



Macro Making Sense

- เงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค. ยังหดตัว
- INVX ปรับประมาณการเงินเฟ้อปี 2026 ขึ้นเป็น 2.9%
- S&P Composite PMI เดือน มี.ค. ทุกประเทศชะลอตัวลง

เงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค. ยังหดตัวแต่คาดว่าจะกลับมาเป็นบวกในไตรมาส 2, PMI สะท้อนเศรษฐกิจโลกที่ชะลอขณะที่เงินเฟ้อปรับตัวเพิ่มขึ้น



หัวข้อ

เนื้อหา

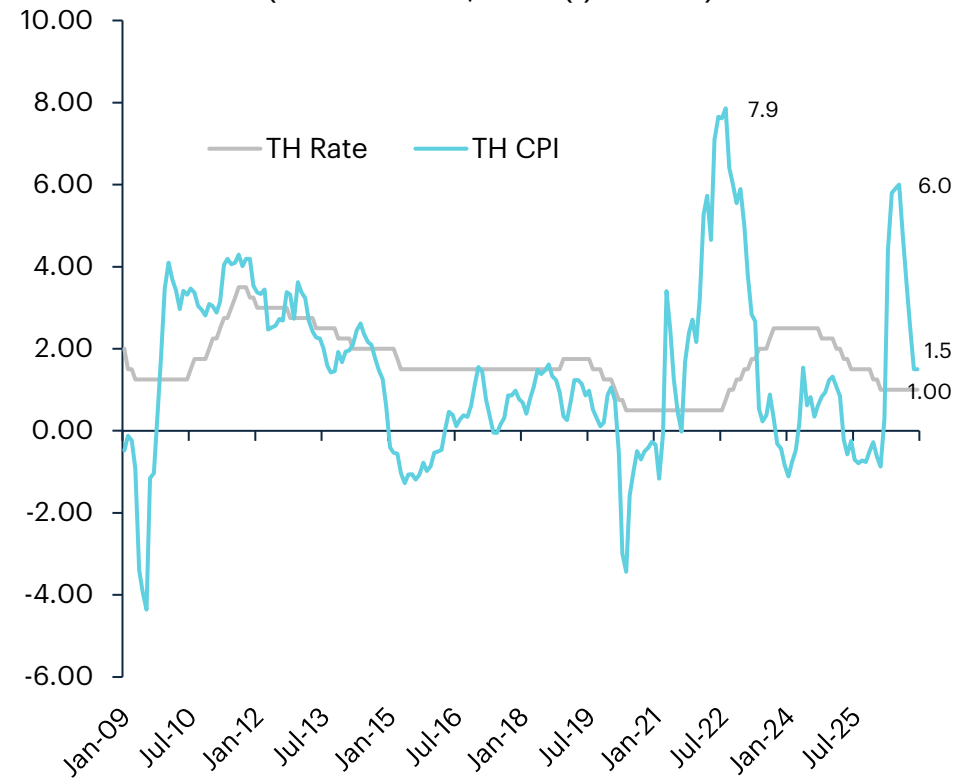
Chart of the day: เงินเฟ้อไทยคาดว่าจะมีโอกาสดังระดับ 6% ทำให้ รพท. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับปัจจุบัน

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- **เงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค. หดตัว -0.08% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด** เรามองว่าเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกอย่างมีนัยยะสำคัญในไตรมาส 2
 - INVTX ปรับประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปี 2026 ขึ้นจากเดิมที่ 0.8% เป็น 2.9% ด้วยแรงกดดันเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง
 - **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัว** สะท้อนจาก ISM PMI มี.ค. ภาคการผลิตขยายตัวเป็นเดือนที่ 3 ภาคบริการชะลอตัวเล็กน้อย ด้านราคาเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี
 - **ภาพรวม S&P Composite PMI เดือน มี.ค. ทุกประเทศชะลอตัวลง** พร้อมกับความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ลดลงพร้อมแรงกดดันราคาที่เพิ่มสูงขึ้น
-
- กลยุทธ์การลงทุนจึงควรเน้นแบบ Selective ในหุ้นกลุ่ม "ผู้ชนะระดับโลก" ที่มีอำนาจต่อรองราคาสูงและอัตรากำไรผันผวนต่ำเพื่อรับมือต้นทุนที่พุ่งสูง เช่น **MSFT, UNH, KO, COST, China Mobile, CATL และ TSMC** ซึ่งมีความทนทานและรักษาความสามารถในการทำกำไรได้ดีกว่าตลาดโดยรวม
 - หุ้นที่มี High Pricing Power ซึ่งสามารถส่งผ่านต้นทุนหรือปรับราคาขายให้กับลูกค้าได้เร็วเพราะเป็นสินค้าจำเป็น (Defensive) หรือมีคู่แข่งน้อยราย รวมทั้งมีความเสี่ยงจำกัดต่อปัจจัยภายนอก ได้แก่ สื่อสาร (**ADVANC TRUE**) การแพทย์ (**BDMS BH CHG BCH**) และพาณิชย์ (**CPALL CPAXT BJC CPN CRC**)

Thailand's Policy Rate and Headline Inflation Proj.--base (%)
(2025: -0.13%; 2026(f): 2.90%)

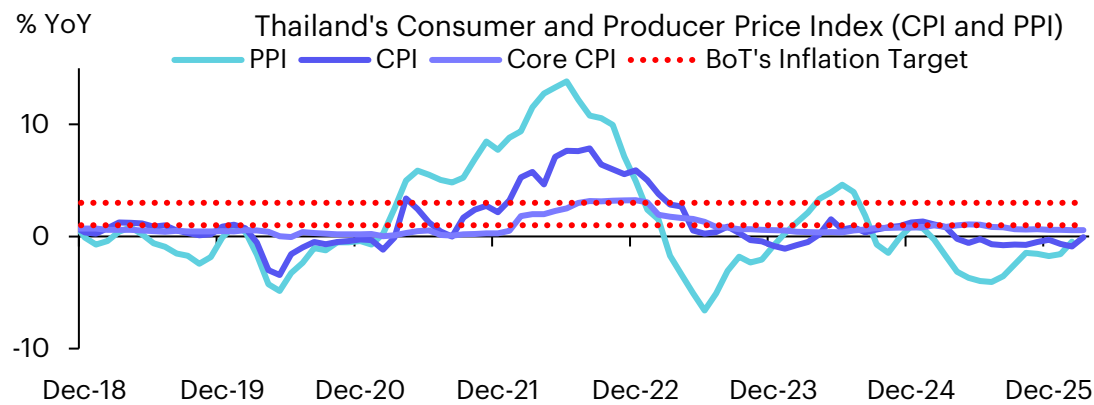


Source: Bloomberg, InnovestX Research

เงินเฟ้อไทยเดือน มี.ค. หดตัว -0.08% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด เรามองว่าเงินเฟ้อจะกลับมาเป็นบวกอย่างมีนัยยะสำคัญในไตรมาส 2

- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน มี.ค. หดตัว -0.08%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 0.20% และคาดการณ์ของ INVX ที่ 0.30% หดตัวในอัตราที่ชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญจาก -0.88% เดือนก่อน โดยแรงกดดันด้านลบเริ่มคลี่คลายจากสถานการณ์ความขัดแย้งในภูมิภาคตะวันออกกลางและความพยายามปิดช่องแคบฮอร์มุซ ที่ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกเร่งตัวสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาขายปลีกน้ำมันเชื้อเพลิงในประเทศยังถูกจำกัดการปรับเพิ่มขึ้นจากมาตรการตรึงราคาในช่วงครึ่งเดือนแรก ประกอบกับการปรับลดค่ากระแสไฟฟ้ายังคงช่วยบรรเทาภาระค่าครองชีพ และสินค้าส่วนใหญ่ยังเป็นสต็อกเดิมจึงยังไม่มี การปรับขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.57%YoY เร่งตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 0.56% เดือนก่อน
- เราคาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับมาเป็นบวกอย่างมีนัยสำคัญในไตรมาส 2/2026 จาก (1) ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ปรับสูงขึ้น (2) ราคาสินค้าเกษตรโดยเฉพาะผักสดและไข่ไก่ที่ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศร้อน (3) ราคาเนื้อสุกรและเนื้อไก่ที่ปรับสูงขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์และค่าขนส่ง (4) ค่าโดยสารทางอากาศที่ปรับเพิ่มขึ้นทั้งเส้นทางในและต่างประเทศ และ (5) แรงกดดันด้านต้นทุนของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่เริ่มส่งสัญญาณปรับราคาสินค้าอุปโภคบริโภค
- INVX ปรับประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปทั้งปี 2026 ขึ้นจากเดิมที่ 0.8% เป็น 2.9% ด้วยแรงกดดันเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง INVX ปรับมุมมองนโยบายการเงินโดยคาดว่า ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันตลอดช่วงที่เหลือของปี 2026

เงินเฟ้อเดือน มี.ค. ยังคงอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท.



Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

เงินเฟ้อคาดว่าจะพุ่งขึ้นสูงทำให้เราคาดว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยทั้งปี 2026

	CPI & Expected Rate					
	2025 Avg. (A)	1Q26A	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2026F Avg.
CPI	-0.14%	-0.54%	5.37%	4.80%	1.85%	2.87%
RP	1.25 (End)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00 (End)

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

เงินเฟ้อทั่วไปหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 12 แต่มีแนวโน้มจะกลับมาเป็นบวกในเดือน เม.ย. จากราคาน้ำมันและอาหารที่ปรับเพิ่มขึ้น



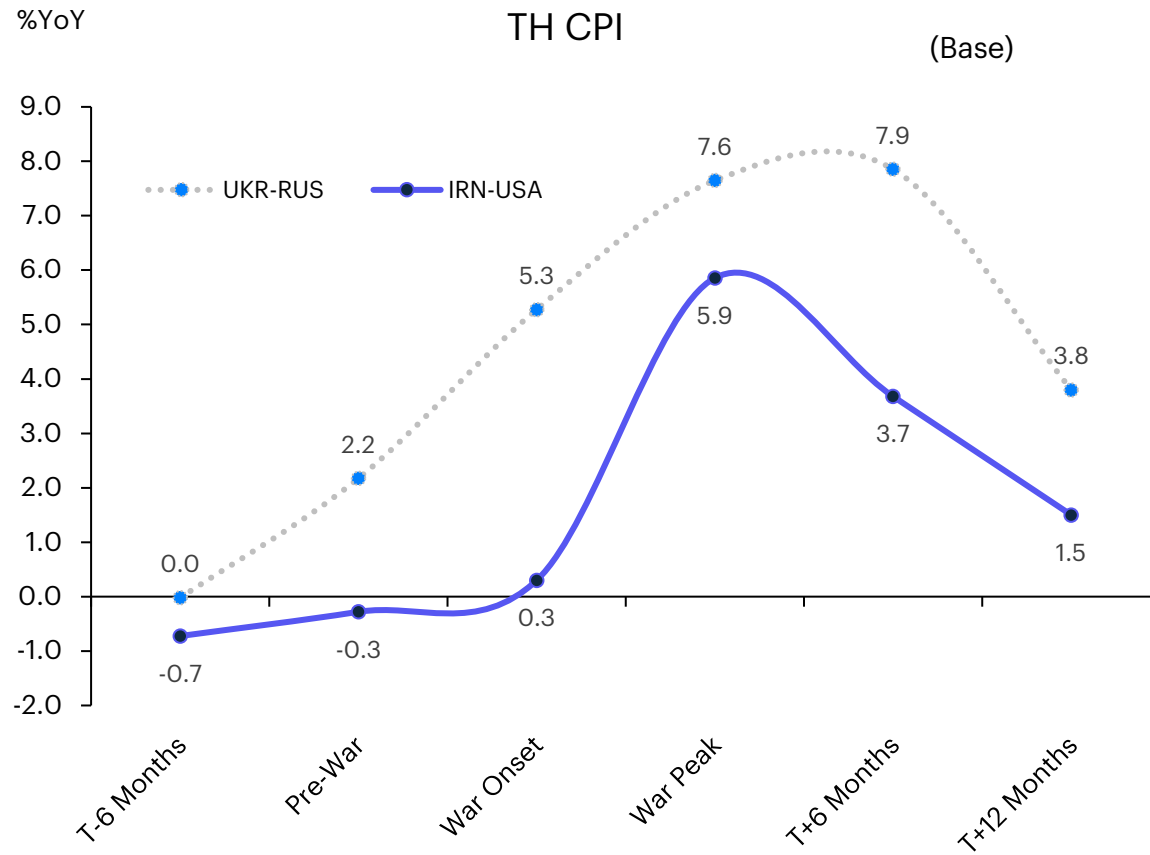
	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
CPI	-0.220	-0.570	-0.250	-0.700	-0.790	-0.720	-0.760	-0.490	-0.280	-0.660	-0.880	-0.080
Food & Non Alcoholic Beverages	1.630	0.890	1.640	0.840	-0.080	-0.240	-0.170	0.540	1.530	0.920	0.260	0.340
Clothing & Footwears	-0.560	-0.910	-0.880	-1.080	-1.070	-1.360	-1.380	-1.530	-1.530	-1.690	-1.500	-1.470
Housing & Furnishing	-0.670	-0.300	-0.350	-0.230	-0.230	-0.370	-0.360	-0.280	-0.620	-0.990	-1.060	-0.530
Health & Personal Care	-0.720	-1.050	-0.800	-1.080	-0.930	-1.350	-0.740	-0.630	-0.970	-1.320	-0.740	-1.040
Transport & Communication	-2.970	-3.380	-3.230	-3.870	-2.730	-1.850	-2.370	-2.560	-2.910	-2.990	-2.920	-0.020
Recreation, Reading, Education & Religion	0.660	0.440	0.500	0.470	0.480	0.400	0.700	0.730	0.970	0.740	0.850	0.650
Tobacco & Alcoholic Beverages	0.110	0.110	-0.030	-0.040	-0.090	-0.110	-0.120	-0.120	-0.130	-0.120	-0.030	-0.070
Non Food & Beverages	-1.450	-1.510	-1.450	-1.720	-1.220	-0.980	-0.650	-1.130	-1.430	-1.660	-1.590	-0.340
Raw Food and Energy	-2.700	-3.830	-2.820	-3.820	-4.110	-3.630	-3.750	-3.060	-2.280	-3.580	-4.220	-1.610
Core CPI	0.980	1.090	1.060	0.840	0.810	0.650	0.610	0.660	0.590	0.600	0.560	0.570

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

สงครามในตะวันออกกลางเพิ่มความเสี่ยงขาขึ้นของเงินเฟ้อปี 2026 อย่างมีนัยยะสำคัญ

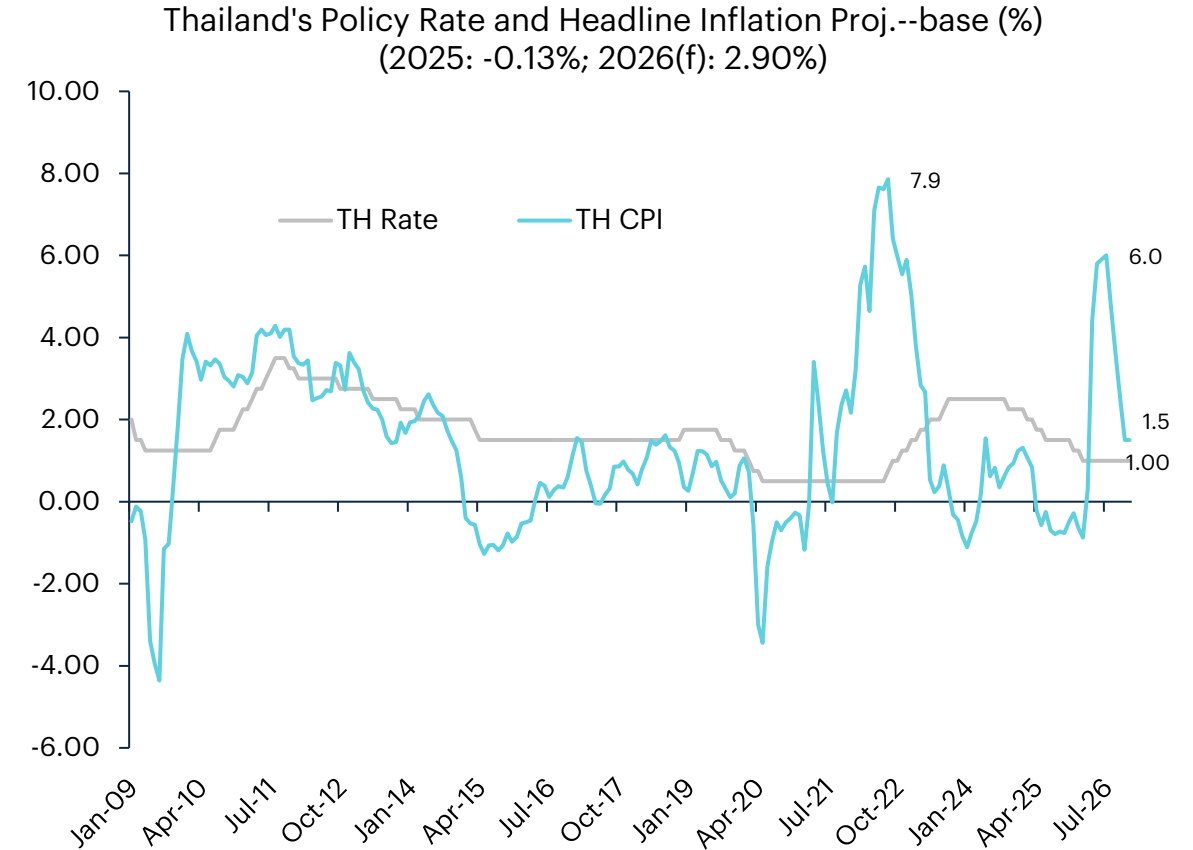


เงินเฟ้อคาดว่าจะมีโอกาสดระดับเกือบ 6%



Source: CEIC, InnovestX Research

เราคาดว่า รพท. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับปัจจุบันตลอดช่วงที่เหลือของปี 2026

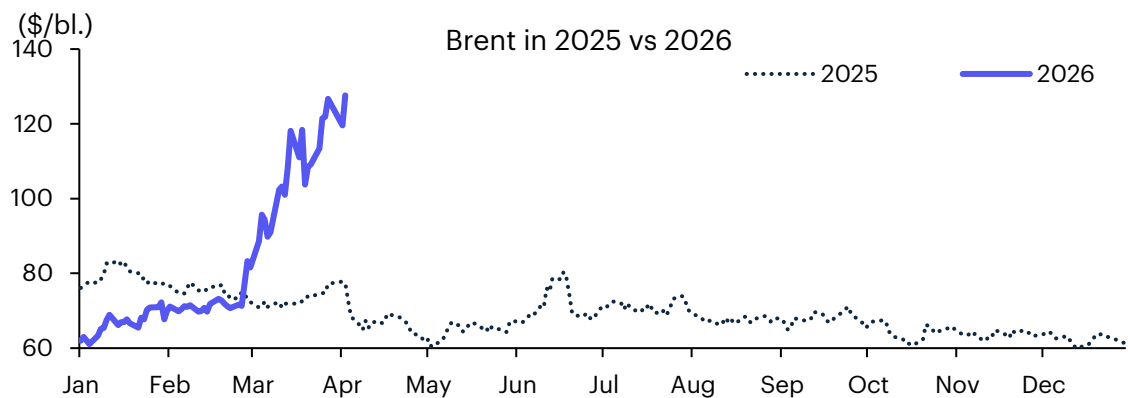


Source: CEIC, InnovestX Research

ราคาค่าปลีกน้ำมันดีเซลปรับเพิ่มขึ้นเป็น 50.54 บาท/ลิตร ด้านราคาอาหารเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้น

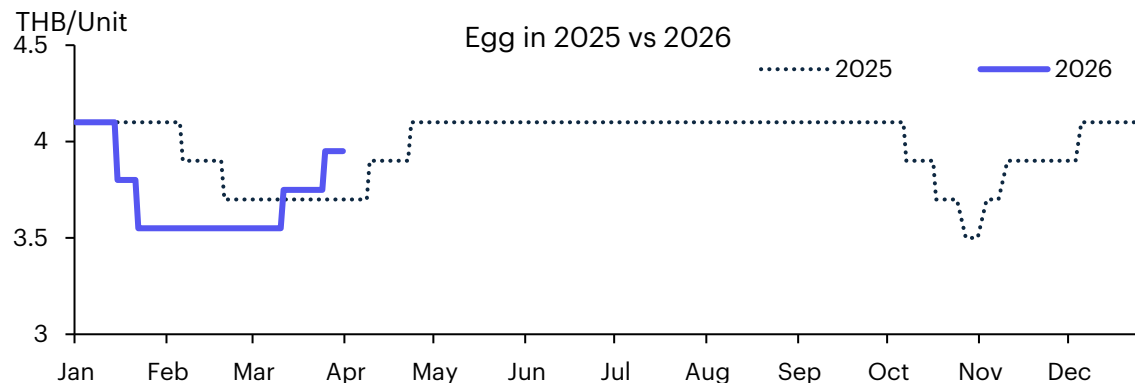


ราคาน้ำมันดิบเดือนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 120 USD/BL ในเดือน มี.ค.



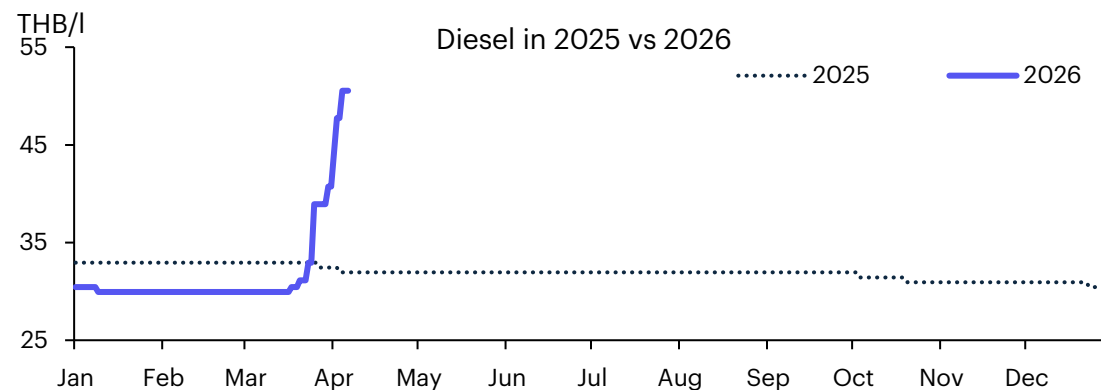
Source: CEIC, InnovestX Research

ราคาขายปลีกไข่ไก่เดือน มี.ค. ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.95 บาทต่อฟอง



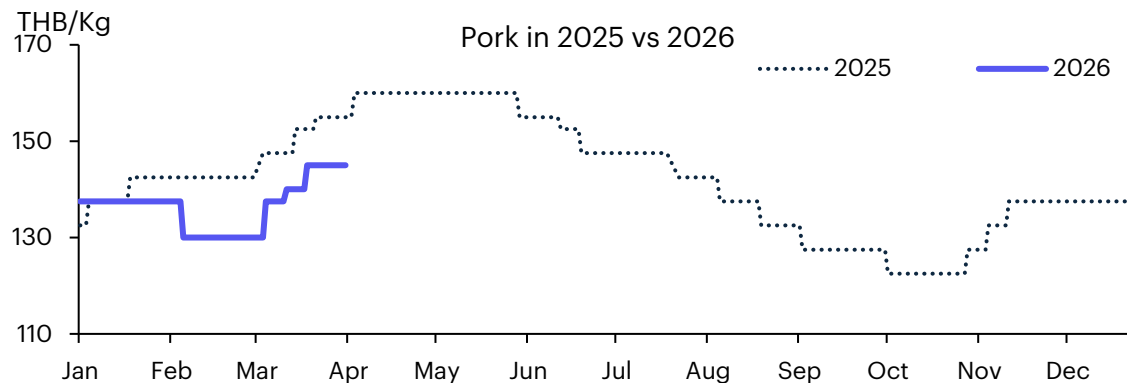
Source: CEIC, InnovestX Research

ราคาขายปลีกดีเซล เดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 50.5 บาทต่อลิตร



Source: CEIC, InnovestX Research

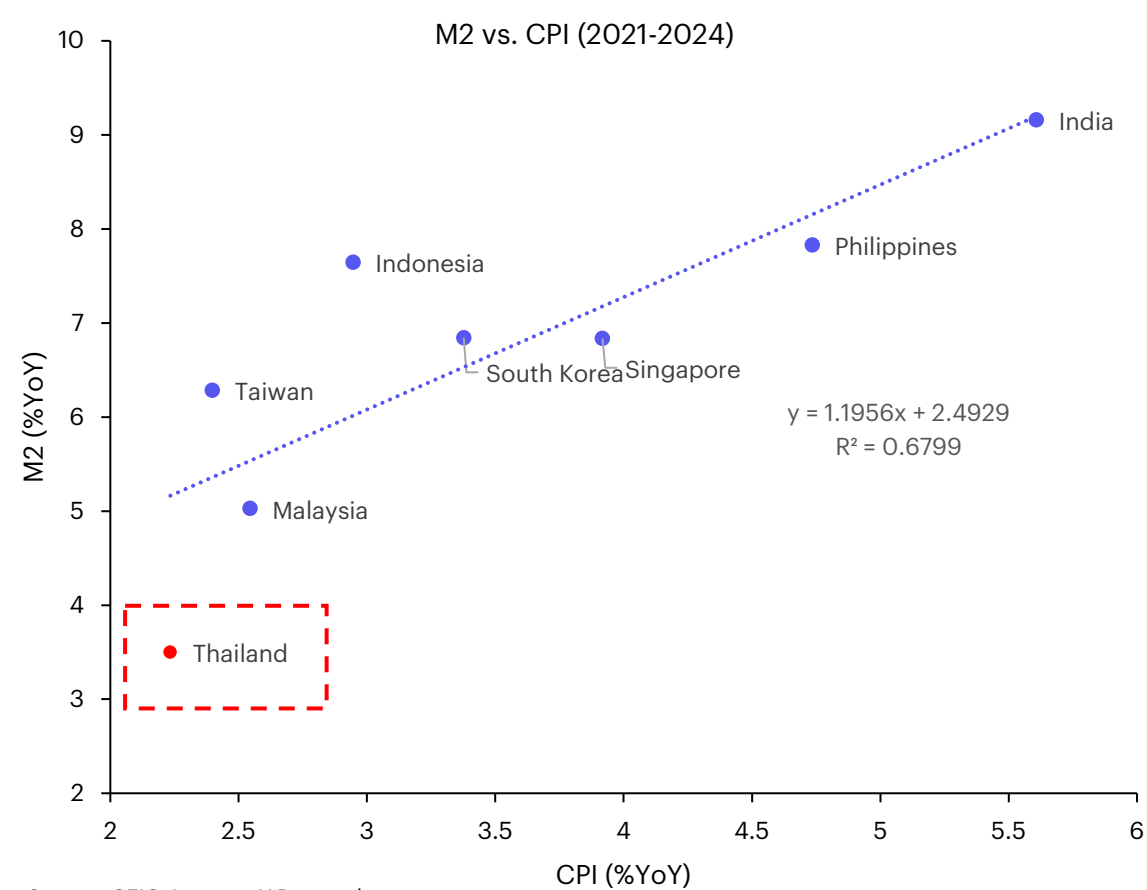
ราคาขายปลีกหมูเดือน มี.ค. อยู่ที่ระดับ 145 บาทต่อกิโลกรัม



Source: CEIC, InnovestX Research

ปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในระยะยาว

ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



M2 ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
India	12.2	11.9	11.8	12.5	11.3	14.1	12.4	17.2	16.6	
Indonesia	4.9	6.4	6.6	7.6	8.0	7.7	8.3	9.6	10.0	8.7
China	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4	8.2	8.0	8.5	9.0	9.0
Philippines	5.8	6.4	6.6	7.2	8.4	8.8	8.1	7.7	8.8	10.3
Australia	5.9	6.7	6.5	6.8	7.3	7.2	7.1	7.2	7.3	7.7
Singapore	5.1	5.7	7.8	7.8	7.7	6.4	6.1	6.4	5.7	6.2
Taiwan	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3	5.2	5.2	5.2	5.3	5.8
South Korea	4.1	3.9	4.8	5.6	5.7	4.7	4.9	5.2	4.7	
United States	3.9	4.1	4.3	4.2	4.2	4.3	3.9	4.3	4.3	4.8
Thailand	3.1	3.2	3.7	4.5	4.1	3.1	3.8	4.4	4.2	4.3
Euro Area	3.7	2.6	3.2	2.8	2.6	3.1	3.1	3.1	4.0	4.0
Malaysia	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4	4.5	3.9	4.2	3.7	4.5
United Kingdom	2.6	1.6	3.2	3.5	3.9	3.3	3.7	3.3	2.5	2.8
Japan	0.9	0.3	0.7	1.0	1.1	1.1	1.3	1.0	1.1	

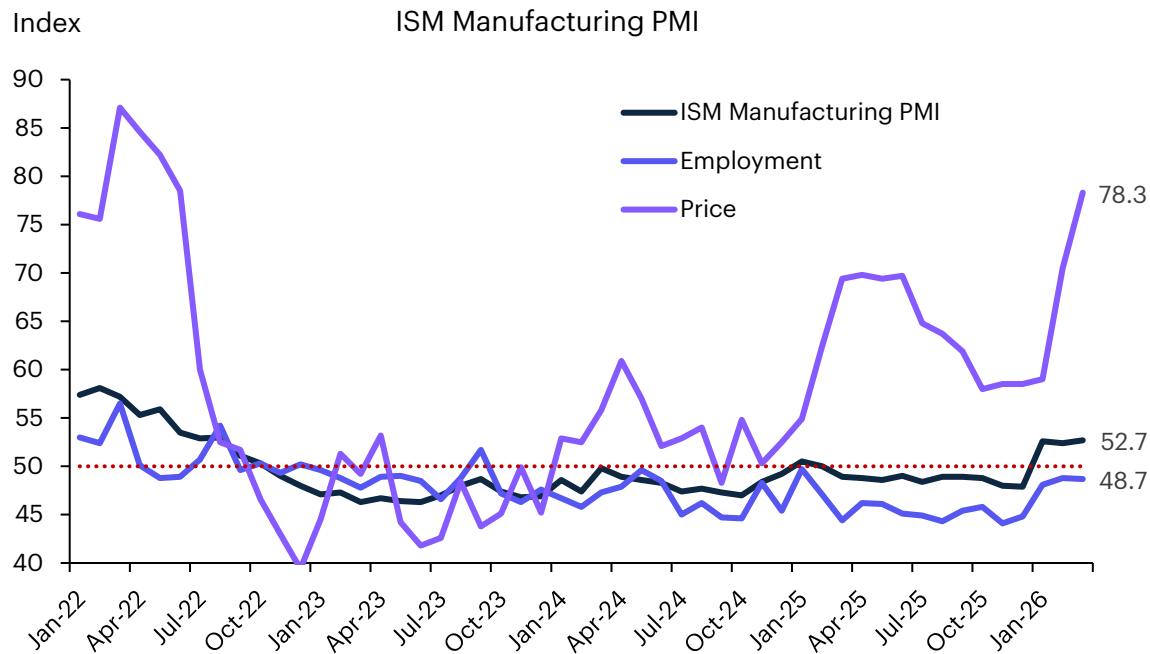
*Developed Countries
*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวสะท้อนจาก ISM PMI มี.ค. ภาคการผลิตขยายตัวเป็นเดือนที่ 3 ภาคบริการชะลอตัวเล็กน้อย ด้านราคาเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบหลายปี



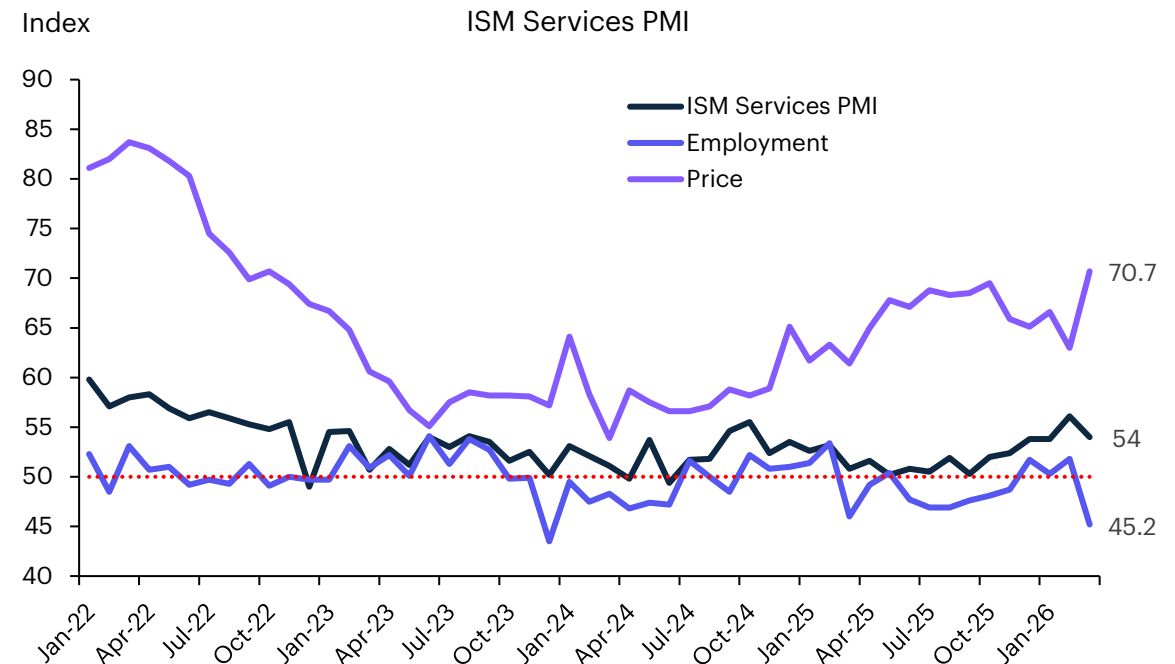
ISM Manufacturing PMI ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Manufacturing PMI เดือน มี.ค. อยู่ที่ 52.7 สูงกว่าตลาดคาดที่ 52.3 และเพิ่มขึ้นจาก 52.4 เดือนก่อน ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และเป็นการขยายตัวเร็วที่สุดตั้งแต่ ส.ค. 2022 จากการผลิต (Production) ปรับเพิ่มขึ้น +1.6 จุด (55.1) ส่วนคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ลดลง -2.3 จุด (53.5) ยังคงขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ด้านราคา (Prices) พุ่งขึ้น +7.8 จุด (78.3) สูงสุดตั้งแต่ มิ.ย. 2022 หรือสูงสุดในรอบเกือบ 4 ปี

ISM Services PMI ชะลอตัวเล็กน้อยแต่ยังอยู่ในระดับสูง



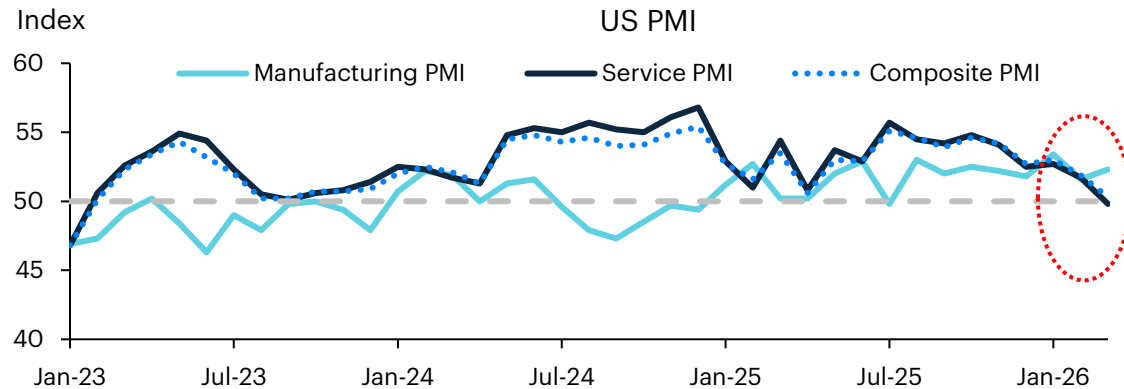
Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Services PMI เดือน มี.ค. อยู่ที่ 54.0 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 54.9 และลดลงจาก 56.1 เดือนก่อน แต่ยังขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 21 โดยกิจกรรมทางธุรกิจ (Business Activity) ลดลง -6.0 จุด (53.9) การจ้างงาน (Employment) ปรับลดลงแรง -6.6 จุด (45.2) กลับเข้าสู่โซนหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 4 เดือน และต่ำสุดตั้งแต่ ธ.ค. 2023 ราคา (Prices) พุ่งขึ้น +7.7 จุด (70.7) สูงสุดตั้งแต่ ต.ค. 2022 หรือในรอบเกือบ 3 ปีครึ่ง

ภาพรวม S&P Composite PMI เดือน มี.ค. ทุกประเทศชะลอตัวลง พร้อมกับ ความเชื่อมั่นทางธุรกิจที่ลดลงพร้อมแรงกดดันราคาที่สูงขึ้น

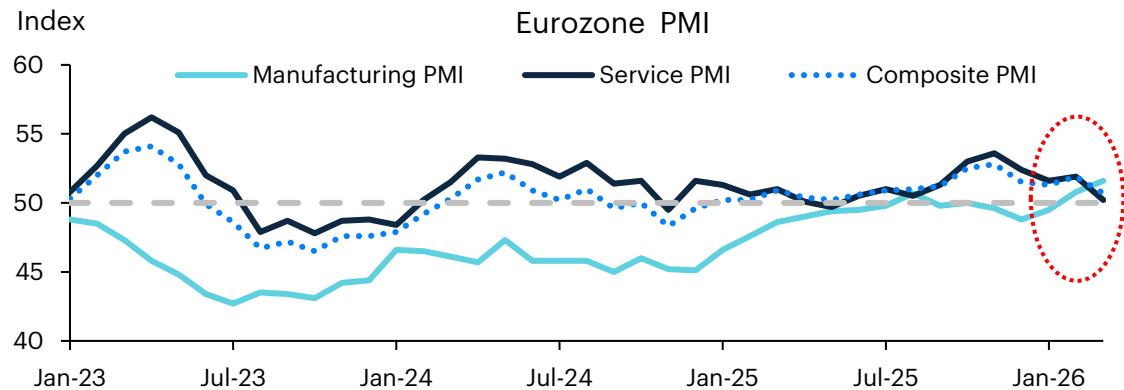


US Composite PMI อยู่ที่ 50.3 (ก.พ. 51.9) ต่ำสุดตั้งแต่ ก.ย. 2023



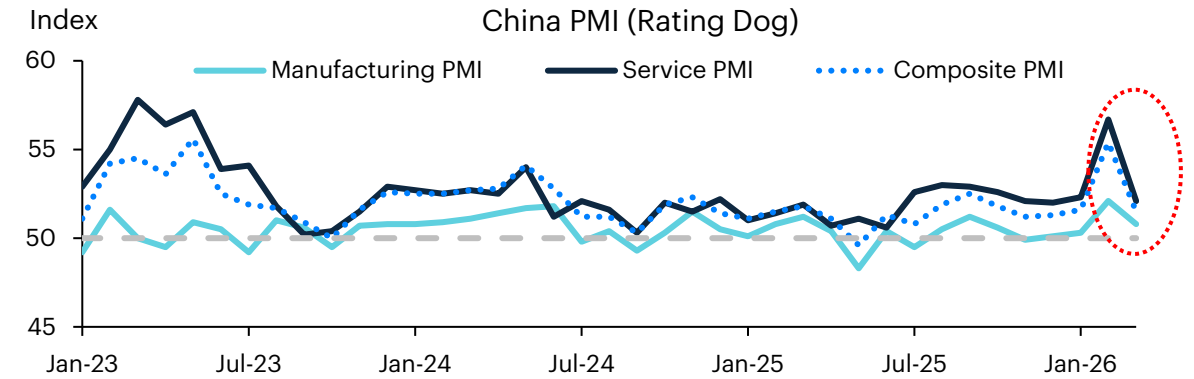
Source: Bloomberg, InnovestX Research

EU Composite PMI อยู่ที่ 50.7 (ก.พ. 51.9) ต่ำสุดในรอบ 9 เดือน



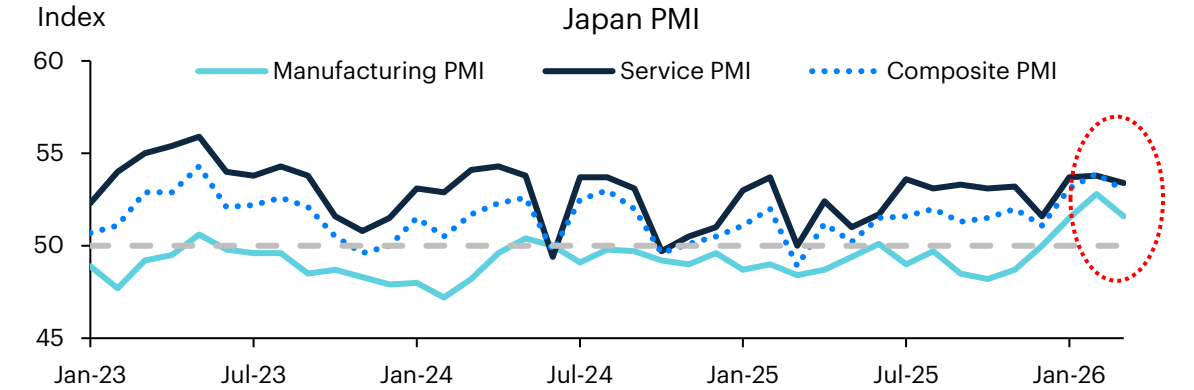
Source: Bloomberg, InnovestX Research

China Composite PMI อยู่ที่ 51.5 (ก.พ. 55.4) ลดลงจากจุดสูงสุดในรอบ 33 เดือน



Source: Bloomberg, InnovestX Research

Japan Composite PMI อยู่ที่ 53.0 (ก.พ. 53.9) ต่ำสุดในรอบ 3 เดือน



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](http://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, 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, SPT, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระบับดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการ 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.