



Macro Making Sense

- Fed คงดอกเบี้ยตามคาด มองเศรษฐกิจดีขึ้น
- INVX คาดลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน มิ.ย.
- นโยบายของนโยบายการเงินโลกและผลกระทบต่อสินทรัพย์ทางการเงิน

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 27-28 ม.ค. INVX ยังคงคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026



• การตัดสินใจของ Fed และประมาณการเศรษฐกิจ

- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติ 10-2 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50–3.75% (ค่ากลาง 3.63%) ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีกรรมการ 2 ท่านออกเสียงต่างออกไป ได้แก่ ขณะที่ Christopher Waller และ Stephen Miran ต้องการให้ปรับลดดอกเบี้ยลง 25bps
- Statement การประชุมปรับถ้อยคำเชิงบวกขึ้น โดยมองการเติบโตของเศรษฐกิจว่าอยู่ในระดับ “solid” (จากเดิม “moderate”) ระบุว่าอัตราการว่างงานเริ่มมีสัญญาณทรงตัว แม้การจ้างงานใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ และตัดการกล่าวถึงความเสี่ยงขาลงของตลาดแรงงานออก ขณะที่ยังคงมองว่าเงินเฟ้ออยู่ในระดับ “somewhat elevated”

• มุมมอง INVX: คาดว่า Fed คงดอกเบี้ยยาวจนถึงช่วงกลางปี

- เรามองว่าถ้อยคำในแถลงการณ์ครั้งนี้สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น ทั้งการประเมินการเติบโตที่อยู่ในระดับ “solid” และสัญญาณการทรงตัวของตลาดแรงงาน หลังจาก Fed ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.3% (+0.5pp) ในการประชุมครั้งก่อน ขณะเดียวกัน FOMC ยังคงแสดงความระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับ “somewhat elevated” พร้อมชี้ว่าระดับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในช่วงของ neutral rate โดยประมาณ และมีความเหมาะสมในการเปิดทางให้เงินเฟ้อปรับลดลงสู่เป้าหมาย 2% หลังผลกระทบจากมาตรการ tariffs คลี่คลายลง ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้ม คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบัน จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอลง โดยเราคาดว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ยเพียง 1 ครั้งในปี 2026 ตาม Dot Plot รอบเดือน ธ.ค. โดยคาดว่าจะลดดอกเบี้ยในการประชุมรอบเดือน มิ.ย. หลังได้ประธาน Fed คนใหม่

• นโยบายของทิศทางนโยบายการเงินโลกและผลต่อสินทรัพย์ทางการเงินในปี 2026

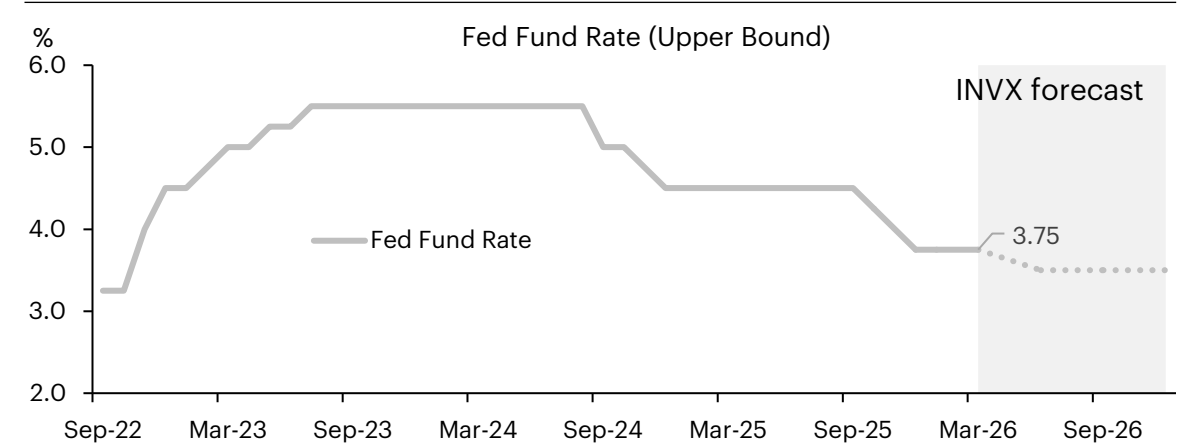
1. แม้จะคงดอกเบี้ย แต่ตลาดยังคงคาดการณ์การลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2026 ทำให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับประธาน Fed คนใหม่ที่จะเข้ามาแทนที่ Powell ในเดือนพฤษภาคมว่าจะยินยอมลดดอกเบี้ยต่อเนื่องตามทรมปีหรือยืนยันความเป็นอิสระ
2. ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากการขาดดุลการคลังที่สูงถึง 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ โดยคาดว่าพันธบัตร 10 ปีสหรัฐจะปรับตัวสูงขึ้นสู่ 4.8% ใน 4Q26 จาก 4.0% ณ ธ.ค. 25 และ 4.24% ในปัจจุบัน แม้ Fed จะเริ่มทำ Reserve Management Purchases แต่ต้องติดตามว่า Fed ยุคหลัง Powell จะขยายเป็น QE เต็มรูปแบบหรือไม่ (ซึ่งถ้าขยาย อาจเป็นแรงกดดันการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร แต่จะยังทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง)
3. สำหรับนโยบายการเงินโลก กระแส dedollarization และความแตกต่างของนโยบายระหว่างประเทศจะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวนมากขึ้น โดยเราเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ขณะที่ ธ.กลางญี่ปุ่นจะขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง จะทำให้เงินเยนเริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้น ซึ่งจะทำให้ค่าเงินเอเชียมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นตามทิศทางค่าเงินเยนที่จะกลับทิศในระยะกลาง-ยาว เมื่อ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ neutral rate ที่ 1.0-1.5% สำหรับค่าเงินบาท เราเชื่อว่าแข็งค่าไปสู่ระดับเฉลี่ย 31.8 บาทต่อดอลลาร์ในไตรมาสแรก จากกระแสเงินทุนไหลเข้าและการอ่อนค่าของดอลลาร์ ก่อนจะชะลอลงในครึ่งปีหลังเล็กน้อยจากผลกระทบภาษีสหรัฐ อย่างไรก็ตาม แรงกดดันโดยรวมยังจะอยู่ในฝั่งของการแข็งค่า นอกจากนั้น จะยังเป็นแรงผลักดันให้ราคาทองคำพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุดทองคำพุ่งทะลุ 5,500 ดอลลาร์ต่อออนซ์เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์จากกระแส “debasement trade”

สรุปผลการประชุม FOMC วันที่ 27-28 ม.ค. Fed คงดอกเบี้ยพร้อม ระบุว่าเศรษฐกิจอยู่ในระดับ “solid” (จากเดิม “moderate”)



- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC) มีมติ 10-2 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 3.50–3.75% (ค่ากลาง 3.63%) ตามที่ตลาดคาดการณ์ โดยมีกรรมการ 2 ท่านออกเสียงต่างออกไป ได้แก่ ขณะที่ Christopher Waller และ Stephen Miran ต้องการให้ปรับลดดอกเบี้ยลง 25bps
- Statement การประชุมปรับถ้อยคำเชิงบวกขึ้น โดยมองการเติบโตของเศรษฐกิจว่าอยู่ในระดับ “solid” (จากเดิม “moderate”) ระบุว่าอัตราการว่างงานเริ่มมีสัญญาณทรงตัว แม้การจ้างงานใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ และตัดการกล่าวถึงความเสี่ยงขาลงของตลาดแรงงานออก ขณะที่ยังคงมองว่าเงินเฟ้ออยู่ในระดับ “somewhat elevated”
- คณะกรรมการย้ำเป้าหมาย การจ้างงานสูงสุดและเงินเฟ้อ 2% ในระยะยาว โดยระบุว่า ความไม่แน่นอนของแนวโน้มเศรษฐกิจยังอยู่ในระดับสูง และยังให้ความสำคัญกับความเสี่ยงทั้งสองด้านของ dual mandate
- **Press Conference**
- **เศรษฐกิจ:** Powell ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐขยายตัวในระดับ solid และเข้าสู่ปี 2026 ด้วยฐานที่แข็งแกร่ง การบริโภคภาคเอกชนยังมีความยืดหยุ่น การลงทุนภาคธุรกิจขยายตัวต่อเนื่อง ขณะที่ภาคที่อยู่อาศัยยังอ่อนแอ ส่วนผลกระทบจากการปิดหน่วยงานรัฐเป็นการชั่วคราวในไตรมาสก่อน คาดว่าจะถูกชดเชยในไตรมาสปัจจุบัน

Fed คงดอกเบี้ยตามคาดโดยเราคาดว่าจะมีการลดดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน มิ.ย.



เศรษฐกิจสหรัฐกำลังอยู่ในสภาวะ “Goldilocks” ที่เติบโตแต่เงินเฟ้อยังควบคุมได้

Variable (%)	2025	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8
Sep Proj.	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
U-Rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2
Sep Proj.	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2
Core PCE	3.0	2.5	2.1	2.0	-
Sep Proj.	3.1	2.6	2.1	2.0	-
Fed Funds	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0
Sep Proj.	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0

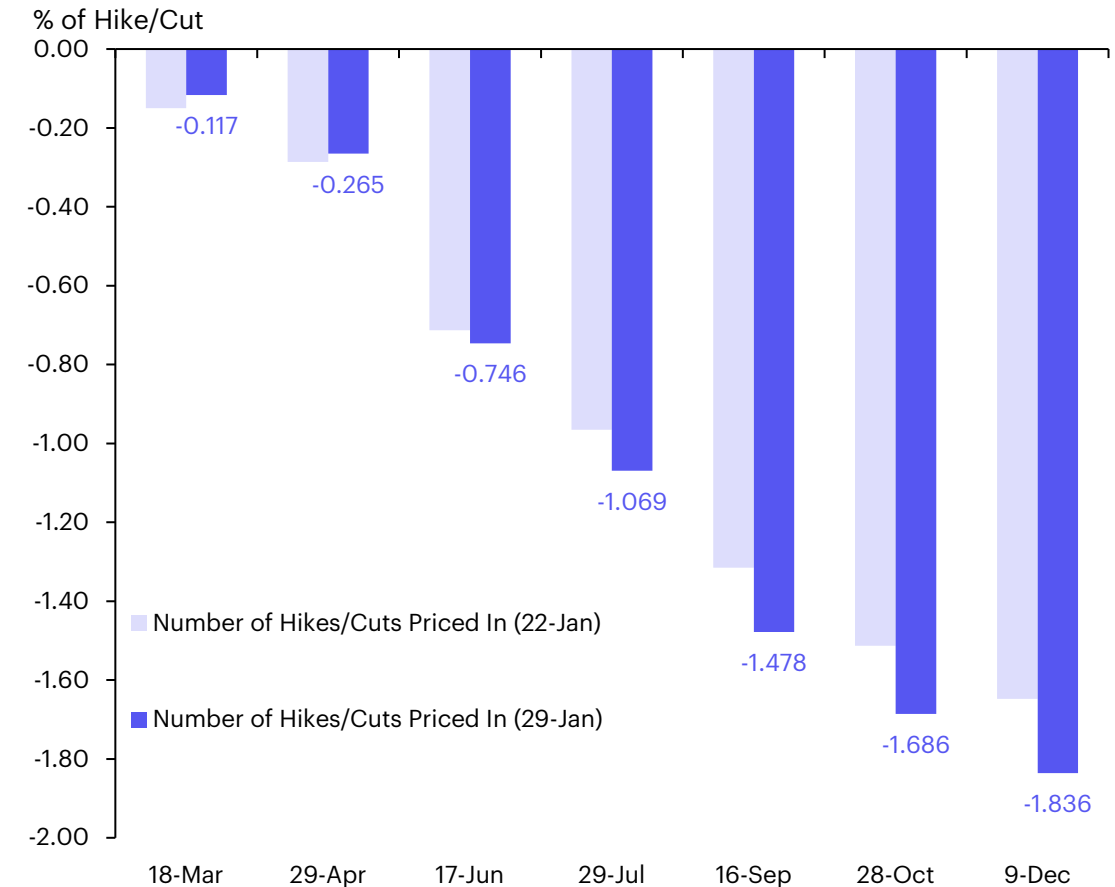
Source: Federal Reserve, InnovestX Research

สรุป Press Conference: Powell มองว่าระดับดอกเบี้ยอยู่ในช่วงของ neutral rate และเหมาะสมต่อการสนับสนุนการทรงตัวของตลาดแรงงาน พร้อมเปิดทางให้เงินเฟ้อปรับลงสู่ 2%



- ตลาดแรงงาน:** ตลาดแรงงานมีสัญญาณ เริ่มทรงตัวหลังจากชะลอตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป อัตราการว่างงานอยู่ที่ 4.4% และแทบไม่เปลี่ยนในช่วงหลายเดือนที่ผ่านมา แม้การจ้างงานใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยการชะลอของ job growth ส่วนหนึ่งมาจากการเติบโตของแรงงานที่ลดลง (immigration และ participation ต่ำลง) ขณะที่อุปสงค์แรงงานก็อ่อนตัวลงจริงเช่นกัน ตัวชี้วัดอื่นๆ เช่น job openings, layoffs, hiring และค่าแรง ยังไม่มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัย
- เงินเฟ้อ:** เงินเฟ้อชะลอลงมากจากจุดสูงสุดปี 2022 แต่ยัง สูงกว่าเป้าหมาย 2% โดย PCE รวมอยู่ที่ 2.9%YoY และ Core PCE ที่ 3.0%YoY Powell เชื่อว่าแรงกดดันเงินเฟ้อในปัจจุบัน มาจากภาคสินค้าเป็นหลักจากผลของ tariffs ขณะที่ภาคบริการยังเห็นกระบวนการ disinflation ต่อเนื่อง ความคาดหวังเงินเฟ้อระยะสั้นปรับลดลง และความคาดหวังระยะยาวยังยึดเหนี่ยวใกล้ 2%
- แนวทางนโยบาย:** Powell มองว่าระดับดอกเบี้ยปัจจุบัน อยู่ในช่วงของ neutral rate โดยประมาณ และเหมาะสมต่อการสนับสนุนการทรงตัวของตลาดแรงงาน พร้อมเปิดทางให้เงินเฟ้อปรับลงสู่ 2% หลังผลของ tariffs คลี่คลาย โดยการตัดสินใจจะเป็น meeting-by-meeting การปรับดอกเบี้ยเพิ่มเติมจะขึ้นกับ ข้อมูลเศรษฐกิจ แนวโน้ม และ balance of risks
- เรามองว่าถ้อยคำในแถลงการณ์ครั้งนี้สะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อเศรษฐกิจมากขึ้น ทั้งการประเมินการเติบโตที่อยู่ในระดับ “solid” และสัญญาณการทรงตัวของตลาดแรงงาน หลังจาก Fed ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026 ขึ้นเป็น 2.3% (+0.5pp) ในการประชุมครั้งก่อน ขณะเดียวกัน FOMC ยังคงแสดงความระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับ “somewhat elevated” พร้อมเชื่อว่าระดับอัตราดอกเบี้ยในปัจจุบันอยู่ในช่วงของ neutral rate โดยประมาณ และมีความเหมาะสมในการเปิดทางให้เงินเฟ้อปรับลดลงสู่เป้าหมาย 2% หลังผลกระทบจากมาตรการ tariffs คลี่คลายลง ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้ม คงอัตราดอกเบี้ยไว้ในระดับปัจจุบัน จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอ

ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยครั้งต่อไปในเดือน มิ.ย. – ก.ค.

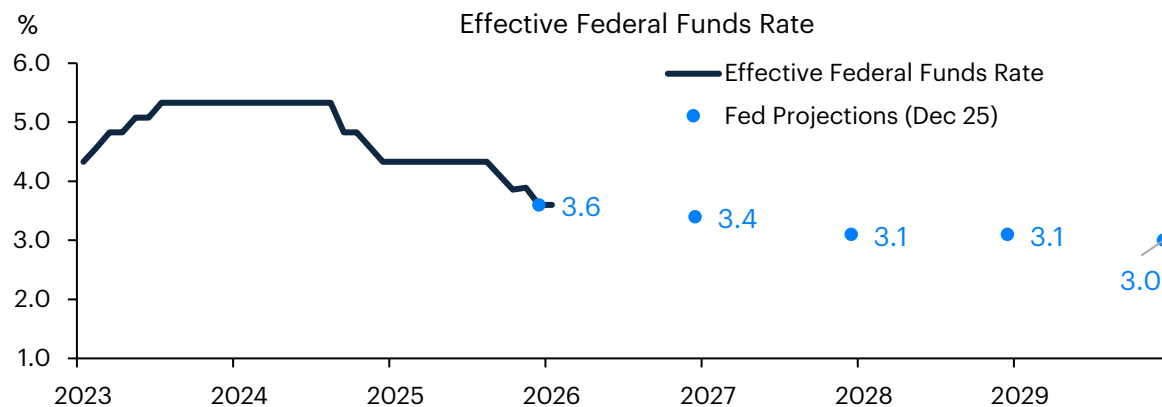


Source: Bloomberg, InnovestX Research

Economic projections of Federal Reserve Board members (Median) vs. Actual data

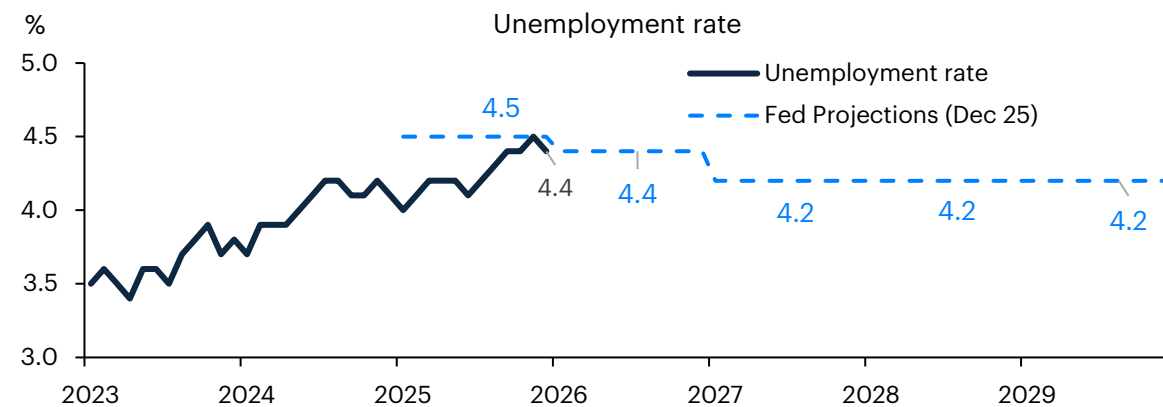


Fed Funds Rate



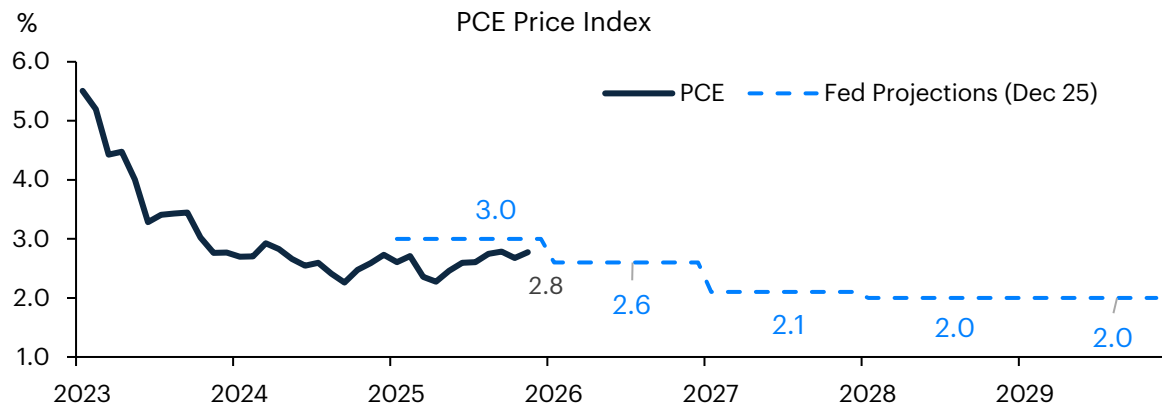
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

Unemployment Rate



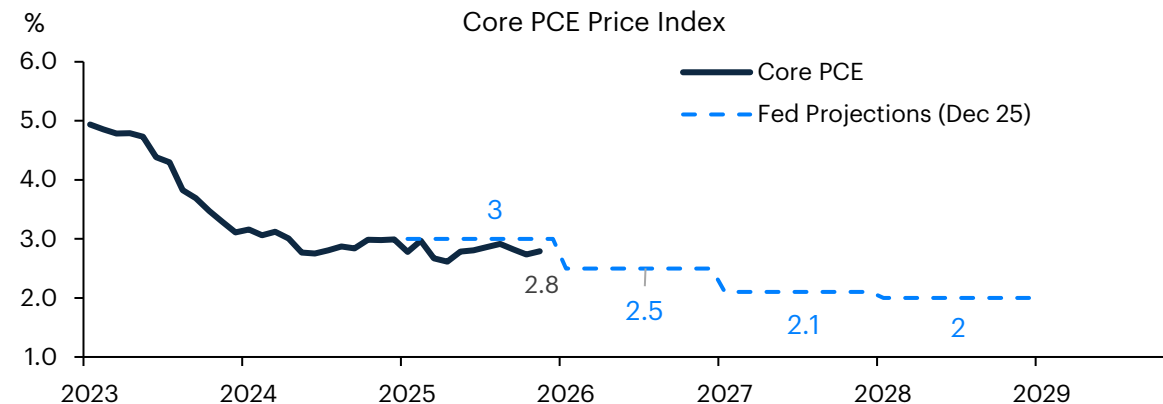
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

Core PCE Price Index



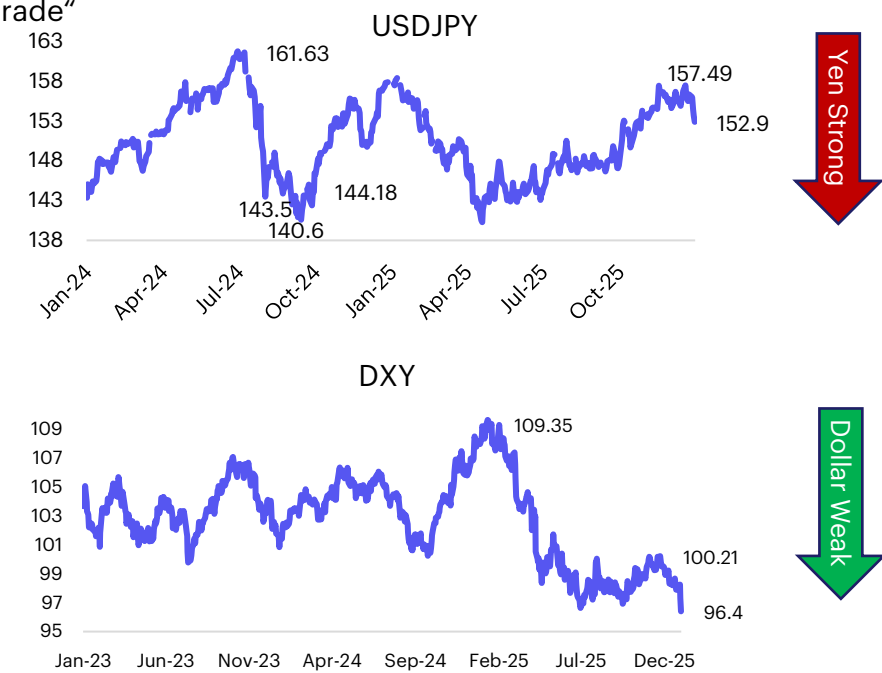
Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

นัยยะของทิศทางนโยบายการเงินโลกในปี 2026



- เราวิเคราะห์นัยยะของทิศทางนโยบายการเงินโลกและผลต่อสินทรัพย์ทางการเงินจากการประชุม Fed ครั้งนี้ ใน 3 ประการ ดังนี้
- 1. แม้จะคงดอกเบี้ย แต่ตลาดยังคงคาดการณ์การลดดอกเบี้ยอีก 2 ครั้งในปี 2026 ทำให้ค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับประธาน Fed คนใหม่ที่จะเข้ามาแทนที่ Powell ในเดือนพฤษภาคมว่าจะยินยอมลดดอกเบี้ยต่อเนื่องตามทรมัปหรือยืนยันความเข้มงวด
- 2. ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐจะยังคงมีแนวโน้มปรับตัวขึ้นจากการขาดดุลการคลังที่สูงถึง 2.2 ล้านล้านดอลลาร์ โดยคาดว่าพันธบัตร 10 ปีสหรัฐจะปรับตัวสูงขึ้นสู่ 4.8% ใน 4Q26 จาก 4.0% ณ ธ.ค. 25 และ 4.24% ในปัจจุบัน แม้ Fed จะเริ่มทำ Reserve Management Purchases แต่ต้องติดตามว่า Fed ยุคหลัง Powell จะขยายเป็น QE เต็มรูปแบบหรือไม่ (ซึ่งถ้าขยาย อาจเป็นแรงกดดันการปรับตัวสูงขึ้นของผลตอบแทนพันธบัตร แต่จะยังทำให้เงินดอลลาร์อ่อนค่าลง)
- 3. สำหรับนโยบายการเงินโลก กระแส dedollarization และความแตกต่างของนโยบายระหว่างประเทศจะทำให้เงินทุนเคลื่อนย้ายผันผวนมากขึ้น โดยเราเชื่อว่า Fed จะลดดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง ขณะที่ ธ.กลางญี่ปุ่นจะขึ้นดอกเบี้ยอีกอย่างน้อย 1 ครั้ง จะทำให้เงินเยนเริ่มกลับมาแข็งค่าขึ้น ซึ่งจะทำให้ค่าเงินเอเชียมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นตามทิศทางค่าเงินเยนที่จะกลับทิศในระยะกลาง-ยาว เมื่อ BOJ ขึ้นดอกเบี้ยสู่ neutral rate ที่ 1.0-1.5% สำหรับค่าเงินบาท สำหรับค่าเงินบาท เราเชื่อว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าไปสู่ระดับเฉลี่ย 31.8 บาทต่อดอลลาร์ในไตรมาสแรก จากกระแสเงินทุนไหลเข้าและการอ่อนค่าของดอลลาร์ ก่อนจะชะลอลงในครึ่งปีหลังเล็กน้อยจากผลกระทบภาษีสหรัฐ อย่างไรก็ตาม แรงกดดันโดยรวมยังอยู่ในฝั่งของการแข็งค่า นอกจากนี้ จะยังเป็นแรงผลักดันให้ราคาทองคำพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยล่าสุดทองคำพุ่งทะลุ 5,500 ดอลลาร์ต่อออนซ์เป็นครั้งแรกในประวัติศาสตร์ จากกระแส "debasement trade"

Central Bank	Current Policy Rate	Meetings Dates & Expected Rate (2026)											
		JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC
BOT	1.25%		25		29		24		26		28		23
	Expected Rate		1.25%		1.00%		1.00%		0.75%		0.75%		0.75%
Fed	3.63%	27-28		17-18	28-29		16-17			15-16	27-28		8-9
	Expected Rate	3.63%		3.63%	3.63%		3.38%			3.38%	3.38%		3.38%
ECB	2.00%		4-5	18-19	29-30		10-11	22-23		9-10	28-29		16-17
	Expected Rate (Deposit Rate)		2.00%	2.00%	2.00%		2.00%	2.00%		2.00%	2.00%		2.00%
BOJ	0.75%	22-23		18-19	26-27		14-15	29-30		16-17	29-30		17-18
	Expected Rate	0.75%		0.75%	0.75%		0.75%	1.00%		1.00%	1.00%		1.00%



Source: Fed, CEIC, InnovestX Research

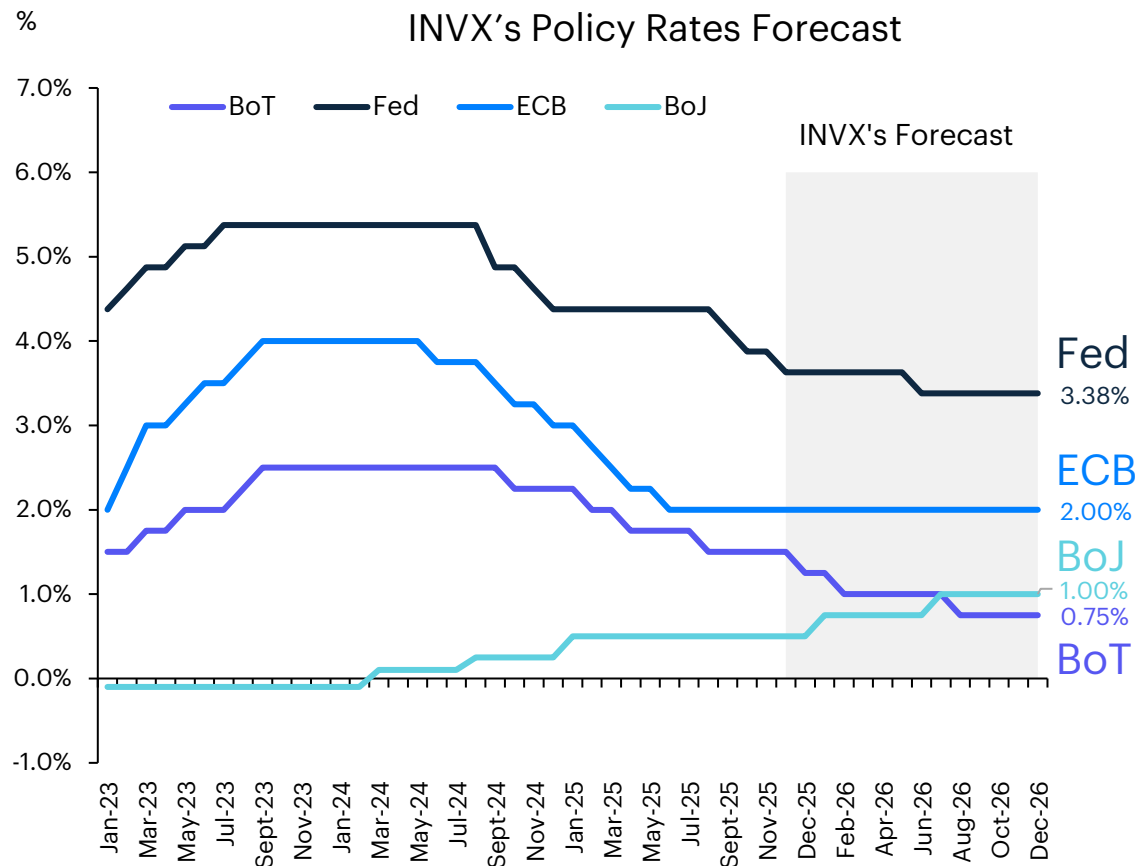
นโยบายการเงินโลกเข้าสู่ยุค Divergence



ดอกเบี้ยโลกกำลังเข้าสู่ยุค "Great Divergence"

ธนาคารกลาง	ดอกเบี้ยปัจจุบัน	สถานะรอบดอกเบี้ย	มุมมอง InnovestX	เหตุผลสำคัญ
ญี่ปุ่น (BoJ)	0.75%	วัฏจักร "ขึ้นดอกเบี้ย"	คาดขึ้นดอกเบี้ยต่อ	ค่าจ้างเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เงินเพื่อเข้าใกล้เป้า 2%
ยูโรโซน (ECB)	2.0%	จรอบลดดอกเบี้ย	คงดอกเบี้ย	เงินเพื่อเริ่มทรงตัว การผ่อนคลายนโยบายการเงินมาถึงจุดเหมาะสม
นิวซีแลนด์ (RBNZ)	2.25%	จรอบลดดอกเบี้ย	อาจกลับมาขึ้นดอกเบี้ยปลายปี 2026	ความเสี่ยงเงินเพื่อกลับมาในระยะถัดไป
แคนาดา (BoC)	2.25%	จรอบลดดอกเบี้ย	คงดอกเบี้ย	เน้นเสถียรภาพราคา ท่ามกลางความเสี่ยงจากสงครามการค้า
สหรัฐฯ (Fed)	3.5-3.75%	ลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป	คาดลดเพียง 1 ครั้งในปี 2026	เงินเพื่อยังสูงกว่าเป้า ตลาดแรงงานอ่อนแรงและเสี่ยงแรงกดดันเชิงการเมืองต่อ Fed
สหราชอาณาจักร (BoE)	3.75%	ลดดอกเบี้ยแบบค่อยเป็นค่อยไป	คาดลดอีก 1 ครั้งสู่ 3.5% แล้วหยุด	เศรษฐกิจอ่อนแอ GDP ปี 2025 เสี่ยงชะลอจาก 1.5% เหลือ -0.75%
ไทย (BoT)	1.25%	ลดดอกเบี้ย	คาดลดอีก 2 ครั้งในปี 2026	เศรษฐกิจอ่อนแอ เงินเพื่อติดลบ และแรงกดดันด้านอุปสงค์ในประเทศ

ความแตกต่างของทิศทางนโยบายการเงินในปี 2026



INVX คาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่เฉลี่ย 31.8 บาท/ดอลลาร์ ใกล้เคียงกับตลาดคาดและ
มีแนวโน้มจะอ่อนค่าใน 2H26 จาก Fed ที่ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า รปท.

Timing	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	3.2	3.2	2.8	2.9	2.7	2.46	2.8	3.3	3.2	3.4	3.2	2.9
FFR (%)	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.63	3.38	3.38
2YY (%)	4.5	4.82	4.15	4.14	4.15	3.86	3.77	3.5	3.4	3.4	3.5	3.60
2YY-FFR (%)	-0.88	-0.56	-0.73	-0.24	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.23	-0.23	0.13	0.23
10YY (%)	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.35	4.28	4.1	4.3	4.4	4.6	4.8
10YY-2YY (%)	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.49	0.51	0.80	0.90	1.00	1.10	1.40
DXY (Index)	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	99.8	98.1	99	97	98	98	101
Thai RP-1 (%)	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.25	1.00	0.75	0.75	0.75
Exports (YoY)	-0.60%	4.30%	7.50%	10.50%	15.20%	14.80%	11.9%	0.5%	-9.50%	-13.40%	-5.30%	3.80%
USDTHB	35.6	36.8	34.8	34	33.9	33.1	32.4	32.2	31.8	32.0	32.4	32.7

- INVX ประเมินว่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 31.8 บาท/ดอลลาร์ ใน 1Q26 จากการที่ทั้ง Fed และ BoT น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.6% และ 1.25% ตามลำดับใน 1Q26 ประกอบกับ แนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ม.ค. ก่อนที่จะอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีจากการที่ Fed ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า รปท. (เฉลี่ย 32.0 (2Q26), 32.4 (3Q26) และ 32.7 (4Q26) และเฉลี่ยทั้งปี 2026 อยู่ที่ 32.2 บาท/ดอลลาร์

	2024 AVG	2025 AVG	2026 AVG
USD/THB	35.3	32.9	32.2

• ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะยาว (10 ปี) ใน 4Q25-1Q26 จะยังอยู่ในระดับต่ำจากการส่งสัญญาณ Hawkish ของ Fed แต่ในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันจาก (1) การขาดดุลการคลังที่มีแนวโน้มมากขึ้น และ (2) การเข้ามาของ Kevin Hassett ที่ตลาดมองว่ามีมุมมอง Dovish ทำให้ความเป็นอิสระของ Fed มีแนวโน้มลดลง

Source: Bloomberg, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

[www.innovestx.co.th /cafeinvest](http://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 ข่าวกวีจัย บทวิเคราะห์ 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, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, 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, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, 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, SMPG, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, 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, WIIL, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ 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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, 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, SMPG, 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, 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, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, MECE, 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, TTT, 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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, 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, MECE, 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, TTT, 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.