



Macro Making Sense

- เงินเฟ้อสหรัฐฯ เดือน ส.ค. ทรงตัวที่ 3.4%YoY
- ตลาดเพิ่มน้ำหนักให้ Fed ปรับขึ้นเกือบ 90% ในเดือน ก.ย.
- InnovestX ยังคงคงดอกเบี้ยในกรณีฐาน

เงินเพื่อสหรัฐฯ เดือน ส.ค. ทรงตัวที่ 3.4%YoY , ตลาดเพิ่มน้ำหนักให้ Fed ปรับขึ้นเกือบ 90% ในเดือน ก.ย., InnovestX ยังคาดคงดอกเบี้ยในกรณีฐาน



หัวข้อ

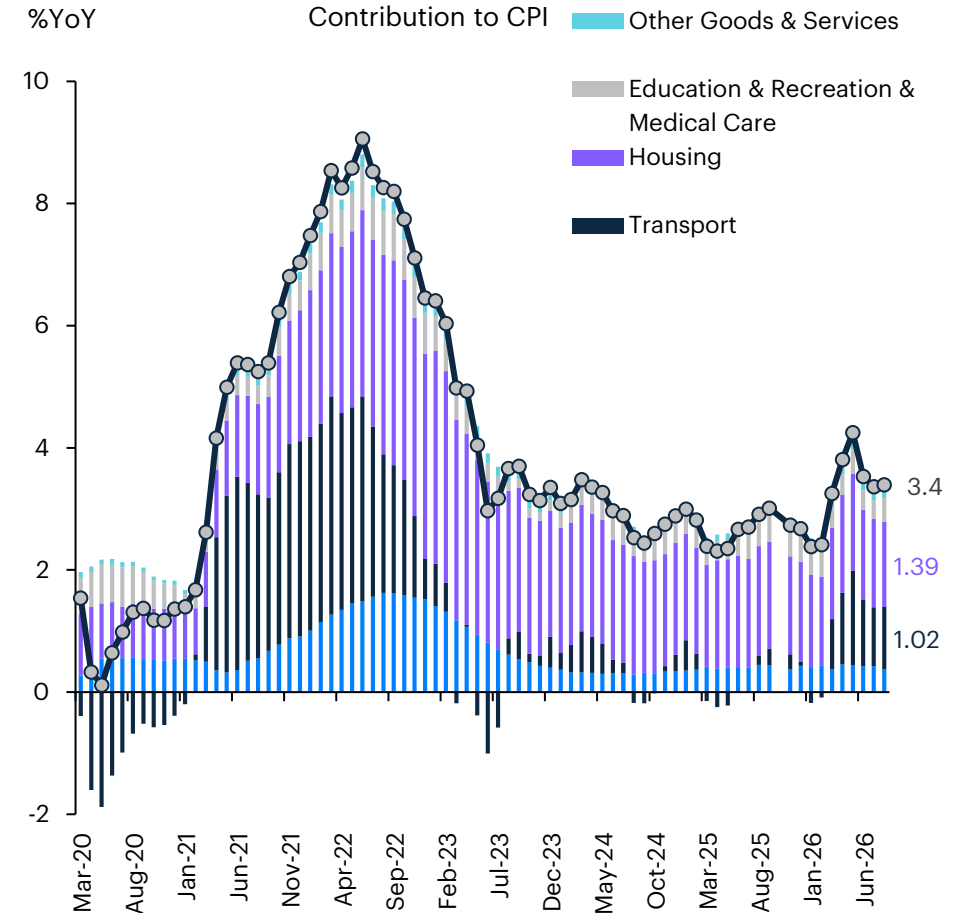
เนื้อหา

Chart of the day: เงินเพื่อสหรัฐฯ ทรงตัวในเดือน ส.ค.

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.4%YoY เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด ด้าน Core CPI ซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 2.4%YoY ตรงกับตลาดคาด ชะลอลงจาก 2.5% และต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2021 แต่เมื่อเทียบรายเดือนเพิ่มขึ้น 0.3%MoM สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อย
- เงินเฟ้อที่ยังสูงกว่าเป้าหมายกับราคาพลังงานที่กลับมาเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักให้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมวันที่ 15-16 ก.ย. เกือบ 90%
- มุมมองของ InnovestX กรณีฐานยังคงว่า Fed จะคงดอกเบี้ยที่ 3.50-3.75% และไม่ขึ้นดอกเบี้ยทั้งปีนี้และปีหน้า เนื่องจาก Core CPI รายปียังชะลอลง ค่าที่พิกัดความร้อนแรงต่อเนื่อง และแรงกดดันล่าสุดยังกระจุกตัวอยู่ในพลังงานและหมวดบริการที่มีความผันผวน อย่างไรก็ตามความเป็นไปได้ในการคงดอกเบี้ยลดลงเนื่องจากการสื่อสารของ Fed ที่ทำให้ตลาดเกือบทั้งหมดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว คณะกรรมการ FOMC อาจกังวลว่าการไม่ขึ้นดอกเบี้ยจะกระทบความน่าเชื่อถือ ทำให้ภาวะการเงินผ่อนคลายลงอย่างรวดเร็ว และสร้างความผันผวนในตลาด
- เรามองว่าตลาดหุ้นจึงยังลงทุนได้แต่ไม่ควรเพิ่ม Beta ในวงกว้าง โดยเน้นหุ้นคุณภาพสูงที่มีกำไร กระแสเงินสด และงบดุลแข็งแกร่ง พร้อมระมัดระวังหุ้น Small Cap และ Growth ที่มี Valuation สูงและอ่อนไหวต่อ Bond Yield มากกว่า
- ทั้งนี้เรายังแนะนำหุ้น AI ที่กำไรเติบโตชัดเจนและ valuation สมเหตุสมผล ได้แก่ **NVDA (NVDA23), MSFT, GOOG และ AMZN** ควบคู่กับหุ้นการเงินคุณภาพสูงที่ได้ประโยชน์จากกิจกรรมตลาดหุ้น ได้แก่ **GS, MS และ JPM**



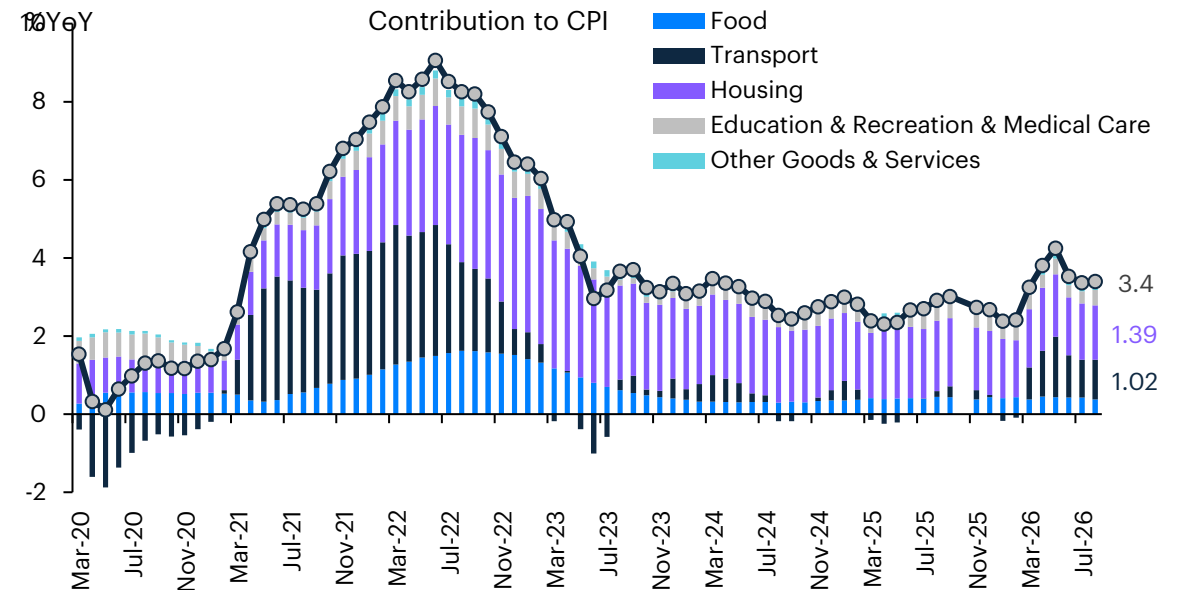
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

CPI สหรัฐฯ เดือน ส.ค. ทรงตัวที่ 3.4%YoY เท่ากับที่ตลาดคาด ด้าน Core CPI MoM สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อย



- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ เดือน ส.ค. เพิ่มขึ้น 3.4%YoY เท่ากับเดือนก่อนและตลาดคาด ขณะที่เทียบรายเดือนเพิ่มขึ้น 0.4%MoM เติบโตขึ้นจาก 0.1% เดือนก่อนและเป็นไปตามคาด ด้าน Core CPI ซึ่งไม่รวมราคาอาหารและพลังงาน เพิ่มขึ้น 2.4%YoY ชะลอลงเล็กน้อยจาก 2.5% และเท่ากับตลาดคาด ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2021 แต่เมื่อเทียบรายเดือนเพิ่มขึ้น 0.3%MoM สูงกว่าตลาดคาดเล็กน้อยและมากกว่าเดือนก่อนที่ 0.2%
- หากพิจารณาองค์ประกอบการเติบโตของเงินเฟ้อรายปี พบว่าองค์ประกอบส่วนใหญ่ขยายตัวเท่าเดือนก่อนหน้า ทั้งองค์ประกอบด้านการเดินทาง (1.0%) องค์ประกอบด้านค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบ้าน (1.4%) องค์ประกอบด้านอาหาร (0.3%) มีเพียงองค์ประกอบด้านสินค้าการศึกษา และสาธารณสุขที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (จาก 0.3% ในเดือนก่อน สู่ 0.4%) ขณะที่องค์ประกอบด้านอื่น ๆ ลดลงเล็กน้อย บ่งชี้ว่าเงินเฟ้อจากการบริการเริ่มมีโมเมนตัมเพิ่มขึ้น
- เมื่อเทียบรายเดือน เงินเฟ้อทั่วไปเร่งขึ้นจากหมวดพลังงานที่เพิ่มขึ้น 2.1%MoM หลังลดลง 1.5% เดือนก่อน ตามราคาน้ำมันที่กลับมาปรับสูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ขณะที่ราคาอาหารภายในบ้านทรงตัว ส่วนค่าเช่าเทียบเท่าสำหรับเจ้าของบ้าน ซึ่งเป็นองค์ประกอบขนาดใหญ่ที่สุดของ CPI เพิ่มขึ้นเพียง 0.2%MoM สะท้อนว่าแรงกดดันจากค่าที่พักยังคงทยอยชะลอ
- การเพิ่มขึ้นของ Core CPI ส่วนใหญ่มาจากหมวดที่มีความผันผวน โดยค่าบริการโทรศัพท์ไร้สาย เพิ่มขึ้น 5.9%MoM สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และผลักดัน Core CPI ราว 0.10 จุดเปอร์เซ็นต์ ขณะที่ค่าโดยสารเครื่องบินและค่าที่พักนอกบ้านเพิ่มขึ้น 2.7% และ 2.4%MoM ตามลำดับ และผลักดัน Core CPI หมวดละราว 0.04 จุดเปอร์เซ็นต์ ในทางกลับกัน ค่าเช่าและค่าเช่าเทียบเท่าสำหรับเจ้าของบ้าน เพิ่มขึ้นเพียง 0.2%MoM จึงทำให้องค์ประกอบของเงินเฟ้อพื้นฐานไม่ได้ร้อนแรงเท่ากับตัวเลขรวม

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทรงตัวจากเดือนก่อน



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

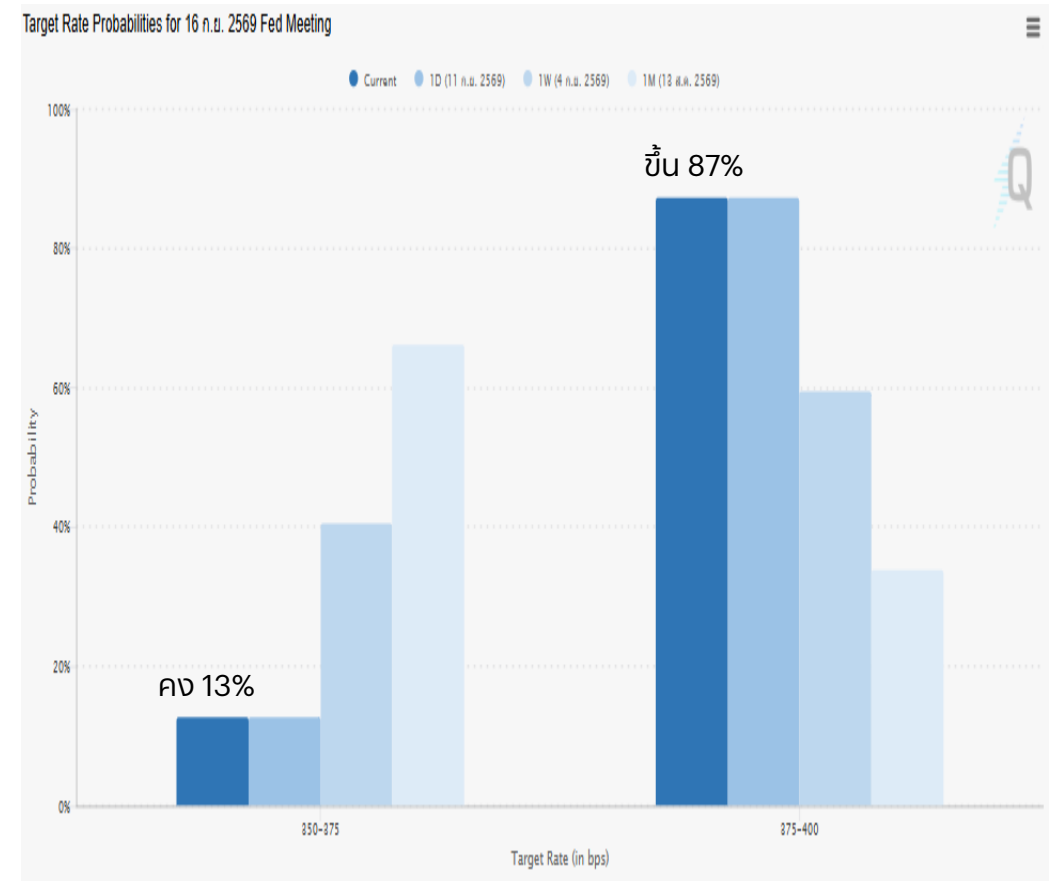
- อย่างไรก็ดี เงินเฟ้อที่ยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมายประกอบกับตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่งและราคาพลังงานที่กลับมาเพิ่มขึ้น ทำให้ตลาดเพิ่มน้ำหนักให้ Fed ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในการประชุมวันที่ 15-16 ก.ย. เกือบ 90% พร้อมเพิ่มความเป็นไปได้ที่จะขึ้นอีกครั้งภายในสิ้นปี แม้แรงกดดันบางส่วนจะมาจากหมวดที่ผันผวนและอาจย้อนกลับในระยะถัดไป

InnovestX ยังคงมุมมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยเป็นกรณีฐาน แต่ยอมรับว่า ความเสี่ยงในการประชุมครั้งนี้โน้มไปทางการขึ้นดอกเบี้ยมากขึ้น



- บริบทนโยบายการเงินโลกกลับมา Hawkish อย่างชัดเจน หลัง ECB ขึ้นดอกเบี้ยและส่งสัญญาณให้ความสำคัญกับความเสถียรเงินเฟ้อมากขึ้น ขณะที่ถ้อยแถลงของประธาน Fed Kevin Warsh ที่ Jackson Hole ระบุว่า Fed ยังมีความจำเป็นต้องทำหากเงินเฟ้อไม่ชะลอตัวอย่างชัดเจน ประกอบกับตลาดแรงงานที่ยังแข็งแกร่ง เงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมาย ทำให้ตลาดให้น้ำหนักมากกว่า 90% ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้
- ทั้งนี้ InnovestX มองว่าเงินเฟ้อที่สูงกว่าเป้าหมายส่วนใหญ่ยังมาจากปัจจัยชั่วคราว ขณะที่ Core CPI ในช่วงสามเดือนล่าสุดชะลอตัวลงมาใกล้ 2.5% และการคาดการณ์เงินเฟ้อยังไม่มีความเสี่ยงหลุดกรอบในระยะสั้น นอกจากนี้ การขึ้นดอกเบี้ยไม่น่าช่วยลดผลกระทบจาก Supply shock ได้อย่างมีนัยสำคัญ ทำให้เรายังคงมุมมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยเป็นกรณีฐาน โดยมีฉากทัศน์อื่นๆ ดังนี้
- **กรณี 1: คงดอกเบี้ย (กรณีฐาน)** — Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.50–3.75% และไม่ขึ้นดอกเบี้ยทั้งปีนี้และปีหน้า เนื่องจาก Core CPI รายปียังชะลอตัว ค่าที่พิกัดความรุนแรงต่อเนื่อง และแรงกดดันล่าสุดยังคงกระจุกตัวอยู่ในพลังงานและหมวดบริการที่มีความผันผวน อย่างไรก็ตามความเป็นไปได้ในกรณีนี้ลดลงเนื่องจาก การสื่อสารของ Fed ที่ทำให้ตลาดเกือบทั้งหมดคาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ยไปแล้ว คณะกรรมการ FOMC อาจกังวลว่าการไม่ขึ้นดอกเบี้ยจะกระทบความน่าเชื่อถือ ทำให้ภาวะการเงินผ่อนคลายลงอย่างรวดเร็ว และสร้างความผันผวนในตลาด
- **กรณี 2: Dovish Hike (เป็นไปได้มากขึ้น)** — Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps ในปีนี้เพื่อยืนยันความจริงจังในการควบคุมเงินเฟ้อและรักษาความน่าเชื่อถือของ Fed และตัว Kevin Warsh เอง แต่ส่งสัญญาณว่าจะไม่ขึ้นต่อ เนื่องจากมองว่าแรงกดดันมาจากปัจจัยชั่วคราว โดย Fed อาจกลับมาลดดอกเบี้ยในปีหน้าหากเงินเฟ้อและตลาดแรงงานอ่อนลง
- **กรณี 3: Hawkish Hike** — ขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมครั้งนี้และขึ้นต่อในปีหน้า หากราคาน้ำมันทรงตัวสูงและเริ่มส่งผ่านไปยังราคาสินค้า บริการ ค่าจ้าง และการคาดการณ์เงินเฟ้อในวงกว้าง ซึ่งจะสะท้อนว่าเงินเฟ้อไม่ได้เป็นแค่ปัจจัยชั่วคราว และอาจนำไปสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาขึ้นรอบใหม่ ทั้งนี้ พัฒนาการของสงครามในตะวันออกกลางและทิศทางราคาน้ำมัน เป็นตัวชี้วัดสำคัญที่จะทำให้ความเสี่ยงจะเลื่อนไปสู่กรณี 2 และ 3 ตามลำดับ

ตลาดมองโอกาสการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ในรอบการประชุมเดือน ก.ย. ที่ 87%



Source: CME Group, InnovestX Investment Strategy & Research

US Economic Indicators Heatmap: เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ยังมีแนวโน้มชะลอลง



	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26	Current
PCE Price Index (%YoY)	2.75	2.79	2.71	2.82	2.88	2.88	2.87	3.54	3.80	4.11	3.72	3.70		
CPI (%YoY)	2.92	3.01		2.74	2.68	2.39	2.41	3.26	3.81	4.25	3.53	3.36	3.40	
Core PCE Price Index (%YoY)	2.91	2.83	2.75	2.83	2.97	3.10	3.05	3.25	3.33	3.46	3.34	3.34		
Core CPI (%YoY)	3.11	3.02		2.63	2.64	2.50	2.46	2.60	2.75	2.85	2.59	2.48	2.45	
Brent CO1 (USD/BBL)	67.3	67.5	64.0	63.7	61.6	64.6	69.4	99.6	102.5	103.7	84.4	84.0	87.9	107.7
Avg Hourly Earnings (%YoY)	4.0	3.8	3.9	3.9	3.7	3.7	3.7	3.4	3.6	3.3	3.4	3.2	3.1	
ADP Employment Change (Person th)	49.0	88.0	20.0	74.0	37.0	11.0	66.0	61.0	105.0	122.0	95.0	46.0	38.0	
Non Farm Payroll (Person th)	-70.0	76.0	-140.0	41.0	-17.0	160.0	-156.0	214.0	148.0	63.0	31.0	21.0	162.0	
Unemployment Rate (%)	4.3	4.4		4.5	4.4	4.3	4.4	4.3	4.3	4.3	4.2	4.1	4.1	
Retail Sales (%MoM)	0.6	0.1	-0.2	0.5	0.0	0.0	0.9	1.7	0.7	0.9	0.2	-0.6		
ISM PMI: Manufacturing	48.9	48.9	48.8	48.0	47.9	52.6	52.4	52.7	52.7	54.0	53.3	55.6	54.6	
ISM PMI: Services	51.9	50.3	52.0	52.4	53.8	53.8	56.1	54.0	53.6	54.5	54.0	54.1	55.4	
Federal Funds Rate (%)	4.38	4.13	3.88	3.88	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63	3.63
US 10Y Bond Yield (%)	4.26	4.12	4.06	4.09	4.14	4.21	4.13	4.25	4.32	4.48	4.47	4.60	4.68	4.96
US 10Y Breakeven Inflation Rate (%)	2.38	2.37	2.31	2.27	2.24	2.31	2.30	2.34	2.38	2.45	2.29	2.25	2.29	2.40
US 10Y ACM Term Premium (%)	0.71	0.63	0.56	0.60	0.71	0.74	0.69	0.65	0.67	0.73	0.59	0.68	0.79	0.76

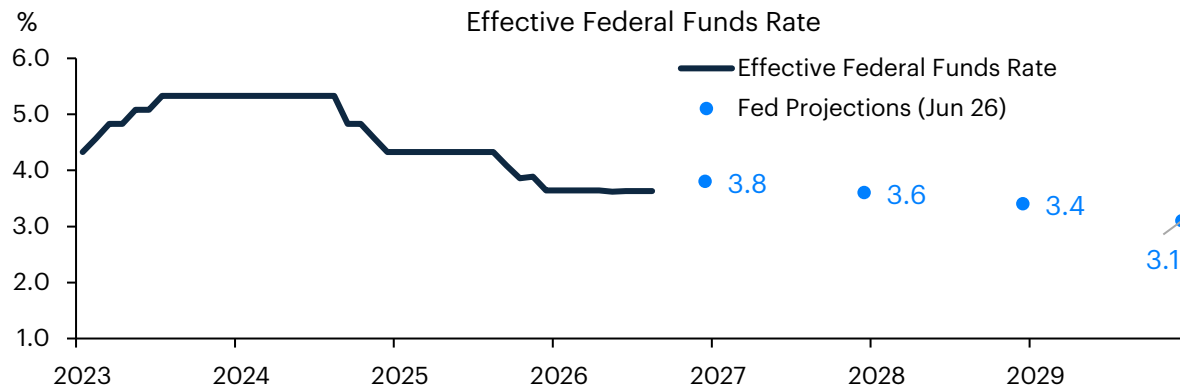
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

- US Economic Heatmap บ่งชี้ว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่สูงมากนักในเดือน ส.ค. ส่วนหนึ่งเป็นเพราะราคาน้ำมันเพิ่งจะเพิ่มขึ้นรุนแรงในเดือน ก.ย. ขณะที่ตลาดแรงงาน ภาคการผลิต และภาคบริการยังคงขยายตัวต่อเนื่อง จะมีเพียงต้นทุนทางการเงิน (ผลตอบแทนพันธบัตร) เท่านั้นที่เริ่มมีทิศทางตึงตัวเพิ่มขึ้นในเดือน ก.ย.

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

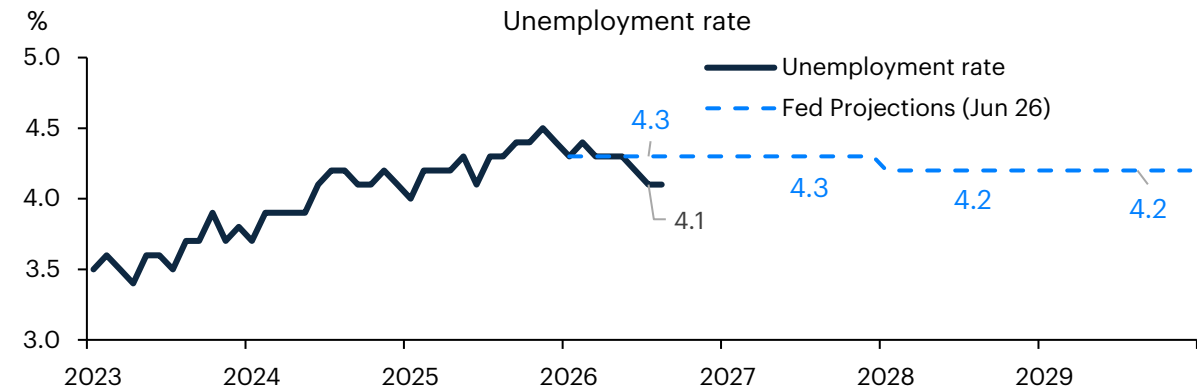


Fed Funds Rate



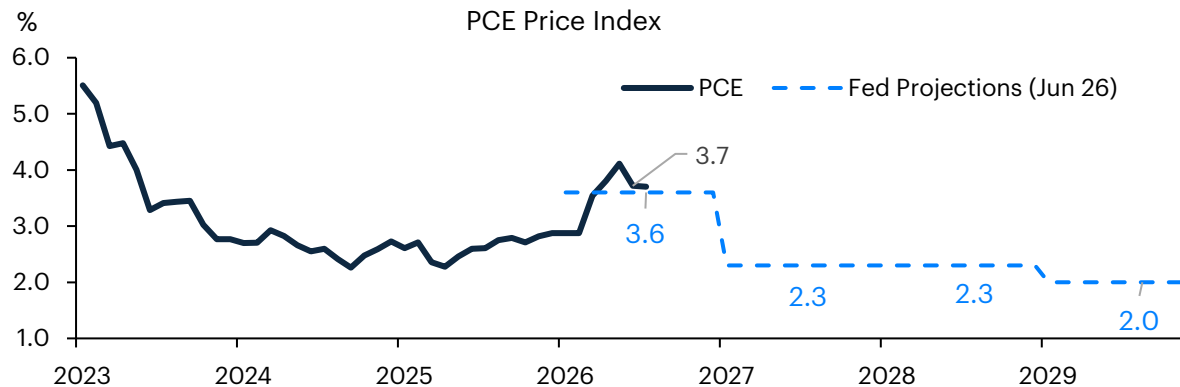
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Unemployment Rate



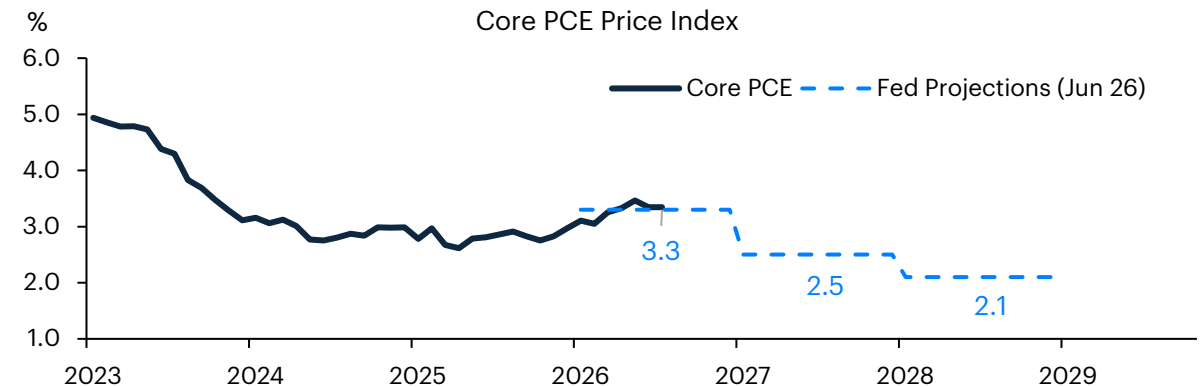
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น 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 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, PANE, 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, 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, PANE, 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, 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.