



Macro Making Sense

- Wealth Effect จากตลาดหุ้น ถึงการบริโภค 6 หมื่นล้านบาท
- ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด
- เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.79% ชะลอลง

สรุปประเด็น Wealth Effect จากตลาดหุ้น ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.79% ชะลอลง



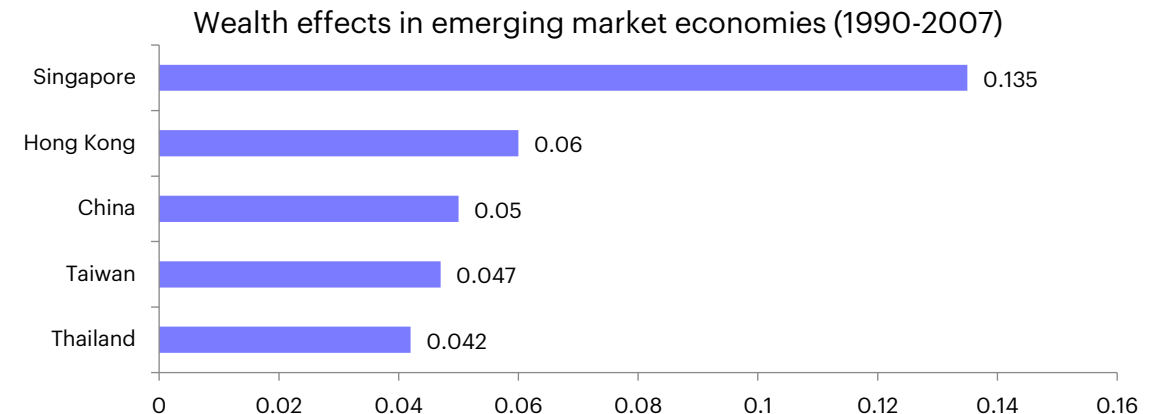
- **Wealth Effect จากตลาดหุ้น: ดึงการบริโภคขึ้น 6 หมื่นล้านบาท** ตลาดหุ้นไทยที่ฟื้นตัวขึ้น 26.6% นับจากต้นปี 2026 กำลังก่อให้เกิด Wealth Effect ผ่านสามช่องทาง ได้แก่ การบริโภคโดยตรงจากความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้น ความเชื่อมั่นของครัวเรือน และศักยภาพการกู้ยืมที่สูงขึ้น โดยประเมินว่าความมั่งคั่งของครัวเรือนไทยเพิ่มขึ้นราว 1.35 ล้านล้านบาท และเมื่อใช้ค่า MPC ที่ 0.042 การบริโภคเอกชนจะขยายตัวเพิ่มขึ้นราว 0.32% ของ GDP หรือประมาณ 5.5-6.7 หมื่นล้านบาท โดยเฉพาะในหมวดสินค้าคงทนซึ่งขยายตัวเฉลี่ย 8.4% ต่อเดือนนับจากต้นปี อย่างไรก็ตาม เนื่องจากโครงสร้างเศรษฐกิจไทยมี Import Leakage สูง แรงกระตุ้นดังกล่าวส่งผ่านไปยัง GDP ได้ +0.05 percentage point ทำให้ GDP ปี 2026 อาจปรับขึ้นจาก 1.60% เป็น 1.65%
- ภาคที่ได้ประโยชน์ชัดเจนในเชิงรายสาขาได้แก่ คำปลีก ยานยนต์ อสังหาริมทรัพย์ และกลุ่มสินค้าคงทนและสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ทั้งนี้ ข้อจำกัดเชิงโครงสร้างดังกล่าวยังตอกย้ำความสำคัญของการผลักดันมาตรการ TISA และ Jump+ เพื่อขยายฐานนักลงทุนรายย่อยซึ่งมี MPC สูงกว่า ให้ Wealth Effect หมุนเวียนอยู่ในระบบเศรษฐกิจในประเทศได้มากขึ้นในระยะยาว
- **ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคม 2026 ออกมาแข็งแกร่งเกินคาด** ที่ 172,000 ตำแหน่ง สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 80,000 ตำแหน่งเกือบเท่าตัว โดยอัตราการว่างงานทรงตัวที่ 4.3% และการจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลังอยู่ที่ 188,000 ตำแหน่ง สูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม 2024 นำโดยภาคสินค้าการ รัฐบาลท้องถิ่น และบริการสุขภาพ
- อย่างไรก็ตาม ค่าจ้างที่แท้จริงยังคงถูกกดดันจากราคาพลังงานที่พุ่งขึ้นเกือบ 50% นับตั้งแต่ต้นปีจากผลของสงครามอิหร่าน ทำให้ค่าจ้างรายชั่วโมงยังต่ำกว่าอัตราเงินเฟ้อ ตัวเลขดังกล่าวสร้างสถานการณ์กดดันสองทิศทางให้กับ ประธาน Fed คนใหม่ โดยตลาดพันธบัตรปรับราคาไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยภายในสิ้นปี สะท้อนผ่านผลตอบแทนพันธบัตร 2 ปีและ 10 ปีที่ปรับขึ้น 12 และ 3 bps ในวันเดียวสู่ระดับ 3.8% และ 4.3% ตามลำดับ ขณะที่ทำเนียบขาวยังคงกดดันให้ลดดอกเบี้ยโดยอ้างว่าการจ้างงานที่เพิ่มขึ้นมาจากด้าน Supply ไม่ใช่อุปสงค์ที่ร้อนแรง อย่างไรก็ตาม INVSX ยังคงมองว่า Fed จะคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ตลอดทั้งปี
- **เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.79% ชะลอลง** ชะลอลงเล็กน้อยจาก 2.89% ในเดือนเมษายน และต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 3.1% โดยมีแรงกดดันด้านลงจากราคาน้ำมันดีเซลที่ปรับลดลงจาก 44.1 เป็น 41.1 บาทต่อลิตร และราคาหมูที่ลดลงจาก 140 เป็น 130 บาทต่อกิโลกรัม อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 สู่ระดับ 0.92% สะท้อนว่าต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นเริ่มส่งผ่านเข้าสู่ราคาสินค้าและบริการหมวดอื่นมากขึ้น INVSX มองว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะข้างหน้าจากปัจจัยสะสม 5 ประการ ได้แก่ ราคาน้ำมันในประเทศที่ยังทรงตัวสูง การส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการในหมวดอาหารสำเร็จรูป ค่าโดยสารสาธารณะที่ได้รับผลจากต้นทุนพลังงาน ความเสี่ยงจาก El Niño ในช่วงมิถุนายนถึงสิงหาคม และแรงกระตุ้นอุปสงค์จากโครงการไทยช่วยไทยพลัส จึงคงประมาณการเงินเฟ้อทั้งปีที่ 3.2% และมองว่า ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ตลอดช่วงที่เหลือของปี 2026

Wealth Effect จากตลาดหุ้น: แรงขับเคลื่อนเจียบสนับสนุน GDP ไทยปี 2026



- ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่ยังรุมเร้าไทยในปี 2026 ไม่ว่าจะเป็นแรงกดดันจากภูมิรัฐศาสตร์โลก การส่งออกที่เผชิญกำแพงภาษีสหรัฐฯ และการบริโภคภายในประเทศที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ มีสัญญาณหนึ่งที่มักถูกมองข้ามในการวิเคราะห์เศรษฐกิจกระแสหลัก นั่นคือการฟื้นตัวของตลาดหุ้นไทยที่ปรับเพิ่มขึ้นถึง 26.6% นับจากต้นปี (ณ วันที่ 4 มิถุนายน 2026) ซึ่งสูงที่สุดในบรรดาตลาดหุ้นหลักในภูมิภาคเอเชีย ปรากฏการณ์นี้ไม่ได้มีความหมายเพียงแค่ตัวเลขบนกระดาน แต่กำลังก่อให้เกิดสิ่งที่นักเศรษฐศาสตร์เรียกว่า "Wealth Effect" — กลไกที่การเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินทรัพย์ส่งผ่านไปสู่วัตถุกรรมการบริโภคและการลงทุนของภาคเอกชนอย่างเป็นระบบ
- Wealth Effect ทำงานผ่านสามช่องทางหลักที่เสริมกัน ช่องทางแรกคือ Direct Wealth Channel ซึ่งเกิดขึ้นโดยตรงเมื่อนักลงทุนที่ถือหุ้นเห็นมูลค่าพอร์ตเพิ่มขึ้น และตัดสินใจใช้จ่ายมากขึ้นโดยอาศัยความมั่งคั่งที่สูงขึ้นนั้น ช่องทางที่สองคือ Confidence Channel ซึ่งทำงานกว้างกว่านั้น เพราะตลาดหุ้นที่แข็งแกร่งสะท้อนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มเศรษฐกิจ ทำให้แม้แต่ครัวเรือนที่ไม่ได้ถือหุ้นโดยตรงก็กล้าจับจ่ายมากขึ้นตามบรรยากาศโดยรวม และช่องทางที่สามคือ Collateral Effect ซึ่งมูลค่าพอร์ตที่สูงขึ้นช่วยเสริมศักยภาพในการกู้ยืมและเข้าถึงสินเชื่อ เปิดทางให้ครัวเรือนสามารถซื้อสินค้าราคาสูงหรือลงทุนในสินทรัพย์ถาวรได้ง่ายขึ้น กลไกทั้งสามนี้ไม่ได้ทำงานแยกกัน แต่เสริมแรงซึ่งกันและกันในทิศทางเดียวกัน
- เมื่อนำกลไกดังกล่าวมาประมาณการเชิงปริมาณสำหรับบริบทไทย โดยอิงจากมูลค่าตลาดรวมของ SET ที่ประมาณ 17 ล้านล้านบาท และการปรับตัว 26.6% ของดัชนี ความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้นในระบบอยู่ที่ประมาณ 4.5 ล้านล้านบาท อย่างไรก็ตาม เมื่อหักส่วนที่ถือครองโดยนักลงทุนต่างชาติ สถาบัน และผู้ถือหุ้นใหญ่ออกแล้ว ความมั่งคั่งที่เพิ่มขึ้นในมือครัวเรือนไทยที่แท้จริงอยู่ที่ราว 1.3–1.6 ล้านล้านบาท โดยใช้ค่า Marginal Propensity to Consume (MPC) สำหรับไทยที่ประมาณ 0.042 ซึ่งมีฐานรองรับจากงานวิจัยของ Peltonen, Sousa และ Vansteenkiste (2009/2012) การบริโภคเอกชนที่เพิ่มขึ้นโดยตรงจาก Wealth Effect จึงอยู่ที่ประมาณ 55,000–67,000 ล้านบาท หรือคิดเป็นราว 0.30–0.37% ของ GDP

Marginal Propensity to Consume (MPC) จาก Wealth Effect ในเอเชีย



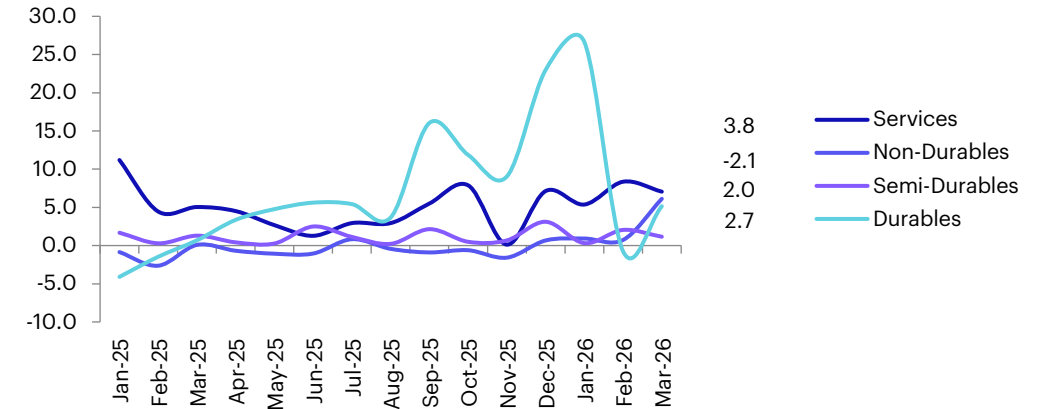
Source: Peltonen, Sousa & Vansteenkiste (2009/2012)

Wealth Effect จากตลาดหุ้น: แรงขับเคลื่อนเจียบสนับสนุน GDP ไทยปี 2026



- อย่างไรก็ตาม ข้อจำกัดสำคัญของโครงสร้างเศรษฐกิจไทยคือ การมี Import Leakage สูง กล่าวคือเมื่อครัวเรือนบริโภคมากขึ้น ส่วนหนึ่งของการใช้จ่ายนั้นไหลออกนอกระบบผ่านการนำเข้าสินค้า โดยเฉพาะสินค้าคงทนอย่างรถยนต์และเครื่องใช้ไฟฟ้า ผลกระทบสุทธิต่อ GDP จึงอยู่ที่ +0.05–0.06 percentage point
- ผลที่น่าจับตาเป็นพิเศษอยู่ที่กลุ่มสินค้าคงทน (Durables) ซึ่งข้อมูล Component of Personal Consumption Indicator ล่าสุดแสดงให้เห็นว่า Durables กำลังขยายตัวที่ 2.7% ในเดือน เม.ย. ชะลอลงจาก 5.2% ในเดือน มี.ค. หลังผลจากสงครามตะวันออกกลางกระทบความเชื่อมั่นบ้าง แต่ก็ยังเป็นอัตราขยายตัวที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง (ตั้งแต่ต้นปี การบริโภคสินค้าคงทนขยายตัวเฉลี่ย 8.4% ต่อเดือน) และเป็นสัญญาณที่สอดคล้องกับทฤษฎีอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากสินค้าคงทน เช่น รถยนต์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และเฟอร์นิเจอร์ คือประเภทสินค้าที่ผู้บริโภคมักเลื่อนการตัดสินใจซื้อออกไปในยามที่ความเชื่อมั่นต่ำ และจะกลับมาซื้อก่อนสินค้าประเภทอื่นเมื่อความรู้สึกมั่นคงกลับคืนมา Wealth Effect จากตลาดหุ้นจึงเป็นตัวช่วยสำหรับการบริโภคหมวดนี้ โดยเฉพาะในกลุ่มครัวเรือนชั้นกลางที่มี MPC สูง ซึ่งสะสมความต้องการซื้อสินค้าคงทนไว้ระหว่างช่วงที่ตลาดหุ้นซบเซา แม้ผลต่อ GDP โดยรวมจะถูกกลบตบด้วยการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น (Import Leakage) แต่ผลต่อภาคค้าปลีก ยานยนต์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าภายในประเทศยังคงมีนัยสำคัญในเชิงรายสาขา

ตารางสรุปผลการศึกษา Wealth Effect จากงานวิจัยต่างๆ บางส่วน
Component of Personal Consumption Indicator in April 2026
(%YoY)



Source: CEIC, INVX

- นอกจากนั้น เมื่อความมั่งคั่งในตลาดหุ้นเพิ่มขึ้น บริษัทจดทะเบียนสามารถระดมทุนได้ง่ายขึ้น และมีต้นทุนที่ต่ำลง ซึ่งเอื้อต่อการขยายการลงทุน การจ้างงาน และการเพิ่มผลิตภาพ สอดคล้องกับตัวเลขประมาณการของ INVX ที่คาดว่า การลงทุนภาคเอกชนจะขยายตัว 3.5% ในปี 2026 โดย Wealth Effect จากตลาดหุ้นจะช่วยเสริมแรงขับเคลื่อนนี้ผ่านการลดต้นทุนเงินทุนและเพิ่มความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการ นอกจากนี้ ตลาดหุ้นที่ฟื้นตัวยังส่งสัญญาณบวกไปยังนักลงทุนต่างประเทศ ดึงดูดเงินทุนไหลเข้า และกดดันให้ค่าเงินบาทไม่อ่อนค่ามากนัก ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อจากการนำเข้า อันเป็นปัจจัยบวกต่อกำลังซื้อที่แท้จริงของครัวเรือน

Wealth Effect จากตลาดหุ้น: แรงขับเคลื่อนเจียบสนับสนุน GDP ไทยปี 2026



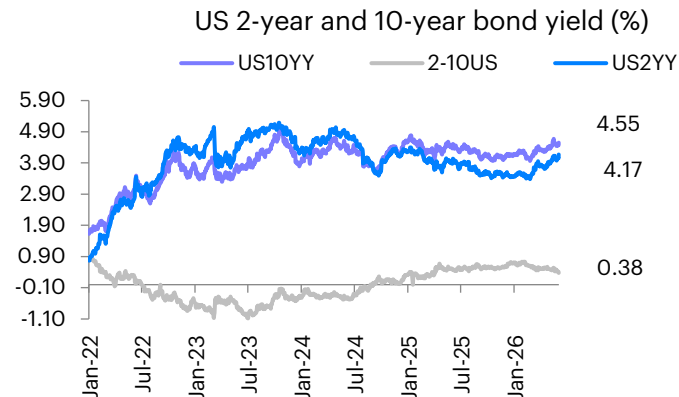
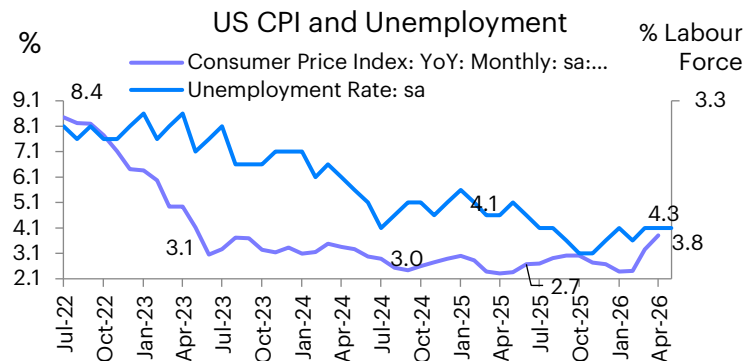
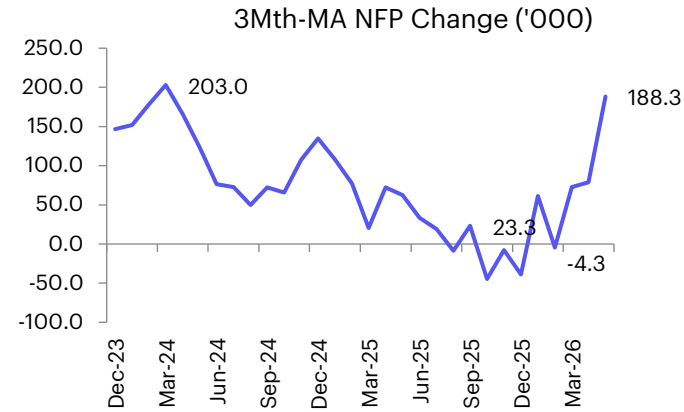
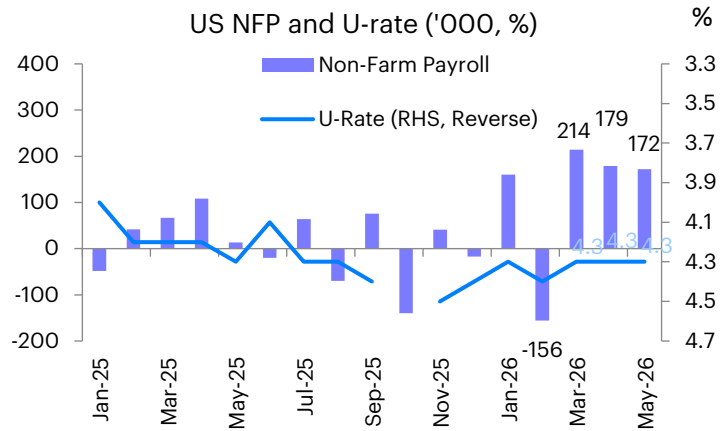
- เมื่อพิจารณาผลกระทบทั้งหมดนี้เทียบกับประมาณการ GDP growth ที่ 1.6% ตาม Base Case ของ INVX สำหรับปี 2026 Wealth Effect จากตลาดหุ้นมีศักยภาพสร้าง Upside ต่อ GDP ได้ราว +0.05–0.06 percentage point ทำให้ GDP ที่แท้จริงมีโอกาสเข้าใกล้ระดับ 1.65–1.66% ในกรณี Conservative ที่สุด ตัวเลขนี้สะท้อนข้อจำกัดเชิงโครงสร้างของเศรษฐกิจไทยที่พึ่งพาการนำเข้าสูงได้อย่างตรงไปตรงมา อย่างไรก็ตาม ในเชิงรายสาขา ภาคที่ได้ประโยชน์มากที่สุดได้แก่ ค่าปลีกและค้าส่ง ยานยนต์และชิ้นส่วน อสังหาริมทรัพย์ผ่านมูลค่าของสินทรัพย์ที่จะเพิ่มขึ้น และกลุ่มสินค้าคงทนและสินค้าฟุ่มเฟือย (Consumer Discretionary) ซึ่งรับผลโดยตรงจากความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้น
- ข้อสรุปสำคัญที่ได้จากการวิเคราะห์นี้คือ Wealth Effect จากตลาดหุ้นไทยที่ฟื้นตัวแรงในปีนี้มีผลบวกต่อเศรษฐกิจจริง แต่ขนาดของผลที่แท้จริงถูกจำกัดอย่างมีนัยสำคัญโดยโครงสร้างเศรษฐกิจที่พึ่งพาการนำเข้าสูง ซึ่งทำให้แรงกระตุ้นจากการบริโภคครัวเรือนออกนอกระบบแทนที่จะหมุนเวียนสร้างรายได้ภายในประเทศ นี่ยิ่งตอกย้ำความสำคัญของนโยบายที่สนับสนุนการขยายฐานนักลงทุนในตลาดทุน โดยเฉพาะมาตรการอย่าง TISA และ Jump+ เพราะหากสามารถดึงดูดกลุ่มรายได้ปานกลางซึ่งมี MPC สูงกว่าเข้าสู่ตลาดได้อย่างกว้างขวางทั้ง Wealth Gain และแรงขับเคลื่อนการบริโภคที่ตามมาจะมีขนาดใหญ่และกระจายตัวมากขึ้น ลดการกระจุกตัวในกลุ่มผู้มีรายได้สูงที่มี MPC ต่ำกว่า และแปลงกำไรจากตลาดทุนให้เป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตทางเศรษฐกิจที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นในระยะยาว

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	InnovestX (Base) 2026F	+ Wealth Effect 2026F
Brent (\$/bl.)	80.5	69.1	85	85
GDP growth	2.9	2.4	1.6	1.65
Private investment	-1.9	3.5	3.5	3.5
Public investment	4.5	8.9	1.2	1.2
Private consumption	4.4	2.7	2.0	2.32
Public consumption	2.6	0.6	5.0	5.0
Export value in US\$ terms (%)	5.9	12.7	5.6	5.6
Import value in US\$ terms (%)	5.5	13.0	9.0	9.1
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	3.2	3.2
USD/THB	35.3	32.3	33.0	33.0
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.00	1.00
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.0	31.0	31.0
Current Account (% GDP)	2.2	2.8	1.0	0.9

Source: CEIC, INVX

หมายเหตุ: การคำนวณ Wealth Effect (Conservative) — อิงจาก Structural Macro Model ของไทย (1) Market cap SET ≈ 17 ล้านล้านบาท $\times$ SET YTD $+26.6\%$ = Wealth เพิ่ม -4.5 ล้านล้านบาท (2) Effective Wealth Gain ครัวเรือนไทย (หักต่างชาติ/สถาบัน/ผู้ถือหุ้นใหญ่ $\sim 70\%$) ≈ 1.35 ล้านล้านบาท (3) $MPC = 0.042 \rightarrow \Delta Cp \approx 1.35 \times 0.042 \approx 56,700$ ล้านบาท $\approx +0.32\%$ ของ GDP (-18 ล้านล้านบาท) (4) Implied GDP Multiplier จาก Income Transfer Shock $= \Delta RGDP / \Delta RCp = 0.09 / 0.52 \approx 0.17$ (5) ΔGDP จาก Wealth Effect $= 0.32\% \times 0.17 \approx +0.05\%$ ของ GDP $\rightarrow GDP\ 2026F = 1.65\%$ (หรือประมาณ 9 พันล้านบาท)

ตลาดแรงงานสหรัฐฯ แข็งแกร่งเกินคาด — กดดัน Fed ขึ้นดอกเบี้ย



Source: CEIC, INVX

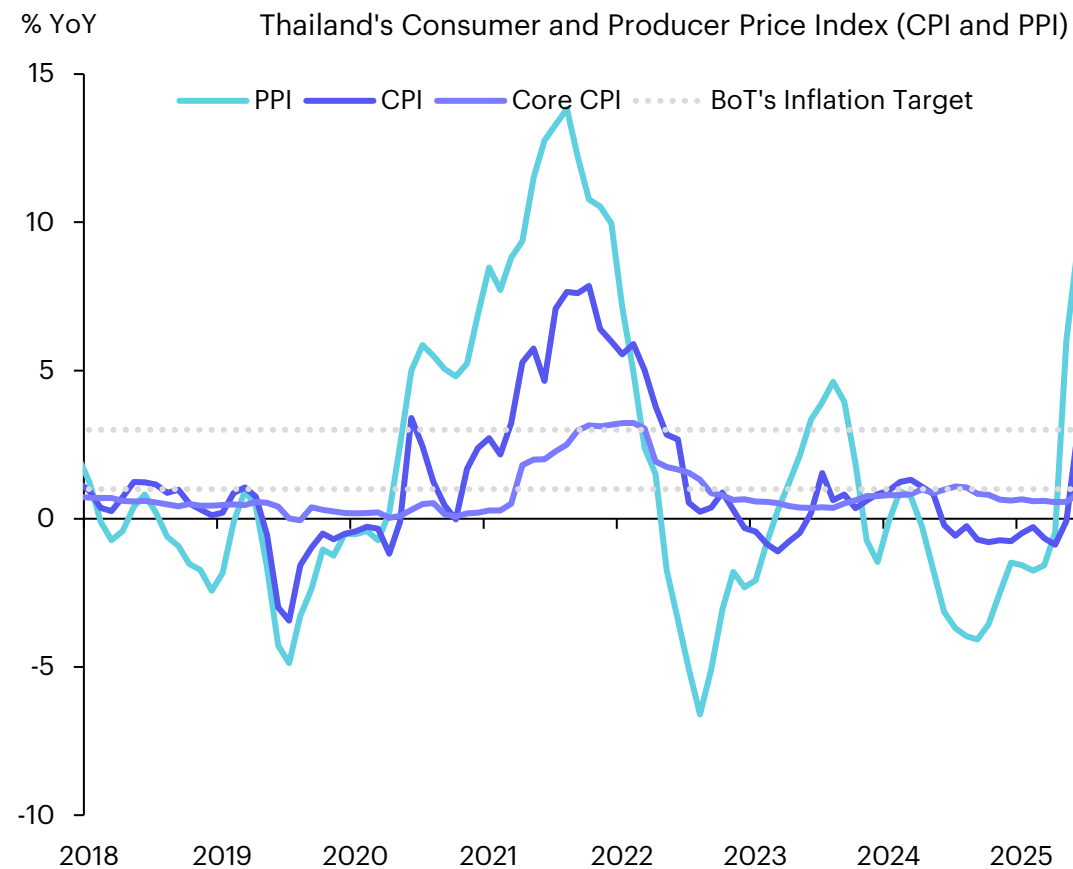
- ตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ เดือนพฤษภาคม 2026 ออกมาแข็งแกร่งเกินคาด ที่ 172,000 ตำแหน่ง สูงกว่าคาดที่ 80,000 ตำแหน่งเกือบเท่าตัว โดยอัตราการว่างงานทรงตัวที่ 4.3% และการจ้างงานเฉลี่ย 3 เดือนย้อนหลังอยู่ที่ 188,000 ตำแหน่ง ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่มีนาคม 2024 ภาคที่นำการจ้างงานได้แก่ สันถนาการ (+70,000) รัฐบาลท้องถิ่น (+55,000) และบริการสุขภาพ (+47,000) อย่างไรก็ตาม ค่าจ้างที่แท้จริงยังถูกกดดันจากราคาพลังงานที่พุ่งขึ้นเกือบ 50% นับตั้งแต่ต้นปี อันเป็นผลจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซในช่วงสงครามอิหร่าน ทำให้ค่าจ้างรายชั่วโมงที่ขยายตัว 3.4% ต่อปี ท่ามกลางเงินเฟ้อที่ขยายตัวสูงกว่าที่ 3.8%
- ตัวเลขการจ้างงานที่แข็งแกร่งนี้ทำให้เควิน วอร์ช (Kevin Warsh) ในฐานะประธาน Fed คนใหม่อยู่ในสถานการณ์ยากลำบาก โดยตลาดพันธบัตรเริ่มปรับมุมมองไปสู่การขึ้นดอกเบี้ยภายในสิ้นปี โดยผลตอบแทนพันธบัตร 2 และ 10 ปีปรับขึ้น 12 และ 3 bps ในวันเดียว สู่ 3.8% และ 4.3% ตามลำดับ ขณะที่ประธานาธิบดีทรัมป์ซึ่งแต่งตั้ง Warsh โดยหวังให้ลดดอกเบี้ย ยังคงกดดันให้ผ่อนคลายนโยบายการเงิน โดยอ้างว่าการเติบโตของการจ้างงานรอบนี้มาจากด้าน Supply ไม่ใช่อุปสงค์ร้อนแรง สถานการณ์นี้ทำให้ Warsh ต้องเผชิญแรงกดดันจากทั้งตลาดที่คาดการณ์การขึ้นดอกเบี้ย และทำเนียบขาวที่ต้องการลดดอกเบี้ยก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมในเดือนพฤศจิกายน ทั้งนี้ INVX ยังคงเชื่อว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยนโยบายไปจนสิ้นปี

เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.79% ชะลอลงเล็กน้อยจากราคาน้ำมันและอาหาร แต่เรามองว่ามีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในระยะข้างหน้า



- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน พ.ค. ขยายตัว 2.79% ชะลอลงจาก 2.89% ในเดือน เม.ย. และต่ำกว่าตลาดคาดที่ 3.1% จากราคาน้ำมันและราคาอาหารสดที่ปรับลดลง ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.92% YoY เร่งตัวขึ้นจาก 0.83% เดือนก่อนใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด และเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 สะท้อนว่าผลของต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นเริ่มส่งผ่านเข้าสู่ราคาสินค้าและบริการหมวดอื่นมากขึ้น
- เราคาดว่าเงินเฟ้อจะมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในช่วงต่อไป จาก (1) ราคาน้ำมันขายปลีกในประเทศที่ยังทรงตัวในระดับสูงตามราคาน้ำมันดิบโลก ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการเจรจาสันติภาพ (2) ราคาอาหารสำเร็จรูปที่ทยอยปรับสูงขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุนของผู้ประกอบการ ซึ่งมีลักษณะปรับขึ้นแล้วลดลงได้ยาก (3) ค่าใช้จ่ายด้านการเดินทางโดยเฉพาะค่าโดยสารสาธารณะ ที่ได้รับผลกระทบจากต้นทุนพลังงานที่อยู่ในระดับสูง (4) การเข้าสู่ภาวะ El Niño ในช่วง มิ.ย.-ส.ค. ซึ่งอาจกระทบผลผลิตทางการเกษตรและผลักดันราคาอาหารให้ปรับสูงขึ้น (5) โครงการไทยช่วยไทยพลัส ที่จะช่วยกระตุ้นอุปสงค์ภายในประเทศ
- INVX คงประมาณการเงินเฟ้อทั่วไปปี 2026 ที่ 3.2% แม้เงินเฟ้อทั่วไปจะชะลอลงเล็กน้อยในเดือน พ.ค. จากราคาน้ำมันและอาหารสดที่ปรับลดลง แต่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ที่เร่งตัวขึ้นต่อเนื่องสู่ 0.92% YoY สะท้อนว่าต้นทุนพลังงานที่ปรับสูงขึ้นในช่วงก่อนหน้านี้เริ่มส่งผ่านเข้าสู่ราคาสินค้าและบริการหมวดอื่นมากขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงมุมมองว่า ธปท. มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับปัจจุบันตลอดช่วงที่เหลือของปี 2026 เพื่อรองรับแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยด้านต้นทุนและการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศ

เงินเฟ้อชะลอลงเล็กน้อย



Source: CEIC, TPSO, INVX

เงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงเล็กน้อยจากราคาน้ำมันและราคาอาหารสด ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐานปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4



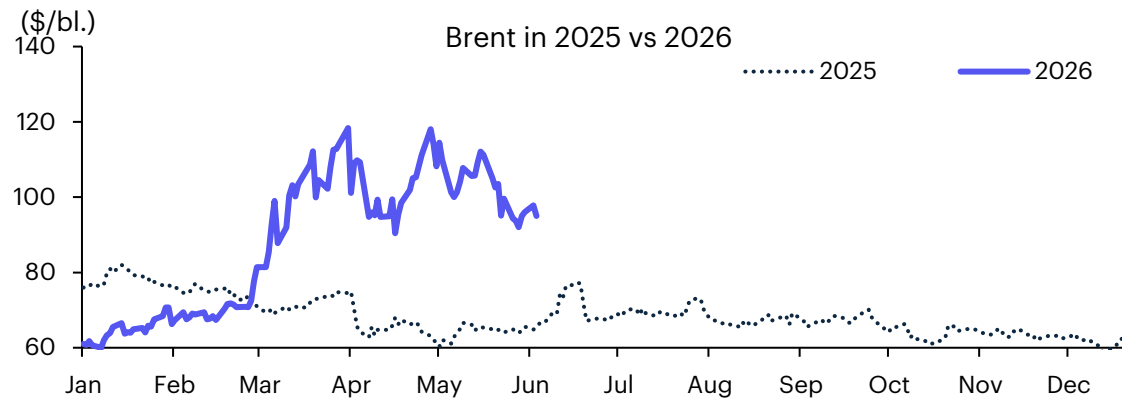
	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26
CPI	-0.250	-0.700	-0.790	-0.720	-0.760	-0.490	-0.280	-0.660	-0.880	-0.080	2.890	2.790
Food & Non Alcoholic Beverages	1.640	0.840	-0.080	-0.240	-0.170	0.540	1.530	0.920	0.260	0.340	0.980	0.950
Clothing & Footwears	-0.880	-1.080	-1.070	-1.360	-1.380	-1.530	-1.530	-1.690	-1.500	-1.470	-1.230	-0.910
Housing & Furnishing	-0.350	-0.230	-0.230	-0.370	-0.360	-0.280	-0.620	-0.990	-1.060	-0.530	0.110	0.120
Health & Personal Care	-0.800	-1.080	-0.930	-1.350	-0.740	-0.630	-0.970	-1.320	-0.740	-1.040	-0.820	-1.170
Transport & Communication	-3.230	-3.870	-2.730	-1.850	-2.370	-2.560	-2.910	-2.990	-2.920	-0.020	11.380	11.060
Recreation, Reading, Education & Religion	0.500	0.470	0.480	0.400	0.700	0.730	0.970	0.740	0.850	0.650	0.550	0.760
Tobacco & Alcoholic Beverages	-0.030	-0.040	-0.090	-0.110	-0.120	-0.120	-0.130	-0.120	-0.030	-0.070	-0.070	-0.070
Non Food & Beverages	-1.450	-1.720	-1.220	-0.980	-0.650	-1.130	-1.430	-1.660	-1.590	-0.340	4.140	4.000
Raw Food and Energy	-2.820	-3.820	-4.110	-3.630	-3.750	-3.060	-2.280	-3.580	-4.220	-1.610	7.810	7.240
Core CPI	1.060	0.840	0.810	0.650	0.610	0.660	0.590	0.600	0.560	0.570	0.830	0.920

Source: CEIC, TPSO, INVX

ราคาค่าปลีกน้ำมันดีเซลปรับลดลงมาอยู่ที่เฉลี่ย 41.1 บาท/ลิตร ในเดือน พ.ค. จาก 44.1 ในเดือน เม.ย. ด้านราคาอาหารหมูปรับลดลง

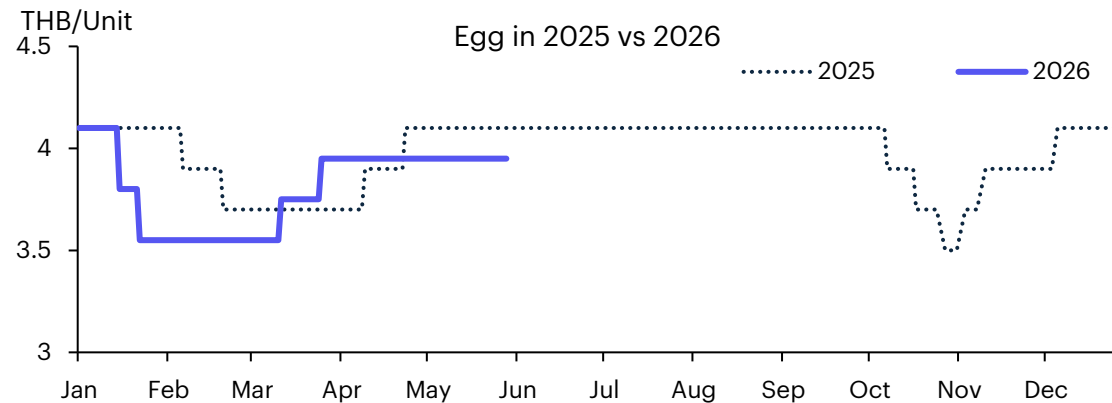


ราคาน้ำมันดิบปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 95 USD/BBL



Source: CEIC, INVX

ราคาขายปลีกไข่ไก่ทรงตัวอยู่ที่ระดับ 3.95 บาทต่อฟอง

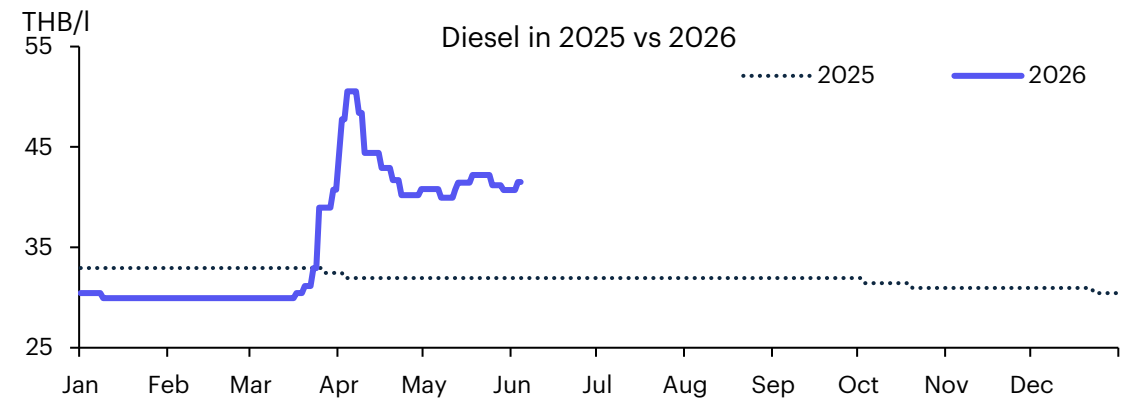


Source: CEIC, INVX

9

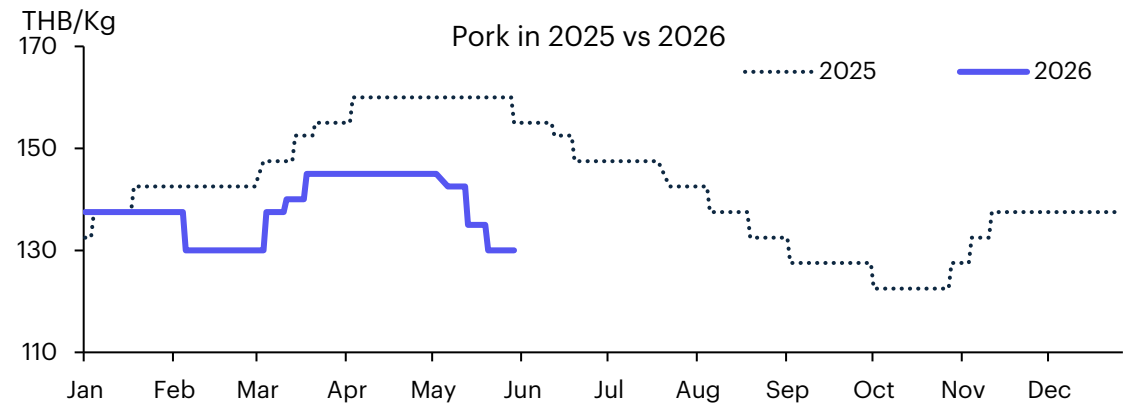
Macro
Making Sense

ราคาน้ำมันดีเซลเฉลี่ยลดลงเหลือ 41.1 บาท/ลิตร ในเดือน พ.ค. จาก 44.1 ในเดือน เม.ย.



Source: CEIC, INVX

ราคาขายปลีกหมูปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 130 บาทต่อกิโลกรัม



Source: CEIC, INVX

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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด 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, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKH, 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, 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, NRRF*, 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, 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, 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, TITL, 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, SPT, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงยาว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีปัญหาด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, NRRF, 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, SMP, 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, BKH, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GROUND, 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, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, 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, 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, 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, UNIX, 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.