



Macro Making Sense

- CPI สหรัฐฯ ทรงตัวตามตลาดคาด
- อิหร่านโจมตีเรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- ตลาดมอง Fed ลดดอกเบี้ยเหลือเพียง 1 ครั้งในปีนี้

สรุปประเด็น CPI สหรัฐฯ ทรงตัวตามตลาดคาด, สงครามมีแนวโน้มยืดเยื้อทำให้ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลง



หัวข้อ

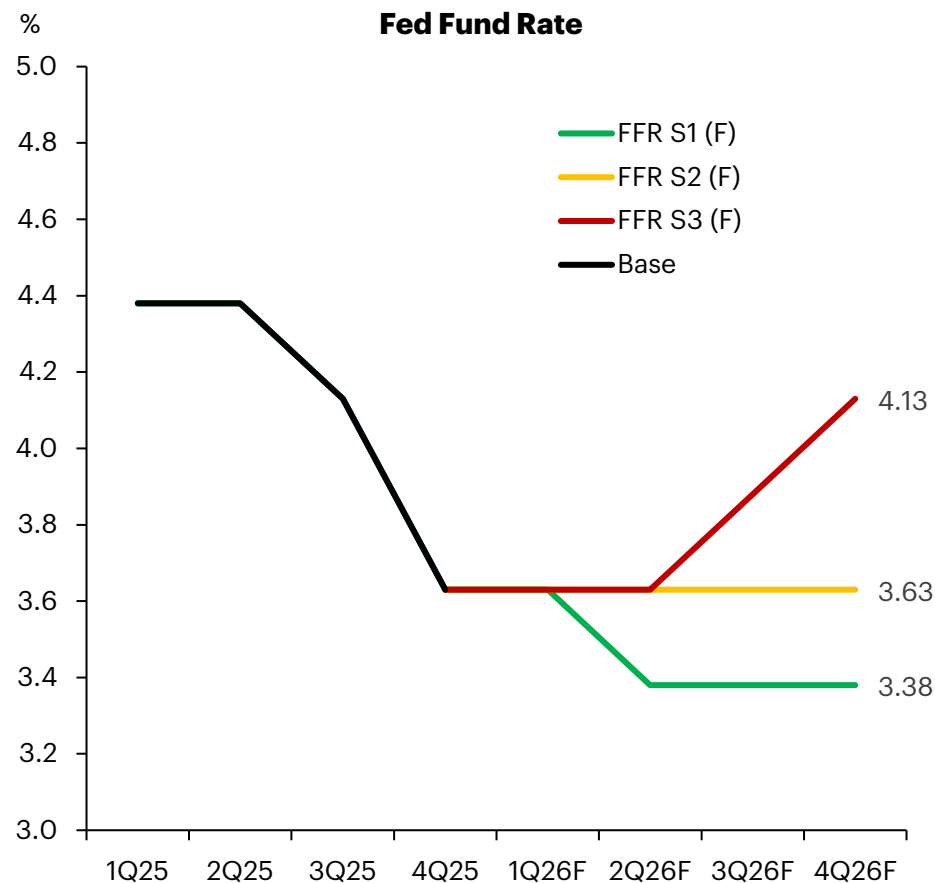
เนื้อหา

Chart of the paper: INVX มองว่า Fed อาจต้องพลิกไปขึ้นดอกเบี้ยหากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยืดเยื้อ

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- **CPI สหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด** ในกรณีฐานเรายังมอง Fed ลดดอกเบี้ยได้ 1 ครั้งในปีนี แต่หากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อ Fed อาจต้องพลิกมาขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ
- **สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง มีโอกาสยืดเยื้อสูงขึ้น** หลังอิหร่านเริ่มวางทุ่นระเบิด และเริ่มโจมตีเรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- ตลาดมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้เพียง 1 ครั้งในปีนี (จากเคยมองว่า 2 ครั้งในเดือนก่อน) จากสงครามในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อกว่าคาด
- เรามองว่าโอกาสที่สงครามจะยืดเยื้อมีมากขึ้น อิหร่านไม่มีแรงจูงใจที่จะยอมจำนน ทำให้เงินเฟ้อสหรัฐฯเพิ่มสูงขึ้นในระยะข้างหน้า
- เรายังคงแนะนำการลงทุนในทองคำผ่านกองทุน **K-GOLD-A(A)** และการลงทุนด้านการป้องกันประเทศผ่านกองทุน **DAOL-DEFENSE**
- การลงทุนในหุ้นไทย เรายังเน้นหุ้นเชิงรับที่มีงบดุลแข็งแกร่ง มี margin of safety สูง มีความชัดเจนของกำไร และซื้อขายที่ valuation สมเหตุสมผลได้แก่ **ADVANC, BBL, BDMS, BEM และ GULF**



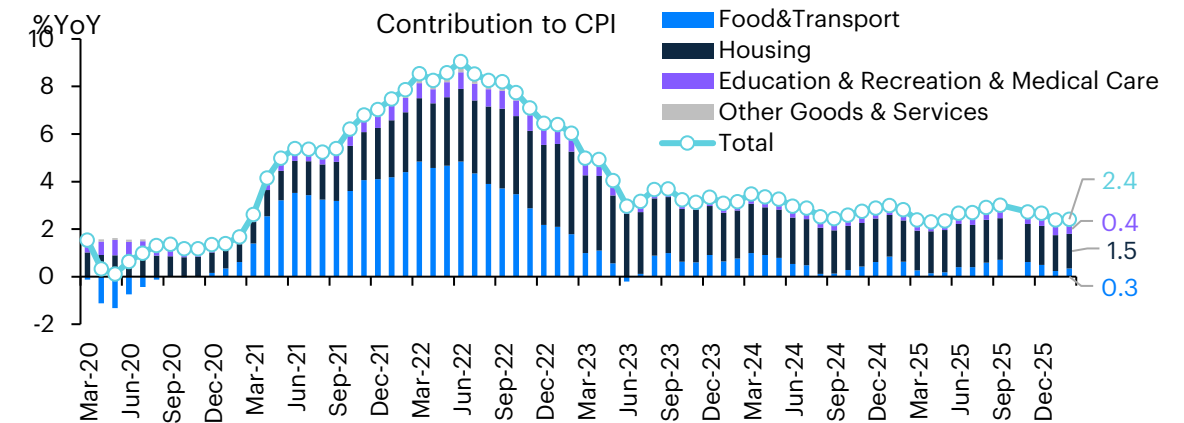
Source: CEIC, InnovestX Research

CPI สหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด ในกรณีฐานเรายังมอง Fed ลดดอกเบี้ยได้ 1 ครั้งในปี

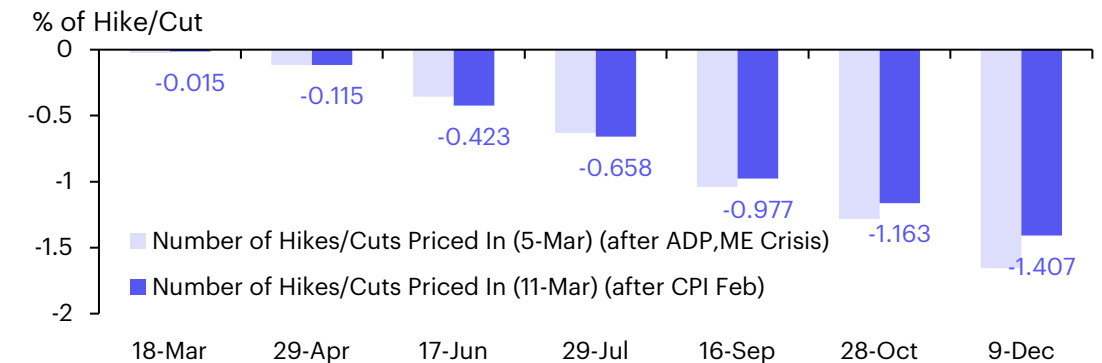


- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.4%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเท่ากับ 2.4% เดือนก่อน เมื่อเทียบกับเดือนก่อนเพิ่มขึ้น 0.3%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด 0.2% และเร่งขึ้นจาก 0.2% เดือนก่อน
- ด้าน Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น 2.5%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด และเท่ากับ 2.5% เดือนก่อน เมื่อเทียบกับเดือนก่อนเพิ่มขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาด 0.3% และชะลอลงจาก 0.3% เดือนก่อน
- โดยหมวด ที่พักอาศัย (Shelter) เพิ่มขึ้น 0.2%MoM ขณะที่หมวด อาหาร เพิ่มขึ้น 0.4%MoM และ พลังงาน เพิ่มขึ้น 0.6%MoM หมวด รถยนต์มือสอง และ ประกันภัยยานยนต์ ลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ ค่ารักษาพยาบาล และ เครื่องนุ่งห่ม ปรับเพิ่มขึ้น
- อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อในระยะถัดไปเพิ่มขึ้นจากสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมัน น้ำมันเบนซิน และปุ๋ยปรับตัวสูงขึ้น และอาจส่งผ่านมายังราคาสินค้าและบริการในเดือนถัดไป ส่งผลให้ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในปีนี้ลงอย่างมีนัยยะโดยเหลือเพียงแค่ 1 ครั้งตลอดทั้งปี
- ทั้งนี้เรายังคงคาดการณ์ว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มี.ค. และปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 1 ครั้งในปี 2026 อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์ในตะวันออกกลางยืดเยื้อ Fed อาจปรับจุดยืนจาก easing cycle เป็น hold หรือแม้แต่ hiking cycle ได้ โดยในกรณีที่ยืดเยื้อไม่ลุกลาม (S2) เรามองว่าทำให้น้ำมันขึ้นอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 100 USD/BBL ชั่วคราวใน 2Q26 ดอกเบี้ยทั้งปีมีโอกาสคงที่ 3.63% แต่ในกรณี ยืดเยื้อ + ลุกลาม (S3) ทำให้น้ำมันขึ้นอยู่ที่ระดับเฉลี่ยเกิน 100 USD/BBL ตลอดทั้งปี จะทำให้ Fed ต้องขึ้นดอกเบี้ยสู่ระดับ 4.13%

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทรงตัวในเดือน ก.พ.



ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน มี.ค. เหลือเพียง 1.5%



สถานการณ์สงครามในตะวันออกกลางมีโอกาสดึงเหือสูงขึ้นหลัง อิหร่านเริ่มวางทุ่นระเบิด และเริ่มโจมตีเรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซ



- สำนักข่าวซีเอ็นเอ็นของสหรัฐรายงานโดยอ้างแหล่งข่าวว่า อิหร่านได้เริ่มวางทุ่นระเบิดในช่องแคบฮอร์มุซแล้ว ซึ่งจะยิ่งเพิ่มปัญหาในการส่งออกน้ำมันออกจากภูมิภาคตะวันออกกลาง หลังกองกำลังพิทักษ์ปฏิวัติอิสลาม (IRGC) ระบุว่าโจมตีเรือทุกลำที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- กองทัพเรือสหราชอาณาจักรรายงานว่าเรือพาณิชย์อย่างน้อย 3 ลำถูกยิงด้วยวัตถุต้องสงสัยคล้ายกระสุนหรือจรวดในบริเวณช่องแคบฮอร์มุซและอ่าวเปอร์เซีย เป้าหมายประกอบด้วยเรือบรรทุกสินค้าไกล์โอมาน เรือคอนเทนเนอร์ทางตะวันตกของ Ras Al-Khaimah และเรือ bulk carrier ทางตะวันตกเฉียงเหนือของดูไบ Ambrey Analytics รายงานเพิ่มเติมว่าเรือบรรทุกสินค้าของ PSL ชื่อ มยรี นารี (Mayruree Naree) ถูกโจมตีขณะผ่านช่องแคบฮอร์มุซ
- INVX มองว่าสถานการณ์ดังกล่าวเพิ่มโอกาสที่สงครามในตะวันออกกลางจะยืดเยื้อและยาวนานขึ้น เข้าสู่กรณี S2 (ยืดเยื้อไม่ลุกลาม) หรือกรณี S3 (ยืดเยื้อ + ลุกลาม) เนื่องจากอิหร่านไม่มีแรงจูงใจที่จะยอมจำนนก่อนเห็นสัญญาณว่าสหรัฐฯ ได้รับผลกระทบทางเศรษฐกิจมากพอ โดยเฉพาะผ่านราคาน้ำมัน อิหร่านจะพยายามทำสงครามยืดเยื้อจนเงินเฟ้อและตลาดการเงินที่ตกต่ำบีบให้สหรัฐฯ ยอมถอนกำลังออกไป ขณะที่สหรัฐฯ แม้พยายามจบสงครามอย่างรวดเร็ว แต่สถานการณ์ช่วง 11 วันที่ผ่านมาบ่งชี้ว่าทำได้ไม่มากนัก
- เรายังคงแนะนำการลงทุนในทองคำผ่านกองทุน K-GOLD-A(A) และการลงทุนด้านการป้องกันประเทศผ่านกองทุน DAOL-DEFENSE
- การลงทุนในหุ้นไทย เรายังเน้นหุ้นเชิงรับที่มีงบดุลแข็งแกร่ง มี margin of safety สูง มีความชัดเจนของกำไร และซื้อขายที่ valuation สมเหตุสมผลได้แก่ ADVANC, BBL, BDMS, BEM และ GULF

การวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีต่าง ๆ ของสงคราม และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

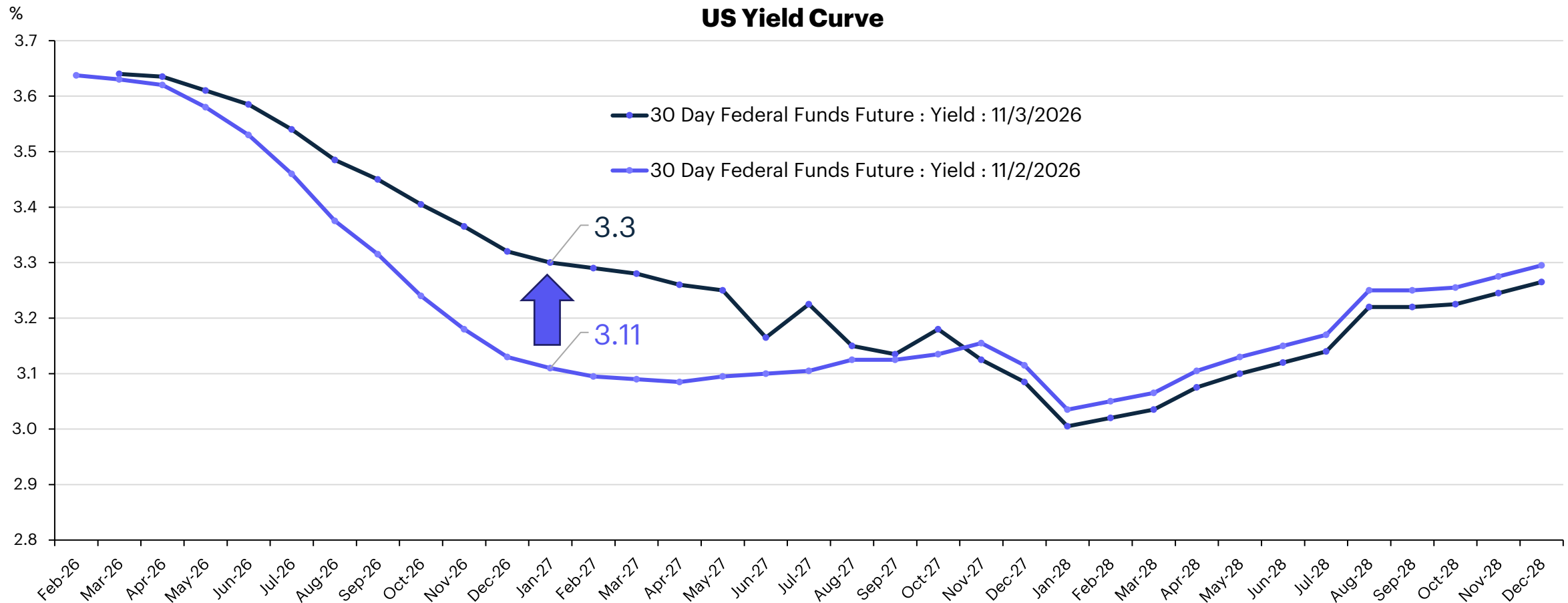
ตัวชี้วัด	INVX Feb'26 Baseline	S1 จำกัด	S2 ยืดเยื้อไม่ลุกลาม	S3 ยืดเยื้อ + ลุกลาม
สมมุติฐานสงคราม	-	อิหร่านยอมเจรจา หลังคามานะอิเสียชีวิต	ปิดช่องแคบฮอร์มุซ/อิหร่านยอมแพ้ต่อกำลังทหารสหรัฐ	เปิดฉากสงครามทั่วภูมิภาค/อิสราเอล-ฮามาสร่วม
ราคา Brent เฉลี่ย (\$/bbl)	65.0	65-70 (Overshoot ระยะสั้น)	85	100+
ระยะเวลาสงคราม	-	<2 สัปดาห์	2 สัปดาห์ - 3 เดือน	> 3 เดือน
US GDP (%)	1.9	1.9	1.5	1.0
US Inflation (%)	3.0	3.0	3.3	3.8
US Fed Funds (%)	3.38	3.38	3.63	4.13
Thai GDP (%)	1.7	1.7	1.4	1.0
Thai Headline Inf. (%)	0.25	0.3	0.8	1.3
BOT Policy Rate (%) (eoy.)	0.75	0.75	1.00	1.25
USD/THB (eoy.)	32.0	32.5	34.0	36.0
Inbound Tourists (mn)	35.0	34.0	31.0	25.0

Source: InnovestX Research

ตลาดมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้เพียง 1 ครั้งในปีนี้อาจความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ จากสงครามในตะวันออกกลางที่ยืดเยืิอกว่าตลาดคาด



US Yield Curve สะท้อนว่าตลาดมองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้เพียง 1 ครั้งในปี 2026



Source: Bloomberg, InnovestX Research

เรามองว่าหากสงครามยืดเยื้อราคาน้ำมัน overshoot ทำให้เกิด Stagflation GDP ชะลอ, เงินเฟ้อสูง, Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย, ดอลลาร์แข็งค่า



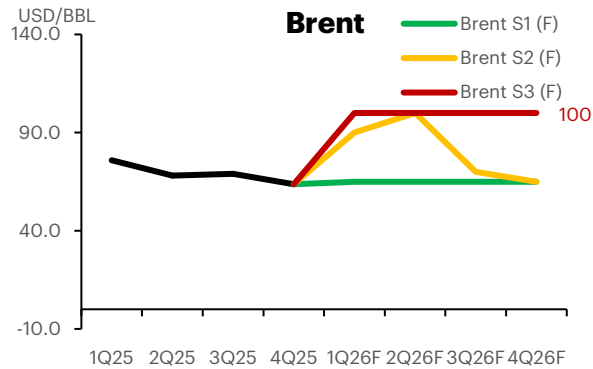
สมมุติฐานสงคราม

S1: จำกัด
อิหร่านยอมเจรจา

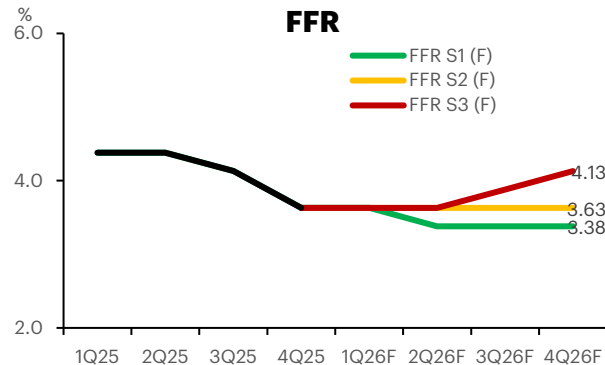
S2: ยึดเชื้อไม่ลุกลาม
ปิดช่องแคบฮอร์มุซ/อิหร่านยอมแพ้ต่อคำสั่งทหารสหรัฐ

S3: ยึดเชื้อ + ลุกลาม
เปิดฉากสงครามทั่วภูมิภาค/อิสราเอล-ฮามาสร่วม

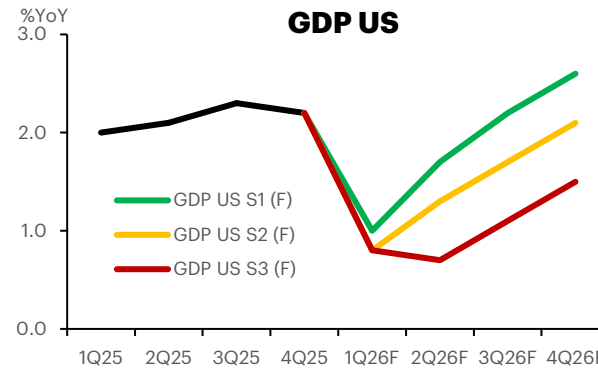
ราคาน้ำมันคือสมมุติฐานหลักของทั้งโมเดล — ยิ่งสงครามยืดเยื้อ ยิ่ง overshoot สูง และยิ่งส่งแรงกระแทกต่อตัวแปรอื่น ๆ



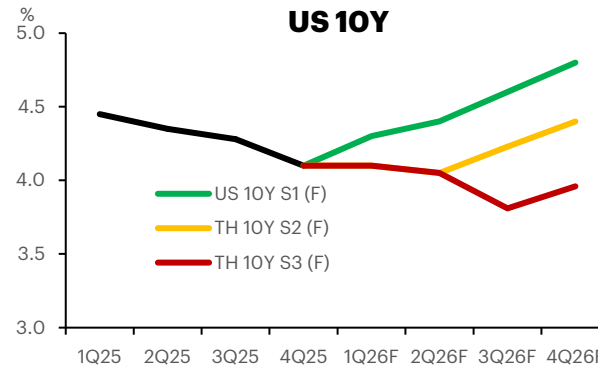
ทิศทาง Fed พลิกจาก easing cycle เป็น hold หรือแม้แต่ hiking cycle ได้ โดย S1 Fed ลดสู่ 3.38%, S2 คงที่ 3.63% ตลอดปี, S3 ขึ้นสู่ 4.13%



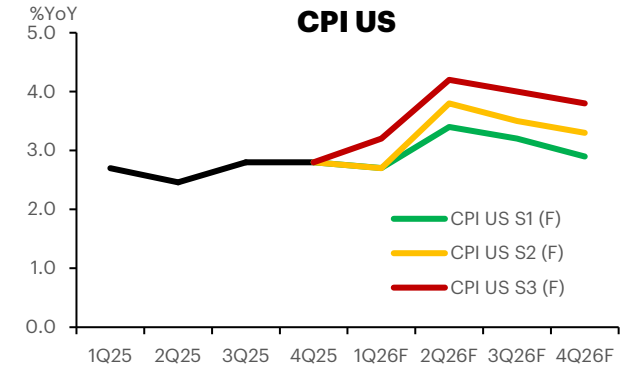
เศรษฐกิจสหรัฐถูกกดดันให้ 1Q26 เป็นจุดต่ำสุด แต่ S1 พุ่งสู่ 2.6%, S2 พุ่งแค่ 2.0%, S3 ชะลอเหลือ 1.5% จาก stagflation และปัญหา supply chain



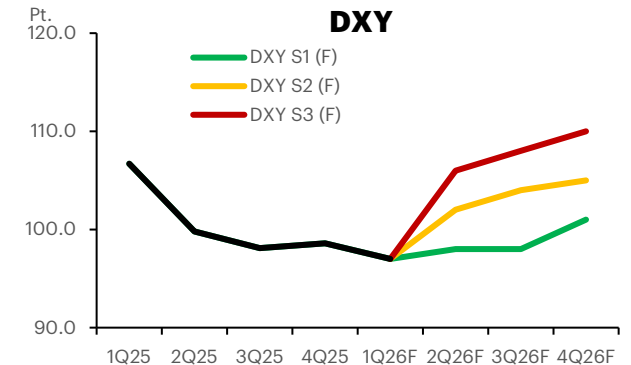
Yield เติบโตแรงถึงสองทาง ระหว่าง inflation premium ที่ดันขึ้นกับ flight-to-quality ที่ดึงลง S1 yield ใต้ขึ้นสู่ ~4.8%, S2 ทรงตัว 4.0-4.4%, S3 ผันผวนและปรับลดลงสู่ 4.0%



ยิ่งสงครามลากยาว เงินเฟ้อจะกลายเป็นแรงกดดัน โดย S1 เงินเฟ้อทรงตัวแล้วชะลอ, S2 ค้างสูง 3-3.5%, S3 พุ่งแตะ ~4%



ดอลลาร์แข็งเพราะ safe haven status โดย S1 ดอลลาร์ทรงที่ 97-100, S2 แข็งต่อสู่ 104-105, S3 พุ่ง 108-110 กดดันสกุลเงิน EM



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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 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 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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, 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, 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, ITTEL, 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, SEAFICO, 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, NAW, 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, STI, 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 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อกฏการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITTEL, 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, SRICA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, 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, 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, QTCC, 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, SEAFICO, 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.