



Macro Making Sense

- จ้างงานสหรัฐลดลงรุนแรงในเดือน ก.พ.
- วิกฤตตะวันออกกลาง: 4 ตัวแปรชี้ขาด
- ยุทธศาสตร์อิหร่าน: จุดไฟเศรษฐกิจ บีบสหรัฐถอนตัว

สรุปประเด็นจ้างงานสหรัฐลดลงรุนแรงในเดือน ก.พ. วิกฤตตะวันออกกลาง: 4 ตัวแปรชี้ขาด ยุทธศาสตร์อิหร่าน: จุดไฟเศรษฐกิจโลก เพื่อบีบให้สหรัฐถอนตัว



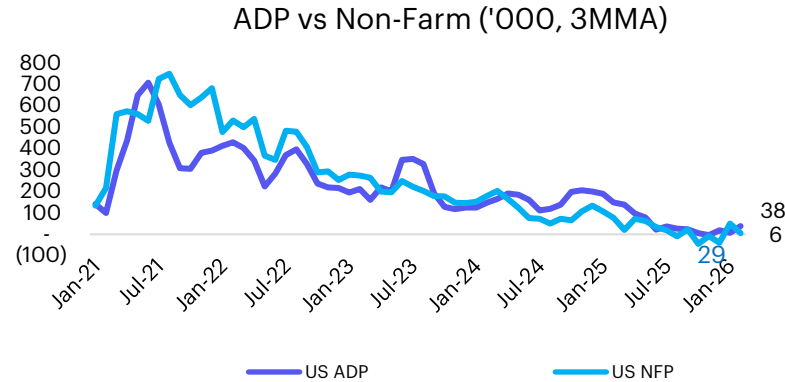
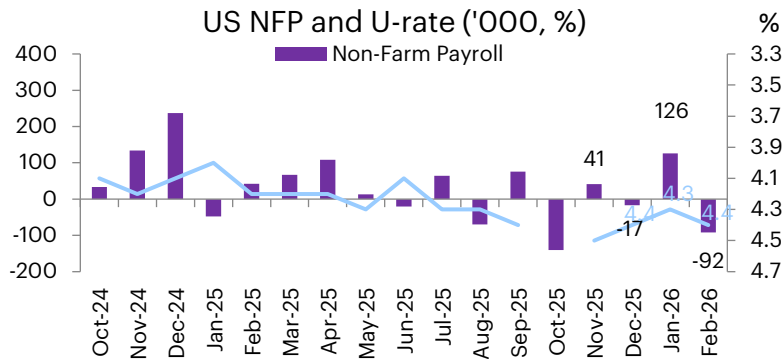
- **จ้างงานสหรัฐลดลงรุนแรงในเดือน ก.พ.** การจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) ลดลงถึง 92,000 ตำแหน่งในเดือน ก.พ. ต่ำกว่าคาดไว้ที่ +55,000 ตำแหน่ง ลดลงรุนแรงที่สุดครั้งหนึ่งนับตั้งแต่ช่วงโควิด อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ 4.4% (คาดที่ 4.3%) ข้อมูลย้อนหลังยังเผยว่าการจ้างงานลดลงในเดือน ธ.ค. ด้วย ทำให้ค่าเฉลี่ย 3 เดือน ของ NFP เพิ่มขึ้นที่ 6,000 ตำแหน่งต่อเดือน ขณะที่ ADP เฉลี่ย 3 เดือนอยู่ที่ 38,000 ตำแหน่ง โดยเรามองว่าการจ้างงาน ADP มักนำ NFP อยู่ประมาณ 1-2 เดือน จึงเป็นไปได้ว่า NFP อาจใกล้ถึงจุดต่ำสุด อย่างไรก็ตาม INVX มองว่าภาพรวมตลาดแรงงานที่อ่อนแอพร้อมกันกับราคาน้ำมันที่พุ่งแตะ 90 ดอลลาร์/บาร์เรล (จากปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐ-อิสราเอลต่ออิหร่าน) สร้างความเสี่ยง Stagflation ที่ Fed ต้องชั่งน้ำหนักระหว่างสองด้านของ Dual Mandate เราจึงคาด Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุม 17-18 มี.ค. นี้ และโอกาสการลดดอกเบี้ยในระยะต่อไปน่าจะเริ่มลดลงแม้เศรษฐกิจและการจ้างงานมีแนวโน้มชะลอตัว
- **วิกฤตตะวันออกกลาง: 4 ตัวแปรชี้ขาด** INVX ประเมิน 4 ตัวแปรชี้ขาดที่จะกำหนดทิศทางวิกฤตตะวันออกกลาง พบว่าโอกาสที่สถานการณ์จะบรรเทาลงในระยะ 2 สัปดาห์ข้างหน้ามีความท้าทายมากขึ้น โดย (1) ด้านการเจรจา ยังไม่มีทั้งตัวแทนอิหร่านที่ได้รับการยอมรับและคนกลางที่ทั้งสองฝ่ายยอมรับ เนื่องจากจีนและรัสเซียซึ่งเป็นมหาอำนาจที่ใกล้ชิดอิหร่านที่สุดก็ไม่ใช่คนกลางที่สหรัฐจะยอมรับ (2) ด้านช่องแคบฮอร์มุซยังคงปิดโดยพฤตินัย แม้ริมปีจะประกาศให้กองทัพเรือ Escort เรือ Tanker แต่ในความเป็นจริงมีเรือรบไม่เพียงพอ และเจ้าของเรือต้องการหลักฐานว่าศักยภาพ IRGC ลดลงอย่างมีนัยสำคัญก่อนจะกล้าแล่นผ่าน (3) ด้านการแพร่ขยายของสงครามสู่กลุ่มประเทศ GCC นั้น ยังเป็นไปได้น้อย โดย GCC แม้ถูกโจมตีครั้งแรกในประวัติศาสตร์แต่ยังคงยับยั้งการตอบโต้ ขณะที่ความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่จุดที่อาจปิด Bab al-Mandab เพิ่ม ทำให้ทางเข้า-ออกอ่าวเปอร์เซียถูกตัดขาดทั้งหมด
- และ (4) ด้านพลังงานสำรอง วิกฤต LNG เป็นความเสี่ยงเร่งด่วนกว่าน้ำมัน โดยเกาหลีใต้จะมี LNG เหลือเพียง 9 วัน และญี่ปุ่นเพียง 2-4 สัปดาห์ ขณะที่ไทยมีน้ำมันสำรองรวม 61-95 วัน แต่จุดเปราะบางอยู่ที่ก๊าซธรรมชาติซึ่งเป็นสัดส่วนกว่า 60% ของการผลิตไฟฟ้า โดยต้องพึ่งพาการนำเข้าถึง 72% ความเร่งด่วนด้านพลังงานของเอเชียตะวันออกอาจกลายเป็น "แรงกดดันทางอ้อม" ที่บีบให้ทุกฝ่ายกลับเข้าสู่โต๊ะเจรจาเร็วกว่าที่ตลาดคาด แต่หากไม่มีพัฒนาการเชิงบวกใน 2 สัปดาห์ข้างหน้า ความเสี่ยงที่สถานการณ์จะลุกลามและยืดเยื้อมีมากขึ้น
- **ยุทธศาสตร์อิหร่าน: จุดไฟเศรษฐกิจโลก เพื่อบีบให้สหรัฐถอนตัว** บทวิเคราะห์จาก WSJ และ FT เปิดเผยว่าสิ่งที่เกิดขึ้นในวันออกกลางไม่ใช่การตอบโต้แบบดุเดือด แต่เป็นการดำเนินตามแผนที่ Khamenei วางไว้ตั้งแต่หลังสงคราม 12 วันในปี 2025 โดยบทเรียนสำคัญของอิหร่านคือการยับยั้งชั่งใจยังทำให้ศัตรูถูกล่ามโซ่ อิหร่านจึงเปลี่ยนยุทธศาสตร์สู่การ "จุดไฟให้ลุกลามทั่วภูมิภาค" ผ่านยุทธวิธี Mosaic Defense ที่กระจายศูนย์ภัยคุกคาม IRGC เป็น 31 กองบัญชาการ ทำให้แต่ละหน่วยปฏิบัติการได้อย่างอิสระแม้ผู้นำระดับสูงถูกสังหารผลลัพธ์คือแม้สหรัฐและอิสราเอลจะทำลายชิปนาอูร์ได้ถึง 90% ในสัปดาห์แรก อิหร่านก็ยังส่ง Shahed Drone ราคา 35,000 ดอลลาร์/ลำโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานได้อย่างต่อเนื่อง เพราะอิหร่านคำนวณแล้วว่า "จุดอ่อนของสหรัฐไม่ใช่สนามรบ แต่คือเศรษฐกิจ ภาคการเงิน และการเมืองภายในประเทศ" โดยเป้าหมายที่เลือกโจมตีล้วนออกแบบมาเพื่อสร้างความเจ็บปวดทางเศรษฐกิจสูงสุด ตั้งแต่ Ras Laffan, Ras Tanura, Jebel Ali ไปจนถึง Dubai Airport
- INVX จึงประเมินว่าอิหร่านไม่มีแรงจูงใจหยุดยิงก่อนเห็นสัญญาณว่าสหรัฐเจ็บปวดทางเศรษฐกิจและ/หรือภาคการเงินมากพอ และจุดสิ้นสุดของสงครามอาจอยู่ที่ (1) กองทัพอิหร่านหมดกำลังและอาวุธยุทโธปกรณ์ หรือ (2) สงครามยืดเยื้อจนเงินเฟ้อและตลาดการเงินที่ตกต่ำบีบให้สหรัฐยอมถอยออกจากจุดยืนเดิม

จ้างงานสหรัฐลดลงรุนแรงในเดือน ก.พ. ตลาดแรงงานส่งสัญญาณเปราะบาง Fed เฝ้าระวังความเสี่ยงสองด้าน



- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) ลดลงถึง 92,000 ตำแหน่งในเดือน ก.พ. ต่ำกว่าค่าไว้ที่ +55,000 ตำแหน่ง ลดลงรุนแรงที่สุดครั้งหนึ่งนับตั้งแต่ช่วงโควิด อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นสู่ 4.4% (ค่าที่ 4.3%) ข้อมูลย้อนหลังยังเผยว่าการจ้างงานลดลงในเดือน ธ.ค. ด้วย ทำให้ค่าเฉลี่ย 3 เดือน ของ NFP เพิ่มขึ้นที่ 6,000 ตำแหน่งต่อเดือน ขณะที่ ADP 3MMA อยู่ที่ 38,000 ตำแหน่ง โดยเรามองว่าการจ้างงาน ADP มักนำ NFP อยู่ประมาณ 1-2 เดือน จึงเป็นไปได้ว่า NFP อาจใกล้ถึงจุดต่ำสุด

- การจ้างงานหดตัวในภาคสินค้าและการบริการ (-27,000) ภาคการผลิต (-12,000) การขนส่งและโลจิสติกส์ (-11,300) รวมถึงบริการสุขภาพ (-18,600) ส่วนหนึ่งจากการประท้วงของบุคลากร Kaiser Permanente กว่า 30,000 คน และสภาพอากาศที่รุนแรงในช่วงฤดูหนาว ภาคค้าปลีกกลับมาบวกเล็กน้อยที่ +2,300 ตำแหน่ง แต่โดยรวมสะท้อนว่ากำลังซื้อและการใช้จ่ายของผู้บริโภคกำลังชะลอตัว ส่วนหนึ่งอาจเป็นผลพวงจากมาตรการภาษีนำเข้าที่ทำให้ผู้คนระมัดระวังการใช้จ่ายมากขึ้น

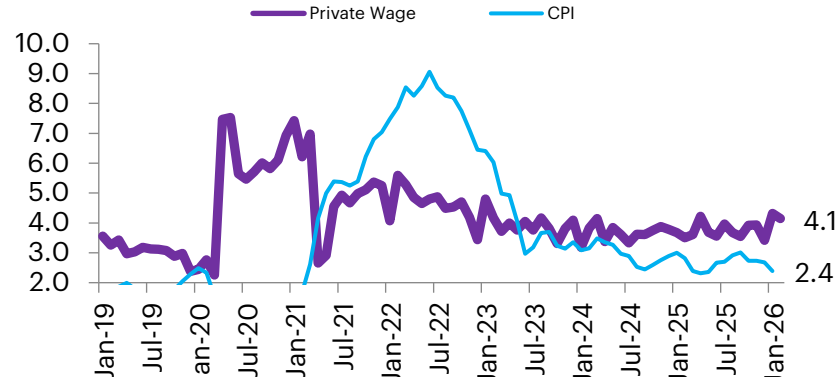
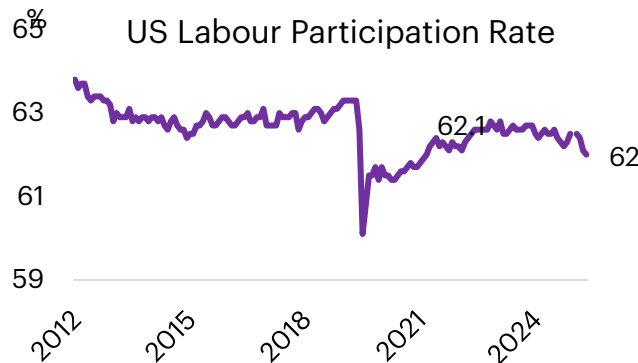


Selected industry's employment	Dec 25	Jan 26	Feb 26
Non Farm Payroll	-17K	126K	-92K
Healthcare	41.8K	116.4K	-18.6K
Manufacturing	-13.0K	5.0K	-12.0K
Leisure and hospitality	25.0K	-12.0K	-27.0K
Retail Trade	-23.6K	10.7K	2.3K
Transport and warehousing	-4.8K	-12.4K	-11.3K
Temporary help services	-14.1K	2.5K	-6.5K
Government	-10.0K	-20.0K	-6.0K

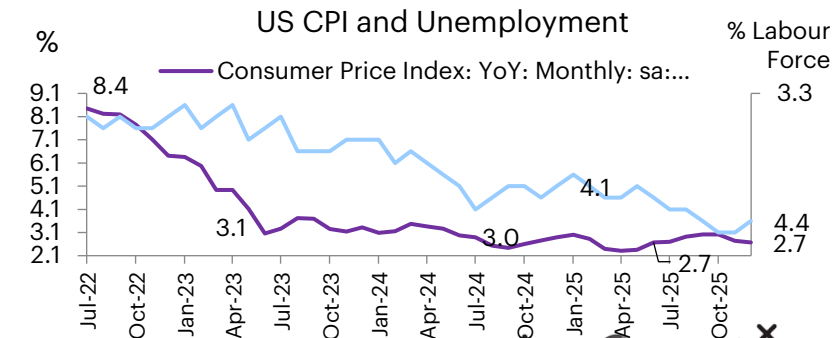
- อัตราการมีส่วนร่วมในตลาดแรงงาน (Participation Rate) ลดลงสู่ 62% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2021 โดยเฉพาะกลุ่ม Prime-Age Workers (25-54 ปี) ที่ลดลงด้วย

- รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.4% MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง หรือคิดเป็น ~4.1% YoY ซึ่งอาจสร้างแรงกดดันเงินเฟ้อได้หาก Fed ผ่อนคลายนโยบายเร็วเกินไป

US avg. Weekly Earning and CPI (%YoY)



ภาพรวมตลาดแรงงานที่อ่อนแอพร้อมกันกับราคาน้ำมันที่พุ่งแตะ 90 ดอลลาร์/บาร์เรล (จากปฏิบัติการทางทหารของสหรัฐ-อิสราเอลต่ออิหร่าน) สร้างความเสี่ยง Stagflation ที่ Fed ต้องชั่งน้ำหนักระหว่างสองด้านของ Dual Mandate เราจึงคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุม 17-18 มี.ค. นี้ และและโอกาสการลดดอกเบี้ยในระยะต่อไปน่าจะเริ่มลดลงแม้เศรษฐกิจและการจ้างงานมีแนวโน้มชะลอตัว





วิกฤตตะวันออกกลาง: 4 ตัวแปรชี้ขาด

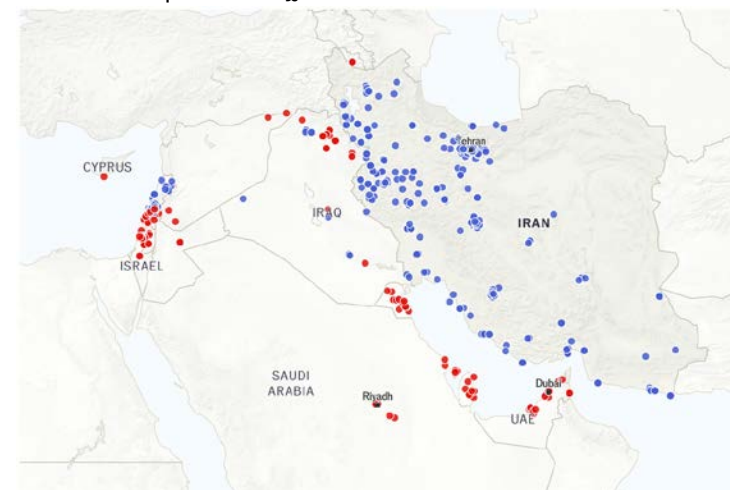
- นับจาก INXX เผยแพร่บทวิเคราะห์เบื้องต้นเมื่อวันที่ 2 มีนาคม (วิกฤตตะวันออกกลางรอบใหม่: เมื่อปฏิบัติการ Epic Fury เปลี่ยนสมการพลังงานโลก) สถานการณ์เปลี่ยนไปมาก โดย ราคา Brent ทะลุ 90 ดอลลาร์/บาร์เรลในช่วงปลายสัปดาห์ที่ 1 ขณะที่สถานการณ์สู้รบทวีความรุนแรงขึ้น คำถามสำคัญคือ สถานการณ์มีโอกาสที่จะทวีความรุนแรงขึ้นหรือลดระดับลงได้อย่างไร คำตอบขึ้นอยู่กับ 4 ตัวแปรชี้ขาดที่ INXX จะวิเคราะห์ในบทความนี้
- ตัวแปรที่ 1 — การเจรจา: ยังไม่มีทางออก
- การเจรจาทางอ้อมระหว่างสหรัฐและอิหร่านก่อนสงคราม ดำเนินการผ่านโอมานในฐานะคนกลาง โดยรอบสุดท้ายจัดขึ้นที่มัสกัตเมื่อวันที่ 6 กุมภาพันธ์ 2026 แต่อิหร่านปฏิเสธข้อเสนอโครงการนิวเคลียร์พลเรือนพร้อมการลงทุนจากสหรัฐ และสหรัฐก็เปิดฉากโจมตีในวันที่ 28 กุมภาพันธ์ ภายหลังสงครามปะทุ
- เรามองว่า ปัญหาสำคัญมี 2 ชั้น ชั้นแรกคือตัวแทนอิหร่าน — กรั้มปฏีเฮส โมจตาบา คาเมเนอี (Mojtaba Khamenei) และ Assembly of Experts ยังไม่ได้ผู้นำสูงสุดคนใหม่ ทำให้ฝั่งอิหร่านไม่มีผู้มีอำนาจตัดสินใจที่ชัดเจน ชั้นที่สองคือคนกลาง — รัฐมนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศจีน Wang Yi ไท่คังพิทหรือกับรัฐมนตรีต่างประเทศรัสเซีย อิหร่าน ฝรั่งเศส และโอมาน และประกาศชัดเจนว่าจีนสนับสนุนให้หยุดยิงทันทีและกลับสู่การเจรจา พร้อมสนับสนุนอิหร่านในการปกป้องอธิปไตย อย่างไรก็ตาม จีนและรัสเซียเลือกอยู่ฝ่ายอิหร่านทางการเมือง โดยอิหร่านยืนยันว่ารัสเซียและจีนกำลังให้ความช่วยเหลือ "ทางการเมืองและในด้านอื่น ๆ" ทำให้ทั้งสองประเทศไม่ใช่คนกลางที่สหรัฐจะยอมรับ นักวิเคราะห์รัสเซียตั้งข้อสังเกตว่า "ฝ่ายบริหารกรั้มปฏีมีโอกาสน้อยมากที่จะเข้าสู่กระบวนการเจรจาที่รัสเซียเป็นผู้ใกล้ชิด"
- มุมมองของ INXX: ในช่วง 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า การเจรจาสหรัฐ-อิหร่านโดยตรงเป็นไปได้ยาก เส้นทางที่เป็นไปได้มากกว่าคือซาอุดีอาระเบียเป็นคนกลางกับฝั่งอิหร่าน และถ่ายทอดข้อความไปยังสหรัฐ แต่ต้องรอให้ผู้นำสูงสุดคนใหม่ของอิหร่านได้รับการแต่งตั้งและมีความชอบธรรมเพียงพอก่อน ซึ่งเรามองว่ายังไม่น่าจะเกิดขึ้นในระยะสั้น

โมจตาบา คาเมเนอี (Mojtaba Khamenei) บุตรชายคนที่สองของ Ayatollah Ali Khamenei อดีตผู้นำสูงสุดของอิหร่าน



Source: The Economist, BBC, INXX Research

การยิงขีปนาวุธของสหรัฐและอิสราเอล (สีน้ำเงิน) และอิหร่าน (สีแดง)

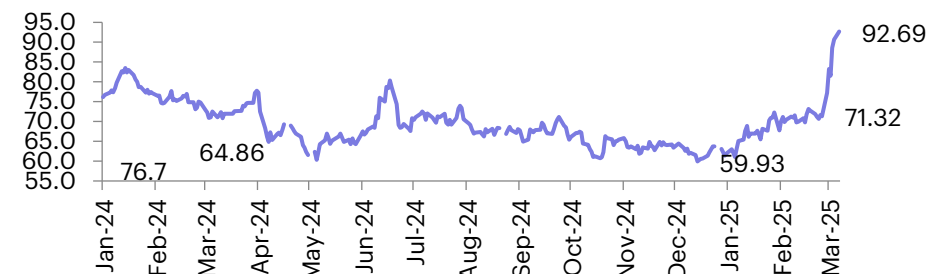




วิกฤตตะวันออกกลาง: 4 ตัวแปรชี้ขาด

- ตัวแปรที่ 2 — ฮอร์มุซ: ปิดจริง แต่ขึ้นอยู่กับว่าสหรัฐพร้อมเข้าดูแลหรือไม่
- กรัมป์ประกาศผ่าน Truth Social ว่าสหรัฐจะให้ประกันภัยการค้าทางทะเลผ่าน บรรมชกเพื่อการพัฒนาทางการเงินระหว่างประเทศของสหรัฐฯ (U.S. International Development Finance Corporation หรือ DFC) ในราคาสมเหตุสมผล และกองทัพเรือสหรัฐจะส่งเรือรบเพื่อปกป้องหรือ Escort เรือขนส่งน้ำมันหรือ Tanker ผ่านช่องแคบ "เมื่อจำเป็น" แต่ความเป็นจริง กองทัพเรือสหรัฐได้แจ้งต่ออุตสาหกรรมเดินเรือว่าไม่มีเรือรบเพียงพอสำหรับการ Escort ผ่านช่องแคบ โดยปัจจุบันมีเรือ Guided-missile destroyer เพียง 9 ลำในทะเลอาหรับ ขณะที่รัฐมนตรีพลังงาน Chris Wright กล่าวเมื่อวันศุกร์ว่าสหรัฐกำลังเตรียมพร้อม Escort "เมื่อสมเหตุสมผล" แต่ยังไม่มีการกำหนดเวลา
- ขณะที่ IRGC ประกาศว่าจะเผาเรือทุกลำที่พยายามผ่านช่องแคบ และ Kpler ระบุว่าเจ้าของเรือต้องการ "ช่วงเวลายาวนานที่ปราศจากการโจมตี" ก่อนจะกล้าแล่นผ่าน ซึ่งต้องการหลักฐานว่าศักยภาพของอิหร่านในการโจมตีลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งนี้ สำนักวิจัย JPMorgan เตือนว่าหากเรือ Tanker ยังคงค้างอยู่ในอ่าวเปอร์เซีย ประเทศ GCC อาจสูญเสียความจุการเก็บน้ำมัน บังคับให้ต้องหยุดการผลิต และอาจผลัก Brent ขึ้นสู่ระดับ 120 ดอลลาร์/บาร์เรล
- มุมมองของ INVX: ฮอร์มุซน่าจะยังคงปิดโดยพฤตินัยตลอดสัปดาห์ที่ 2 ของสงคราม ตราบใดที่ IRGC ยังมีศักยภาพโจมตีเรือและ War Risk Insurance ยังไม่กลับมา เส้นทางเดียวที่จะเปิดช่องแคบได้คือสหรัฐทำลาย capacity ของ IRGC อย่างเด็ดขาด หรืออิหร่านตัดสินใจเปิดอีกครั้งโดยสมัครใจเพื่อแลกกับสิ่งตอบแทนทางการเมือง

Brent (\$/bl.)

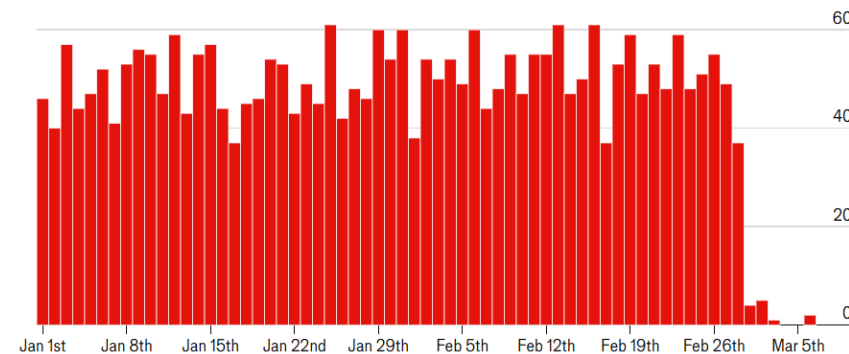


Source: CEIC, The Economist, INVX Research

ปริมาณเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ

Tankers passing through the Strait of Hormuz

To Mar 6th 2026

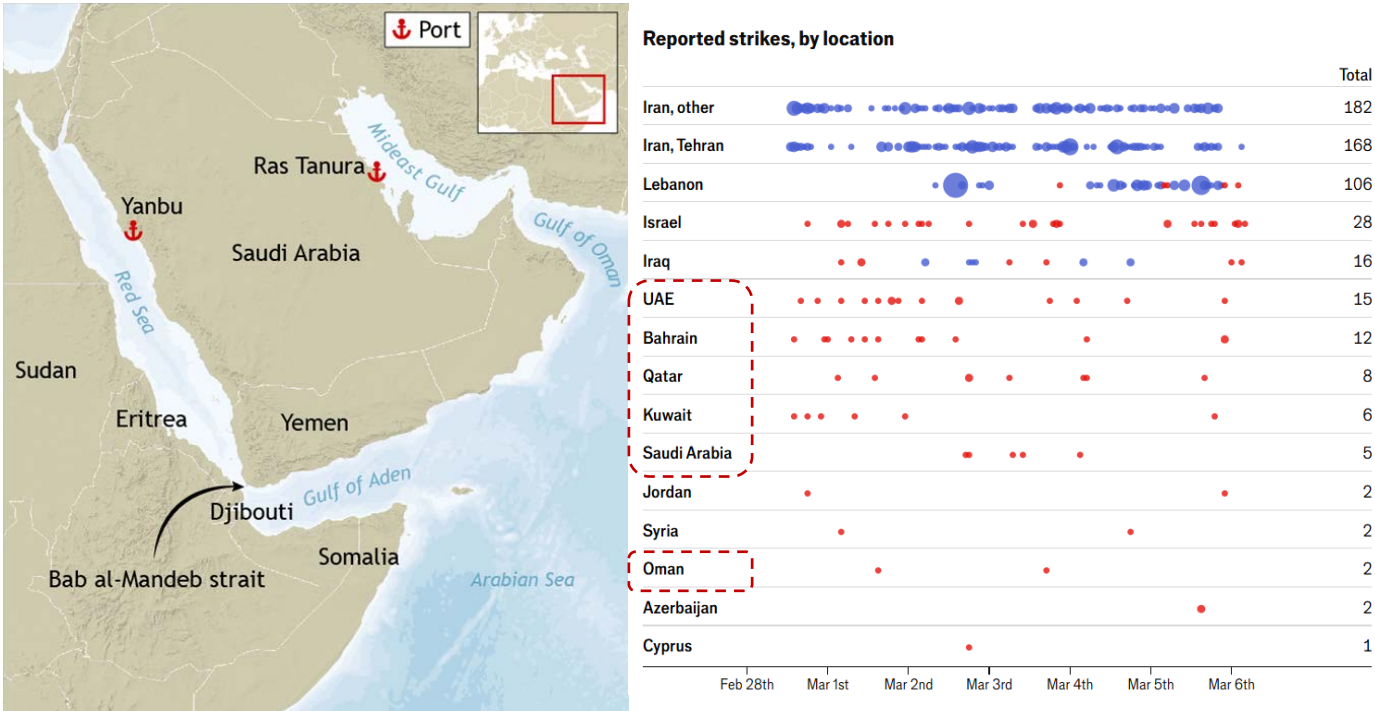


วิกฤตตะวันออกกลาง: 4 ตัวแปรชี้ขาด



- ตัวแปรที่ 3 — GCC และ Proxies: GCC อยู่นอกสงคราม แต่ Axis of Resistance กำลังเข้าร่วม
- เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ที่อิหร่านโจมตีประเทศที่เป็นสมาชิก “คณะมนตรีความร่วมมือแห่งรัฐอ่าวอาหรับ” (Gulf Cooperation Council-GCC ซึ่งประกอบด้วย ซาอุดีอาระเบีย คูเวต โอมาน สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ กาตาร์ และบาห์เรน ซึ่งเป็นกลุ่มที่มีความสัมพันธ์อันดีกับสหรัฐอเมริกา) ทั้ง 6 ประเทศพร้อมกัน อย่างไรก็ตาม ยังไม่เห็นการตอบโต้อย่างรุนแรงจาก GCC ซึ่งส่วนหนึ่งอาจเป็นเพราะกลุ่มประเทศทั้ง 6 นี้ อาจยังไม่ต้องการให้สถานการณ์ลุกลามบานปลาย อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ปัจจัยที่จะผลักดัน GCC โดยเฉพาะซาอุดีฯ ให้ตัดสินใจเข้าร่วมขึ้นอยู่กับสองสิ่ง ได้แก่ (1) ระยะเวลาของสงคราม และ (2) ความรุนแรงของการโจมตีอิหร่านที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ พัฒนาการล่าสุดเป็นไปในทางที่ดีขึ้น โดยปรณ. อิหร่าน Masoud Pezeshkian กล่าวขอโทษต่อประเทศเพื่อนบ้านต่อความขัดแย้ง และจะไม่เป็นฝ่ายโจมตีก่อน
- ในส่วนของ Axis of Resistance หรือเครือข่ายพันธมิตรอิหร่าน ประกอบด้วยกลุ่มติดอาวุธชีอะห์ในตะวันออกกลาง เช่น ฮิซบอลเลาะห์ (เลบานอน), ฮามาส (ปาเลสไตน์) และกลุ่มฮูตี (เยเมน) นั้น ฮิซบอลเลาะห์เข้าร่วมสงครามตั้งแต่วันที่ 2 ของความขัดแย้ง พร้อมกับกลุ่มติดอาวุธบางส่วนในอิรัก ส่วนฮูตีในเยเมนยังไม่เข้าร่วมอย่างเป็นทางการ แต่สำนักวิจัย Stimson Center คาดการณ์ว่าเป็นไปได้ว่าจะเข้าร่วมในอนาคตหากอิหร่านสั่งการ โดยเป้าหมายที่น่าจะโจมตี ได้แก่ เรือสินค้าและเรือรบในทะเลแดง และการปิด Bab al-Mandab (ช่องแคบทางเข้าทะเลแดง)
- INVX วิเคราะห์ว่า: GCC ไม่น่าจะเข้าร่วมสงครามในเชิงรุกในระยะ 2-3 สัปดาห์ข้างหน้า เว้นแต่อิหร่านจะโจมตีโครงสร้างพื้นฐานน้ำมันอย่าง Ras Tanura (หนึ่งในโรงกลั่นที่ใหญ่ที่สุด ของซาอุดีอาระเบีย) หรือ Abqaiq (ศูนย์กลางแปรรูปและผลิตน้ำมันดิบที่ใหญ่ที่สุดในโลกของบริษัท Saudi Aramco ที่เคยถูกโจมตีในปี 2019) อย่างสำเร็จและรุนแรง ในทางกลับกัน ความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่ฮูตีที่มีแนวโน้มสูงจะปิด Bab al-Mandab เพิ่ม ซึ่งจะทำให้ทั้งฮอร์มุซและบาบเอลมันด์ปิดพร้อมกัน นั่นคือทางเข้า-ออกอ่าวเปอร์เซียถูกตัดขาดทั้งหมด

ช่องแคบ Bab al-Mandab (ช่องแคบทางเข้าทะเลแดง) และปริมาณการโจมตีของอิหร่าน (สีแดง) ในกลุ่ม GCC (วงกลมสีแดง)



Source: The Economist, INVX Research

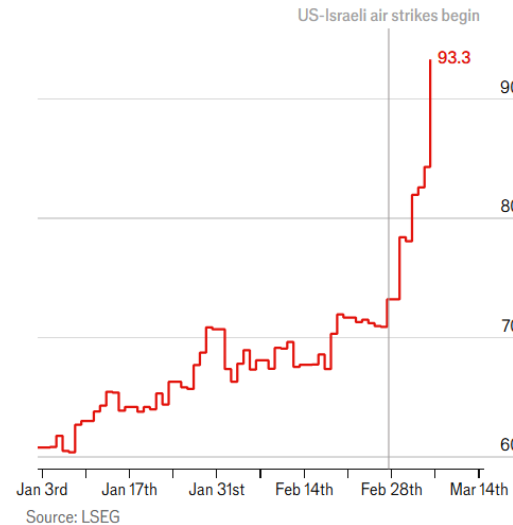
วิกฤตตะวันออกกลาง: 4 ตัวแปรชี้ขาด



- ตัวแปรที่ 4 —พลังงานสำรองของประเทศผู้นำเข้า ที่อาจจะหมดใน 2-4 สัปดาห์
- ข้อมูลสำรองพลังงานของประเทศผู้บริโภคลหลักจากสำนักวิจัย Kpler และ IEA ณ ต้นเดือนมีนาคมระบุว่า เกาหลีใต้มีสำรองน้ำมันเพียงพอสำหรับ 208 วัน และญี่ปุ่นมีสำรองน้ำมัน 254 วัน รวมทั้งสำรองของรัฐบาล 146 วัน และเอกชนกว่า 100 วัน แต่ตัวเลขดังกล่าวครอบคลุมเฉพาะ "น้ำมัน" ไม่ใช่ "LNG" สำรอง โดยสำนักข่าว CNBC รายงานว่า LNG ของเกาหลีใต้มีเพียงราว 3.5 ล้านตัน และญี่ปุ่นราว 4.4 ล้านตัน เพียงพอสำหรับประมาณ 2-4 สัปดาห์ของความต้องการปกติ ขณะที่ สำนักข่าว Al Jazeera ระบุว่า เกาหลีใต้อาจมี LNG เหลือเพียง 9 วัน สำหรับเอเชียใต้และอาเซียน อินเดียมีสำรองน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์รวมประมาณ 50 วัน ขณะที่อินโดนีเซียเหลือเพียง 25 วัน จีนอยู่ในสถานะมั่นคงกว่าทุกชาติด้วยสำรองกว่า 130 วัน Pravda และยังมีรายงานว่าจีนกำลังเจรจากับอิหร่านเพื่อให้เรือจีนสามารถผ่านช่องแคบได้
- INVX วิเคราะห์ว่า ความเสี่ยงวิกฤต LNG คือความเสี่ยงระยะใกล้กว่าวิกฤตน้ำมัน โดยเกาหลีใต้และญี่ปุ่นเผชิญ Hard Deadline ด้านก๊าซภายใน 2-3 สัปดาห์ ซึ่งจะบีบให้ IEA ต้องประกาศปล่อยสำรองฉุกเฉิน ที่ในส่วนของไทย อาจไม่มีปัญหาการขาดแคลน LNG ในทันที เพราะมีก๊าซจากอ่าวไทยและแหล่งอื่น ๆ เช่น เมียนมา แต่ต้นทุนค่าก๊าซ (และค่าไฟฟ้า) จะพุ่งสูงขึ้น ซึ่งในภาพรวมความเร่งด่วนของการขาดแคลนพลังงานในเอเชียตะวันออกอาจเป็น "แรงกดดันทางอ้อม" ที่ทำให้ฝ่ายต่าง ๆ กลับเข้าสู่โต๊ะเจรจาเร็วกว่าที่ตลาดคาด
- กล่าวโดยสรุป จากปัจจัยทั้งสี่ เป็นไปได้ว่าโอกาสที่สถานการณ์จะบรรเทาลงภายใน 2 สัปดาห์เป็นไปได้น้อย โดยเฉพาะประเด็นการเจรจาที่ยังไม่มีความคืบหน้าเป็นรูปธรรม ขณะที่ในส่วนของการปิดช่องแคบฮอร์มุซนั้น การจะเร่งเปิดอีกครั้ง อาจต้องอาศัยความชัดเจนจากสหรัฐ ซึ่งอาจหมายถึงสงครามที่รุนแรงขึ้น ทั้งนี้ เรามองว่าหากไม่มีพัฒนาการเชิงบวกภายใน 2 สัปดาห์ อาจทำให้ความต้องการพลังงานของประเทศเอเชียรุนแรงขึ้น และส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจโลกทิศทางของสหรัฐในระยะต่อไปได้

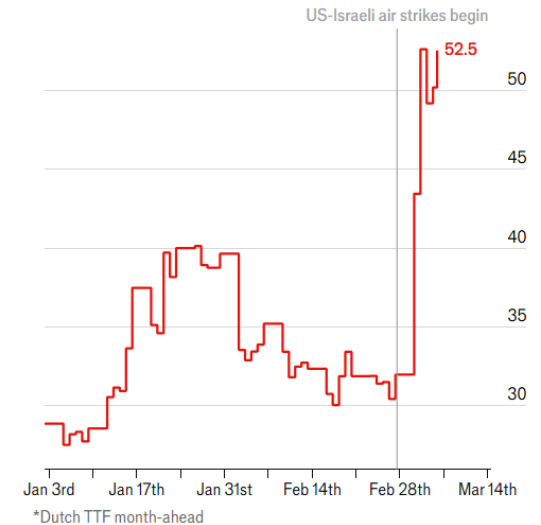
ราคาน้ำมันและก๊าซธรรมชาติ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และยูโรต่อเมกะวัตต์-ชั่วโมง)

Brent crude oil price, \$ per barrel
To Mar 6th 2026, 22:00 GMT



Source: The Economist, INVX Research

Natural-gas price*, € per MWh
To Mar 6th 2026, 16:00 GMT



ยุทธศาสตร์อิหร่าน: จุดไฟเศรษฐกิจโลก เพื่อบีบให้สหรัฐถอนตัว



- บทความของ WSJ (Iran's High-Risk Strategy for a No-Limits Middle East War, Mar 6) และ FT (Iran executes Khamenei's plan to spread regional war, Mar 3) เปิดเผยให้เห็นว่าสิ่งที่กำลังเกิดขึ้นในวันออกกลางไม่ใช่การตอบโต้แบบดุกละหุก หากแต่เป็นการดำเนินการตามแผนที่ Khamenei และผู้บัญชาการทหารระดับสูงวางไว้อย่างละเอียดนับตั้งแต่หลังสงคราม 12 วันในเดือนมิถุนายน 2025 บทเรียนสำคัญที่อิหร่านถอดจากความพ่ายแพ้ครั้งนั้นคือ การตอบโต้แบบจำกัดไม่ทำให้สหรัฐหรืออิสราเอลเจ็บปวดพอที่จะเลิกโจมตี ตรงกันข้าม ยิ่งอิหร่านยับยั้งชั่งใจ ศัตรูยิ่งกล้าโจมตีครั้งต่อไปและทุกครั้งรุนแรงขึ้น อิหร่านจึงเปลี่ยนกระบวนทัศน์ครั้งใหญ่ โดยประกาศชัดผ่านช่องทางลับกับประเทศเพื่อนบ้านว่า หากถูกโจมตีอีกครั้ง พวกเขาจะเป็น "ด่านหน้า" ที่โดนไฟสงครามด้วย แผนดังกล่าวรวมถึงการโจมตีสิ่งอำนวยความสะดวกด้านพลังงาน การปิดช่องทางการบิน และการโจมตีตามแนวรบบยาว 2,000 ไมล์ก่อนที่ Khamenei จะถูกสังหารในคืนแรกของสงครามเสียอีก
- ยุทธวิธีสำคัญที่ทำให้แผนนี้สามารถดำเนินต่อไปได้แม้ผู้นำระดับสูงถูกสังหารคือ "Mosaic Defense" หรือการกระจายศูนย์บัญชาการ IRGC แบ่งออกเป็น 31 กองบัญชาการ ครอบคลุมกรุงเตหะรานและทั้ง 30 จังหวัด โดยแต่ละหน่วยได้รับอำนาจตัดสินใจโจมตีอย่างอิสระหากถูกขัดขวางจากส่วนกลาง รัฐมนตรีต่างประเทศ Araghchi กล่าวตรงๆ ว่า "กองกำลังของเรากำลังปฏิบัติภารกิจอย่างอิสระตามคำสั่งทั่วไปที่ไว้ล่วงหน้า" ผลลัพธ์คือแม้การโจมตีทางอากาศของสหรัฐและอิสราเอลจะทำลายได้ถึง 90% ของขีปนาวุธโจมตีในช่วงสัปดาห์แรก อิหร่านก็ยังคงสามารถส่ง Shahed Drone ราคา 35,000 ดอลลาร์/ลำโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานและเศรษฐกิจในอ่าวเปอร์เซียได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งแต่ละลำต้องใช้งบหลายเท่าในการสกัดกั้น
- INVX ประเมินว่าเป็นไปได้สงครามจะมีแนวโน้มทวีความรุนแรงต่อเนื่องคือ เนื่องจากอิหร่านได้คำนวณมาแล้วว่า "จุดอ่อนของสหรัฐไม่ใช่สนามรบ แต่คือเศรษฐกิจและการเมืองภายในประเทศ" เป้าหมายที่อิหร่านเลือกโจมตีล้วนออกแบบมาเพื่อสร้างความเจ็บปวดทางเศรษฐกิจสูงสุด ไม่ว่าจะเป็น Ras Laffan ของกาตาร์ (17% ของ LNG โลก), Ras Tanura ของซาอุดีอาระเบีย (ศูนย์กลางการส่งออกน้ำมันที่ใหญ่ที่สุด), Jebel Ali และ Fujairah ของ UAE (ท่าเรือหลักทางเลือกฝั่งอ่าวโอมาน), Dubai Airport (สนามบินที่มีผู้โดยสารระหว่างประเทศมากที่สุดในโลก), Amazon Data Center ในบาห์เรน และ US Embassy ที่วอชิงตัน นักวิเคราะห์ Andreas Krieg จาก King's College London ชี้ว่า "อ่าวเปอร์เซียเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานโลกลึกกว่าอิสราเอลมาก หากอ่าวต้องถูกปิด เศรษฐกิจโลกจะรับรู้ทันที" และนั่นคือสิ่งที่อิหร่านต้องการให้เกิดขึ้น เพราะยิ่งราคาน้ำมันพุ่งสูง ยิ่งบีบ Trump ทางการเมืองภายในประเทศก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมในเดือนพฤศจิกายน
- INVX มองว่า ทราบใดที่อิหร่านยังมี Drone สต็อกและกองบัญชาการกระจายศูนย์ยังทำงานได้ โอกาสที่สงครามจะจบลงเร็วจะยากมากขึ้น เพราะฝ่ายอิหร่านไม่มีแรงจูงใจหยุดยั้งก่อนที่จะเห็นสัญญาณว่าสหรัฐกำลังเจ็บปวดทางเศรษฐกิจและ/หรือภาคการเงินมากพอ คำพูดของเลขาธิการคณะมนตรีความมั่นคงอิหร่าน Ali Larijani ที่ว่า "อิหร่าน ต่างจากสหรัฐ ได้เตรียมตัวสำหรับสงครามยาว" สะท้อนให้เห็นว่าอิหร่านมองตัวเองเป็นฝ่ายที่อดทนได้นานกว่า ขณะที่แรงกดดันทางการเมืองและเศรษฐกิจจะค่อยๆ กัดกร่อนเจตนารมณ์ของฝ่ายสหรัฐ
- INVX วิเคราะห์ว่า จุดสิ้นสุดของสงครามครั้งนี้ อาจอยู่ที่ (1) การที่กองทัพอิหร่านหมดซึ่งกำลังพลและอาวุธยุทโธปกรณ์ขนาดใหญ่ รวมถึงทำให้เกิดความเสียหายต่อชีวิตและทรัพย์สินของชาวอิหร่านจำนวนมาก หรือ (2) สงครามยืดเยื้อยาวนาน นำไปสู่ความเจ็บปวดทางเศรษฐกิจและ/หรือภาคการเงินของฝ่ายสหรัฐและพันธมิตร ทั้งในประเด็นเงินเฟ้อที่สูงและตลาดการเงินที่ตกต่ำ ซึ่งจะบีบให้ฝ่ายสหรัฐยอมถอยออกจากจุดยืนเดิม

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://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 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บกวิจักษ์ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, IIL, 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, NWA, 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, SSI, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

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, 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, 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, ONSENS, 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, 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.