



Macro Making Sense

- การจ้างงานและยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ดีกว่าคาด
- Fed ยังคงท่าที Wait and See ได้

การจ้างงานภาคเอกชนของ (ADP) และ ยอดค้าปลีกของสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าคาดแต่มีความเสี่ยงถูกกดดันจากราคาน้ำมัน



หัวข้อ

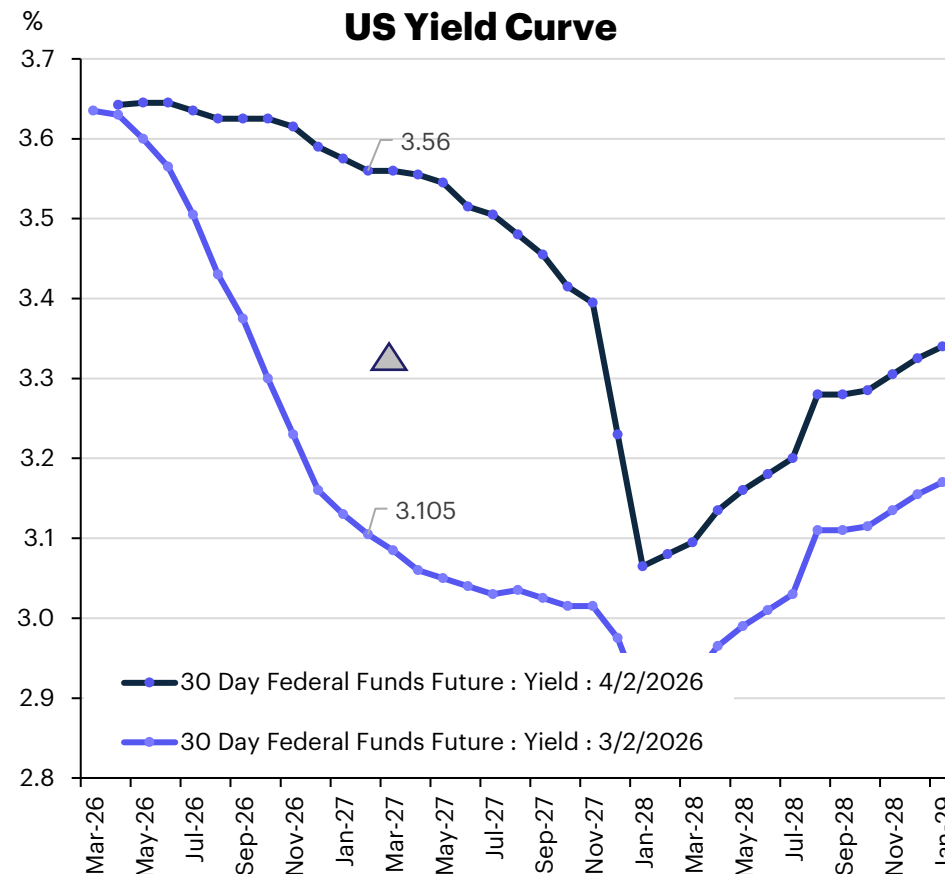
เนื้อหา

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.6%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด
จากแรงหนุนของการคืนภาษีในช่วงต้นปี ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่เร่งขึ้นจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง (ราคาน้ำมันเบนซิน >\$4/gal เพิ่มขึ้นราว 40% ก่อนเกิดสงคราม) อาจเริ่มกระทบการใช้จ่ายในหมวดอื่น หากสถานการณ์ยืดเยื้อในระยะถัดไป
 - การจ้างงาน ADP เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +62,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาด
สะท้อนภาวะตลาดแรงงานที่เริ่มทรงตัว (Stable) ด้านค่าจ้างทรงตัว
 - ข้อมูลการ ADP และ ยอดค้าปลีก สอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของ Fed ที่ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐฯ อยู่ในระดับแข็งแกร่ง (Solid) ทำให้ Fed ยังรอดูสถานการณ์ได้ INVX ยังคงมองว่าเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดดอกเบี้ยได้ในปีนี้ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่สงครามยืดเยื้อและราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยอยู่ในระดับสูง
-
- ด้วยความเสี่ยงที่มีอยู่ในระยะข้างหน้า เราแนะนำหุ้นค้าปลีกที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นอยู่อย่าง **WMT** และ **COST** เนื่องจากมีการประหยัดต่อขนาด มีอำนาจต่อรองกับคู่ค้า ช่วยลดผลกระทบจากภาษีนำเข้า, ฐานลูกค้ามีความภักดีสูง, มีการควบคุมต้นทุนที่ดี และมีแบรนด์ In-house ซึ่งขายราคาถูก ดึงดูดผู้บริโภคได้ดี

Chart of the day: เส้นอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสะท้อนว่า ตลาดมองว่า Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026



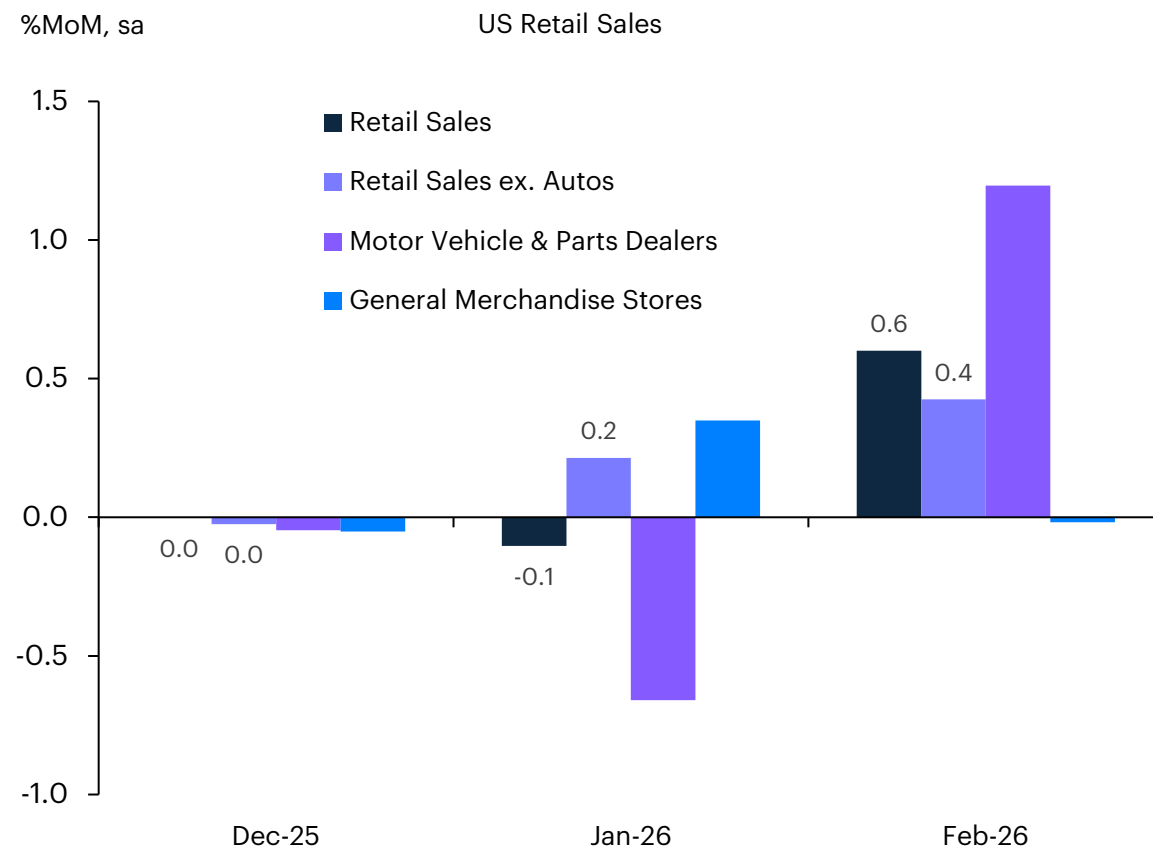
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.6%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด จากแรงหนุนของการคืนภาษีในช่วงต้นปี อย่างไรก็ตามก็มีความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่รออยู่



- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.พ. เพิ่มขึ้น +0.6%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.5% และฟื้นตัวจากเดือนก่อนที่ถูกปรับลดเป็น -0.1% ขณะที่ยอดขายปลีกไม่รวมรถยนต์เพิ่มขึ้น +0.5%MoM (ตลาดคาด +0.3%) และยอดขายไม่รวมรถยนต์และน้ำมันเพิ่มขึ้น +0.4%MoM (ตลาดคาด +0.3%) ด้านยอดขายปลีกกลุ่มควบคุม (Control Group) เพิ่มขึ้น +0.5%MoM สูงกว่าที่ตลาดคาด +0.3% และเร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ถูกปรับเป็น +0.2%ในเชิงองค์ประกอบ
- ยอดค้าปลีกฟื้นตัวในวงกว้าง โดย 10 จาก 13 หมวดปรับเพิ่มขึ้น นำโดยหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค เช่น health & personal care (+2.3%) และเสื้อผ้า (+2.0%) ขณะที่ยอดขายรถยนต์เพิ่มขึ้น +1.2%MoM หลังได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศในเดือนก่อน นอกจากนี้ ยอดใช้จ่ายในร้านอาหารและบาร์กลับมาเพิ่มขึ้น +0.4%MoM หลังหดตัวในเดือนก่อน สะท้อน demand ภาคบริการที่ยังทรงตัวได้
- โดยรวม ตัวเลขเดือน ก.พ. สะท้อนภาพผู้บริโภคสหรัฐฯ ที่ยังมีความ resilient จากแรงหนุนของค่าจ้างที่โตต่อเนื่อง และการคืนภาษีในช่วงต้นปีที่จะช่วยเพิ่มกำลังซื้อ (ผลของ OBBBA ทำให้การ Tax refund เฉลี่ยเพิ่ม 300-1,000 ดอลลาร์ต่อครัวเรือน) โดยเฉพาะในกลุ่มรายได้ต่ำ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงจากราคาน้ำมันที่เร่งขึ้นจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง (ราคาน้ำมันเบนซิน >\$4/gal เพิ่มขึ้นราว 40% ก่อนเกิดสงคราม) อาจเริ่มกระทบการใช้จ่ายในหมวดอื่น หากสถานการณ์ยืดเยื้อในระยะถัดไป

ยอดค้าปลีกเดือน ก.พ. เร่งตัวขึ้นมาจากแรงหนุนของการคืนภาษี



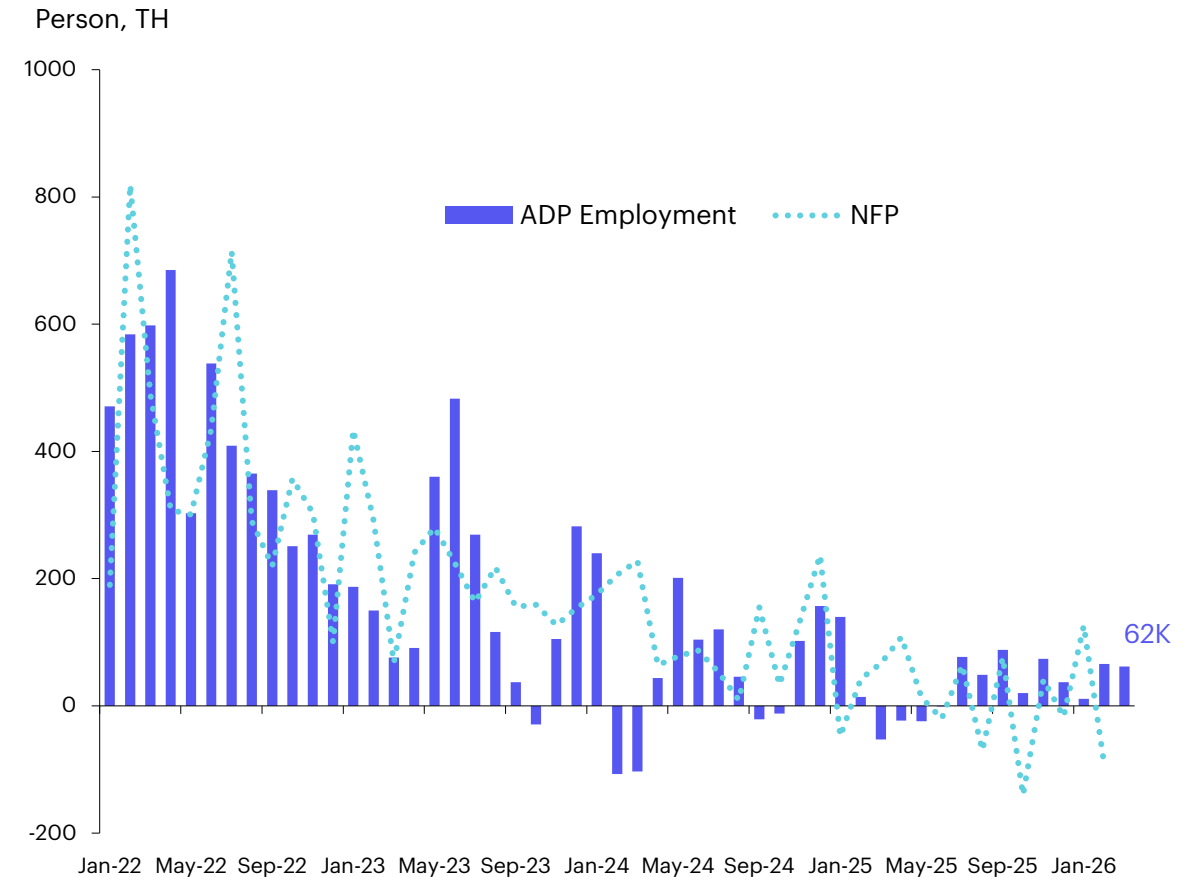
Source: Census Bureau, Bloomberg, InnovestX Research

การจ้างงาน ADP เพิ่มขึ้น +62,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาด สะท้อนภาวะตลาดแรงงานที่เริ่มทรงตัว (Stable) ด้านค่าจ้างทรงตัว



- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน มี.ค. เพิ่มขึ้น +62,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +40,000 ตำแหน่ง ขณะที่ข้อมูลเดือนก่อนถูกปรับ เพิ่มขึ้นเป็น +66,000 ตำแหน่ง (เดิม +3,000 ตำแหน่ง) สะท้อนภาพตลาดแรงงานที่เริ่มทรงตัว (Stable) และขยายตัวได้อย่างต่อเนื่อง
- การจ้างงานในเดือน มี.ค. นำโดยภาคบริการ (+32K) โดยเฉพาะหมวดการศึกษาและสาธารณสุข (+58K) และภาคข้อมูลข่าวสาร (+16K) ขณะที่หมวด trade, transportation และ utilities หดตัว -58K ด้านภาคการผลิตสินค้า (goods-producing) เพิ่มขึ้น +30K จากการก่อสร้าง (+30K) แม้ภาคการผลิตยังหดตัว -11K
- เมื่อพิจารณาตามขนาดธุรกิจ พบว่า ธุรกิจขนาดเล็ก (+85K) เป็นแรงขับเคลื่อนหลัก ขณะที่ธุรกิจขนาดกลาง (-20K) และขนาดใหญ่ (-4K) ลดการจ้างงาน สะท้อนการจ้างงานที่ยังขับเคลื่อนโดยธุรกิจขนาดเล็กเป็นหลัก
- ด้านค่าจ้าง (Pay Insights) ยังทรงตัว โดยแรงงานที่อยู่ในงานเดิม (job stayers) ได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้น 4.5%YoY ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อน ขณะที่แรงงานที่เปลี่ยนงาน (job changers) เติบโตขึ้นเป็น 6.6%YoY จาก 6.3% เดือนก่อน

การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +62,000 ตำแหน่ง สูงกว่าตลาดที่คาด



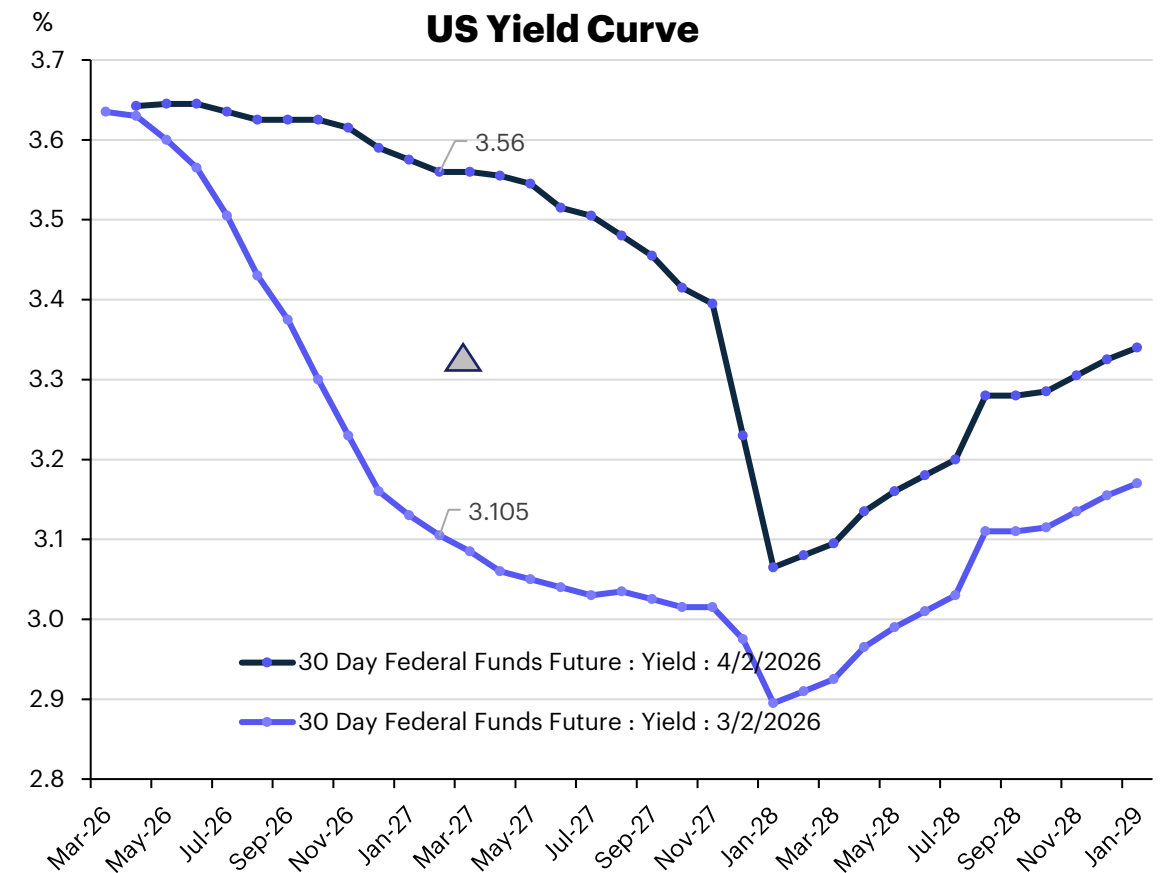
Source: ADP, CEIC, InnovestX Research

ข้อมูลการ ADP และ ยอดค้าปลีก สอดคล้องกับมุมมองล่าสุดของ Fed ที่ระบุว่า เศรษฐกิจสหรัฐอยู่ในระดับแข็งแกร่งทำให้ Fed ยังคงทำที่ Wait and See ได้



- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสะท้อนภาพการเติบโตในระดับแข็งแกร่ง (solid) จากทั้งยอดขายปลีกที่ฟื้นตัวและตลาดแรงงานที่ทรงตัว ประกอบกับสถานการณ์ตะวันออกกลางที่แม้จะแนวโน้มผ่อนคลายลงหลังปธน. ทรัมป์เผยว่า ปธน. อิหร่านต้องการเจรจาหยุดยิงแต่ก็ยังไม่มีความแน่นอนสูง ทำให้ Fed ไม่มีความจำเป็นในการเร่งลดดอกเบี้ย ร่วมกับถ้อยแถลงล่าสุดของ Jerome Powell ที่ขึ้นปาฐกถาต่อนักศึกษาที่มหาวิทยาลัยฮาร์วาร์ด ว่าแม้โดยปกติ shock ด้านพลังงานมักชั่วคราวและไม่ควรตอบสนองผ่านนโยบายการเงิน แต่ในโลกจริงที่เงินเฟ้อคงอยู่นานขึ้น (persistence) ธนาคารกลางไม่สามารถมองผ่านได้ง่ายเหมือนในอดีต เพราะความเสี่ยงสำคัญอยู่ที่เงินเฟ้อคาดหวัง (inflation expectations) อาจเริ่มไม่ยึดเหนี่ยว (de-anchor) หากเกิด supply shock ข้างหลายรอบ
- INVX VIEW: เรามองว่า Fed มีแนวโน้ม “higher for longer” มากขึ้น และโอกาสการลดดอกเบี้ยในปีนี้น่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยมี 3 เหตุผลหลัก
 1. Fed จะตอบสนองต่อเงินเฟ้อคาดหวังไม่ใช่ราคาน้ำมัน หากความคาดหวังในระยะยาวยังยึดเหนี่ยวใกล้ 2% จะยังสามารถคงสถานะปัจจุบันได้ แต่หากความคาดหวังระยะสั้นเริ่มเพิ่มขึ้นและส่งผ่านสู่พฤติกรรมราคา Fed อาจจะต้องเข้ามาดำเนินการทันที
 2. เส้นทางดอกเบี้ยยังเป็นยังไม่มีความแน่นอนและขึ้นอยู่กับข้อมูลล่าสุดมาก จากที่ Fed ยังไม่รู้แน่ชัดถึงผลกระทบเชิงลึกของสงครามในตะวันออกกลางปัจจุบัน
 3. หากสงครามยืดเยื้อและราคาน้ำมันยืนสูง >\$100/bbl อย่างต่อเนื่อง จะเป็นจุดยืนของ Fed ที่อาจเปลี่ยนจากหยุดเพื่อรอดูสถานการณ์เป็นขึ้นดอกเบี้ยได้
- INVX ยังคงมองว่าเป็นไปได้ที่ธนาคารกลางสหรัฐฯ จะลดดอกเบี้ยได้จริงในปีนี้น่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในสถานการณ์ที่สงครามยืดเยื้อและราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยอยู่ที่ 85 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ขณะที่หากราคาน้ำมันทะลุ 100 ดอลลาร์อย่างต่อเนื่อง อาจทำให้ต้องพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้ง

Yield Curve สะท้อนว่า Fed อาจต้องคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026



Source: Bloomberg, InnovestX Research

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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 เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, 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, 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, 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, TITL, 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, SST, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำทักและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำทักและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, 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, 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, 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, DTCL, 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, OSENS, 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, 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, TITL, 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, UNIX, 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.