



Macro Making Sense

- กนง. มีมติ 4-2 ลดดอกเบี้ยสู่ระดับ 1.00%
- การท่องเที่ยวจีนช่วงตรุษจีนดีขึ้นเมื่อเทียบกับเทศกาลก่อนหน้า

สรุปประเด็น กนง. มีมติ 4-2 สู่ระดับ 1.00% INVX คาดว่าจะลดอีก 1 ครั้งในปีนี้, เทศกาลตรุษจีนในจีนคึกคักขึ้นเทียบกับเทศกาลก่อนหน้านี้



- **กนง. มีมติ 4-2 สู่ระดับ 1.00% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด** โดยระบุอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงถือว่าผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ แต่ยังไม่เปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมหากแนวโน้มเศรษฐกิจแย่กว่าคาด
- ในระยะข้างหน้า แม้เสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้นจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นรวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆของรัฐบาลใหม่ แต่เศรษฐกิจไทยยังเผชิญข้อจำกัดเชิงโครงสร้างและแรงกดดันเชิงวัฏจักรหลายด้าน ทั้ง (1) ภาวะการเงินโดยรวมยังสะท้อนความระมัดระวังของภาคธนาคาร สินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวในระดับต่ำ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ในบางกลุ่ม โดยเฉพาะ SME และครัวเรือนเปราะบางยังเป็นปัจจัยจำกัดการปล่อยกู้ ส่งผลให้การส่งผ่านนโยบายการเงิน (policy transmission) อาจยังทำได้ไม่เต็มที่ (2) ค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องซึ่งกดดันรายได้ภาคส่งออกและภาคการผลิต (3) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงโดยเฉพาะในกลุ่ม SME ส่งผลให้กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง (4) ต้นทุนของการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างเศรษฐกิจ และ (5) ความไม่แน่นอนจากนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจกระทบภาคการค้าโลก
- เราประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 1.00% อาจยังไม่เพียงพอในการผลักดันเศรษฐกิจให้กลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ และสนับสนุนให้เงินเฟ้อทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะปานกลาง โดยเฉพาะในบริบทที่แรงขับเคลื่อนจากภาคเอกชนยังเปราะบางและการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง การดำเนินนโยบายการเงินเพียงลำพังจึงอาจไม่เพียงพอ และจำเป็นต้องอาศัยนโยบายการคลังเข้ามาช่วยเสริมแรงอย่างเหมาะสม
- ทั้งนี้ การบูรณาการระหว่างนโยบายการเงินและการคลังมีความสำคัญต่อการเร่งปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทยในระยะเปลี่ยนผ่าน การลดอัตราดอกเบี้ยจึงไม่ใช่เพียงเครื่องมือเพียงวัฏจักรระยะสั้น แต่ยังเป็นกลไกสำคัญในการลดต้นทุนทางการเงิน สนับสนุนการลงทุน และเอื้อให้ภาคธุรกิจสามารถปรับตัวสู่กิจกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยยกระดับศักยภาพการเติบโตในระยะยาว
- ด้วยเหตุนี้ เราคาดว่า กนง. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีก 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงในเดือน ส.ค. เพื่อลดภาระของครัวเรือน, หนุนการเติบโตของสินเชื่อ, ลดภาระต้นทุนทางการเงินในช่วงเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง ทำให้เศรษฐกิจให้เติบโตได้ตามศักยภาพ
- **โมเมนตัมภาคท่องเที่ยวและบริการของจีนเร่งขึ้นในช่วงวันหยุดตรุษจีนเมื่อเทียบกับช่วงวันหยุดยาวก่อนหน้านี้** โดยจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศและรายได้ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 5.7%YoY และ 5.5%YoY (หลังปรับตามจำนวนวันหยุด) เพิ่มขึ้นจาก 1.6%YoY และ 1.0%YoY ในช่วงวันชาติปีก่อน (1-8 ต.ค. 25) อย่างไรก็ดี รายได้ท่องเที่ยวต่อหัวหดตัวจากปีก่อนเล็กน้อยสะท้อนกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ยังเปราะบาง
- ตามการประเมินของ State Tax Administration รายได้เฉลี่ยต่อวันของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคในช่วงวันหยุดตรุษจีนเพิ่มขึ้น 13.7%YoY (เทียบกับ +4.5%YoY ในช่วงวันหยุดวันชาติปีก่อน) โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค เช่น โครงการเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภค (trade-in) และแคมเปญลุ้นรางวัลใบกำกับภาษี ส่งผลให้ยอดขายสินค้าเทคโนโลยีอัจฉริยะ เช่น หุ่นยนต์ดูดฝุ่น และทีวีที่รองรับการแคสท์หน้าจอ เพิ่มขึ้น 19%YoY



กนง. มีมติ 4-2 สู่ระดับ 1.00% โดยระบุอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงถือว่าผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ แต่ยังไม่ปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมหากแนวโน้มเศรษฐกิจแย่กว่าคาด

ตารางเปรียบเทียบผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ประเด็น	ครั้งที่ 1 (2026) – 25 ก.พ. 2026	ครั้งที่ 6 (2025) – 17 ธ.ค. 2025	ครั้งที่ 5 (2025) – 8 ต.ค. 2025
มติการประชุม	ลดดอกเบี้ย 0.25% (4-2) สนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ บรรเทาภาระหนี้ และยืดหยุ่นเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลาง	ลดดอกเบี้ย 0.25% (เอกฉันท์) ผ่อนคลายเชิงรุกเพื่อพยุงเศรษฐกิจและลดภาระหนี้	คงดอกเบี้ย (5-2) เน้นจังหวะและประสิทธิภาพภายใต้ policy space
ประมาณการเศรษฐกิจ	2026–2027 คาดโตต่ำกว่าศักยภาพที่ 2.7% และเติบโตไม่ทั่วถึง การบริโภคเอกชนมีแนวโน้มชะลอจากปีก่อน	เศรษฐกิจชะลอ “ชัดเจน” และต่ำกว่าศักยภาพ ปี 2026 (1.5%) โตต่ำกว่ารายได้และส่งออก ปี 2027 (2.3%) ฟื้นแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ	เศรษฐกิจปี 2025–2026 ขยายตัวใกล้เคียงคาด (2.2% และ 1.6%) แต่ครึ่งหลังเริ่มชะลอจากผลกระทบภาษีสหรัฐฯ ด้านท่องเที่ยวทยอยฟื้นและการบริโภคได้แรงหนุนจากมาตรการรัฐ
โครงสร้างเศรษฐกิจ (Structural issues)	SMEs เผชิญปัญหาการแข่งขัน การเข้าถึงสินเชื่อ และผลจากเงินบาทแข็งค่า ต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน	ระบุว่าเศรษฐกิจโตต่ำส่วนหนึ่งเป็นปัญหาเชิงโครงสร้าง ต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน	เริ่มสะท้อนข้อจำกัดเชิงโครงสร้างผ่าน SMEs และการแข่งขัน
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อระยะข้างหน้ามี ความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น เงินเฟ้อจะเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ช้ากว่าที่ประเมิน จากครั้งแรกปี 2570 เป็นครั้งหลังปี 2570	ปรับลดคาดการณ์ทุกปี ปี 2025 = -0.1%, 2026 = 0.3%, 2027 = 1.0 ต้องระวังความเสี่ยงภาวะเงินฝืดอย่างใกล้ชิด	เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด ปี 2025 ใกล้ 0% เงินเฟ้อคาดการณ์ยังยืดหยุ่น
เสถียรภาพและสินเชื่อ	ต้นทุนกู้ยืมของ SMEs เสี่ยงสูงยังเพิ่มขึ้น, สินเชื่อรวมยังหดตัวต่อเนื่อง, สถาบันการเงินยังระมัดระวังปล่อยกู้ให้ลูกหนี้ใหม่ และลูกหนี้เสี่ยง	สินเชื่อหดต่อเนื่องและเป็นข้อจำกัดหลักของการฟื้นตัว SMEs ถูกกดดันสภาพคล่องจากสินเชื่อและบาทแข็ง ยกกระดับการติดตามค่าเงินบาท แม้อัตราดอกเบี้ยลด แต่ภาวะการเงินยังตึงตัว	สินเชื่อยังหดจากต้นทุนต่ำและความระมัดระวังของธนาคาร ธุรกิจใหญ่ชะลอกู้
ค่าเงินบาท	กนง. กังวลเงินบาทอาจแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐาน	บาทแข็งอยู่ในกลุ่มนำภูมิภาค เตรียมพิจารณาจัดการธุรกรรมที่กดดันค่าเงิน	บาทแข็งเป็นบางจังหวะ กระตุ้นผู้ส่งออก
ท่าทีต่อนโยบายการเงิน	อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงถือว่า ผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ	คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น	เห็นควร “คงระดับผ่อนคลาย” เพื่อให้การส่งผ่านนโยบายที่เริ่มลดดอกเบี้ยมีผลต่อเศรษฐกิจ ภายใต้ policy space ที่จำกัด
ความเสี่ยง	ความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ความล่าช้าของงบประมาณปี 2570 และการปรับตัวของ SMEs	ภาษีสหรัฐฯ อาจเพิ่มความรุนแรง งบประมาณปี 2027 ล่าช้า เงินฝืด-สินเชื่อ-ค่าเงินบาท ปัญหาเชิงโครงสร้างเด่นชัด	ความไม่แน่นอนสูง policy space จำกัด ความต่อเนื่องของมาตรการรัฐ

INVX คาดว่า กนง. จะลดดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในเดือน ส.ค. เพื่อหนุนเศรษฐกิจให้เติบโตได้ตามศักยภาพ



- แม้ กนง. จะมีมติ 4-2 ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายสู่ระดับ 1.00% เพื่อสนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ บรรเทาภาระหนี้ และยึดเหนี่ยวเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลางและประเมินว่าเป็นระดับที่ “ผ่อนคลายเป็นพอ” และสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่รุดต. เตรียมปรับคาดการณ์ GDP ปี 2026 ขึ้นเป็น 1.9% เรามองว่าความเสี่ยงด้านการเติบโตยังคงเอนเอียงไปทางขาลง (downside risk)
- ในระยะข้างหน้า แม้เสถียรภาพทางการเมืองที่ดีขึ้นจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นรวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆของรัฐบาลใหม่ แต่เศรษฐกิจไทยยังเผชิญข้อจำกัดเชิงโครงสร้างและแรงกดดันเชิงวัฏจักรหลายด้าน ทั้ง (1) ภาวะการเงินโดยรวมยังสะท้อนความระมัดระวังของภาคธนาคาร สินเชื่อภาคเอกชนขยายตัวในระดับต่ำ ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ในบางกลุ่ม โดยเฉพาะ SME และครัวเรือนเปราะบางยังเป็นปัจจัยจำกัดการปล่อยกู้ ส่งผลให้การส่งผ่านนโยบายการเงิน (policy transmission) อาจยังทำได้ไม่เต็มที่ (2) ค่าเงินบาทที่แข็งค่าต่อเนื่องซึ่งกดดันรายได้ภาคส่งออกและภาคการผลิต (3) การฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงโดยเฉพาะในกลุ่ม SME ส่งผลให้กำลังซื้อในประเทศยังเปราะบาง (4) ต้นทุนของการเปลี่ยนผ่านโครงสร้างเศรษฐกิจ และ (5) ความไม่แน่นอนจากนโยบายเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่อาจกระทบภาคการค้าโลก
- อีกทั้งด้านเสถียรภาพราคา เรามองว่าแรงกดดันเงินเฟ้อยังอยู่ในระดับต่ำ โดยเงินเฟ้อทั่วไปเคลื่อนไหวในกรอบต่ำจากราคาพลังงานและอุปสงค์ในประเทศที่ยังไม่เข้มแข็งและอยู่ต่ำกว่าเป้าหมาย 1-3% ต่อเนื่อง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานยังสะท้อน demand-side pressure ที่จำกัดภายใต้บริบทดังกล่าวเงินเฟ้อจึงไม่เป็นอุปสรรคต่อการลดดอกเบี้ย
- เราประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 1.00% อาจยังไม่เพียงพอในการผลักดันเศรษฐกิจให้กลับเข้าสู่ระดับศักยภาพ และสนับสนุนให้เงินเฟ้อทยอยกลับเข้าสู่กรอบเป้าหมายในระยะปานกลาง โดยเฉพาะในบริบทที่แรงขับเคลื่อนจากภาคเอกชนยังเปราะบางและการฟื้นตัวยังไม่ทั่วถึง การดำเนินนโยบายการเงินเพียงลำพังจึงอาจไม่เพียงพอ และจำเป็นต้องอาศัยนโยบายการคลังเข้ามาช่วยเสริมแรงอย่างเหมาะสม
- ทั้งนี้ การบูรณาการระหว่างนโยบายการเงินและการคลังมีความสำคัญต่อการเร่งปรับโครงสร้างเศรษฐกิจไทยในระยะเปลี่ยนผ่าน การลดอัตราดอกเบี้ยจึงไม่ใช่เพียงเครื่องมือพยุงวัฏจักรระยะสั้น แต่ยังเป็นกลไกสำคัญในการลดต้นทุนทางการเงิน สนับสนุนการลงทุนและเอื้อให้ภาคธุรกิจสามารถปรับตัวสู่กิจกรรมที่มีมูลค่าเพิ่มสูงขึ้น ซึ่งจะช่วยยกระดับศักยภาพการเติบโตในระยะยาว
- ด้วยเหตุนี้ เราคาดว่า กนง. มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมอีก 1 ครั้งในปี 2026 โดยมีความเป็นไปได้สูงในเดือน ส.ค. เพื่อลดภาระของครัวเรือน, หนุนการเติบโตของสินเชื่อ, ลดภาระต้นทุนทางการเงินในช่วงเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้าง ทำให้เศรษฐกิจให้เติบโตได้ตามศักยภาพ

เศรษฐกิจไทยเผชิญปัญหาหลายด้าน – การบริโภคมีแนวโน้มชะลอ, เงินเฟ้ออยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมาย, สัดส่วนการลงทุนต่อ GDP ต่ำ

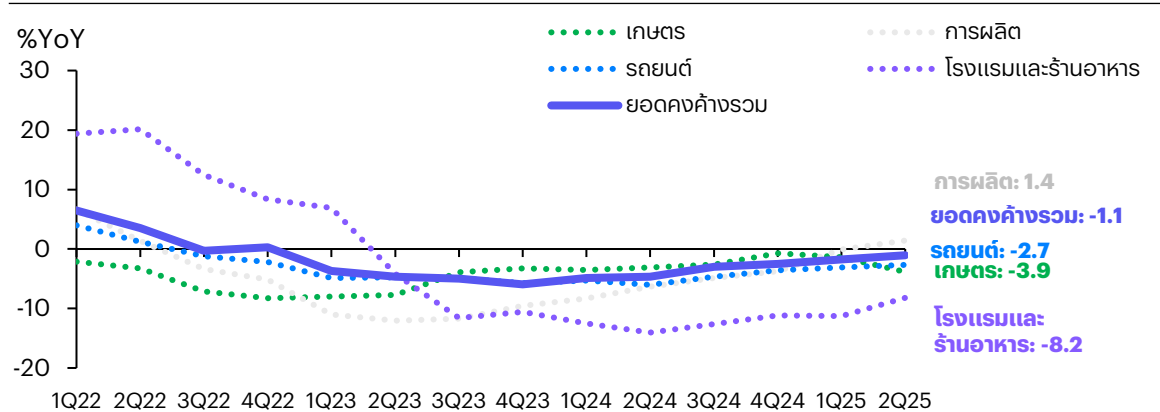


เศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มชะลอลงในปี 2026

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	InnovestX (Oct'25) 2026F	InnovestX (Feb'26) 2026F
GDP growth	2.9	2.4	1.4	1.7
Private investment	-1.9	3.5	-1.3	2.2
Public investment	4.5	8.9	1.2	1.4
Private consumption	4.4	2.7	0.7	2.0
Public consumption	2.6	0.6	4.0	4.0
Export value in US\$ terms (%)	5.9	12.7	-1.0	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	5.6	13.0	0.0	-1.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	0.00	0.25
USD/THB	35.3	32.9	32.2	32.0
Policy rate (%)	2.25	1.25	0.75	0.75
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.8	35.0	35.0

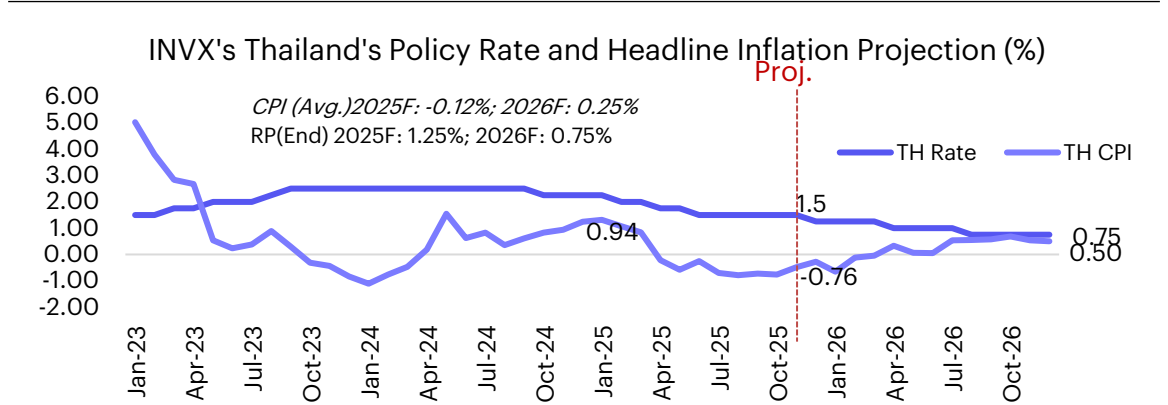
Source: CEIC, InnovestX Research

สินเชื่อธุรกิจยังคงหดตัวต่อเนื่องในกลุ่ม SMEs ที่หดตัวต่อเนื่อง



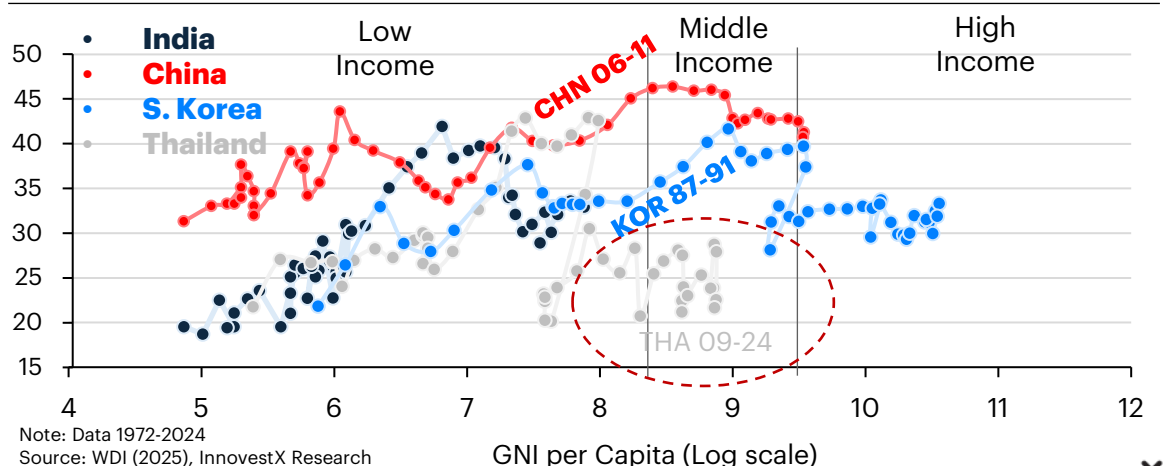
Source: BoT, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อทั่วไปไทยติดลบต่อเนื่อง 10 เดือน



Source: CEIC, InnovestX Research

ประเทศไทยยังขาดการลงทุนเพื่อเพิ่มศักยภาพการเติบโต

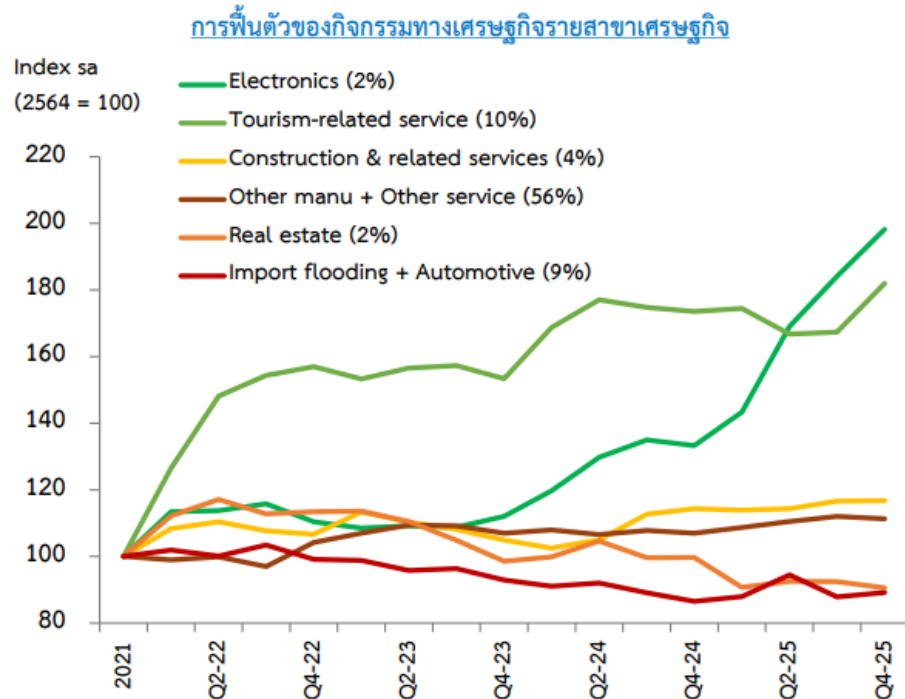


Note: Data 1972-2024
 Source: WDI (2025), InnovestX Research

ปัจจุบันเศรษฐกิจไทยฟื้นตัวอย่างไม่ทั่วถึงและได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า



การฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่ทั่วถึง

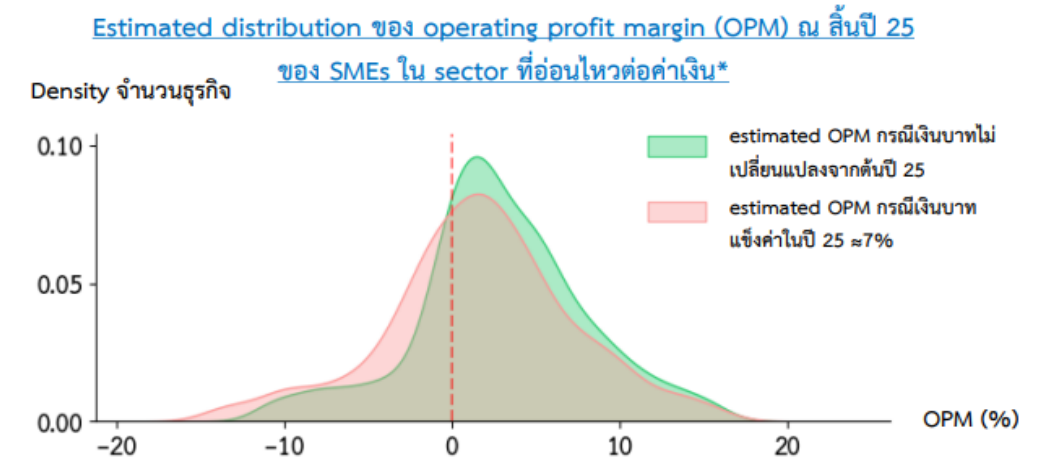


หมายเหตุ: () แสดงสัดส่วนต่อ GDP ปี 67 Import flooding ได้แก่ การผลิตเครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม จีโตรีเคมี เหล็กและโลหะประดิษฐ์ และเฟอร์นิเจอร์ Other service ไม่รวมหมวดบริการภาครัฐ และสลากกินแบ่ง Electronics ใช้ข้อมูล ยอดขายฐาน VAT และ Real estate ใช้ข้อมูลจำนวนโอนกรรมสิทธิ์

ที่มา: สศช. กรมสรรพากร ศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ (REIC) และ สศอ. คำนวณโดย ธปท.

Source: BoT

ค่าเงินบาทที่แข็งค่าซ้ำเติมสภาพคล่องของผู้ส่งออก



หมายเหตุ: * ข้อมูลผู้ส่งออก SMEs ใน sector ที่อ่อนไหวต่อค่าเงินที่เป็น net exporter ณ ปี 2023 จำนวน 1,232 ราย จาก SMEs net exporters ทั้งหมด 11,282 ราย และ SMEs ทั้งหมดประมาณ 4 แสนราย ที่แจ้งงบการเงินในกรมพัฒนาธุรกิจการค้า และมีผลประกอบการไม่ขาดทุนต่อเนื่อง 3 ปีล่าสุด โดย sector ที่อ่อนไหวต่อค่าเงิน ได้แก่ เกษตร เกษตรแปรรูป และสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม และเป็นการประเมินผลกระทบของเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นประมาณ 7% ในปี 25 และคำนึงถึงการลด exposure รายรับในรูปเงินบาทผ่าน natural & financial hedge และ invoicing currency

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ กรมศุลกากร กรมพัฒนาธุรกิจการค้า กรมสรรพากร และ ธปท. ประมาณการโดย ธปท.

มาตรการค่าเงินบาท

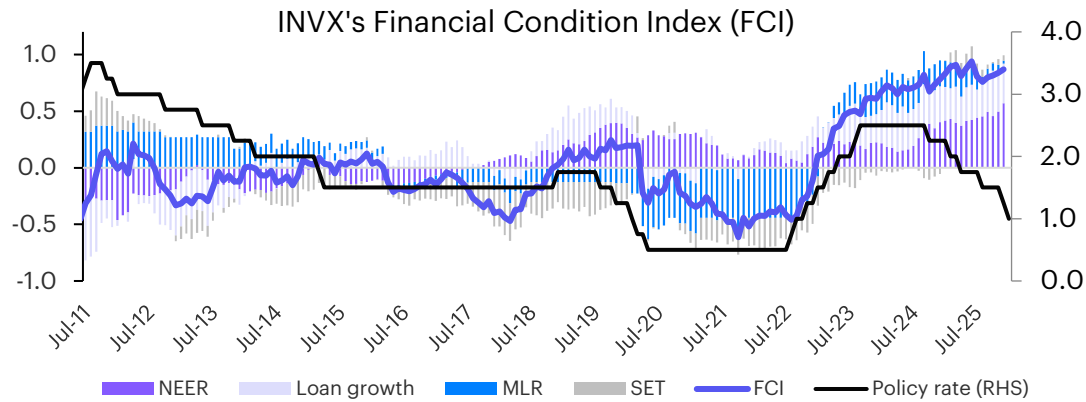
- กำหนดวงเงิน และยกระดับมาตรฐานการทำธุรกรรมซื้อขายทองคำผ่านแพลตฟอร์มออนไลน์
- ยกระดับการตรวจสอบธุรกรรม FX ขาเข้าประเทศให้เข้มข้นมากขึ้น
- ขยายวงเงินรายได้ที่ไม่ต้องนำกลับเข้าประเทศของผู้ส่งออก (repatriation)

Source: BoT

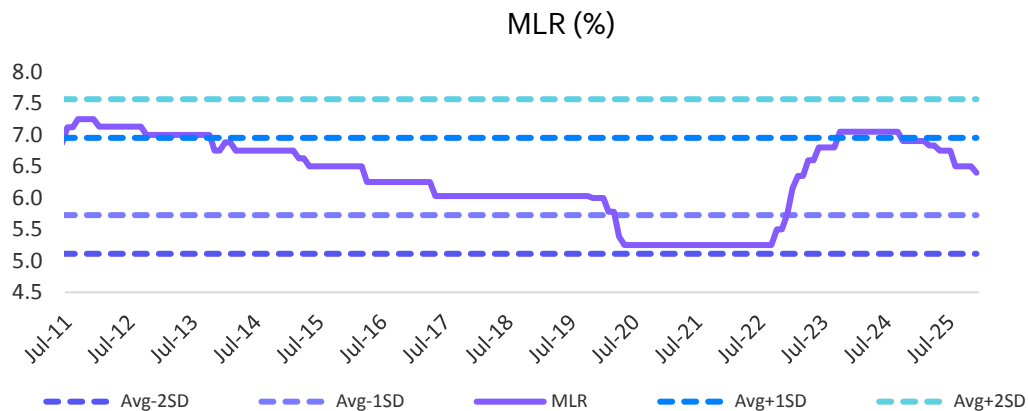
ภาวะการเงินของไทยยังคงตึงตัวต่อเนื่องจากทั้งเงินบาทที่แข็งค่า การเติบโตของสินเชื่อที่ต่ำ



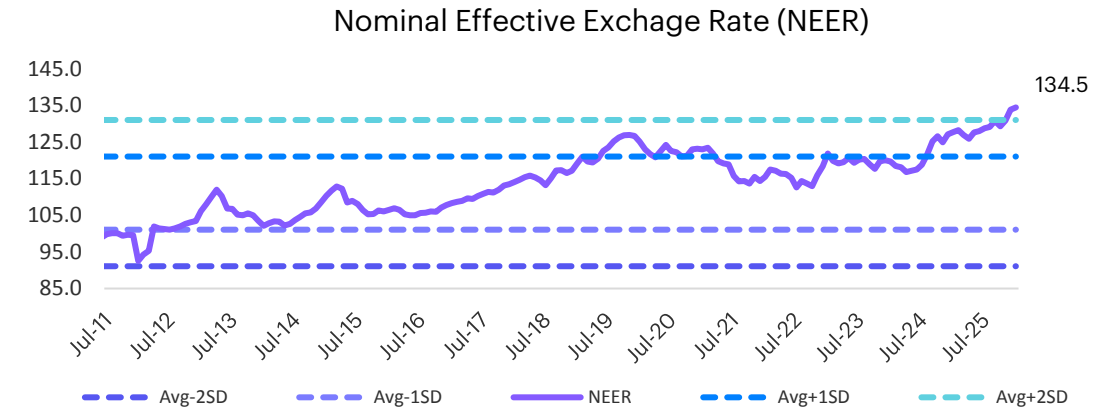
ภาวะการเงินของไทยยังคงตึงตัวอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะจากผลของค่าเงินบาท



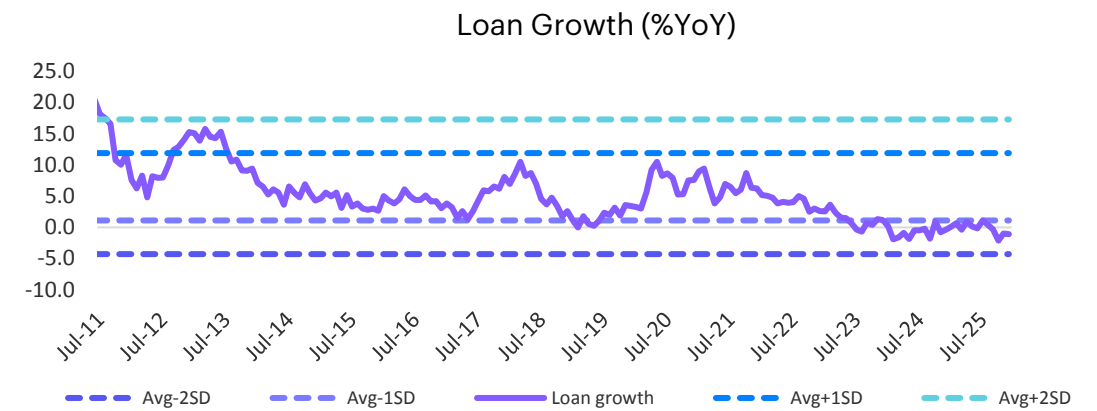
MLR อยู่ที่ 6.4% ยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ย



ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง

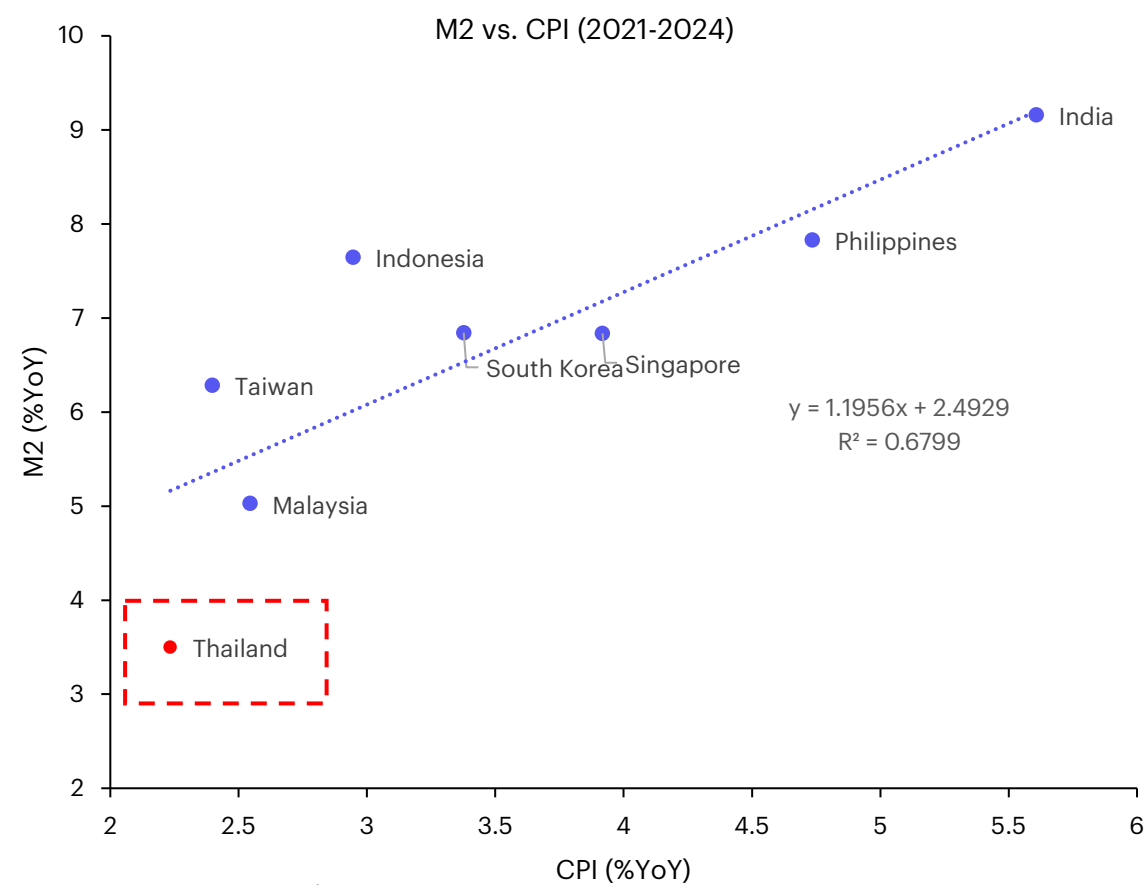


สินเชื่อยังเติบโตต่ำแม้จะมีการลดดอกเบี้ยนโยบาย



ปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อและบาทแข็งในระยะยาว

ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



Source: CEIC, InnovestX Research

M2 ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
India	5.6	6.5	8.1	7.1	12.2	11.9	11.8	12.5	11.3	14.1	12.4	
Indonesia	5.5	6.2	6.1	5.2	4.9	6.4	6.6	7.6	8.0	7.7	8.3	9.6
Philippines	7.1	6.4	6.6	6.0	5.8	6.4	6.6	7.2	8.4	8.8	8.1	
China	7.0	7.0	7.0	8.0	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4	8.2	8.0	8.5
Australia	5.4	5.4	5.0	5.9	5.9	6.7	6.5	6.8	7.3	7.2	7.1	7.2
Singapore	6.7	6.5	6.5	5.4	5.1	5.7	7.8	7.8	7.7	6.4	6.1	6.4
Taiwan	5.4	4.9	4.0	3.5	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3	5.2	5.2	5.2
South Korea	4.7	3.6	2.6	3.9	4.1	3.9	4.8	5.6	5.7	4.7	4.9	
United Kingdom	3.9	3.4	2.8	2.6	2.6	1.6	3.2	3.5	3.9	3.9	4.3	3.3
United States	3.5	3.4	3.6	4.0	4.0	4.2	4.4	4.4	4.5	4.6	4.3	4.6
Malaysia	3.4	2.5	2.4	3.2	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4	4.5	3.9	4.2
Thailand	3.6	3.2	3.1	2.9	3.1	3.2	3.7	4.5	4.1	3.1	3.8	4.4
Euro Area	3.4	3.5	3.3	3.5	3.7	2.6	3.2	2.8	2.6	3.1	3.1	3.1
Japan	1.2	1.1	0.3	0.1	0.9	0.3	0.7	1.0	1.1	1.1	1.3	

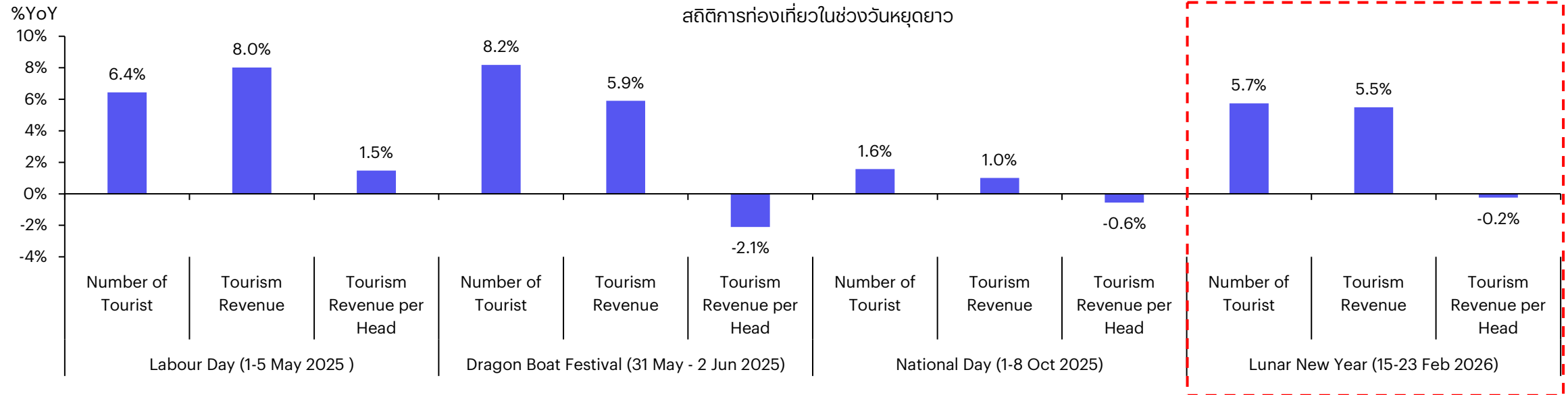
*Developed Countries
*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

จีน - โมเมนตัมภาคท่องเที่ยวและบริการของจีนเร่งขึ้นในช่วงวันหยุดตรุษจีนเมื่อเทียบกับช่วงวันหยุดยาวก่อนหน้านี้



สถิติการท่องเที่ยวในจีนช่วงวันหยุดยาว



Source: CEIC, InnovestX Research

- โมเมนตัมภาคท่องเที่ยวและบริการของจีนเร่งขึ้นในช่วงวันหยุดตรุษจีนเมื่อเทียบกับช่วงวันหยุดยาวก่อนหน้านี้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวในประเทศและรายได้ท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 5.7%YoY และ 5.5%YoY (หลังปรับตามจำนวนวันหยุด) อย่างไรก็ดี รายได้ท่องเที่ยวต่อหัวหดตัวจากปีก่อนเล็กน้อยสะท้อนกำลังซื้อภาคครัวเรือนที่ยังเปราะบาง
- ตามการประเมินของ State Tax Administration รายได้เฉลี่ยต่อวันของธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคในช่วงวันหยุดตรุษจีนเพิ่มขึ้น 13.7%YoY (เทียบกับ +4.5%YoY ในช่วงวันหยุดวันชาติปีก่อน) โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค เช่น โครงการเปลี่ยนสินค้าอุปโภคบริโภค (trade-in) และแคมเปญลุ้นรางวัลใบกำกับภาษี ส่งผลให้ยอดขายสินค้าเทคโนโลยีอัจฉริยะ เช่น หุ่นยนต์ดูดฝุ่น และทีวีที่รองรับการแคสท์หน้าจอ เพิ่มขึ้น 19%YoY

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 โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 โฮเทล ความเห็น ข่าวกฎหมาย 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BSRC, 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, ITTEL, 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, PIJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, 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, SEAFICO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, NWA, 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, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำกบฏและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ำสั่ง มติคณะกรรมกร หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ITTEL, 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, 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, SRICA, SSF, 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, 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, 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, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, 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, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFICO, 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, 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.