

วันที่ 4 มิถุนายน 2569



Macro Making Sense

- การจ้างงาน ADP, ISM PMI สหรัฐฯ สะท้อนเศรษฐกิจดี
- OECD เดือน ธ.ค. โลกขึ้นกับสงคราม
- สหรัฐประกาศ ม. 301 ขั้นแรก

การจ้างงาน ADP, PMI สหรัฐฯ, จีน ตี OECD เดือน สก. โลกขึ้นกับ สงคราม สหรัฐประกาศ ม. 301 ขึ้นแรก



หัวข้อ

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

เนื้อหา

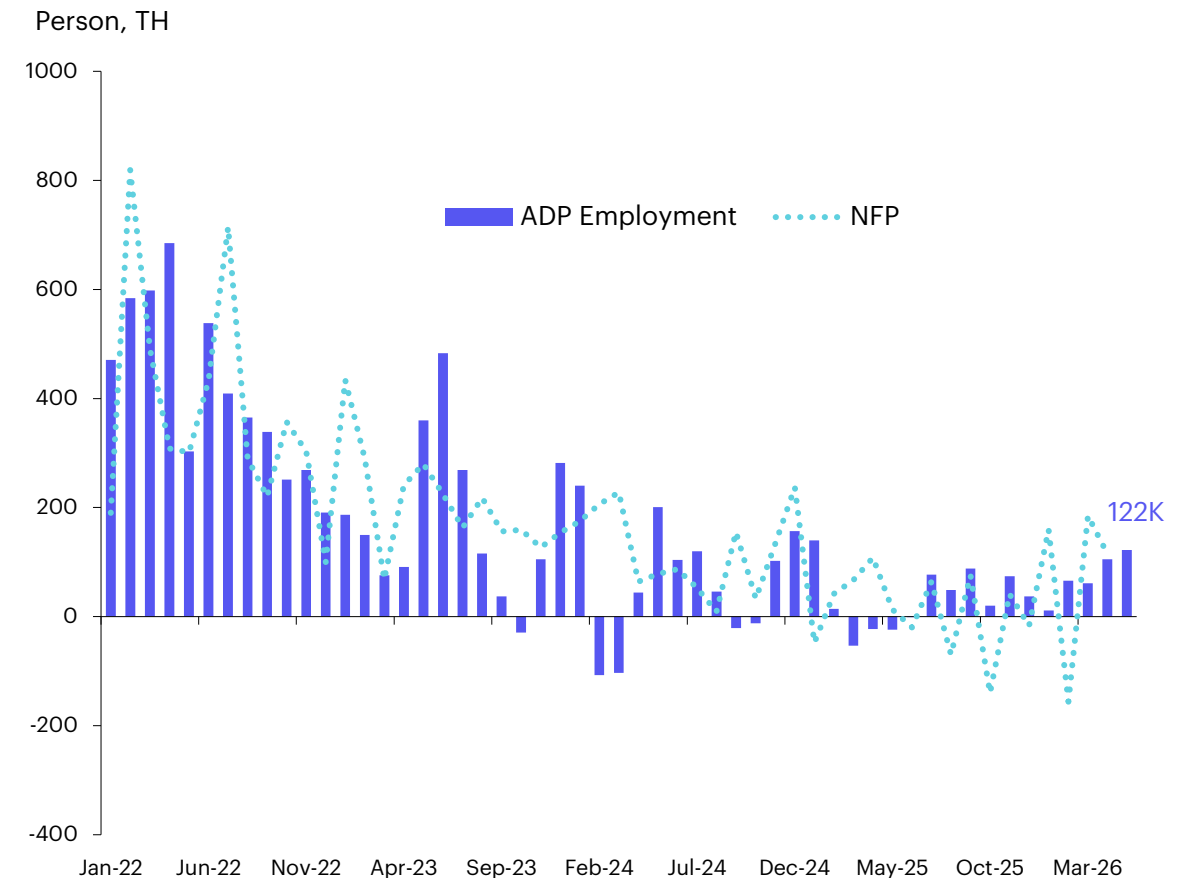
- **การจ้างงาน ADP เพิ่มขึ้น +122,000 ตำแหน่ง จาก +105,000 เดือนก่อนสะท้อนภาวะตลาดแรงงานที่คงแข็งแกร่ง** เราจึงยังคงมุมมองว่า Fed อยู่ในสถานะที่รอดูสถานการณ์ได้และมีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026 ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อ
 - **เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวต่อเนื่องสะท้อนจาก ISM PMI** โดย ISM ภาคการผลิตขยายตัวเป็นเดือนที่ 5 ด้าน ISM ภาคบริการเร่งตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 3 เดือน ด้านราคายังอยู่ในระดับสูง
 - **S&P Composite PMI เดือน พ.ค. พุ่งตัวขึ้นในประเทศจีนโดยเฉพาะในภาคบริการที่ปรับตัวสูงสุดในรอบ 3 เดือน** ด้านสหรัฐฯ ภาคการผลิตเร่งตัวขึ้นแต่ภาคบริการชะลอลงเล็กน้อย ขณะที่ญี่ปุ่นและยุโรปชะลอลงต่อเนื่อง
 - **OECD เดือนเศรษฐกิจโลก** แนวโน้มขึ้นอยู่กับระยะเวลาสงครามตะวันออกกลางเป็นหลัก กรณีฐานคาด GDP โลกชะลอจาก 3.4% ในปี 2025 สู่ 2.8% ในปี 2026 ก่อนฟื้นตัวเป็น 3.1% ในปี 2027 แต่หากสงครามยืดเยื้อ GDP โลกอาจเหลือเพียง 1.8% ในปี 2027 พร้อมเงินเฟ้อที่สูงขึ้นอีก +1.3 pp บังคับให้ ECB และ BOJ ต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มอีก 0.50-0.75%
 - **มาตรา 301 และมุมมอง INVX** สหรัฐฯ เสนอภาษีใหม่ 10-12.5% ต่อ 60 เขตเศรษฐกิจ รวมถึงไทย ภายใต้ Section 301 โดยอ้างประเด็นแรงงานบังคับ แต่ยังคงผ่านกระบวนการรับฟังความเห็นสาธารณะ (deadline 6 ก.ค.) ก่อนบังคับใช้จริง INVX ประเมินว่าตัวเลขภาษีนี้ต่ำกว่าคาด เนื่องจาก Effective rate ที่ไทยถูกเก็บอยู่จริงภายใต้ Section 122 ปัจจุบันอยู่ที่ราว 17.5% อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงสำคัญยังอยู่ที่ Excess Capacity probe ชัดชัดไปที่อาจ Stack กับภาษีชุดนี้ได้ แม้สหรัฐฯ อาจมีแรงจูงใจที่จะไม่เร่งขึ้นภาษีเพิ่มมากนัก ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่มาจากวิกฤตตะวันออกกลางอยู่แล้ว
-
- ด้วยความเสี่ยงที่มีอยู่ในระยะข้างหน้า เราแนะนำหุ้นค่าปสิคสหรัฐฯ ที่มีสัดส่วนสินค้าจำเป็นอยู่อย่าง **WMT** และ **COST** เนื่องจากมีการประหยัดต่อขนาด ฐานลูกค้ามีความภักดีสูง มีการควบคุมต้นทุนที่ดี
-

การจ้างงาน ADP เพิ่มขึ้น +122,000 ตำแหน่ง จาก +105,000 เดือนก่อน สะท้อนภาวะตลาดแรงงานที่คงแข็งแกร่ง



- การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐ (ADP) เดือน พ.ค. เพิ่มขึ้น 122,000 ตำแหน่ง สูงสุดนับตั้งแต่ ม.ค. 2025 และเพิ่มขึ้นจาก 105,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน ใกล้เคียงกับตลาดคาดที่ 120,000 ตำแหน่ง สะท้อนว่าตลาดแรงงานสหรัฐ ยังมีความแข็งแกร่ง แม้เผชิญแรงกดดันจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากสงครามอิหร่าน
- ด้านรายอุตสาหกรรม ภาคบริการยังเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของตลาดแรงงาน โดยภาคการศึกษาและสาธารณสุขเพิ่มขึ้นมากที่สุด (+57k) รองลงมาคือภาคการค้า การขนส่ง และสาธารณูปโภค (+36k) ขณะที่ภาคบริการวิชาชีพและธุรกิจ (+11k)
- ด้านค่าจ้าง แรงงานที่เปลี่ยนงานได้รับค่าจ้างเพิ่มขึ้น 6.5% เทียบกับปีก่อน (YoY) ชะลอลงจาก 6.6%YoY เดือนก่อน ขณะที่แรงงานที่ทำงานกับนายจ้างเดิมมีค่าจ้างเพิ่มขึ้น 4.4%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อน
- ด้านตัวเลขตำแหน่งงานว่าง (JOLTS Job Openings) เดือน เม.ย. เพิ่มขึ้นสู่ 7.62 ล้านตำแหน่ง จาก 6.89 ล้านตำแหน่งในเดือน มี.ค. และสูงกว่าตลาดคาดที่ 6.87 ล้านตำแหน่ง นับเป็นระดับสูงสุดในรอบเกือบ 2 ปี สะท้อนตลาดแรงงานยังแข็งแกร่ง
- โดยรวม ตัวเลข JOLTS และ ADP เดือน พ.ค. ส่งสัญญาณว่าตลาดแรงงานสหรัฐ ยังคงแข็งแกร่ง ท่ามกลางสถานการณ์ที่เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูงจากสงครามที่ยืดเยื้อ ในกรณีฐานเราจึงยังคงมุมมองว่า Fed อยู่ในสถานะที่รอดูสถานการณ์ได้และมีแนวโน้มที่จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026 ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อ

การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐ เพิ่มขึ้น +122,000 ตำแหน่ง

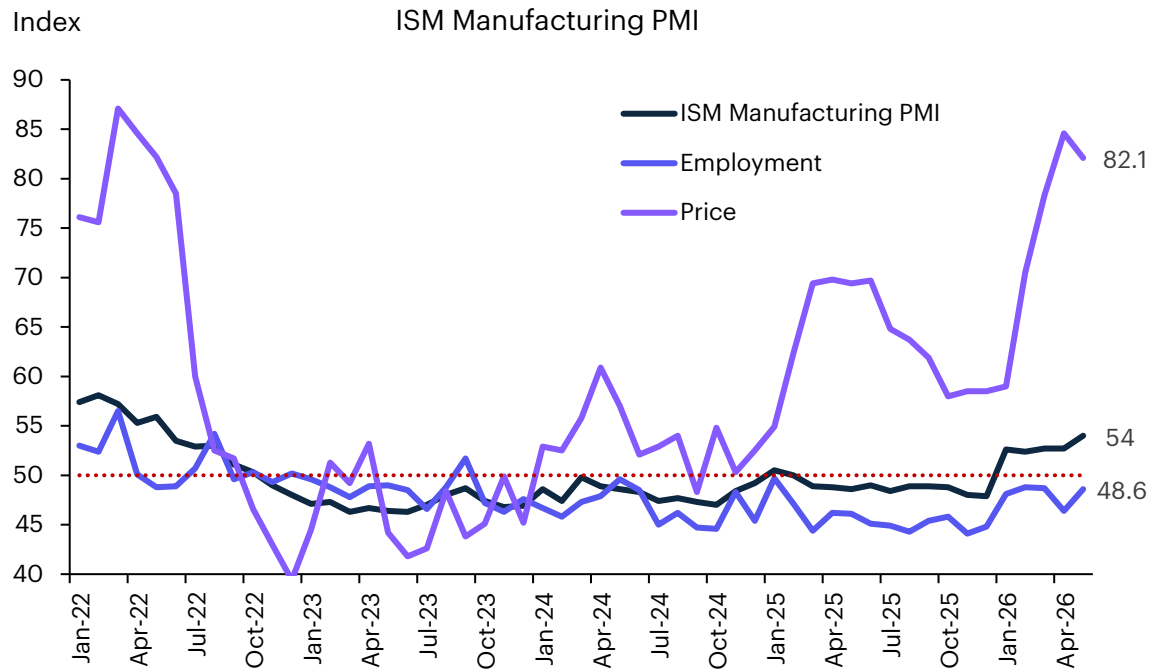


Source: ADP, CEIC, InnovestX Research

เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังขยายตัวต่อเนื่องสะท้อนจาก ISM PMI ภาคการผลิตขยายตัวเป็นเดือนที่ 5 ภาคบริการเร่งตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 3 เดือน ด้านราคายังอยู่ในระดับสูง



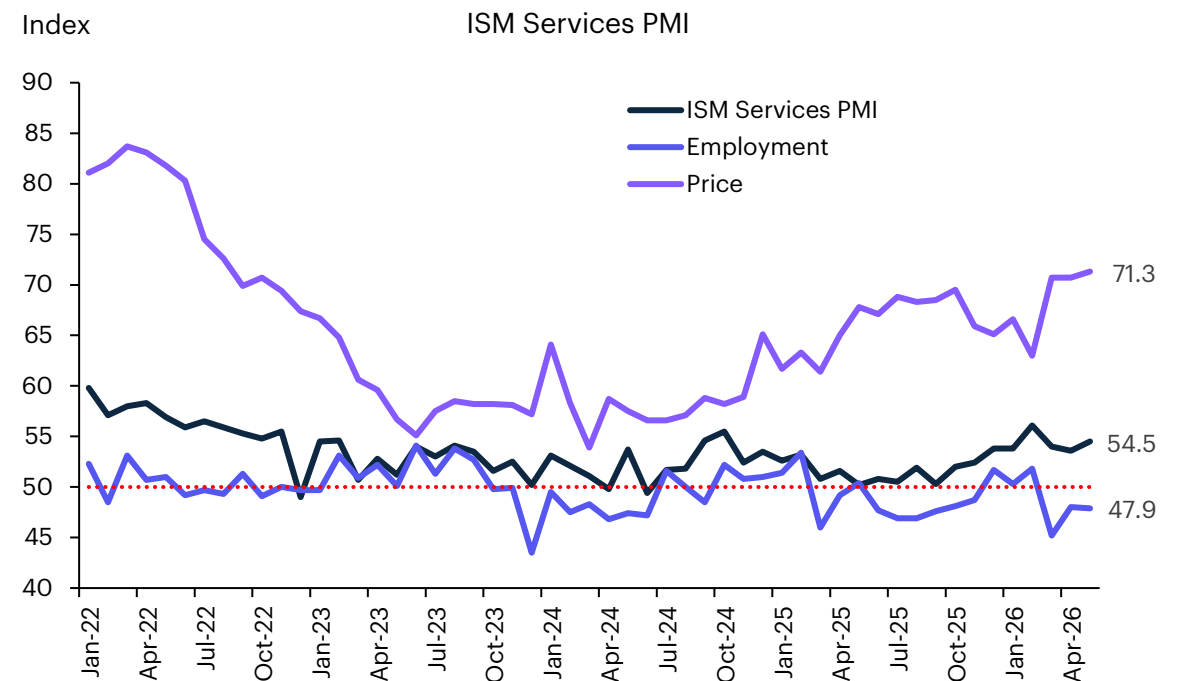
ISM Manufacturing PMI ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 5



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Manufacturing PMI เดือน พ.ค. อยู่ที่ 54.0 เพิ่มขึ้นจาก 52.7 ในเดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 53.0 สูงสุดนับตั้งแต่ พ.ค. 2022 โดยคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) เพิ่มขึ้น +2.7 จุด (56.8) และการผลิต (Production) เพิ่มขึ้น +0.9 จุด (54.3) ขยายตัวต่อเนื่อง ส่วนการจ้างงาน (Employment) เพิ่มขึ้น +2.2 จุด (48.6) ขณะที่ด้านราคา (Prices) ลดลง -2.5 จุด (82.1) จากระดับสูงสุดในรอบกว่า 3 ปีของเดือนก่อน แต่ยังสะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุน

ISM Services PMI เร่งตัวขึ้นสูงสุดในรอบ 3 เดือน



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

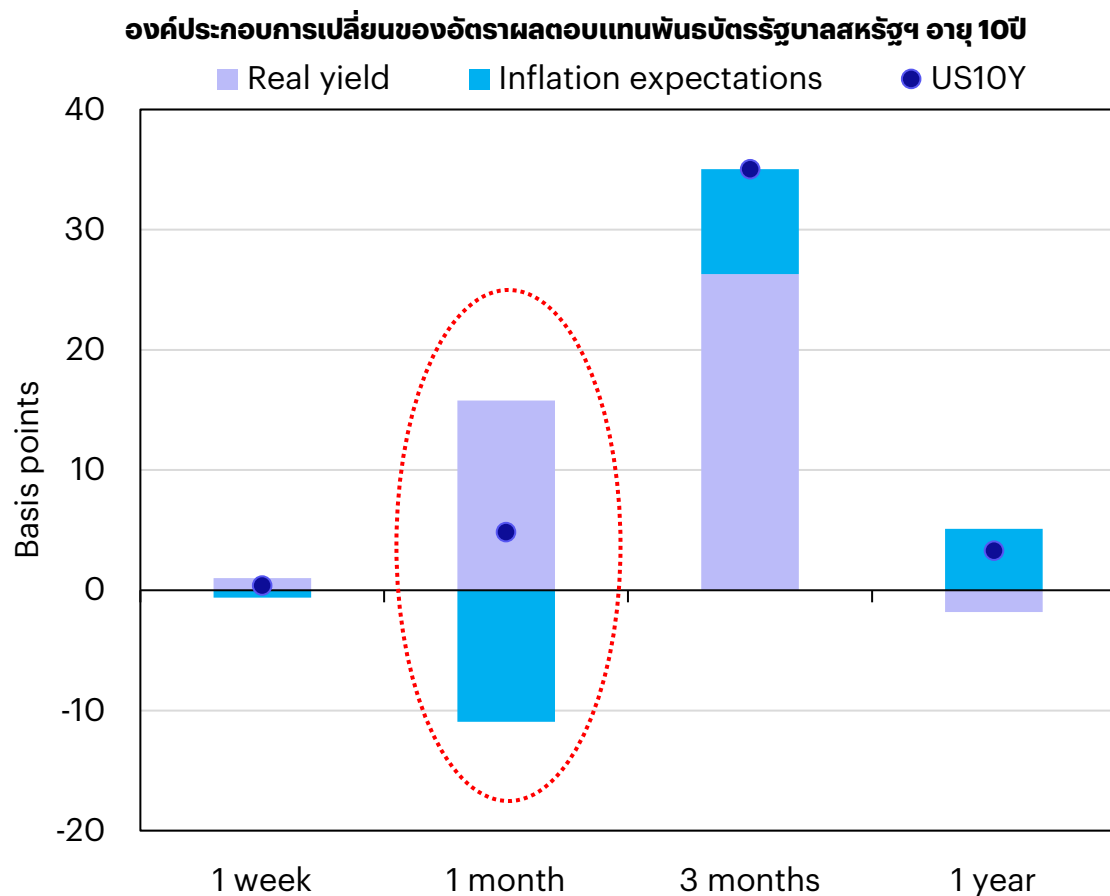
- ISM Services PMI เดือน พ.ค. อยู่ที่ 54.5 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 53.8 และเพิ่มขึ้นจาก 53.6 ในเดือนก่อน โดยกิจกรรมทางธุรกิจ (Business Activity) ปรับเพิ่มขึ้น +1.8 จุด (57.7) ขณะที่คำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) เพิ่มขึ้น +3.8 จุด (57.3) ด้านสินค้าคงคลัง (Inventories) เพิ่มขึ้น +9.4 จุด (62.5) สูงสุดในรอบหลายเดือน ส่วนการจ้างงาน (Employment) ลดลง -0.1 จุด (47.9) และยังคงอยู่ในโซนหดตัวต่อเนื่อง ด้านราคา (Prices) เพิ่มขึ้น +0.6 จุด (71.3) สะท้อนแรงกดดันด้านต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูงและสูงสุดตั้งแต่ ต.ค. 2022

ตลาดมองว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อและเศรษฐกิจสหรัฐฯที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง

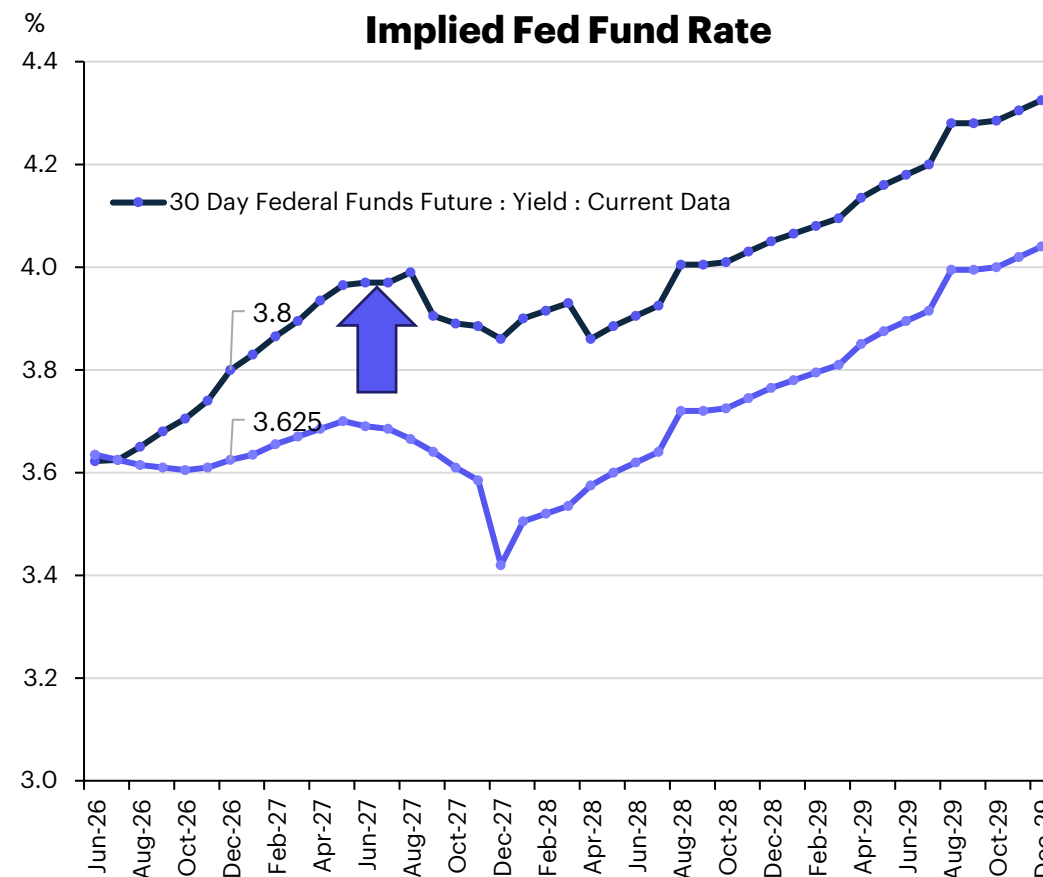


ช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา US10Y ปรับเพิ่มขึ้นจาก Real yield สะท้อนเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่ง

ตลาดมองว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026



Source: Bloomberg, InnovestX Research

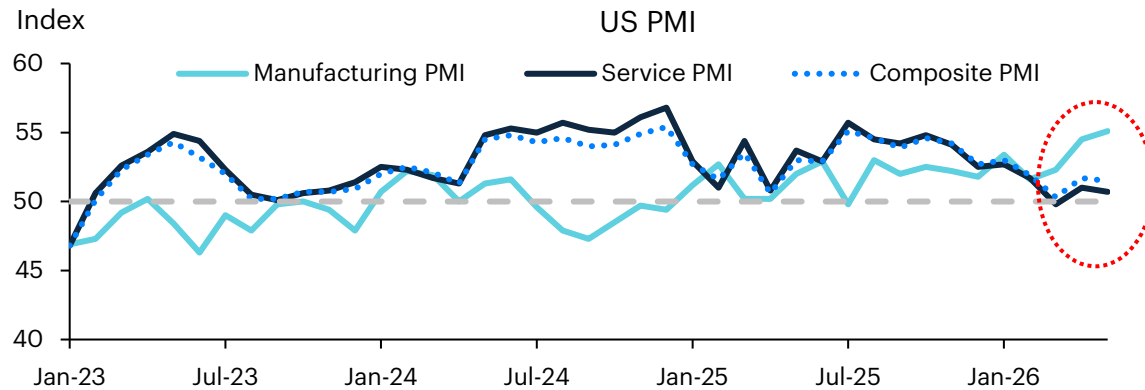


Source: Bloomberg, InnovestX Research

ภาพรวม S&P Composite PMI เดือน พ.ค. ปรับตัวขึ้นในจีน โดยเฉพาะในภาคบริการ ด้านสหรัฐฯ ภาคการผลิตเร่งตัวขึ้นแต่ภาคบริการชะลอลงเล็กน้อย ขณะที่ญี่ปุ่นและยุโรปชะลอลงต่อเนื่อง

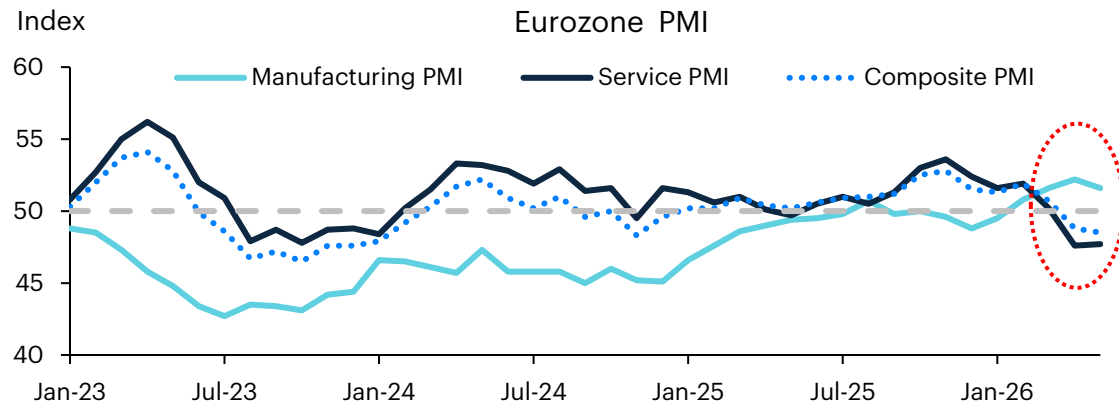


US Composite PMI อยู่ที่ 51.5 (51.7 เดือนก่อน)



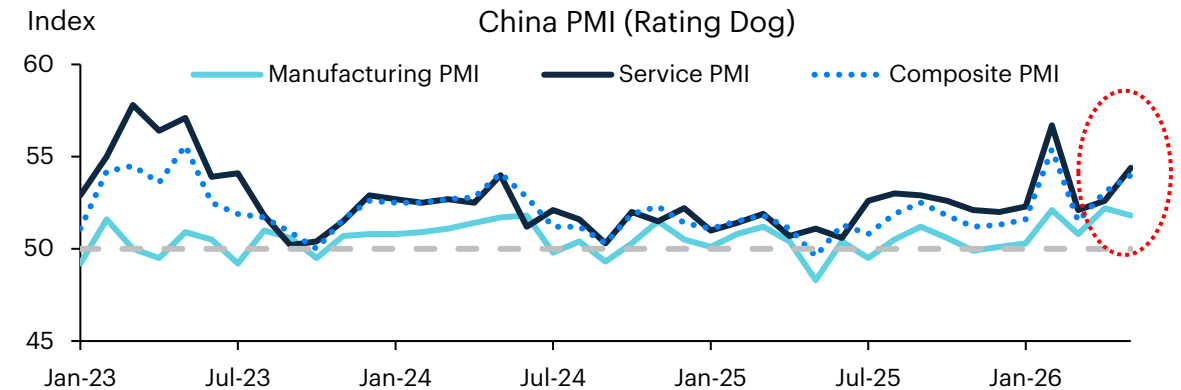
Source: Bloomberg, InnovestX Research

EU Composite PMI อยู่ที่ 48.5 (48.8 เดือนก่อน) หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2



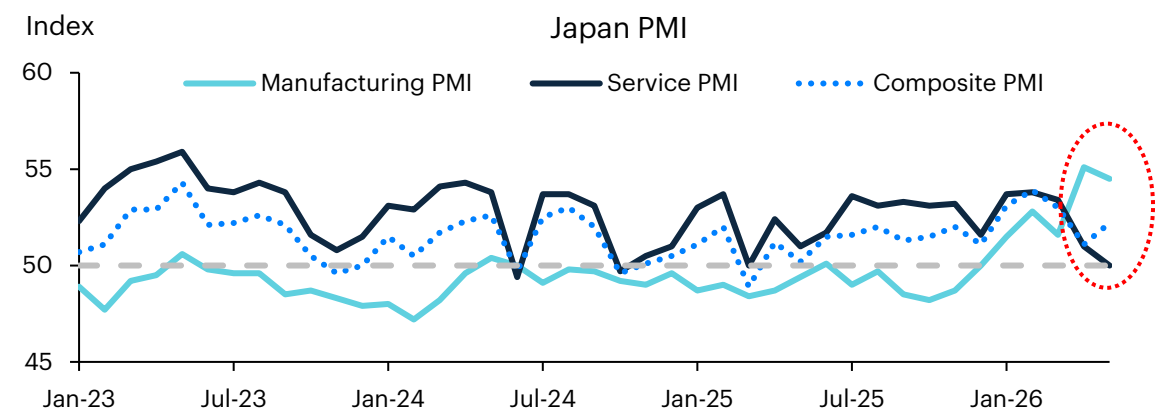
Source: Bloomberg, InnovestX Research

China Composite PMI อยู่ที่ 54.0 (53.1 เดือนก่อน) สูงสุดในรอบ 3 เดือน



Source: Bloomberg, InnovestX Research

Japan Composite PMI อยู่ที่ 51.1 (51.2 เดือนก่อน) ต่ำสุดในรอบ 5 เดือน



Source: Bloomberg, InnovestX Research

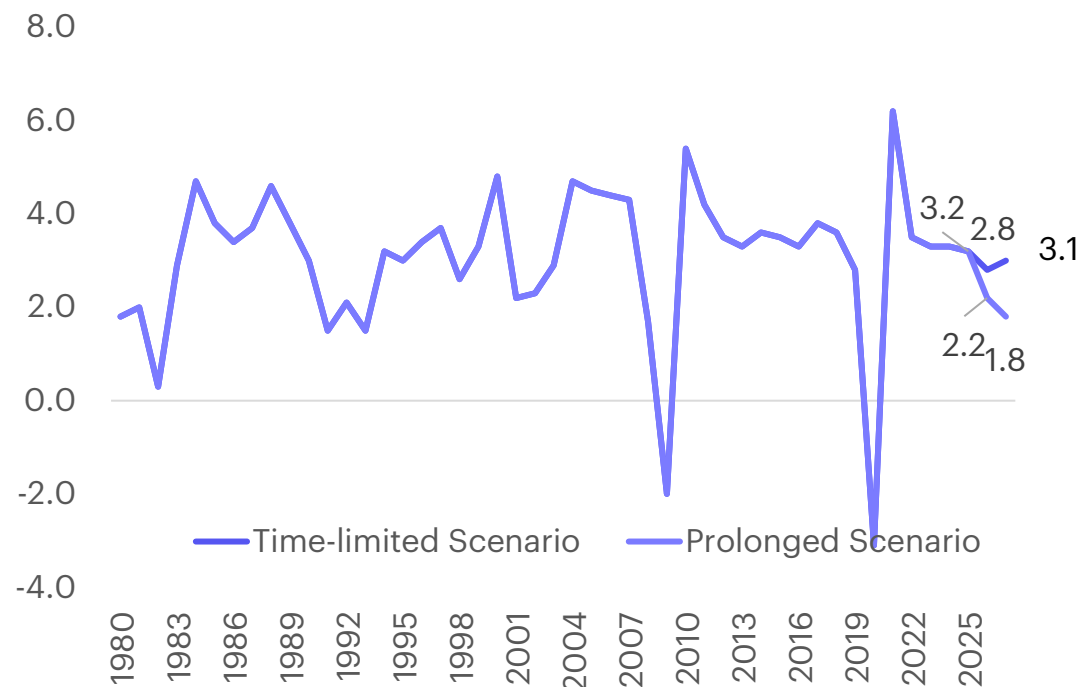
OECD เตือน สงครามตะวันออกกลางอาจดูดเศรษฐกิจโลกสู่ภาวะถดถอยครั้งรุนแรงที่สุดในรอบ 40 ปี



- องค์การเพื่อความร่วมมือทางเศรษฐกิจและการพัฒนา (OECD) ระบุว่า แนวโน้มเศรษฐกิจโลกในระยะข้างหน้าจะขึ้นอยู่กับระยะเวลาของสงครามตะวันออกกลางเป็นสำคัญ โดยหากความขัดแย้งคลี่คลายได้ในระยะสั้น เศรษฐกิจโลกจะชะลอตัวจาก 3.4% ในปี 2025 สู่ 2.8% ในปี 2026 ก่อนฟื้นตัวเป็น 3.1% ในปี 2027 อย่างไรก็ตาม หากการหยุดชะงักด้านพลังงานยืดเยื้อไปถึงปีหน้า OECD คาดว่า GDP โลกอาจชะลอตัวเหลือเพียง 2.2% ในปี 2026 และ 1.8% ในปี 2027 ซึ่งเป็นระดับที่มีพหุเฉพาะในช่วงวิกฤตใหญ่ เช่น วิกฤตการเงินโลกปี 2008 หรือช่วง COVID-19
- ในกรณีเลวร้ายดังกล่าว ราคาพลังงานที่สูงขึ้นอาจผลักดันเงินเฟ้อโลกเพิ่มขึ้นอีก 0.4% (Percentage Point) ในปี 2026 และ 1.3% (Percentage Point) ในปี 2027 ส่งผลให้ธนาคารกลางทั่วโลก รวมถึง ECB และ BOJ อาจต้องปรับขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม 0.50-0.75%
- OECD คาดว่าเศรษฐกิจเอเชียที่พึ่งพาการนำเข้าพลังงานจากตะวันออกกลางจะได้รับผลกระทบมากที่สุด ขณะที่ญี่ปุ่นเป็นหนึ่งในประเทศที่ถูกปรับลดคาดการณ์มากที่สุด โดย GDP มีแนวโน้มชะลอตัวจาก 1.1% ในปี 2025 เหลือ 0.6% ในปี 2026 ขณะที่เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังได้รับแรงหนุนบางส่วนจากการส่งออกพลังงาน โดย OECD คาด GDP จะชะลอตัวจาก 2.1% ในปี 2025 สู่ 2.0% ในปี 2026 และ 1.8% ในปี 2027 ส่วนจีนคาดว่าจะชะลอตัวจาก 5.0% เหลือ 4.5% ในปี 2026 และ 4.3% ในปี 2027 OECD ยังเตือนว่าประมาณ 1 ใน 3 ของประเทศสมาชิกจะเผชิญภาวะค่าจ้างที่แท้จริง (real wages) ตึงตัวในปีนี้ สะท้อนผลกระทบโดยตรงจากเงินเฟ้อที่สูงขึ้นต่อมาตรฐานการครองชีพของประชาชน

OECD คาดหากสงครามยืดเยื้อ GDP โลกอาจปรับลง 0.6%p.p. และ 1.3% p.p. ใน 2 ปี

OECD Global GDP Growth (%; 2 Scenarios)



Source: OECD, InnovestX Research

สหรัฐประกาศภาษี ม. 301 เบื้องต้นที่ 10-12.5% ใน 60 เขตเศรษฐกิจ



- สหรัฐฯ ประกาศเดินหน้าสร้างกำแพงภาษีการค้ารอบใหม่ภายใต้มาตรา 301 แห่งกฎหมายการค้าปี 1974 โดยเสนอภาษีนำเข้า 2 ระดับ ได้แก่ 10% สำหรับเขตเศรษฐกิจที่มีหรือให้คำมั่นออกกฎหมายนำเข้าสินค้าจากแรงงานบังคับ เช่น แคนาดา เม็กซิโก EU ไต้หวัน และสหราชอาณาจักร และ 12.5% สำหรับประเทศที่ไม่บังคับใช้อย่างจริงจัง เช่น จีน อินเดีย ญี่ปุ่น เกาหลีใต้ ประเทศไทย และบราซิล รวมกลุ่ม 60 เขตเศรษฐกิจทั่วโลก โดย USTR เชื่อว่าไม่มีประเทศใดใน 60 รายผ่านเกณฑ์การบังคับใช้ที่ได้ผลจริง ทั้งนี้ มีข้อยกเว้นสำหรับสินค้าที่ครอบคลุมอยู่ใน Section 232 แล้ว เช่น เหล็กและอะลูมิเนียม รวมถึงสินค้า USMCA และอาหารบางรายการ
- อย่างไรก็ดี ภาษีดังกล่าวยังไม่มีผลบังคับใช้ทันที และต้องผ่านกระบวนการรับฟังความเห็นสาธารณะ (deadline 6 ก.ค.) และการพิจารณาของคณะกรรมการ (เริ่ม 7 ก.ค.) ก่อนประกาศใช้จริง
- INVX ประเมินว่าการประกาศภาษีที่ 10.0-12.5% ค่อนข้างน้อยกว่าคาด โดยภาษีที่แท้จริง (Effective rate) ที่ไทยถูกเก็บจากมาตรา 122 ในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ 17.5% อย่างไรก็ตาม เรามองว่า ประเทศต่าง ๆ รวมถึงไทยยังมีความเสี่ยงจากการสอบสวน Excess Capacity probe อีกชุดที่คาดว่าจะตามมาในเดือนเดียวกัน และอาจเพิ่มจากอัตราภาษีชุดนี้ได้ ซึ่งจะกระทบต่อการดำเนินธุรกิจทั่วโลกเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เป็นไปได้ว่าสหรัฐอาจไม่ต้องการที่จะเก็บภาษีขึ้นอีกมากนัก ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจากวิกฤตตะวันออกกลาง

ไทยเผชิญข้อกล่าวหาในประเด็น ม. 301 ใน 2 ประเด็นหลัก

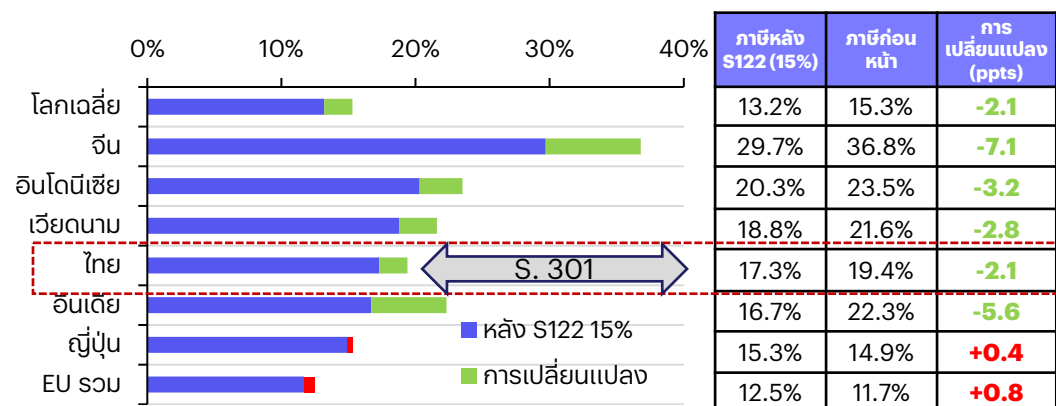
ข้อกล่าวหา 2 ประเด็นหลัก

1 กำลังการผลิตส่วนเกิน
ยานยนต์ & ชิ้นส่วน / เครื่องจักร / ยาง
Capacity Utilization < 60% ติดต่อกัน 2 ปี

2 แรงงานบังคับ
ปลา / น้ำมันปลา / อาหารสัตว์ / เสื้อผ้า
เชื่อมโยงห่วงโซ่อุปทานจากประเทศที่ 3

ทั้งนี้ ไทย เกินดุลการค้าสหรัฐฯ ปี 2025: \$5.1 หมื่นล้าน
(จาก \$4.6 หมื่นล้าน ปี 2024)

อัตราภาษีเฉลี่ยของโลกและไทยหลังปรับเปลี่ยนจาก IEEPA เป็น ม.122 (ก่อน ม. 301)



Source: Global Trade Alert , INVX Research

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



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ 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, SPREME, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงยาว 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, IT, 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.