

วันที่ 15 มิถุนายน 2569



Macro Making Sense

- ความเสี่ยง El Niño 2026-2027
- ประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2027 กรณีฐานและ El Niño

สรุปประเด็น ความเสี่ยง El Niño 2026-2027: จากปรากฏการณ์ระดับโลก สู่สถานการณ์น้ำในไทย และประมาณการเศรษฐกิจ 2027 กรณีฐานและกรณี El Niño



- **ศูนย์พยากรณ์สภาพภูมิอากาศของสหรัฐฯ (CPC) ประกาศว่าปรากฏการณ์ El Niño ได้ก่อตัวขึ้นแล้วในปี 2026** โดยมีโอกาสสูงถึง 63% ที่จะทวีกำลังเป็นระดับรุนแรงมาก หรือ Super El Niño ในช่วงเข้าสู่ปี 2027 ซึ่งอาจรุนแรงที่สุดนับตั้งแต่ปี 1950 และส่งผลให้เอเชียตะวันออกเฉียงใต้รวมถึงไทยเผชิญภาวะร้อนแล้งจัด ทั้งนี้ วิกฤตรอบนี้จะเป็น "shock ช้อน shock" เนื่องจากมาซ้อนทับกับเศรษฐกิจโลกที่ยังบอบช้ำจากสงครามตะวันออกกลาง วิกฤตพลังงาน และเงินเฟ้อ โดยสัญญาณในไทยเริ่มชัดเจนจากปริมาณน้ำใช้การได้จริงในเขื่อนที่ต่ำเพียง 37% (ภาคกลางต่ำสุดเหลือ 30%) ซึ่งจะเริ่มส่งผลกระทบต่อภาคการผลิตและภาคเกษตร เช่น ข้าวนาปรังและอ้อย ในช่วงไตรมาส 1-2 ของปี 2027
- **ในกรณีฐาน (Base Case) INVX ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยปี 2027 จะขยายตัวได้ที่ +2.3%** ภายใต้สมมติฐานที่ปัจจัยภายนอกเริ่มคลี่คลาย โดยสงครามตะวันออกกลางบรรเทาลง ราคาน้ำมันดิบ Brent เติบโตอยู่ที่ 65 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และการค้าโลกฟื้นตัวหลังรัฐบาลสหรัฐฯ มีแนวโน้มชะลอนโยบายที่ผันผวนลง แรงขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจไทยในกรณีนี้จะมาจากการลงทุนเอกชน (+4.0%) การลงทุนภาครัฐ (+4.0%) และการบริโภคเอกชน (+2.5%) อย่างไรก็ตาม ไทยยังมีความเสี่ยงจากเงินทุนไหลออกเนื่องจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) คงดอกเบี้ยสูง ขณะที่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) คงดอกเบี้ยต่ำที่ 1.00% กดดันให้เงินบาทอ่อนค่าสู่ 34.5 บาทต่อดอลลาร์ และดุลบัญชีเดินสะพัดขาดดุลอ่อน ๆ ที่ -0.5% ของ GDP
- **ในกรณีเลวร้าย (Worst Case)** หากดัชนี SOI ดังลึกและวิกฤต Super El Niño ทวีกำลังรุนแรงเทียบเท่ากับมหาภัยแล้งปี 2015-2016 แบบจำลองเศรษฐกิจจะระบุว่า **ภัยแล้งจะลด GDP ไทยปี 2027 ให้เติบโตลดลงเหลือเพียง +1.7%** (หายไป -0.6 ppt) เนื่องจากผลผลิตเกษตรสำคัญเสียหายหนัก รายได้ภาคชนบทหดตัวอย่างรุนแรง และซ้ำเติมปัญหาคุณภาพหนี้ครัวเรือน ทำให้การบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงเหลือ +2.0% แม้ว่าภาครัฐจะพยายามเพิ่มรายจ่ายเหี้ยมเยา (+4.0%) และงบลงทุนบริหารจัดการน้ำ (+4.5%) เข้ามาช่วยพยุงเป็นตัวช่วยลดแรงกระแทกอัตโนมัติแล้วก็ตาม
- ทั้งนี้ **หากเกิดวิกฤต El Niño รุนแรง INVX มองว่าพืชที่พึ่งน้ำชลประทานและไวต่อความร้อนจะได้รับผลกระทบ** อันได้แก่ (1) ข้าวนาปรัง (อาจลดลงกว่า-38% คล้ายช่วง 1997-98) (2) อ้อย (วิกฤต 2015 ผลผลิตหายเกือบ 50%) (3) ปาล์มและ (4) ยางที่อ่อนไหวต่อคลื่นความร้อน ขณะที่มันสำปะหลังซึ่งใช้น้ำน้อยค่อนข้างทนและอาจได้ประโยชน์
- **นอกจากนี้ ผลกระทบในกรณีเลวร้ายจะทำให้ประเทศไทยตกอยู่ในภาวะ Mini-Stagflation** หรือเศรษฐกิจโตช้าลงพร้อมกับเงินเฟ้อที่พุ่งสูงขึ้น โดยเงินเฟ้อทั่วไปจะเร่งตัวขึ้นเป็น 2.5% จากราคาอาหารสดที่แพงขึ้นตามชีพพลาที่หายไป ซ้อนทับกับแรงส่งผ่านจากเงินบาทที่อ่อนค่าลงไปแตะ 35 บาทต่อดอลลาร์ ในขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดจะขาดดุลเพิ่มขึ้นเป็น -1.0% ของ GDP จากการส่งออกเกษตรที่ลดลงและการนำเข้าอาหารที่เพิ่มขึ้น ภาวะกลืนไม่เข้าคายไม่ออกนี้จะบีบให้ ธปท. ต้องคงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% โดยไม่สามารถลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยกระตุ้นเศรษฐกิจที่อ่อนแอได้เลย ปรากฏการณ์ El Niño จึงถือเป็นความเสี่ยงหลักของเศรษฐกิจไทยในปี 2027

สรุปประเด็น ความเสี่ยง El Niño 2026-2027: จากปรากฏการณ์ระดับโลก สู่สถานการณ์น้ำในไทย และประมาณการเศรษฐกิจ 2027 กรณีสถานการณ์และกรณี El Niño

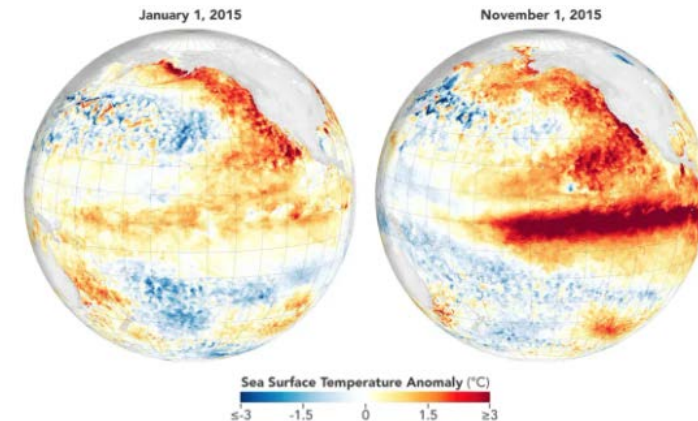


- ศูนย์พยากรณ์สภาพภูมิอากาศของสหรัฐฯ (US Climate Prediction Center: CPC) ประกาศเมื่อ 11 มิถุนายน 2026 ว่าปรากฏการณ์ El Niño ได้ก่อตัวขึ้นแล้ว พร้อมให้ความน่าจะเป็นสูงถึง 63% ที่จะทวีกำลังเป็นระดับ "รุนแรงมาก" (อุณหภูมิผิวน้ำทะเลในเขต Niño 3.4 สูงกว่าค่าเฉลี่ยอย่างน้อย 2°C) หรือที่สื่อเรียกกันว่า "Super El Niño" ในช่วงเข้าสู่ปี 2027 ซึ่งอาจกลายเป็นหนึ่งในเหตุการณ์ที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่เริ่มต้นขึ้นในทศวรรษ 1950 โดยเหตุการณ์ระดับรุนแรงมากเกิดขึ้นเพียงไม่กี่ครั้งในรอบ 70 ปี ครั้งล่าสุดคือปี 2015-2016 ประเด็นเชิงมหภาคคือ ปรากฏการณ์นี้กลับมาซ้อนทับกับเศรษฐกิจโลกที่ยังบอบช้ำจากสงครามตะวันออกกลาง วิกฤตพลังงาน ภัยขาดแคลน และแรงกดดันเงินเฟ้อ ทำให้ El Niño รอบนี้มีศักยภาพเป็น "shock ช้อน shock" มากกว่าจะเป็นปัจจัยเดียว
- El Niño เกิดจากการอ่อนกำลังหรือกลับทิศของลมค้า (trade winds) ทำให้น้ำอุ่นไหลไปสะสมฝั่งอเมริกา เปลี่ยนเส้นทางพายุและรูปแบบฝนทั่วโลก โดยทั่วไปจะพื้ช่วงธันวาคม-มกราคม และทิ้งความร้อนสะสมจนต้นให้ปี 2027 มีโอกาสเป็นปีที่ร้อนที่สุดเป็นประวัติการณ์ โดยผลกระทบไม่เท่ากันในแต่ละภูมิภาค: ออสเตรเลีย เอเชียตะวันออกเฉียงใต้ (รวมไทย) และอเมริกาเหนือตอนบนมักร้อนและแล้งลง ขณะที่อเมริกาใต้และแอฟริกาตะวันออกมักฝนหนักและน้ำท่วม ที่สำคัญต่อตลาดพลังงานคือ พายุเฮอริเคนแอตแลนติกมักลดความถี่ลง (National Oceanic and Atmospheric Administration หรือ NOAA คาดปีนี้เหลือ 8-14 ลูก เทียบค่าเฉลี่ย ~14 ลูก) ลดความเสี่ยงต่อแหล่งน้ำมัน-ก๊าซในอ่าวเม็กซิโก แต่ในทางกลับกัน ได้ฝุ่นแอฟริกาที่มีแนวโน้มรุนแรงขึ้น เพิ่มความเสี่ยงต่อเอเชีย

สถานการณ์ในปัจจุบันมีความเสี่ยงคล้ายช่วงเกิดภาวะ El Niño ในปี 2016 หรืออาจรุนแรงที่สุดในรอบ 70 ปี

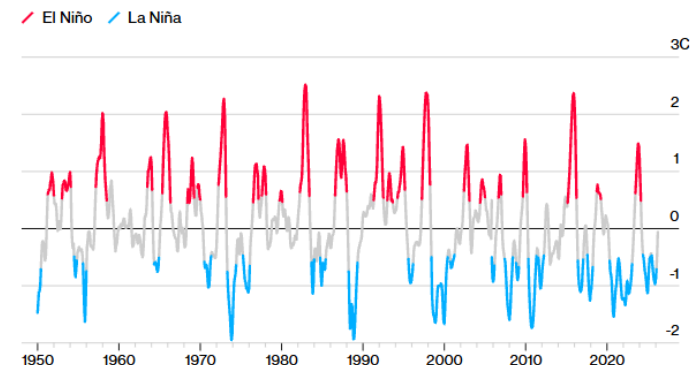
El Niño's Signature Warming Pattern

The difference in Pacific Ocean surface temperatures versus the 30-year average intensified as the 2015-2016 El Niño developed



El Niño and La Niña Conditions Periodically Emerge in the Pacific Ocean

Three-month running average temperature difference versus a 1991-2020 baseline



Note: Chart shows the Relative Oceanic Niño Index, which covers the Niño 3.4 region in the central equatorial Pacific and accounts for average tropical ocean temperature variations.
Source: US National Oceanic and Atmospheric Administration's Climate Prediction Center

Source: Bloomberg

สรุปประเด็น ความเสี่ยง El Niño 2026-2027: จากปรากฏการณ์ระดับโลก สู่สถานการณ์น้ำในไทย และประมาณการเศรษฐกิจ 2027 กรณีฐานและกรณี El Niño



- ผลกระทบไหลผ่านตลาดสินค้าเกษตรและพลังงานอย่างกว้างขวาง พืชหลักหลายชนิด — ข้าว ข้าวสาลี ปาล์มน้ำมัน กาแฟ และน้ำตาล — เพาะปลูกในพื้นที่ที่เสี่ยงแล้งและร้อนขึ้น ขณะที่ระดับน้ำในคลองปานามาที่ลดลงอาจชะลอการขนส่งสินค้าโลก และผลผลิตไฟฟ้าพลังน้ำ (hydropower) ทั่วโลกลดลง แม้บางพื้นที่จะได้ประโยชน์ (เช่น ฝนในแคลิฟอร์เนียดีต่ออะโวคาโดและอัลมอนด์) แต่ในเชิงสุทธิ ความสูญเสียมีมากกว่าประโยชน์ งานศึกษาของ Dartmouth College ประเมินว่า El Niño ปี 1997-1998 สร้างความเสียหายสะสมต่อ GDP โลกถึง 5.7 ล้านล้านดอลลาร์ในระยะ 5 ปี สะท้อนว่าผลกระทบไม่ได้จบในปีเดียว แต่ลากยาวผ่านห่วงโซ่อุปทานอาหารและเงินเฟ้อ
- สำหรับไทย สัญญาณเชิงลบเริ่มปรากฏแล้ว โดยปริมาณฝนเฉลี่ยทั้งประเทศปัจจุบันต่ำกว่าค่าเฉลี่ยแล้วราว 16% — โดยภาคใต้ฝั่งตะวันออกต่ำถึง 43% สวนทางกับภาคใต้ฝั่งตะวันตกที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย 14% กรมอุตุนิยมวิทยาให้ความน่าจะเป็น 61% ที่จะเข้าสู่ภาวะ El Niño ในช่วงพฤษภาคม-กรกฎาคม 2026 และคงอยู่จนถึงสิ้นปี ขณะที่ NOAA ให้น้ำหนัก 33% ที่จะยกระดับเป็น El Niño รุนแรงในไตรมาส 4 หากเป็นจริง ความแล้งมีแนวโน้มลากยาวข้ามไปถึงปี 2027-2028 เทียบเคียงกับกรณีปี 1997-98 และ 2015-16 ที่แล้งต่อเนื่องเกิน 2 ปี
- ข้อมูลกรมชลประทาน ณ 7 มิถุนายน 2026 ระบุว่าอ่างเก็บน้ำในภาพรวมทั้งประเทศมีปริมาณน้ำรวม 56% ของความจุเก็บกัก (45,195 ล้าน ลบ.ม.) แต่ปริมาณ "น้ำใช้การ" (usable water) อยู่ที่เพียง 37% (21,087 ล้าน ลบ.ม.)

ปริมาณฝนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยประมาณ 16% ทำให้ปริมาณน้ำที่ใช้ได้จริงอยู่ที่ 37% (ในเขื่อนขนาดใหญ่อยู่ที่ 35%) ซึ่งอยู่ในระดับค่อนข้างต่ำ

สภาพน้ำในอ่างเก็บน้ำ ภูมิพล สิริกิติ์ แควน้อยฯ และป่าสักฯ วันที่ 7 มิถุนายน 2569										
อ่างเก็บน้ำ	ความจุที่ รนก.	ปริมาณน้ำในอ่างฯ		ปริมาณน้ำใช้การได้		ปริมาณน้ำไหลลงอ่างฯ		ปริมาณน้ำระบาย		รับน้ำได้อีก
		ปริมาณน้ำ	% ความจุ	ปริมาณน้ำ	% ใช้การ	วันนี้	เมื่อวาน	วันนี้	เมื่อวาน	
ภูมิพล	13,462	7,646	57	3,846	40	26.74	22.67	30.00	30.00	5,816
สิริกิติ์	9,510	5,111	54	2,261	34	5.51	9.25	18.07	18.01	4,399
ภูมิพล+สิริกิติ์	22,972	12,758	56	6,108	37	32.25	31.92	48.07	48.01	10,214
แควน้อยฯ	939	221	24	178	20	2.14	1.53	2.59	2.59	718
ป่าสักชลสิทธิ์	960	159	17	156	16	1.98	1.98	1.73	1.73	801
รวมทั้งหมด	24,871	13,138	53	6,442	35	36.37	35.43	52.39	52.33	11,733

*หมายเหตุ: () คือ ปริมาณน้ำเก็บกักไว้

(หน่วย : ล้าน ลบ.ม.)

Source: Royal Irrigation Department

- ทั้งนี้ แม้ว่าปริมาณน้ำรวมจะอยู่ที่ 56% (และน้ำในเขื่อนขนาดใหญ่จะอยู่ที่ 53%) แต่ส่วนหนึ่งคือน้ำก้นอ่าง (dead storage) ที่สูบใช้ไม่ได้ เมื่อมองเฉพาะน้ำที่ใช้ได้จริงในระดับ 37% ขณะที่ปริมาณน้ำใช้ได้จริงในเขื่อนขนาดใหญ่อยู่ที่ 35% ซึ่งถือว่าเป็นฐานที่ค่อนข้างต่ำ ขณะที่ในรายภาคพบว่าภาคตะวันตก 64% และภาคใต้ 60% ยังพอมีก้นชน แต่ภาคตะวันออกเจียงเหนือ 46%, ภาคตะวันออก 35% และภาคกลางต่ำสุดที่ 30%

สรุปประเด็น ความเสี่ยง El Niño 2026-2027: จากปรากฏการณ์ระดับโลก สู่สถานการณ์น้ำในไทย และประมาณการเศรษฐกิจ 2027 กรณีฐานและกรณี El Niño



- ภาคกลาง (ลุ่มเจ้าพระยาตอนล่าง) ซึ่งเป็นพื้นที่เกษตร-อุตสาหกรรมหนาแน่นที่สุด กลับมีน้ำ • ต้นทุนน้อยที่สุด ขณะที่อ่างขนาดใหญ่ 2 แห่งคือเขื่อนวชิราลงกรณ (กาญจนบุรี) และเขื่อนปราณบุรี (ประจวบฯ) มีน้ำต่ำกว่าเกณฑ์ควบคุมขั้นต่ำ (Lower Rule Curve) แล้ว ทั้งนี้ แม้ว่ากรมชลประทานยืนยันว่าจะไม่ขาดน้ำรุนแรงในฤดูฝนนี้ ซึ่งมีน้ำหนักในระยะสั้นเพราะกำลังเข้าสู่ช่วงเติมน้ำ แต่มีความเสี่ยงที่น้ำจะไหลเข้าน้อยกว่าปกติ โดยเฉพาะในช่วงฤดูหนาวปลายปี 2026 ต่อเนื่องต้นปี 2027 ที่จะเริ่มต้นจากฐานน้ำต่ำ
- ภาคเกษตรจะได้รับผลกระทบรุนแรง โดยเฉพาะข้าวนาปรังที่พึ่งพาน้ำชลประทาน (irrigation- • dependent) อ้อย ปาล์ม และยางพารา ที่ไวต่อความร้อนและความแล้ง โดยในสถานการณ์ super El Niño ปี 2015-2016 ซึ่งเป็นวิกฤตแล้งรุนแรงที่สุดในรอบ 20 ปี ทำให้ผลผลิตเกษตรไทยปี 2015 หดตัวมากสุดในรอบ 10 ปี โดยเฉพาะผลผลิตอ้อยหายไปเกือบ 50% และในกรณีปี 1997-98 ผลผลิตข้าวนาปรังเคยคาดว่าจะลดลงจาก 4.55 ล้านตัน เหลือ 2.8 ล้านตัน (-38%)
- ทั้งนี้ ในเชิงมูลค่าความเสียหาย หากเปรียบเทียบกับรายงานขององค์การบริหารจัดการก๊าซ • เรือนกระจก (TGO) ปี 2015 ชื่อ "ภาวะโลกร้อนและเอลนีโญ ชาวนาไทยสูญเสีย 5 หมื่นล้าน" โดยกระทรวงเกษตรฯ สั่งงัดทำนาปรัง 22 จังหวัดลุ่มเจ้าพระยา (พ.ย. 2014-เม.ย. 2015) ทำให้ครึ่งปีแรกข้าวยากจากระบบ 9 ล้านตันข้าวเปลือก ที่ราคาอย่างน้อย 6,000 บาท/ตัน ซึ่งเป็นค่าเสียโอกาส (opportunity cost) ของผลผลิตที่ไม่ได้ปลูก เราจึงมองว่า ครั้งนี้ หากเกิดวิกฤต El Niño ขึ้นจริง ความเสียหายจึงน่าจะอยู่ระดับที่ใกล้เคียงกัน
- นอกจากภาคเกษตรแล้ว ภาคอื่น ๆ ก็จะได้รับผลกระทบจากวิกฤตภัยแล้งเช่นเดียวกัน • โดยเฉพาะภาคอุตสาหกรรม เนื่องจากน้ำเป็นปัจจัยการผลิตของภาคอุตสาหกรรม ในปี 2015 ภัยแล้งรุนแรงเคยบีบให้ต้องขอความร่วมมือลดการใช้น้ำลง 10% ทำให้โรงงานเดินเครื่องน้อยลงและกระทบกำลังการผลิต ด้านพลังงาน ผลผลิตไฟฟ้าพลังน้ำที่ลดลงจะสวนทางกับความต้องการไฟฟ้าจากเครื่องปรับอากาศที่พุ่งขึ้นในช่วงอุณหภูมิ 42-45°C กดดันเสถียรภาพสายส่งและต้นทุนเชื้อเพลิง ซึ่งซ้อนทับกับสถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซและราคาน้ำมันที่สูงอยู่แล้ว — ส่งผลต่อความยั่งยืนด้านพลังงานและเป้าหมายการเปลี่ยนผ่านพลังงานในกรอบ พ.ร.ก. 400,000 ล้านบาท (มาตรการ 2 แสนล้านบาทหลัง) ส่วนภาคท่องเที่ยวก็เสี่ยงจากความร้อนจัดในภาคใต้และพื้นที่เกาะที่เป็นจุดหมายหลัก
- ในประเด็นระยะเวลาความเสียหาย เรามองว่า หากสถานการณ์ภัยแล้งเกิดขึ้นจริง อาจส่งผลกระทบต่อการผลิตประมาณ 1-2 ไตรมาสจากจุดวิกฤตรุนแรง (ธ.ค. 2026-ม.ค. 2027): • โดยอาจส่งผลกระทบรุนแรงในเดือน ม.ค.-เม.ย. 2027 โดยเฉพาะการผลิตข้าวนาปรังและอ้อย ดังนั้นผลต่อ GDP ปี 2026 ยังจำกัด แต่ผลกระทบน่าจะรุนแรงในช่วงไตรมาส 1-2/2027 ซึ่งความเสี่ยงนี้จะส่งผลกระทบต่อประมาณการเศรษฐกิจปี 2027
- ในกรณีฐาน INVX ประเมินว่าในปี 2027 GDP ไทยจะขยายตัว +2.3% ภายใต้สมมติฐาน • สงครามตะวันออกกลางคลี่คลาย UAE-ซาอุดีอาระเบียเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน Brent เฉลี่ย 65 ดอลลาร์/บาร์เรล การเบิกจ่ายภาครัฐต่อเนื่อง และการค้าโลกฟื้นตัวหลังสงครามเย็นบรรเทา ผลจากการที่พรรคริพับลิกัน แพ้การเลือกตั้ง Mid-term ทำให้รัฐบาลทรัมป์กลายเป็น Lame-duck government โดยนโยบายรัฐบาลที่ผันผวน คาดเดายาก อาจทำได้ยากมากขึ้น

สรุปประเด็น ความเสี่ยง El Niño 2026-2027: จากปรากฏการณ์ระดับโลก สู่สถานการณ์น้ำในไทย และประมาณการเศรษฐกิจ 2027 กรณีสถานการณ์และกรณี El Niño

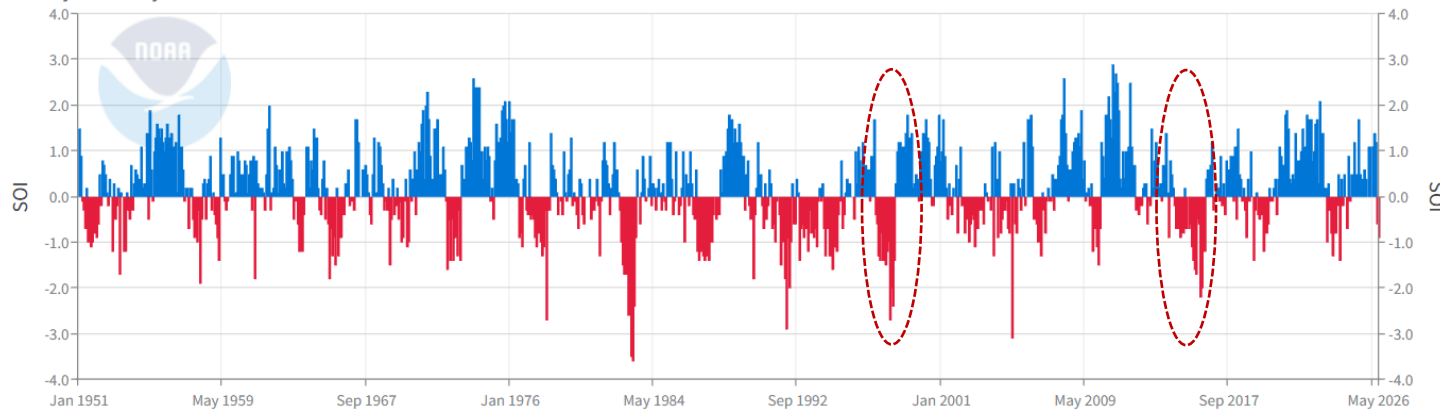


- ในส่วนขององค์ประกอบเศรษฐกิจที่ผลักดันการเติบโตของเศรษฐกิจเป็นหลักได้แก่ (1) การลงทุนเอกชน +4.0% (หนุนจากความไม่แน่นอนการค้าที่ลดลง) (2) การลงทุนภาครัฐ +4.0% และ (3) การบริโภคเอกชน +2.5%
- อย่างไรก็ดี เศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงจากภาวะเงินทุนไหลออก จากการที่ Fed ยังคงดอกเบี้ยสูง/มีแนวโน้มขึ้นต่อ ขณะที่ ธปท. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ส่วนต่างของดอกเบี้ยระหว่าง 2 ประเทศ จะกดเงินบาทอ่อนค่าสู่ 34.5 บาท/ดอลลาร์ ประกอบกับวัฏจักรการลงทุนที่ทำให้การนำเข้าสินค้าทุนอยู่ระดับสูงต่อเนื่อง ส่งผลให้ดุลบัญชีเดินสะพัดพลิกเป็นขาดดุลอ่อน ๆ ที่ -0.5% ของ GDP และเงินเฟ้อทั่วไปทรงตัวที่ 1.8% จากแรงส่งผ่านบาทอ่อนที่หักล้างผลของราคาน้ำมันที่ถูกลง
- ในกรณีเลวร้าย หาก El Niño ทวีกำลังเป็นระดับรุนแรงมากขึ้น เราองว่าความรุนแรงน่าจะเทียบเคียงกับมหาวิกฤตภัยแล้งปี 2015-2016 ซึ่งเป็นวิกฤตแล้งหนักที่สุดในรอบ 20 ปี เมื่อพิจารณาดัชนี Southern Oscillation Index (SOI) ในอดีต เหตุการณ์ El Niño รุนแรงมากจะสะท้อนผ่าน SOI ที่ตั้งลึกต่อเนื่องสู่ระดับ -2 ถึง -3 เป็นเวลาหลายเดือน
- ดังนั้น หากดัชนี SOI ตกต่ำในไตรมาส 3-4/2026 ก็เป็นไปได้ว่าวิกฤตจะเกิดขึ้นจริงในไตรมาส 1-2/2027 และทำให้ภาคเกษตรและภาคการผลิตอื่น ๆ เสียหายจริง

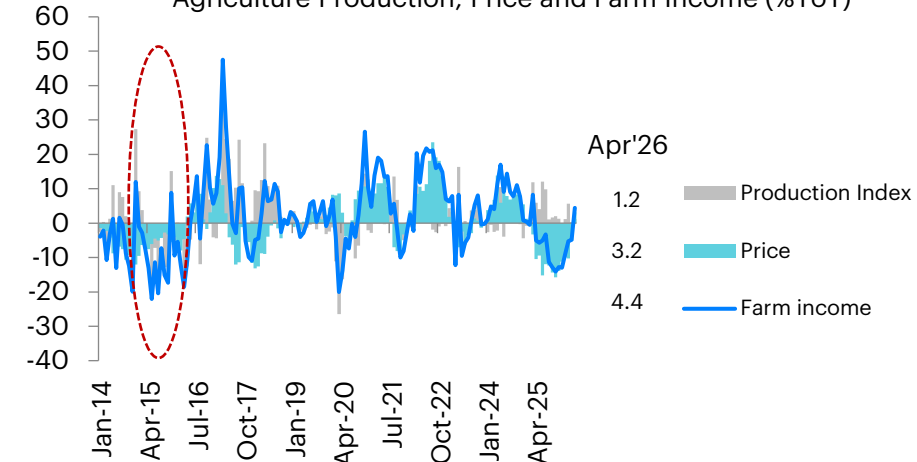
ดัชนี SOI และดัชนีผลผลิตการเกษตร ราคาสินค้าเกษตร และรายได้เกษตรกรไทย (Pt.; % YoY)

Southern Oscillation Index (SOI)

January 1951-May 2026



Agriculture Production, Price and Farm Income (%YoY)



สรุปประเด็น ความเสี่ยง El Niño 2026-2027: จากปรากฏการณ์ระดับโลก สู่สถานการณ์น้ำในไทย และประมาณการเศรษฐกิจ 2027 กรณีสถานการณ์และกรณี El Niño



- หากเกิดวิกฤต El Niño รุนแรง IN VX มองว่าพืชที่พึ่งน้ำชลประทานและไวต่อความร้อนจะได้รับผลกระทบ อันได้แก่ (1) ข้าวนาปรัง (ช่วงวิกฤต 1997-98 ผลผลิตข้าวเคยลดจาก 4.55 เหลือ 2.8 ล้านตัน หรือ -38%) (2) อ้อย (วิกฤต 2015 ผลผลิตหายเกือบครึ่ง กระทั่งฤดูหีบ 2026/70) (3) ปาล์มและ (4) ยางที่อ่อนไหวต่อคลื่นความร้อน ขณะที่มันสำปะหลังซึ่งใช้น้ำน้อยค่อนข้างทนและอาจได้ประโยชน์ ทั้งนี้ แม้ภัยแล้งจะดันราคาขึ้น แต่ปริมาณที่หายไปมักทำให้เกษตรกรขาดรายได้ และกระทบต่อการบริโภคในประเทศและคุณภาพหนี้ครัวเรือน ซึ่งจะขยายผลกระทบให้กว้างกว่าน้ำหนักของภาคเกษตรใน GDP
- เมื่อนำผลกระทบภัยแล้งใส่แบบจำลองเศรษฐกิจ กรณี El Niño จะกด GDP ปี 2027 จากกรณีฐาน 2.3% ลงเหลือ 1.7% (-0.6 ppt) โดยการบริโภคเอกชนลดลงเหลือ 2.0% (รายได้ชนบทหด หักล้างบางส่วนด้วยเงินเยียวยา) ขณะที่ภาครัฐเพิ่มการใช้จ่ายเยียวยา (การบริโภค รัฐ +4.0%) และงบบริหารจัดการน้ำ (การลงทุนรัฐ +4.5%) ทำหน้าที่เป็น automatic stabilizer ที่ช่วยพยุงไว้ส่วนหนึ่ง
- ในส่วนของเงินเฟ้อทั่วไป จะกลับเร่งขึ้นเป็น 2.5% (จากฐาน 1.8%) เพราะราคาอาหารสด (น้ำหนัก 17.43% ในตะกร้า CPI) พุ่งขึ้นจากภัยแล้ง ช้อนบนเงินเฟ้อจากบาทอ่อนที่มีอยู่เดิม — เกิดเป็น mini-stagflation คือเศรษฐกิจโตช้าลงพร้อมกับเงินเฟ้อสูงขึ้นในเวลาเดียวกัน
- ภาวะนี้ทำให้ ปรก. ตกอยู่ในสถานการณ์ลำบาก กล่าวคือ GDP ที่อ่อนแอเรียกร้องให้ลดดอกเบี้ย แต่เงินเฟ้ออาหารและค่าเงินบาทที่อ่อนที่ 35 บาท/ดอลลาร์ไม่อนุญาต ทำให้ดอกเบี้ยนโยบายจึงยังอยู่ที่ 1.00%

Macro growth projection	Actual 2025	InnovestX (Base) 2026F	InnovestX (Base) 2027F	InnovestX (El Nino) 2027F
Brent (\$/bl.)	69.1	85	65	65
GDP growth	2.4	1.6	2.3	1.7
Private investment	3.5	3.5	4.0	3.7
Public investment	8.9	1.2	4.0	4.5
Private consumption	2.7	2.0	2.5	2.0
Public consumption	0.6	5.0	3.0	4.0
Export value in US\$ terms (%)	12.7	5.6	4.0	3.5
Import value in US\$ terms (%)	13.0	9.0	5.0	5.0
Headline inflation (%)	-0.1	3.2	1.8	2.5
USD/THB	32.3	33.0	34.5	35.0
Policy rate (%)	1.25	1.00	1.00	1.0
No. of inbound tourists (mn)	33.0	31.0	35.0	34.0
Current Account (% GDP)	2.8	1.0	-0.5	-1.0

Source: CEIC, IN VX

- ขณะที่ดุลบัญชีเดินสะพัดจะขาดดุลมากขึ้นเป็น -1.0% ของ GDP จากการส่งออกเกษตรที่ลดและการนำเข้าอาหารที่เพิ่ม (ขณะที่การนำเข้าสินค้าทุนจะลดลงทำให้การขยายตัวการนำเข้าเท่าเดิมที่ 5.0%) IN VX จึงมองว่าภาวะ El Niño เป็น ความเสี่ยงหลักของเศรษฐกิจไทยปี 2027

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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 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, 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, 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, SST, STANLY, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ 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, 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, 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.