



Macro Making Sense

- จ้างงานสหรัฐฟื้นตัวแข็งแกร่งในเดือน มี.ค.
- การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท

สรุปประเด็นงานสหรับตัวแข็งแรงแรงในเดือน มี.ค. และการปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทยปี 2026



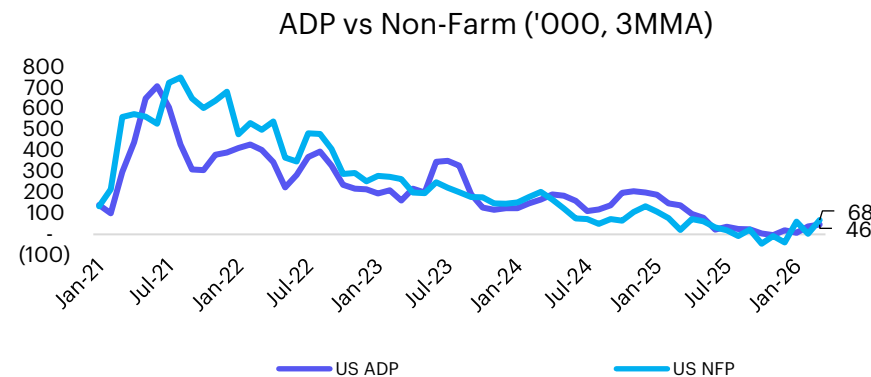
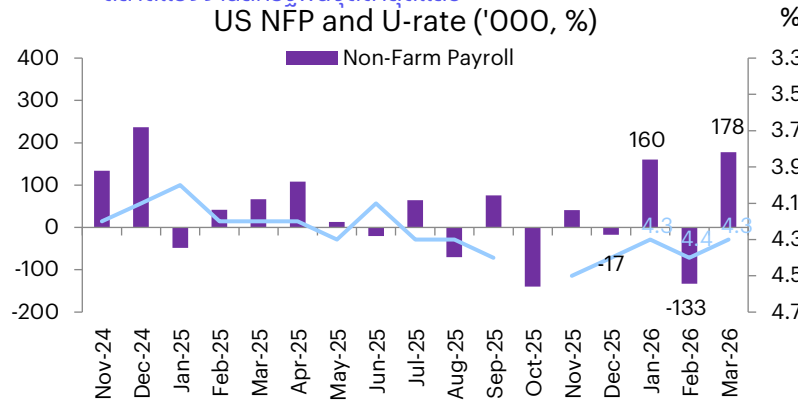
- **งานสหรับตัวแข็งแรงแรงในเดือน มี.ค.** ตลาดแรงงานสหรับฯ ส่งสัญญาณแข็งแรงแรงเกินคาดในเดือนมีนาคม โดย การจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) เพิ่มขึ้น 178,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 59,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานลดลงสู่ 4.3% แรงขับเคลื่อนหลักมาจากภาคบริการสุขภาพที่ฟื้นตัวหลังการแก้ไขปัญหาการประท้วงของบุคลากร Kaiser Permanente รวมถึงภาคสันตนาการและก่อสร้างที่กลับมาหลังผลกระทบสภาพอากาศในเดือนกุมภาพันธ์ อย่างไรก็ตาม ภาพรวมไม่ได้สดใสทั้งหมด เพราะค่าเฉลี่ย NFP สามเดือนอยู่ที่เพียง 68,000 ตำแหน่งต่อเดือน อัตราการมีส่วนร่วมในตลาดแรงงานลดลงสู่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2021 ที่ 61.9% และการจ้างงานภาครัฐบาลกลางยังคงหดตัวต่อเนื่อง ขณะที่รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงเติบโต 3.5% ต่อปี บ่งชี้แรงกดดันเงินเฟ้อจากค่าแรงที่ผ่อนคลายลง ตัวเลขที่แข็งแรงแรงนี้เปิดทางให้ Fed คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือนเมษายน แต่ภาพครึ่งปีหลังซับซ้อนกว่ามาก เพราะ Supply Shock จากสงครามอิหร่านที่ดันเงินเฟ้อขึ้นพร้อมกับตลาดแรงงานที่มีแนวโน้มอ่อนแอ ลง ทำให้ Fed เผชิญ Stagflation Dilemma ที่แท้จริง และโอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้อาจมีน้อยสำคัญ โดยตัวแปรชี้ขาดคือพัฒนาการสงครามและสถานะช่องแคบฮอร์มุซในสัปดาห์ข้างหน้า
- **การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดิบเชล 50 บาท** IN VX ประเมินสมมุติฐานกรณีฐานว่าสงครามจะเริ่มมีการเจรจาและเข้าสู่ภาวะหยุดยิงในอีก 1-2 เดือนข้างหน้า แต่ความไม่แน่นอนยังคงสูงอยู่อย่างมีนัยสำคัญ และปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตามองคือการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานอิหร่านในสัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งอาจกลายเป็นตัวแปรพลิกเกมทั้งหมด ภายใต้บริบทดังกล่าว คณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) มีมติให้ราคาขายปลีกดีเซลปรับขึ้นสู่ 50.54 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่วันที่ 5 เมษายนเป็นต้นไป สาเหตุหลักมาจากฐานะกองทุนน้ำมันฯ ที่ขาดทุนสะสมแตะระดับ 42,148 ล้านบาท ซึ่ง IN VX คาดว่า หากปล่อยให้ดำเนินต่อไปโดยไม่ปรับ ณ ราคาเบรนท์ \$100 กองทุนจะขาดทุนสะสมทะลุ 200,000 ล้านบาทก่อนสิ้นปี แต่หากกองทุนน้ำมันตั้งราคาขายดีเซลหน้าปั้มน้ำมันที่ประมาณ 50 บาท การขาดทุน ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ระดับใกล้เคียงการขาดทุนครั้งก่อน (ช่วงวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน) ที่ 1.3 แสนล้านบาท
- ท่ามกลางแรงกดดันนี้ IN VX จึงปรับประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 ขึ้นสู่ 2.9% จากเดิม 0.8% ในกรณีฐาน โดยอยู่บนสมมุติฐานว่าสงครามยืดเยื้อ 2-3 เดือน Brent เฉลี่ย \$85 ต่อบาร์เรล ขณะที่ดีเซลเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ประมาณ 39 บาทต่อลิตร โดยมีตัวขับเคลื่อนหลักคือราคาดieselที่ปล่อยลอยตัวสู่ 50 บาทในไตรมาส 2 รวมกับแรงกดดันจากค่าขนส่ง ค่าไฟ และต้นทุนวัตถุดิบปิโตรเคมีที่พุ่งสูงขึ้น ขณะที่ในด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ IN VX คงประมาณการ GDP ปี 2026 ในกรณีฐานที่ 1.4% แม้ว่าจะมองประกอบหลายตัวถูกปรับภายใน
- ในกรณีเลวร้าย (Severe Case) ที่สงครามลากยาวกว่า 3 เดือน และประเทศกลุ่ม GCC รวมถึงพันธมิตรถูกดึงเข้าร่วมสงคราม ราคาเบรนท์จะเฉลี่ยที่ \$100+ ต่อบาร์เรล ดีเซลอาจพุ่งถึงจุดสูงสุด 70 บาทต่อลิตร ภายใต้สมมุติฐานนี้ IN VX ประมาณการ GDP ไทยที่ 1.0% ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปพุ่งสู่ 4.4% สอดคล้องกับที่สภาพัฒน์ประเมินไว้ในฉากทัศน์ที่ 2 ที่ราคาน้ำมันดิบ \$105-115 ต่อบาร์เรล GDP 0.9% และ CPI 4.4% สะท้อนว่าทั้งสองสถาบันมองภาพไปในทิศทางเดียวกัน
- ด้านนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อยู่ในสถานการณ์ยากลำบาก เพราะเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น จะปิดประตูการลดดอกเบี้ย และในกรณีเลวร้าย ธปท. อาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25% เพื่อดูแลเสถียรภาพราคาและค่าเงินบาท ปัจจัยที่ทำให้วิกฤตครั้งนี้รุนแรงคือการที่ไทยเข้าสู่วิกฤตพลังงานในสภาวะที่เงินออมภาคครัวเรือนติดลบแล้ว โดยปัจจุบันยอดเงินฝากในระบบต่ำกว่าเส้นแนวโน้มการเติบโตระยะยาวที่ 5.3% ต่อปีถึง 8.6 แสนล้านบาท ภายใต้ข้อจำกัดเหล่านี้ IN VX คาดว่า ธปท. จะเลือกใช้มาตรการผ่อนคลายแบบเจาะจงอย่าง Soft Loan เป็นวงกว้าง แทนการลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม เพราะการลดดอกเบี้ยจะยิ่งกดดันค่าเงินบาทและต้นทุนนำเข้าพลังงาน ขณะที่ฝั่งการคลัง หนี้สาธารณะที่ใกล้ชนเพดาน 70% ทำให้รัฐบาลมีแนวโน้มเลือกโครงการอัดฉีดเงินช่วยเหลือค่าครองชีพโดยตรง ขณะที่เป็นไปได้ที่รัฐบาลอาจขยายเพดานหนี้สาธารณะเกิน 70% เพื่อมีงบประมาณสำหรับสร้างโครงสร้างพื้นฐาน แต่ก็อาจเป็นความเสี่ยงต่อการปรับลดสถานะของบริษัทที่จัดอันดับความน่าเชื่อถือ

จ้างงานสหรัฐฟื้นตัวแข็งแกร่งในเดือน มี.ค. แต่อาจอ่อนแอครึ่งปีหลัง ท่ามกลางเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้น ทำให้ Fed เผชิญความเสี่ยงสองด้าน



- การจ้างงานนอกภาคเกษตร (NFP) เพิ่มขึ้น 178,000 ตำแหน่งในเดือน มี.ค. (คาดไว้ที่ +59,000) และเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดนับตั้งแต่ปลายปี 2024 อัตราการว่างงานลดลงสู่ 4.3% (ก.พ.: 4.4%) และมีการปรับแก้ตัวเลขเดือน ก.พ. เป็น -133,000 ตำแหน่ง ทำให้ค่าเฉลี่ย 3 เดือน ของ NFP อยู่ที่เพียง 68,000 ตำแหน่งต่อเดือน ขณะที่ ADP 3MMA อยู่ที่ 46,000 ตำแหน่ง อย่างไรก็ตาม หากไม่นับปัจจัยสงคราม ตอ. กลาง เราองว่าตลาดแรงงานสหรัฐฟื้นตัวแล้ว

- การจ้างงานฟื้นตัวแข็งแกร่งในภาคบริการสุขภาพ (+89,900) หลังการแก้ไขปัญหาการประท้วงของบุคลากร Kaiser Permanente กว่า 30,000 คน ในแคลิฟอร์เนียและฮาวาย ภาคสินค้าการ (+44,000) และก่อสร้าง (+26,000) ฟื้นตัวจากผลกระทบสภาพอากาศในเดือน ก.พ. ภาคการผลิตเพิ่มขึ้น +15,000 สูงสุดนับตั้งแต่ปลายปี 2023 ในทางกลับกัน การจ้างงานภาครัฐบาลกลางลดลงต่อเนื่อง -8,000 ตำแหน่ง สะท้อนผลจากมาตรการปรับลดขนาดองค์กรภาครัฐ

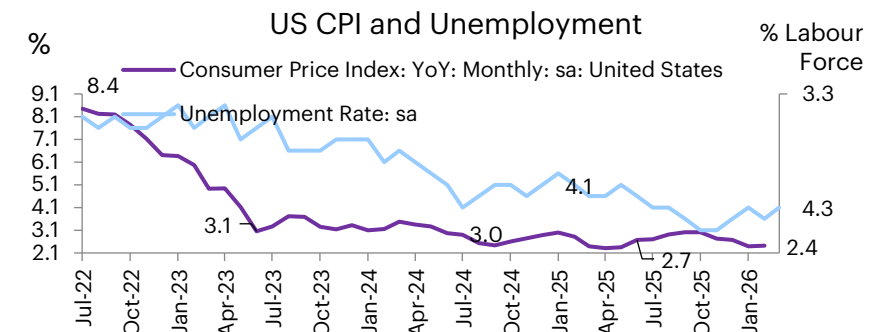
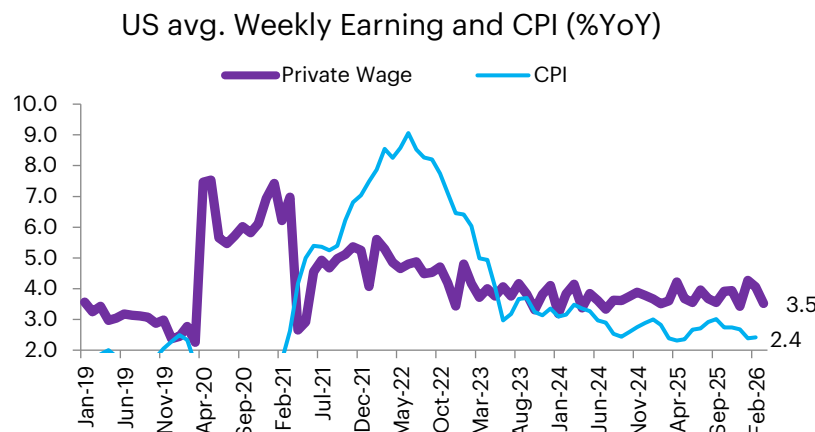
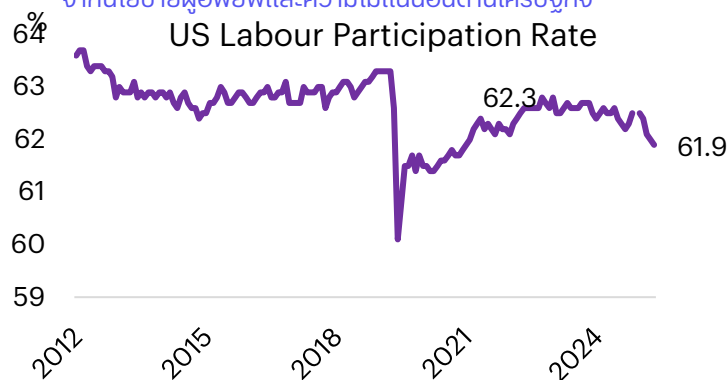


Selected industry's employment	Jan 26	Feb 26	Mar 26
Non Farm Payroll	160K	-133K	178K
Healthcare	106.9K	-27.8K	89.9K
Manufacturing	2.0K	-6.0K	15.0K
Leisure and hospitality	5.0K	-11.0K	44.0K
Retail Trade	12.7K	-8.0K	9.7K
Transport and warehousing	22.6K	-48.5K	21.0K
Temporary help services	18.8K	-0.1K	4.4K
Government	-20.0K	-4.0K	-8.0K

- อัตราการมีส่วนร่วมในตลาดแรงงาน (Participation Rate) ลดลงสู่ 61.9% ต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2021 โดยมีแรงงานออกจากตลาดแรงงานเกือบ 400,000 คน แม้แต่กลุ่ม Prime-Age Workers (25-54 ปี) ก็ลดลงด้วยจากนโยบายผู้อพยพและความไม่แน่นอนด้านเศรษฐกิจ

- รายได้เฉลี่ยต่อชั่วโมงเพิ่มขึ้น 0.2% MoM หรือ 3.5% YoY บ่งชี้แรงกดดันเงินเฟ้อจากค่าแรงลดลง

- ตลาดแรงงานเดือน มี.ค. ที่แข็งแกร่งเกินคาดช่วยให้ Fed คงดอกเบี้ย ในการประชุมเม.ย. ได้ แต่ supply shock จากสงครามอิหร่านที่ตึงเงินเฟ้อขึ้นพร้อมกัน ตลาดแรงงานที่อาจอ่อนแอลงในครึ่งปีหลัง ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยในปีนี้นี้น่าจะลดลง และต้องติดตามพัฒนาการสงครามและช่องแคบไต้หวันใกล้ตัว

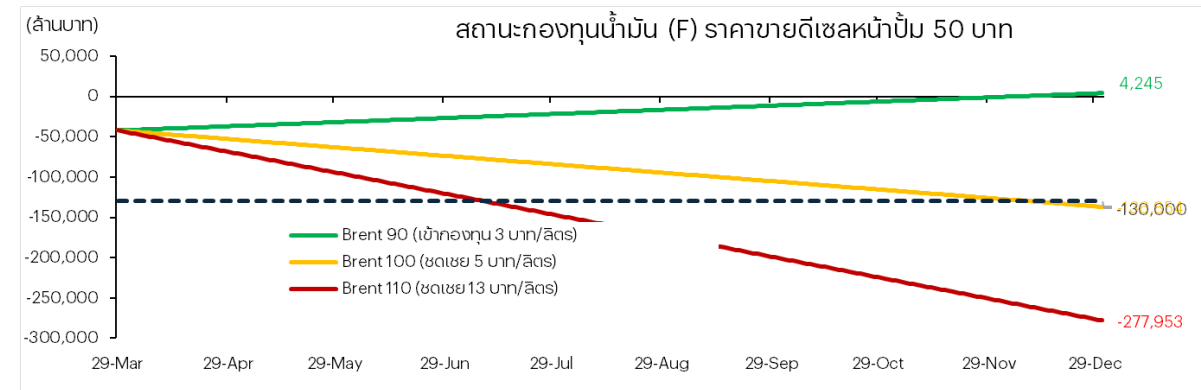
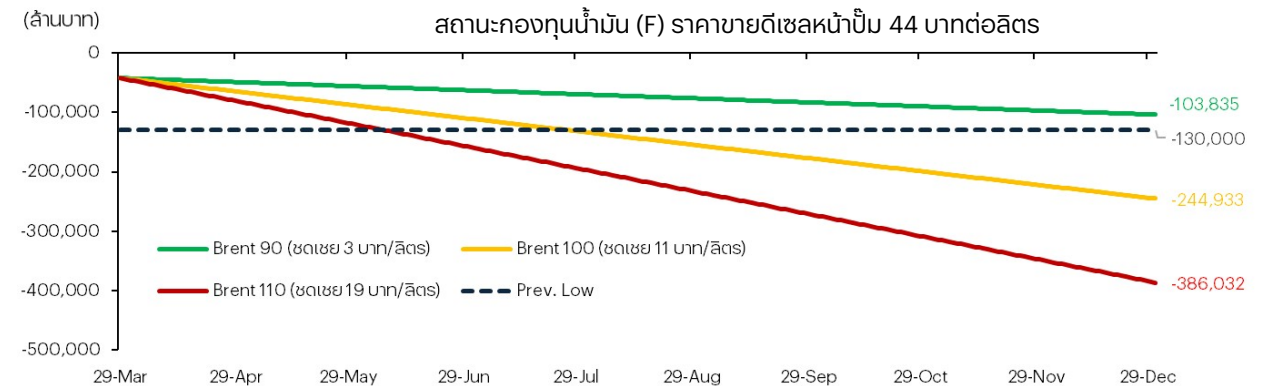


การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดิบเชล 50 บาท



- สงครามอิหร่าน-สหรัฐฯ ที่เริ่มต้นด้วยปฏิบัติการ Epic Fury เมื่อวันที่ 28 กุมภาพันธ์ 2026 เข้าสู่สัปดาห์ที่หกแล้วโดยยังไม่มีทีท่าว่าจะยุติในเร็ววัน ล่าสุดประธานาธิบดีทรัมป์จะทำลายโรงไฟฟ้าและสะพานทั่วอิหร่านหากไม่เปิดช่องแคบฮอร์มุซภายในสิ้นวันอังคาร ขณะที่ฝั่งอิหร่านยืนยันกรณพร้อมต่อสู้ยาวนาน อย่างไรก็ตาม ยังคงมีสัญญาณการเจรจาผ่านตัวกลางอย่างปาเลสไตน์และอียิปต์
- สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ INVX ประเมินสมมุติฐานกรณีฐานว่าสงครามจะเริ่มมีการเจรจาและเข้าสู่ภาวะหยุดยิงในอีก 1-2 เดือนข้างหน้า แต่ความไม่แน่นอนยังคงสูงอย่างมีนัยสำคัญและปัจจัยสำคัญที่ต้องจับตาคือการโจมตีโครงสร้างพื้นฐานพลังงานอิหร่านในสัปดาห์ข้างหน้า ซึ่งอาจกลายเป็นตัวแปรพลิกเกมทั้งหมด
- ภายใต้บริบทดังกล่าว ส่งผลสู่การเปลี่ยนแปลงที่สำคัญต่อเศรษฐกิจไทย ผ่านการตัดสินใจของคณะกรรมการบริหารกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง (กบน.) เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2026 ในการลดการชดเชยน้ำมันดิบเชล B7 ลง 2.61 บาทต่อลิตร ส่งผลให้ราคาขายปลีกดีเซลปรับขึ้นสู่ 50.54 บาทต่อลิตร มีผลตั้งแต่วันที่ 5 เมษายนเป็นต้นไป สาเหตุหลักมาจากฐานะกองทุนน้ำมันฯ ที่ขาดทุนสะสมแต่ละระดับ 42,148 ล้านบาท และมีรายจ่ายรายวันสูงถึง 1,496-1,709 ล้านบาท ซึ่งหากปล่อยให้ดำเนินต่อไปโดยไม่ปรับ ณ ราคาเบรนท์ \$100 กองทุนจะขาดทุนสะสมทะลุ 200,000 ล้านบาทก่อนสิ้นปี แต่หากกองทุนน้ำมันตั้งราคาขายดีเซลหน้าปั๊มที่ประมาณ 50 บาท การขาดทุน ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ระดับใกล้เคียงการขาดทุนครั้งก่อน (ช่วงวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน) ที่ 1.3 แสนล้านบาท

Sensitivity Analysis วงเงินการขาดทุนของกองทุนน้ำมันที่อุดหนุนราคาดีเซล ณ ราคา 44 บาทต่อลิตร และ 50 บาทต่อลิตร ที่ระดับราคาในตลาดโลกต่าง ๆ กัน



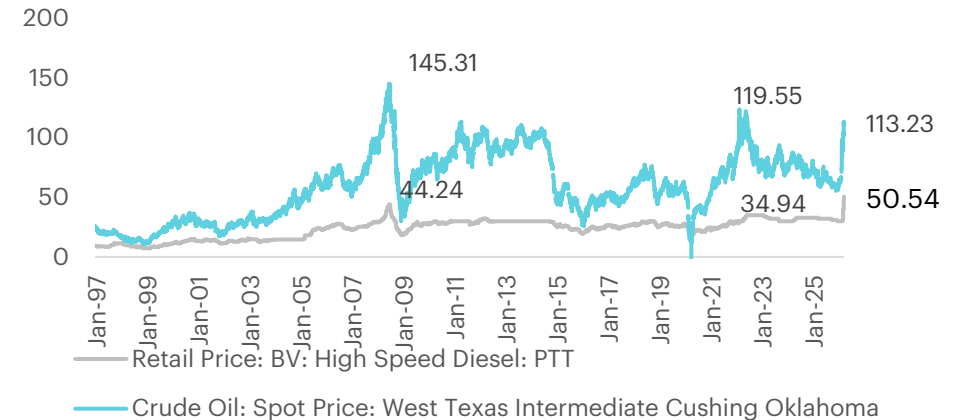
Source: OFFO, InnovestX Research

การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท



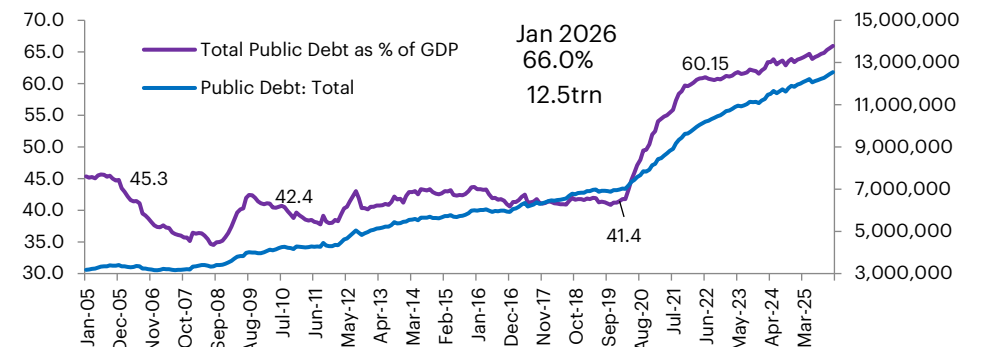
- ราคาดีเซล 50 บาทต่อลิตรถือเป็นราคาสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ข้อมูลแสดงให้เห็นว่าตลอด 30 ปีที่ผ่านมา ราคาดีเซลขายปลีกถูกตรึงไม่ให้เกิน 35 บาทต่อลิตรแม้ในยามวิกฤต แม้ในช่วง Oil Shock ปี 2008 ที่เบรนท์พุ่งสูงถึง 145 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ราคาดีเซลไทยสูงสุดเพียง 44.24 บาทต่อลิตร และในช่วงวิกฤตรัสเซีย-ยูเครนปี 2022 ที่เบรนท์แตะ 119 ดอลลาร์ ดีเซลก็ถูกตรึงไว้ที่ราว 34-35 บาท ด้วยการอัดฉีดเงินกองทุนน้ำมันวันละกว่า 1,800 ล้านบาท ความแตกต่างในครั้งนี้อาจสะท้อนการคลังที่อ่อนแอกว่าเดิม โดยหนี้สาธารณะอยู่ที่ระดับ 66% GDP เทียบกับประมาณ 60% ในช่วงต้นสงครามรัสเซีย-ยูเครน และกองทุนน้ำมันที่ขาดทุนในระดับ 5 หมื่นล้านบาท ทำให้รัฐบาลจำเป็นต้องลดการอุดหนุนลง
- นอกเหนือจากราคาน้ำมันดิบ วิกฤตช่องแคบฮอร์มุซและการโจมตีนิคมอุตสาหกรรม Ras Laffan ของกาตาร์ได้สร้างผลกระทบต่อเนื่องผ่านห่วงโซ่อุปทานปิโตรเคมีอย่างรุนแรง ไทยพึ่งพาเนฟทาจากตะวันออกกลางถึง 90.2% ของการนำเข้าทั้งหมด โพรเพน 43.3% ก๊าซอีเลียม 56.8% และปิยูเรีย 71.4% ขณะที่ค่าระวางเรือจากอ่าวเปอร์เซียมาเอเชียพุ่งขึ้นกว่าสองเท่า กลุ่มบรรษัทปิโตรเคมีจัดหาวัตถุดิบได้เพียง 50% ของความต้องการ SCG ปิดโรงงานโอเลฟินส์ระยอง และ TOA มีสต็อกวัตถุดิบเหลือเพียง 20 วัน แรงกดดันด้านต้นทุนเหล่านี้จะส่งผ่านไปยังระดับราคาสินค้าอุปโภคบริโภคในระยะ 1-2 เดือนข้างหน้า แม้กรมการค้าภายในจะพยายามตรึงราคาสินค้าควบคุม 59 รายการ แต่ผู้ประกอบการ FMCG ยืนยันว่าตรึงได้ถึงเดือนเมษายนเท่านั้น

การเปรียบเทียบราคาน้ำมันดีเซล (บาทต่อลิตร) และ Brent (\$/bl)



หนี้สาธารณะต่อ GDP

Thailand's Public Debt (% of GDP; THBmn)



Source: CEIC, InnovestX Research

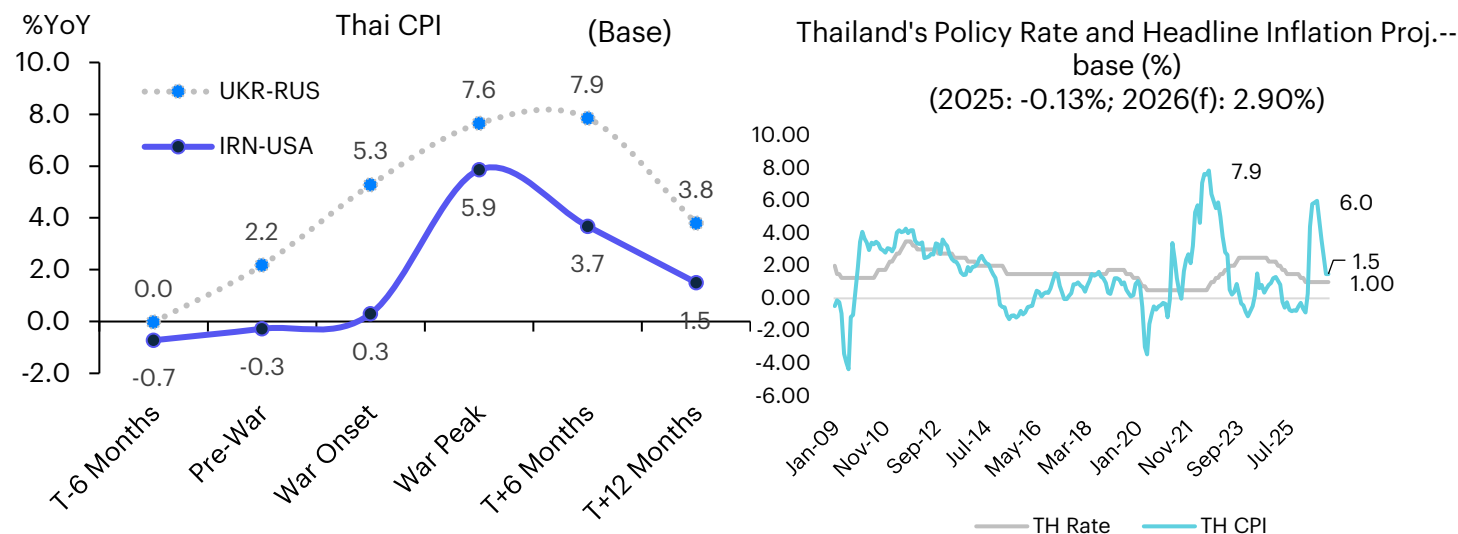
การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท (กรณีฐาน)



- เมื่อนำมาคำนวณผ่านแบบจำลอง Macro Multiplier ของ IN VX สรุปผลกระทบจากดีเซล 50 บาทต่อลิตรได้ว่า GDP ถูกกดลง 0.27% และเงินเฟ้อปรับขึ้น 2.33% เทียบกับกรณีฐาน ซึ่งการที่ดีเซลเป็นตั้งกระดูกสันหลัง (Backbone) ของภาคขนส่งไทย คิดเป็น 60% ของการบริโภคน้ำมันในภาคนี้ ครอบคลุมรถบรรทุก เรือประมง และเครื่องบินเกษตร ผลกระทบจึงส่งลูกโซ่ผ่านต้นทุนขนส่งที่สูงขึ้นไปยังต้นทุนอาหาร วัตถุดิบ และกำไร SME พร้อมกัน
- ท่ามกลางแรงกดดันทั้งหมดนี้ InnovestX จึงปรับประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 ขึ้นสู่ 2.9% จากเดิม 0.8% ในกรณีฐาน โดยอยู่บนสมมติฐานว่าสงครามยืดเยื้อ 2-3 เดือน Brent เฉลี่ย \$85 ต่อบาร์เรล ขณะที่ดีเซลเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ประมาณ 39 บาทต่อลิตร โดยมีตัวขับเคลื่อนหลักคือราคาดีเซลที่ปล่อยลอยตัวสู่ 50 บาทในไตรมาส 2 รวมกับแรงกดดันจากค่าขนส่ง ค่าไฟ และต้นทุนวัตถุดิบปิโตรเคมีที่พุ่งสูงขึ้น
- อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อรอบนี้อาจปรับขึ้นน้อยกว่าวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน ที่เงินเฟ้อพุ่งถึง 7.9% เพราะเศรษฐกิจไทยอยู่ในภาวะที่อ่อนแอกว่า กำลังซื้อครัวเรือนถูกกดร้อนจากหนี้ครัวเรือนสูงและวัฏจักรสินค้าที่ชะลอตัว ทำให้ไม่มีแรงดึงจากฝั่งอุปสงค์ เงินเฟ้อจึงมาจากฝั่งต้นทุน (cost-push) แทบทั้งสิ้น ซึ่งรับมือได้ยากกว่าเงินเฟ้อจากกำลังซื้อประชาชน (demand-pull) แต่อาจมีเพดานสูงสุดที่ระดับต่ำกว่า

การเปรียบเทียบตัวแปรเศรษฐกิจในวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน กับวิกฤตปัจจุบัน (กรณีฐาน)

Base Case	CPI (%YoY)		Diesel Price		Brent		GDP (%YoY)		Public Debt (% of GDP)	
	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA
T-6 Months	0.0	-0.7	29.0	31.9	70.7	68.0	-0.1	1.2	57.3	64.7
Pre-War	2.2	-0.3	28.2	30.8	74.2	62.5	2.0	2.5	59.6	65.6
War Onset	5.3	0.3	29.3	32.1543	97.1	103.135	2.3	1.4	60.2	66
War Peak	7.6	5.85645	34.4	50	122.7	120	2.4	0.7	61.0	68.5
T+6 Months	7.9	3.67822	34.9	40	100.4	100	4.6	1.7	60.7	69.5
T+12 Months	3.8	1.5	34.6	35	82.6	80	2.9	2.0	61.1	70.5

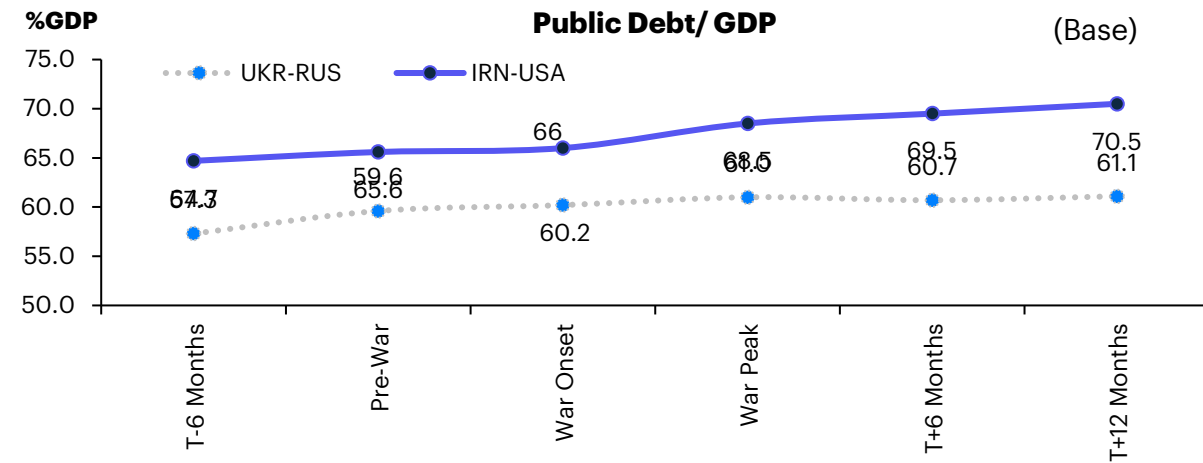
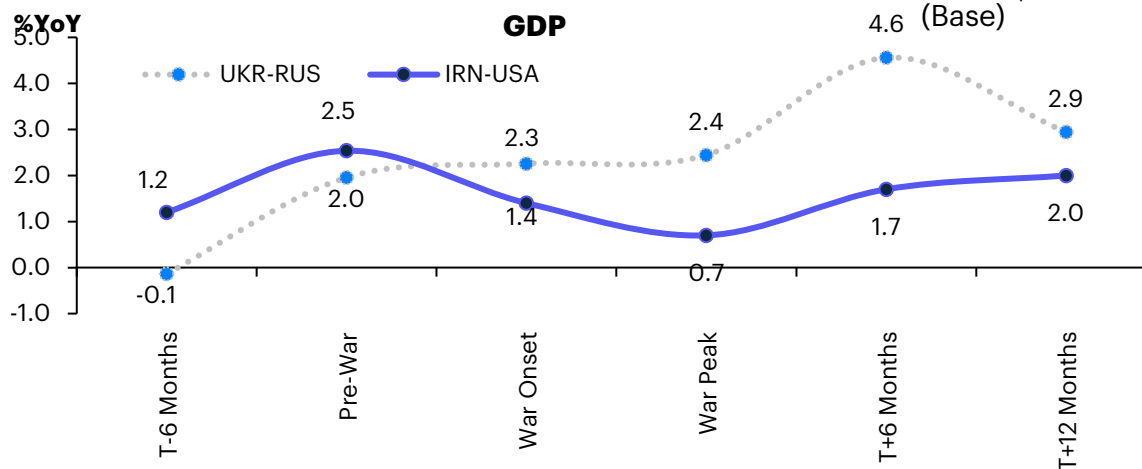
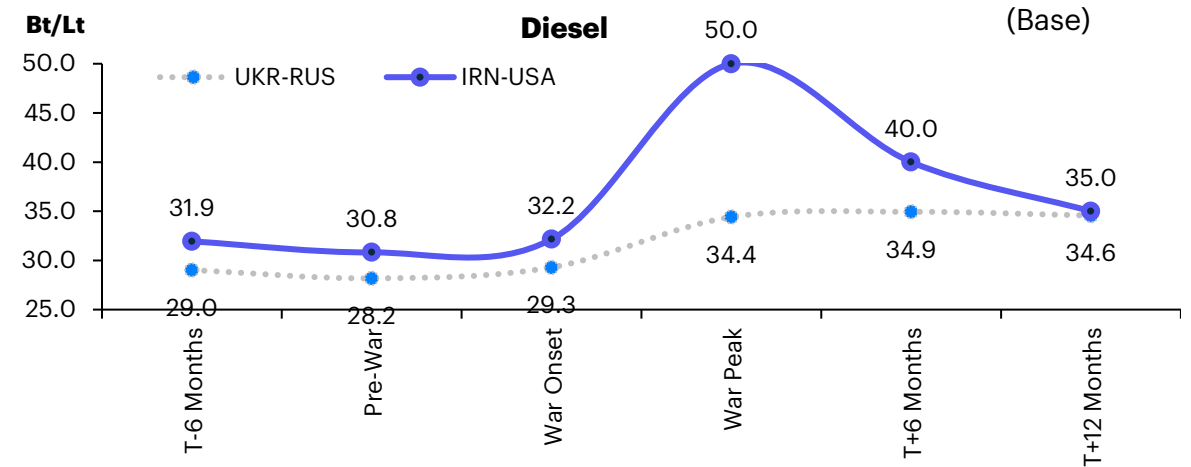
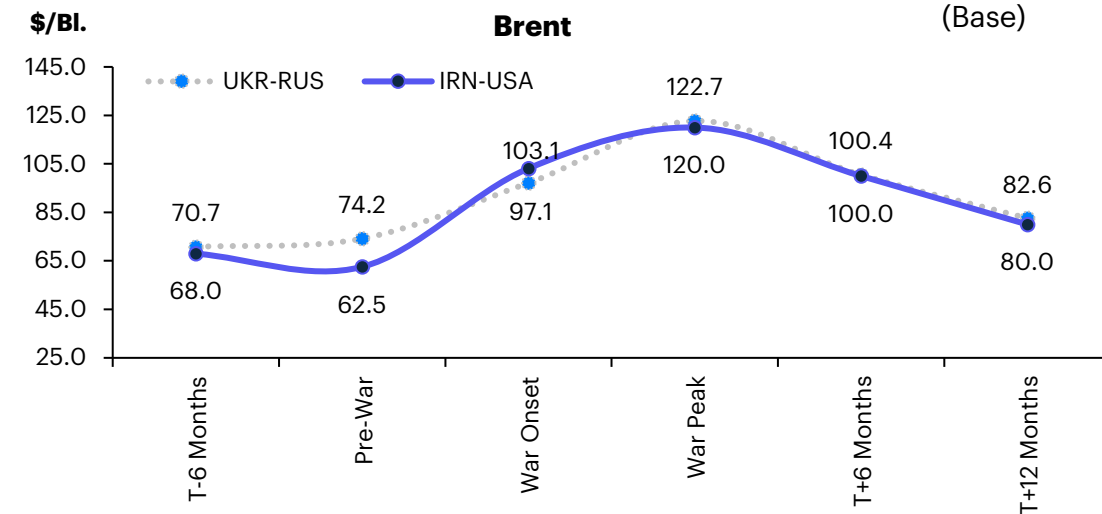


Source: CEIC, InnovestX Research

การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท (กรณีฐาน)



การเปรียบเทียบตัวแปรเศรษฐกิจในวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน กับวิกฤตปัจจุบัน (กรณีฐาน)



การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท (ประมาณการเศรษฐกิจ)



- ในด้านการเติบโตทางเศรษฐกิจ INVX คงประมาณการ GDP ปี 2026 ในกรณีฐานที่ 1.4% แม้ว่าองค์ประกอบหลายตัวถูกปรับภายใน เช่น
 - การส่งออกมูลค่าในรูปดอลลาร์หดตัว -2.0% จากอุปสงค์ประเทศคู่ค้าที่ชะลอและปัจจัยการผลิตที่แพงขึ้น
 - การบริโภคภาคเอกชนเติบโตเพียง 1.3% จากภาระต้นทุนพลังงานที่กดดันกำลังซื้อ
 - ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนชะลอลงเหลือ 0.8% รัฐบาลต้องเร่งใช้จ่ายภาครัฐขึ้นสู่ 5.0% เพื่อพยุงเศรษฐกิจผ่านกองทุนน้ำมัน โครงการคนละครึ่ง Plus เฟส 2 และมาตรการบรรเทาค่าครองชีพ ทว่าด้วยพื้นที่ทางการคลังมีอยู่อย่างจำกัด ทำให้เศรษฐกิจยังคงมีทิศทางที่ชะลอ
 - ด้านจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปีคาดว่าจะ 31 ล้านคน โดยนักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลางซึ่งใช้จ่ายสูงสุด 79,507 บาทต่อคนต่อทริป ลดลงแล้ว -39.3% ในเดือนมีนาคม

การประมาณการเศรษฐกิจไทยจากวิกฤตตะวันออกกลาง

Macro growth projection	INVX 2026 (Old)	INVX 2026 Base	INVX 2026 Severe
GDP growth	1.7	1.4	1.0
Private investment	2.2	0.8	-0.5
Public investment	1.4	1.2	1.0
Private consumption	2.0	1.3	0.5
Public consumption	4.0	5.0*	5.5*
Export value in US\$ terms (%)	-1.0	-2.0	-4.0
Import value in US\$ terms (%)	-1.0	3.0	5.5
Headline inflation (%)	0.25	2.9	4.4
USD/THB (eoy)	32.0	34.0	36.0
Policy rate (%)	0.75	1.00**	1.25**
No. of inbound tourists (mn)	35.0	31.0	25.0

* การใช้จ่ายภาครัฐที่เพิ่มขึ้นสะท้อนความจำเป็นในการชดเชยแรงกดดันจากการส่งออกที่หดตัว ผ่านมาตรการอุดหนุนพลังงาน กองทุนน้ำมัน และโครงการกระตุ้นการบริโภค

** ในสถานการณ์ Severe สปท. อาจงดลดดอกเบี้ยหรือขึ้นดอกเบี้ยเพื่อดูแลเสถียรภาพราคา แต่คาดว่าจะควบคู่กับมาตรการช่วยเหลือสินเชื่อและผ่อนคลายเป็นพิเศษ

Source: INVX Research

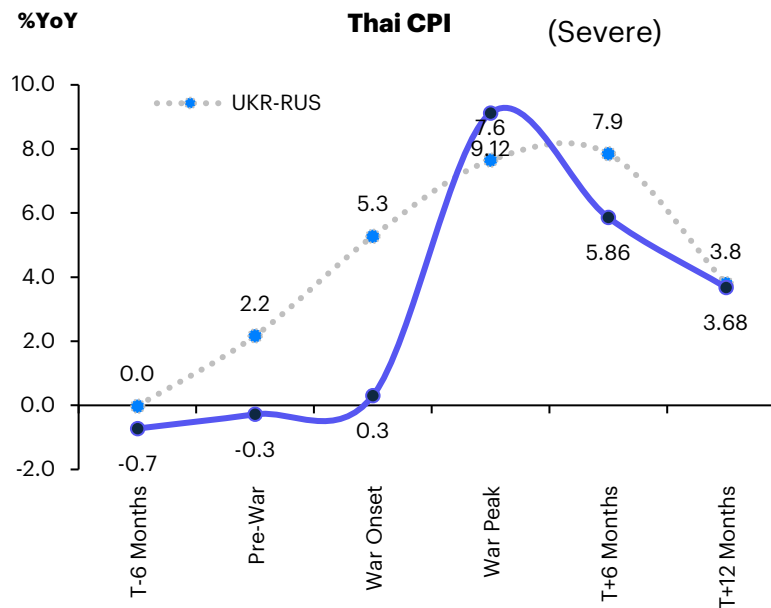
การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท (กรณีเลวร้าย)



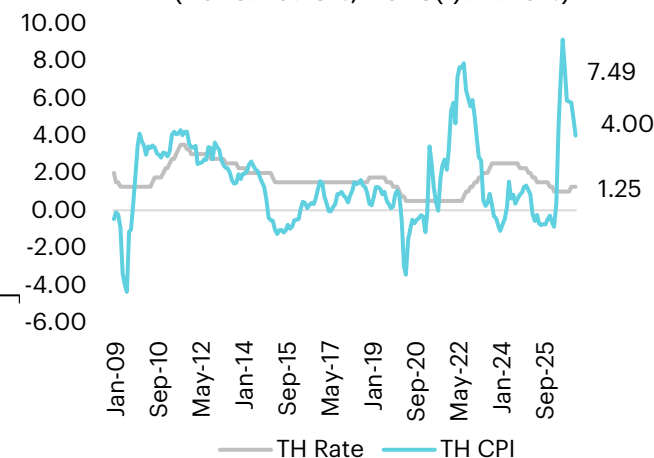
- ในกรณีเลวร้าย (Severe Case) ที่สงครามลากยาวกว่าหนึ่งปีและประเทศกลุ่ม GCC รวมถึงพันธมิตรถูกดึงเข้าร่วมสงคราม ราคาเบรนท์จะเฉลี่ยที่ \$100+ ต่อบาร์เรล ดีเซลอาจพุ่งถึงจุดสูงสุด 70 บาทต่อลิตร ภายใต้สมมุติฐานนี้ INVX ประมาณการ GDP ไทยที่ 1.0% เท่านั้น การลงทุนภาคเอกชนหดตัว -0.5% การบริโภคภาคเอกชนชะลอเหลือ 0.5% การส่งออกหดตัว -4.0% ขณะที่เงินเฟ้อทั่วไปพุ่งสู่ 4.4% และค่าเงินบาทอ่อนสู่ 36 บาทต่อดอลลาร์ สอดคล้องกับที่สภาพัฒน์ประเมินไว้ในฉากทัศน์ที่ 2 ที่ราคาน้ำมันดิบ \$105-115 ต่อบาร์เรล GDP 0.9% และ CPI 4.4% สะท้อนว่าทั้งสองสถาบันมองภาพไปในทิศทางเดียวกัน
- ด้านนโยบายการเงิน ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) อยู่ในสถานการณ์ยากลำบาก เพราะเงินเฟ้อที่พุ่งขึ้นสู่ 2.9-4.4% จะปิดประตูการลดดอกเบี้ยที่ตลาดเคยคาดหวัง และในกรณีเลวร้าย ธปท. อาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25% เพื่อดูแลเสถียรภาพราคาและค่าเงินบาท ทว่าการขึ้นดอกเบี้ยในยามที่เศรษฐกิจกำลังชะลอตัวจะยิ่งกดดันลูกหนี้ครัวเรือนที่หนี้สินอยู่ที่ 88-91% ของ GDP และภาคธุรกิจ SME ที่กำลังดิ้นรนต่อสู้กับต้นทุนที่พุ่งสูง ดังนั้น ธปท. คาดว่าจะควบคู่กับมาตรการช่วยเหลือสินเชื่อและผ่อนคลายเฉพาะจุดเพื่อรักษาสภาพคล่องและบรรเทาผลกระทบต่อครัวเรือนและธุรกิจบางส่วน

การเปรียบเทียบตัวแปรเศรษฐกิจในวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน กับวิกฤตปัจจุบัน (กรณีเลวร้าย)

Severe Case	CPI (%YoY)		Diesel Price		Brent		GDP (%YoY)		Public Debt (% of GDP)	
	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA	UKR-RUS	IRN-USA
T-6 Months	0.0	-0.7	29.0	31.9	70.7	68.0	-0.1	1.2	57.3	64.7
Pre-War	2.2	-0.3	28.2	30.8	74.2	62.5	2.0	2.5	59.6	65.6
War Onset	5.3	0.3	29.3	32.1543	97.1	103.135	2.3	1.2	60.2	66
War Peak	7.6	9.12	34.4	70	122.7	130	2.4	0.6	61.0	68.5
T+6 Months	7.9	5.86	34.9	50	100.4	120	4.6	1.1	60.7	69.5
T+12 Months	3.8	3.68	34.6	40	82.6	100	2.9	1.5	61.1	71



Thailand's Policy Rate and Headline Inflation-- severe (%)
(2025: -0.13%; 2026(f): 4.40%)

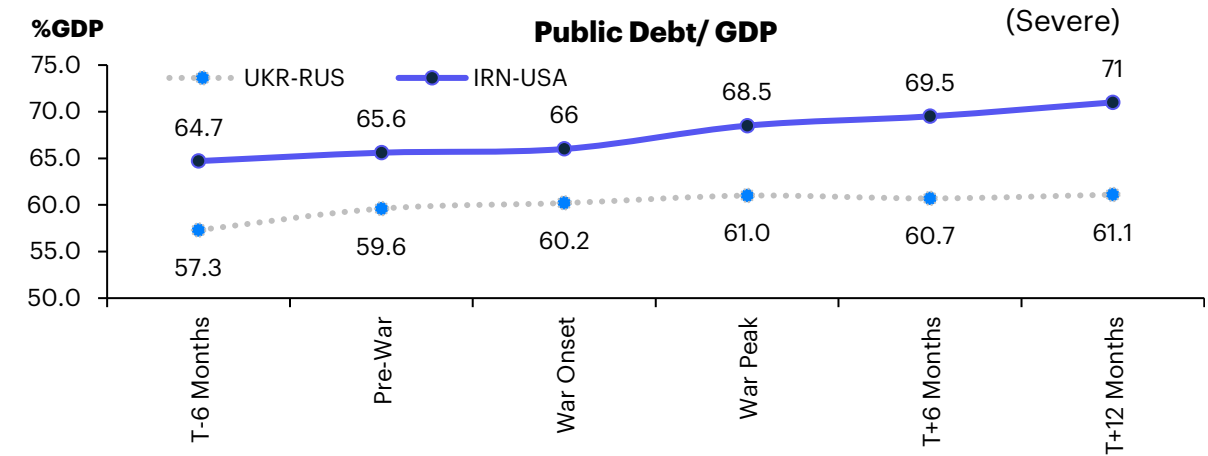
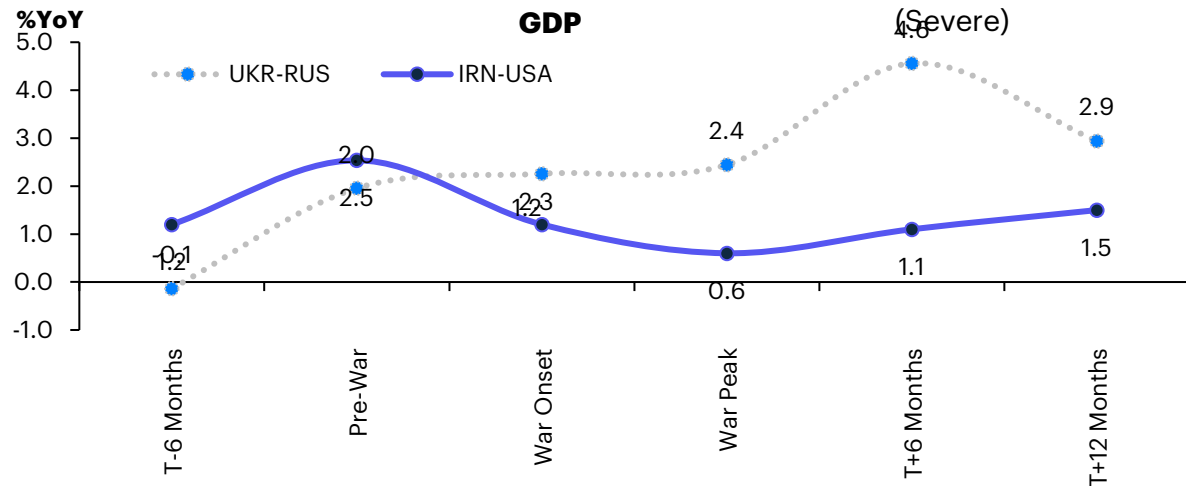
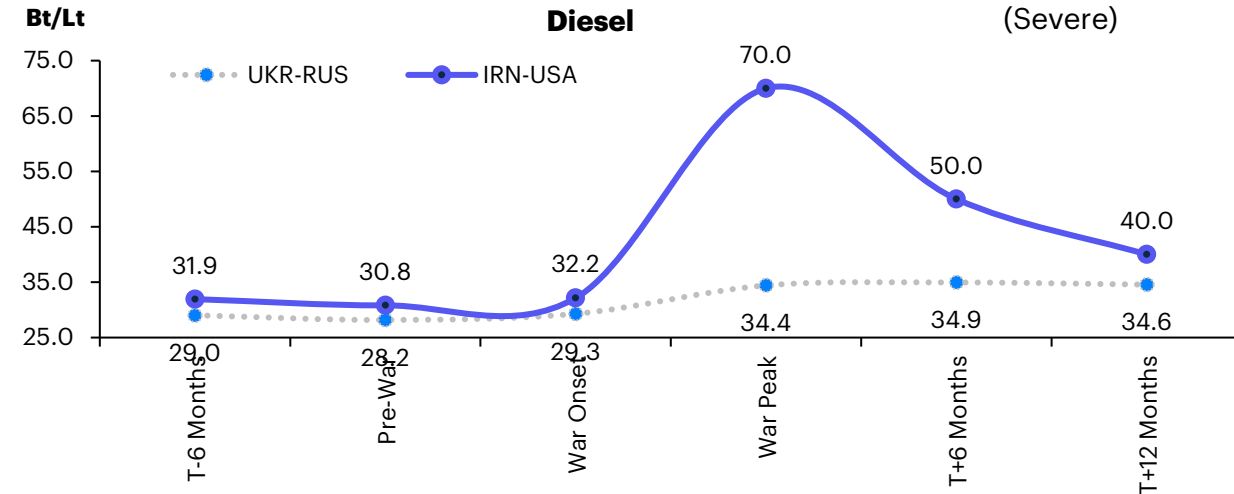
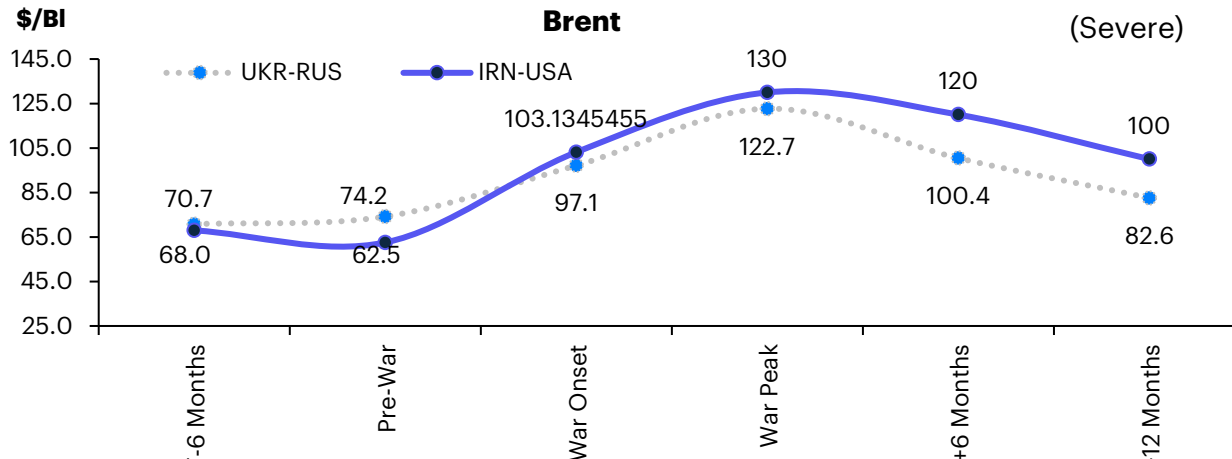


Source: CEIC, InnovestX Research

การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท (กรณีเลวร้าย)



การเปรียบเทียบตัวแปรเศรษฐกิจในวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน กับวิกฤตปัจจุบัน (กรณีเลวร้าย)

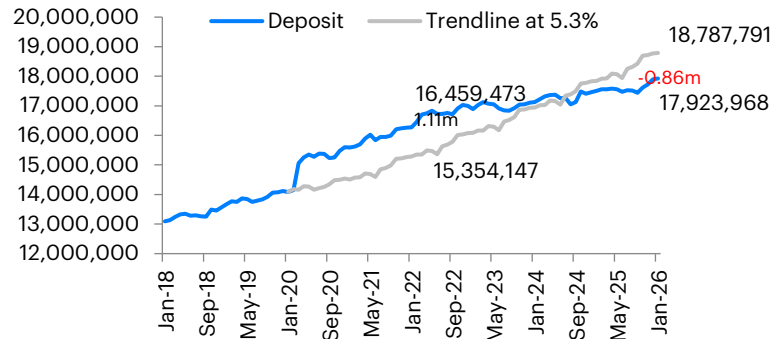


การปรับประมาณการเศรษฐกิจและเงินเฟ้อไทย ปี 2026 หลังราคาน้ำมันดีเซล 50 บาท (นโยบายการเงินการคลัง)

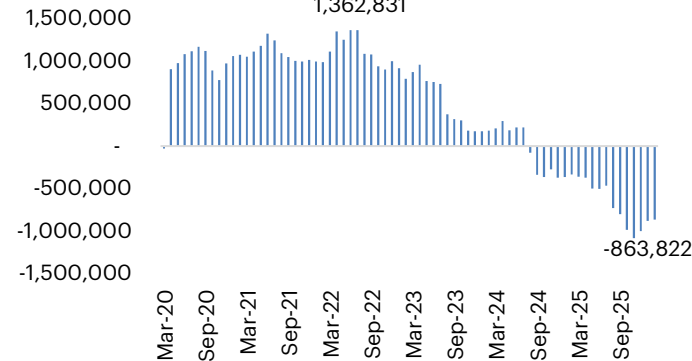


- ปัจจัยที่ทำให้วิกฤตครั้งนี้รุนแรงคือการที่ไทยเข้าสู่วิกฤตพลังงานในสภาวะที่เงินออมภาคครัวเรือนติดลบแล้ว แตกต่างจากวิกฤตรัสเซีย-ยูเครน ที่มาตรการ Lockdown และเงินอุดหนุนจากรัฐทำให้ Excess Saving พุ่งสูงถึง 1.36 ล้านล้านบาท กลายเป็นเบาะรองรับสำคัญ แต่หลังจากเศรษฐกิจซบเซามายาวนาน ครัวเรือนต้องทยอยนำเงินออมออกมาใช้ จนปัจจุบันยอดเงินฝากในระบบต่ำกว่าเส้นแนวโน้มการเติบโตระยะยาวที่ 5.3% ต่อปีถึง 86 แสนล้านบาท นอกจากนี้ การที่ธนาคารพาณิชย์ไม่ลดดอกเบี้ยเงินกู้ตามนโยบายที่ลดลงมาแล้ว เพราะกังวลคุณภาพสินเชื่อ ทำให้ส่วนต่างระหว่าง MLR ที่ 6.4% และดอกเบี้ยเงินฝาก 1 ปีที่ 0.85% ยิ่งกว้างกว่า 5% (p.p.)
- ภายใต้ข้อจำกัดเหล่านี้ INVX คาดว่า ธปท. จะเลือกใช้มาตรการผ่อนคลายเป็นแบบเจาะจงอย่าง Soft Loan เป็นวงกว้าง แทนการลดดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติม เพราะในสภาวะที่เงินเฟ้อเร่งตัวสู่ 2.9-4.4% ทำให้การลดดอกเบี้ยจะยิ่งกดดันค่าเงินบาทและต้นทุนนำเข้าพลังงาน ขณะที่ฝั่งการคลัง หนี้สาธารณะที่ไต่ขึ้นสู่ระดับ 68.5-70.5% ของ GDP และใกล้ชนเพดาน 70% ทำให้รัฐบาลมีแนวโน้มเลือกโครงการอัดฉีดเงินช่วยเหลือค่าครองชีพโดยตรง ทำให้โครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่หลายโครงการเสี่ยงถูกเลื่อนออกไป ทำให้เรามองว่าเป็นไปได้ที่รัฐบาลอาจขยายเพดานหนี้สาธารณะเกิน 70% เพื่อมีงบประมาณสำหรับสร้างโครงสร้างพื้นฐาน แต่ก็อาจเป็นความเสี่ยงต่อการปรับลดสถานะของบริษัทที่จัดอันดับความน่าเชื่อถือ

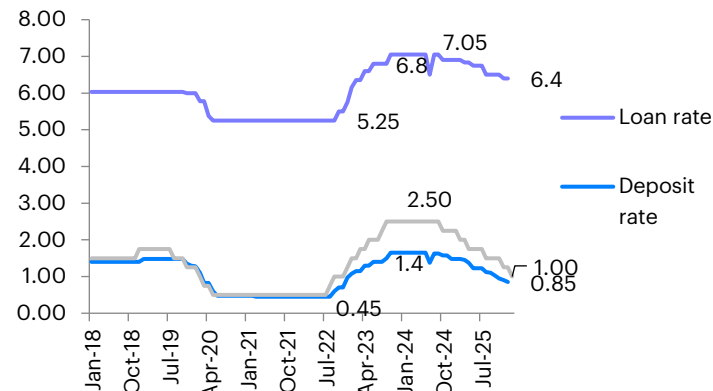
Excess Deposit and Deposit Deficit of Thai Financial institution (THBmn)



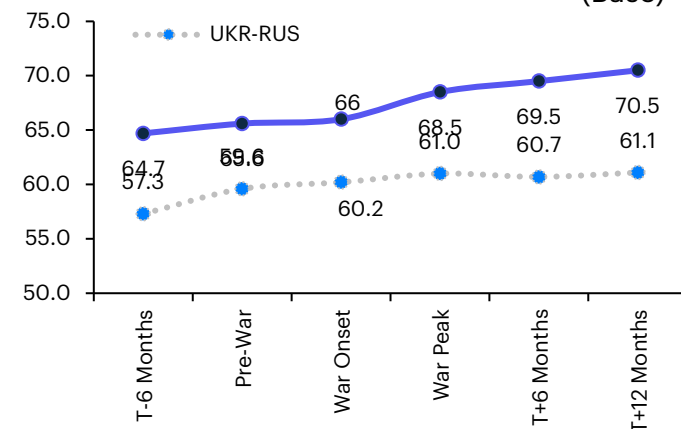
Excess Saving (THBmn)



Loan (MLR) and Deposit rate (1-yr) of Thai Financial



%GDP Public Debt/ GDP (Base)



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](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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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, BKH, 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, STPI, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ 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, BKH, 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, GROUND, 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.