

วันที่ 20 มกราคม 2569



Macro Making Sense

- GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0% ตามเป้า
- ญี่ปุ่นประกาศ Snap election ในวันที่ 8 ก.พ.
- IMF ประเมินเศรษฐกิจโลกปรับตัวขึ้นจาก AI

GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0%YoY แต่โมเมนตัมเศรษฐกิจในประเทศยังอ่อนแอ, ญี่ปุ่นประกาศ Snap election ในวันที่ 8 ก.พ.



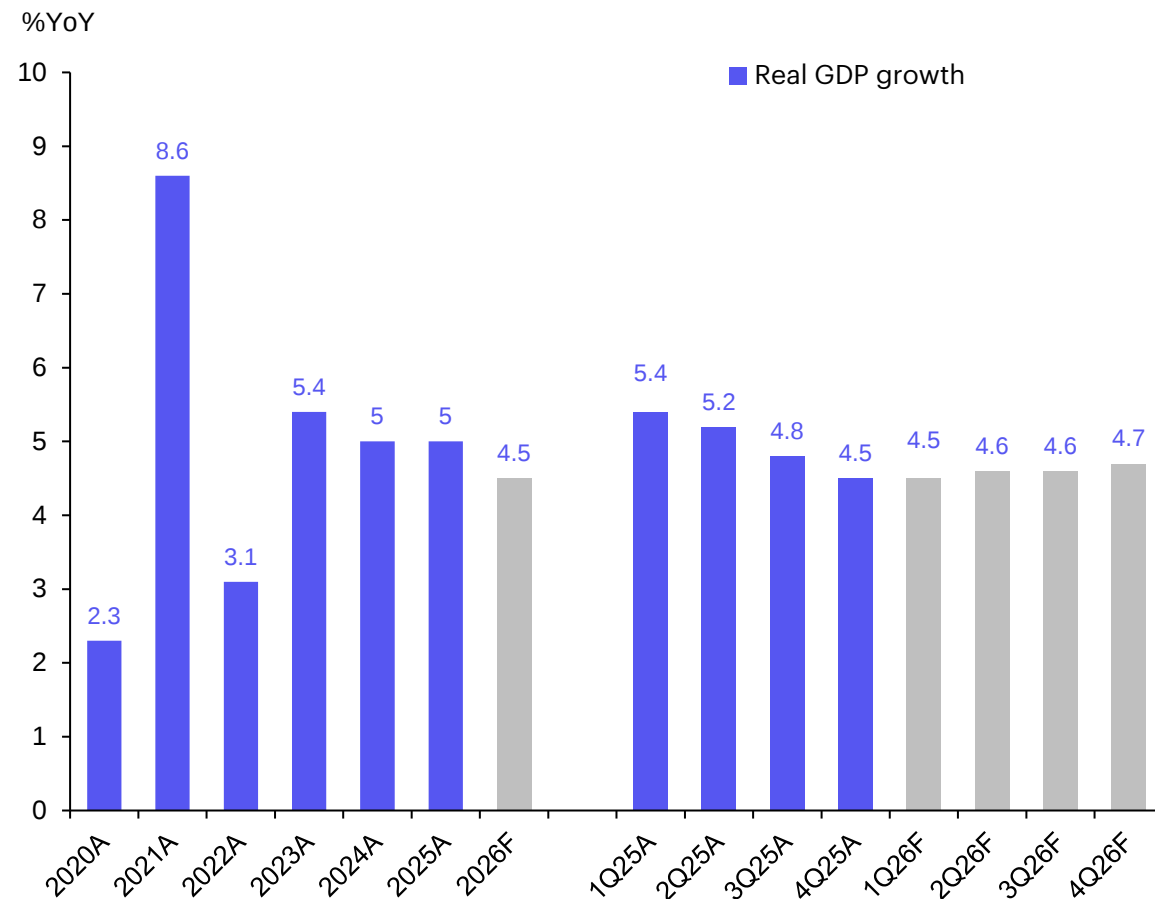
- **GDP จีน 4Q25 ขยายตัว 4.5%YoY ชะลอลงจาก 4.8% ไตรมาสก่อน เท่ากับตลาดคาดการณ์ 4.5% ส่งผลให้ GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0%YoY บรรลุเป้าหมายของทางการจีนที่ราว 5% แม้เผชิญสงครามการค้ากับสหรัฐฯ โดยภาคส่งออกยังแข็งแกร่ง ช่วยพยุงเศรษฐกิจภาพรวมได้** โดยแรงหนุนหลักจากภาคต่างประเทศ หลังดุลการค้าจีนเกินดุลสินค้า 1.19 ล้านล้านดอลลาร์ สหรัฐฯ ในปี 2025 โดยการส่งออกไปตลาดอื่นเติบโตแรง ชดเชยการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่หดตัวจากผลของภาษี ส่งผลให้ผลผลิตอุตสาหกรรม ทั้งปี 2025 ขยายตัว 5.9% จาก 5.8% ปีก่อน
- อย่างไรก็ดีตามอุปสงค์ในประเทศยังเปราะบางโดยยอดขายปลีกทั้งปี 2025 เติบโตเพียง 3.7% จาก 3.5% ปีก่อน แต่มีแนวโน้มที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ด้านการลงทุนรวม (FAI) หดตัว -3.8%YoY จาก 3.2% ปีก่อน โดยการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ หดตัวแรงต่อเนื่องที่ -17.2%YoY เป็นแรงกดดันสำคัญของเศรษฐกิจ
- ภาพรวมข้อมูลสะท้อนความแตกต่างของเศรษฐกิจจีนที่ยังชัดเจนระหว่างภาคส่งออกและการผลิตที่แข็งแกร่ง กับอุปสงค์ในประเทศ การลงทุน และอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ โดย INVX คาดว่า GDP จีน ปี 2026 จะขยายตัวเพียง +4.2% ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ +4.5% ทั้งนี้เรามองว่าการตั้งเป้าหมาย GDP ของปี 2026 ในเดือน มี.ค. มีความสำคัญอย่างมากเนื่องจากจะเป็นการตั้งบรรทัดฐานในการกระตุ้นเศรษฐกิจของปี 2026 โดยตอนนี้ตลาดยังคงเสี่ยงต่อการตั้งเป้าหมายที่ ราว 5% ตามเดิม หรือ ตั้งเป้าต่ำลงมาให้อยู่ในช่วงระหว่าง 4.5%-5.0% ท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่ยังซบเซาและปัญหาเชิงโครงสร้างที่ยังคงอยู่
- **นายกฯ ญี่ปุ่น ชานาเอะ ทาคาอิชิ ประกาศจัดการเลือกตั้งก่อนกำหนด (Snap election) ในวันที่ 8 ก.พ. ท่ามกลาง Cabinet approval rating ที่สูงเกือบ 70%** โดยคุณทาคาอิชิให้คำมั่นว่าจะลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับอาหารจาก 8% เหลือ 0% เป็นการชั่วคราว 2 ปี หากรัฐบาลผสมชุดใหม่ได้รับการเลือกตั้งโดยมีเป้าหมายบรรเทาภาระค่าครองชีพที่เร่งขึ้นจากเงินเฟ้ออาหารซึ่งยังอยู่ในระดับสูง การประกาศดังกล่าวส่งผลให้ตลาดการเงินตอบรับในเชิงลบต่อวินัยการคลัง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับขึ้นแรง Bond yields 30 ปีพุ่งขึ้น 10bps สู่ระดับ 3.61% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- การลด VAT อาหารจะสร้างภาระรายได้รัฐราว 5 ล้านล้านต่อปี (4-5% ของงบประมาณรายจ่ายภาครัฐ หรือ 0.7% ของ GDP) ถือว่าค่อนข้างสูงสำหรับญี่ปุ่นมีฐานะการคลังที่ขาดดุลอยู่แล้วราว 5-7% ของ GDP ต่อปี โดยเฉพาะในประเทศที่มีหนี้สาธารณะสูงมากอยู่แล้ว
- และมีความเสี่ยงสูงที่จะ “ยกเลิกได้ยาก” หลังเริ่มดำเนินการ โดยเฉพาะในบริบทที่ญี่ปุ่นมีฐานะการคลังอ่อนแอที่สุดในกลุ่ม G7 พึ่งพาการนำเข้าอาหารและพลังงานสูง และเงินเฟ้ออาหารเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเงินเฟ้อทั่วไป ซึ่งหากความกังวลด้านการคลังส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่า นโยบายลดภาษีที่ตั้งใจลดค่าครองชีพอาจย้อนกลับไปเร่งแรงกดดันด้านราคาและเพิ่มแรงขายในตลาดพันธบัตรในระยะถัดไป
- **IMF ประเมินภาพรวมเศรษฐกิจโลกปรับตัวดีขึ้นจากประมาณการรอบก่อน โดยแรงหนุนหลักมาจากการลงทุนด้าน AI และแรงกดดันด้านการค้าที่ผ่อนคลายลง**

เศรษฐกิจจีนไตรมาส 4 ขยายตัว 4.5%YoY ส่งผลให้ GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0%YoY บรรลุเป้าหมายของทางการจีนที่ราว 5%



- GDP จีน 4Q25 ขยายตัว 4.5%YoY ชะลอลงจาก 4.8% ไตรมาสก่อน เท่ากับตลาดคาดการณ์ที่ 4.5% ส่งผลให้ GDP จีนปี 2025 ขยายตัว 5.0%YoY บรรลุเป้าหมายของทางการจีนที่ราว 5% แม้เผชิญสงครามการค้ากับสหรัฐฯ โดยภาคส่งออกยังแข็งแกร่ง ช่วยพยุงเศรษฐกิจภาพรวมได้
- โดยแรงหนุนหลักจากภาคต่างประเทศ หลังดุลการค้าจีนเกินดุลสินค้า 1.19 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2025 โดยการส่งออกไปตลาดอื่นเติบโตแรง ชดเชยการส่งออกไปสหรัฐฯ ที่หดตัวจากผลของภาษี ส่งผลให้ผลผลิตอุตสาหกรรม ทั้งปี 2025 ขยายตัว 5.9% จาก 5.8% ปีก่อน
- อย่างไรก็ตามอุปสงค์ในประเทศยังเปราะบางโดยยอดขายปลีกทั้งปี 2025 เติบโตเพียง 3.7% จาก 3.5% ปีก่อน แต่มีแนวโน้มที่ชะลอตัวลงต่อเนื่อง ด้านการลงทุนรวม (FAI) หดตัว -3.8%YoY จาก 3.2% ปีก่อน โดยการลงทุนภาคอสังหาริมทรัพย์ หดตัวแรงต่อเนื่องที่ -17.2%YoY เป็นแรงกดดันสำคัญของเศรษฐกิจ
- เศรษฐกิจจีนปี 2025 “ผ่านเป้า แต่ไม่สมดุล” โดยพึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก ขณะที่การบริโภคในประเทศและภาคอสังหาริมทรัพย์ ยังเป็นจุดอ่อน ภาพดังกล่าวสะท้อนความท้าทายเชิงโครงสร้างที่จีนต้องเผชิญในช่วงเริ่มต้นแผนพัฒนาเศรษฐกิจ 5-Year Plan รอบใหม่ และเพิ่มแรงกดดันให้ภาครัฐต้องออกมาตรการกระตุ้นฝั่งอุปสงค์ในประเทศต่อไป

GDP จีน 4Q25 ขยายตัว 4.5%YoY ชะลอลงจาก 4.8% ไตรมาสก่อน



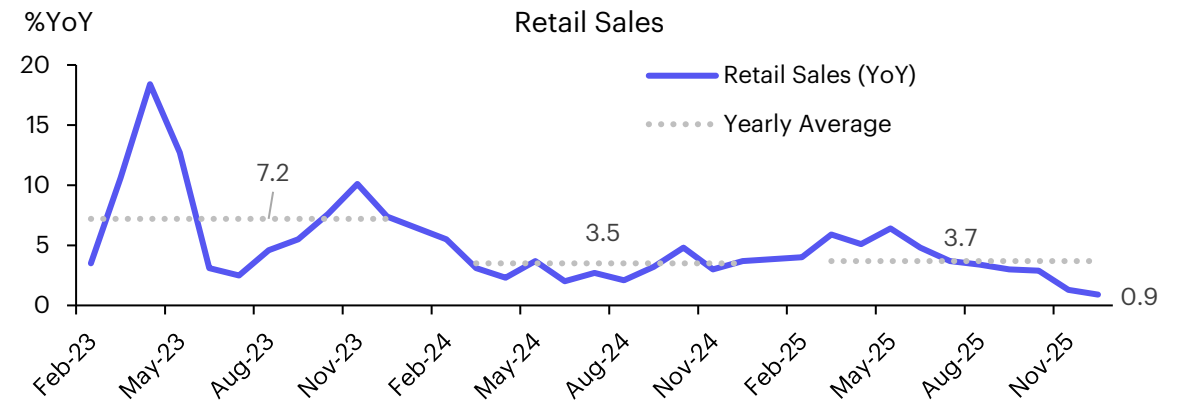
Source: CEIC, InnovestX Research

ตัวเลขกิจกรรมเศรษฐกิจจีน: ยอดค้าปลีก, ลงทุน, อสังหาฯ ชะลอลง ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามภาคการผลิตยังได้แรงหนุนจากการส่งออก

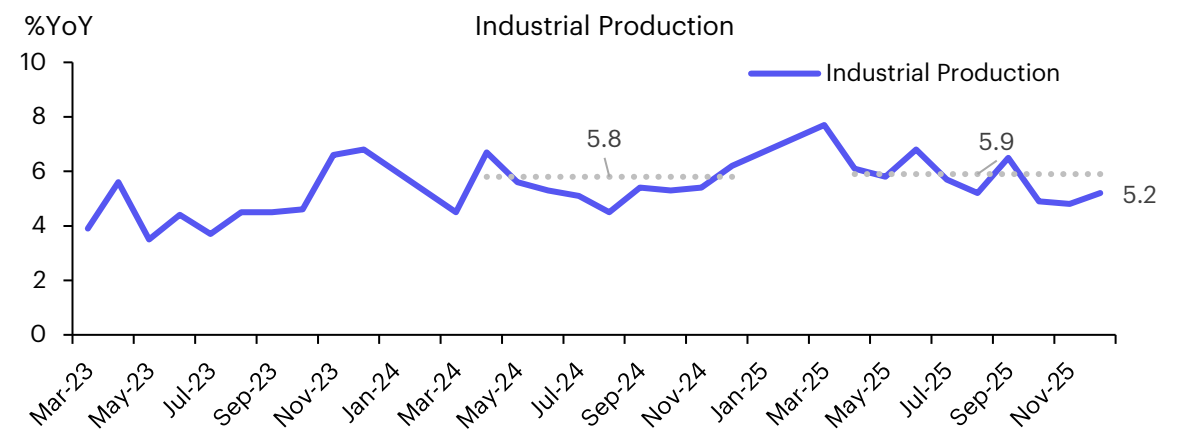


- **ยอดค้าปลีก:** ธ.ค. ขยายตัว +0.9%YoY ชะลอลงจาก +1.3% เดือนก่อน และต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ +1.0% โดยความอ่อนแอเกิดขึ้นในวงกว้าง ทั้งยอดขายสินค้าออนไลน์ ออฟไลน์ และร้านอาหาร สะท้อนกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ยังเปราะบาง โดยยอดขายรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้ายังคงหดตัวแรงที่ -5.0% และ -18.7% ตามลำดับ ขณะที่ยอดขายเครื่องประดับชะลอลงต่อเนื่องจากราคาทองและเงินที่สูงขึ้น
- **ผลผลิตภาคบริการ :** ธ.ค. ขยายตัว +5.0%YoY เร่งขึ้นจาก +4.2% เดือนก่อน และยังเติบโตสูงกว่ายอดขายปลีกอย่างชัดเจน สะท้อนว่าอุปสงค์ในภาคบริการยังแข็งแกร่งกว่าสินค้า ซึ่งสอดคล้องกับโครงสร้างเศรษฐกิจจีนที่ภาคบริการคิดเป็นกว่า 57% ของ GDP
- **การผลิตภาคอุตสาหกรรม (IP):** ธ.ค. ขยายตัว +5.2%YoY เร่งขึ้นจาก +4.8% เดือนก่อน และสูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ +5.0% จากแรงหนุนของการส่งออกที่แข็งแกร่งกว่าคาด โดยนำโดยการผลิตในหมวดคอมพิวเตอร์และอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ รวมถึงอุตสาหกรรมยา ซึ่งชัดเจนการชะลอของอุตสาหกรรมยานยนต์และสารานูปโภค ขณะที่เหล็กและปูนซีเมนต์ยังคงอ่อนแอที่ -10.3% และ -6.6% ตามลำดับ
- **การลงทุนสินทรัพย์ถาวร (FAI):** การลงทุนทั้งปี 2025 หดตัว -3.8%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ และ เป็นการหดตัวครั้งแรกนับตั้งแต่ช่วงทศวรรษ 1990 จากนโยบาย anti-involution และภาวะซบเซาของภาคอสังหาริมทรัพย์ที่ยืดเยื้อ โดยเมื่อแยกตามภาคในเดือน ธ.ค. การลงทุนภาคการผลิต (-7.7%YoY) โครงสร้างพื้นฐาน (-15.5%YoY) และอสังหาริมทรัพย์ (-36.8%YoY) ต่างหดตัวมากขึ้น อย่างไรก็ตามทิศทางการหดตัวส่วนหนึ่งเกิดจากการปรับแก้ข้อมูลทางสถิติของ NBS

ยอดค้าปลีกเติบโตต่ำสุดในเกือบ 3 ปี



การผลิตภาคอุตสาหกรรมฟื้นตัวสูงสุดในรอบ 3 เดือน



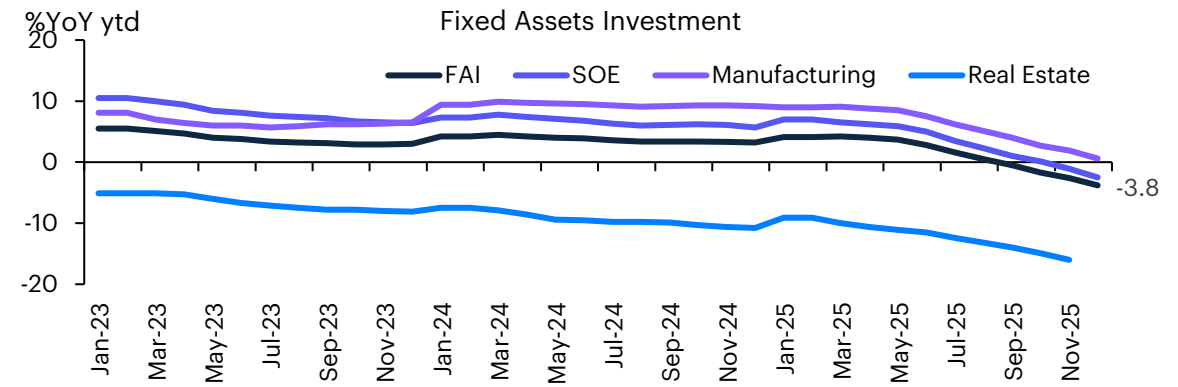
Source: CEIC, InnovestX Research

ด้วยข้อมูลเศรษฐกิจเดือน ต.ค. และ พ.ย. ที่ชะลอตัวลงต่อเนื่องทำให้ GDP อาจต่ำกว่าเป้าหมายทางการที่ 5%



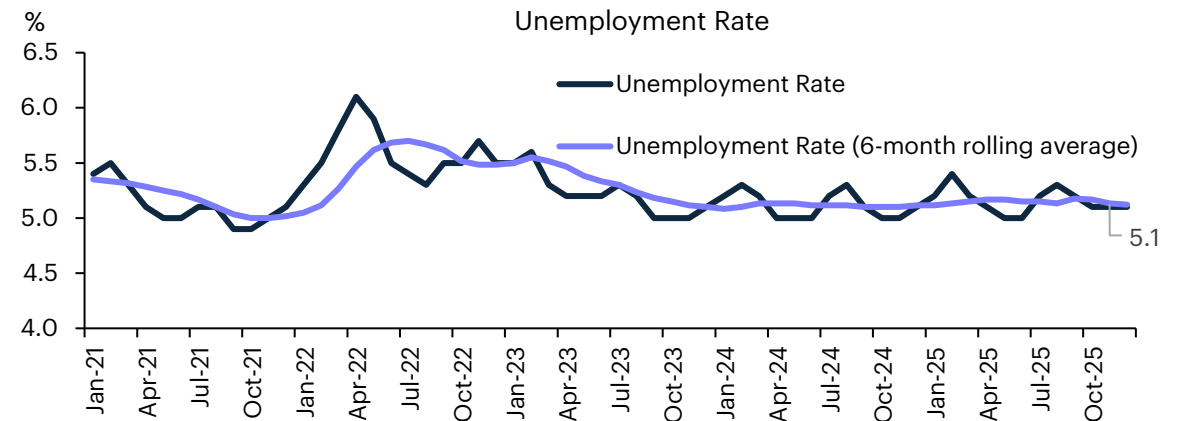
- **อัตราการว่างงาน:** ต.ค. ทรงตัวที่ 5.1% ทั้งในระดับประเทศและใน 31 เมืองหลัก โดยเมื่อปรับฤดูกาลพบว่าลดลงเล็กน้อยจากเดือนก่อน ขณะที่อัตราว่างงานเยาวชนคนล่าสุด (พ.ย.) ลดลงมาอยู่ที่ 16.9% แต่ยังสะท้อนความเปราะบางของตลาดแรงงานภายใต้ดีมานด์ในประเทศที่อ่อนแอและแรงกดดันเงินฝืด
- ภาพรวมข้อมูลสะท้อนความแตกต่างของเศรษฐกิจจีนที่ยังชัดเจนระหว่างภาคส่งออกและการผลิตที่แข็งแกร่ง กับอุปสงค์ในประเทศ การลงทุน และอสังหาริมทรัพย์ที่ยังอ่อนแอ โดย INVX คาดว่า GDP จีน ปี 2026 จะขยายตัวเพียง +4.2% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +4.5% ทั้งนี้เรามองว่าการตั้งเป้าหมาย GDP ของปี 2026 ในเดือน มี.ค. มีความสำคัญอย่างมากเนื่องจากจะเป็นการตั้งบรรทัดฐานในการกระตุ้นเศรษฐกิจของปี 2026 โดยตอนนี้ตลาดยังคงเสี่ยงต่อการระหว่างการตั้งเป้าหมายที่ราว 5% ตามเดิม หรือ ตั้งเป้าต่ำลงมาให้อยู่ในช่วงระหว่าง 4.5%-5.0% ท่ามกลางอุปสงค์ในประเทศที่ยังซบเซาและปัญหาเชิงโครงสร้างที่ยังคงอยู่
- ทั้งนี้ สัปดาห์ก่อน PBOC ได้ประกาศมาตรการผ่อนคลายสินเชื่อเพิ่มเติม โดยลดดอกเบี้ยเครื่องมือนโยบายเชิงโครงสร้าง 25bps และขยายวงเงินโครงการ relending ในวงกว้างช่วยเพิ่มอุปทานสินเชื่อ แต่แรงส่งต่อการเติบโตของสินเชื่อยังขึ้นกับการผ่อนคลายฝั่งอุปสงค์เพิ่มเติม สะท้อนมุมมองเชิงผ่อนคลายมากขึ้น โดยส่งสัญญาณว่ามีพื้นที่สำหรับการลด RRR และดอกเบี้ยนโยบาย ในปี 2026

การลงทุนสินทรัพย์ถาวรชะลอตัวต่อเนื่อง



Source: CEIC, InnovestX Research

อัตราการว่างงานทรงตัวที่ 5.1%



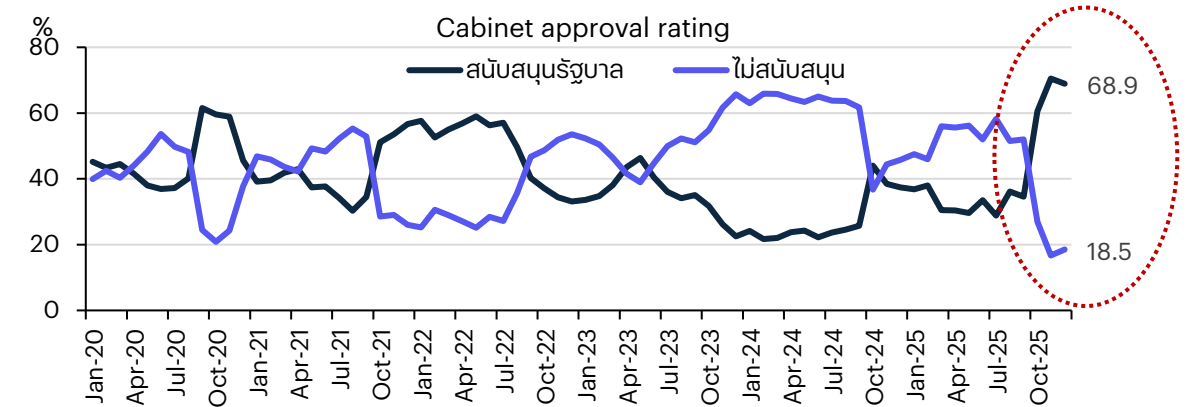
Source: CEIC, InnovestX Research

นายกฯ ญี่ปุ่น ชานาเอะ ทาคาอิชิ ประกาศ Snap election ในวันที่ 8 ก.พ. ท่ามกลาง Cabinet approval rating ที่สูงเกือบ 70%



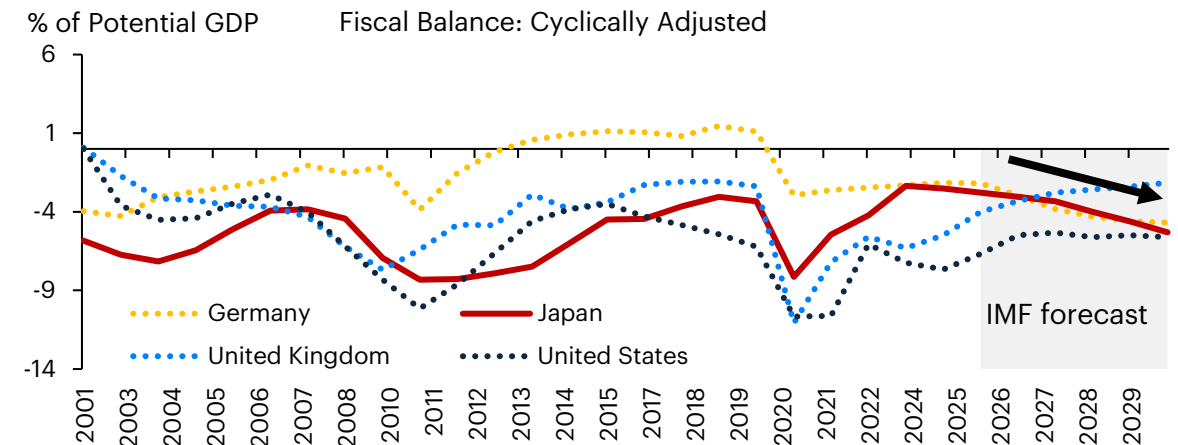
- นายกฯ ญี่ปุ่น ชานาเอะ ทาคาอิชิ ประกาศจัดการเลือกตั้งก่อนกำหนด (Snap election) ในวันที่ 8 ก.พ. ท่ามกลาง Cabinet approval rating ที่สูงเกือบ 70% โดยคุณทาคาอิชิให้คำมั่นว่าจะลดภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สำหรับอาหารจาก 8% เหลือ 0% เป็นการชั่วคราว 2 ปี หากรัฐบาลผสมชุดใหม่ได้รับการเลือกตั้งโดยมีเป้าหมายบรรเทาภาระค่าครองชีพที่เร่งขึ้นจากเงินเฟ้ออาหารซึ่งยังอยู่ในระดับสูง
- การประกาศดังกล่าวส่งผลให้ตลาดการเงินตอบรับในเชิงลบต่อวินัยการคลัง โดยอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับขึ้นแรง Bond yields 30 ปีพุ่งขึ้น 10bps สู่ระดับ 3.61% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ Bond yields 10 ปีและ 20 ปีปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 1999 สะท้อนความกังวลว่าการลดภาษีโดยยังไม่ชัดเจนเรื่องแหล่งเงินรองรับอาจกระทบฐานะการคลังในระยะยาว
- การลด VAT อาหารจะสร้างภาระรายได้รัฐราว 5 ล้านล้านเยนต่อปี (4-5% ของงบประมาณรายจ่ายภาครัฐ หรือ 0.7% ของ GDP) ถือว่าค่อนข้างสูงสำหรับญี่ปุ่นมีฐานะการคลังที่ขาดดุลอยู่แล้วราว 5-7% ของ GDP ต่อปี โดยเฉพาะในประเทศที่มีหนี้สาธารณะสูงมากอยู่แล้ว
- และมีความเสี่ยงสูงที่จะ “ยกเลิกได้ยาก” หลังเริ่มดำเนินการ โดยเฉพาะในบริบทที่ญี่ปุ่นมีฐานะการคลังอ่อนแอที่สุดในกลุ่ม G7 พึ่งพาการนำเข้าอาหารและพลังงานสูง และเงินเฟ้ออาหารเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเงินเฟ้อทั่วไป ซึ่งหากความกังวลด้านการคลังส่งผลให้เงินเยนอ่อนค่า นโยบายลดภาษีที่ตั้งใจลดค่าครองชีพอาจย้อนกลับไปเร่งแรงกดดันด้านราคาและเพิ่มแรงขายในตลาดพันธบัตรในระยะถัดไป

คะแนนสนับสนุนของรัฐบาลสูงสุดในรอบหลายปี



Source: Realpolitics.jp, InnovestX Research

IMF มองว่าสถานะทางการคลังของญี่ปุ่นมีแนวโน้มจะอ่อนแอลงต่อเนื่อง



Source: IMF, CEIC, InnovestX Research

IMF ประเมินภาพรวมเศรษฐกิจโลกปรับตัวขึ้นจากประมาณการรอบก่อน โดยแรงหนุนหลักมาจากการลงทุนด้าน AI และแรงกดดันด้านการค้าที่ผ่อนคลายลง

- สหรัฐฯ:** คาดว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ จะขยายตัว 2.4% ในปี 2026 และชะลอตัวเล็กน้อยสู่ 2.0% ในปี 2027 โดยการเติบโตในปี 2026 ได้รับแรงหนุนจากนโยบายการคลัง อัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง และผลกระทบจากกำแพงภาษีที่ทยอยลดลง การปรับประมาณการปี 2026 เพิ่มขึ้น 0.3 % จากรายงาน ต.ค. 2025 สะท้อนผลของ GDP ที่ออกมาดีกว่าคาดในไตรมาส 3/2025 การฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจในไตรมาส 1/2026 หลังการยุติการปิดหน่วยงานรัฐบาลกลาง และผล carryover ต่อการเติบโตในปีถัดไป ขณะที่ในปี 2027 เศรษฐกิจยังขยายตัวในระดับแข็งแกร่งจากแรงหนุนระยะสั้นของมาตรการลดหย่อนภาษีเพื่อการลงทุนภาคเอกชนภายใต้กฎหมาย One Big Beautiful Bill Act of 2025 อย่างไรก็ดี แรงส่งจากภาคเทคโนโลยีมีแนวโน้มชะลอตัว และถูกถ่วงบางส่วนจากการย้ายถิ่นเข้ามาของประชากรที่ลดลงและการบริโภคที่เริ่มชะลอ
- ญี่ปุ่น:** คาดว่าเศรษฐกิจญี่ปุ่นจะชะลอตัวจากการเติบโต 1.1% ในปี 2025 เหลือ 0.7% ในปี 2026 และ 0.6% ในปี 2027 โดยประมาณการดังกล่าวถูกปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากรายงาน ต.ค. 2025 สะท้อนแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่รัฐบาลใหม่ประกาศใช้ ซึ่งช่วยพยุงกิจกรรมทางเศรษฐกิจในระยะสั้น ท่ามกลางข้อจำกัดเชิงโครงสร้างและแนวโน้มอุปสงค์ในประเทศที่ยังเปราะบาง
- จีน:** คาดว่าเศรษฐกิจจีนจะเติบโต 4.5% ในปี 2026 ซึ่งเป็นการปรับเพิ่มขึ้น 0.3 % จากรายงานก่อนหน้า สะท้อนผลของอัตราภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ต่อสินค้าจีนที่ลดลงจากข้อตกลงพหุภาคีการค้าเป็นเวลา 1 ปีในเดือน พ.ย. รวมถึงมาตรการกระตุ้นที่คาดว่าจะดำเนินต่อเนื่องในช่วงสองปี อย่างไรก็ดี การเติบโตมีแนวโน้มชะลอตัวสู่ 4.0% ในปี 2027 จากแรงกดดันเชิงโครงสร้างที่กลับมาชัดเจนมากขึ้น
- ยูโรโซน:** คาดว่าเศรษฐกิจยูโรโซนจะเติบโต 1.3% ในปี 2026 และเร่งขึ้นเล็กน้อยเป็น 1.4% ในปี 2027 โดยประมาณการโดยรวมแทบไม่เปลี่ยนจากรายงาน ต.ค. 2025 การเร่งตัวเล็กน้อยในปี 2027 มาจากการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐ โดยเฉพาะในเยอรมนี อย่างไรก็ดี อัตราการเติบโตยังอยู่ในระดับต่ำจากปัญหาเชิงโครงสร้างที่ยังไม่คลี่คลาย เมื่อเทียบกับภูมิภาคอื่น ยูโรโซนได้รับอานิสงส์จากการลงทุนด้านเทคโนโลยีน้อยกว่า ขณะที่ภาคการผลิตยังถูกกดดันจากต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องหลังสงครามรัสเซีย-ยูเครน รวมถึงแรงกดดันจากค่าเงินยูโรที่แข็งค่าขึ้นในเชิงจริงเมื่อเทียบกับประเทศคู่แข่งด้านการส่งออก

IMF Global GDP Proj. (Jan 2026)

	2024 GDP (%)	2025 GDP (%)			2026 GDP (%)		
		IMF Jan 26	Impact (p.p.)	INVX Sep 25	IMF Jan 26	Impact (p.p.)	INVX Sep 25
World (IMF)	3.3	3.3	+0.1	2.9	3.3	+0.2	3.0
US	2.8	2.1	+0.1	1.7	2.4	+0.3	1.8
Eurozone	0.9	1.4	+0.2	0.8	1.3	+0.1	0.9
Japan	0.1	1.1	+0.0	0.9	0.7	+0.1	0.6
China	5.0	5.0	+0.2	4.4	4.5	+0.3	4.0
Thailand	2.5	2.1	+0.1	1.8	1.6	+0.0	1.4

IMF มองความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงเอนข้างลง เช่นเดียวกับรายงานก่อนหน้านี้



• เงินเฟ้อโลก:

- คาดว่าเงินเฟ้อโลกจะปรับลดลงต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อทั่วไป (headline inflation) จะอยู่ที่ 3.8% ในปี 2026 (เดิม 3.7%) และลดลงต่อเป็น 3.4% ในปี 2027 ซึ่งแทบไม่เปลี่ยนแปลงจากประมาณการในรายงาน WEO เดือน ต.ค. 2025 ภาพรวมเงินเฟ้อ ยังถูกขับเคลื่อนโดยอุปสงค์ที่ชะลอลงและราคาพลังงานที่ปรับลดลงอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม แนวโน้มเงินเฟ้อระหว่างประเทศยังมีความแตกต่างกันค่อนข้างชัดเจน
- สหรัฐฯ เงินเฟ้อพื้นฐาน (core inflation) คาดยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าประเทศอื่น จากผลของการส่งผ่านภาษีนำเข้าที่ทยอยปรากฏชัดขึ้น แต่คาดว่าจะค่อย ๆ ปรับลด และกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมาย 2% ในปี 2027
- ด้าน ญี่ปุ่น เงินเฟ้อมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2026 และค่อย ๆ ปรับเข้าสู่เป้าหมายในปี 2027 ตามราคาสินค้าอาหารและโภคภัณฑ์ที่ลดลง ขณะที่ใน ยุโรป โซน เงินเฟ้อทั่วไป คาดว่าจะเคลื่อนไหวใกล้เคียงระดับ 2% ต่อเนื่อง โดยเงินเฟ้อพื้นฐานมีแนวโน้มลดลงสู่ระดับดังกล่าวในปี 2027 สำหรับ จีน เงินเฟ้อคาดว่าจะเริ่มปรับเพิ่มขึ้นจากระดับที่อยู่ในเกณฑ์ต่ำมาก สะท้อนอุปสงค์ในประเทศ

• ความเสี่ยง (Downside Risks)

- ความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงเอนข้างลง (Skewed to Downside) เช่นเดียวกับรายงานก่อนหน้านี้
- โดยความเสี่ยงข้างลง (Downside risks) ประกอบด้วย
 1. AI & เทคโนโลยี: หากผลิตภาพจาก AI ต่ำกว่าคาด เสี่ยงลงทุนหด หุ่นยนต์ ปรับฐาน และลดการเติบโตโลก (อาจ -0.4ppt ในปี 2026)
 2. การค้า: การขึ้นภาษีเฉพาะภาค/มาตรการไม่ใช่ภาษี เสี่ยงคอขวดอุปทาน กด กิจกรรมเศรษฐกิจและดันเงินเฟ้อ
 3. ภูมิรัฐศาสตร์: ความตึงเครียดอาจสร้างข้อกีดกัน กระทบขนส่ง พลังงาน และสินค้าโภคภัณฑ์
 4. การคลัง-การเงิน: หนี้สาธารณะสูงและตลาดการเงินเปราะบาง เสี่ยงเงื่อนไข การเงินตึงตัวและความผันผวนเพิ่ม
- อย่างไรก็ตามปัจจัยบวก (Upside risks) คือ การนำ AI ไปใช้เร็ว อาจหนุนผลิตภาพ และยกระดับการเติบโตโลก (+0.3ppt ในปี 2026) และความคืบหน้าเจรจาการค้า ลด ภาษี เพิ่มความแน่นอน และหนุนการลงทุน

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, AUCTION, 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, BSRG, 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, III, 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, KJL, 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, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPSC, 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, THAN, 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, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIILK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่าง ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อความการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ กฎ ระเบียบ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPSC, 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, THAN, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TNS, 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, WHAUP, WICE, WIILK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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, BKGI, 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, DTIC, 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, MEACE, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MULL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEL, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSQC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.