



Macro Making Sense

- การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาด
- ผลกระทบหากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกดีเซล

การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ ต่ำกว่าคาดลดแรงกดดัน Fed, ผลกระทบหากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกดีเซล



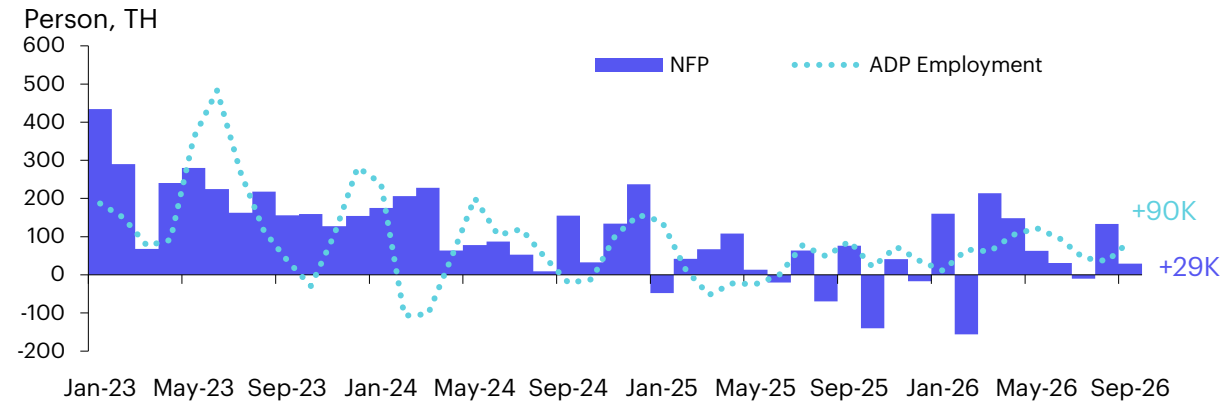
- **การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 29,000 ตำแหน่ง จาก 133,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 90,000 ตำแหน่ง** และตัวเลขย้อนหลังถูกปรับลดรวม 60,000 ตำแหน่ง ขณะที่อัตราว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% จาก 4.1% ส่วนหนึ่งจากแรงงานที่กลับเข้าสู่ตลาดมากขึ้น ด้านค่าจ้างชะลอลงเป็น 3.0%YoY อย่างไรก็ดี การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือนที่ 51,000 ตำแหน่งยังใกล้เคียงระดับที่เพียงพอให้ตลาดแรงงานทรงตัว ประกอบกับ ADP เพิ่มขึ้น 90,000 ตำแหน่ง และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องลดลง สะท้อนว่าภาคธุรกิจยังไม่ได้ลดการจ้างงานเป็นวงกว้าง
- **InnovestX (INVX) ยังคงคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยเดือน ต.ค. ก่อนขึ้นอีก 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. และอีก 1 ครั้งช่วงต้นปีหน้า** เนื่องจากตลาดแรงงานยังทรงตัว ขณะที่ค่าจ้างและเงินเฟ้อ PCE ชะลอลง เปิดโอกาสให้ Fed รอประเมินข้อมูลเพิ่มเติม
- **หากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกดีเซล อุปทานในตลาดโลกจะลดลงราว 1.5 ล้านบาร์เรล/วัน หรือประมาณ 5% ของความต้องการโลก** โดย Goldman Sachs ประเมินว่าราคาดีเซลนอกสหรัฐฯ จะสูงกว่ากรณีไม่มีมาตรการประมาณ 2% ต่อแกลลอน และอาจเข้าใกล้ 10% ภายในหนึ่งเดือน ขณะที่ราคาดีเซลในสหรัฐฯ จะลดลงในระยะแรก อย่างไรก็ดี เมื่อสต็อกเต็ม โรงกลั่นจะต้องลดการผลิต กระทบอุปทานเบนซินและอาจกลับมาเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐฯ หลังประมาณสองเดือน ทั้งนี้ เราประเมินว่าความเสี่ยงที่จะใช้มาตรการยังจำกัด หลัง Trump ระบุเมื่อวันที่ 2 ต.ค. ว่าจะไม่ห้ามส่งออก หลังกลุ่ม G7 ตกลงปล่อยน้ำมันสำรองรวม 100 ล้านบาร์เรลภายใน 4 เดือน
- **ไทยยังเสี่ยงเผชิญแรงกดดันเงินเฟ้อจากราคาดีเซล** หากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกดีเซลจริง ไทยเสี่ยงเผชิญต้นทุนสูงขึ้นตามราคาดีเซลในตลาดสิงคโปร์ หากสมมติราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นเพิ่มขึ้น 2-10% และราคาค่าปลีกดีเซลเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกันจะทำให้เงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นประมาณ +0.21-1.06 percentage points YoY เมื่อเทียบกับกรณีไม่มีมาตรการ

การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 29,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงยังคงชะลอลง

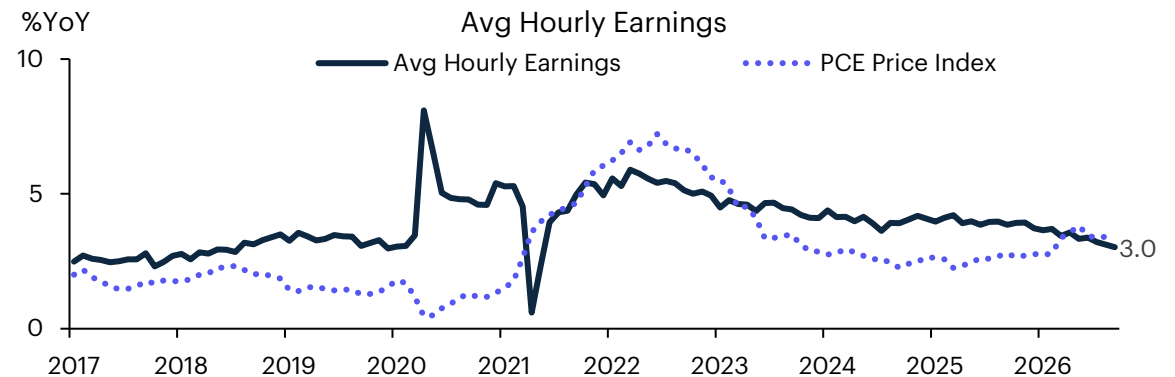


- การจ้างงานนอกภาคเกษตรของสหรัฐฯ (Nonfarm payrolls) เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 29,000 ตำแหน่ง จาก 133,000 ตำแหน่งในเดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 90,000 ตำแหน่ง นอกจากนี้ ตัวเลขเดือน ก.ค. และ ส.ค. ถูกปรับลดลงรวม 60,000 ตำแหน่ง ส่งผลให้การจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือนชะลอลงเหลือ 51,000 ตำแหน่ง จาก 71,000 ตำแหน่งก่อนการปรับข้อมูล
- รายอุตสาหกรรม การจ้างงานเพิ่มขึ้นในภาคบริการสุขภาพ 17,000 ตำแหน่ง การก่อสร้าง 11,000 ตำแหน่ง และภาคการผลิต 9,000 ตำแหน่ง ขณะที่กิจกรรมทางการเงินลดลง -7,000 ตำแหน่ง
- อัตราการว่างงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.2% จาก 4.1% เดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดที่ 4.1% อย่างไรก็ดี การเพิ่มขึ้นส่วนหนึ่งเป็นผลจากแรงงานที่กลับเข้าสู่ตลาด โดยกำลังแรงงานเพิ่มขึ้น 485,000 คน ส่งผลให้อัตราการมีส่วนร่วมในกำลังแรงงานเพิ่มขึ้นเป็น 61.8% จาก 61.6% สะท้อนว่าอัตราว่างงานที่สูงขึ้นยังไม่ได้เกิดจากการจ้างงานที่หดตัว
- ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นเพียง 0.1%MoM ชะลอลงจาก 0.3% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% ขณะที่เมื่อเทียบรายปีชะลอลงเป็น 3.0%YoY จาก 3.1% เดือนก่อน ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ปี 2018 หากไม่นับช่วงโควิด สะท้อนว่าแรงกดดันเงินเฟ้อจากค่าจ้างลดลงอย่างต่อเนื่อง ด้านชั่วโมงทำงานเฉลี่ยตรงตัวที่ 34.4 ชั่วโมงต่อสัปดาห์

การจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้น 29,000 ตำแหน่ง ต่ำกว่าคาด



ค่าจ้างเฉลี่ยรายชั่วโมงชะลอลงเป็น 3.0%YoY จาก 3.1% เดือนก่อน

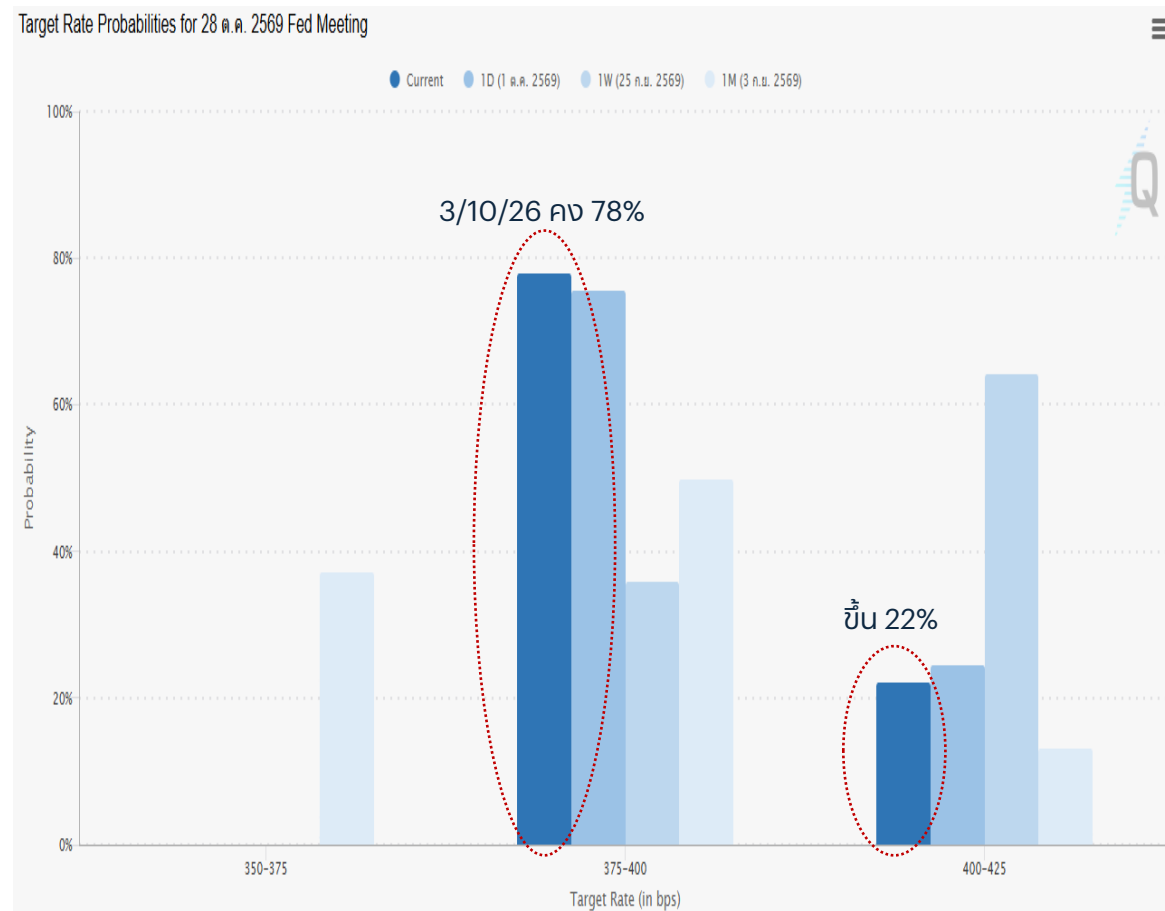


ข้อมูลเศรษฐกิจล่าสุด ลดโอกาส Fed ขึ้นดอกเบี้ยต่อในเดือน ต.ค. โดย InnovestX ยังคาดขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. และอีกครั้งช่วงต้นปีหน้า



- โดยรวม ตลาดแรงงานสหรัฐฯ ยังอยู่ในภาวะทรงตัวมากกว่าจะอ่อนแอลงอย่างรุนแรง แม้ NFP เพิ่มขึ้นต่ำกว่าคาดและตัวเลขย้อนหลังถูกปรับลดลง โดยการจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือนที่ 51,000 ตำแหน่งยังใกล้เคียงระดับที่เพียงพอให้ตลาดแรงงานทรงตัว ขณะที่ ADP เพิ่มขึ้น 90,000 ตำแหน่ง และผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่องลดลงต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2023 สะท้อนว่าภาคธุรกิจยังไม่ได้ลดการจ้างงานเป็นวงกว้าง
- ตัวเลข NFP ที่ต่ำกว่าคาดทำให้ตลาดลดน้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ต.ค. เหลือประมาณ 22% จากราว 35% ภายหลังเงินเฟ้อ PCE ออกมาต่ำกว่าคาด
- InnovestX ยังคงมุมมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 27-28 ต.ค. ก่อนขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. ในกรณีฐาน และอีก 1 ครั้งในช่วงต้นปีหน้า เนื่องจากตลาดแรงงานยังทรงตัว ขณะที่ค่าจ้างและเงินเฟ้อ PCE ชะลอลง เปิดโอกาสให้ Fed รอประเมินข้อมูลเพิ่มเติม สอดคล้องกับ John Williams ประธาน Fed นิวยอร์ก ซึ่งระบุว่าไม่มีความจำเป็นต้องเร่งรีบหลังการขึ้นดอกเบี้ยครั้งล่าสุด และ Philip Jefferson รองประธาน Fed ซึ่งมองว่าการปรับนโยบายครั้งต่อไปควรพิจารณาจากแนวโน้มข้อมูล ภาพเศรษฐกิจ และสมดุลความเสี่ยงอย่างรอบคอบ รวมถึงยอมรับว่า Bond Yield ที่สูงขึ้นได้ช่วยทำให้ภาวะการเงินตึงตัวแล้ว ทั้งนี้ ต้องติดตาม CPI และ PPI เดือน ก.ย. ซึ่งจะประกาศวันที่ 14 และ 15 ต.ค. ตามลำดับ ขณะที่ PCE เดือน ก.ย. จะประกาศหลังการประชุมในวันที่ 29 ต.ค.
- ด้านตลาดพันธบัตร InnovestX ยังคงคาดอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี ณ สิ้นปี 2026 ที่ 5.10% ก่อนลดลงสู่ 4.60% ณ สิ้นปี 2027 ตามเศรษฐกิจและราคาน้ำมันที่ชะลอลง

ตลาดให้น้ำหนักการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เดือน ต.ค. เหลือประมาณ 22%

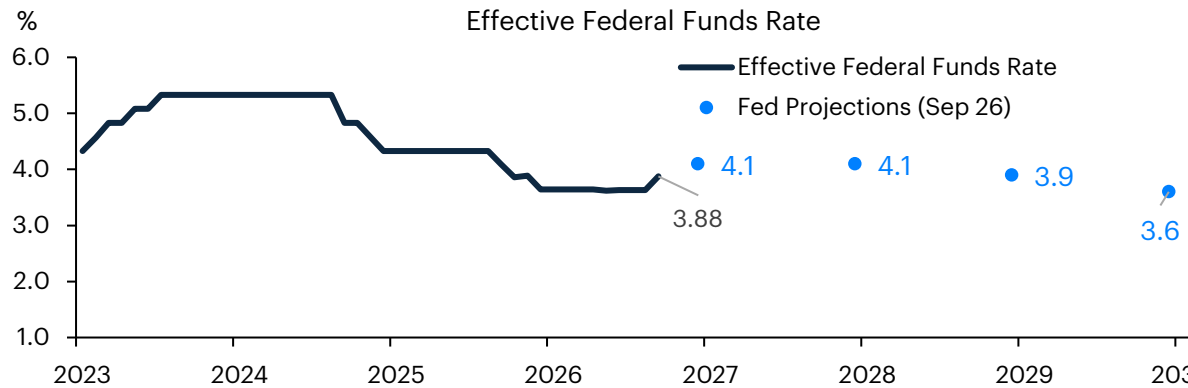


Source: CME Group, InnovestX Investment Strategy & Research

Economic projections of FOMC participants (Median) vs. Actual data

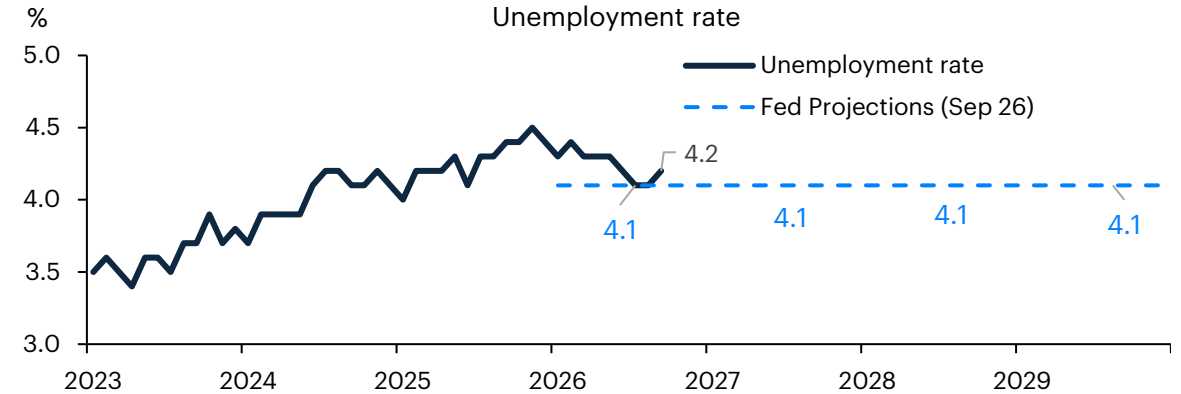


Fed Funds Rate



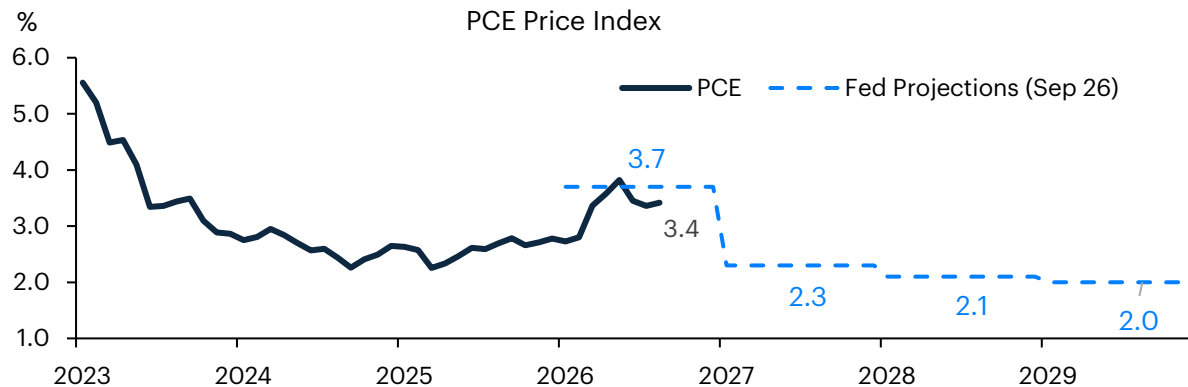
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Unemployment Rate



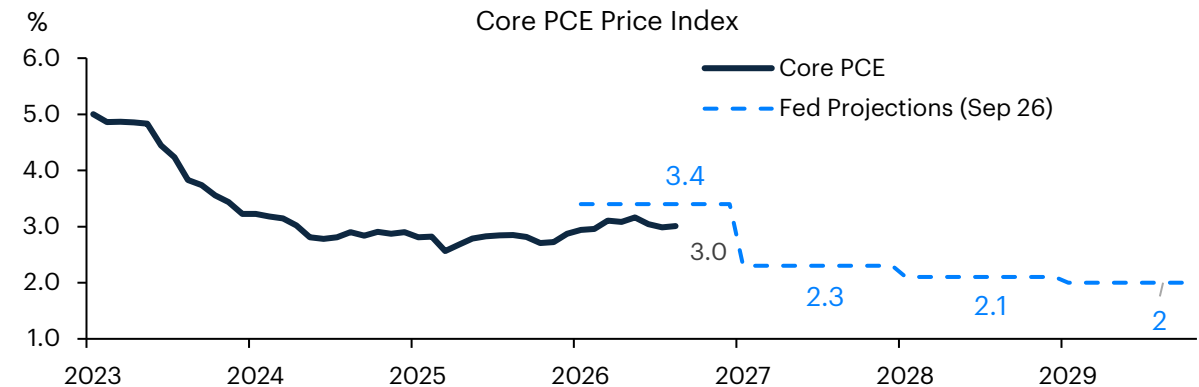
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

สหรัฐฯ ยุติแนวคิดห้ามส่งออกดีเซล หลัง G7 ตกลงปล่อยน้ำมันสำรอง แต่ตลาดดีเซลโลกยังตึงตัว

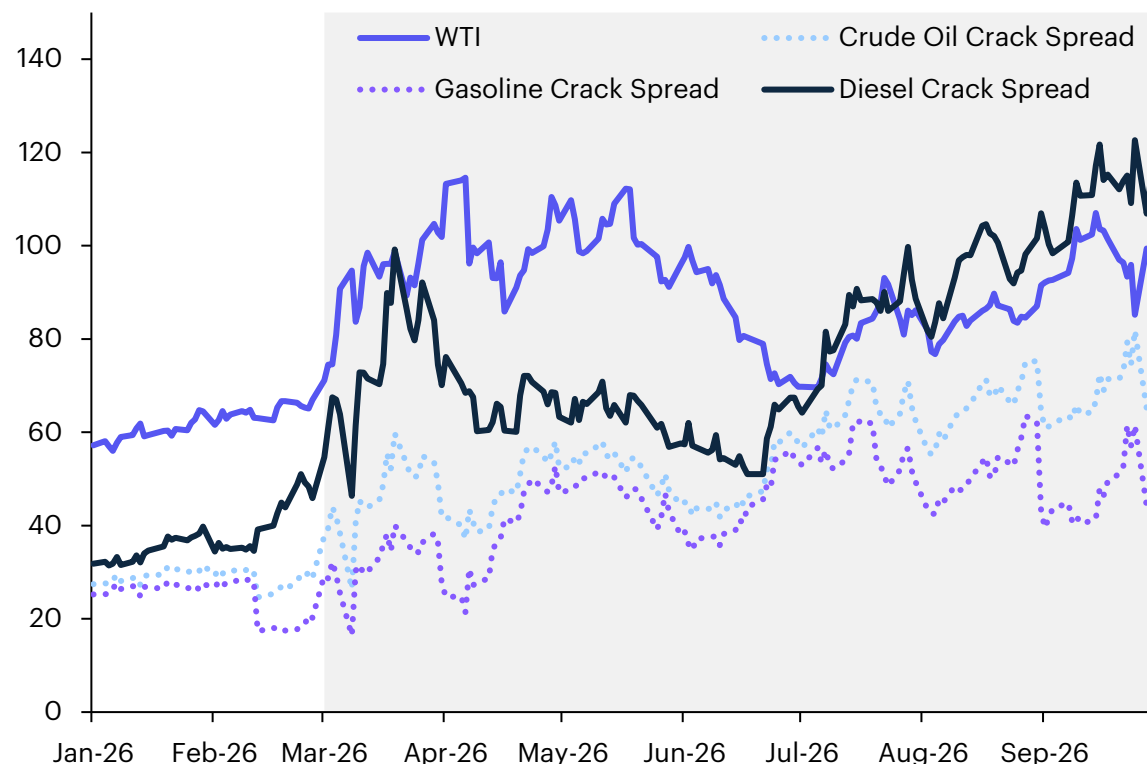


- ประธานาธิบดีทรัมป์ระบุเมื่อวันที่ 2 ต.ค. ว่าจะไม่ห้ามส่งออกดีเซล หลัง G7 ตกลงปล่อยน้ำมันสำรองรวม 100 ล้านบาร์เรลภายใน 4 เดือน เปลี่ยนจากท่าทีวันที่ 22 ก.ย. ที่ให้ฝ่ายบริหารศึกษาการจำกัดการส่งออกเพื่อบรรเทาราคาภายในประเทศก่อนการเลือกตั้งกลางเทอม อย่างไรก็ตาม มาตรการดังกล่าวรวมทั้งน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ จะช่วยบรรเทาความตึงตัวระยะสั้น ขณะที่การลดราคาอย่างต่อเนื่องยังขึ้นกับการฟื้นตัวของโรงกลั่นและการขนส่งจากตะวันออกกลางและรัสเซีย
- ทั้งนี้สหรัฐฯ เป็นผู้ส่งออกดีเซลรายใหญ่ที่สุดของโลก โดยส่งออกเฉลี่ยประมาณ 1.5 ล้านบาร์เรล/วันในปี 2026 ส่วนใหญ่ไปยุโรปและลาตินอเมริกา มีขนาดเทียบเท่าราว 5% ของความต้องการดีเซลและ gasoil โลกประมาณ 29 ล้านบาร์เรล/วัน (IEA) ขณะที่ผลิตน้ำมันกลุ่ม distillates ประมาณ 5.3 ล้านบาร์เรล/วัน เทียบกับการใช้ภายในประเทศราว 3.6 ล้านบาร์เรล/วัน ทำให้ต้องพึ่งตลาดส่งออกเพื่อรองรับผลผลิตส่วนเกิน
- หากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกดีเซล Goldman Sachs ประเมินว่าราคาดีเซลนอกสหรัฐฯ จะสูงกว่ากรณีไม่มีมาตรการประมาณ 2% ต่อสัปดาห์ และอาจเข้าใกล้ 10% หากมาตรการยืดเยื้อประมาณหนึ่งเดือน โดยการปล่อยดีเซลสำรองยุโรปอาจชดเชยผลต่อราคาได้ครั้งหนึ่ง ขณะที่ราคาดีเซลขายปลีกสหรัฐฯ อาจลดลง 0.25 ดอลลาร์/แกลลอนต่อสัปดาห์ในระยะแรก อย่างไรก็ตาม เมื่อพื้นที่เก็บดีเซลเต็มในราว 10 สัปดาห์ โรงกลั่นจะต้องลดการผลิต โดย S&P Global ประเมินว่าอาจต้องลดการกลั่น 1.9 ล้านบาร์เรล/วัน หรือ 12% และลดผลผลิตเบนซินสูงสุด 750,000 บาร์เรล/วัน ส่วน Goldman Sachs ประเมินว่าราคาเบนซินขายปลีกสหรัฐฯ อาจเพิ่มขึ้น 0.30 ดอลลาร์/แกลลอนต่อสัปดาห์หลังจากนั้น สะท้อนว่าประโยชน์จากดีเซลที่ถูกปล่อยอาจถูกหักล้างด้วยราคาเบนซินที่สูงขึ้น จนกลับมาเพิ่มแรงกดดันเงินเฟ้อสหรัฐฯ หลังประมาณสองเดือน

Diesel Crack Spread เพิ่มขึ้นตามอุปทานจากรัสเซียและตะวันออกกลางที่ลดลง

USD/Barrel

US refined fuel crack spreads vs WTI crude price



Source: EIA, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ราคาดีเซลสูงขึ้นอาจเพิ่มแรงกดดันต่อเงินเฟ้อไทย แม้ภาระอุดหนุนลดลง โดยทิศทางราคายังขึ้นกับตะวันออกกลางเป็นหลัก

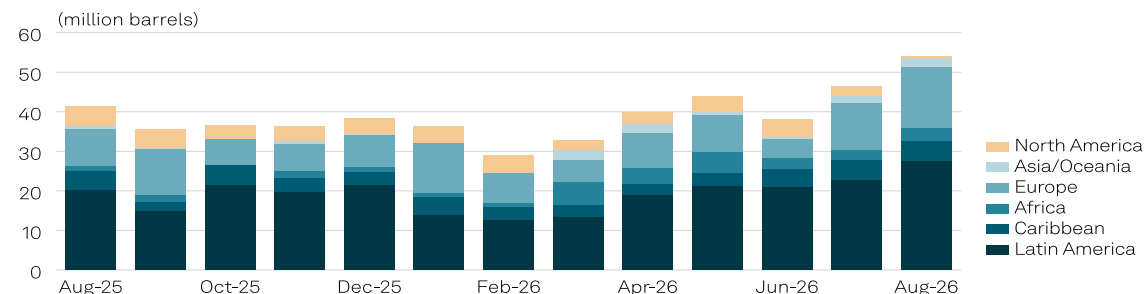


- ราคาดีเซลที่สูงขึ้นเพิ่มแรงกดดันต่อ CPI ไทย ผ่านราคาพลังงานและต้นทุนขนส่ง ดีเซลเพิ่ม 1 บาท/ลิตรจากเดือนเดียวกันปีก่อนสัมพันธ์กับเงินเฟ้อทั่วไปสูงขึ้นประมาณ 0.25 percentage point หากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกดีเซลและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นถูกส่งผ่านมายังราคาหน้าปั๊มไทย จะเพิ่มความเสี่ยงต่อเงินเฟ้อ
- หากสหรัฐฯ ห้ามส่งออกดีเซลจริง ไทยเสี่ยงเผชิญต้นทุนสูงขึ้นตามราคาดีเซลในตลาดสิงคโปร์ หากสมมติราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นเพิ่มขึ้น 2-10% และราคาค่าปลีกดีเซลเพิ่มขึ้นในอัตราที่ใกล้เคียงกันจะทำให้เงินเฟ้อทั่วไปเพิ่มขึ้นประมาณ +0.21-1.06 percentage points YoY เมื่อเทียบกับกรณีไม่มีมาตรการ
- ปัจจุบันภาระอุดหนุนของกองทุนน้ำมันฯ ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดือน มี.ค. มาก หลังรัฐบาลทยอยให้ราคาขายปลีกสะท้อนต้นทุนมากขึ้น ทำให้ราคาขายปลีกเพิ่มเป็น 42.2 บาท/ลิตร ขณะที่เงินชดเชย B7 ลดเหลือ 3.52 บาท/ลิตร สะท้อนว่าภาระส่วนหนึ่งถูกส่งผ่านมายังผู้บริโภคแล้ว โดยฐานะกองทุนน้ำมันฯ ณ 27 ก.ย. ยังติดลบ 95,861 ล้านบาท ห่างจากจุดต่ำสุดเดิมที่ติดลบ 132,671 ล้านบาท อยู่ 36,810 ล้านบาท หากสมมติอุดหนุนดีเซลเฉลี่ย 3.52 บาท/ลิตร และใช้ปริมาณ 65 ล้านลิตร/วัน จะใช้เวลาราว 5 เดือนกว่าจะถึงจุดต่ำสุดเดิม
- เราประเมินว่าความเสี่ยงที่สหรัฐฯ จะห้ามส่งออกดีเซลยังจำกัดในกรณีฐาน หลัง Trump ระบุว่าจะไม่ใช้มาตรการดังกล่าว และโรงกลั่นลดการส่งออกโดยสมัครใจแล้ว อีกทั้งการห้ามส่งออกอาจทำให้สต็อกกลั่นจนโรงกลั่นต้องลดการผลิตและผลักดันราคาเบนซินในสหรัฐฯ ให้สูงขึ้น สร้างผลกระทบทางลบต่อสหรัฐฯ แทน ฉะนั้นทิศทางราคาดีเซลและผลกระทบต่อไทยจึงยังขึ้นกับสถานการณ์ตะวันออกกลางเป็นหลัก

สหรัฐฯ ส่งออกเพิ่มเพื่อชดเชยส่วนที่ขาด โดยเฉพาะไปยุโรปและลาตินอเมริกา

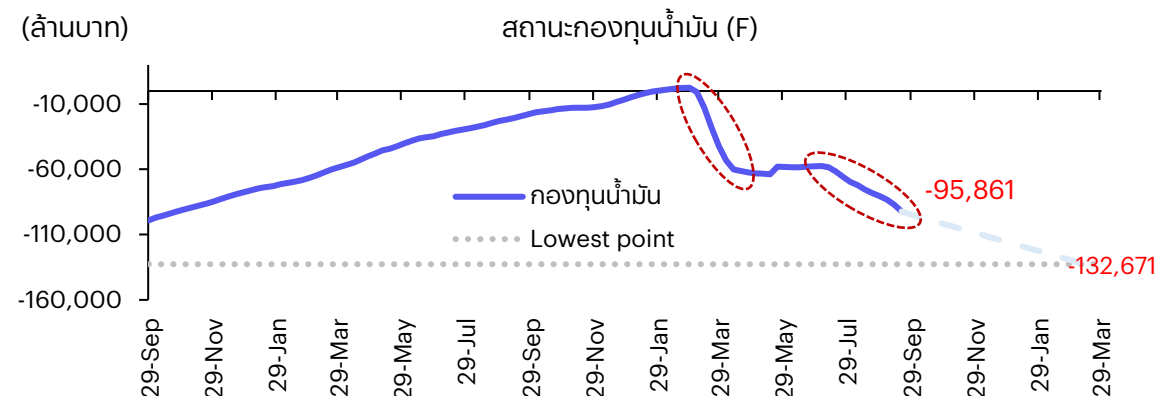
US exports rise to fill Middle East, Russia supply gap

US outflows reached a record in August, filling the export void to Europe and Latin America.



Source: S&P Global

ด้วยอัตราปัจจุบันสถานะกองทุนน้ำมันจะใช้เวลาราว 5 เดือนกว่าจะติดลบถึงจุดต่ำสุดเดิม



Source: EIA, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อต่อการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด

INVX





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์, IAA

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มเป้าหมายเท่านั้น 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 2026 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, BKIH, 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, IIL, 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, KUL, 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, PIJW, 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, SEAFSCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, TITLE, 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, MODERN, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, 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, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIIL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคะแนนดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระบบ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตยสารกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, IIL, 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, 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, SMT, SMPC, 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, WIIL, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, 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, BKG, 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, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, 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, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSQC, 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, SEAFSCO, 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, TITLE, 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.