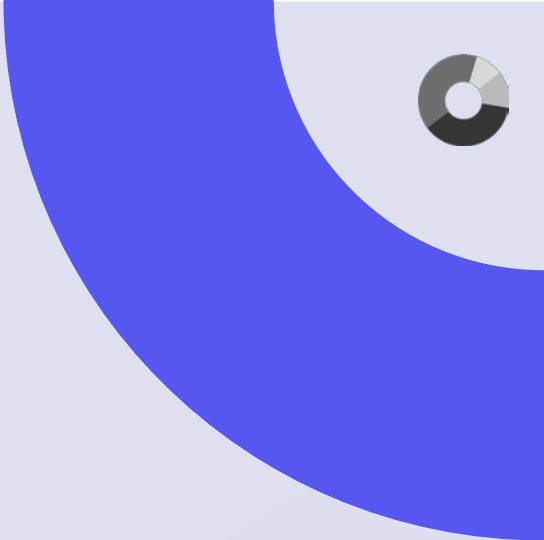




กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย จากสถานการณ์ตั้งเครียดสหรัฐฯ-เวเนซุเอลา

5 มกราคม 2569

InnovestX Research



- InnovestX ประเมินว่า แม้เหตุสหรัฐฯ คุ่มตัวปธน. มาดูโร ดูเหมือนจะสร้างความตื่นตระหนก แต่ล่าสุดเข้านี้ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่กลับตอบรับในเชิงบวก แทนที่จะมีแรงขายออกจากสินทรัพย์เสี่ยงหรือเกิดภาวะ Risk Off เนื่องจากตลาดการเงินเวเนซุเอลาไม่ได้เชื่อมต่อกับเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัย อีกทั้งราคาน้ำมัน Brent ยังปรับลง 0.3% มองเกิดจากตลาดไม่ได้กังวลอุปทานน้ำมันโลกชะงักจันจากผลผลิตของเวเนซุเอลา นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับลงในระยะกลาง-ยาวจากปัญหา Oversupply หากสหรัฐฯ ยกเลิกคว่ำบาตรน้ำมันเวเนซุเอลาซึ่งมีแหล่งน้ำมันดิบมากสุดในโลก ซึ่งจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลกในอนาคต ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่ต้องการเก็งกำไรจากเหตุการณ์สหรัฐฯ โจมตีเวเนซุเอลา แนะนำ หุ้นที่คาดหวังได้ผลบวกหากสหรัฐฯ ยกเลิกคว่ำบาตรน้ำมันเวเนซุเอลาทำให้กลับมานำเข้าได้อีกครั้ง แนะนำ TASCO ส่วนหุ้นกลุ่มพลังงานไทย โดยเฉพาะหุ้นต้นน้ำ (PTTEP) คาดจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ผันผวนสูงจากกังวลอุปทานส่วนเกินที่จะเพิ่มขึ้นในระยะกลาง-ยาว จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการเก็งกำไรระยะสั้นไปก่อน
- เมื่อวันที่ 3 ม.ค. 2569 สหรัฐฯ ดำเนินปฏิบัติการจับกุมประธานาธิบดีนิโคลัส มาดูโร ในเวเนซุเอลา ภายใต้ข้ออ้างก่ออาชญากรรมข้ามชาติ (Narco-terrorism) นับเป็นการแทรกแซงทางทหารครั้งใหญ่ที่สุดในละตินอเมริกานับตั้งแต่ปี 2532 โดยมีเป้าหมายแท้จริง คือ การควบคุมปิโตรเลียมสำรองที่ใหญ่ที่สุดในโลก (3.03 แสนล้านบาร์เรล) และการตัดความสัมพันธ์ระหว่างจีน-รัสเซีย-คิวบากับเวเนซุเอลา ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนของประธานาธิบดีทรัมป์ที่มุ่งเสริมอำนาจเบ็ดเสร็จของสหรัฐฯ ในซีกโลกตะวันตก สิ่งที่น่ากังวลยิ่งกว่าคือ Trump ประกาศว่าสหรัฐฯ จะ “ปกครองประเทศ หรือ Run the Country” จนกว่าจะมีการเปลี่ยนผ่านทางการเมืองที่เหมาะสม ซึ่งเป็นการขัดกับจุดยืนเดิมของ Trump ในการคัดค้านการทำสงครามรัฐบาลแล้ว
- ในเชิงมหภาค InnovestX วิเคราะห์ว่าเหตุการณ์เวเนซุเอลาอาจจะเป็น "จุดเปลี่ยนของระเบียบโลก" โดยประธานาธิบดีทรัมป์กำลังสร้าง “New World Order” ที่ไม่ยึดกฎเกณฑ์ใดๆ ที่ชัดเจน แต่ใช้หลักการที่ว่า 'ผู้แข็งแกร่งกว่าชนะ' และมีแรงจูงใจจากผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจและประโยชน์ของสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยในระยะสั้น (1-3 เดือน) ตลาดอาจดูดซับผลกระทบได้ เนื่องจากผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันมีจำกัด และความเชื่อมั่นว่าสหรัฐฯ จะไม่ใช้กำลังทหารในวงกว้าง แต่ในระยะกลาง-ยาว (6-18 เดือน) สถานการณ์อาจจะนำไปสู่ผลกระทบทางภูมิรัฐศาสตร์อย่างถาวร โดยเฉพาะหากประเทศอื่นๆ เริ่มใช้เหตุผลคล้ายกันในการแก้ปัญหาความขัดแย้ง สำหรับ**กลยุทธ์ลงทุนที่เหมาะสม คือ การกระจายความเสี่ยงผ่านทองคำและสินทรัพย์ปลอดภัยอื่นๆ**

สหรัฐฯ บุกเวเนซุเอลา: จุดเปลี่ยนของระเบียบโลกและผลกระทบต่อตลาด (1)



- เมื่อวันที่ 3 ม.ค. 2569 สหรัฐฯ ดำเนินปฏิบัติการจับกุมประธานาธิบดีนิโคลัส มาดูโร ในเวเนซุเอลา ภายใต้ข้ออ้างก่ออาชญากรรมข้ามชาติ (Narco-terrorism) นับเป็นการแทรกแซงทางทหารครั้งใหญ่ที่สุดในละตินอเมริกานับตั้งแต่ปี 2532 โดยมีเป้าหมายแท้จริง คือ การควบคุมปิโตรเลียมสำรองที่ใหญ่ที่สุดในโลก (3.03 แสนล้านบาร์เรล) และการตัดความสัมพันธ์ระหว่างจีน-รัสเซีย-คิวบา กับเวเนซุเอลา ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของแผนของประธานาธิบดีทรัมป์ที่มุ่งเสริมอำนาจเบ็ดเสร็จของสหรัฐฯ ในซีกโลกตะวันตก สิ่งที่น่ากังวลยิ่งกว่าคือ Trump ประกาศว่าสหรัฐฯ จะ “ปกครองประเทศ หรือ Run the Country” จนกว่าจะมีการเปลี่ยนผ่านการเมืองที่เหมาะสม ซึ่งเป็นการขัดกับจุดยืนเดิมของ Trump ในการคัดค้านการแทรกแซงกับต่างชาติ
- ในเชิงมหภาค InnovestX มีมุมมองต่อสถานการณ์สหรัฐฯ บุกเวเนซุเอลา 3 ประเด็น ดังนี้:
 - 1) ราคาน้ำมัน** - แม้ปัจจุบันเวเนซุเอลาผลิตน้ำมันเพียง 8 แสน - 1 ล้านบาร์เรล/วัน (ต่ำกว่า 1% ของอุปทานโลก) และโครงสร้างพื้นฐานหลักอย่างท่าเรือ Jose, โรงกลั่น Amuay และพื้นที่สำคัญใน Orinoco Belt ยังคงดำเนินการได้ตามปกติ แต่ตลาดคาดหวังว่าในระยะ 6-12 เดือน การปลดล็อก Sanctions และการเข้ามาของบริษัทน้ำมันอเมริกัน (Exxon, Chevron, ConocoPhillips) จะช่วยฟื้นฟูกำลังการผลิตกลับสู่ระดับ 1.0-1.5 ล้านบาร์เรล/วันได้อย่างรวดเร็ว เนื่องจากการเข้าถึงน้ำมันดิบหนักพิเศษ และตลาดน้ำมันโลกกำลังเผชิญ Structural Oversupply จาก OPEC+ ที่เริ่มเพิ่มกำลังการผลิตและ US Shale ที่ผลิตสูงสุดเป็นประวัติการณ์เกิน 13.8 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งทำให้น้ำมันเวเนซุเอลาที่เพิ่มขึ้นจะสร้างแรงกดดัน Bearish มากกว่า Bullish โดยเฉพาะในส่วนต่างราคาน้ำมันชนิดหนัก (Heavy Crude Differential) ที่จีนเป็นผู้ซื้อหลัก
 - 2) ภูมิรัฐศาสตร์** - เหตุการณ์เวเนซุเอลาสร้างปรากฏการณ์ใหม่ ของการใช้กำลังทหารของสหรัฐฯ ประเทศเดียวโดยไม่ต้องอาศัย UN Mandate หรือ Multilateral Consensus ซึ่งเพิ่มความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะแทรกแซงประเทศอื่น สำหรับเป้าหมายที่มี "Venezuela-style Characteristics" (รัฐบาลไม่ชอบด้วยกฎหมาย, ไม่มีพันธมิตรแข็งแกร่ง, มีเหตุผลในการบุกยึดตามกฎหมายหรือ Legal Pretext) โดยเราวิเคราะห์ว่าเป้าหมายที่มีความเสี่ยงสูงสุดคือ Gaza และ Panama Canal อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงต่อพันธมิตร NATO/G7 เช่น กรีนแลนด์และแคนาดา ยังคงต่ำมาก เนื่องจากต้นทุนทางการเมืองและเศรษฐกิจสูงเกินไป สิ่งที่น่ากังวลที่สุดคือการที่ระเบียบโลกกำลังเปลี่ยนจาก “Rules-based Order” ไปสู่ “Might Makes Right” ซึ่งอาจกระตุ้นให้มหาอำนาจอื่นๆ เช่น จีน (ในกรณีไต้หวัน) และรัสเซีย ใช้เหตุผลคล้ายกันในการดำเนินการทางทหาร

สหรัฐฯ บุกเวเนซุเอลา: จุดเปลี่ยนของระเบียบโลกและผลกระทบต่อตลาด (2)



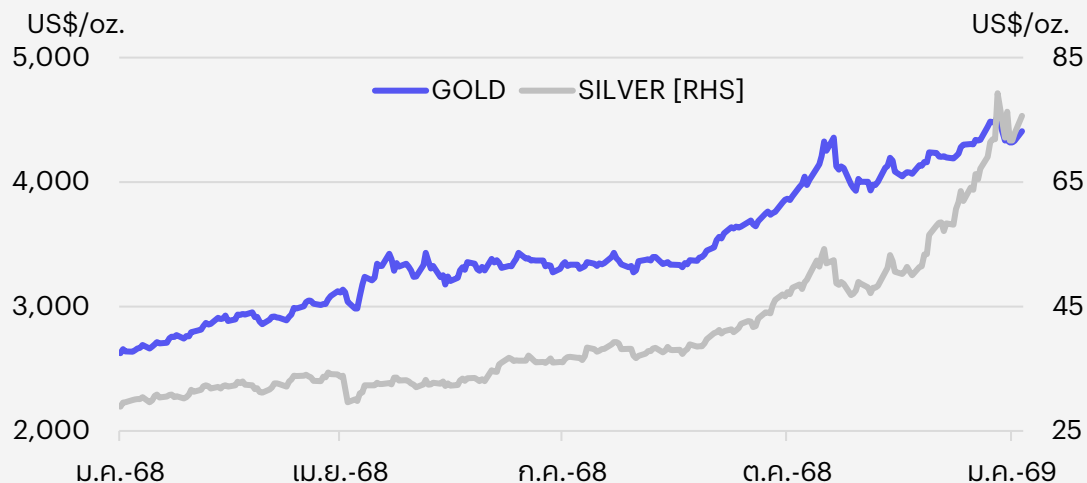
- 3) ตลาดการเงิน** - แม้ตลาดจะมีปฏิกิริยาค่อนข้างสงบในวันแรก แต่ที่น่าจับตามอง คือ การเคลื่อนไหวของสินทรัพย์ปลอดภัย ทองคำและเงินที่ปรับขึ้น สะท้อนความกังวลต่อความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์ในระยะยาว ส่วนดอลลาร์สหรัฐและพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้มได้รับแรงหนุนต่อเนื่องจาก Safe-haven Demand และ การเป็นมหาอำนาจทางการทหาร (Spheres of Influence Narrative) ที่เสริมสถานะเป็นสกุลเงินสำรองโลก อย่างไรก็ตาม นี่เป็นเพียง Near-term Dynamics ในระยะกลาง-ยาว หากสถานการณ์บานปลายหรือมีการแทรกแซงประเทศอื่นเพิ่มเติม อาจเกิด "Credibility Crisis" วิกฤตความเชื่อมั่นที่กลับมากระทบสถานะของดอลลาร์ โดยเฉพาะหากประเทศตลาดเกิดใหม่ และจีนเร่งลด Dollar Reserves เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการถูก Sanction สำหรับหุ้นพลังงานจะเห็นการปรับฐานแบบ "Two-speed": US Oil Majors อาจได้ประโยชน์จากโอกาสลงทุนในเวเนซุเอลา แต่ต้องชั่งน้ำหนักกับความเสี่ยงทางการเมืองและประวัติการเวนคืนทรัพย์สินในอดีต ขณะที่บริษัทน้ำมันจีน (Sinopec, CNOOC) จะสูญเสียแหล่งน้ำมันราคาถูกที่สำคัญ
- InnovestX วิเคราะห์ว่าเหตุการณ์เวเนซุเอลาอาจจะเป็น "จุดเปลี่ยนของระเบียบโลก" โดยประธานาธิบดีทรัมป์กำลังสร้าง "New World Order" ที่ไม่ยึดกฎเกณฑ์ใดๆ ที่ชัดเจน แต่ใช้หลักการที่ว่า 'ผู้แข็งแกร่งกว่าชนะ' และมีแรงจูงใจจากผลประโยชน์ทางเศรษฐกิจและประโยชน์ของสหรัฐฯ เป็นหลัก โดยในระยะสั้น (1-3 เดือน) ตลาดอาจดูดซับผลกระทบได้ เนื่องจากผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันมีจำกัด และความเชื่อมั่นว่าสหรัฐฯ จะไม่ใช้กำลังทหารในวงกว้าง แต่ในระยะกลาง-ยาว (6-18 เดือน) สถานการณ์อาจจะนำไปสู่ผลกระทบทางภูมิรัฐศาสตร์อย่างถาวร โดยเฉพาะหากประเทศอื่นๆ เริ่มใช้เหตุผลคล้ายกันในการแก้ปัญหาคความขัดแย้ง สำหรับการลงทุน **กลยุทธ์ที่เหมาะสมคือการกระจายความเสี่ยงผ่านทองคำและสินทรัพย์ปลอดภัยอื่นๆ**

มุมมองตลาดหุ้นไทยและกลยุทธ์ลงทุน หลังสถานการณ์ตึงเครียดสหรัฐฯ-เวเนซุเอลา

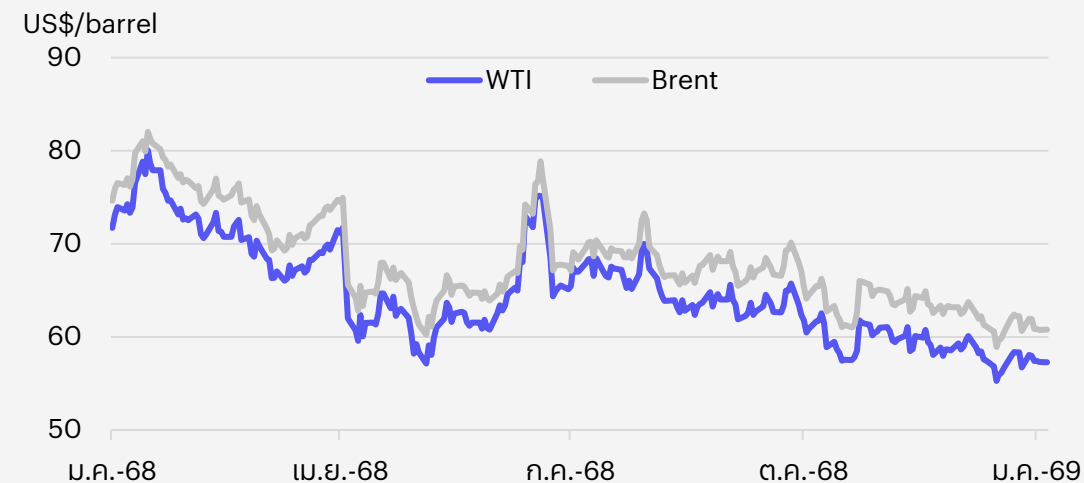


- InnovestX ประเมินว่า แม้เหตุการณ์สหรัฐฯ ปฏิบัติการทางทหารในเวเนซุเอลาและควบคุมตัวปรน. มาดูโร ดูเหมือนจะสร้างความตื่นตระหนก แต่ล่าสุด (5 ม.ค. 2569) ตลาดหุ้นส่วนใหญ่กลับตอบรับในเชิงบวก แทนที่จะมีแรงขายออกจากสินทรัพย์เสี่ยงหรือเกิดภาวะ Risk Off เนื่องจากตลาดการเงินเวเนซุเอลาไม่ได้เชื่อมต่อกับเศรษฐกิจโลกอย่างมีนัยสำคัญมาหลายปี อีกทั้งราคาน้ำมัน Brent ยังปรับลง 0.3% มาอยู่ที่ US\$60.5/บาร์เรล มองเกิดจากตลาดไม่ได้กังวลภาวะอุปทานน้ำมันโลกจะจุกจกจากผลผลิตของเวเนซุเอลา เนื่องจากมีสัดส่วนผลิตต่ำกว่า 1% ของปริมาณน้ำมันดิบทั่วโลกและส่วนใหญ่ส่งออกไปยังจีน อีกทั้งตลาดกำลังเผชิญปัญหาอุปทานน้ำมันส่วนเกิน นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังมีโอกาสปรับลงในระยะกลาง-ยาวจากความกังวลปัญหา Oversupply หากสหรัฐฯ ยกเลิกคว่ำบาตรน้ำมันเวเนซุเอลาซึ่งมีแหล่งน้ำมันดิบมากสุดในโลก ซึ่งจะส่งผลดีต่อเศรษฐกิจโลกในอนาคต อย่างไรก็ตาม ยังมีแรงซื้อไหลเข้าในสินทรัพย์ปลอดภัยอย่างทองคำ โลหะเงิน และเงินดอลลาร์สหรัฐฯ สะท้อนได้จากล่าสุด (5 ม.ค. 2569) ราคาทองคำและเงินปรับตัวขึ้น 1.5% และ 3.6% สู่ 4,396 และ 75.5 ดอลลาร์ต่อออยออนซ์ ตามลำดับ
- กลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากเหตุการณ์สหรัฐฯ โจมตีเวเนซุเอลา แนะนำ หุ้นที่คาดหวังได้ผลบวกหากสหรัฐฯ ยกเลิกคว่ำบาตรน้ำมันหนักจากเวเนซุเอลาทำให้กลับมานำเข้าได้อีกครั้ง แนะนำ TASCO ส่วนหุ้นกลุ่มพลังงานไทย โดยเฉพาะหุ้นต้นน้ำ (PTTEP) คาดจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ผันผวนสูงจากกังวลอุปทานส่วนเกินที่จะเพิ่มขึ้นในระยะกลาง-ยาว จึงแนะนำให้หลีกเลี่ยงการเก็งกำไรระยะสั้นไปก่อน

การเคลื่อนไหวของโลหะมีค่า (ทองคำ และเงิน)



การเคลื่อนไหวของราคาน้ำมันดิบ Brent และ WTI



Source: Bloomberg, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

1. ญัฐวริน ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์อาวุโสกลุ่มหุ้นขนาดกลาง
และขนาดเล็ก

2. พงศ์ภัทร สิริพัฒน์

นักกลยุทธ์การลงทุน

3. เอกสิทธิ์ อุไพบูลย์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ 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 ข่าวกวีจีย 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 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, 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, WIIK, 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 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ้าง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักธรรมาภิบาล

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, 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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, 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, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, 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, NPC, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, 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.