



Macro Making Sense

- PMI ชี้เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง (Solid)
- ตัวเลขการจ้างงาน ADP ต่ำกว่าตลาดคาด
- ตลาดยังคงคาดว่า Fed ลดดอกเบี้ยเร็วสุด มิ.ย.

PMI ชีเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยัง Solid, ตัวเลขการจ้างงาน ADP ต่ำกว่าตลาดคาด คาดจะไม่กระทบการตัดสินใจของ Fed ในการประชุมครั้งหน้า

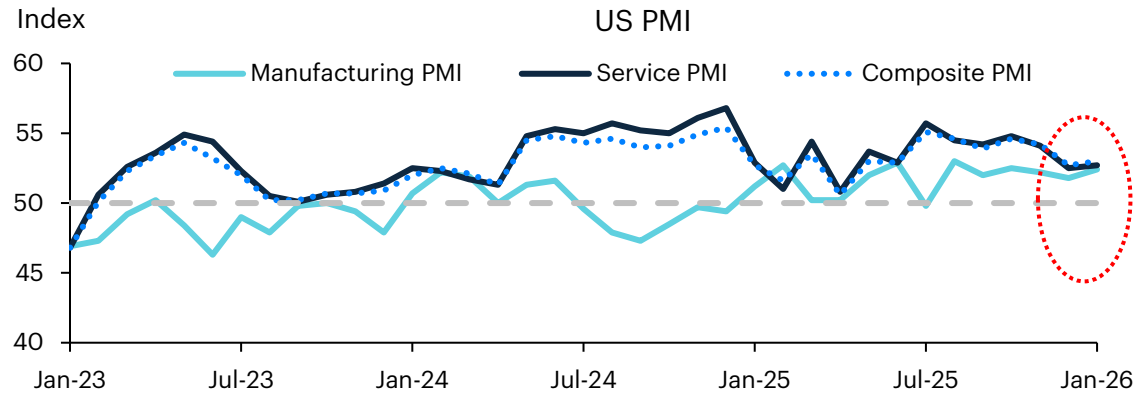


- **การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เพิ่มขึ้น +22,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาด** ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +45,000 ตำแหน่ง ด้านข้อมูลเดือนก่อนถูก Revised down เป็น +37,000 ตำแหน่ง (เดิม +41,000 ตำแหน่ง) ด้านค่าจ้าง (Pay Insights) ยังทรงตัว โดยแรงงานที่อยู่ในงานเดิม (job stayers) ได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้น 4.5%YoY ไม่เปลี่ยนจากเดือนก่อน ขณะที่แรงงานที่เปลี่ยนงาน (job changers) ชะลอลงเป็น 6.4%YoY จาก 6.6% สะท้อนแรงกดดันด้านค่าจ้างที่ลดลง ตลาด OIS มองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในวันที่ 18 มี.ค. อยู่ที่ 10.5% (แทบไม่เปลี่ยนแปลงหลังตัวเลขออก)
- **ISM ภาคการผลิตพลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 12 เดือน ส่วน ISM ภาคบริการยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน ดัชนีด้านราคาเพิ่มขึ้นทั้งในภาคการผลิตและบริการ** ISM Manufacturing PMI เดือน ม.ค. อยู่ที่ 52.6 สูงกว่าตลาดคาดที่ 48.5 และสูงกว่า 47.9 เดือนก่อน กลับเข้าสู่โซนขยายตัว (>50) ครั้งแรกในรอบ 12 เดือน **ด้าน** ISM Services PMI เดือน ม.ค. อยู่ที่ 53.8 สูงกว่าตลาดคาดที่ 53.5 เท่ากับเดือนก่อน และสูงสุดในรอบ 15 เดือน โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางธุรกิจ (Business Activity) เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือนที่ 57.4 จาก 55.2 เดือนก่อน การจ้างงาน (employment) ปรับลดลง -1.4 จุด (50.3) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว ราคา (Prices) เพิ่มขึ้น +1.5 จุด (66.6) ซึ่งสูงสุดในรอบ 3 เดือน
- **มุมมอง INVX: คาดว่า Fed คงดอกเบี้ยยาวจนถึงช่วงกลางปี** เรามองว่าตัวเลข ISM PMI สะท้อนการเติบโตของเศรษฐกิจในระดับ “solid” สอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของ Fed หลังจากที่ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 2.3% ในการประชุมล่าสุด และ ตัวเลขการจ้างงาน ADP สัญญาณการทรงตัวของตลาดแรงงาน แม้การจ้างงานใหม่จะอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนข้อจำกัดด้านอุปทานแรงงาน เช่น การชะลอของ immigration และ labor participation ขณะที่อุปสงค์แรงงานอ่อนตัวลงจริงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยตัวชี้วัดอื่น ๆ เช่น job openings, layoffs, hiring และค่าจ้าง ยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบและไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ขณะที่ FOMC ยังคงระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับ “somewhat elevated” และประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ใกล้ neutral rate ซึ่งเอื้อต่อการเปิดทางให้เงินเฟ้อทยอยกลับสู่เป้าหมาย 2% เมื่อผลกระทบจากมาตรการ tariffs คลี่คลายลง ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้มดำเนินนโยบายแบบ wait-and-see จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอลงอย่างชัดเจน
- โดยทั้งปีเรามองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตามทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh ว่าจะมีท่าทีต่อนโยบายการเงินเป็นเช่นไรในตอนเข้ารับตำแหน่ง

S&P Global PMI Snapshot: เดือน ม.ค. PMI ของสหรัฐฯ จีนและญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้น ด้านยุโรปปรับตัวขึ้นในภาคการผลิตแต่ภาคบริการชะลอ

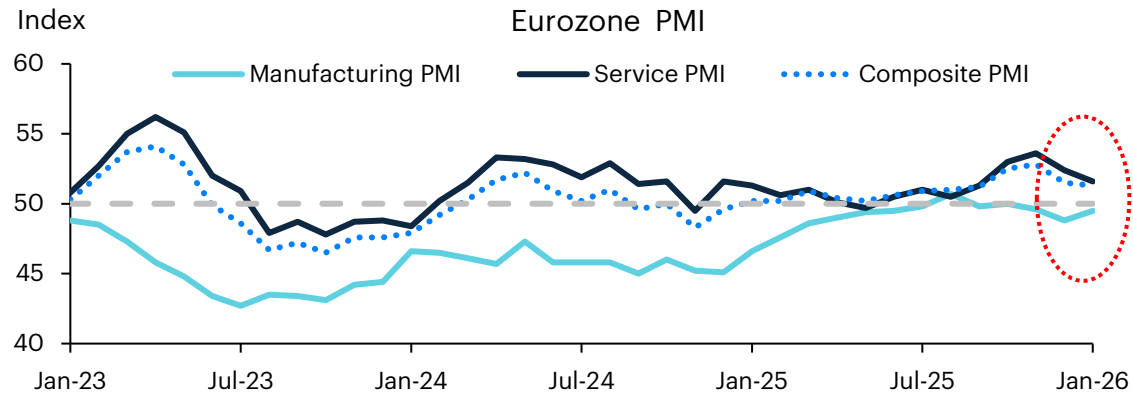


PMI สหรัฐฯ ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งในภาคบริการและภาคการผลิต



Source: Bloomberg, InnovestX Research

PMI ยุโรปภาคการผลิตเร่งตัวขึ้นเล็กน้อย ภาคบริการชะลอตัวต่ำสุดในรอบ 4 เดือน

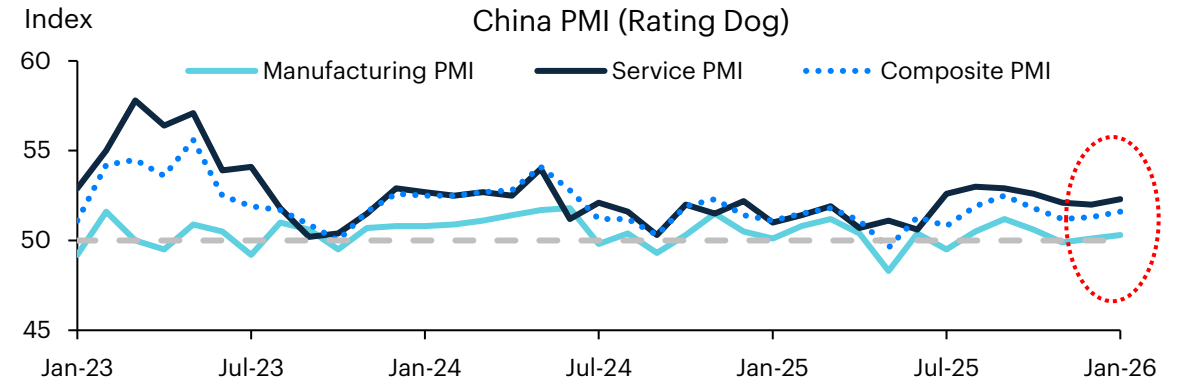


Source: Bloomberg, InnovestX Research

3

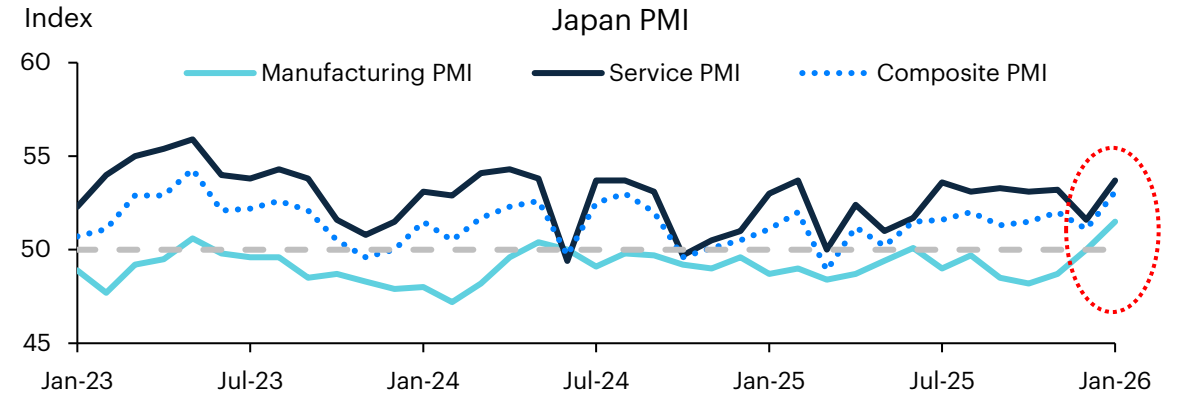
Macro
Making Sense

PMI จีน ภาคการผลิตและภาคบริการเร่งตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 3



Source: Bloomberg, InnovestX Research

PMI ญี่ปุ่นภาคการผลิตสูงสุดตั้งแต่ ส.ค. 2022 ด้านภาคบริการสูงสุดในรอบ 11 เดือน

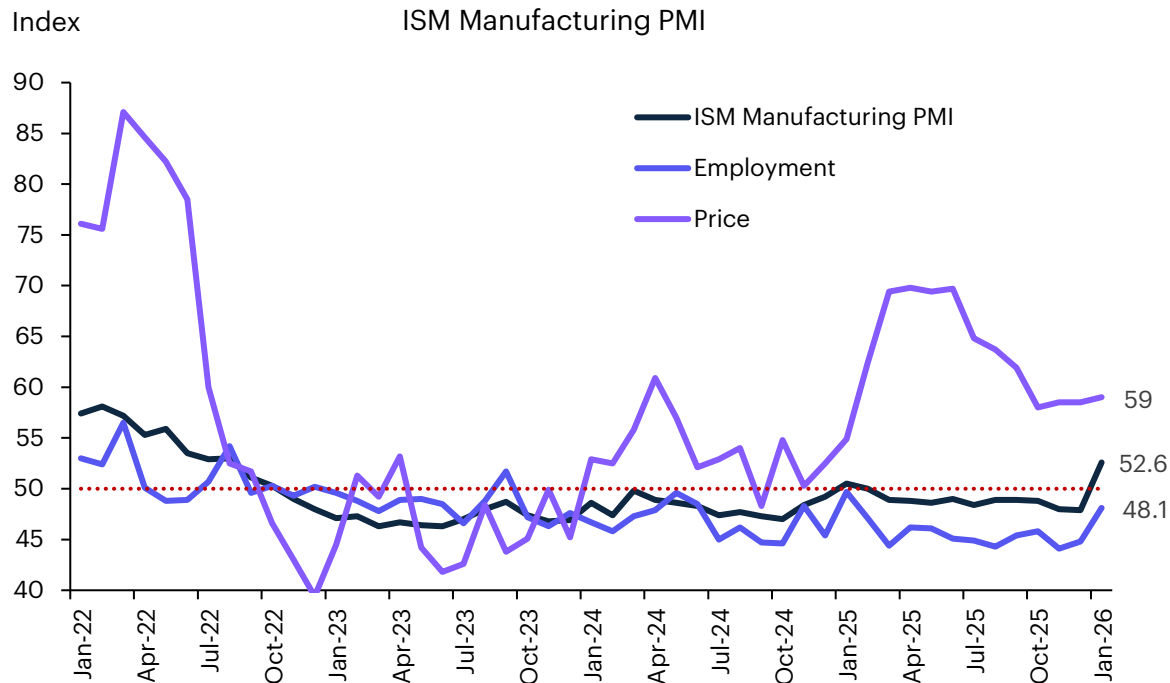


Source: Bloomberg, InnovestX Research

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยัง “Solid” ภาคการผลิตพลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 12 เดือน ภาคบริการยังคงอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน ดัชนีด้านราคาเพิ่มขึ้นทั้งในภาคการผลิตและบริการ



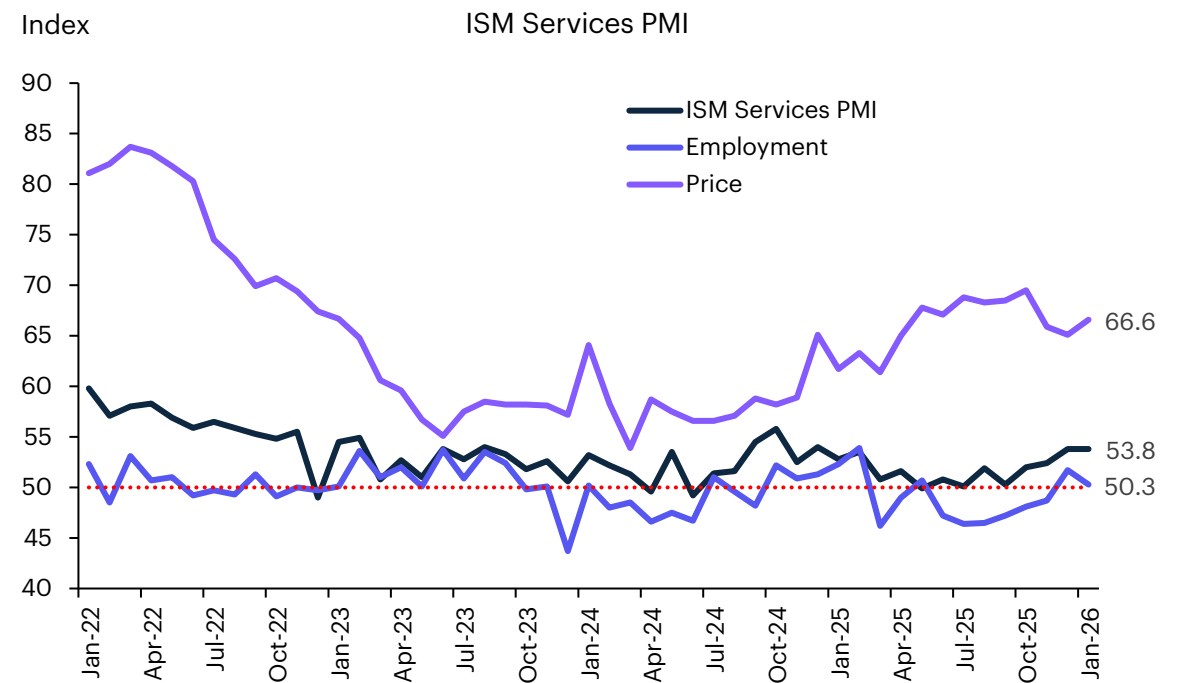
ISM Manufacturing PMI พลิกกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 12 เดือน



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Manufacturing PMI เดือน ม.ค. อยู่ที่ 52.6 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 48.5 และสูงกว่า 47.9 เดือนก่อน กลับเข้าสู่โซนขยายตัว (>50) ครั้งแรกในรอบ 12 เดือน จากการผลิต (Production) ปรับเพิ่มขึ้น +5.2 จุด (55.9) ส่วนคำสั่งซื้อใหม่ เพิ่มขึ้น +9.7 จุด (57.1) จากการเร่งสั่งซื้อใหม่ หลังช่วงวันหยุด ด้านการจ้างงาน (employment) เพิ่มขึ้น +3.3 จุด (48.1) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวเล็กน้อย ด้านราคา (Prices) เพิ่มขึ้น +0.5 จุด (59.0) สูงสุดในรอบ 4 เดือน

ISM Services PMI ทรงตัวอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 15 เดือน



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

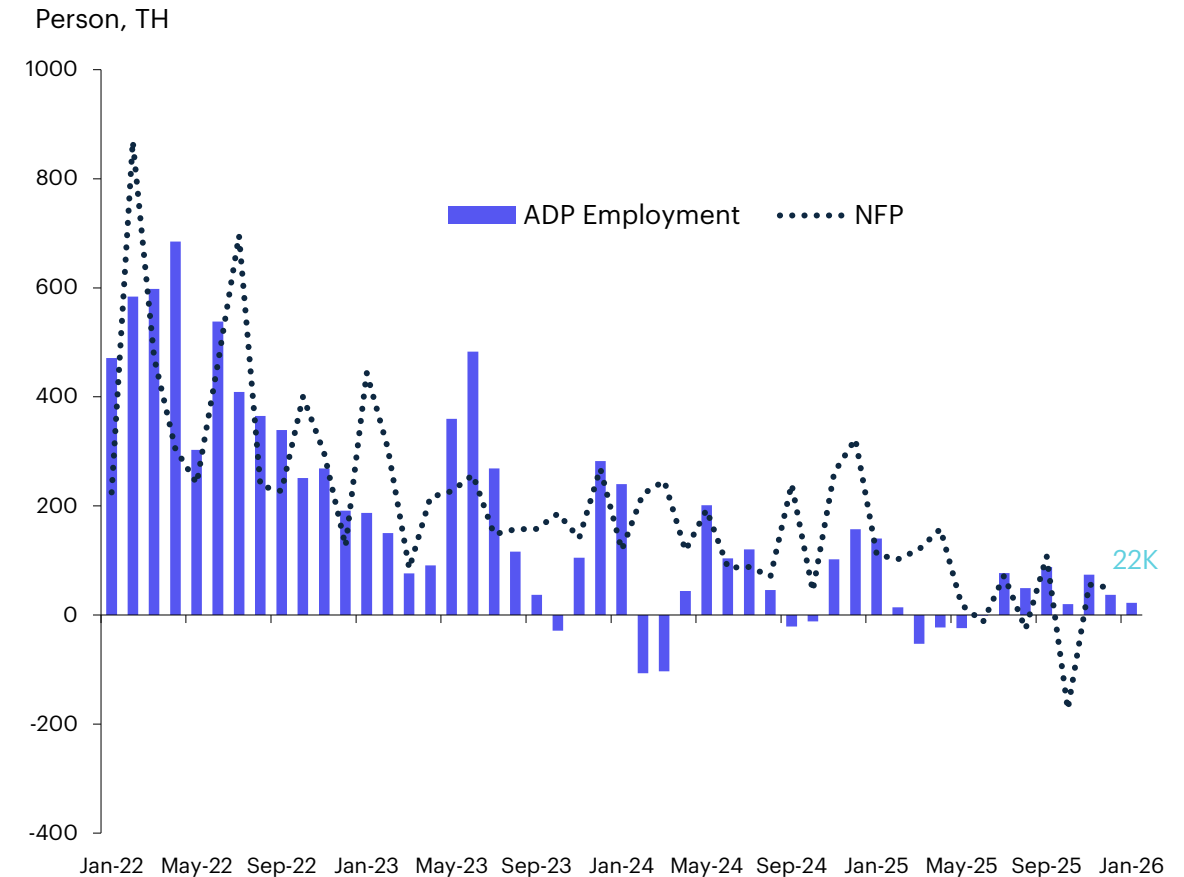
- ISM Services PMI เดือน ม.ค. อยู่ที่ 53.8 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 53.5 เท่ากับเดือนก่อน และสูงสุดในรอบ 15 เดือน โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางธุรกิจ (Business Activity) เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 13 เดือนที่ 57.4 จาก 55.2 เดือนก่อน การจ้างงาน (employment) ปรับลดลง -1.4 จุด (50.3) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์ขยายตัว ราคา (Prices) เพิ่มขึ้น +1.5 จุด (66.6) ซึ่งสูงสุดในรอบ 3 เดือน

การจ้างงาน ADP เพิ่มขึ้น +22,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านค่าจ้างทรงตัว หนุนท่าทีการรอดูข้อมูลเพิ่มเติมของ Fed ในการประชุมเดือน มี.ค.



- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน ม.ค. เพิ่มขึ้น +22,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +45,000 ตำแหน่ง ด้านข้อมูลเดือนก่อนถูก Revised down เป็น +37,000 ตำแหน่ง (เดิม +41,000 ตำแหน่ง) โดย ADP ระบุว่าในปี 2025 ภาคเอกชนสหรัฐฯ เพิ่มการจ้างงานรวมเพียง 398,000 ตำแหน่ง ลดลงอย่างมากจาก 771,000 ตำแหน่งในปี 2024 สะท้อนแนวโน้มการชะลอตัวของตลาดแรงงานที่ดำเนินต่อเนื่องมากกว่า 3 ปี
- การจ้างงานในเดือน ม.ค. นำโดยหมวดการศึกษาและสาธารณสุข (+74K) ขณะที่ภาคอื่น ๆ ชะลอตัว โดยเฉพาะ professional & business services (-57K) และ ภาคการผลิต (-8K) ซึ่งหดตัวต่อเนื่องทุกเดือนตั้งแต่ มี.ค. 2024 ภาค goods-producing โดยรวมเพิ่มขึ้นเพียง +1K จากการก่อสร้าง (+9K) ที่ยังพอประคองได้
- เมื่อพิจารณาตามขนาดธุรกิจ พบว่า ธุรกิจขนาดกลาง (+41K) เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่บริษัทขนาดใหญ่ (-18K) ลดการจ้างงานต่อเนื่อง ส่วนธุรกิจขนาดเล็กทรงตัวในภาพรวม สะท้อนพฤติกรรมจ้างงานแบบระมัดระวัง
- ด้านค่าจ้าง (Pay Insights) ยังทรงตัว โดยแรงงานที่อยู่ในงานเดิม (job stayers) ได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้น 4.5%YoY ไม่เปลี่ยนจากเดือนก่อน ขณะที่แรงงานที่เปลี่ยนงาน (job changers) ชะลอลงเป็น 6.4%YoY จาก 6.6% สะท้อนแรงกดดันด้านค่าจ้างที่ลดลง

การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +22,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าตลาดที่คาด



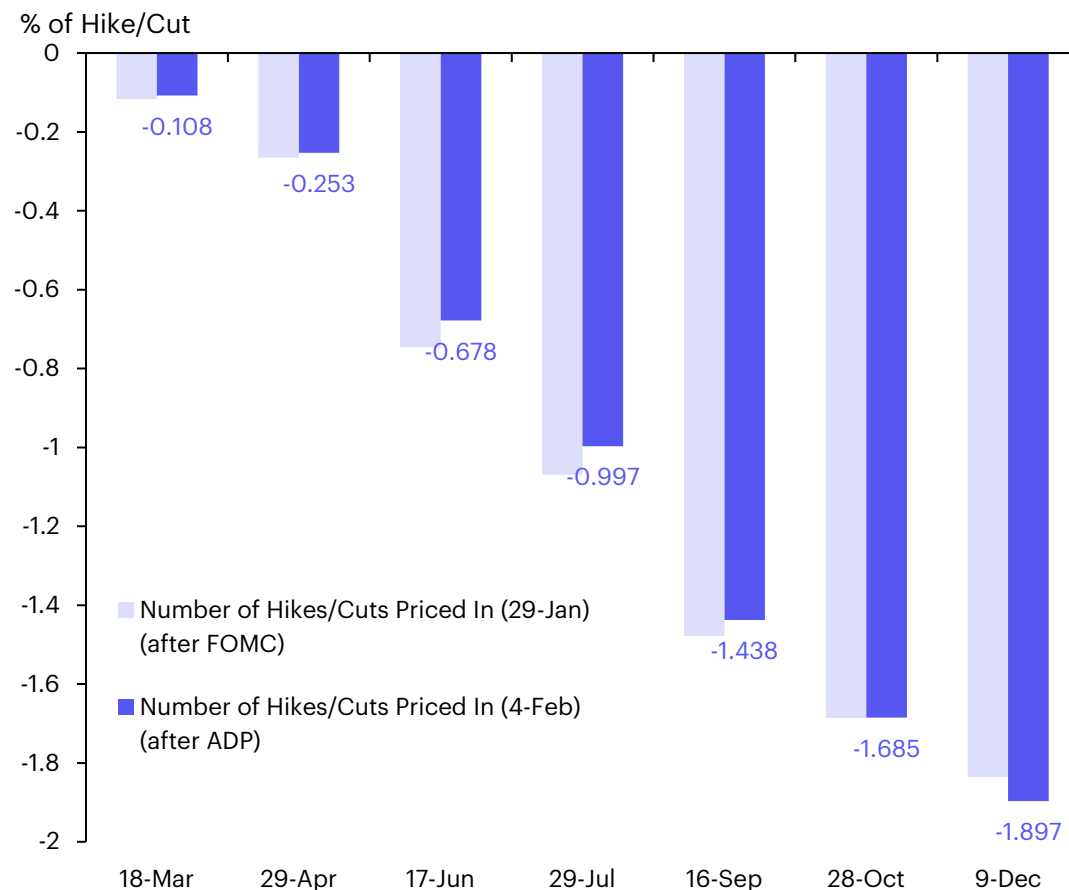
Source: ADP, CEIC, InnovestX Research

ข้อมูล ADP Employment และ PMI สอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของ Fed ที่ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐอยู่ในระดับ “Solid” และตลาดแรงงานเริ่มเข้าสู่ภาวะทรงตัว



- เรามองว่าตัวเลข ISM PMI สะท้อนการเติบโตของเศรษฐกิจในระดับ “solid” สอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของ Fed หลังจากที่ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 เป็น 2.3% ในการประชุมล่าสุด และ ตัวเลขการจ้างงาน ADP สัญญาณการทรงตัวของตลาดแรงงานแม้การจ้างงานใหม่จะอยู่ในระดับต่ำ ซึ่งส่วนหนึ่งสะท้อนข้อจำกัดด้านอุปทานแรงงาน เช่น การชะลอตัวของ immigration และ labor participation ขณะที่อุปสงค์แรงงานอ่อนตัวลงจริงตามภาวะเศรษฐกิจ โดยตัวชี้วัดอื่น ๆ เช่น job openings, layoffs, hiring และค่าจ้าง ยังเคลื่อนไหวในกรอบแคบและไม่เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ขณะที่ FOMC ยังคงระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับ “somewhat elevated” และประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในใกล้ neutral rate ซึ่งเอื้อต่อการเปิดทางให้เงินเฟ้อทยอยกลับสู่เป้าหมาย 2% เมื่อผลกระทบจากมาตรการ tariffs คลี่คลายลง ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้มดำเนินนโยบายแบบ wait-and-see จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอตัวอย่างชัดเจน
- ตลาด OIS มองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในวันที่ 18 มี.ค. อยู่ที่ 10.5% (แทบไม่เปลี่ยนแปลงหลังตัวเลขออก)
- เรายังคงประเมินว่า Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องเร่งลดอัตราดอกเบี้ย และมีแนวโน้มคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันต่อไปในการประชุม เดือน มี.ค. โดยทั้งปีเรามองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม ทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh ว่าจะมีท่าทีต่อนโยบายการเงินเป็นเช่นไรในตอนเข้ารับตำแหน่ง

ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปเร็วสุดในเดือน มี.ย.



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 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 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, BSR, 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, 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, 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*, COCO, 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 ระเบียบ 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, 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, 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, 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, THAN, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TNS, 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, MEDEZE, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MLL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEL, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, 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, TTT, 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

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, COCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, 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, MEDEZE, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MLL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEL, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFK, 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, TTT, 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.