

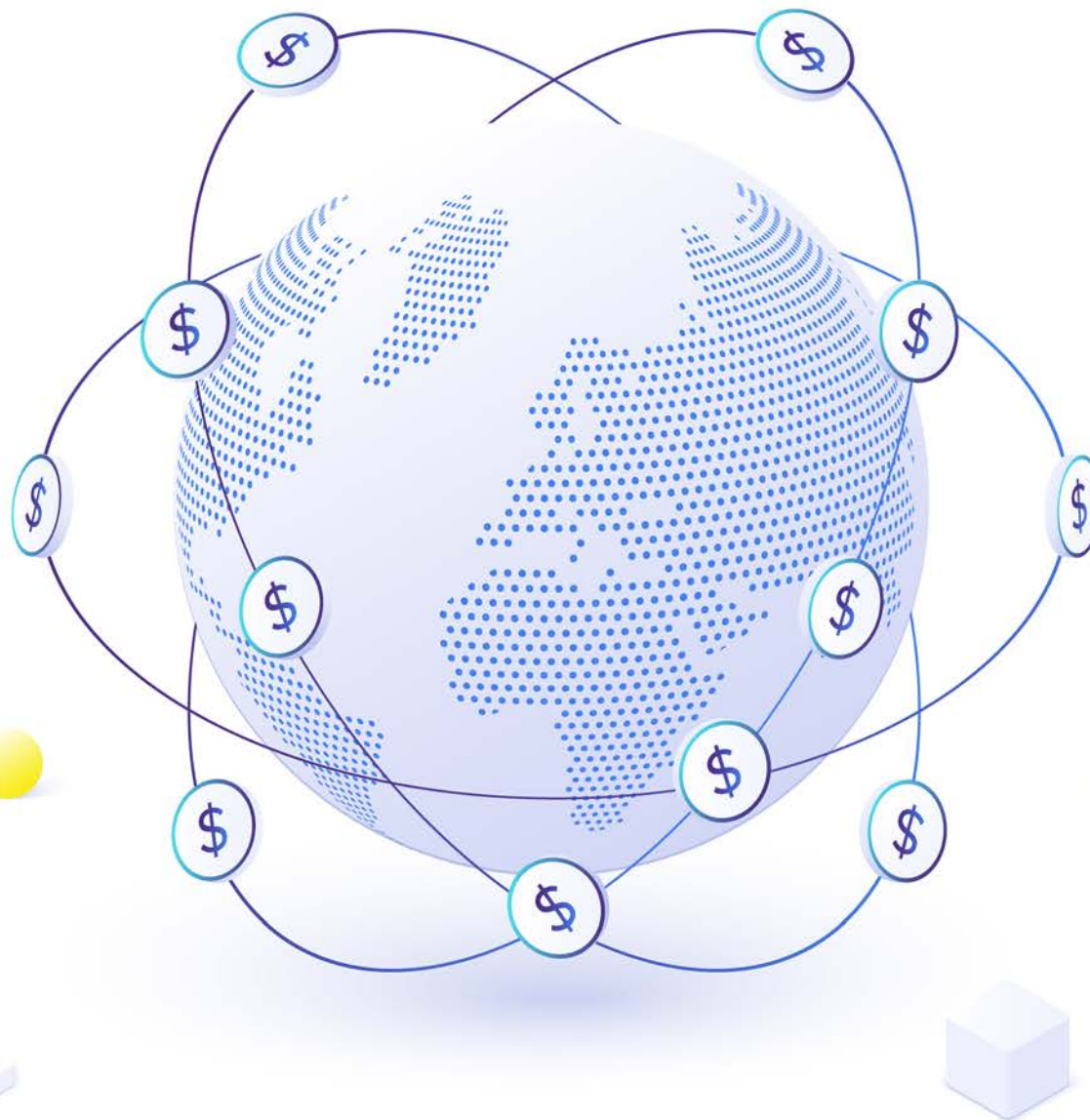
วันที่ 15 พฤษภาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research



สรุปประเด็น Monetary Policy Forum และเงินเฟ้อสหรัฐขยายตัวต่ำ

• สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุม Monetary Policy Forum 1/2568

- จากการประชุม Monetary Policy Forum ล่าสุด ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้เปิดเผยมุมมองที่น่ากังวลเกี่ยวกับเศรษฐกิจไทย โดยประเมินศักยภาพการเติบโตเหลือเพียง 2.5-3% หรือต่ำกว่า 3% เล็กน้อย จากการลงทุนที่ชะลอตัวต่อเนื่องและความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าโลก ทำให้คาดการณ์การเติบโตปีนี้ที่ 2.0% และในกรณีเลวร้ายอาจเหลือเพียง 1.3% แม้จะมีการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีนแต่ผลดีต่อเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะมีเพียง 0.1% ขณะที่ภาคการผลิตไทยยังเผชิญความเสี่ยงจากสินค้าจีนที่ไหลทะลักเข้ามา
- นอกจากนี้ ธปท. ยอมรับว่าอัตราเงินเฟ้อจะต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย 1-3% โดยอยู่ที่ประมาณ 0.5% ในปี 2025 และ 0.2% ในปี 2026 แต่ยังคงให้ความสำคัญกับการรักษา "Policy Space" โดย ดร.ปิติ ภิรมย์ภักดี ซึ่งว่าการเก็บเครื่องมือทางการเงินไว้รองรับความเสี่ยงในอนาคตอาจเหมาะสมกว่า สะท้อนการให้น้ำหนักกับความเสี่ยงระยะยาวมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจในปัจจุบัน
- ความท้าทายอีกประการคือการส่งผ่านนโยบายการเงินยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร สะท้อนจากสินเชื่อที่ยังหดตัวที่ -0.5% แม้ ธปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงแล้ว โดยนาย สักกะภพ พันธยานุกูล อธิบายว่าปัญหาอยู่ที่ "Credit Cost" หรือต้นทุนความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อ ไม่ใช่ที่ระดับดอกเบี้ย โดยเฉพาะสำหรับธุรกิจความเสี่ยงสูงอย่าง SMEs ซึ่งอาจต้องอาศัยการสนับสนุนจากภาครัฐในรูปแบบการค้ำประกัน
- ในมุมมองของเรา ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจ ธปท. สามารถผ่อนคลายนโยบายการเงินและผ่อนปรนมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเพิ่มเติมเพื่อช่วยเศรษฐกิจได้ แต่อาจไม่เลือกทำนโยบายดังกล่าว เราจึงคาดว่า ธปท. จะดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง โดยจะลดดอกเบี้ยอีกประมาณ 2 ครั้งในปี 2025 แต่การผ่อนคลายอย่างค่อยเป็นค่อยไปและการเก็บ Policy Space ไว้อาจเพิ่มความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจและต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป

• เงินเฟ้อสหรัฐขยายตัวต่ำกว่าคาดจากพลังงาน คาดจะเร่งตัวขึ้นช่วงปลายปี

- ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) สหรัฐฯ ในเดือนเมษายนเพิ่มขึ้น 0.2% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 0.3% โดยอัตราเงินเฟ้อรายปีลดลงเหลือ 2.3% ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปี ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคงที่ที่ 2.8% การลดลงอย่างมีนัยสำคัญนี้เป็นผลจากหมวด "Food & Transport" ที่ลดลงจาก 0.86% ในเดือนมกราคมเหลือเพียง 0.16% ในเดือนเมษายน 2025 สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ลดลงเหลือประมาณ 64.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ 90.84 ดอลลาร์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน
- อย่างไรก็ตาม บางหมวดหมู่แสดงให้เห็นถึงผลกระทบจากภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ เช่น ราคาอุปกรณ์เครื่องเสียงเพิ่มขึ้น 8.8% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายเดือนสูงสุดเท่าที่เคยมีมา ขณะที่ราคาสินค้าในซูเปอร์มาร์เก็ตลดลง 0.4% และราคาไข่ลดลง 12.7% ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 1984
- เรามองว่าในระยะต่อไปมีปัจจัยที่ต้องจับตา 3 ประการ คือ (1) ต้นทุนที่อยู่อาศัยที่ยังคงสูงที่ 1.76% และเป็นองค์ประกอบสำคัญที่กดดันเงินเฟ้อโดยรวม (2) การส่งผ่านต้นทุนภาษีนำเข้าสู่ผู้บริโภคจะเริ่มชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง เนื่องจากในระยะแรกหลายบริษัทชะลอการผลักภาระต้นทุน และได้เร่งนำเข้าสินค้าก่อนที่ภาษีจะมีผลบังคับใช้ และ (3) ฐานที่ใช้เปรียบเทียบในช่วงปลายปี 2025 จะต่ำลงเนื่องจากราคาน้ำมันในปี 2024 เริ่มลดลงในช่วงปลายปี ซึ่งจะส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อรายปีปรับตัวสูงขึ้น
- ด้วยปัจจัยเหล่านี้ เราคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเร่งตัวขึ้นเป็น 3.6% ในช่วงปลายปี ทำให้ Fed มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่เดิมตลอดปีนี้ หากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ยังคงดำเนินต่อไปและส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าในวงกว้าง

สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุม Monetary Policy Forum 1/2568

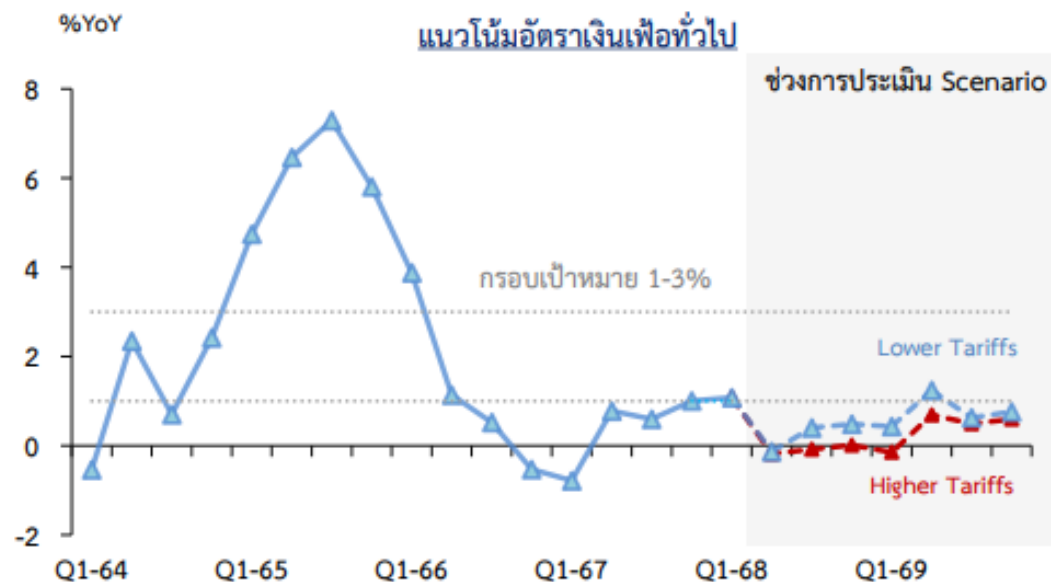
- จากการประชุม Monetary Policy Forum 1/2568 ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ได้เปิดเผยมุมมองที่น่ากังวลเกี่ยวกับทิศทางเศรษฐกิจไทย โดยประเมินว่าศักยภาพการเติบโตทางเศรษฐกิจ (Potential Growth) อยู่ในระดับ 2.5-3% หรือต่ำกว่า 3% เล็กน้อย สาเหตุหลักมาจากการลงทุนที่ชะลอตัวต่อเนื่อง ประกอบกับความไม่แน่นอนจากสงครามการค้าโลก ขณะที่เศรษฐกิจไทยจะเติบโตที่ 2.0% ในปีนี้
- ด้านกรณีเลวร้าย ธปท. คาดการณ์ว่าการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอาจลดลงเหลือเพียง 1.3% ในปีนี้ แม้จะมีการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่อาจช่วยคลี่คลายสถานการณ์บางส่วน แต่ผลดีต่อเศรษฐกิจไทยคาดว่าจะมีเพียง 0.1% เท่านั้น ทั้งนี้ ภาคการผลิตไทยยังเผชิญความเสี่ยงจากสินค้าจีนที่ไหลทะลักเข้ามา โดยเฉพาะในกลุ่มเครื่องนุ่งห่ม สิ่งทอ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งมีความเปราะบางทางโครงสร้างอยู่แล้ว
- ธปท. ยอมรับว่าอัตราเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย 1-3% ทั้งในปี 2025 และ 2026 อันเนื่องมาจาก Supply Shock ของราคาน้ำมันในตลาดโลกและมาตรการลดค่าครองชีพ โดยคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อทั่วไปจะอยู่ที่ประมาณ 0.5% ในปี 2025 และ 0.2% ในปี 2026 อย่างไรก็ตาม ธปท. จะยังคงให้ความสำคัญกับการรักษา "Policy Space" เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต โดย ดร. ปิติ ด้ยทิท รองผู้ว่าการด้านเสถียรภาพการเงิน ชี้แจงว่าหลังจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายมาอยู่ที่ 1.75% ต่อปี ทำให้ Policy Space มีจำกัด ประกอบกับในภาวะดอกเบี้ยต่ำประสิทธิภาพของการลดดอกเบี้ยจะลดลง จึงเห็นว่าการเก็บเครื่องมือทางการเงินไว้รองรับสถานการณ์รุนแรงในอนาคตอาจเป็นแนวทางที่เหมาะสมกว่า ซึ่งสะท้อนการให้น้ำหนักกับความเสี่ยงระยะยาวมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจในปัจจุบัน
- แม้ ธปท. จะปรับลดประมาณการการเติบโตทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง แต่มุมมองต่อการส่งเสริมการลงทุนและศักยภาพการเติบโตในระยะยาวยังมีความไม่ชัดเจน การลงทุนที่ต่ำต่อเนื่องถูกระบุว่าเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ศักยภาพเศรษฐกิจไทยชะลอลง โดยเฉพาะในภาวะเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอน ซึ่งมักส่งผลให้การลงทุนชะลอตัวเป็นลำดับแรก โดย ดร. ปิติมองว่านโยบายการเงินเป็นเพียงปัจจัยรอง โดยความชัดเจนของนโยบายการค้าและกฎระเบียบในการดำเนินธุรกิจมีความสำคัญมากกว่า
- ในมุมมองของเรา การส่งเสริมการลงทุนอย่างมีประสิทธิภาพจำเป็นต้องมีทั้งนโยบายการเงินที่สนับสนุนและนโยบายเชิงโครงสร้างที่ชัดเจนจากภาครัฐควบคู่กันไป เพื่อสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนและภาคธุรกิจ
- ธปท. ระบุว่า ภาคการผลิตไทยกำลังเผชิญความท้าทายอย่างหนักจากผลกระทบของสงครามการค้า โดยเฉพาะในกลุ่มอาหารแปรรูป เครื่องใช้ไฟฟ้า เครื่องจักร ชิ้นส่วนยานยนต์ (รวมถึงยางล้อ) และโลหะ ที่ได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ ขณะที่ผู้ประกอบการ SME ต้องเผชิญกับการแข่งขันจากสินค้านำเข้าราคาถูกจากจีน โดย ธปท. ชี้แจงว่า Shock ครั้งนี้เข้ามาในภาคการผลิตโดยตรง จึงจำเป็นต้องมีการปรับตัวในระดับธุรกิจและชีพพลายเช่น รวมถึงความชัดเจนของนโยบายการค้า
- มุมมองของเราคือ การแก้ไขปัญหาเชิงโครงสร้างของภาคการผลิตต้องอาศัยความร่วมมือจากทุกภาคส่วน ทั้งจากผู้กำหนดนโยบายการเงิน ภาครัฐ และภาคเอกชน เพื่อสร้างความยืดหยุ่นและความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

รปท. ยังเลือกที่จะรักษา “Policy space” ไว้เพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต

- ด้านนโยบายการเงิน คำถามจากนักวิเคราะห์ระบุถึงความท้าทายในการส่งผ่านนโยบายการเงิน และการปล่อยสินเชื่อ โดยการส่งผ่านนโยบายการเงินในระบบยังไม่มีประสิทธิภาพเท่าที่ควร สะท้อนจากสินเชื่อที่ยังคงหดตัวที่ -0.5% แม้ว่า รปท. จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงแล้ว
- ในประเด็นดังกล่าว นายสัทธิศก พันธ์ยานุกูล ผู้ช่วยผู้ว่าการสายนโยบายการเงิน อธิบายว่า ปัญหาอยู่ที่ "Credit Cost" หรือต้นทุนความเสี่ยงจากการปล่อยสินเชื่อ ไม่ใช่ที่ระดับดอกเบี้ย โดยเฉพาะสำหรับธุรกิจที่มีความเสี่ยงสูงอย่างเอสเอ็มอี ซึ่งแม้จะมีการลดดอกเบี้ย แต่ภาคธุรกิจอาจไม่ได้รับปริมาณสินเชื่อเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ สภาพคล่องในระบบธนาคารมีเพียงพอ แต่ความกังวลอยู่ที่การปล่อยสินเชื่อและการเข้าถึงสินเชื่อ ซึ่งอาจต้องอาศัยการสนับสนุนจากภาครัฐในรูปแบบของการค้ำประกัน ในขณะที่เรามองว่า ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจและความตึงตัวด้านสินเชื่อ รปท. สามารถที่จะผ่อนคลายนโยบายการเงินรวมถึงผ่อนปรนมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อเพื่อให้สถาบันการเงินสามารถปล่อยสินเชื่อได้มากและง่ายขึ้น
- ในภาพรวม เรามองว่า รปท. จะยังคงดำเนินนโยบายการเงินอย่างระมัดระวัง และให้ความสำคัญกับการรักษาเสถียรภาพระยะยาวมากกว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้น โดยจะลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไป โดยเราคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยอีกประมาณ 2 ครั้งในปี 2025 เราจึงมองว่าเมื่อนโยบายการเงินจะเป็นทิศทางผ่อนคลาย แต่การผ่อนคลายอย่างค่อยเป็นค่อยไปและส่งสัญญาณที่จะเก็บ Policy space จะทำให้เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงด้านลบต่อการเจริญเติบโตของเศรษฐกิจและต่อเงินเฟ้อในระยะต่อไป

อัตราเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย

แนวโน้มอัตราเงินเฟ้อปรับลดลงจากราคาน้ำมันในตลาดโลก และมาตรการราคาล้างงานของภาครัฐ เป็นสำคัญ

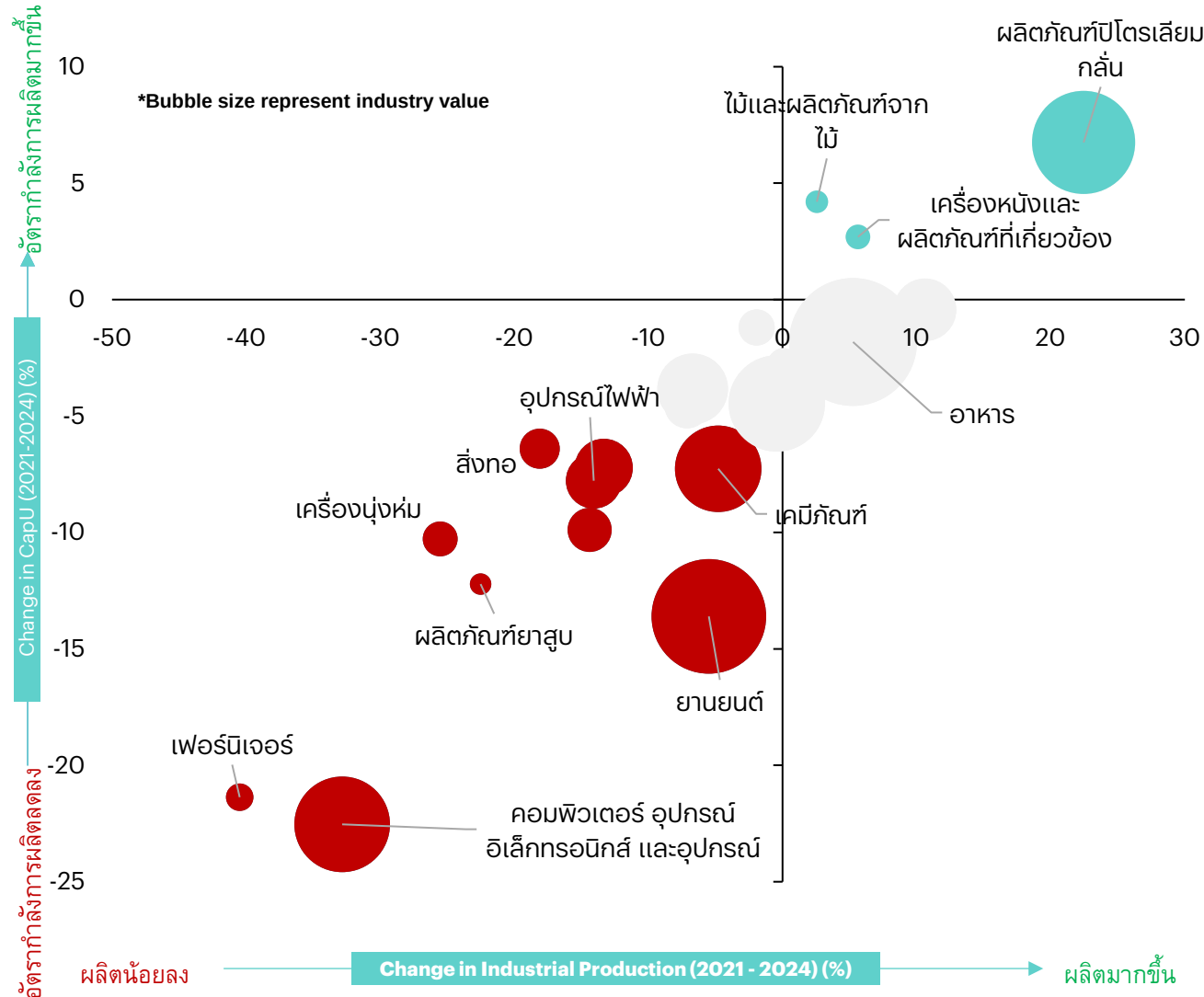


%YoY, USD/bbl	2567*	Reference Scenario (Lower Tariffs)		Alternative Scenario (Higher Tariffs)	
		2568	2569	2568	2569
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	0.4	0.5	0.8	0.2	0.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.6	0.9	0.9	0.7	0.7
ราคาน้ำมันดิบดูไบ	79.7	71	68	68	60

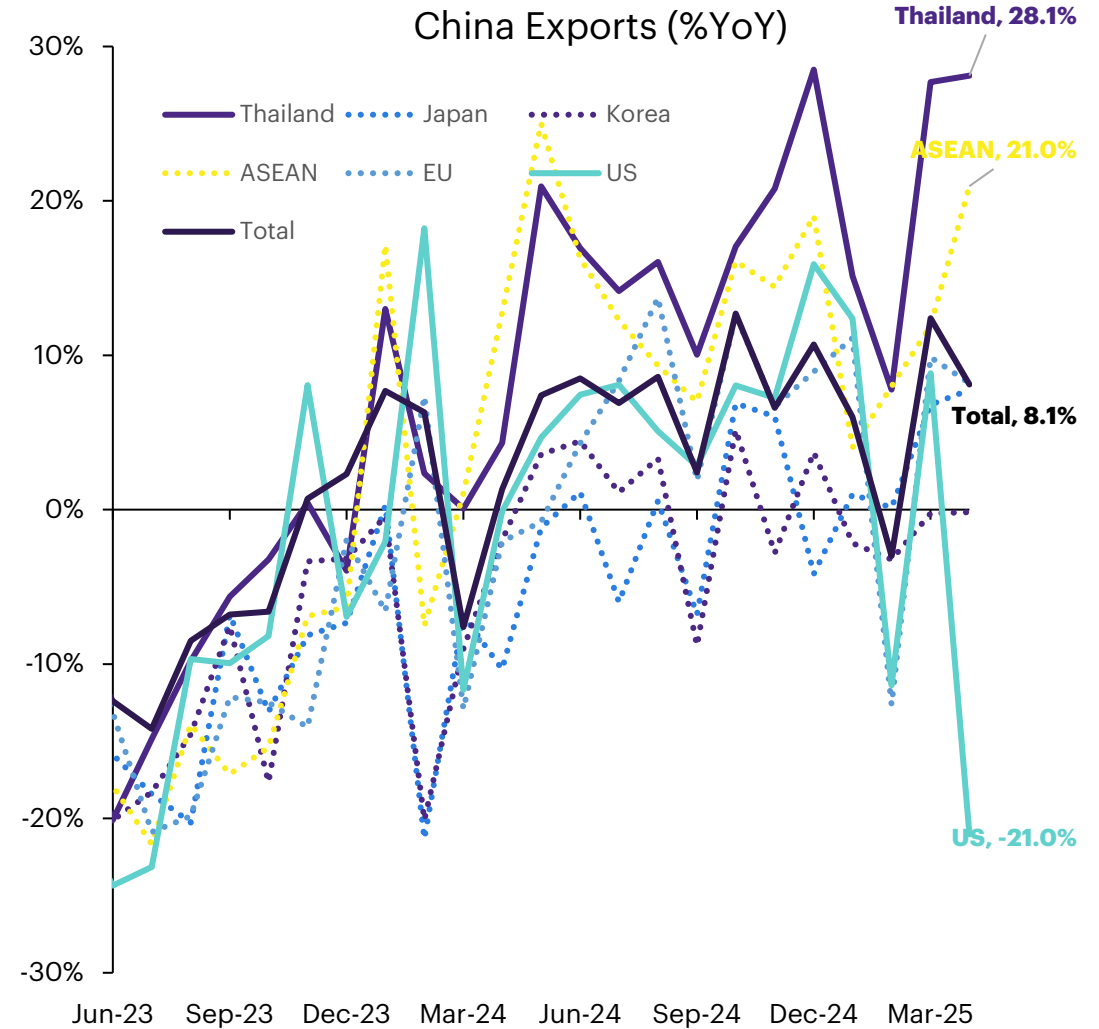
Source: BoT

เศรษฐกิจไทยเผชิญความเสี่ยงจากการไหลทะลักของสินค้าจีนซึ่งตอกย้ำความเปราะบางของภาคการผลิตของไทย

สงครามการค้าตอกย้ำความเปราะบางของภาคการผลิตไทยที่เปราะบางอยู่แล้ว



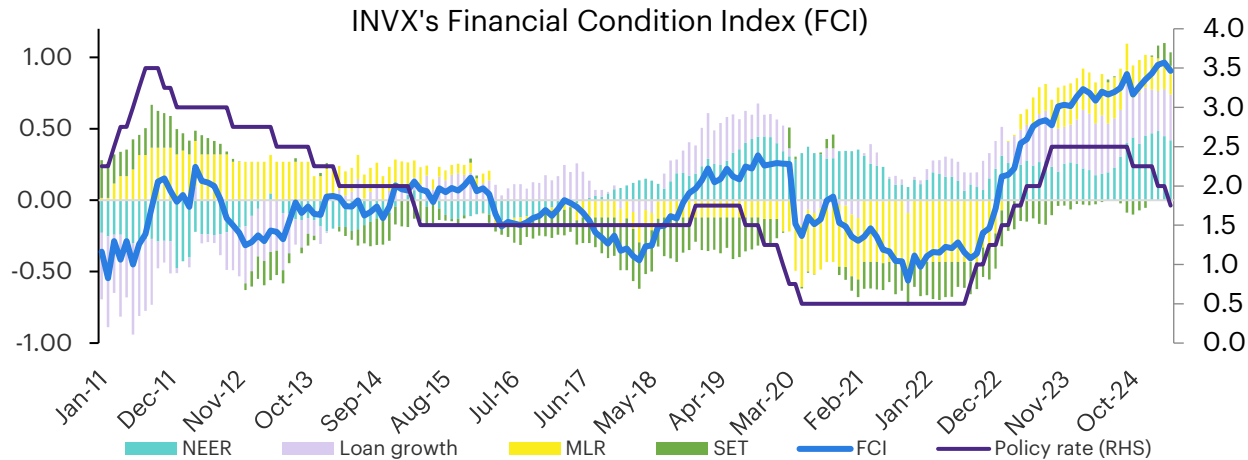
สินค้าจีนกำลังไหลทะลักเข้าอาเซียนและไทย



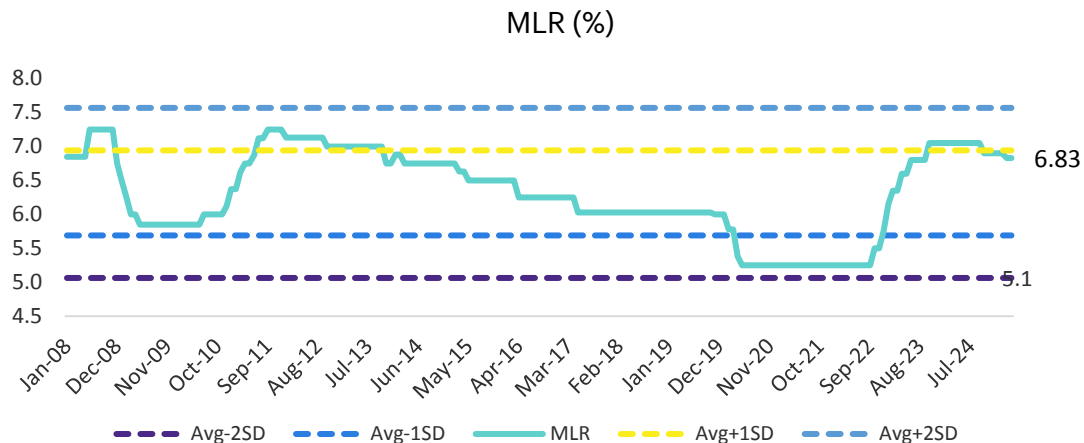
Source: Office of Industrial Economics, CEIC

ภาวะการเงินของไทยถึงตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบายไปแล้ว

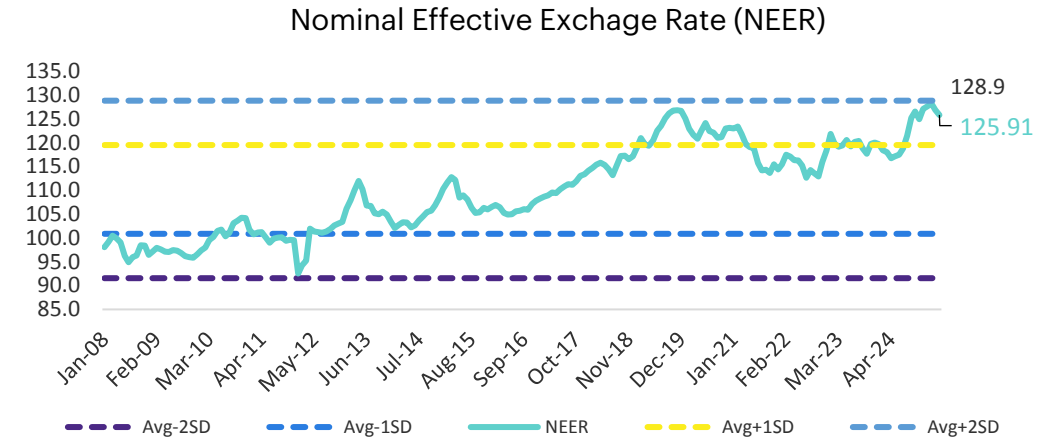
ภาวะการเงินของไทยถึงตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง



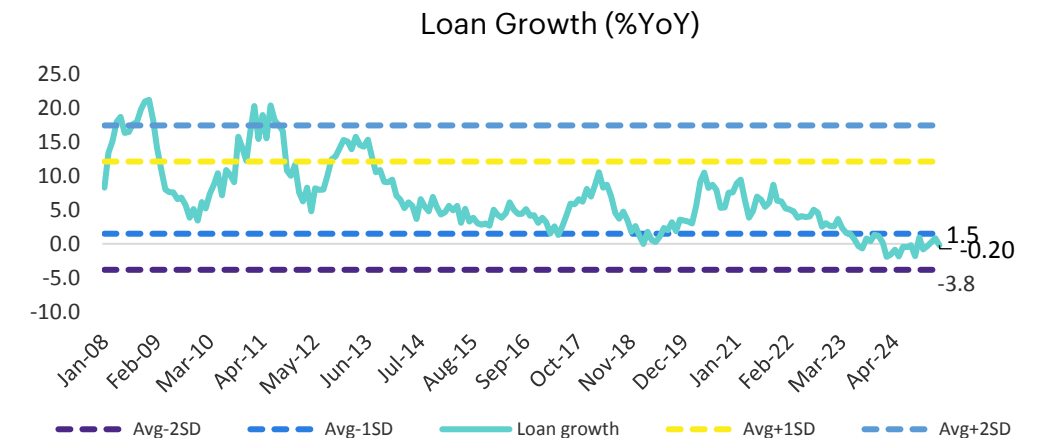
ดอกเบี้ย MLR ยังอยู่ในระดับใกล้เคียงระดับสูงสุดในรอบ 12 ปี



ค่าเงินบาทแข็งค่าที่สุดในรอบ 7 ปี



สินเชื่อยังคงหดตัวแม้จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย

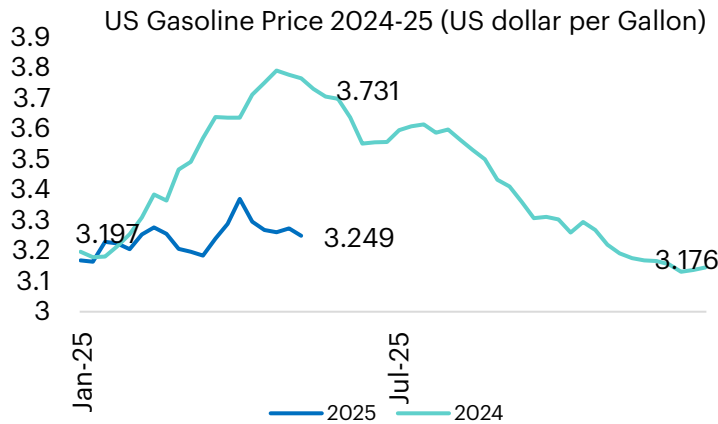
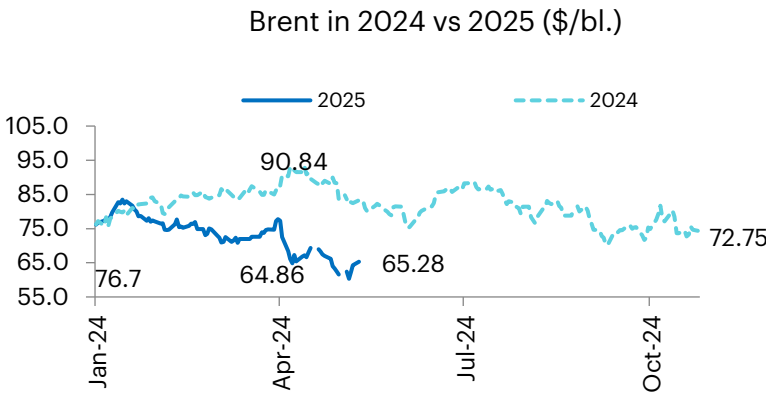
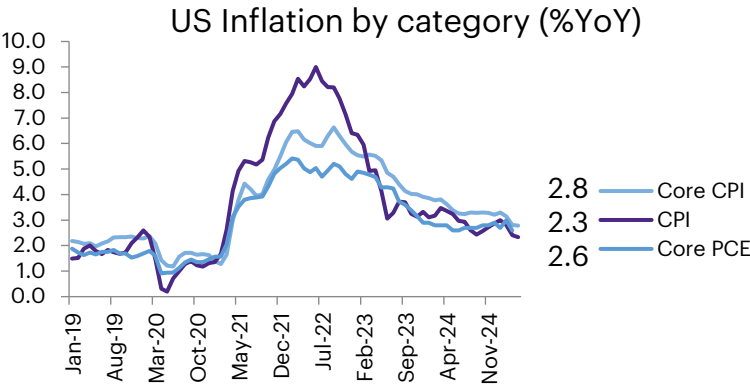


Source: BoT, CEIC, INVX

เงินเฟ้อสหรัฐ ขยายตัวต่ำกว่าคาดจากพลังงาน คาดจะเร่งตัวขึ้นช่วงปลายปี

- ดัชนีเงินเฟ้อผู้บริโภค (CPI) หลัก และ CPI พื้นฐาน เพิ่มขึ้น 0.2% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 0.3% โดยค่าที่อยู่อาศัยมีส่วนกว่าครึ่งของการเพิ่มขึ้นทั้งหมด ขณะที่ค่าใช้จ่ายเฟอร์นิเจอร์ในครัวเรือน, ค่ารักษาพยาบาล และประกันรถยนต์ มีส่วนทำให้อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานเพิ่มขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบกับปีก่อน อัตราเงินเฟ้อลดลงต่ำสุดในรอบ 4 ปี เหลือ 2.3% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานคงที่ที่ 2.8% ซึ่งเป็นอัตราที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ช่วงฤดูใบไม้ผลิปี 2021
- อัตราเงินเฟ้อบางหมวดหมู่แสดงให้เห็นถึงผลกระทบจากการขึ้นภาษีนำเข้าของรัฐบาลทรัมป์ เช่น เฟอร์นิเจอร์ในครัวเรือน รวมถึงราคาอุปกรณ์เครื่องเสียงเพิ่มขึ้น 8.8% ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นรายเดือนสูงสุดเท่าที่เคยมีมา ขณะที่ราคาตัวเครื่องบินและโรงแรมลดลงบ่งชี้ถึงการอ่อนตัวในภาคการท่องเที่ยว ด้านราคาสินค้าในซูเปอร์มาร์เก็ตลดลง 0.4% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า โดยราคาไข่ลดลง 12.7% ซึ่งเป็นการลดลงมากที่สุดนับตั้งแต่ปี 1984

- เราวิเคราะห์ว่า ตัวเลขเงินเฟ้อรายปีที่ต่ำกว่าคาดเป็นผลจากปัจจัยฐานสูงจากราคาพลังงาน โดยจากการคำนวณของเรา จะพบว่า CPI รายปีลดลงเหลือ 2.3% เป็นผลสำคัญจากหมวด "Food & Transport" ที่ลดลงจาก 0.86% ในเดือนมกราคม เหลือเพียง 0.16% ในเดือนเมษายน 2025 สอดคล้องกับราคาน้ำมันดิบ Brent และราคาน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ระหว่างปี 2024-2025 ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ



องค์ประกอบของเงินเฟ้อผู้บริโภคสหรัฐ (%)

	01/2023	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	01/2025	02/2025	03/2025	04/2025
Food&Transport	2.04	1.00	-0.02	0.94	0.84	0.97	0.51	0.12	0.59	0.86	0.63	0.28	0.16
Housing	3.66	3.46	2.81	2.48	2.17	2.09	1.97	1.85	1.87	1.70	1.70	1.64	1.76
Wage+Others	0.79	0.69	0.51	0.33	0.31	0.41	0.49	0.49	0.44	0.44	0.46	0.44	0.39
CPI	6.48	5.15	3.30	3.74	3.33	3.47	2.97	2.46	2.90	3.00	2.78	2.36	2.30

Source: CEIC, INVV

เงินเฟ้อสหรัฐ ขยายตัวต่ำกว่าคาดจากพลังงาน คาดจะเร่งตัวขึ้นช่วงปลายปี

- โดยราคา Brent ณ เดือน เม.ย. อยู่ที่ประมาณ 64.8 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล เทียบกับ 90.84 ดอลลาร์ในช่วงเดียวกันของปี 2024 ขณะที่ราคาน้ำมันเบนซินลดลงจาก 3.73 ดอลลาร์ต่อแกลลอนในปี 2024 เหลือเพียง 3.25 ดอลลาร์ในปี 2025 ปัจจัยนี้สอดคล้องกับความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจจากสงครามการค้า และการกดดันของประธานาธิบดีทรัมป์ต่อกลุ่ม OPEC+ ให้เพิ่มกำลังการผลิต
- เรามองว่า ภาษีนำเข้าจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาเพิ่มขึ้นในเดือนต่อๆ ไป โดยเดือนเมษายนเป็นช่วงที่นโยบายภาษีนำเข้าของประธานาธิบดีทรัมป์มีความผันผวนสูง ทำให้ธุรกิจต้องปรับตัวรับมือกับประกาศจากทำเนียบขาวที่ไม่สามารถคาดการณ์ได้ ทำให้ในระยะแรก หลายบริษัทพยายามชะลอการผลิตรายการต้นทุนภาษีไปยังลูกค้า รวมถึงราคาปัจจุบันเป็นผลจากการทำข้อตกลงที่ทำไว้เมื่อสองถึงสามเดือนก่อน อย่างไรก็ตาม เรามองว่า การผลิตรายการภาษีจะมีมากขึ้นในช่วงกลางปีเป็นต้นไป
- ทั้งนี้ เรามองว่า ในระยะต่อไป มีปัจจัยที่ต้องจับตา 3 ปัจจัย
- (1): ต้นทุนที่อยู่อาศัย (Shelter) ยังคงสูงขึ้น โดยแม้เงินเฟ้อในหมวด Food & Transport ลดลงอย่างมาก แต่ต้นทุนด้านที่อยู่อาศัย (Housing) ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 1.76% ในเดือนเมษายน 2025 แม้จะลดลงจาก 3.66% ในช่วงต้นปี 2023 แต่ยังคงเป็นองค์ประกอบสำคัญที่กดดันเงินเฟ้อโดยรวม ข้อมูลนี้สอดคล้องกับรายงานที่ระบุว่า ต้นทุนด้านที่อยู่อาศัยและเงินเฟ้อในภาคบริการ ซึ่งมักมีความเหนียวหรือปรับตัวช้ากว่า
- (2): ราคาสินค้าที่ได้รับผลกระทบจากภาษีเริ่มส่งผ่านสู่ผู้บริโภค โดยราคาสินค้าในบางหมวดหมู่ที่ได้รับผลกระทบจากภาษีนำเข้าปรับตัวสูงขึ้นในรอบเดือน รวมถึงเฟอร์นิเจอร์ ชิ้นส่วนรถยนต์ และอุปกรณ์เครื่องเสียง บางบริษัทได้เร่งนำเข้าสินค้าก่อนที่ภาษีจะมีผลบังคับใช้ ซึ่งการนำเข้าสินค้าคงคลังล่วงหน้าอาจจะลดการส่งผ่านราคาที่สูงขึ้นไปยังผู้บริโภค แต่เราคาดว่าบริษัทต่าง ๆ จะเริ่มปรับขึ้นราคาในบางหมวดสินค้า และคาดว่าจะเพิ่มมากขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง
- (3): ฐานที่ใช้เปรียบเทียบและทำทิกของ Fed โดยเมื่อพิจารณาจากกราฟเปรียบเทียบราคาน้ำมันและพลังงานระหว่างปี 2024-2025 จะเห็นว่าราคาน้ำมันในปี 2024 เริ่มลดลงในช่วงปลายปี ซึ่งหมายความว่าฐานที่ใช้เปรียบเทียบเพื่อคำนวณอัตราเงินเฟ้อจะต่ำลงในช่วงปลายปี 2025 ส่งผลให้อัตราเงินเฟ้อรายปีอาจปรับตัวสูงขึ้น โดยเราคาดการณ์ว่า เงินเฟ้อในช่วงปลายปีจะอยู่ที่ 3.6% ซึ่งเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ Fed คงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่เดิมจนกว่าเจ้าหน้าที่จะมั่นใจว่าธุรกิจจะไม่ขึ้นราคาต่อไป
- ด้วยปัจจัยเหล่านี้ เรายังคงคาดการณ์เงินเฟ้อปลายปีที่ 3.6% และมองว่ายากที่ Fed จะลดดอกเบี้ยในปีนี้ หากนโยบายภาษีนำเข้าของทรัมป์ยังคงดำเนินต่อไปและส่งผลกระทบต่อราคาสินค้าในวงกว้าง

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ขยาย 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, EP, 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, 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.