



Macro Making Sense

- ส่งออกไทยเหนือคาด เราปรับประมาณการทั้งปีขึ้น
- CPI สหรัฐฯ ต่ำคาด หนุนแนวโน้ม Fed ลดดอกเบี้ย
- PMI สหรัฐฯ-EU เติบโตขึ้น ขณะญี่ปุ่นชะลอ

สรุปภาพรวมการส่งออกไทยที่ออกมาดีกว่าคาดอย่างมาก, CPI สหรัฐฯต่ำกว่าคาด, PMI เร่งตัวขึ้นในสหรัฐฯ และ ยูโรโซน ขณะที่ชะลอลงในญี่ปุ่น



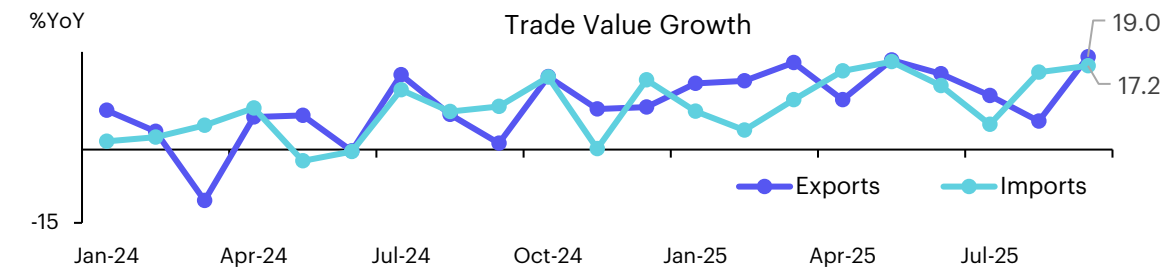
- **สรุปภาพรวมการส่งออก-นำเข้าของไทยในเดือน ก.ย. 2025** การส่งออกของไทยในเดือน ก.ย. 2025 ขยายตัวที่ 19.0%YoY เร่งตัวจากเดือนก่อนที่ 5.8% สูงกว่าตลาดคาดที่ 7.2% และสูงกว่าที่ INVTX คาดที่ 4.5% การส่งออกหักรายการผันผวน (ทองคำ น้ำมัน ยุทธปัจจัย) การขยายตัว 15.7%YoY การเติบโตสะสม 9 เดือนแรกของปี การส่งออกไทยขยายตัว 13.9%YoY
- ด้านการนำเข้าขยายตัว 17.2%YoY เร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ 15.8% และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 10.8% ส่งผลให้ดุลการค้าของไทยเดือน ก.ย. เกินดุล +1,275.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- เรามองว่าภาพรวมการส่งออกของไทยกลับมาขยายตัวในระดับสูง โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่งและปัจจัยชั่วคราวจากการส่งออกทองคำไปยังสวิตเซอร์แลนด์ ประกอบกับผลของการปรับเปลี่ยนเส้นทางการค้าของจีนที่เพิ่มการส่งออกสินค้ามาผลิตหรือประกอบต่อในไทย ก่อนส่งออกไปยังสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าที่สูงกว่าของสินค้าจากจีนโดยตรง
- ทั้งนี้ เราปรับประมาณการการส่งออกของไทยในปี 2025 ขึ้นจาก 5.0% เป็น 10.5% สะท้อนแรงหนุนจากการขยายตัวของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ผลกระทบจากการส่งออกเร่งล่วงหน้า (front loading) ที่น้อยกว่าที่ประเมินไว้เดิม รวมถึงการที่สินค้าจากจีนส่งมายังไทยเพื่อประกอบและส่งต่อไปยังสหรัฐฯ เพื่อเลี่ยงภาษีที่จีนโดนเก็บในอัตราที่สูงกว่าไทย ทั้งนี้การกำหนด Rule of Origin ของสหรัฐฯ ที่มีต่อไทยยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- **ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์การลดดอกเบี้ยของ Fed** ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) สหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.3%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.4% หรือเพิ่มขึ้น 3.0%YoY (จาก 2.9% เดือนก่อน) ดัชนี Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) เพิ่มขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% หรือเพิ่มขึ้น 3.0%YoY (จาก 3.1% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตามหมวด “Supercore services” (บริการไม่รวมที่อยู่อาศัย) เร่งขึ้น 0.35%MoM ใกล้ระดับสูงสุดของปี แสดงให้เห็นว่าแรงกดดันด้านบริการยังคงอยู่ เรามองว่าแม้อัตราเงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2% แต่ข้อมูลที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ตอกย้ำมุมมองของเราที่คาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 28-29 ต.ค.
- **ดัชนี PMI เดือน ก.ย. สหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้นทั้งในภาคการผลิตและภาคบริการ อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการยังคงระบุว่ายังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรง**
- Composite PMI ยูโรโซน ขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2024 โดยได้แรงหนุนจากภาคบริการ (52.6) ที่พุ่งสู่จุดสูงสุดในรอบ 1 ปี และ ภาคการผลิต (50.0) ที่กลับมาอยู่ในเกณฑ์คงที่
- Composite PMI ญี่ปุ่น ชะลอลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยภาคบริการขยายตัวอ่อนสุดในรอบ 4 เดือน และภาคการผลิตหดตัวเพิ่มขึ้น โดยคำสั่งซื้อใหม่ลดลงครั้งแรกในรอบ 16 เดือน

การส่งออกของไทยในเดือน ก.ย. 2025 เร่งตัวขึ้นเป็น 19.0%YoY สูงกว่าตลาดคาดอย่างมากที่ 7.2%



- การส่งออกของไทยในเดือน ก.ย. 2025 ขยายตัวที่ 19.0%YoY มูลค่า 30,970.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เร่งตัวจากเดือนก่อนที่ 5.8% สูงกว่าตลาดคาดที่ 7.2% และสูงกว่าที่ INVX คาดที่ 4.5% การส่งออกหักรายการผันผวน (ทองคำ น้ำมัน ยุทธปัจจัย) การขยายตัว 15.7%YoY การเติบโตสะสม 9 เดือนแรกของปี การส่งออกไทยขยายตัว 13.9%YoY
- ด้านการนำเข้าขยายตัว 17.2%YoY มูลค่า 29,695.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เร่งขึ้นจากเดือนก่อนที่ 15.8% และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 10.8% ส่งผลให้ดุลการค้าของไทยเดือน ก.ย. เกินดุล +1,275.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- ภาพรวมการส่งออกของไทยกลับมาขยายตัวในระดับสูง โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่งและปัจจัยชั่วคราวจากการส่งออกทองคำไปยังสวิตเซอร์แลนด์ ประกอบกับผลของการปรับเปลี่ยนเส้นทางการค้าของจีน หลังจากมูลค่าการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ยังหดตัวต่อเนื่อง (-27.0%) ขณะที่การส่งออกของจีนมายังไทยกลับขยายตัวถึง 19.7% สะท้อนแนวโน้มที่จีนอาจเพิ่มการส่งออกสินค้ามาผลิตหรือประกอบต่อในไทย ก่อนส่งออกไปยังสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าที่สูงกว่าของสินค้าจากจีนโดยตรง

การเติบโตของการนำเข้า-ส่งออกของไทย

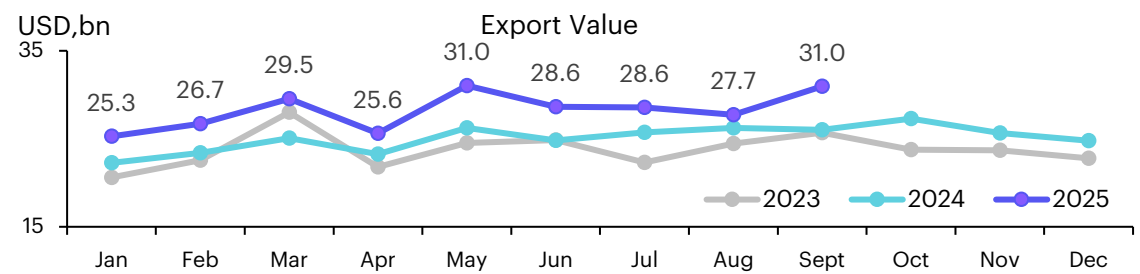


Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ก.ย. 2025	ม.ค.- ก.ย. 2025
มูลค่าการค้ารวม	60,666.2 (+18.1%)	508,722.3 (+12.9%)
มูลค่าการส่งออก	30,970.7 (+19.0%)	254,146.5 (+13.9%)
การส่งออกหักทองคำ น้ำมัน ยุทธปัจจัย	26,725.0 (+15.7%)	224,273.9 (+13.6%)
มูลค่าการนำเข้า	29,695.6 (+17.2%)	254,575.8 (+11.3%)
ดุลการค้า	+1,275.2	-429.3

Source: MoC

ภาพรวมมูลค่าการค้าไทย



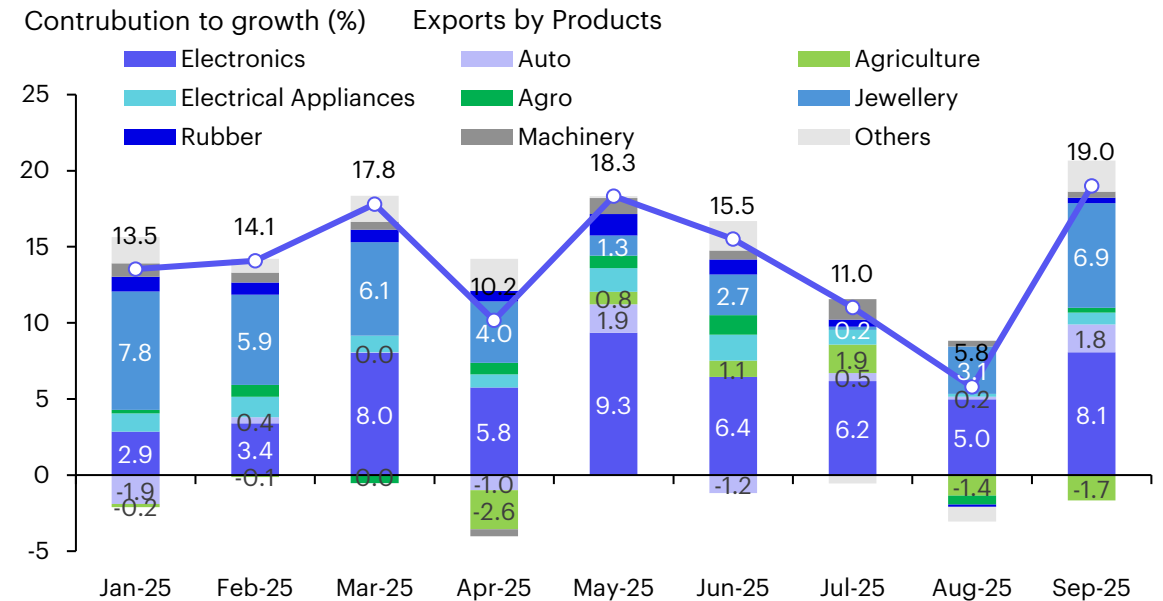
Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

สินค้าอุตสาหกรรมขยายตัวเร่งตัวขึ้นเป็น 26.4% จาก 11.2% เดือนก่อน ขณะที่สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรยังคงหดตัว

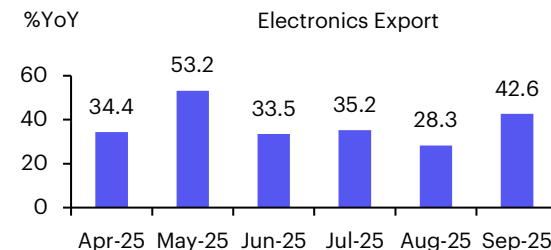


- สินค้าอุตสาหกรรม** ขยายตัว 26.4%YoY เร่งตัวขึ้นจาก 11.2% ในเดือนก่อน ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 18 โดยสินค้าหลักที่ขยายตัว ได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (+57.9% จาก +44.1%), เครื่องโทรศัพท์ (+64.9% จาก +15.3%), อัญมณี (รวมทองคำ) (+88.8% จาก +72.6%), ทองคำยังไม่ขึ้นรูป (+212.6% จาก +144.0%), รถยนต์ (+14.6% จาก -1.9%), หม้อแปลงไฟฟ้า (+33.1% จาก +35.2%) และเครื่องจักรกล (+11.3% จาก +16.2%) ขณะที่สินค้าที่ยังหดตัว ได้แก่ สินค้าเกี่ยวเนื่องกับน้ำมัน (-11.7% จาก -15.3%), เครื่องปรับอากาศ (-5.9% จาก -14.0%), อุปกรณ์กึ่งตัวนำ (-16.3% จาก -36.9%) และเครื่องรับวิทยุโทรทัศน์ (-17.0% จาก -22.0%)
- สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร** หดตัว -8.1%YoY หดตัวต่อเนื่องจาก -10.2% เดือนก่อน โดยสินค้าเกษตรหดตัว 18.2% (จาก -13.5%) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ขณะที่อุตสาหกรรมเกษตรกลับมาขยายตัว 4.1% (จาก -7.2%) นำโดย น้ำตาลทราย (+42.8% จาก -14.2%), ไขมันและน้ำมันพืชและสัตว์ (+37.8% จาก +16.6%), ไข่แปรรูป (+9.7% จาก +1.3%), อาหารสำเร็จรูป (+11.1% จาก +5.4%) และกุ้งแช่แข็ง (+5.9% จาก +10.2%) ส่วนสินค้าที่หดตัวต่อเนื่อง ได้แก่ ข้าว (-31.4% จาก -30.1%), ยางพารา (-15.3% จาก -27.9%), ผลไม้สด (-55.5% จาก -16.9%), เครื่องดื่ม (-8.0% จาก -9.8%) และสิ่งปฏุงรส (-7.1% จาก -11.1%)

การส่งออกไทยรายสินค้า



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

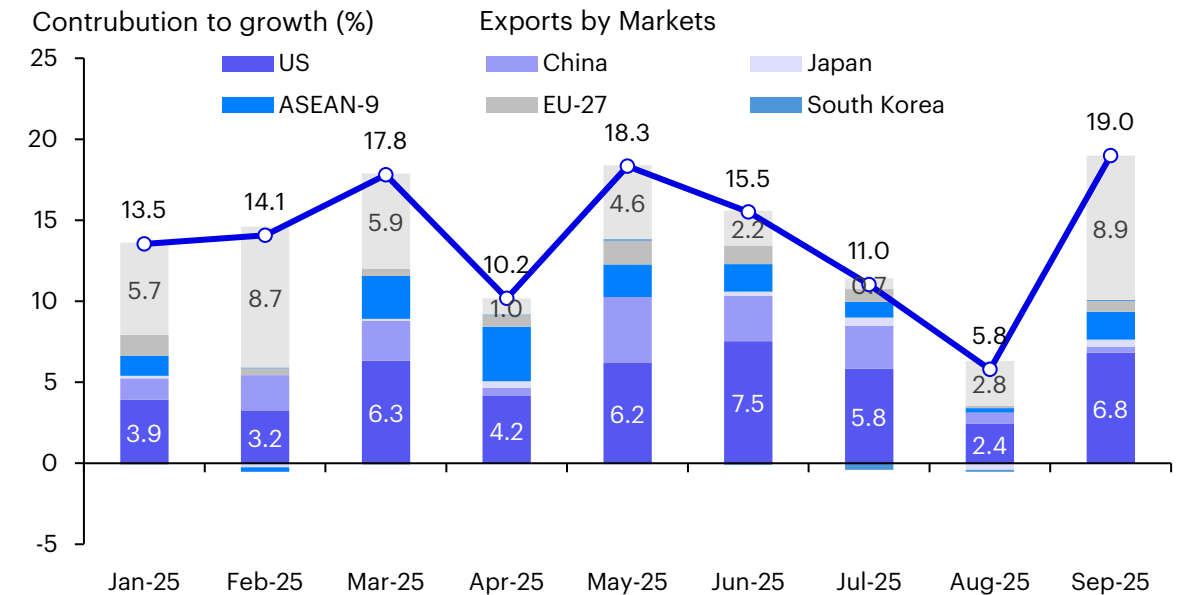
การส่งออกไปยังสหรัฐฯเร่งตัวขึ้นเป็น 35.3% จาก 12.8% เดือนก่อน

ด้านการส่งออกไปยังสวิตเซอร์แลนด์เร่งตัวขึ้นอย่างมาก

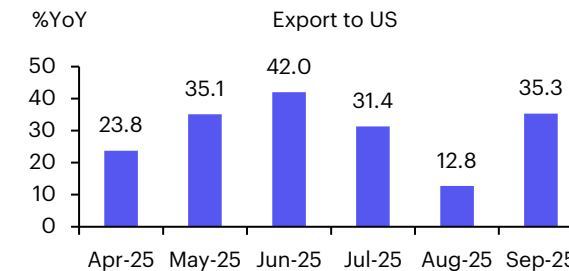


- **ตลาดหลัก** (ราว 70% ของส่วนแบ่ง): ขยายตัว 15.1%YoY จาก 4.1% เดือนก่อน
- **ตลาดสหรัฐฯ** ขยายตัว 35.3% จาก 12.8% เดือนก่อนจากการสินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องโทรสาร โทรศัพท์ อุปกรณ์ และหม้อแปลงไฟฟ้า ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ต้องเผชิญกับอัตราภาษีนำเข้าที่สูงขึ้น ส่วน**ตลาดจีน**ขยายตัว 3.2% จาก 5.9% เดือนก่อน การชะลอตัวนำเข้าโดยผลไม้สดและผลิตภัณฑ์ไม้ ด้าน**ญี่ปุ่น**พลิกกลับมาขยายตัว 6.2%YoY หลังจากหดตัว -5.3% เดือนก่อน โดยมีแรงหนุนจากผลิตภัณฑ์ยางรถยนต์ และทองแดง ส่วน**สหภาพยุโรป (EU27)** ขยายตัว 11.9%YoY จาก -1.6% เดือนก่อน จากคำสั่งซื้อสินค้าเครื่องคอมพิวเตอร์ โทรศัพท์ และเคมีภัณฑ์ที่กลับมาฟื้นตัว ขณะที่**ตลาดอาเซียน (ASEAN5)** ขยายตัว 20.4%YoY จาก 1.7% เดือนก่อน จากแรงซื้อของสินค้ากลุ่มคอมพิวเตอร์ วิทยุ และโทรศัพท์
- **ตลาดรอง** (ราว 28% ของส่วนแบ่ง): ขยายตัว 8.5%YoY จาก 4.9% เดือนก่อน โดยเติบโตในบางตลาดสำคัญ เช่น **ตลาดเอเชียใต้** ที่เติบโต 28.6% จาก 17.5% เดือนก่อน นำโดยสินค้าอัญมณี ไหม และน้ำมันจากพืช และรถยนต์ **ตลาดลาตินอเมริกา**ขยายตัว 31.7% เดือนก่อน จาก 13.3% ตามความต้องการสินค้ากลุ่มยานยนต์ โทรศัพท์ และหม้อแปลงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง **ตลาดรัสเซียและกลุ่ม CIS** ขยายตัว 32.5% จาก 7.4% เดือนก่อน จากแรงส่งของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ รถยนต์ และอากาศยาน
- **ตลาดอื่น ๆ** (ราว 2% ของส่วนแบ่ง) ขยายตัวสูงถึง 398.9%YoY จาก 113.4% เดือนก่อน ด้วยแรงหนุนของการส่งออกทองคำไปยังสวิตเซอร์แลนด์ (490.4%YoY จาก 145.3%)

การส่งออกไทยรายตลาด



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



การนำเข้าสินค้าทุนยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนการนำเข้าหลัก โดยส่วนใหญ่นำเข้ามาจากจีนและไต้หวัน



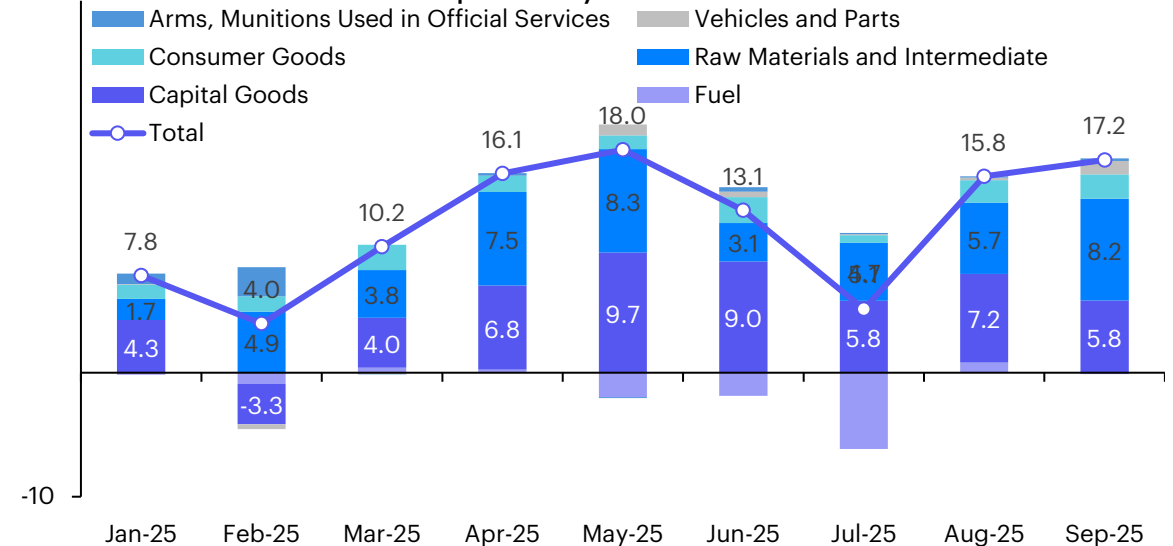
- **การนำเข้า** ของไทยในเดือน ก.ย. ขยายตัว 17.2%YoY จาก 15.8% เดือนก่อน ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 15 อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาเชิงโครงสร้าง พบว่า สัดส่วนการนำเข้าในหมวดสินค้าทุนยังคงเติบโตในระดับสูง รวมถึงสินค้าขั้นต้นและชิ้นกลางที่เร่งตัวขึ้น โดยส่วนหนึ่งสะท้อนการปรับเปลี่ยนเส้นทางการค้าของจีนเพื่อระบายสินค้าคงค้างในประเทศออกสู่ตลาดต่างประเทศ และอีกส่วนหนึ่งอาจเกี่ยวข้องกับความพยายามในการหลีกเลี่ยงมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่มีต่อสินค้าจีน

1. สินค้าทุนขยายตัว 23.7%YoY จาก 29.5% เดือนก่อน นำโดยสินค้าจากจีนและไต้หวัน ในกลุ่มเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบที่ขยายตัว 61.0%YoY ยังคงขยายตัวสูงเร่งตัวขึ้นจาก 56.2% ในเดือนก่อนหน้า และการนำเข้าแผงวงจรไฟฟ้าที่ขยายตัว 106.5%YoY จาก 122.9% เดือนก่อน
2. การนำเข้าจากจีนขยายตัว 38.7%YoY จาก 33.4% เดือนก่อน ยังคงเป็นองค์ประกอบหลักที่ขับเคลื่อนการนำเข้าในเดือนนี้ (Contribution +10.4ppt) การนำเข้าจากไต้หวันที่ยกยตัว 109.6% เป็นอีกหนึ่งแรงขับเคลื่อนสำคัญ (Contribution +6.4ppt)

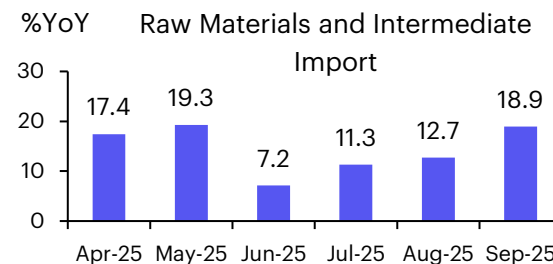
การนำเข้าของไทยรายสินค้า

Contribution to growth (%)

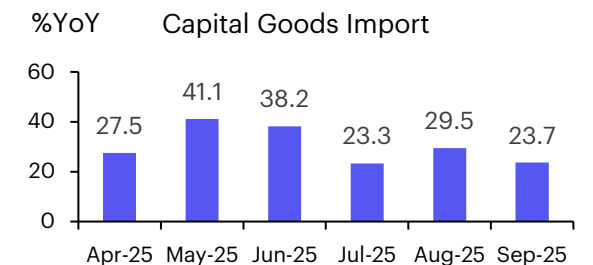
Imports by Products



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



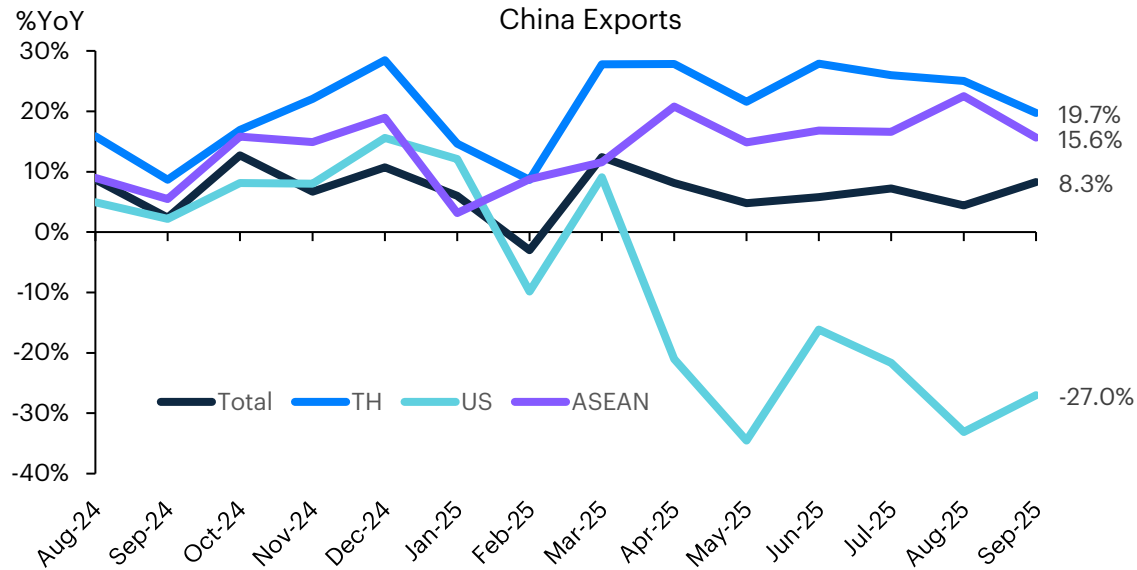
Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

เรามองว่า การส่งออกและนำเข้าของไทยที่เร่งตัวขึ้นบางส่วนเป็นผลจากการที่จีนเปลี่ยนเส้นทางการค้าเพื่อหลีกเลี่ยงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ



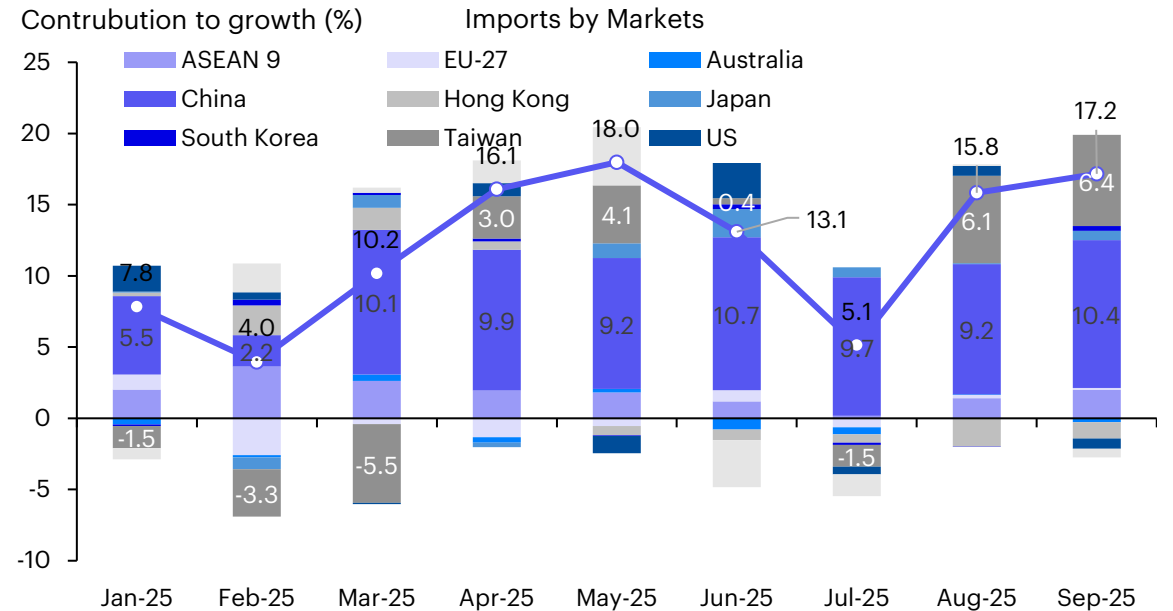
- เรามองว่า การเร่งนำเข้าจากจีนที่ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก เป็นผลจากการที่จีนเปลี่ยนเส้นทางการค้าเพื่อหลีกเลี่ยงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ โดยมูลค่าการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ในเดือน ก.ย. ยังคงหดตัวต่อเนื่อง (-27.0%) ในขณะที่การส่งออกโดยรวมของจีนยังขยายตัวขยายตัว (8.3%) และการส่งออกมาไทยขยายตัวถึง 19.7% และ ASEAN ที่ขยายตัวถึง 15.6% ซึ่งบ่งชี้ว่าจีนอาจมีการระบายสินค้าส่งออกไปทั่วโลกโดยเฉพาะไทย และเป็นไปได้ว่าจีนนำเข้าเพื่อผลิตหรือประกอบ แล้วส่งออกผ่านไทยไปยังสหรัฐฯ เพื่อเลี่ยงภาษีที่จีนโดนเก็บในอัตราที่สูงกว่าไทย

การส่งออกของจีน

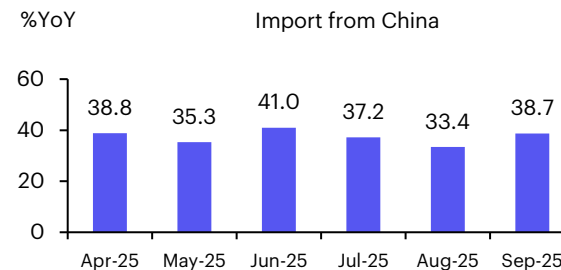


Source: CEIC, InnovestX Research

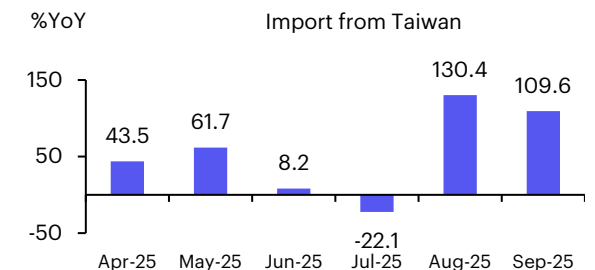
การนำเข้าของไทยรายตลาด



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

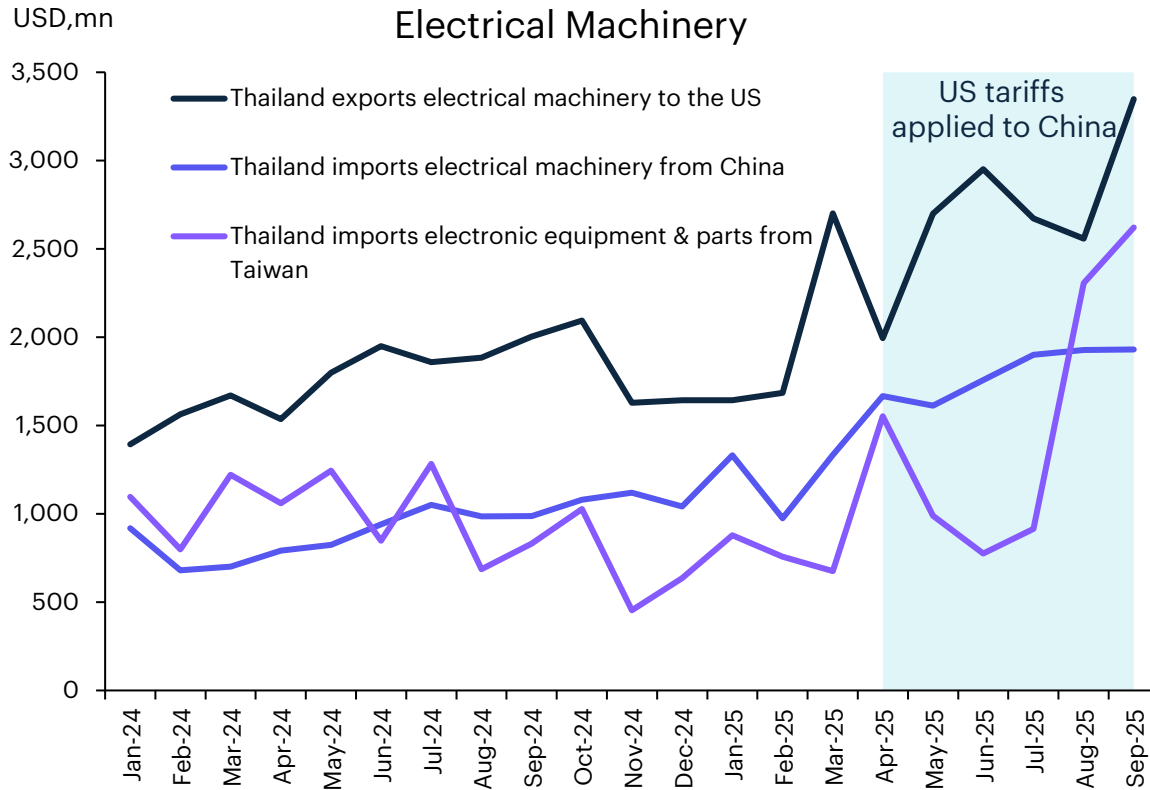


Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

การส่งออกเครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ไปยังสหรัฐฯ สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้าใกล้เคียงกันจากจีนและไต้หวัน

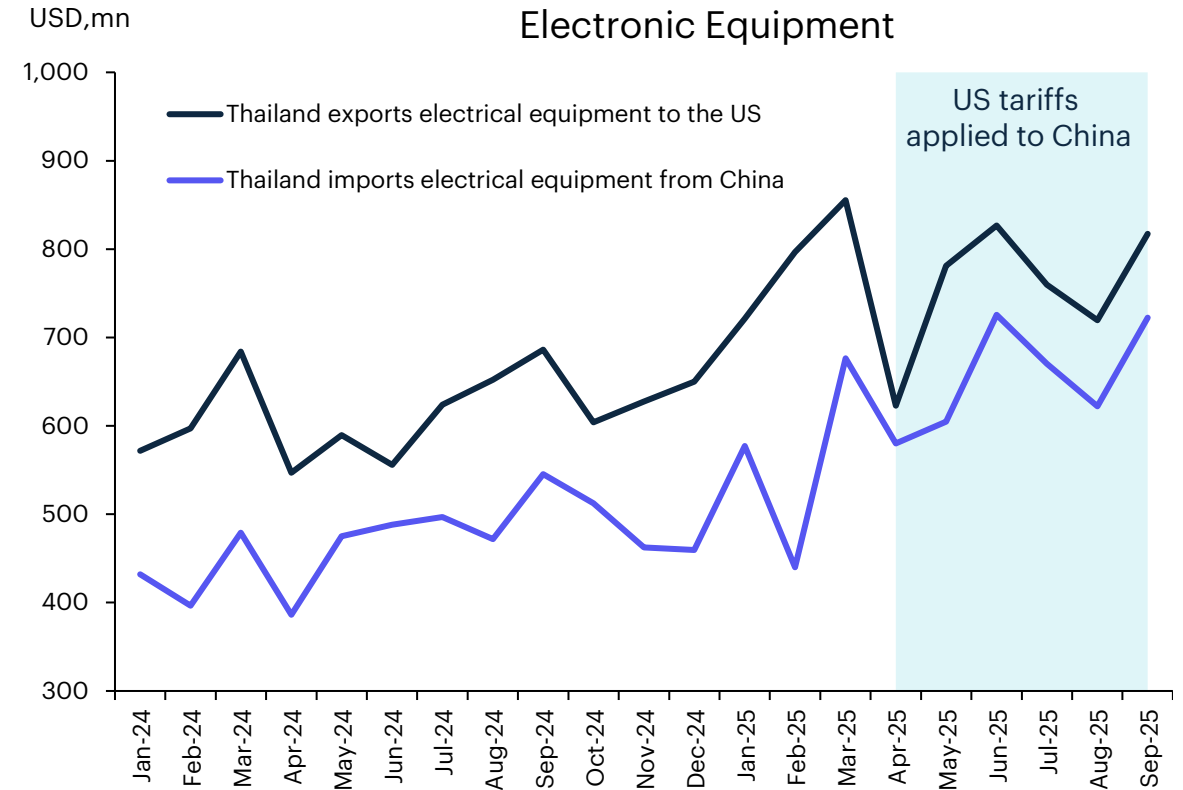


เครื่องจักรไฟฟ้า



Source: MoC, InnovestX Research

อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์



Source: MoC, InnovestX Research

เราปรับประมาณการส่งออกปี 2025 ขึ้นจาก 5.0%YoY เป็น 10.5%
ขณะที่การส่งออกปี 2026 คาดว่าจะหดตัว -1.0%

INVX คาดการณ์ว่าการส่งออกปี 2025 จะขยายตัว 10.5% ขณะที่การส่งออกปี 2026 จะติดลบ -1.0%YoY

Products (Weight)	Total (100%)	Electronics (18%)	Auto (13%)	Agriculture (10%)	Electrical Appliances (10%)	Agro (8%)	Jewelry (6%)	Rubber Products (5%)	Machinery (3%)	Others (28%)
2022A	287,425	45,115	37,893	26,739	29,371	22,793	15,112	13,863	8,755	87,783
2023A	285,074	46,279	42,279	26,815	28,656	22,441	14,787	13,237	8,791	81,790
2024A	300,740	52,941	39,462	28,863	29,521	23,421	18,429	14,231	10,320	83,552
2025F	332,196	69,717	39,511	27,467	31,934	24,582	26,522	15,481	11,787	85,196
%YoY	10.5%	31.7%	0.1%	-4.8%	8.2%	5.0%	43.9%	8.8%	14.2%	2.0%
2026F	328,803	70,312	38,380	27,877	31,077	24,852	24,521	15,251	12,290	84,243
%YoY	-1.0%	0.9%	-2.9%	1.5%	-2.7%	1.1%	-7.5%	-1.5%	4.3%	-1.1%

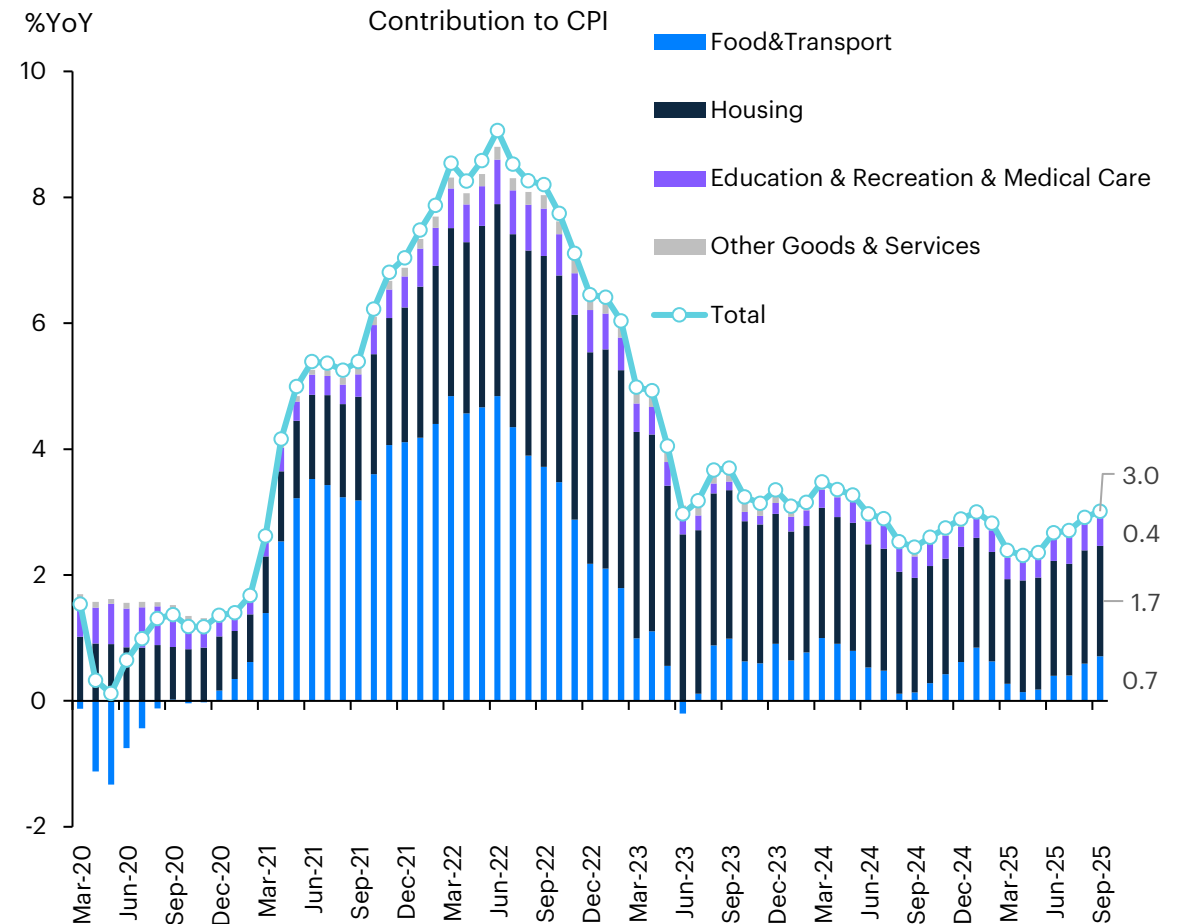
- เราปรับประมาณการการส่งออกของไทยในปี 2025 ขึ้นจาก 5.0% เป็น 10.8% สะท้อนแรงหนุนจากการขยายตัวของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง ผลกระทบจากการส่งออกเร่งล่วงหน้า (front loading) ที่น้อยกว่าที่ประเมินไว้เดิม รวมถึงการที่สินค้าจากจีนส่งมายังไทยเพื่อประกอบและส่งต่อไปยังสหรัฐฯ เพื่อเลี่ยงภาษีที่จีนโดนเก็บในอัตราที่สูงกว่าไทย ทั้งนี้การกำหนด Rule of Origin ของสหรัฐฯ ที่มีต่อไทยยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ เดือน ก.ย. ออกมาต่ำกว่าที่ตลาดคาด การลดดอกเบี้ยของ Fed



- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) สหรัฐฯ เดือน ก.ย. เพิ่มขึ้น 0.3%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.4% หรือเพิ่มขึ้น 3.0%YoY (จาก 2.9% เดือนก่อน) ดัชนี Core CPI (ไม่รวมอาหารและพลังงาน) เพิ่มขึ้น 0.2%MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.3% หรือเพิ่มขึ้น 3.0%YoY (จาก 3.1% เดือนก่อน)
- การปรับเพิ่มขึ้นของ Headline CPI มีแรงหนุนหลักมาจากราคาน้ำมันเบนซิน ที่ปรับขึ้นตามฤดูกาล ขณะที่หมวดที่อยู่อาศัย (shelter) ยังเป็นปัจจัยสำคัญของเงินเฟ้อพื้นฐาน แต่เพิ่มขึ้นเพียง 0.2% ถือว่าชะลอเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในช่วงก่อนหน้านี้
- หมวดที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าโดยสารเครื่องบิน, สันทนาการ (recreation) และ เครื่องเรือนในบ้าน (+3.0%YoY สูงสุดตั้งแต่กลางปี 2023) รวมถึง อุปกรณ์เครื่องเสียงและวิดีโอ (+1.6%YoY สูงสุดตั้งแต่ปี 2021) สะท้อนผลจาก ภาษีศุลกากร (tariffs) ที่เริ่มส่งผ่านสู่ราคาสินค้าบางประเภท ขณะที่หมวด ประกันรถยนต์และรถมือสอง ปรับลดลง
- หมวด “Supercore services” (บริการไม่รวมที่อยู่อาศัย) เติบโต 0.35%MoM ใกล้ระดับสูงสุดของปี แสดงให้เห็นว่าแรงกดดันด้านบริการยังคงอยู่
- เรามองว่าแม้อัตราเงินเฟ้อจะสูงกว่าเป้าหมายของ Fed ที่ 2% แต่ข้อมูลที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ตอกย้ำความคาดหวังว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 28-29 ต.ค. และเพิ่มโอกาสของการลดอีกครั้งในเดือน ธ.ค.
- อย่างไรก็ตามการทำนายว่าตัวเลข CPI เดือน ต.ค. อาจไม่สามารถเผยแพร่ได้ทันในเดือนหน้า ทำให้ข้อมูลรอบนี้มีน้ำหนักต่อการตัดสินใจนโยบายการเงินของ Fed มากขึ้น

ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



Source: Bloomberg, InnovestX Research

ดัชนี PMI เดือน ก.ย. สหรัฐฯ ปรับตัวดีขึ้น อย่างไรก็ตามผู้ประกอบการยังคงระบุว่ายังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนได้สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรง

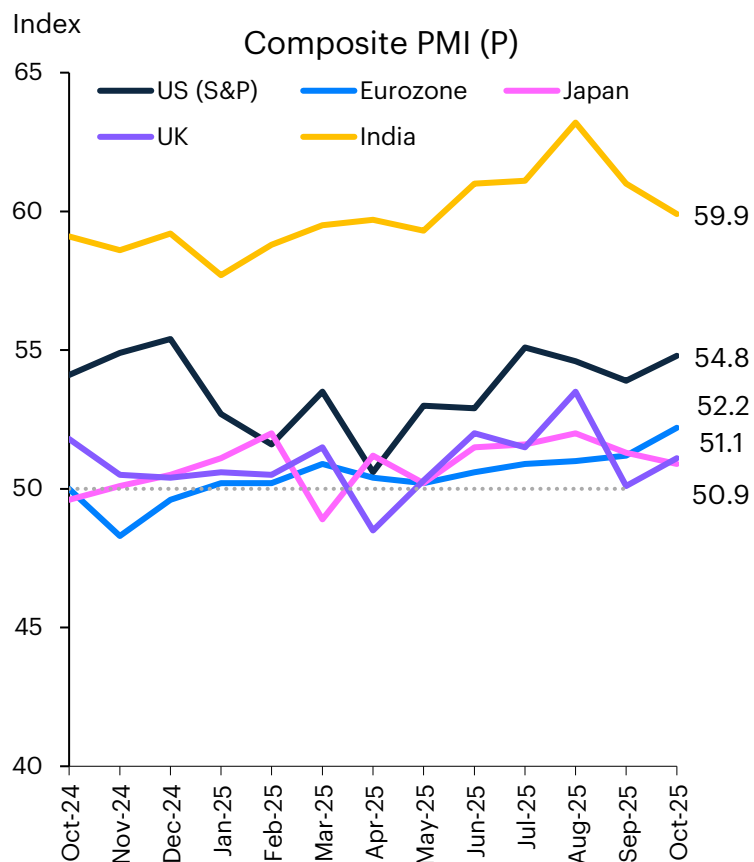


Country/ Region	Index	รายละเอียด
สหรัฐฯ	Composite: 54.8 จาก 53.9 เดือนก่อน Service: 55.2 จาก 54.2 เดือนก่อน (ตลาดคาด 53.5) Manufacturing: 52.2 จาก 52.0 เดือนก่อน (ตลาดคาด 52.0)	- ดัชนี Service PMI เพิ่มขึ้นเป็น 55.2 จาก 54.2 สูงกว่าค่าที่ 53.5 สะท้อนว่าภาคบริการยังขยายตัวแข็งแกร่ง โดยมีแรงหนุนจาก คำสั่งซื้อใหม่ (New Business) และ การจ้างงาน (Employment) ที่ปรับตัวขึ้น - ส่วนดัชนี Manufacturing PMI ขยับขึ้นเล็กน้อยเป็น 52.2 จาก 52.0 สอดคล้องกับที่ตลาดคาด โดยผลผลิตและคำสั่งซื้อใหม่ดีขึ้น ขณะที่การจ้างงานลดลง ด้านราคา: ราคาขายสินค้าและบริการเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำสุดตั้งแต่เดือนเมษายน แม้ต้นทุนของบริษัท (input costs) ยังพุ่งแรงจากผลของภาษีและแรงกดดันด้านค่าจ้าง โดยผู้ประกอบการจำนวนมากไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนไปยังลูกค้าได้เต็มที่ เนื่องจาก อุปสงค์ที่อ่อนลงและการแข่งขันสูง ด้านแรงงาน: การจ้างงานขยายตัวเป็นเดือนที่ 10 จาก 11 เดือนล่าสุด โดยภาคบริการยังขยายตัว แต่ภาคการผลิตชะลอตัวลง การขาดแรงงานทดแทนและความไม่แน่นอนของอุปสงค์ทำให้การจ้างงานยังจำกัด - S&P Global ระบุว่า “ข้อมูล PMI เบื้องต้นเดือน ต.ค. บ่งชี้ถึงการเติบโตทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งต่อเนื่องในช่วงเริ่มต้นไตรมาส 4” แต่เตือนว่า “ความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มธุรกิจปีหน้าลดลงต่อเนื่อง และอยู่ในระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปี เนื่องจากความกังวลต่อผลกระทบจากนโยบาย โดยเฉพาะมาตรการภาษีศุลกากร (tariffs)”
ยูโรโซน	Composite: 52.2 จาก 51.2 เดือนก่อน (ตลาดคาด 51.0) Service: 52.6 จาก 51.3 เดือนก่อน Manufacturing: 50.0 จาก 49.8 เดือนก่อน	Composite PMI ขยายตัวสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค. 2024 โดยได้แรงหนุนจาก ภาคบริการ (52.6) ที่ฟื้นสู่จุดสูงสุดในรอบ 1 ปี และ ภาคการผลิต (50.0) ที่กลับมาอยู่ในเกณฑ์คงที่ คำสั่งซื้อใหม่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าในประเทศเมื่อยอดส่งออกยังอ่อนตัว บริษัทต่าง ๆ เพิ่มการจ้างงานกลับมาหลังลดลงเล็กน้อยในเดือนก่อน และ งานค้างไม่ลดลงเป็นครั้งแรกตั้งแต่ เม.ย. 2023 เงินเพื่อต้นทุนชะลอตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่สอง แต่ ราคาขายออกปรับขึ้นเร็วสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่ความเชื่อมั่นทางธุรกิจลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน
ญี่ปุ่น	Composite: 50.9 จาก 51.3 เดือนก่อน Service: 52.4 จาก 53.3 เดือนก่อน Manufacturing: 48.3 จาก 48.5 เดือนก่อน	Composite PMI ชะลอตัวแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน โดยภาคบริการขยายตัวอ่อนสุดในรอบ 4 เดือน และภาคการผลิตหดตัวเพิ่มขึ้น โดยคำสั่งซื้อใหม่ลดลงครั้งแรกในรอบ 16 เดือน ขณะที่อุปสงค์ต่างประเทศยังหดตัว แม้ชะลอตัวลง การจ้างงานยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 24 แต่ในอัตราที่ช้าลง งานค้างลดลงสะท้อนแรงกดดันด้านกำลังการผลิตที่ลดลง ด้านราคา ต้นทุนวัตถุดิบ ค่าแรง และพลังงานเพิ่มสูง จากผลของค่าเงินเยนอ่อน ทำให้ ราคาขายปรับขึ้นเร็วสุดในรอบ 3 เดือน และความเชื่อมั่นธุรกิจลดลงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว
อินเดีย	Composite: 59.9 จาก 61.0 เดือนก่อน Service: 58.8 จาก 60.9 เดือนก่อน Manufacturing: 58.4 จาก 57.7 เดือนก่อน	เศรษฐกิจอินเดียยังขยายตัวแข็งแกร่งแต่ชะลอตัวแตะระดับต่ำสุดในรอบ 5 เดือน เนื่องจากการเติบโตของคำสั่งซื้อใหม่และอุปสงค์ต่างประเทศอ่อนแรง การจ้างงานเพิ่มขึ้นในอัตราที่ต่ำสุดในรอบ 1 ปีครึ่ง และ งานค้างทรงตัว ด้านราคา เงินเพื่อต้นทุนลดลงต่ำสุดตั้งแต่เดือน มี.ย. แต่ ราคาขายออกปรับขึ้นเล็กน้อย ขณะที่ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจยังเป็นบวกแต่ลดลงจากความกังวลเรื่องการแข่งขันและอุปสงค์ที่ชะลอ

ดัชนี PMI ในภาพรวมเร่งตัวขึ้นในสหรัฐฯ และยุโรป ขณะที่ชะลอตัวในอินเดียและญี่ปุ่น

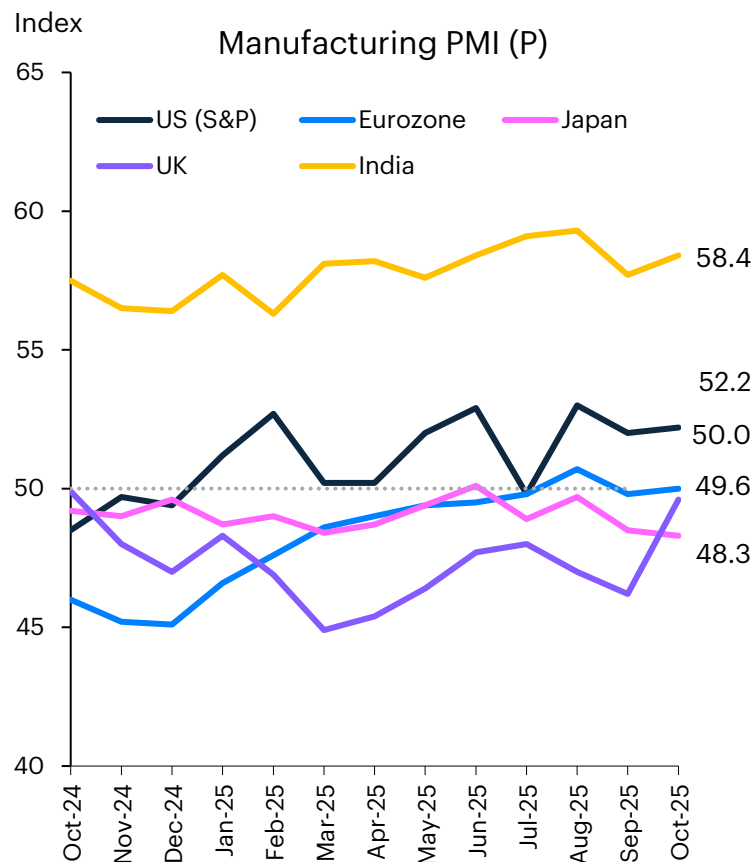


ดัชนี Composite PMI



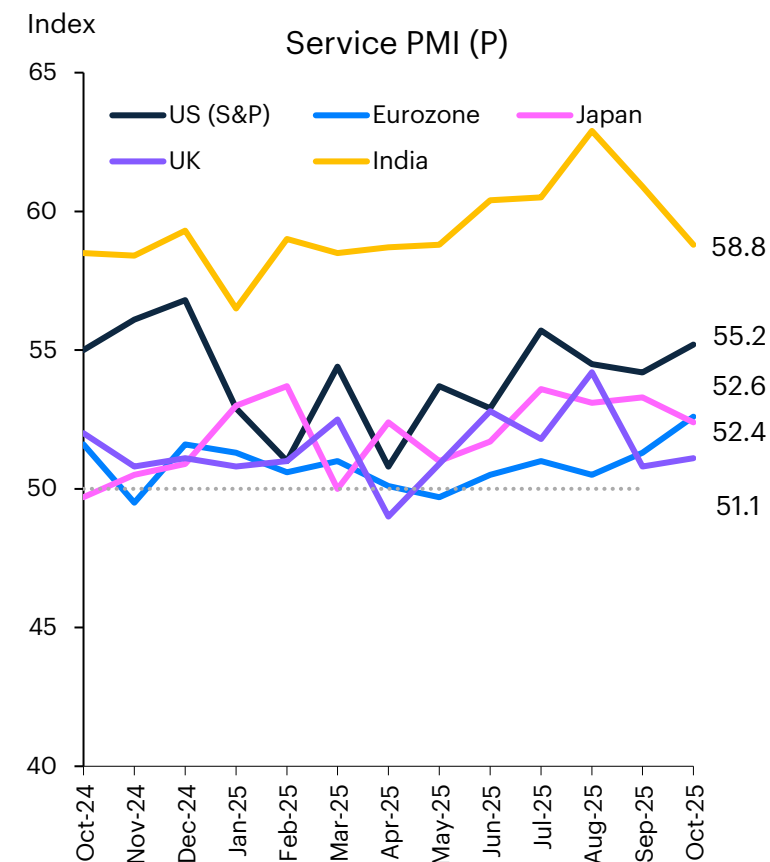
Source: S&P Global, Bloomberg, InnovestX Research

ดัชนี PMI ภาคการผลิต



Source: S&P Global, Bloomberg, InnovestX Research

ดัชนี PMI ภาคบริการ



Source: S&P Global, Bloomberg, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 ขาย 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 ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, TITL, 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, JAKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, 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, WIJK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เกี่ยวข้องกับการทำบัญชีและการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของแต่ละบริษัทดังกล่าวประกอบด้วย

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, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, 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, 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, PPPM, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHLE, DITTO, EA, EAST, EMC, SATER, 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, TQD, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 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, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, 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, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCHK, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANNIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RUH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSD, 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, 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, TFI, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITL, 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, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.