



# Macro Making Sense

- Warsh ชี้ความเสี่ยงเงินเฟ้อลด แต่ยังย้ำเสถียรภาพราคา
- การจ้างงานเอกชนสหรัฐฯ (ADP) ชะลอลงจากเดือนก่อน
- ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจญี่ปุ่น (Tankan) ปรับดีขึ้นต่อเนื่อง

# Kevin Warsh ชี้ความเสี่ยงเงินเฟ้อลดลง, การจ้างงาน ADP ชะลอลงจากเดือนก่อน, BoJ Tankan 2Q26 สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจญี่ปุ่นที่แข็งแกร่ง



## หัวข้อ

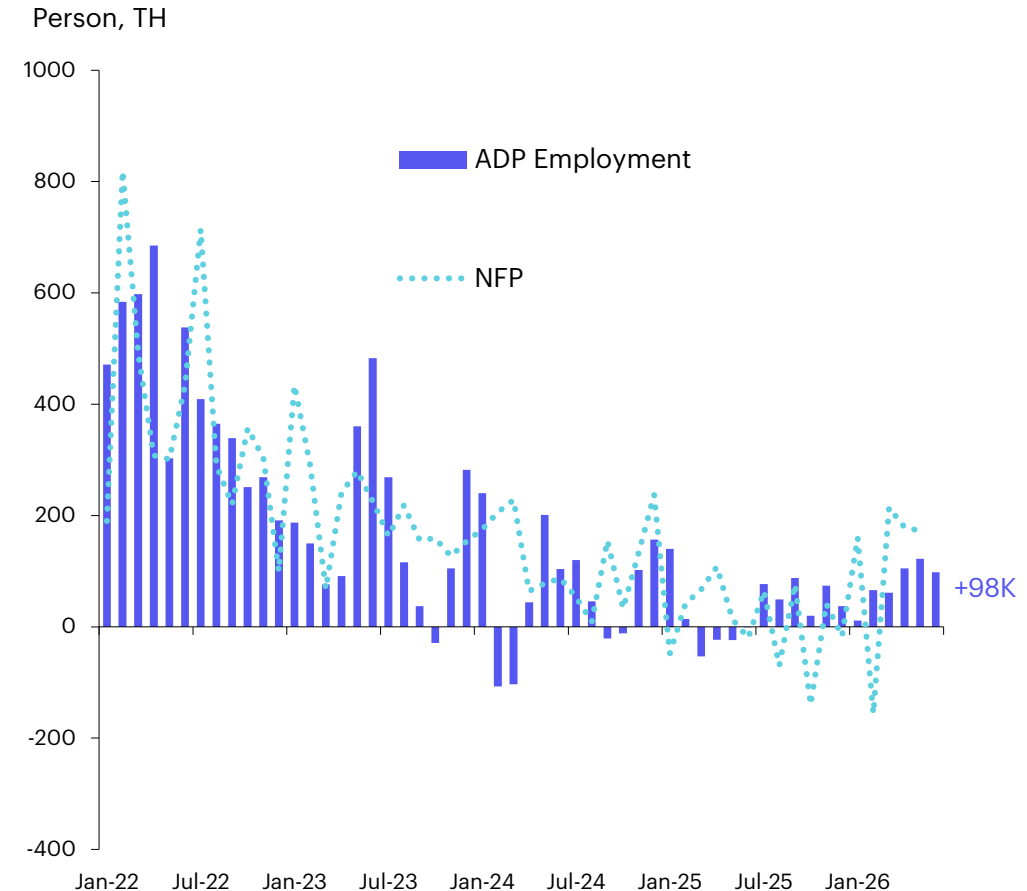
## เนื้อหา

### สรุปประเด็น

### นัยยะต่อการลงทุน

- Kevin Warsh ชี้ความเสี่ยงเงินเฟ้อลดลง แต่ยังย้ำภารกิจรักษาเสถียรภาพราคา โดยระบุความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและคาดการณ์เงินเฟ้อปรับลดลงในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังสถานการณ์ราคาพลังงานเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม Fed ยังคงให้ความสำคัญกับการนำเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% และย้ำว่าจะ "รักษาเสถียรภาพด้านราคา (price stability)" ตามพันธกิจหลักของธนาคารกลาง
  - การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 98,000 ตำแหน่ง ชะลอลงจาก 122,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ 113,000 ตำแหน่ง สะท้อนว่าการจ้างงานภาคเอกชนเริ่มชะลอลง
  - ผลสำรวจ BoJ Tankan 2Q26 สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจแข็งแกร่งกว่าคาด โดย ดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตรายใหญ่ เพิ่มขึ้นเป็น 22 จาก 17 ในเดือน มี.ค. สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 16 และเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2018 ขณะที่ ภาคบริการรายใหญ่ เพิ่มขึ้นเป็น 37 จาก 36 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 36
- 
- ในภาวะปัจจุบันเรามองบวกต่อกลุ่ม IT และ Health Care เป็นกลุ่มที่ให้ Risk-Reward (รายได้เติบโตดี และความผันผวนของอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นต่ำ) ดีที่สุด สะท้อนถึง Pricing Power ที่ดี ขณะที่ Consumer Staples แม้รายได้เติบโตได้ช้ากว่า แต่มีความผันผวนในอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นต่ำมาก เหมาะเป็นหลุมหลบภัยในช่วงกำลังซื้อถดถอย โดยเรามองบวกต่อหุ้น Microsoft (MSFT), UnitedHealth (UNH) Coca-Cola (KO), PepsiCo (PEP), Walmart (WMT), Costco (COST)

## Chart of the day: การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ ชะลอลงเล็กน้อย



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

# Kevin Warsh ชี้ความเสี่ยงเงินเฟ้อลดลง แต่ยังย้ำภารกิจรักษาเสถียรภาพราคา และยังไม่ได้ผูกมัดไปในทิศทางใดทางหนึ่ง



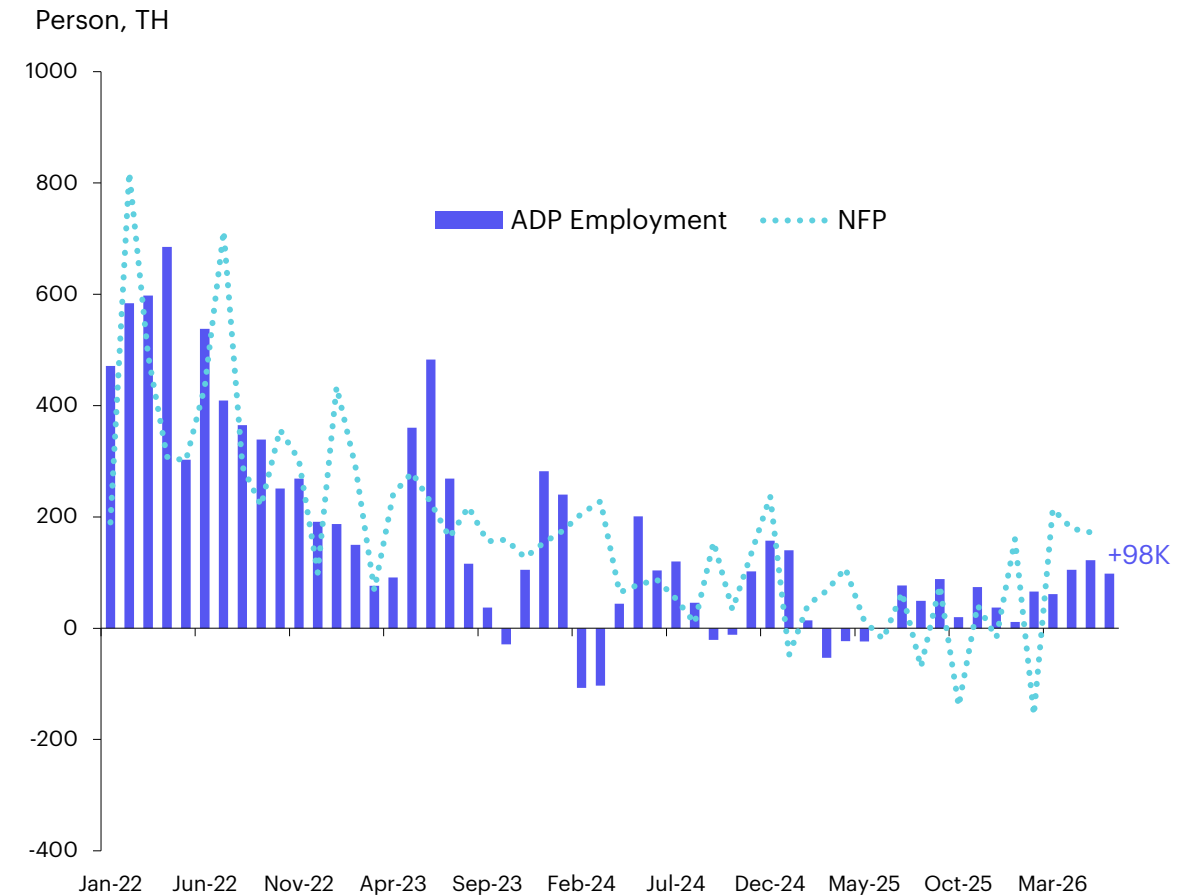
- ในงาน ECB Forum on Central Banking ซึ่งจัดที่เมือง Sintra ประเทศโปรตุเกส ประธาน Fed Kevin Warsh ระบุความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและคาดการณ์เงินเฟ้อปรับลดลงในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา หลังสถานการณ์ราคาพลังงานเริ่มคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม Fed ยังคงให้ความสำคัญกับการนำเงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% และย้ำว่าจะ "รักษาเสถียรภาพด้านราคา (price stability)" ตามพันธกิจหลักของธนาคารกลาง
- **ด้านผลของ AI ต่อเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ** Warsh มองว่า AI เป็นการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง (Paradigm Shift) ที่จะช่วยเพิ่มผลิตภาพ การจ้างงาน และศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในระยะกลาง แม้ในช่วงแรกจะดันราคาสินค้าเทคโนโลยีบางประเภทจากการลงทุนที่เร่งตัวขึ้น แต่เขายังไม่ได้ฟันธงว่า AI จะเป็นปัจจัยที่ทำให้เกิดเงินเฟ้อหรือภาวะเงินฝืดในทันที แต่เน้นย้ำว่าธนาคารกลางกำลังเฝ้าติดตามพัฒนาการเหล่านี้อย่างใกล้ชิด
- **ด้านความเป็นอิสระของธนาคารกลาง** Warsh ยืนยันว่า Fed จะยังคงดำเนินนโยบายอย่างเป็นอิสระ แม้ประธานาธิบดี Donald Trump จะเรียกร้องให้ปรับลดดอกเบี้ย พร้อมระบุว่า Fed จะไม่ส่ง Forward Guidance เกี่ยวกับการประชุมครั้งถัดไป และต้องการให้คณะกรรมการพิจารณาข้อมูลเศรษฐกิจใหม่ก่อนตัดสินใจ
- อีกหนึ่งประเด็นสำคัญคือ Warsh ต้องการให้ Fed นำเทคโนโลยีใหม่และ AI มาใช้วิเคราะห์เศรษฐกิจแบบ Real-time ภายใน 9-12 เดือนข้างหน้า เพื่อช่วยให้การตัดสินใจด้านนโยบายการเงินมีความแม่นยำมากขึ้น พร้อมระบุว่า การพึ่งพาข้อมูลเศรษฐกิจแบบดั้งเดิมเพียงอย่างเดียวอาจไม่เพียงพอในโลกเศรษฐกิจที่เปลี่ยนแปลงรวดเร็ว
- นอกจากนี้ Warsh เปิดเผยว่า Fed จะประกาศรายชื่อคณะทำงาน (Task Forces) ภายในสัปดาห์หน้า เพื่อทบทวนกรอบการดำเนินนโยบายใน 5 ด้าน ได้แก่ การสื่อสารของ Fed, งบดุล, การใช้ข้อมูลเศรษฐกิจ, ผลิตภาพและตลาดแรงงาน และกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อ ซึ่งอาจนำไปสู่การปรับแนวทางการดำเนินนโยบายในระยะต่อไป
- แม้ Dot Plot ล่าสุดสะท้อนว่า กรรมการ Fed ครั้งหนึ่งสนับสนุนการขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีี้ แต่ Warsh ยังคงไม่เปิดเผยจุดยืนของตนเอง โดยตลาดยังคงให้น้ำหนักต่อการขึ้นดอกเบี้ย 25 bps อย่างน้อย 1 ครั้งภายในสิ้นปี
- โดยรวมเรามองว่า ท่าทีของ Warsh ยังสะท้อนความระมัดระวังและไม่ต้องการผูกมัด Fed กับทิศทางใดทิศทางหนึ่งชัดเจน โดยเฉพาะประเด็น AI ที่เขายังไม่ฟันธงว่าจะเป็นแรงกดดันเพื่อหรือเงินฝืด แม้ก่อนเข้ารับตำแหน่งเคยให้น้ำหนักมากกว่าว่า AI อาจช่วยนำไปสู่ disinflation สะท้อนว่า Warsh ยังพยายามหลีกเลี่ยงการให้ Forward Guidance และต้องการคงความยืดหยุ่นของนโยบายไว้ให้มากที่สุด

# การจ้างงาน ADP เพิ่มขึ้น +98,000 ตำแหน่ง จาก +122,000 เดือนก่อน สะท้อนว่าการจ้างงานภาคเอกชนเริ่มชะลอลง



- การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ (ADP) เดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 98,000 ตำแหน่ง ชะลอลงจาก 122,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ 113,000 ตำแหน่ง สะท้อนว่าการจ้างงานภาคเอกชนเริ่มชะลอลง
- รายอุตสาหกรรม ภาคบริการยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการจ้างงาน โดยภาคการศึกษาและสาธารณสุขเพิ่มขึ้นมากที่สุด (+48k) รองลงมาคือภาคการค้า การขนส่ง และสาธารณูปโภค (+15k) ภาคการเงิน (+14k) และภาคข้อมูลข่าวสาร (+7k) ขณะที่ภาคสินค้าการและโรงแรมยังจ้างงานอ่อนแอต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 6 (+2k)
- ด้านค่าจ้าง แรงงานที่อยู่ในงานเดิมมีค่าจ้างเพิ่มขึ้น 4.4%YoY ทรงตัวจากเดือนก่อน ขณะที่แรงงานที่เปลี่ยนงานได้รับค่าจ้างเพิ่มขึ้น 6.6%YoY เร่งขึ้นเล็กน้อยจาก 6.5%YoY ในเดือนก่อน สะท้อนว่าแรงกดดันด้านค่าจ้างยังไม่ได้ผ่อนคลายลงอย่างมีนัยสำคัญ
- ด้านตัวเลขตำแหน่งงานว่าง (JOLTS Job Openings) เดือน พ.ค. อยู่ที่ 7.59 ล้านตำแหน่ง เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากเดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ 7.30 ล้านตำแหน่ง
- เรายังคงมุมมองว่า FOMC จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026 แม้ตลาดเริ่ม price-in โอกาสการขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้ง อย่างไรก็ดี เรามองว่ากรรมการส่วนใหญ่ยังมีแนวโน้มสนับสนุนการคงดอกเบี้ย เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อล่าสุดมีโอกาสร่อนคลายลงหลังสงครามตะวันออกกลางคลี่คลาย ซึ่งจะลดความเสี่ยงขาขึ้นต่อเงินเฟ้อได้ค่อนข้างเร็ว และทำให้ Fed ยังไม่มีความจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม

## การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น +98,000 ตำแหน่ง

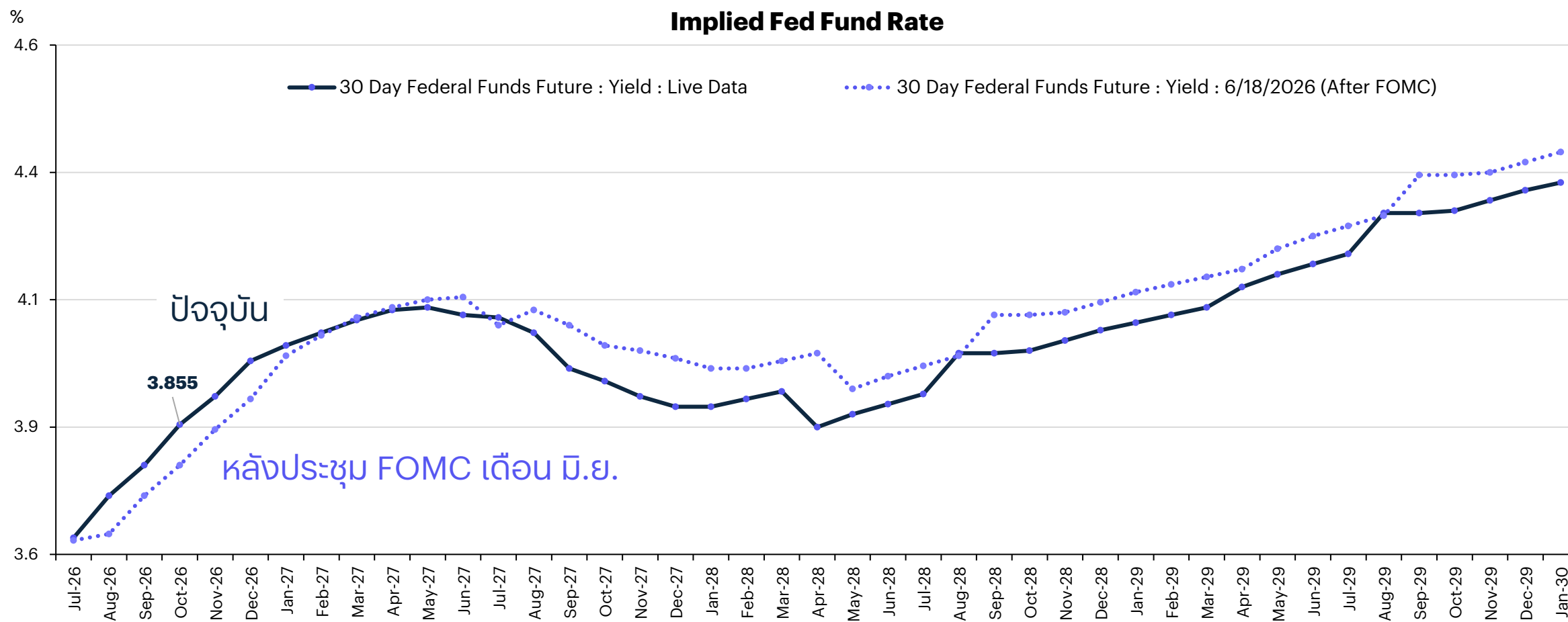


Source: ADP, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

# ปัจจุบันตลาดมองว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ยในช่วงไตรมาส 4



FFR Yield Curve สะท้อนว่า Fed มีโอกาสที่จะขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี

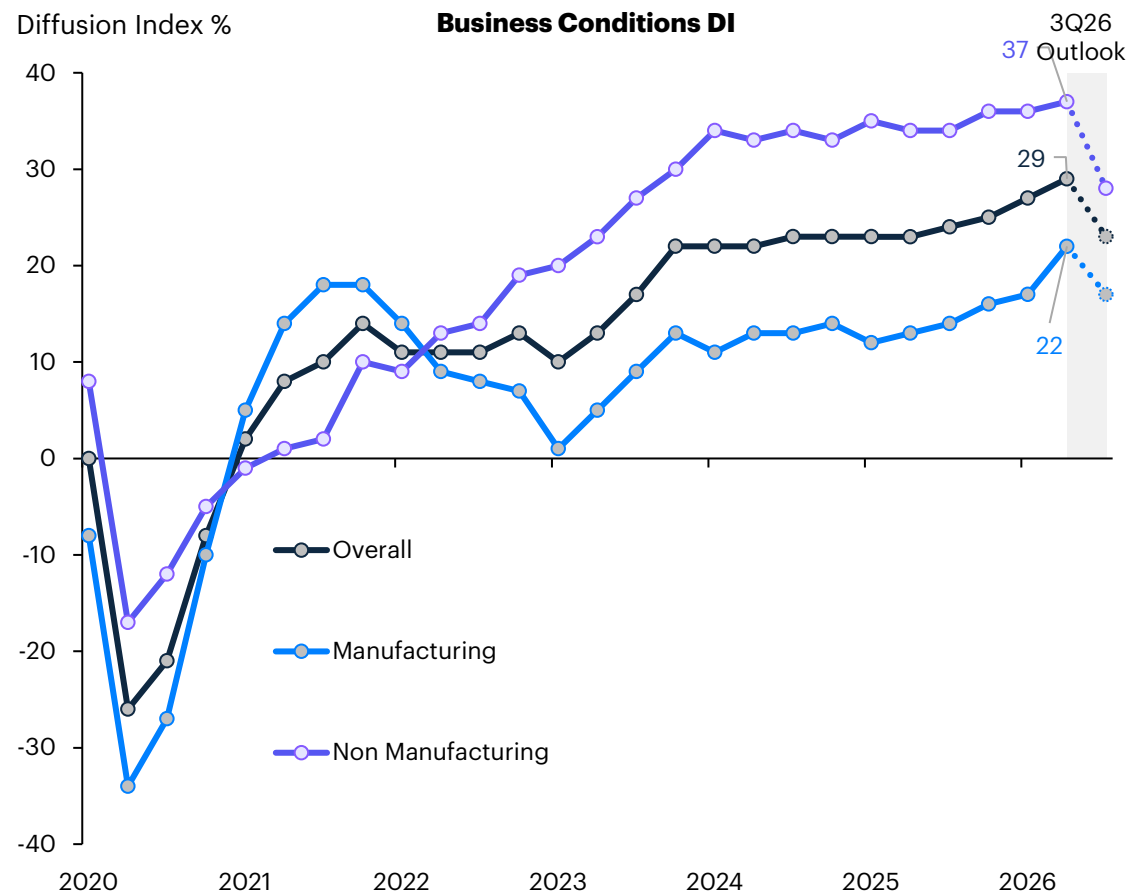


# ผลสำรวจ BoJ Tankan 2Q26 สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ แข็งแกร่งกว่าคาด หนุนให้ BoJ สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้



- ผลสำรวจ BoJ Tankan 2Q26 สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจแข็งแกร่งกว่าคาด โดยดัชนีความเชื่อมั่นผู้ผลิตรายใหญ่ เพิ่มขึ้นเป็น 22 จาก 17 ในเดือน มี.ค. สูงกว่าตลาดคาดที่ 16 และเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2018 ขณะที่ภาคบริการรายใหญ่ เพิ่มขึ้นเป็น 37 จาก 36 สูงกว่าตลาดคาดที่ 36 โดยความเชื่อมั่นปรับตัวขึ้นในหลายอุตสาหกรรม โดยเฉพาะ เครื่องจักร เหล็ก โลหะนอกกลุ่มเหล็ก และเคมีภัณฑ์ ขณะที่ภาคบริการได้รับแรงหนุนจาก ธุรกิจโรงแรม ร้านอาหาร และค้าปลีก แม้ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ก่อสร้าง ชะลอลงเล็กน้อย
- อย่างไรก็ตาม ผลสำรวจระบุว่าภาคธุรกิจยังระมัดระวังต่อแนวโน้มในระยะข้างหน้า โดยดัชนีคาดการณ์ 3 เดือนข้างหน้า (Outlook DI) ชี้ว่า ความเชื่อมั่นภาคการผลิตรายใหญ่มีแนวโน้มลดลง สะท้อนความกังวลต่อ ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าและต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ โดยปกติผู้ประกอบการญี่ปุ่นมักให้มุมมองที่ค่อนข้างอนุรักษ์นิยมต่อแนวโน้มธุรกิจอยู่แล้ว
- ด้านเงินเพื่อ ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นเร็วกว่าราคาขาย สะท้อนว่าบริษัทจำนวนมากยังไม่สามารถผลักภาระต้นทุนได้เต็มที่ อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการคาดว่าจะทยอยปรับขึ้นราคาสินค้าในระยะต่อไป และคาดการณ์เงินเฟ้อระยะ 1-5 ปีข้างหน้าปรับสูงขึ้นเล็กน้อย
- แผนการลงทุน (Capex) ของบริษัทขนาดใหญ่ถูกปรับเพิ่มเป็น 11.5% จาก 3.3% ในการสำรวจครั้งก่อน สะท้อนความต้องการลงทุนด้าน Digitalization และ Software
- เรามองว่าผลสำรวจครั้งนี้สนับสนุนมุมมองของ BoJ ที่ประเมินว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นยังมีความแข็งแกร่ง ซึ่งเปิดโอกาสให้ BoJ สามารถขึ้นดอกเบี้ยได้แบบค่อยเป็นค่อยไป ตามเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มปรับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย โดยในกรณีฐานเรามองว่า BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปในเดือน ม.ค. 2027

## BoJ Tankan สะท้อนความเชื่อมั่นภาคธุรกิจที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง



Source: BoJ, InnovestX Investment Strategy & Research

Note: Tankan หรือ Short-Term Economic Survey of Enterprises in Japan คือแบบสำรวจภาวะธุรกิจรายไตรมาสของ BoJ เพื่อประเมินแนวโน้มธุรกิจ การลงทุน ค่าไร และภาวะเศรษฐกิจของญี่ปุ่น เพื่อใช้สะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจญี่ปุ่นและสนับสนุนการดำเนินนโยบายการเงินของ BoJ



# 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<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX





## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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.

\* 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, PSNG, 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.