ยังสร้างความน่าเชื่อถือด้านเงินเฟ้อได้ไม่มากพอ ด้าน CME Fed watch tool (หลังการประชุม) ให้การขึ้นดอกเบี้ยในปี 1-2 ครั้ง โดยมองว่าขึ้นครั้งหน้าที่ 57% และ ณ สิ้นปี มองว่า จะขึ้นอย่างน้อย 1 ครั้ง ประมาณ 83%
 - 5. **เรายังมีมุมมองว่าจะคงดอกเบี้ยทั้งปีนี้** โดยเชื่อว่าเงินเฟ้อจะเฉลี่ย 3.3% และแรงกดดันเงินเฟ้อจะลดลงหลังราคาน้ำมันลดลง อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาตัวเลข CPI เดือน ก.ค.-ส.ค. และสถานการณ์ตะวันออกกลางอย่างใกล้ชิด โดยมุมมองหลักของเราคือ ช่วงราคาน้ำมันดิบ Brent อาจอยู่ประมาณ 80-100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในเดือน ส.ค. ก่อนปรับลดลง หลังมีการทำข้อตกลงได้ ซึ่งจะทำให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปในสหรัฐลดลง แต่หากราคาน้ำมันดิบยังคงระดับสูง อาจทำให้เงินเฟ้อสูงกว่าคาดการณ์ไว้ และทำให้ Fed จำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยได้

ทิศทางตัวเลขตลาดการเงินราคาน้ำมัน และการคาดการณ์เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยของ InnovestX

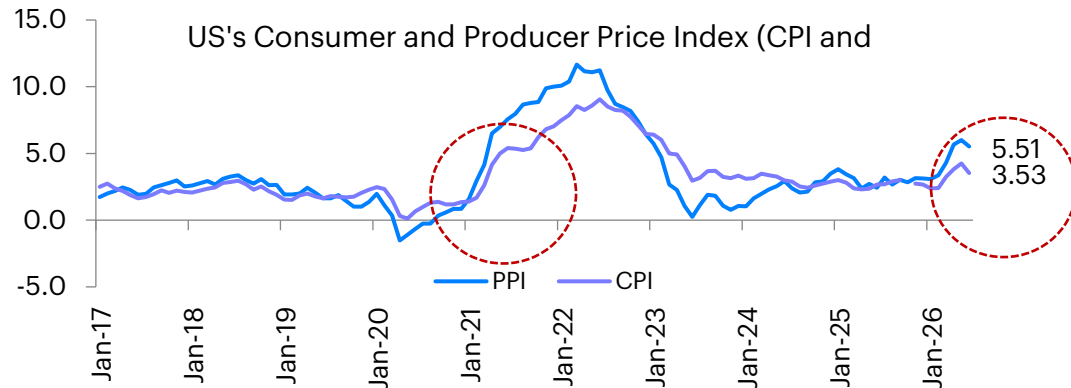


ผลตอบแทนพันธบัตรระยะสั้นลดลง แต่ระยะยาวปรับเพิ่มขึ้นหลังการประชุม



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

เงินเฟ้อสหรัฐปรับลดลงในเดือน มิ.ย. หลังการขึ้นสัญญาสงบศึก 60 วัน

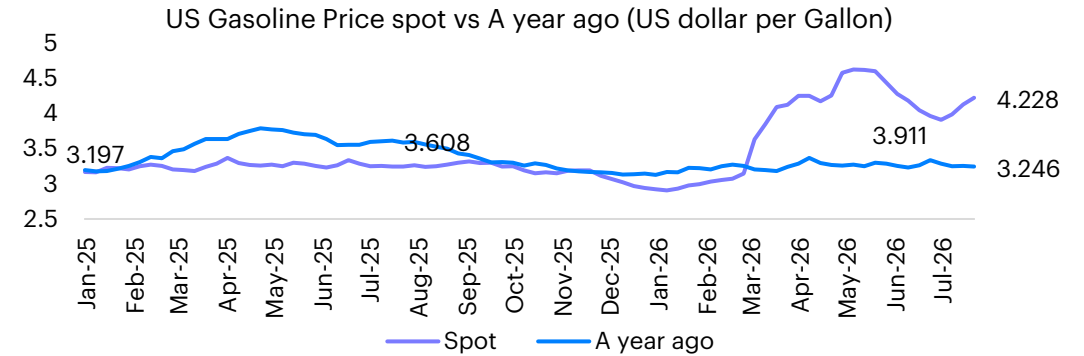


Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

6

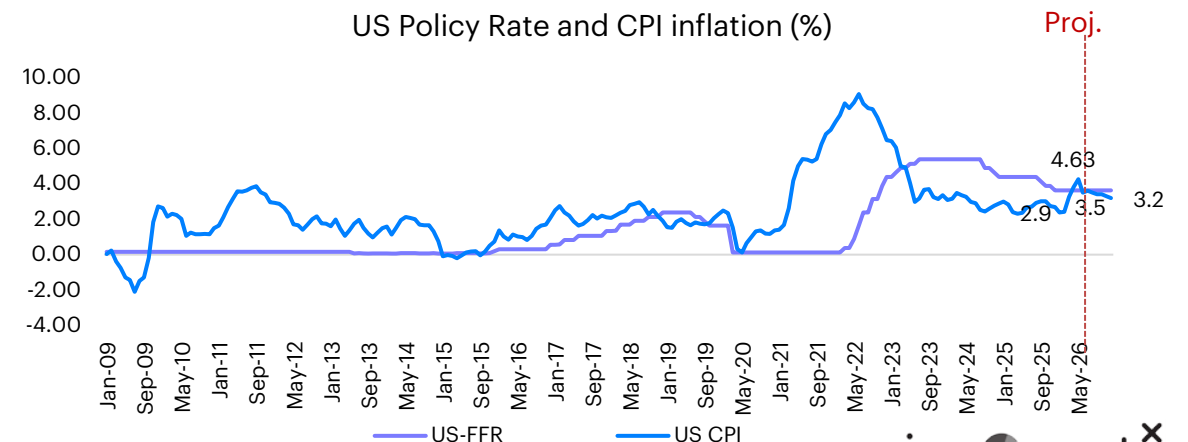
Macro
Making Sense

ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับตัวสูงขึ้นหลังสงครามรุนแรงอีกครั้ง



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

INVX คาดการณ์เงินเฟ้อในระยะต่อไปจะลดลง แต่ต้องจับตาราคาน้ำมันใกล้ชิด



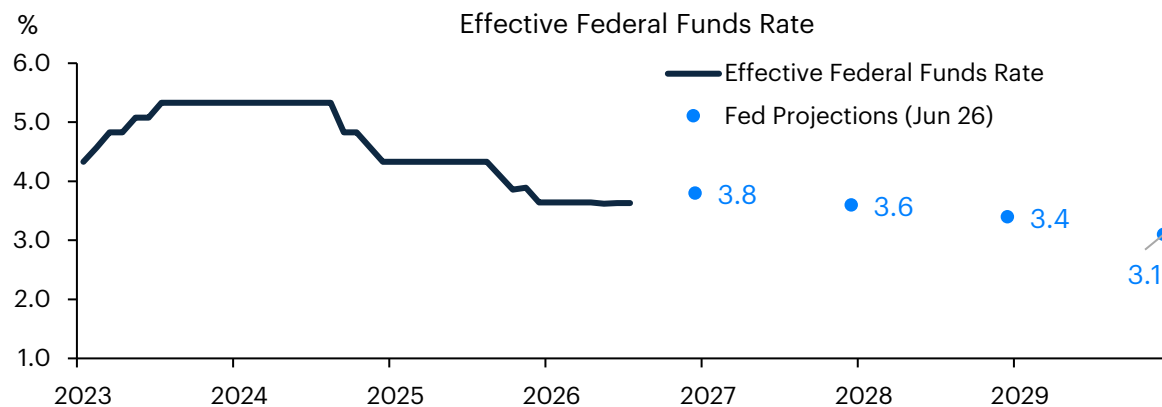
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

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

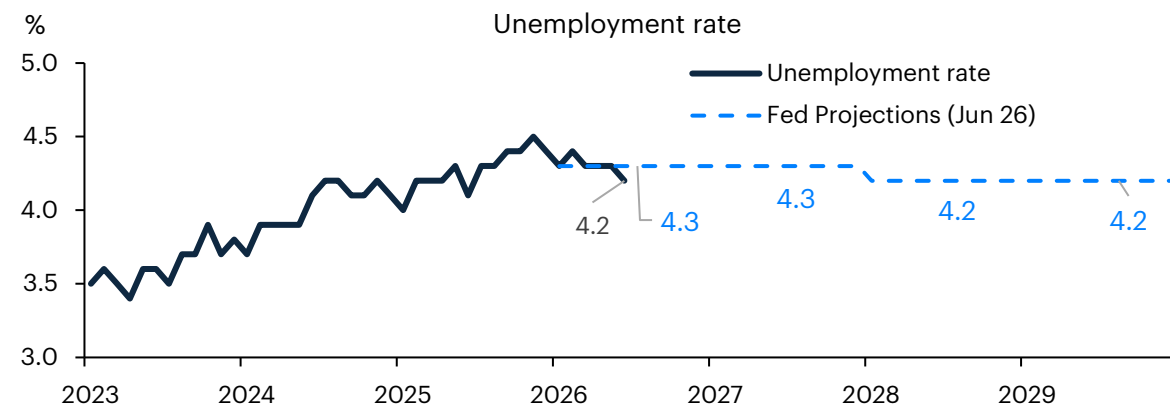


Fed Funds Rate



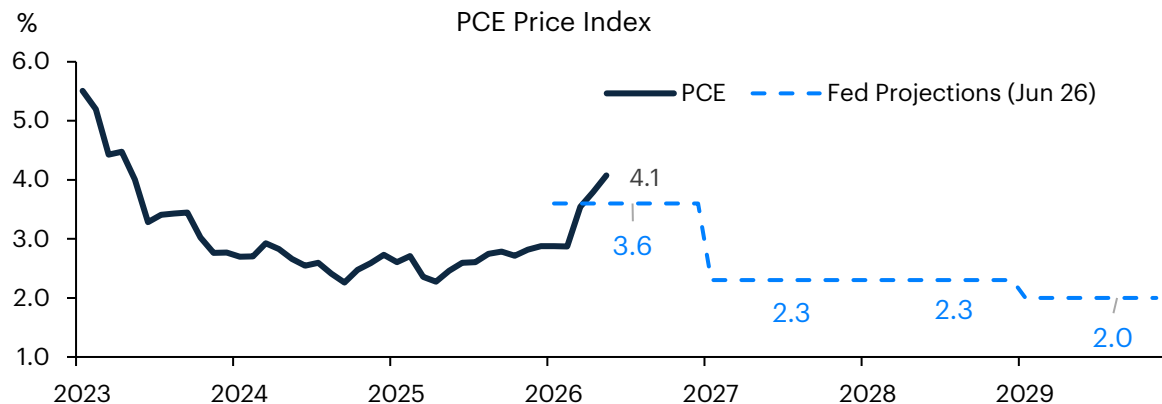
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Unemployment Rate



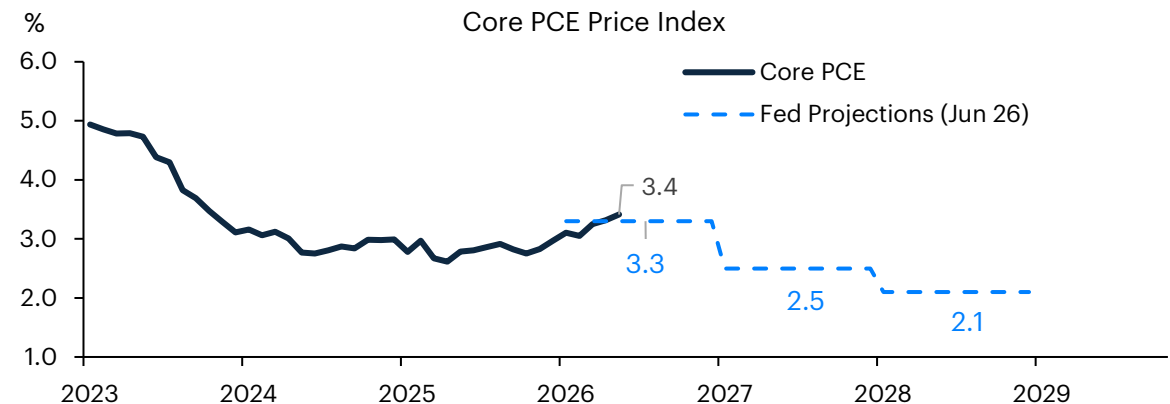
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของธนาคารกลางสำคัญ ใน Base Case ของ INVX

- Fed:** คาด **คงดอกเบี้ย** ที่ระดับ 3.63% ตลอดปี ภายใต้ Kevin Warsh
- 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 ธปท. ประเมินว่าเป็นแรงกดดันชั่วคราวจากด้านอุปทาน ทำให้มองข้ามความเสี่ยงเงินเฟ้อได้

Central Bank	Current Policy Rate (30/07/26)	Meetings Dates & Expected Rate (2026)						
		JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
BOT	1.00%	24		26		28		23
	Expected Rate	1.00%		1.00%		1.00%		1.00%
Fed	3.63%	16-17	28-29		15-16	27-28		8-9
	Expected Rate	3.63%	3.63%		3.63%	3.63%		3.63%
ECB	2.25%	10-11	22-23		9-10	28-29		16-17
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.25%	2.25%		2.25%	2.50%		2.50%
BOJ	0.75%	14-15	29-30		16-17	29-30		17-18
	Expected Rate	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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทกกรณี 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 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, SPREME, 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 ของระดับนักถึงยาว 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, IT, 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, PSGC, 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.