



Macro Making Sense

- เศรษฐกิจจีน 2Q26 ขยายตัว +4.3%YoY ชะลอลงอย่างมีนัย
- ภาคส่งออก การผลิต ยังเป็นแรงหนุนสำคัญ ในประเทศยังอ่อนแอ
- จีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง

ข้อมูลเศรษฐกิจจีนใน 2Q26 ภาคส่งออก การผลิต ยังเป็นแรงพยุงสำคัญ ขณะที่ การบริโภคสินค้า การลงทุน และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ



หัวข้อ

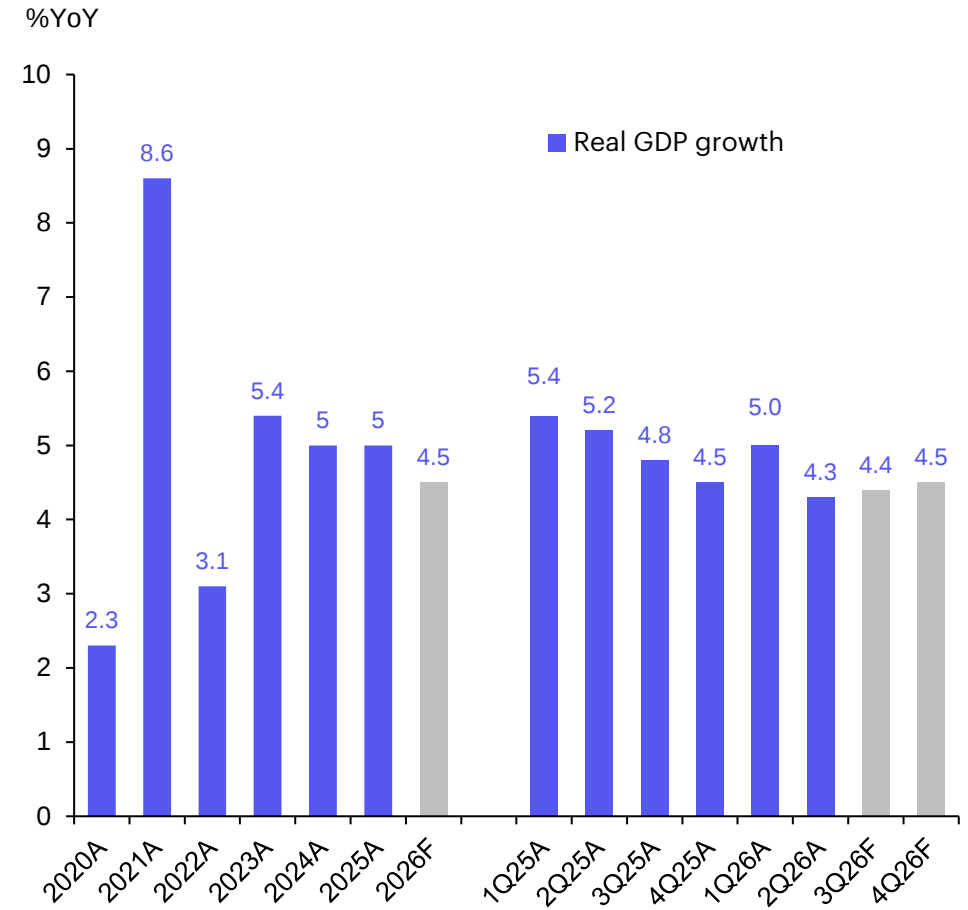
เนื้อหา

Chart of the day: เศรษฐกิจจีนชะลอตัวจากไตรมาสก่อน

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- GDP ไตรมาส 2Q26: เศรษฐกิจจีนขยายตัว +4.3%YoY ชะลอตัวอย่างมีนัยจาก +5.0% ใน 1Q26 และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +4.5% สะท้อนผลกระทบจากราคาพลังงานโลกที่สูงขึ้น การใช้จ่ายภาครัฐที่ล่าช้า และสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี GDP ในช่วงครึ่งแรกของปียังขยายตัวเฉลี่ย +4.7%YoY และยังอยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีของรัฐบาลที่ 4.5-5.0%
- เรามองว่าตัวเลข GDP ที่ต่ำกว่าคาดจะเพิ่มแรงกดดันให้ทางการจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายมากขึ้นในการประชุม Politburo เดือน ก.ค. อย่างไรก็ดี มาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่มีโอกาสค่อนข้างจำกัด
- จีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและยกระดับอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นการเปลี่ยนเครื่องยนต์เศรษฐกิจจากการลงทุนไปสู่การบริโภคมากขึ้น
- เรามองบวกต่อ Alibaba, JD.com, Trip.com จากมาตรการกระตุ้นการบริโภคและท่องเที่ยว กลุ่มได้ประโยชน์เชิงโครงสร้าง SMIC, CATL, CGN Power จากนโยบายซัพ EV และพลังงานสะอาดโอกาสสูงแต่เสี่ยงมากกว่า: EHang, UBTech, Cambricon จากอีโคโนมีหุ่นยนต์ และ AI ที่ยังต้องรอการทำรายได้จริง



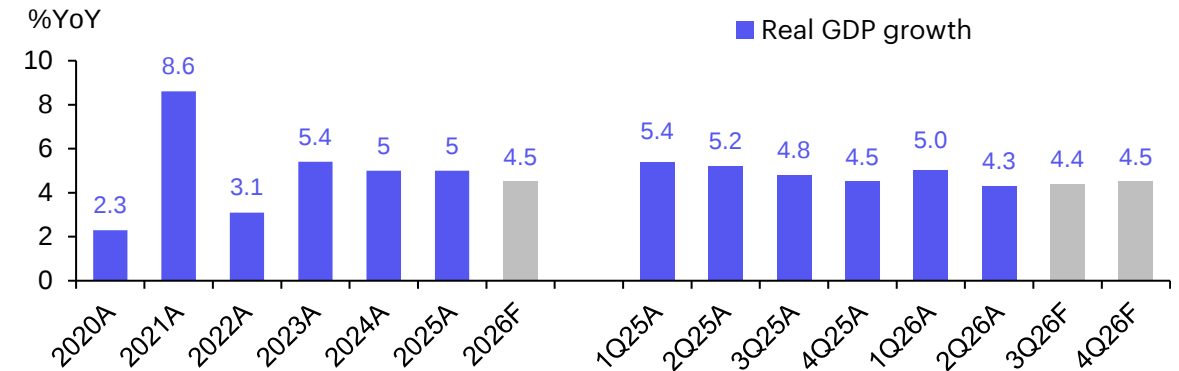
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

GDP จีน 2Q26 ขยายตัวต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านตัวเศรษฐกิจเดือน มิ.ย. ยังแข็งแกร่งในภาคส่งออกและผลิต ขณะที่ค้าปลีกและลงทุนยังคงอ่อนแอ



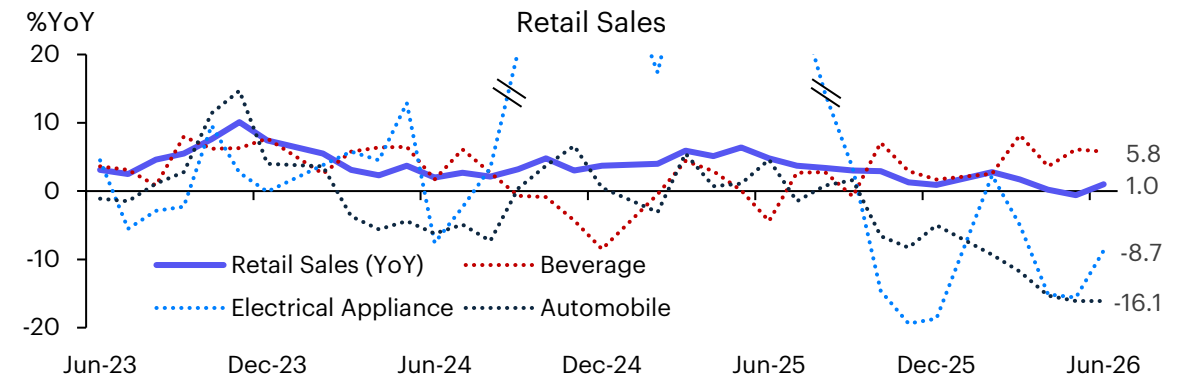
- **GDP ไตรมาส 2Q26:** เศรษฐกิจจีนขยายตัว +4.3%YoY ชะลอลงอย่างมีนัยจาก +5.0% ใน 1Q26 และต่ำกว่าตลาดคาดที่ +4.5% สะท้อนผลกระทบจากราคาพลังงานโลกที่สูงขึ้น การใช้จ่ายภาครัฐที่ล่าช้า และสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย อย่างไรก็ตาม GDP ในช่วงครึ่งแรกของปียังขยายตัวเฉลี่ย +4.7%YoY และยังคงอยู่ในกรอบเป้าหมายทั้งปีของรัฐบาลที่ 4.5–5.0%
- **ยอดค้าปลีก:** มิ.ย. ขยายตัว +1.0%YoY พ้นตัวจาก -0.6% ใน พ.ค. และสูงกว่าตลาดคาดที่ -0.1% ส่วนใหญ่เป็นผลจากฐานต่ำในปีก่อน โดยยอดขายสินค้าออฟไลน์หดตัวลดลงเหลือ -0.5% จาก -2.4% ขณะที่ยอดขายสินค้าออนไลน์เร่งขึ้นเป็น +3.9% จาก +2.8% และรายได้ร้านอาหารเร่งขึ้นเป็น +1.2% จาก +0.6% รายสินค้าหลัก ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าหดตัวลดลงเหลือ -8.7% จาก -15.6% ยอดขายรถยนต์ยังคงหดตัวแรงที่ -16.1% เท่ากับเดือนก่อน สะท้อนว่าประสิทธิภาพของมาตรการ Trade-in ที่ลดลง ขณะที่ยอดขายน้ำมันหดตัว -5.1% จาก -3.2% แม้ราคาน้ำมันขายปลีกเพิ่มขึ้นราว 21%YoY บ่งชี้ว่าปริมาณการใช้ น้ำมันลดลงอย่างมาก ท่ามกลางการใช้รถยนต์ไฟฟ้า และพลังงานทางเลือก
- **ผลผลิตภาคบริการ:** มิ.ย. ขยายตัว +4.7%YoY เร่งขึ้นจาก +4.4% ใน พ.ค. และยังคงสูงกว่า ยอดค้าปลีก สะท้อนว่าการบริโภคภาคบริการยังฟื้นตัวได้ดีกว่าการบริโภคสินค้า
- **การส่งออก:** มิ.ย. ขยายตัว +27.0%YoY สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เร่งขึ้นจาก +19.4% ใน พ.ค. และสูงกว่าตลาดคาดอย่างมากที่ +18.2% รายสินค้า การส่งออกเซมิคอนดักเตอร์เร่งตัวถึง +122%YoY ขณะที่การส่งออกคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนขยายตัว +53%

เศรษฐกิจจีนขยายตัว 2Q26 ขยายตัว +4.3%YoY ชะลอลงจาก +5.0%



Source: CEIC, InnovestX Research

การผลิตภาคอุตสาหกรรมเร่งตัวขึ้น ตามการส่งออกที่เติบโต



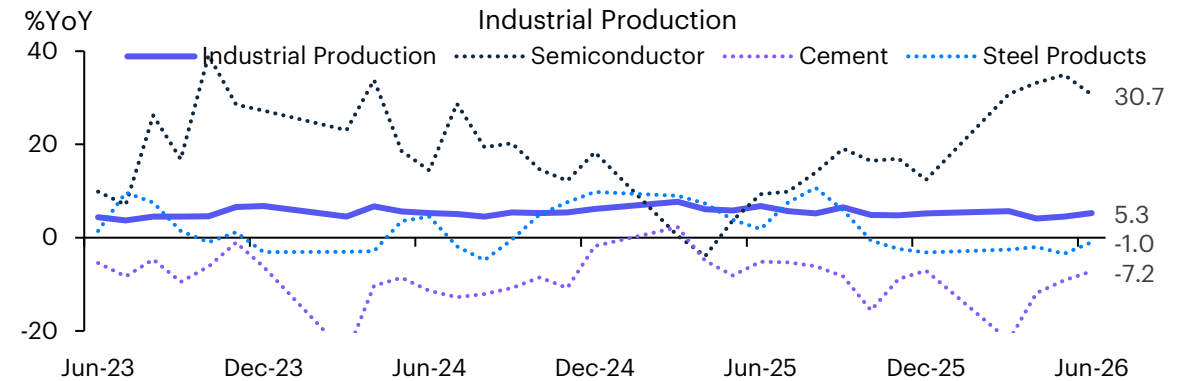
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

InnovestX มองว่าเศรษฐกิจที่ชะลอลงอาจกระตุ้นให้ทางการออกมาตรการประคองเศรษฐกิจเพิ่มเติมแต่จะเป็นการกระตุ้นเฉพาะจุด



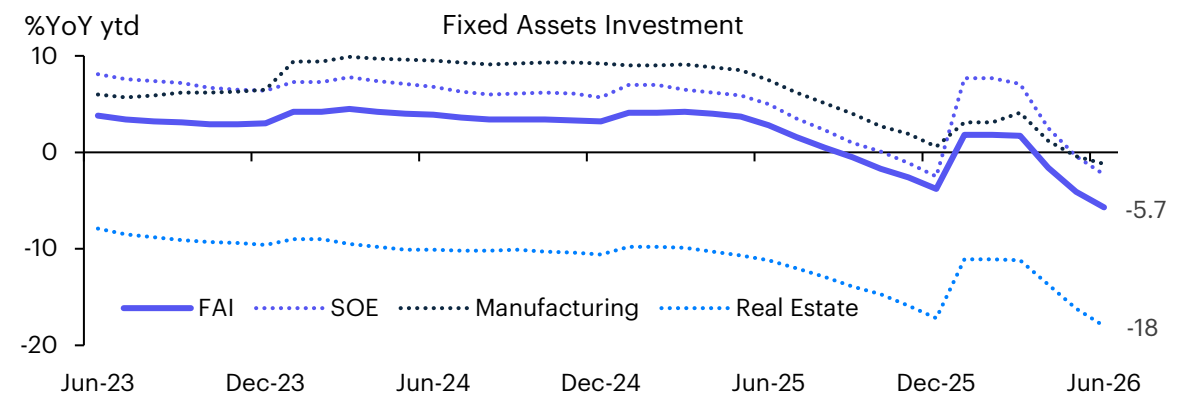
- **การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP):** มี.ย. ขยายตัว +5.3%YoY เร่งขึ้นจาก +4.5% ใน พ.ค. และสูงกว่าตลาดคาดที่ +4.6% โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกที่แข็งแกร่งกว่าคาด รวมถึงการผลิตเครื่องจักรไฟฟ้า เครื่องจักรทั่วไป และผลิตภัณฑ์โลหะที่เร่งตัวขึ้น สะท้อนว่าภาคการผลิตยังได้แรงหนุนจากการส่งออกและอุตสาหกรรมเทคโนโลยี
- **การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI):** มี.ย. หดตัว -9.3%YoY ในรูปแบบรายเดือน ปรับดีขึ้นเล็กน้อยจาก -10.6% ใน พ.ค. ส่งผลให้ FAI สะสมตั้งแต่ต้นปีหดตัวเร่งขึ้นเป็น -5.7%YoY จาก -4.1% ใน พ.ค. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ -5.0% รายภาคส่วน การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานหดตัวลดลงเหลือ -9.4% จาก -11.5% การลงทุนอสังหาริมทรัพย์ทรงตัวในระดับต่ำที่ -24.2% จาก -24.3% ขณะที่การลงทุนในภาคบริการและเกษตรหดตัวเร่งขึ้นเป็น -16.0% จาก -12.5% สะท้อนว่าการลงทุนยังเป็นจุดอ่อนสำคัญของเศรษฐกิจ
- ข้อมูลเศรษฐกิจจีนใน 2Q26 สะท้อนว่าเศรษฐกิจชะลอตัวลงอย่างมีนัยและยังคงฟื้นตัวไม่ทั่วถึง โดยภาคส่งออก การผลิต ยังเป็นแรงพยุงสำคัญ ขณะที่การบริโภคสินค้า การลงทุน และภาคอสังหาริมทรัพย์ยังอ่อนแอ เรามองว่าตัวเลข GDP ที่ต่ำกว่าคาดจะเพิ่มแรงกดดันให้ทางการจีนส่งสัญญาณผ่อนคลายนโยบายมากขึ้นในการประชุม Politburo เดือน ก.ค. อย่างไรก็ดี มาตรการกระตุ้นขนาดใหญ่มีโอกาสน้อยลงเนื่องจากข้อจำกัด เนื่องจากการเติบโตในช่วงครึ่งแรกของปียังอยู่ในกรอบเป้าหมายของทางการ ขณะที่ข้อจำกัดด้านหนี้รัฐบาลท้องถิ่นและการคลังระยะยาวยังคงเป็นปัจจัยสำคัญ ทำให้จีนน่าจะมุ่งเน้นการกระตุ้นเฉพาะจุดและสนับสนุนการเปลี่ยนแปลงเศรษฐกิจไปสู่การพึ่งพาตนเองและการบริโภคในประเทศ โดย InnovestX คาดว่าเศรษฐกิจจีนทั้งปีจะเติบโต 4.5%

การผลิตภาคอุตสาหกรรมเร่งตัวขึ้น ตามการส่งออกที่เติบโต



Source: CEIC, InnovestX Research

การลงทุนสินทรัพย์ถาวรสะสมหดตัวอย่างต่อเนื่อง นำโดยภาคอสังหาฯ



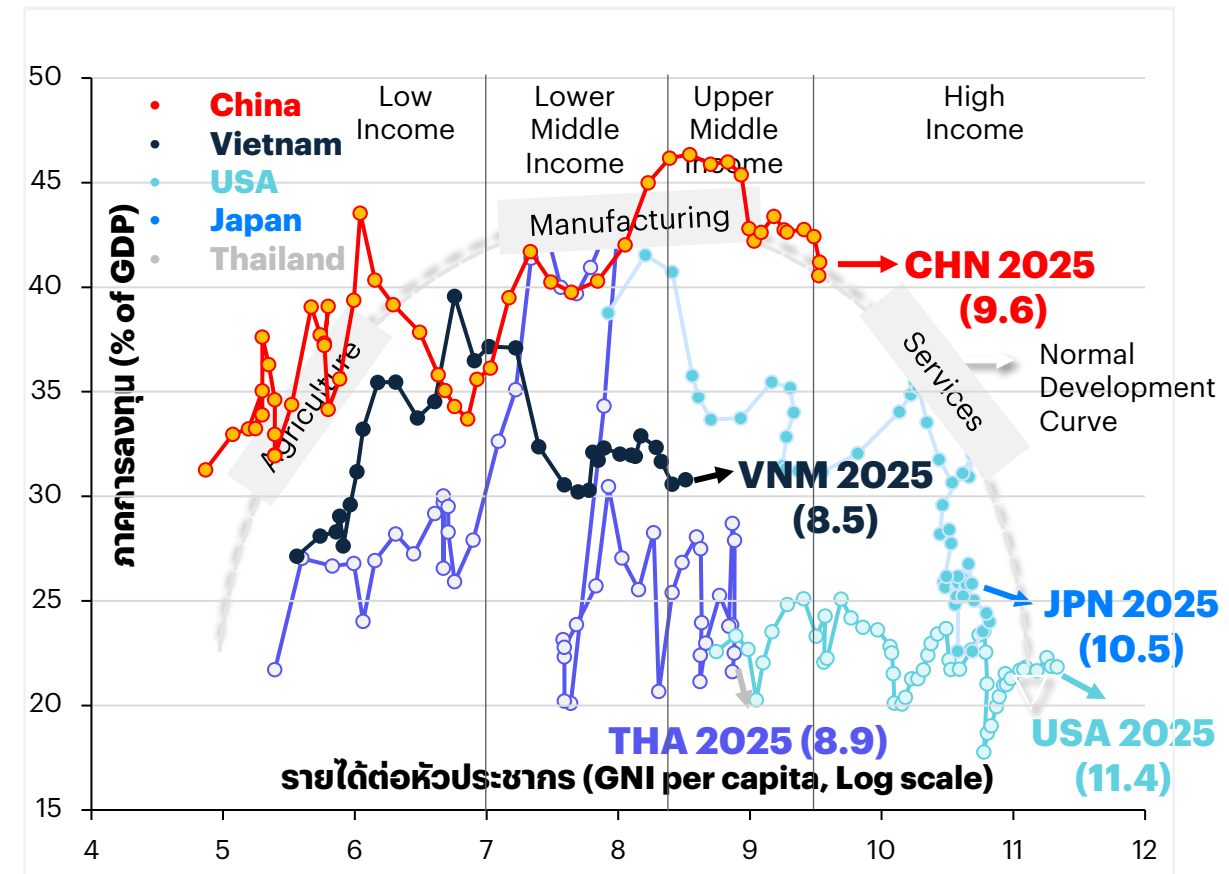
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

จีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและยกระดับอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง โดยเน้นการเปลี่ยนเครื่องยนต์เศรษฐกิจจากการลงทุนไปสู่การบริโภคมากขึ้น



- ตั้งแต่เดือน มิ.ย.-ก.ค. 2026 จีนทยอยออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและยกระดับอุตสาหกรรมอย่างต่อเนื่อง
- โดยเน้นการเปลี่ยนเครื่องยนต์เศรษฐกิจจากการลงทุนไปสู่การบริโภคมากขึ้น ทั้งแผนดันยอดค้าปลีกแตะ 60 ล้านล้านหยวนภายในปี 2030 (ปี 2025 50.1 ล้านล้านหยวน) การยกระดับระบบค้าปลีกสมัยใหม่ มาตรการ “AI+การบริโภค” การขยายการท่องเที่ยว สุขภาพ และบริการสำหรับผู้สูงอายุ รวมถึงการใช้เงินอุดหนุน สินเชื่อ ดอกเบี้ยต่ำ และมาตรการนำสินค้าเก่ามาแลกซื้อสินค้าใหม่เพื่อพยุงกำลังซื้อ
- ด้านการพึ่งพาตนเองทางด้านเทคโนโลยี จีนเร่งลงทุนใน AI เซมิคอนดักเตอร์ การผลิตขั้นสูง พลังงานสะอาด เศรษฐกิจการบินระดับต่ำ และอวกาศเชิงพาณิชย์ พร้อมยกระดับโครงสร้างพื้นฐานด้านไฟฟ้า การสื่อสาร ดาวเทียม และระบบนำทาง ขณะเดียวกันยังออกมาตรการขยายตลาดเงินหยวนในฮ่องกงผ่าน Bond Connect, Swap Connect และการเพิ่มวงเงินสภาพคล่องเป็น 500 พันล้านหยวน

โดยปกติเมื่อประเทศเข้าสู่โซนรายได้ระดับสูงจะเปลี่ยนมาใช้บริการบริโภคเป็นเครื่องยนต์หลัก



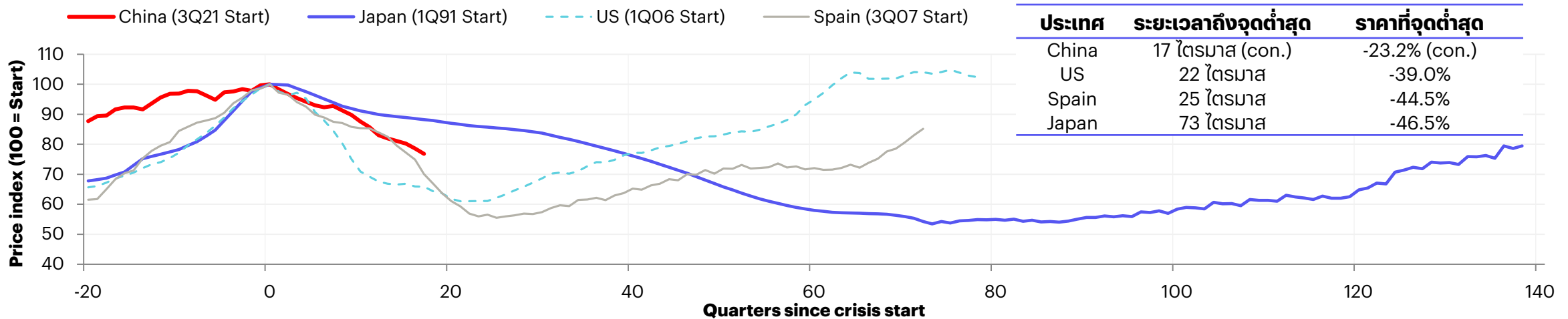
Note: Data 1972-2025
Source: WDI (2026), InnovestX Investment Strategy & Research

ภาคอสังหาริมทรัพย์ยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจจีน โดยคาดว่าอาจต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 1 ปีกว่าจะเห็นจุดต่ำสุด



ราคาอสังหาริมทรัพย์ของ จีน ญี่ปุ่น สหรัฐฯ และ สเปน

Each series indexed to 100 at the quarter the property crisis began — showing trajectory per quarter since.



- แม้จะเริ่มเห็นสัญญาณเชิงบวกมากขึ้นในเมือง Tier-1 แต่ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญของเศรษฐกิจจีน โดยเราคาดว่าอาจต้องใช้เวลาอีกอย่างน้อย 1 ปีกว่าจะเห็นจุดต่ำสุด ทั้งนี้ งานวิจัย Rogoff & Yang ([NBER WP 35054, April 2026](#)) ประเมินว่า หากราคาบ้านจีนลดลง 40% จากจุดสูงสุด เทียบกับปัจจุบันที่ลดลงแล้วราว 23% ผลกระทบผ่าน Wealth Effect อาจทำให้การบริโภคหายไปราว 2-4% ของ GDP หรือคิดเป็น 2.7-5.4 ล้านล้านหยวน ซึ่งใหญ่กว่าขนาดมาตรการกระตุ้นการบริโภคที่มีอยู่ในปัจจุบันอย่างมีนัย ไม่ว่าจะเป็นคูปองบริโภคราว 10,000 ล้านหยวน หรือโครงการ Trade-in ราว 150,000 ล้านหยวน ซึ่งรวมกันคิดเป็นเพียง 3-6% ของผลกระทบที่อาจเกิดขึ้น
- ดังนั้น ความเสี่ยงสำคัญไม่ใช่เพียงราคาบ้านที่ลดลง แต่คือแรงกดดันต่อการบริโภค การลงทุน และอุปสงค์สินค้าอุตสาหกรรมที่อาจยืดเยื้อ โดยเฉพาะเหล็ก ซีเมนต์ และทองแดง ซึ่งเคยได้รับแรงหนุนจากวัฏจักรอสังหาริมทรัพย์ ในระยะยาว ภายใต้บริบทนี้ การบรรลุเป้าหมายการเติบโตเฉลี่ยราว 4.0% ตามวิสัยทัศน์ China 2035 จะมีความท้าทายมากขึ้น เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ที่เคยเป็นเครื่องยนต์หลักและคิดเป็นเกือบ 1 ใน 3 ของอุปสงค์รวม กำลังกลายเป็นตัวจุดเศรษฐกิจ ขณะที่การบริโภคภาคครัวเรือนยังถูกกดดันจาก Wealth Effect ที่รุนแรงขึ้น ทำให้การยกระดับนวัตกรรมในสาขายุทธศาสตร์อย่าง AI รถยนต์ไฟฟ้า และ semiconductors มีความสำคัญมากขึ้น เพื่อทดแทนการเติบโตของภาคอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคที่ได้รับผลกระทบ

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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, ITL, 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, 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, ITL, 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.