



Macro Making Sense

- GDP 3Q25 สหรัฐฯ ถูกปรับสูงขึ้น
- เงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 2.8%YoY
ทูน Fed คงดอกเบี้ยในเดือน ม.ค.

GDP 3Q25 สหรัฐฯ Revised up, เงินเฟ้อ Core PCE สหรัฐฯ ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างต่อเนื่อง หนุน Fed คงดอกเบี้ยเดือน ม.ค.



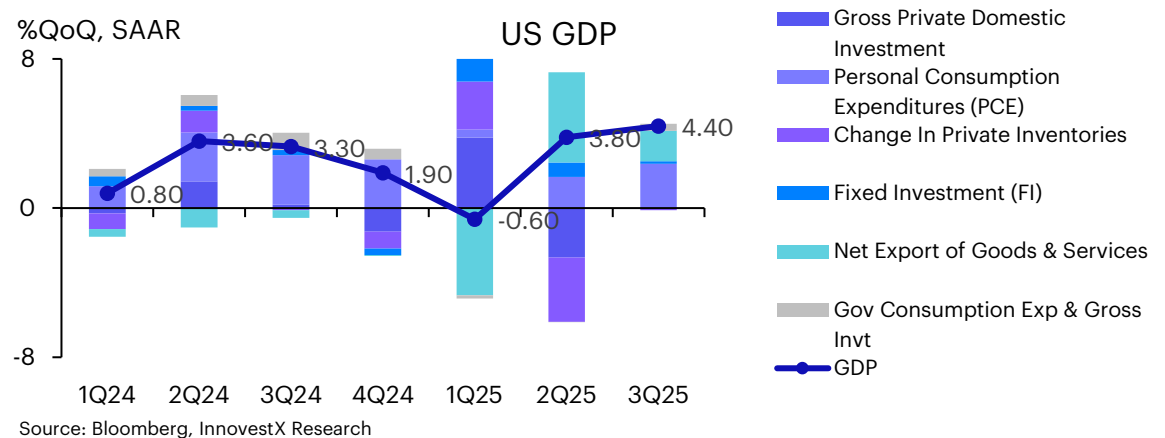
- **GDP 3Q25 สหรัฐฯ ประเมินการครั้งที่สามขยายตัว 4.4% QoQ, SAAR สูงกว่า ประเมินการครั้งที่สองที่ 4.3% เติบโตขึ้นจาก 3.8% ในไตรมาส 2 และสูงสุดในรอบ 2 ปี** สะท้อนแรงส่งของเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง โดยการปรับเพิ่มของ GDP ครั้งนี้ มาจาก การส่งออกและการลงทุนที่ดีกว่าคาด ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนถูกปรับลดลงเล็กน้อย และการนำเข้าถูกปรับเพิ่มขึ้น
- **ดัชนี Core PCE Price Index สหรัฐฯ เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.2% MoM และ 2.8% YoY เท่ากับที่ตลาดคาด ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างต่อเนื่อง**
- ด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชน (Personal Spending) ขยายตัว 0.5% MoM เท่ากับเดือนก่อน สะท้อนอุปสงค์ภาคครัวเรือนที่ยังแข็งแกร่งทั้งในหมวดสินค้าและบริการ อย่างไรก็ดี ความแข็งแกร่งดังกล่าวเริ่มสะท้อนความเปราะบางเชิงโครงสร้างมากขึ้น เมื่อพิจารณาควบคู่กับฝั่งรายได้ โดยรายได้ (Personal Income) ขยายตัว 0.3% MoM จาก 0.1% เดือนก่อน ต่ำกว่าการใช้จ่าย ส่งผลให้ครัวเรือนต้องปรับลดเงินออมลงเพื่อรักษาระดับการบริโภคในเดือนพฤศจิกายน อัตราการออมส่วนบุคคล (Personal Saving Rate) ลดลงสู่ระดับ 3.5% จาก 3.7% เดือนก่อน ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2022 ภาพดังกล่าวชี้ว่าการใช้จ่ายในปัจจุบัน พึ่งพาการดึงเงินออมมาใช้มากขึ้น
- เรายังคงคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี 2026 ในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. จากเหตุผลสำคัญ 4 ประการดังนี้ (1) Powell ระบุในการประชุมครั้งล่าสุดว่า Fed อยู่ในตำแหน่งที่ “รอดูข้อมูลได้” ซึ่งในอดีตเป็นสัญญาณพักการลดดอกเบี้ยรวมถึงการที่มีคณะกรรมการหลายท่านที่ส่งสัญญาณไม่ต้องการลดดอกเบี้ยต่อเพราะกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น (2) Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจขึ้น คงคาดการณ์การว่างงาน และลดการคาดการณ์เงินเฟ้อลง บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีลักษณะเป็น Goldilocks ทำให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเศรษฐกิจลดลง แต่อาจยังต้องคงดอกเบี้ยไว้ระดับหนึ่งเพื่อคุมเงินเฟ้อ (3) เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 2.8% ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวของ Fed ที่ 2% อย่างมีนัยสำคัญ (4) ตลาดแรงงานเริ่มมีสัญญาณ Bottom out และรายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์ที่เพิ่มขึ้น 3.8% ในเดือน ธ.ค. ทำให้ Fed อาจกังวลเรื่อง wage-price spiral

GDP สหรัฐฯ 3Q25 (T) ขยายตัว 4.4% QoQ, SAAR สูงกว่าประมาณการครั้งที่สองที่ 4.3% ได้รับแรงหนุนจากการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับ AI



- GDP สหรัฐฯ 3Q25 (T) ขยายตัว 4.4% QoQ, SAAR สูงกว่าประมาณการครั้งที่สองที่ 4.3% เร่งขึ้นจาก 3.8% ในไตรมาส 2 และสูงสุดในรอบ 2 ปี สะท้อนแรงส่งของเศรษฐกิจที่ยังแข็งแกร่ง โดยการปรับเพิ่มของ GDP ครั้งนี้มาจาก การส่งออกและการลงทุนที่ดีกว่าคาด ขณะที่การบริโภคภาคเอกชนถูกปรับลดลงเล็กน้อย และการนำเข้าถูกปรับเพิ่มขึ้น
- เมื่อพิจารณาองค์ประกอบการเติบโต พบว่า การบริโภคภาคเอกชน ซึ่งเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจ ยังคงขยายตัวแข็งแกร่งที่ 3.5%QoQ SAAR เท่ากับประมาณการครั้งที่สอง โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายด้านบริการที่เร่งขึ้นเร็วที่สุดในรอบ 3 ปี ขณะที่การใช้จ่ายสินค้าเร่งตัวจากไตรมาสก่อน
- ด้านการลงทุนภาคธุรกิจ ขยายตัว 3.2% สูงกว่าประมาณการครั้งที่สองที่ 2.8% นำโดยการลงทุนในอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ และการลงทุนใน data center ที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานด้าน AI ซึ่งเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในทางตรงกันข้าม การลงทุนภาคที่อยู่อาศัย หดตัวแรงขึ้นเป็น -7.1%QoQ SAAR จาก -5.1% ในประมาณการเดิม
- ด้านเงินเฟ้อ ดัชนีราคา PCE เพิ่มขึ้น 2.8% และ Core PCE เพิ่มขึ้น 2.9% ในไตรมาส 3 ไม่เปลี่ยนแปลงจากประมาณการเดิม และยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed

เศรษฐกิจสหรัฐฯ 3Q25 ได้รับแรงหนุนจากการบริโภคและการส่งออกสุทธิเป็นหลัก



ประมาณการครั้งที่ 2 เทียบกับประมาณการครั้งที่ 3

(QoQ, SAAR)	Second est.	Third est. (Latest)
GDP	+4.3%	+4.4%
Consumer spending	+3.5%	+3.5%
Residential investment	-5.1%	-7.1%
Nonresidential investment	+2.8%	+3.2%

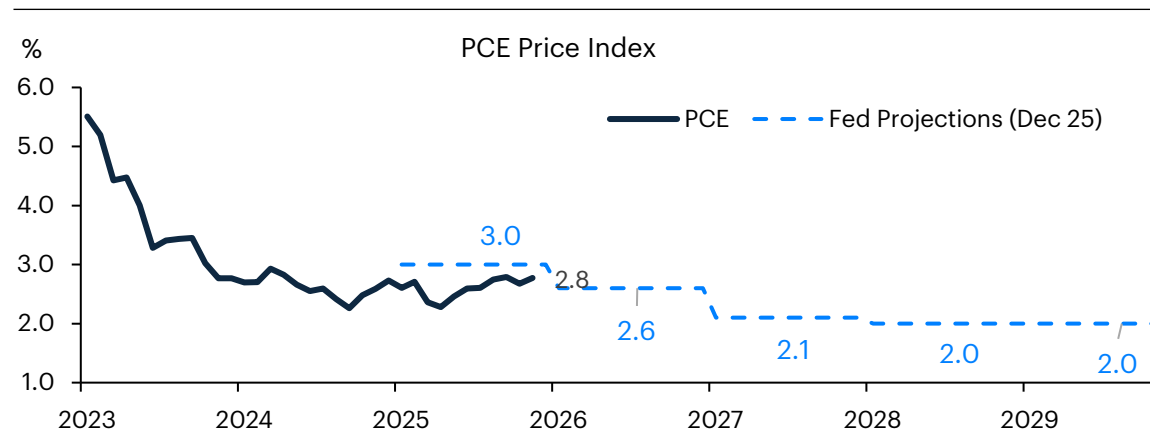
Source: Bloomberg, InnovestX Research

เงินเฟ้อ PCE ยังอยู่สูงกว่าระดับเป้าหมายของ Fed การใช้จ่ายผู้บริโภคเดือน พ.ย. ของสหรัฐฯ เร่งตัวขึ้นจากการใช้เงินออม



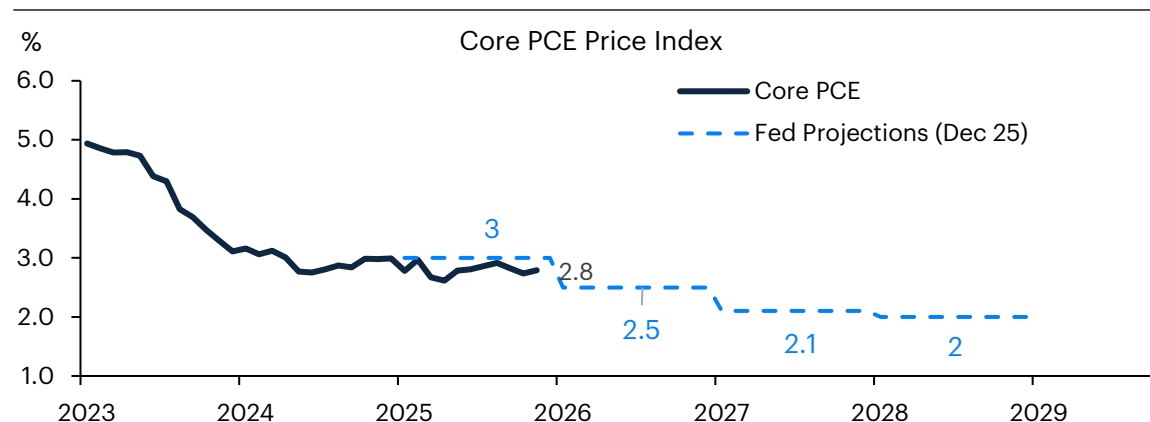
- ดัชนี PCE price index ของสหรัฐฯ เดือน พ.ย. เพิ่มขึ้น 0.2%MoM และ 2.8%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด จาก 2.7%YoY เดือนก่อน ขณะที่ Core PCE price index เพิ่มขึ้น 0.2%MoM และ 2.8%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด จาก 2.7%YoY เดือนก่อน ยังคงสูงกว่าเป้าหมาย 2% ของ Fed อย่างต่อเนื่อง แรงกดดันเงินเฟ้อยังคงมาจากฝั่ง ภาคบริการเป็นหลัก
- ด้านการใช้จ่าย การบริโภคภาคเอกชน (Personal Spending) ขยายตัว 0.5%MoM เท่ากับเดือนก่อน สะท้อนอุปสงค์ภาคครัวเรือนที่ยังแข็งแกร่งทั้งในหมวดสินค้าและบริการ อย่างไรก็ดี ความแข็งแกร่งดังกล่าวเริ่มสะท้อนความเปราะบางเชิงโครงสร้างมากขึ้น เมื่อพิจารณาควบคู่กับฝั่งรายได้ โดยรายได้ (Personal Income) ขยายตัว 0.3%MoM จาก 0.1% เดือนก่อน ต่ำกว่าการใช้จ่าย ส่งผลให้ครัวเรือนต้องปรับลดเงินออมลงเพื่อรักษาระดับการบริโภคในเดือนพฤศจิกายน อัตราการออมส่วนบุคคล (Personal Saving Rate) ลดลงสู่ระดับ 3.5% จาก 3.7% เดือนก่อน ต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน ต.ค. 2022 ภาพดังกล่าวชี้ว่าการใช้จ่ายในปัจจุบัน พึ่งพาการดึงเงินออมมาใช้มากขึ้น
- ด้วยเงินเฟ้อและการใช้จ่ายผู้บริโภคล่าสุดที่ทำให้ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ม.ค. ใกล้เคียงก่อนตัวเลขออกที่ราว 4-5%

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

Core PCE Price Index



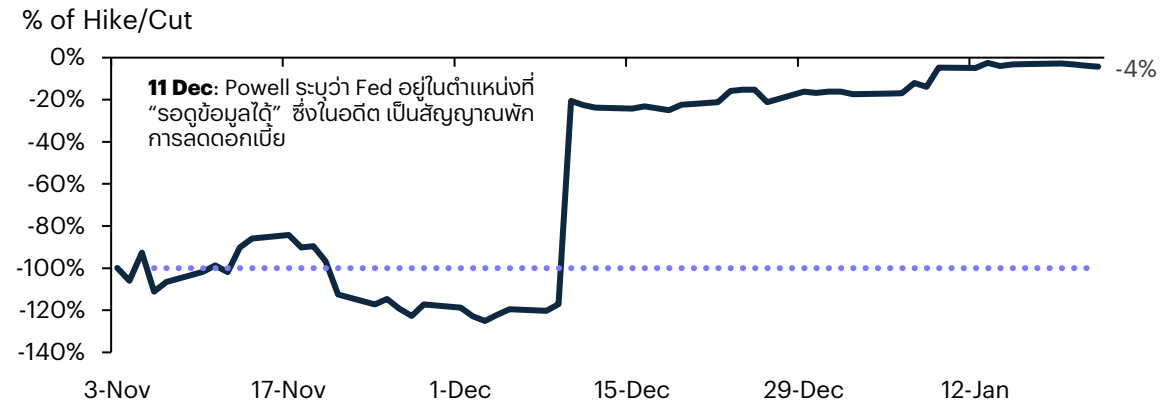
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

ตลาดยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในเดือน ม.ค. สอดคล้องกับท่าทีของ Fed ที่ระบุว่าอยู่ในตำแหน่งที่ “รอดูข้อมูลได้”



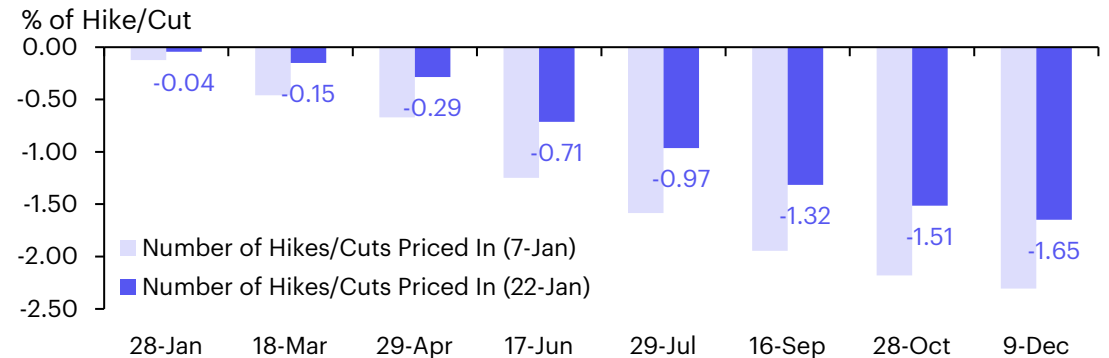
- เรายังคงคาดการณ์ว่า Fed จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิดขึ้นในการประชุมเดือน มิ.ย. 2026 จากเหตุผลสำคัญ 4 ประการดังนี้ (1) Powell ระบุในการประชุมครั้งล่าสุดว่า Fed อยู่ในตำแหน่งที่ “รอดูข้อมูลได้” ซึ่งในอดีตเป็นสัญญาณพักการลดดอกเบี้ยรวมถึงการที่มีคณะกรรมการหลายท่านที่ส่งสัญญาณไม่ต้องการลดดอกเบี้ยต่อเพราะกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น (2) Fed ปรับประมาณการเศรษฐกิจขึ้น คงคาดการณ์การว่างงาน และลดการคาดการณ์เงินเฟ้อลง บ่งชี้ว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีลักษณะเป็น Goldilocks ทำให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเศรษฐกิจลดลง แต่อาจยังต้องคงดอกเบี้ยไว้ระดับหนึ่งเพื่อคุมเงินเฟ้อ (3) เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core PCE) ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 2.8% ซึ่งยังสูงกว่าเป้าหมายระยะยาวของ Fed ที่ 2% อย่างมีนัยสำคัญ (4) ตลาดแรงงานเริ่มมีสัญญาณ Bottom out และ รายได้เฉลี่ยต่อสัปดาห์ที่เพิ่มขึ้น 3.8% ในเดือน ธ.ค. ทำให้ Fed อาจกังวลเรื่อง wage-price spiral
- โดยสรุปในกรณีฐาน เรามองว่า Fed มีแนวโน้มเลือกผ่อนคลายนโยบายค่อยเป็นค่อยไปโดยการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 น่าจะเพียงพอในการปรับนโยบายเข้าสู่ระดับที่เหมาะสมโดยไม่เพิ่มความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ ท่ามกลางซึ่งสอดคล้องกับ Dot Plot รอบเดือน ธ.ค.

ตลาดมองความเป็นไปได้ในการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ม.ค. ที่ราว 4%



Source: Bloomberg, InnovestX Research

ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปในเดือน มิ.ย. – ก.ค.



Source: Bloomberg, InnovestX Research

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, AUCTION, 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, BSRG, 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, PTTCG, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPSC, 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, THAN, 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, WIIL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ กฎ ข้อบังคับ หรือข้อขัดข้องการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, PTTCG, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPSC, 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, THAN, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TORY, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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

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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, 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, MEACE, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MLL, 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, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSQC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, 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.