



# Macro Making Sense

- มาตรการไทยช่วยไทยพลัส: ประสิทธิภาพของเฟส 1 และความเป็นไปได้ที่จะทำเฟส 2

# สรุป มาตรการไทยช่วยไทยพลัส: ประสิทธิภาพของเฟส 1 และความเป็นไปได้ที่จะทำเฟส 2



- **InnovestX วิเคราะห์ประสิทธิภาพของมาตรการไทยช่วยไทยพลัส (60/40)** ที่เริ่มใช้สิทธิวันที่ 1 มิถุนายน 2026 จึงปรากฏในตัวเลข GDP ไตรมาส 2 เพียงเดือนเดียว โดยมียอดใช้จ่ายรวม 43,218 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินรัฐ 24,812 ล้านบาทและเงินประชาชน 18,407 ล้านบาท คิดเป็น 0.90% ของ GDP ไตรมาส 2 ณ ราคาประจำปี 4,793,450 ล้านบาท เมื่อประเมินด้วยตัวคูณ (multiplier) ที่ 0.29 ทำให้ **InnovestX ประเมินว่ามาตรการดังกล่าวควรหนุนการเติบโตได้ราว 0.26 percentage point**
- **การแยกองค์ประกอบยืนยันยืนยันว่ามาตรการทำงานได้ตามคาด การชะลอตัวของการบริโภคในไตรมาส 2 แทบทั้งหมดมาจากฝั่งที่ไม่ใช่อาหาร** โดยส่วนร่วมลดลงจาก 2.8 เหลือ 1.5 percentage point ขณะที่ส่วนร่วมของหมวดอาหารทรงตัวที่ 0.4 percentage point และอัตราการเติบโตขึ้นที่ 2.9% เท่ากับไตรมาสก่อนพอดี ทั้งที่ราคาน้ำมันขายปลีกพุ่งขึ้น 26.1% ถึง 29.9% จากสงครามตะวันออกกลาง ซึ่งดูดกำลังซื้อไปราว 3% ของงบประมาณครัวเรือน **หากหมวดอาหารถูกกดลงในสัดส่วนเดียวกับหมวดอื่น (หากไม่มีมาตรการดังกล่าว) อัตราการเติบโตจะเหลือราว 1.4% (จากตัวเลขจริงที่ 1.9%) จึงประเมินได้ว่ามาตรการพยุงการบริโภคไว้ราว 0.5 percentage point หรือคิดเป็นผลต่อ GDP ราว 0.29 percentage point** ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้
- **สำหรับระยะที่สอง เราประเมินว่ามีโอกาสค่อนข้างสูง** จากสัญญาณของฝ่ายบริหารโครงสร้างพื้นฐานที่พร้อมอยู่แล้วทั้งฐานผู้ได้รับสิทธิ 26.04 ล้านรายและร้านค้ากว่า 1.07 ล้านแห่ง อัตราการเปิดใช้สิทธิที่ 98.64% และความเป็นไปได้ที่จะโยกเบิกเงินบางส่วนจากกรอบ 2 แสนล้านบาทเพื่อการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานที่ยังไม่ชัดเจน **หากดำเนินการในขนาดใกล้เคียงเดิม ผลต่อการเติบโตจะอยู่ที่ราว 0.20% ถึง 0.30%** โดยยอดใช้จ่ายเดือนมิถุนายนและกรกฎาคมที่ออกมาใกล้เคียงกันมากที่ 43,218.39 และ 43,224.21 ล้านบาท ยืนยันว่าอัตราการเบิกจ่ายคงระดับได้ ข้อจำกัดสำคัญคือพื้นที่ทางการคลังที่หนี้สาธารณะอยู่ราว 66.9% ของ GDP และดุลบัญชีเดินสะพัดที่ขาดดุล 12.0% ของ GDP
- **ในมิติการลงทุน มาตรการดังกล่าวกำลังซื้อจากบริษัทจดทะเบียนอยู่บ้าง** เพราะค่าปลั๊กสมียใหม่ไม่เข้าเกณฑ์ ทำให้เงินที่ประชาชนร่วมจ่าย 42.5% หรือราว 18,000 ล้านบาทต่อเดือนถูกโยกไปร้านรายย่อย แต่เมื่อเทียบกับฐานการบริโภคที่ 2,921,730 ล้านบาทต่อไตรมาส ประกอบกับผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มที่จดทะเบียนยังเป็นผู้ป้อนสินค้า และธุรกิจค้าส่งที่ได้ประโยชน์ทางอ้อม **ผลสุทธิจึงไม่มีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน การประกอบธุรกิจการบริโภคช่วยรักษารายได้ของสาขาค้าปลีกที่ยังโต 4.5% และที่พักแรมและบริการอาหารที่โต 1.5%** **การต่ออายุมาตรการจึงลดความเสี่ยงที่รายได้กลุ่มนี้จะหดตัวในไตรมาส 4 และเศรษฐกิจที่ประคองตัวได้ดีกว่าย่อมหนุนความเชื่อมั่นและกระแสเงินทุนในตลาดทุนโดยรวม**

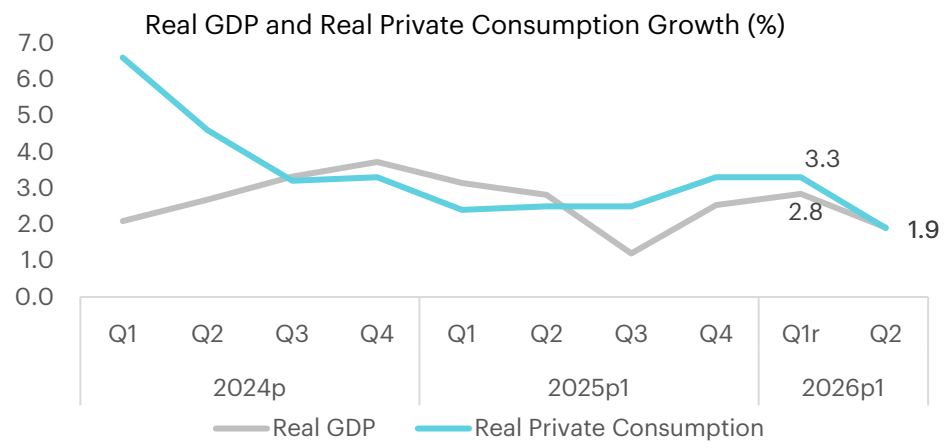
# มาตรการไทยช่วยไทยพลัส: ประสิทธิภาพของเฟส 1 ประมาณ 0.29% (p.p.)



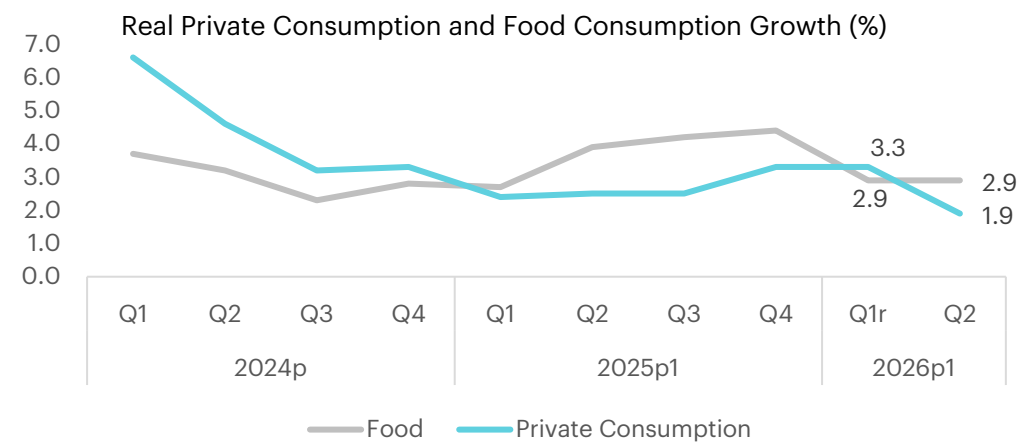
- **มาตรการไทยช่วยไทยพลัส (60/40) เริ่มให้ประชาชนใช้สิทธิตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน 2026 ทำให้เดือนมิถุนายนเป็นเพียงเดือนเดียวของมาตรการที่ปรากฏอยู่ในตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมในประเทศไตรมาส 2** ในเดือนดังกล่าวมียอดใช้จ่ายรวม 43,218 ล้านบาท แบ่งเป็นเงินที่รัฐร่วมจ่าย 24,812 ล้านบาท และเงินที่ประชาชนจ่ายเอง 18,407 ล้านบาท คิดเป็น 0.90% ของ GDP ไตรมาส 2 ณ ราคาประจำปี 4,793,450 ล้านบาท เมื่อประเมินด้วยตัวคูณ (multiplier) ที่ 0.29 ตามสมมติฐานเดิมของเรา เม็ดเงินชุดนี้ควรสร้างมูลค่าเพิ่มราว 12,500 ล้านบาท หรือหนุนการขยายตัวของเศรษฐกิจในไตรมาสนั้นได้ประมาณ 0.26 percentage point
- **เมื่อแยกส่วนร่วมของการบริโภคภาคเอกชนออกเป็นหมวดอาหารและหมวดที่ไม่ใช่อาหาร จะเห็นว่าการชะลอตัวในไตรมาส 2 แทบทั้งหมดมาจากฝั่งที่ไม่ใช่อาหาร** โดยส่วนร่วมของหมวดที่ไม่ใช่อาหารลดลงจาก 2.8 เหลือ 1.5 percentage point หรือหายไป 1.3 percentage point ขณะที่ส่วนร่วมของหมวดอาหารทรงตัวอยู่ที่ 0.4 percentage point เทียบกับ 0.5 ในไตรมาสก่อนหน้า ลดลงเพียง 0.1 percentage point เท่านั้น สอดคล้องกับอัตราการเติบโตของการบริโภคอาหารที่ยืนอยู่ที่ 2.9% เท่ากับไตรมาสก่อนหน้าพอดี ในทางตรงข้าม สินค้าไม่คงทนที่ไม่ใช่อาหารชะลอตัวลงจาก 4.2% เหลือ 1.8% หมวดบริการชะลอตัวลงจาก 2.4% เหลือ 0.8% และหมวดขนส่งชะลอตัวลงอย่างรุนแรงจาก 6.3% เหลือ 0.8% กล่าวอีกอย่างคือในไตรมาสที่ทุกหมวดถูกกดลงพร้อมกัน มีเพียงหมวดเดียวที่แทบไม่ขยับ และเป็นหมวดที่มาตรการไทยช่วยไทยพลัสจะจูงเข้าไปพอดี
- **การที่อัตราการเติบโตของการบริโภคหมวดอาหารรักษาระดับ 2.9% ไว้ได้ แม้ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานเพิ่มขึ้นจากสงครามตะวันออกกลาง** (ราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศพุ่งขึ้นพร้อมกันทุกประเภท โดยเบนซิน 95 เพิ่มขึ้น 26.1% แก๊สโซฮอล์ 95 (E10) เพิ่มขึ้น 29.0% และดีเซลหมุนเร็ว (B7) เพิ่มขึ้น 29.9% ขณะที่การใช้จ่ายด้านไฟฟ้า ก๊าซ และเชื้อเพลิงอื่นของครัวเรือนเร่งขึ้นเป็น 12.4%) **บ่งชี้ว่ามาตรการสัมฤทธิ์ผลในระดับหนึ่ง**
- โดยหากใช้สัดส่วนค่าใช้จ่ายด้านพลังงานของครัวเรือนไทยที่ราว 10% ถึง 12% ของรายจ่ายรวม การที่ราคาปรับขึ้นราว 28% เท่ากับดูดกำลังซื้อไปประมาณ 3% ของงบประมาณครัวเรือน ในภาวะเช่นนี้ครัวเรือนที่ถูกบีบมักปรับลดคุณภาพหรือปริมาณอาหารลงเป็นลำดับต้น ๆ ซึ่งหากหมวดอาหารถูกกดลงในสัดส่วนเดียวกับที่หมวดไม่ใช่อาหารเผชิญ อัตราการเติบโตจะลดลงเหลือราว 1.4% บ่งชี้ว่า**มาตรการมีส่วนช่วยพยุงการบริโภคได้ประมาณ 0.5 percentage point ของการเติบโตของการบริโภคภาคเอกชน** ซึ่งเมื่อคูณด้วยน้ำหนักที่ 57.9% ของ GDP จะ**ให้ผลต่อเศรษฐกิจราว 0.29 percentage point ใกล้เคียงกับประมาณการเดิม**ที่เราเคยคาดว่าผลของมาตรการจะช่วยให้ GDP ดีขึ้นประมาณ 0.26 percentage point และทำให้เราปรับประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2026 จาก 1.4% เป็น 1.6% ในการประมาณการเศรษฐกิจเดือนพฤษภาคม

มาตรการไทยช่วยไทยพลัสหนุนการบริโภค และ GDP ในไตรมาส 2 ที่ 0.5% และ 0.26% percentage point ตามลำดับ

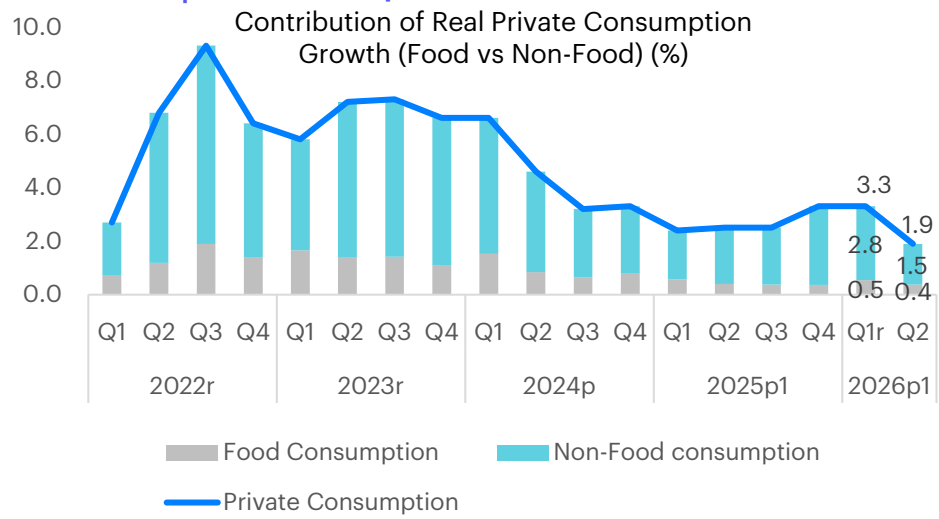
การบริโภคชะลอลงมากกว่า GDP ในไตรมาส 2



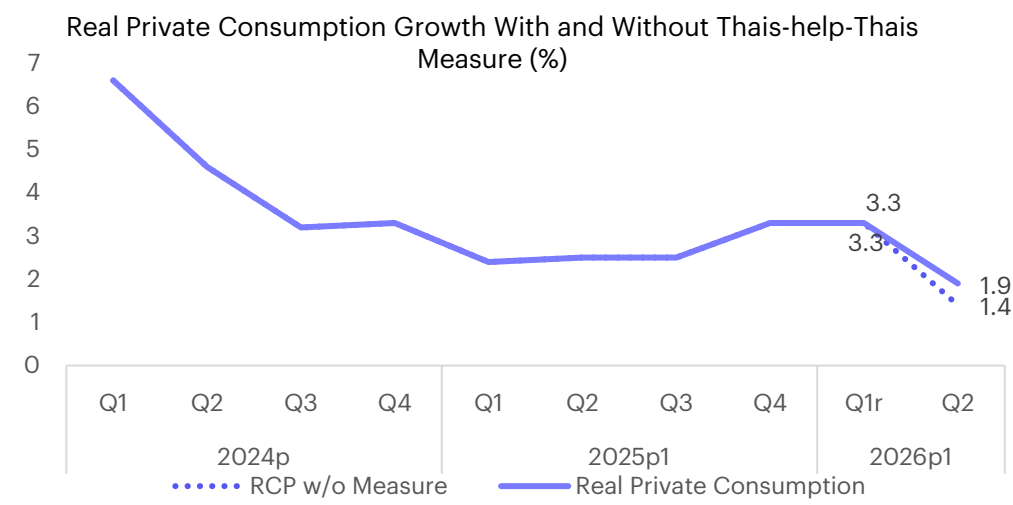
การบริโภคที่ชะลอมาจากหมวดที่ไม่ใช่อาหารเป็นหลัก เพราะหมวดอาหารทรงตัว



การแยกองค์ประกอบการเติบโตของการบริโภคพบว่าหมวดที่ไม่ใช่อาหารชะลอรุนแรงจากวิกฤตพลังงาน ขณะที่หมวดอาหารทรงตัว



การคำนวณของ INVX พบว่ามาตรการไทยช่วยไทยช่วยการบริโภคได้ประมาณ 0.5% (p.p.) หรือ 0.26% (p.p) ของ GDP



# ความเป็นไปได้ที่จะทำเฟส 2



- **ในส่วนของการเป็นไปได้อำนาจการระดมทุน เราประเมินว่ามีโอกาสค่อนข้างสูง** ด้วยเหตุผลสี่ประการ ประการแรก ฝ่ายบริหารได้ส่งสัญญาณแล้วว่าอยู่ระหว่างพิจารณาโครงสร้างงบประมาณ โดยจะมีความชัดเจนหลังระยะแรกสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2026 ประการที่สอง โครงสร้างพื้นฐานพร้อมอยู่แล้วทั้งฐานผู้ได้รับสิทธิ 26.04 ล้านราย ร้านค้ากว่า 1.07 ล้านแห่ง และระบบเป่าตัง ทำให้ต้นทุนการดำเนินการต่ำมาก ประการที่สาม อัตราการเปิดใช้สิทธิที่ 98.64% ทำให้มาตรการนี้เข้าถึงประชาชนเป็นจำนวนมาก และประการที่สี่ การที่มาตรการ 2 แสนล้านบาทหลังที่วางแผนจะใช้เพื่อการเปลี่ยนผ่านพลังงานยังไม่มี ความชัดเจน จึงเป็นไปได้ว่าจะกันบางส่วนมาเพื่อทำมาตรการนี้เนื่องจากเห็นผลต่อเศรษฐกิจรวดเร็วกว่า ข้อจำกัดสำคัญมีเพียงพื้นที่ทางการคลังที่จำกัด (หนี้สาธารณะล่าสุดประมาณ 66.9% ของ GDP) เนื่องจากเบ็ดเงินมาจากการกู้ ประกอบกับดุลบัญชีเดินสะพัดที่พลิกเป็นขาดดุล 12.0% ของ GDP ในไตรมาส 2 ทำให้ต้นทุนของการขาดดุลแผ่สูงขึ้นกว่าเดิมมาก
- **หากระยะที่สองเกิดขึ้นในขนาดใกล้เคียงเดิม คือเงินภาครัฐราว 100,000 ล้านบาท กระจายในสี่เดือน เราประเมินผลตอบแทนต่อ GDP ของเศรษฐกิจไว้ที่ราว 0.20-0.30% ใกล้เคียงกับระยะแรก** โดยมีเงื่อนไขสำคัญคืออัตราการเบิกจ่ายต้องคงระดับเดิมไว้ได้ ซึ่งสอดคล้องกับยอดใช้จ่ายเดือนมิถุนายนและกรกฎาคมที่ออกมาใกล้เคียงกันที่ 43,218.39 และ 43,224.21 ล้านบาทตามลำดับ สะท้อนว่าเมื่อโครงสร้างเพดานรายเดือนถูกตรึงไว้ เบ็ดเงินจะเข้าใกล้เพดานเชิงกลไก ความสม่าเสมอนี้จึงเป็นคุณสมบัติที่ทำให้มาตรการนี้ต่างจากมาตรการกระตุ้นทั่วไป คือคาดการณ์ได้และไม่เสื่อมประสิทธิภาพลงตามเวลาเหมือนกับมาตรการโอนเงินชำระ
- **ในมิติการลงทุน ประเด็นแรกที่หลากหลายกังวลคือมาตรการนี้ถึงกำลังซื้อออกจากบริษัทจดทะเบียนหรือไม่** คำตอบคือมีอยู่บ้างในเชิงกลไก เพราะเงื่อนไขกำหนดให้ร้านที่เข้าร่วมต้องเป็นผู้ประกอบการที่ไม่ใช่นิติบุคคล หรือนิติบุคคลที่มีรายได้ไม่เกิน 1.8 ล้านบาท ทำให้ค่าปลีกสมัยใหม่ไม่สามารถรับสิทธิได้โดยตรง ส่วนที่เป็นการโยกช่องทางแท้จริงคือเงินที่ประชาชนร่วมจ่ายเอง 42.5% หรือราว 18,000 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งเป็นเงินที่ครัวเรือนต้องใช้อยู่แล้วแต่ถูกจูงใจให้ไปใช้ที่ร้านรายย่อยแทน อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับฐานการบริโภคภาคเอกชนที่ 2,921,730 ล้านบาทต่อไตรมาส และเมื่อคำนึงว่าสินค้าที่ขายในร้านโชห่วยยังมาจากผู้ผลิตอาหารและเครื่องดื่มรายเดิมที่จดทะเบียนในตลาด ประกอบกับธุรกิจค้าส่งที่ได้ประโยชน์ทางอ้อมจากการที่ร้านรายย่อยต้องเติมสต็อกถี่ขึ้น **เราประเมินว่าผลสุทธิต่อกำไรของกลุ่มค้าปลีกโดยรวมไม่มีนัยสำคัญ และจำกัดอยู่เฉพาะรูปแบบร้านที่พึ่งพาการซื้อขายใช้ประจำวันเป็นหลัก**
- **ในทางกลับกัน ผลบวกที่มีน้ำหนักมากกว่าคือผลผ่านภาพเศรษฐกิจมหภาค** การประคองการบริโภคไม่ให้เกิดถดถอยในช่วงที่ราคาพลังงานพุ่ง 26-30% และนักท่องเที่ยวต่างชาติลดลง 8.1% ช่วยรักษาระดับรายได้ของภาคค้าปลีกและบริการโดยรวมไว้ได้ สะท้อนจากสาขาการขนส่งและการขายปลีกที่ยังขยายตัว 4.5% และสาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารที่ยังขยายตัว 1.5% ในไตรมาส 2 ซึ่งเป็นฐานกำไรของบริษัทจดทะเบียนกลุ่มที่พึ่งพาอุปสงค์ในประเทศ **เราจึงมองว่า การต่ออายุมาตรการจะช่วยลดความเสี่ยงที่รายได้กลุ่มนี้จะหดตัวในไตรมาส 4 และในภาพรวม เศรษฐกิจที่ประคองตัวได้ดีกว่าย่อมหนุนความเชื่อมั่นและกระแสเงินทุนในตลาดทุน**

# 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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 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, SEAFCO, 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, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, 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, 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, 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, SPRJME, 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.