

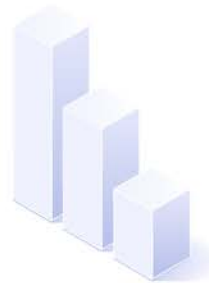
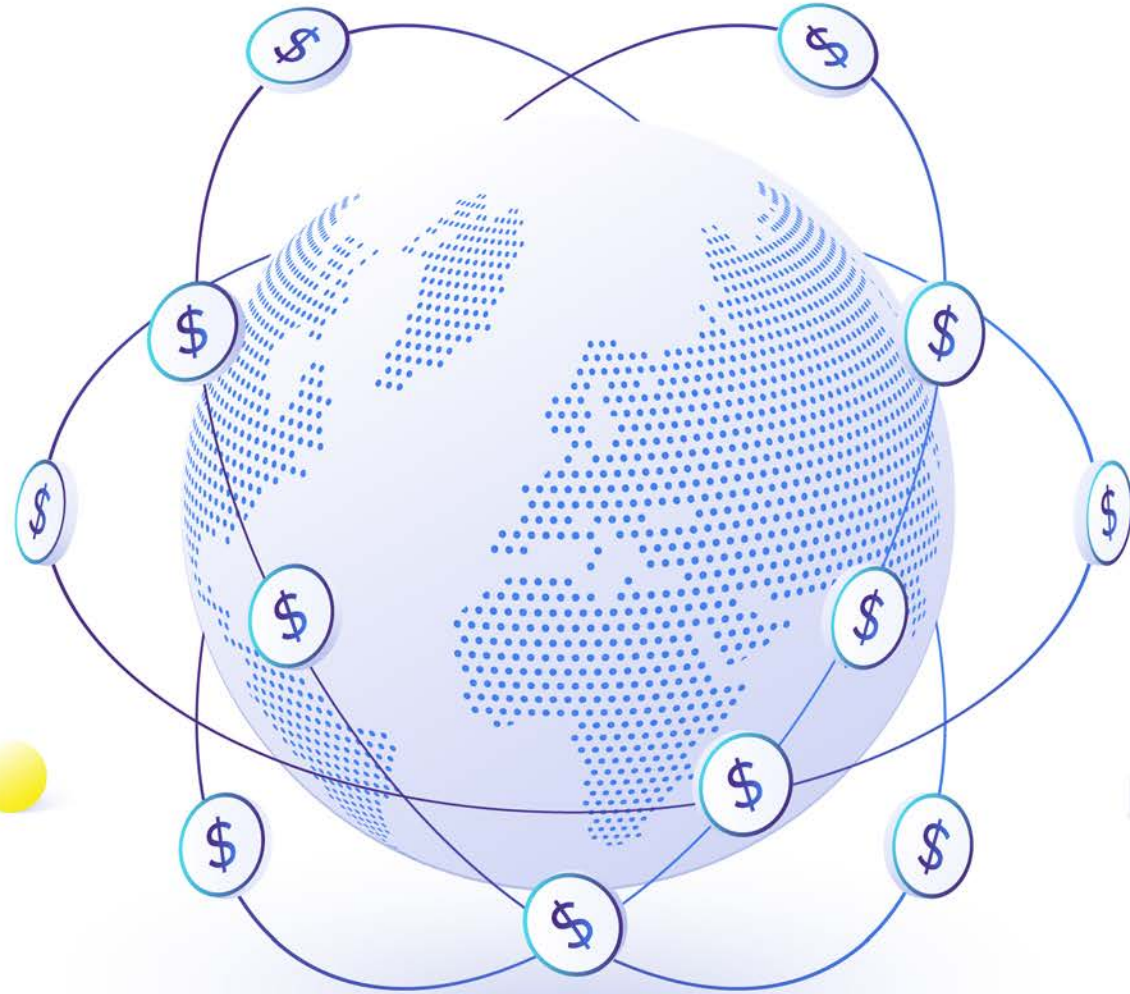
วันที่ 7 พฤษภาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็นเงินเฟ้อไทยเดือน เม.ย. หดตัว -0.22% แรงกว่าคาด INVX ปรับประมาณการเงินเฟ้อลงสู่ 0.57%

- เงินเฟ้อทั่วไปเดือน เม.ย. 2025 อยู่ที่ -0.22% YoY และ -0.21% MoM ลดลงจากเดือน มี.ค. ที่ +0.84% YoY ต่ำกว่าตลาดคาด (-0.10%) และต่ำกว่าที่เราคาด (-0.12%) ปัจจัยหลักมาจากราคาพลังงาน (แก๊สโซฮอล์ เบนซิน ค่าไฟฟ้า) ที่ลดลงตามราคาน้ำมันในตลาดโลกและมาตรการรัฐ รวมถึงราคาผักสดและไข่ไก่ที่ลดลงจากสภาพอากาศเย็นกว่าปีก่อน ขณะที่แรงผลักดันเงินเฟ้อยังมีในบางหมวด เช่น หมู อาหารสำเร็จรูป และเครื่องปรุงอาหารบางรายการ
- กระทรวงพาณิชย์คาดว่าเงินเฟ้อเดือน พ.ค. จะใกล้เคียงกับ เม.ย. และมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลง, ค่าไฟฟ้าถูกลง (3.98 บ./หน่วย), ผักสดราคาลดลงจากผลผลิตเพิ่มขึ้น และการจัดโปรโมชั่นค้าปลีกต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังมีความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อจากราคาน้ำมันดีเซล (31.94 บ./ลิตร) และวัตถุดิบอาหารบางชนิด เช่น มะพร้าว กาแฟ และเนื้อสุกร
- เรามองว่าเงินเฟ้อไทยในระยะถัดไปจะทรงตัวอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ สปท. จาก (1) Momentum ราคาลงในตลาดโลกที่คาดว่าจะทรงตัวหรือลดลง (2) ราคาสินค้าที่อ่อนตัวลงตามอุปสงค์ภายในประเทศและผลกระทบจากสงครามการค้า (3) ต้นทุนการผลิตที่ลดลงจากราคาวัตถุดิบและสินค้ากึ่งสำเร็จรูปที่ชะลอตัว โดยเฉพาะจากจีนที่ส่งออกในราคาต่ำลง ทำให้เราปรับประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2025 มาอยู่ที่ 0.57% YoY จากประมาณ 0.9% ในช่วงก่อนหน้า
- เราคาดว่า สปท. จะลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปีนี สู่ 1.25% หลังจากปรับลดลงสู่ 1.75% ในเดือน เม.ย. ตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยมีแนวโน้มลดเพิ่มเติมในเดือน มิ.ย. และ ต.ค. จากความเสี่ยงเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะผลกระทบจากสงครามการค้าโลกที่จะกระทบเต็มที่ในครึ่งหลังของปีการเลื่อนการเดินทางของคณะผู้แทนไทยไปเจรจาการค้าที่สหรัฐฯ อย่างไม่มีกำหนด เป็นสัญญาณเชิงลบ และอาจนำไปสู่สถานการณ์ทางเลือกที่เศรษฐกิจขยายตัวเพียง 1.3% หรือน้อยกว่านั้น นอกจากนี้ อัตราเงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย, การปล่อยสินเชื่อที่หดตัว, คุณภาพสินเชื่อที่แยลง และภาวะการเงินที่ยังตึงตัว ล้วนเป็นแรงหนุนให้ กนง. เดินหน้าผ่อนคลายนโยบายเพิ่มเติมในการประชุม มิ.ย. และ ต.ค. หากสถานการณ์การค้ารุนแรงขึ้นอีก ก็อาจเห็นการลดดอกเบี้ยเพิ่มในเดือน ส.ค. ด้วย ซึ่งจะทำให้ดอกเบี้ยนโยบายไปอยู่ที่ 1.0% ณ สิ้นปี
- แม้ดอกเบี้ยนโยบายลดลงแล้ว สินเชื่อยังหดตัวต่อเนื่อง ส่วนหนึ่งมาจาก(1) สัญญาณจาก สปท. ที่ยังไม่ชัดเจนว่าจะเดินหน้าเข้าสู่ช่วงผ่อนคลายนโยบายการเงินอย่างจริงจัง ทำให้ธนาคารพาณิชย์ยังคงดอกเบี้ยสูง(2) การกำกับแบบ “Responsible Lending” ที่ยังเข้มงวด ทำให้ธนาคารไม่กล้าปล่อยสินเชื่อไปยังกลุ่มที่มีความเสี่ยง ดังนั้น หากต้องการให้สินเชื่อฟื้นตัว สปท. อาจต้องพิจารณาผ่อนคลายเกณฑ์การปล่อยสินเชื่อ และเปิดทางให้ธนาคารสามารถรับความเสี่ยงด้าน NPL ได้มากขึ้นในบางกลุ่มเป้าหมาย
- ภาพทั้งหมด ทำให้เราคาดว่า สปท. จะลดดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปีนี และมีโอกาสที่จะลดเพิ่มอีก 1 ครั้งหาก หากสถานการณ์การค้ารุนแรงขึ้น

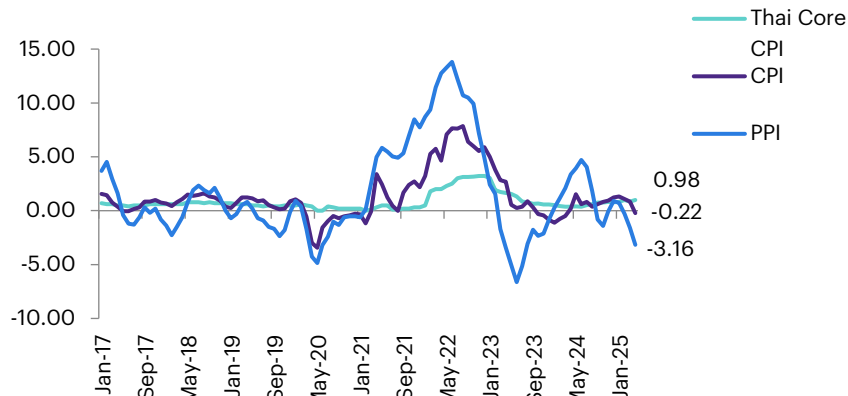
เงินเฟ้อไทยเดือน เม.ย. หดตัว -0.22%YoY ต่ำกว่าเราและตลาดคาด

- ดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยเดือน เม.ย. 2025 ลดลง -0.22% YoY และ -0.21% MoM ชะลอลงจากเดือน มี.ค. ที่ขยายตัว 0.84%YoY ลดลงมากกว่าที่ตลาดคาดที่ -0.10% และเราคาดที่ -0.12% โดยปัจจัยลดเงินเฟ้อ ได้แก่ ราคาพลังงาน (แก๊สโซฮอล์ เบนซิน ค่าไฟฟ้า) ลดลงตามราคาน้ำมันโลกและมาตรการรัฐช่วยค่าครองชีพ / ราคาผักสดและไข่ไก่ลดลงจากอากาศเย็นกว่าปีก่อน ปัจจัยหนุนเงินเฟ้อ ได้แก่ ราคาหมู อาหารสำเร็จรูป และเครื่องปรุงอาหารบางรายการยังปรับขึ้น

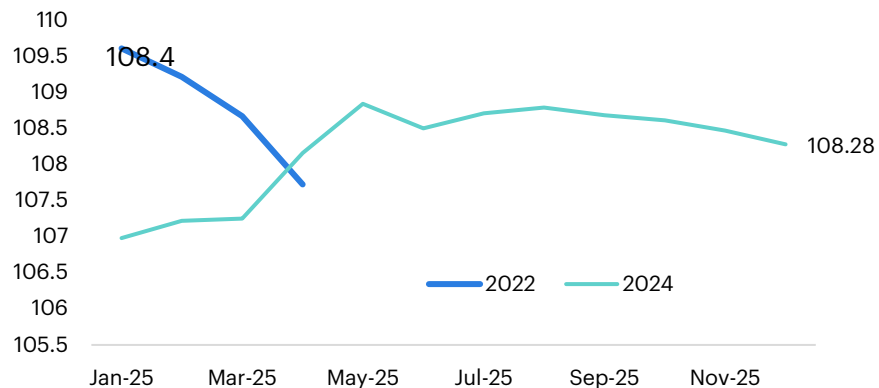
- เรามองว่า เงินเฟ้อไทยในระยะต่อไปมีแนวโน้มยังคงทรงตัวอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. (1) Momentum ราคาพลังงานในตลาดโลก ที่คาดว่า จะอยู่ต่ำกว่าหรือทรงตัวใกล้เคียงระดับปัจจุบัน ที่จะส่งผลให้ราคาค่าปลีกน้ำมันในประเทศลดลงตาม (2) ราคาสินค้ามีแนวโน้มชะลอตัวลง จากอุปสงค์ในประเทศที่ชะลอลง รวมถึงราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลกที่มีแนวโน้มลดลง จากผลกระทบของสงครามการค้า ซึ่งเริ่มส่งผลต่อเศรษฐกิจโลก (3) ต้นทุนการผลิตที่ลดลงตามราคาวัตถุดิบและสินค้าสำเร็จรูปที่อ่อนตัวต่อเนื่อง ซึ่งอาจเป็นผลจากจีนที่ลดราคาสินค้าส่งออกขึ้นกลาง ทำให้ผู้ผลิตมีต้นทุนที่ลดลงและอาจส่งผ่านให้ผู้บริโภคต่อไป
- ทั้งนี้ เรามองว่าเงินเฟ้อทั่วไปในปี 2025 จะยังคงอยู่ในระดับต่ำ และคาดว่าจะเติบโต 0.57%YoY

- กระทรวงพาณิชย์คาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปในเดือน พ.ค. จะทรงตัวใกล้เคียงกับเดือน เม.ย. (ซึ่งอยู่ที่ -0.22% YoY) และมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ปัจจัยลดเงินเฟ้อ: 1) ราคาน้ำมันดิบดูไบในตลาดโลกลดลงจากปีก่อนอย่างมีนัยสำคัญ ส่งผลให้ราคาแก๊สโซฮอล์ในประเทศลดลงตาม 2) ภาครัฐลดค่าไฟฟ้า (พ.ค.-ส.ค.) เหลือ 3.98 บาท/หน่วยเพื่อลดภาระค่าครองชีพ 3) ฐานราคาผักสดปีก่อนสูงจากภัยธรรมชาติ ปีนี้ผลผลิตออกมากขึ้นจากสภาพอากาศเอื้ออำนวย 4) การจัดโปรโมชั่นค้าปลีกต่อเนื่องตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อ: 1) ราคาน้ำมันดีเซลในประเทศอยู่ที่ 31.94 บาท/ลิตร สูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 2) ราคาสินค้าเกษตรและวัตถุดิบอาหารบางรายการมีแนวโน้มปรับขึ้น เช่น มะพร้าว มะขามเปียก กาแฟ น้ำมันพืช และเนื้อสุกร

Thailand's Consumer and Producer Price Index (CPI and

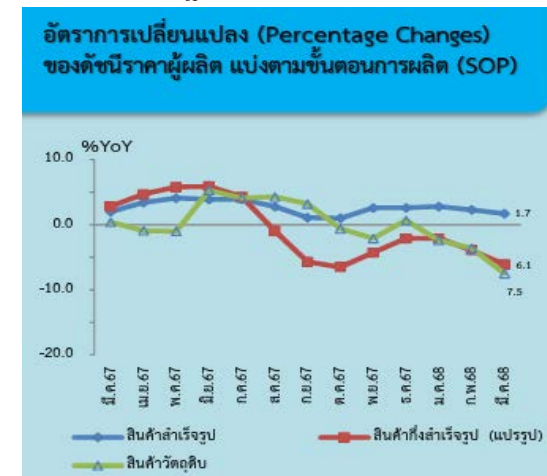


Thailand's Consumer Price Index in 2024-25 (Pt.)

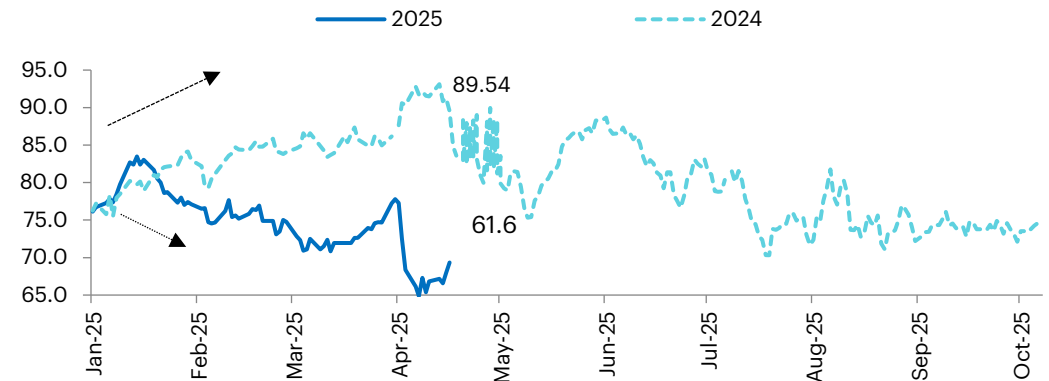


Source: MOC, CEIC

ดัชนี CPI ทรงตัว แต่ปัจจัยฐานต่ำอาจทำให้เงินเฟ้อเดือนหน้าปรับตัวเพิ่มขึ้น



Brent in 2025 vs 2024(\$/bl.)



เราคาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2025

- เราคาดว่า ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอีก 2 ครั้งในปี 2025 โดยในเดือนเมษายนที่ผ่านมา ธปท. ได้ลดดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.75% ตามที่เราคาดการณ์ไว้ และมีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในเดือนมิถุนายนและตุลาคม เนื่องจากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากสงครามการค้าโลก ซึ่งคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างเต็มที่ในช่วงครึ่งหลังของปี 2025 นอกจากนี้ การเลื่อนการเดินทางของคณะผู้แทนไทยไปเจรจาการค้าที่สหรัฐฯ อย่างไม่มีกำหนด ถือเป็นสัญญาณเชิงลบ ซึ่งอาจนำไปสู่สถานการณ์ทางเลือกของ ธปท. ที่เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวได้เพียง 1.3% หรือน้อยกว่านั้น
- เมื่อรวมกับอัตราเงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย การปล่อยสินเชื่อที่หดตัว คุณภาพสินเชื่อที่แย่ง และภาวะการเงินที่ยังคงตึงตัว ปัจจัยเหล่านี้ล้วนสนับสนุนให้คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) ดำเนินมาตรการผ่อนคลายนโยบายการเงินเพิ่มเติมในการประชุมครั้งถัดไปในเดือนมิถุนายน และอีกครั้งในไตรมาสสุดท้ายของปี ทั้งนี้ หากสงครามการมีความรุนแรงมากขึ้น กนง. อาจลดดอกเบี้ยเพิ่มอีก 1 ครั้งในเดือน ส.ค.

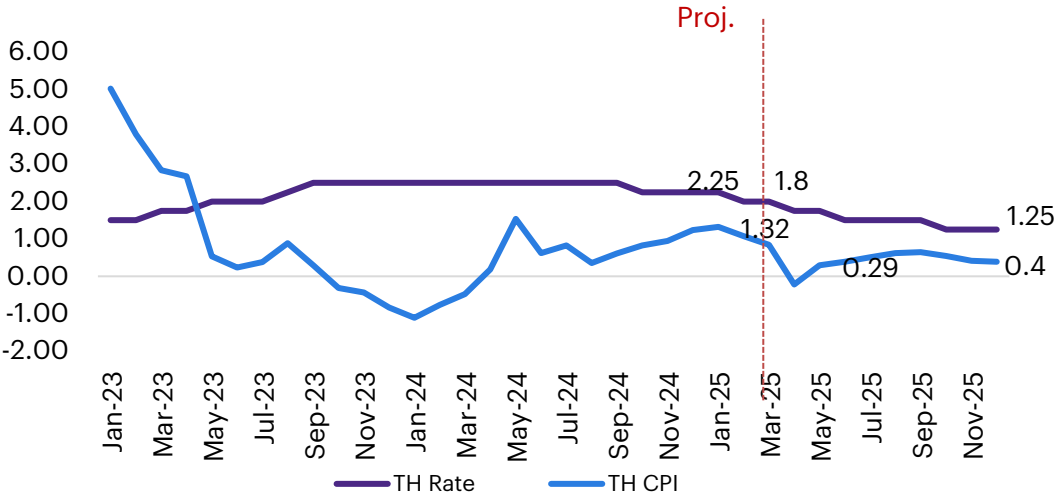
Thailand's Policy Rate and Headline Inflation (%)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	Avg.
CPI'25	1.32	1.08	0.84	-0.22	0.29	0.39	0.50	0.62	0.64	0.54	0.42	0.39	0.57
RP'25	2.25	2.00	2.00	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25	1.25	1.25 (End)

ประมาณการเศรษฐกิจของ ธปท. ใน 2 สถานการณ์ เทียบกับของ INVX

Macro growth projection	Actual 2024	INVX 2025 (Base)	BOT 2025 (Ref.)	BOT 2025 (Alt.)
GDP growth	2.5	1.4	2.0	1.3
Private investment	0.0	-1.8	-1.0	-4.1
Public investment	4.8	2.8	6.2	6.2
Private consumption	4.4	0.7	3.0	2.5
Public consumption	2.5	1.5	1.2	1.2
Export value in US\$ terms (%)	5.8	-3.0	0.8	-1.3
Import value in US\$ terms (%)	6.3	-4.0	1.0	-0.8
Current account to GDP (%)	2.3	1.0	2.4	2.0
Headline inflation (%)	0.4	0.6	0.5	0.4
USD/THB	35.3	35.3	N/A	N/A
Policy rate (%)	2.25	1.25	N/A	N/A
No. of inbound tourists (mn)	35.5	35.0	37.5	37.0

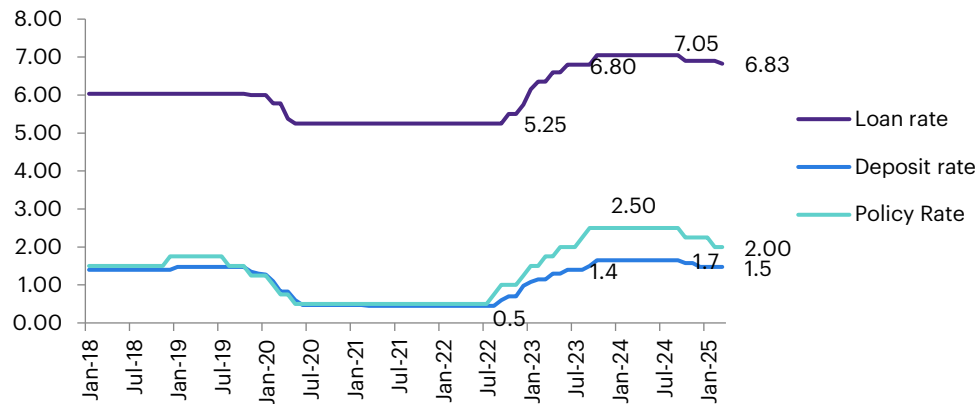
Thailand's Policy Rate and Headline Inflation (%)



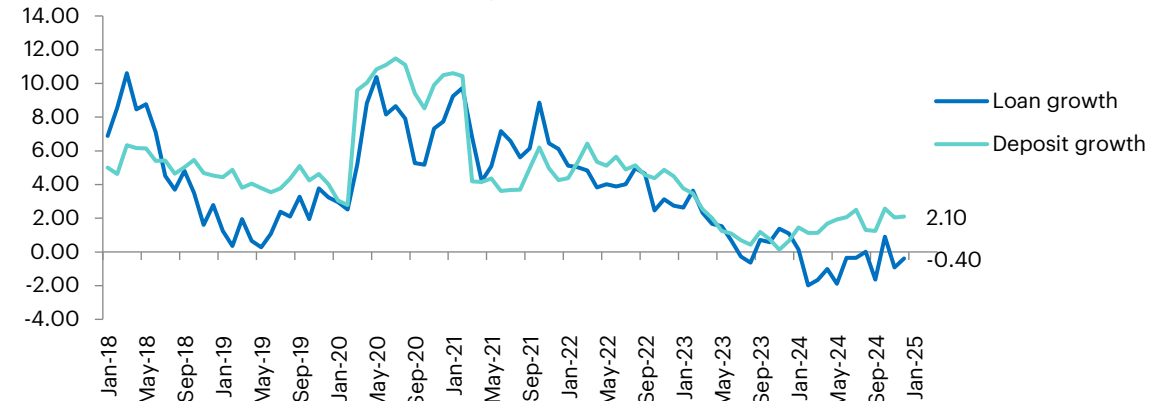
การเติบโตของสินค้ายังคงอ่อนแอแม้จะมีการลดดอกเบี้ยจากความเสี่ยงของการปล่อยสินเชื่อของธนาคาร

- ทั้งนี้สินเชื่อในระบบยังคงหดตัวต่อเนื่อง โดยเรามองว่าเนื่องจาก (1) สัญญาณจาก ธปท. ที่ไม่ชัดเจนว่าจะลดดอกเบี้ยต่อเนื่อง แม้จะลดดอกเบี้ยแล้ว แต่ไม่ได้ระบุว่าจะนโยบายอยู่ในช่วงผ่อนคลายอย่างจริงจัง ทำให้ธนาคารพาณิชย์ยังคงรักษาระดับดอกเบี้ยไว้สูง (2) แนวทางการกำกับแบบ “Responsible Lending” ที่ยังเน้นคุณภาพพอร์ตสินเชื่อ ทำให้สถาบันการเงินไม่กล้าขยายสินเชื่อไปยังกลุ่มเสี่ยงหากต้องการให้สินเชื่อกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ ธปท. อาจต้องพิจารณาผ่อนปรนแนวทางการปล่อยสินเชื่อ รวมถึงเปิดช่องให้ธนาคารพาณิชย์ยอมรับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินเชื่อ (NPL) ได้มากขึ้นในบางกลุ่มเป้าหมาย

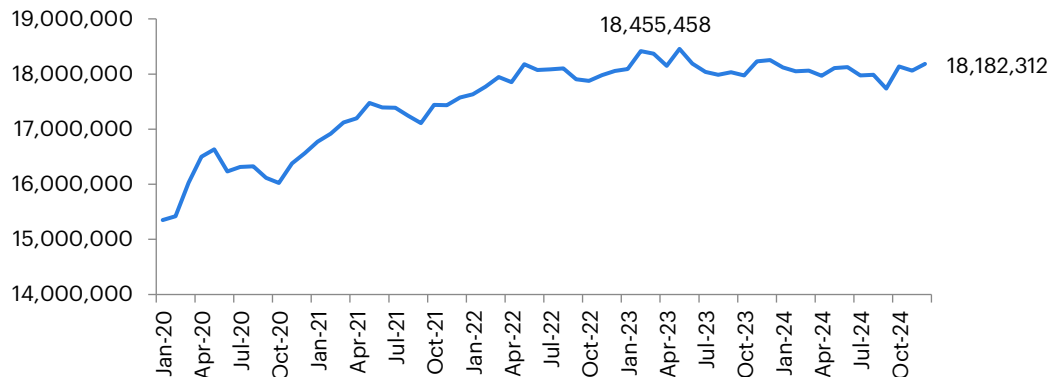
Loan (MLR) and Deposit rate (1-yr) of Thai Financial institution (%YoY)



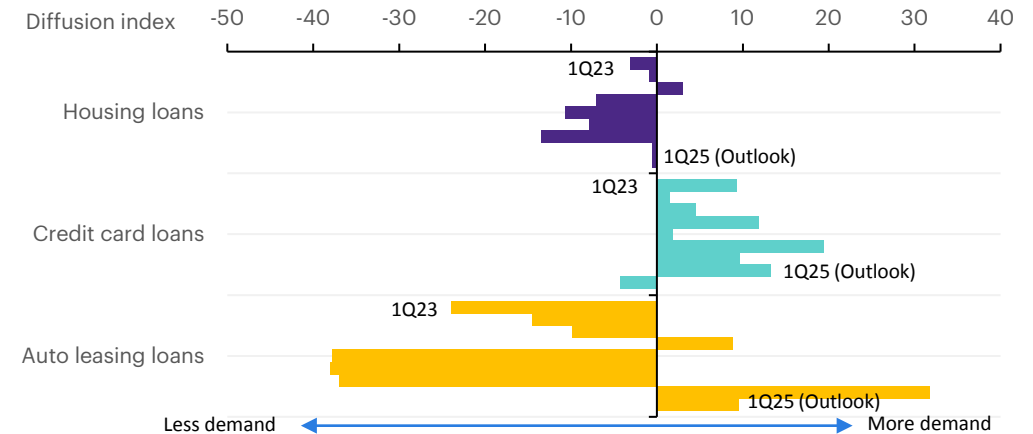
Loan and Deposit growth of Thai Financial institution (%YoY)



Loan of Thai Financial institution (THBmn)



Credit standards Diffusion index



- Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น บ่าว บทวิจย 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 รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ตัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SGN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KSCAR, KLC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAPE, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.