



Macro Making Sense

- INVX GDPnow คาด ศก. ไทยไตรมาส 2 โต 3.0%
- เศรษฐกิจไทยในเดือน มิ.ย. ทรงตัวจากเดือนก่อน
- BoJ มีมติ 7-1 คงดอกเบี้ยแต่มีท่าที Hawkish ขึ้นชัดเจน

สรุป INVX GDPnow คาดไตรมาส2 โต 3.0%, เศรษฐกิจไทยในเดือน มิ.ย. ทรงตัวจากเดือนก่อน, BoJ มีมติ 7-1 คงดอกเบี้ยแต่มีท่าที Hawkish ขึ้น



- **เศรษฐกิจไทยในเดือน มิ.ย. รวมถึงในไตรมาส 2 มีทิศทางขยายตัวต่อเนื่องเมื่อเทียบกับปีก่อน** โดยเครื่องชี้ด้านการค้าและการลงทุนยังเร่งตัว ทั้งการส่งออกที่โต 21.1% ต่อปี การนำเข้า 48.9% การลงทุนภาคเอกชน 18.1% และรายได้เกษตรกร 8.1%หนุนโดยวัฏจักรขาขึ้นของอิเล็กทรอนิกส์โลกและกระแสลงทุน Data Center ตามคลื่นการลงทุนด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) **ทำให้แบบจำลอง GDPnow ของ InnovestX (INVX) ประเมินการเติบโตไตรมาส 2 ไว้ราว 3.0%** (เดือน มิ.ย. โต 4.4%) และมีโอกาสผลักดันให้ GDP ทั้งปีขยายตัวได้ถึง 2.5% ซึ่งเป็นกรณีดีที่สุดของเรา
- **อย่างไรก็ดี ความเสี่ยงหลักคือการเติบโตแบบกระจุกตัวหรือรูปตัว K (K-shape)** ที่ขาบนซึ่งเป็นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ได้รับอานิสงส์เต็มที่ ขณะที่ขาล่างซึ่งเป็นเศรษฐกิจส่วนใหญ่ของประเทศแทบไม่ได้รับผลบวก สะท้อนจากการค้าระหว่างประเทศที่ขยายตัวต่อเนื่องสวนทางกับดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่หดตัวยาวนานกว่า 2-3 ปี ตอกย้ำว่าแรงส่งจากภาคส่งออกยังไม่กระจายลงสู่ฐานการผลิตและการจ้างงานในวงกว้าง
- **ในภาพรายเดือน เศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย. ทรงตัวจากเดือนก่อน** โดยการบริโภคภาคเอกชนเพิ่มขึ้น 1.1% ต่อเดือน จากมาตรการรัฐและยอดขายรถยนต์ไฟฟ้า ส่วนการลงทุนภาคเอกชนขยายตัวชะลอลงเหลือ 0.5% ต่อเดือน หลังเร่งไปในเดือนก่อน ด้านการส่งออกยังขยายตัวแข็งแกร่งตามสินค้าเทคโนโลยี แต่**การผลิตภาคอุตสาหกรรมหดตัว 2.4% ต่อเดือน** จากปีโตรเลียม (ปิดซ่อมโรงกลั่น) และยานยนต์ที่ไม่ใช่รถยนต์ไฟฟ้า
- **ขณะที่นักท่องเที่ยวต่างชาติหดตัว 13.1% ต่อเดือน** จากกลุ่มตลาดระยะใกล้และการลดเที่ยวบินตามต้นทุนพลังงานสูง ด้านเสถียรภาพ อัตราเงินเฟ้อทั่วไปชะลอลงมาที่ 2.42% ต่อปี ตามราคาพลังงาน ส่วนดุลบัญชีเดินสะพัดยังขาดดุลแต่ปรับดีขึ้นจากเดือนก่อน
- **ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00%** ในการประชุมวันที่ 30-31 ก.ค. ตามที่ตลาดคาด แต่มีท่าทีเข้มงวด (hawkish) ชัดเจนขึ้น โดยมีกรรมการสายเหยี่ยวหนึ่งเสียงเสนอให้ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25%
- **ด้านประมาณการล่าสุด BoJ ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตเป็น 0.6% ต่อปี** ในปีงบประมาณ 2026 และ 0.8% ในปี 2027 ตามแรงส่งจากความต้องการปัญญาประดิษฐ์ (AI) ทั่วโลก **ขณะที่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานปี 2026 เหลือ 2.5% ต่อปี** จากมาตรการอุดหนุนค่าพลังงานของภาครัฐ แต่ยังประเมินว่าความเสี่ยงเงินเฟ้อเอนไปทางขาขึ้น
- **นอกจากนั้น BoJ ยังเน้นย้ำในแนวทางการดำเนินนโยบาย (forward guidance) ว่าการรักษาเสถียรภาพเงินเฟ้อพื้นฐานให้อยู่ใกล้ 2% มีความสำคัญมากขึ้น** สอดคล้องกับที่ผู้ว่าการฯ ส่งสัญญาณว่าอาจเร่งขึ้นดอกเบี้ยหากภาวะการเงินยังผ่อนคลายเกินไป และเตือนถึงความเสี่ยงจากการอ่อนค่าของเงินเยนที่จะส่งผ่านสู่ราคาสินค้าในวงกว้าง รวมถึงความเสี่ยงหากดำเนินนโยบายล่าช้ากว่าเงินเฟ้อ
- **ด้วยเหตุนี้ INVX จึงมองว่า BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่เคยประเมินไว้** โดยคาดว่าจะขึ้น 1 ครั้งในช่วงประชุมเดือน ต.ค.-ธ.ค. ขึ้นอยู่กับพัฒนาการของเงินเฟ้อเป็นสำคัญ

เศรษฐกิจไทย มิ.ย. เทียบเดือนก่อนทรงตัว แต่เทียบปีก่อนขยายตัวแรง

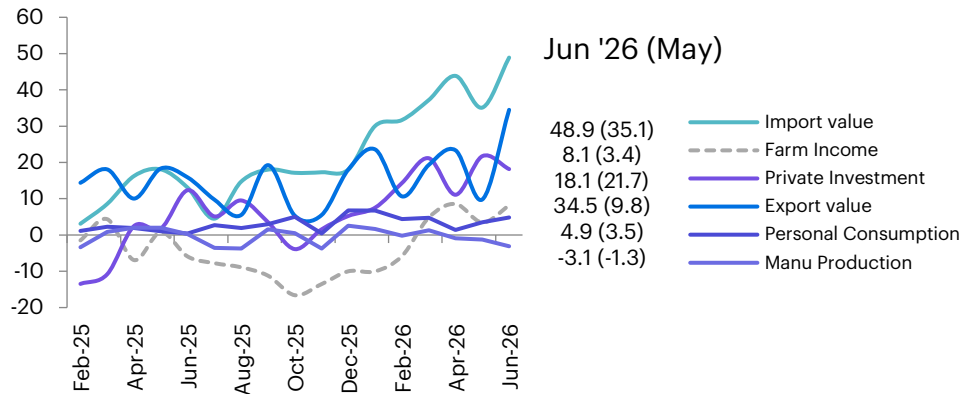
ส่งออก-นำเข้า-ลงทุน ติดต่อเนื่องจาก AI Investment Megatrend การบริโภคทรงตัว แต่ท่องเที่ยว-การผลิตหดตัว คาด 2Q GDPnow อยู่ที่ 3.0%



ส่งออก-นำเข้า-ลงทุนดีมาก บริโภคทรงตัว การผลิต-ท่องเที่ยวชะลอแรง

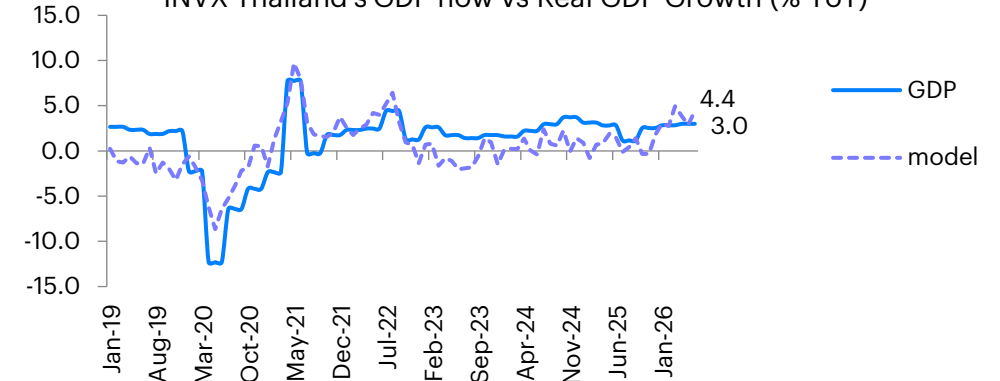
ตัวเลข ศก. ที่ดีมากทำให้ GDPnow เดือน มิ.ย. อยู่ที่ 4.4% ขณะที่ 2Q อยู่ที่ 3.0%

Thailand's important monthly Econ Indicators* (% YoY)



*Note: Export and Import growth are on BOP basis

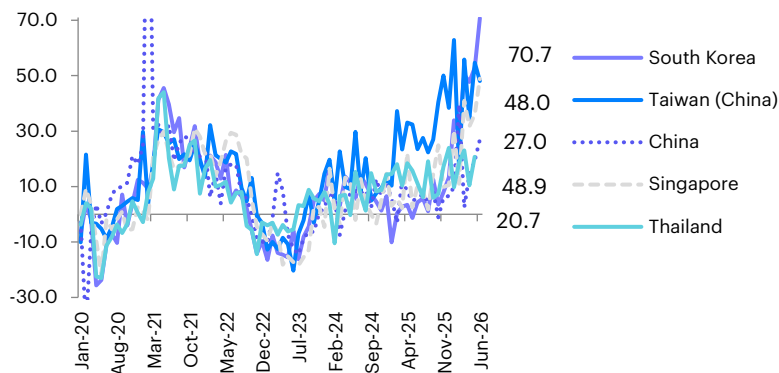
INVX Thailand's GDP now vs Real GDP Growth (% YoY)



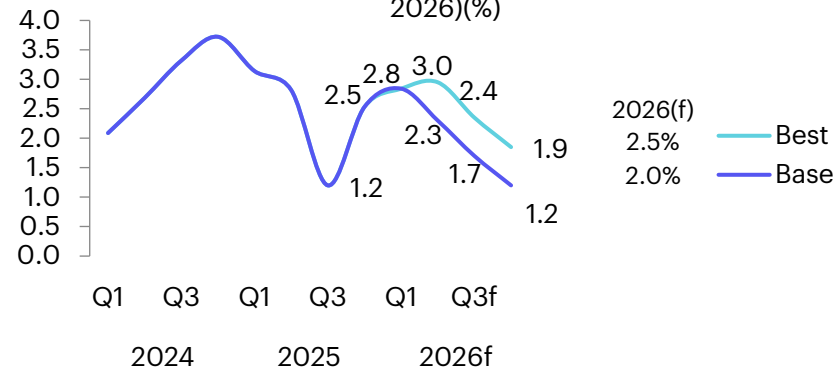
เศรษฐกิจดีมาจากกระแส AI Megatrend ที่ทำให้ส่งออก-ลงทุนไทยขยายตัวพร้อมภูมิภาค

ถ้ากระแส AI ยังดีต่อเนื่อง อาจทำให้ 2026 GDP โตถึง 2.5% แต่จะกระจุกอยู่เฉพาะภาคอิเล็กทรอนิกส์ เป็นส่วนใหญ่

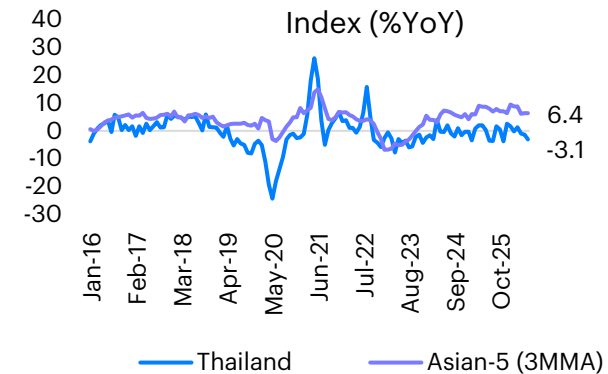
Export of Asian NICS and Thailand** (% YoY)



Scenario Analysis on 2026 Thai GDP Growth projection (July 2026)(%)



Asian-5 VS Thailand's Industrial Production Index (%YoY)



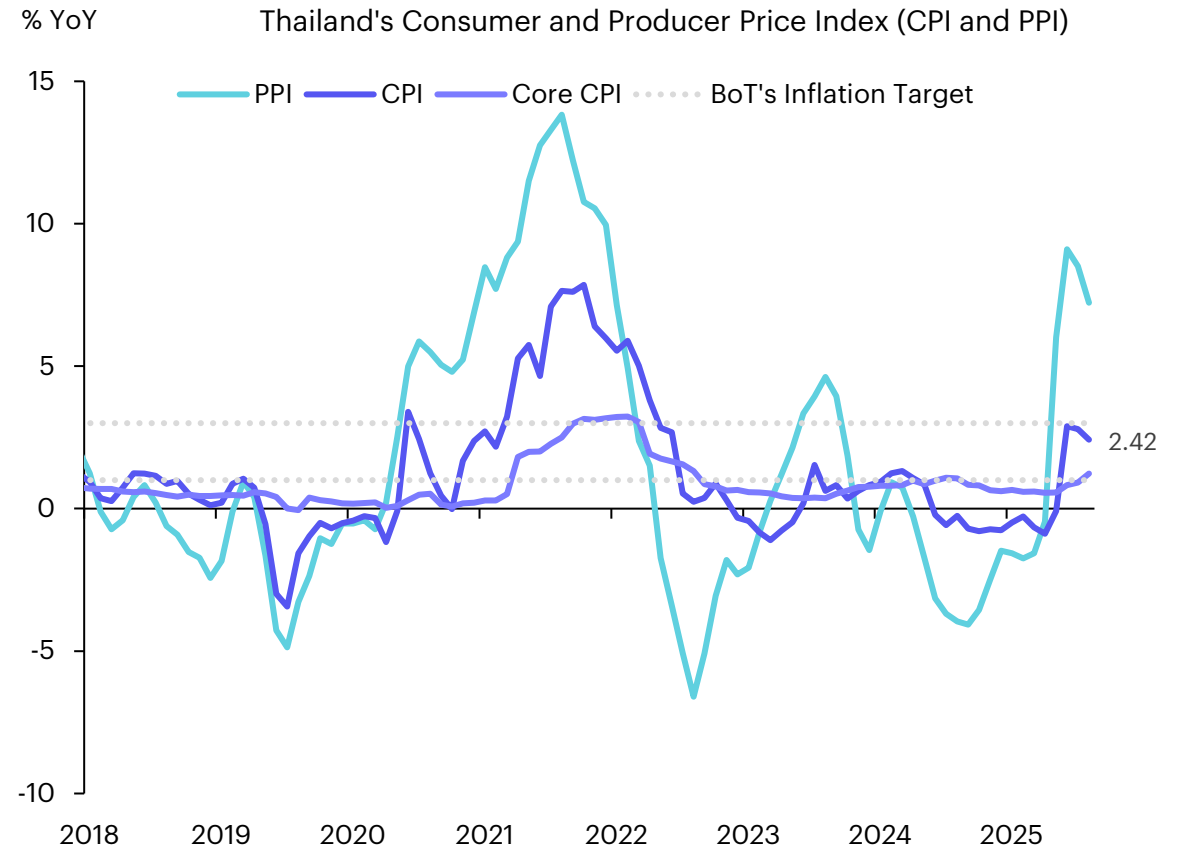
เศรษฐกิจไทยในเดือน มิ.ย. ทรงตัวจากเดือนก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศ แต่การท่องเที่ยวชะลอลง



สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยเดือน มิ.ย.

- **เศรษฐกิจไทยในเดือนมิถุนายนทรงตัวจากเดือนก่อน** โดยอุปสงค์ในประเทศปรับตัวขึ้นเล็กน้อย จากการบริโภคภาคเอกชนที่ได้รับแรงหนุนจากการใช้จ่ายในหมวดสินค้าอุปโภคบริโภค ตามมาตรการภาครัฐ และยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น สะท้อนการปรับตัวของผู้บริโภคท่ามกลางราคาน้ำมันขายปลีกที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าที่ขยายตัว โดยเฉพาะสินค้าเทคโนโลยีตามวัฏจักรอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์โลกและการลงทุนด้านศูนย์ข้อมูล (Data Center) อย่างไรก็ดี การผลิตภาคอุตสาหกรรมลดลงจากการผลิตปิโตรเลียมที่ได้รับผลจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นบางส่วน และการผลิตยานยนต์กลุ่มที่ไม่ใช้รถยนต์ไฟฟ้า ด้านภาคการท่องเที่ยวชะลอลงจากทั้งรายรับและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะกลุ่มตลาดระยะใกล้ จากอุปสงค์การเดินทางที่อ่อนแรงและการปรับลดเที่ยวบินของสายการบินตามต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ส่งผลให้กิจกรรมในภาคบริการ โดยเฉพาะสาขาโรงแรมและร้านอาหาร ปรับลดลง สรุปภาพรวมเศรษฐกิจไทยในไตรมาส 2 มีทิศทางชะลอลงจากไตรมาสก่อนแต่ก็ได้แรงสนับสนุนจากวัฏจักรขาขึ้นของสินค้าอิเล็กทรอนิกส์โลก รวมทั้งผลของมาตรการรัฐที่ช่วยทอนผลกระทบได้บางส่วน
- **อัตราเงินเฟ้อทั่วไปอยู่ที่ 2.42%YoY (vs. 2.79% เดือนก่อน) ลดลงจากเดือนก่อน** จากหมวดพลังงานที่ปรับลดลงตามราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อพื้นฐานยังปรับเพิ่มขึ้น จากการทยอยส่งผ่านต้นทุนในหมวดของใช้ส่วนตัวและอาหารสำเร็จรูป สำหรับดัชนีชี้เดินสะพัดยังขาดดุลแต่ลดลงจากเดือนก่อน

เงินเฟ้อทั่วไปเดือน มิ.ย. ขยายตัว 2.79%ต่อปี



การบริโภคเพิ่มขึ้นจากยอดขายรถยนต์ EV การลงทุนเร่งตัวขึ้นจากยอดจดทะเบียนรถยนต์ การท่องเที่ยวหดตัวจากตลาดระยะใกล้และการปรับลดเที่ยวบิน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

การบริโภคภาคเอกชน: ดัชนี PCI ขยายตัว 1.1%เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก 0.9% เดือนก่อน

- 0 เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาล เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากการใช้จ่ายใน (1) หมวดสินค้าไม่คงทน ตามยอดจำหน่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ได้รับแรงหนุนจากมาตรการภาครัฐ รวมทั้งยอดจำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิงที่ทยอยกลับเข้าสู่ระดับปกติ (2) หมวดสินค้าคงทน ตามยอดจดทะเบียนรถยนต์และยอดขายรถยนต์นั่งส่วนบุคคล ส่วนหนึ่งจากความนิยมรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น และ (3) หมวดสินค้าคงทน จากการนำเข้าสิ่งทอและเครื่องนุ่งห่ม ขณะที่ หมวดบริการลดลง โดยเฉพาะโรงแรมและร้านอาหาร สอดคล้องกับกิจกรรมการท่องเที่ยวที่ชะลอตัว

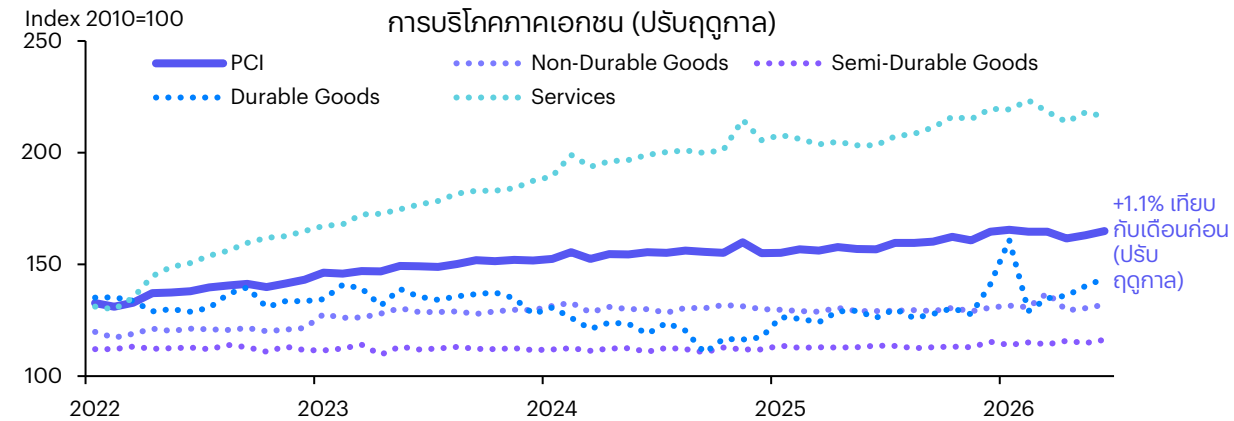
การลงทุนภาคเอกชน: ดัชนี PII ขยายตัว 0.5%เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก 4.6% เดือนก่อน

- 0 เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชนที่จัดปัจจัยฤดูกาล เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน จากหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ที่เพิ่มขึ้นตามยอดจำหน่ายเครื่องจักรในประเทศ โดยเฉพาะอุปกรณ์ไฟฟ้า สอดคล้องกับการลงทุนของธุรกิจส่งออกบางกลุ่มที่ปรับตัวขึ้นตามวัฏจักรอิเล็กทรอนิกส์โลก และการลงทุนในศูนย์ข้อมูลขนาดใหญ่ (Data Center) แม้ว่าการนำเข้าสินค้าทุนสุทธิจะลดลงจากหมวดเครื่องจักรใช้งานทั่วไป ด้านหมวดก่อสร้างเพิ่มขึ้นจากการก่อสร้างอาคารที่มีใช้ที่อยู่อาศัย โดยเฉพาะโรงงานและอาคารพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม หมวดยานพาหนะลดลง จากการนำเข้าเรือและแท่นขุดเจาะหลังเร่งตัวในเดือนก่อน แม้ยอดจดทะเบียนรถยนต์และการนำเข้าเครื่องบินจะเพิ่มขึ้น

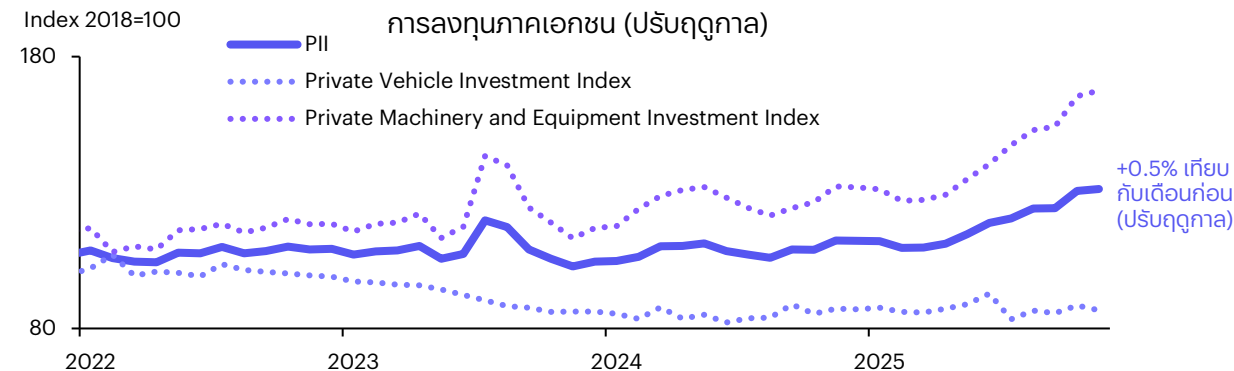
ภาคท่องเที่ยว: นักท่องเที่ยวขาเข้า หดตัว -13.1%เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก 7.5% เดือนก่อน

- 0 จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่จัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงจากเดือนก่อน โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะใกล้ ได้แก่ จีน อินเดีย และเกาหลีใต้ จากทั้งอุปสงค์ที่ชะลอลงและการปรับลดเที่ยวบินของสายการบินจากต้นทุนพลังงานที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับนักท่องเที่ยวมาเลเซียลดลงหลังเร่งเดินทางในช่วงวันหยุดยาวของเดือนก่อน ด้านรายรับภาคการท่องเที่ยวที่จัดปัจจัยฤดูกาล ลดลง สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ชะลอตัว

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การบริโภคภาคเอกชน



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การลงทุนภาคเอกชน



การส่งออกยังขยายตัวดีแม้จะชะลอลงตามการส่งออกหมวดอิเล็กทรอนิกส์ ด้านการนำเข้ายังขยายตัวสูงแต่ชะลอลงจากหมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง



เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์

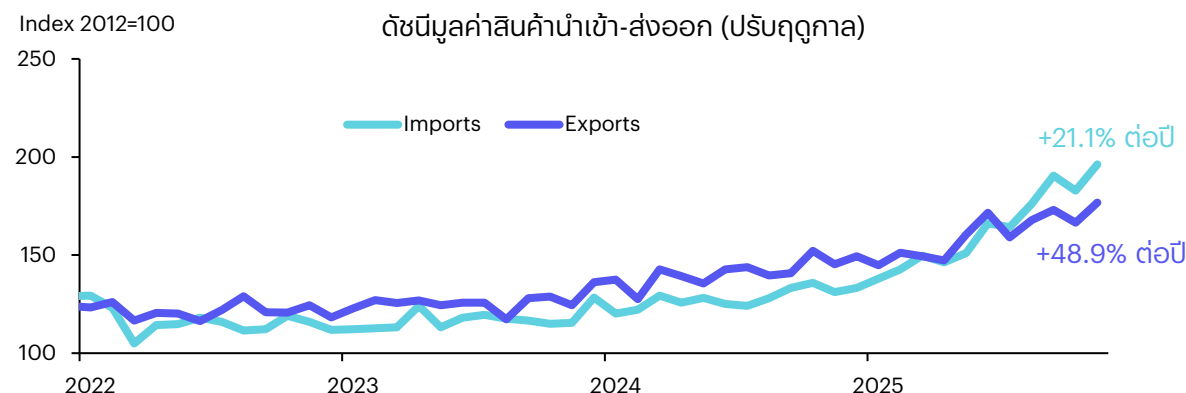
การส่งออกสินค้า: มูลค่าการส่งออกขยายตัว 21.1% ต่อปี จาก 9.8% เดือนก่อน (มูลค่าการส่งออกไม่รวมทองคำ 24.8% ต่อปี จาก 8.4% เดือนก่อน)

o มูลค่าการส่งออกสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล เพิ่มขึ้นจากเดือนก่อน ในหลายหมวดสำคัญ ได้แก่ (1) หมวดอิเล็กทรอนิกส์ จากการส่งออกอุปกรณ์โทรคมนาคมไปสหรัฐฯ และสิงคโปร์ รวมถึงแผงวงจรอิเล็กทรอนิกส์และชิ้นส่วนไปจีนและฮ่องกง (2) หมวดปิโตรเลียม จากการส่งออกไปมาเลเซียและเวียดนาม ตามอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าและปริมาณการผลิตน้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้นในช่วงก่อนหน้า และ (3) หมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ จากการส่งออกไปสหรัฐฯ และนอร์เวย์ อย่างไรก็ตาม หมวดเกษตรและเกษตรแปรรูปลดลง ตามการส่งออกทุเรียนไปจีน สำหรับการส่งออกไปตะวันออกกลางเริ่มปรับตัวขึ้นจากการทยอยเปิดช่องแคบฮอร์มุซ แต่สถานการณ์ความขัดแย้งยังมีความไม่แน่นอนสูง

การนำเข้าสินค้า: มูลค่าการนำเข้าขยายตัว 48.9% ต่อปี จาก 34.5% ในเดือนก่อน (มูลค่าการนำเข้าไม่รวมทองคำ 43.5% ต่อปี จาก 37.7% เดือนก่อน)

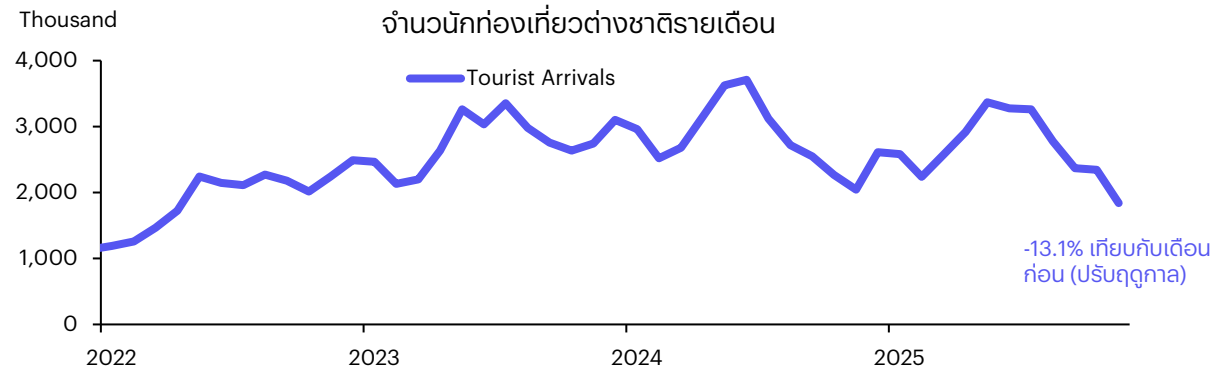
o มูลค่าการนำเข้าสินค้า (ไม่รวมทองคำ) ที่ขจัดปัจจัยฤดูกาล ลดลงจากเดือนก่อน จากหมวดเชื้อเพลิง ตามปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางและแหล่งอื่นที่ลดลง หลังเร่งนำเข้าในช่วงก่อนหน้า รวมถึง หมวดสินค้าอุปโภคบริโภค ที่ลดลงจากสินค้าไม่คงทน โดยเฉพาะเวชภัณฑ์และยาจากยุโรป อย่างไรก็ตาม การนำเข้าสินค้าคงทนเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโทรศัพท์มือถือ สิ่งทอ และรถยนต์ไฟฟ้าจากจีน ขณะที่ หมวดวัตถุดิบและสินค้าขั้นกลาง (ไม่รวมเชื้อเพลิง) เพิ่มขึ้นตามการนำเข้าชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้าจากจีนและไต้หวัน และ หมวดสินค้าทุน (ไม่รวมเครื่องบิน) เพิ่มขึ้นจากการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์จากจีนและไต้หวัน

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: การนำเข้า-ส่งออก



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

เครื่องใช้เศรษฐกิจด้านอุปสงค์: นักท่องเที่ยวขาเข้า



Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

ภาคการผลิตหดตัวจากอุปสงค์ถดถอยในต่างประเทศที่ชะลอตัวลง น้ำมันปาล์ม และเครื่องดื่ม ส่วนภาคบริการทรงตัวตามนักท่องเที่ยวและยอดขายรถยนต์



เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน

ภาคการผลิตอุตสาหกรรม: MPI หดตัว -2.4% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก -0.5% เดือนก่อน

o ดัชนีการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ขจัดปัจจัยฤดูกาลปรับลดลงจากเดือนก่อน โดยกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกน้อยกว่า 30% หดตัวจากหมวดปิโตรเลียม ตามการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นบางส่วน ขณะที่กลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกในสัดส่วน 30–60% ลดลงจากหมวดยานยนต์ โดยเฉพาะรถยนต์ที่ไม่ใช่รถยนต์ไฟฟ้า จากความนิยมในประเทศที่ลดลง และรถกระบะที่ผู้ผลิตใช้การระบายสินค้าคงคลังเพื่อส่งมอบแทนการเพิ่มกำลังการผลิต ด้านกลุ่มที่ผลิตเพื่อส่งออกมากกว่า 60% ลดลงจากหมวดเครื่องใช้ไฟฟ้า โดยเฉพาะเครื่องปรับอากาศ สอดคล้องกับการส่งออกที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาจากเครื่องชี้กิจกรรมการผลิตนอกดัชนี MPI ซึ่งประเมินจากยอดขายของผู้ผลิตตามข้อมูลการนำเข้าภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) สะท้อนว่ากิจกรรมภาคการผลิตยังปรับตัวขึ้น สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยาวตัว

ภาคบริการ: SPI หดตัว -0.1% เทียบกับเดือนก่อน (ปรับฤดูกาล) จาก 0.2% เดือนก่อน

o เครื่องชี้ภาคบริการที่ไม่รวมการซื้อขายทองคำและขจัดปัจจัยฤดูกาลทรงตัวจากเดือนก่อน โดยกิจกรรมในภาคการท่องเที่ยวลดลง ทั้งธุรกิจขนส่งผู้โดยสาร โรงแรม และภัตตาคาร สอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติและรายได้จากการท่องเที่ยวที่ลดลง อย่างไรก็ตาม กิจกรรมในภาคการค้าปรับตัวขึ้น ตามการใช้จ่ายสินค้าอุปโภคบริโภคที่ได้รับแรงสนับสนุนจากมาตรการภาครัฐ และยอดขายรถยนต์ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น

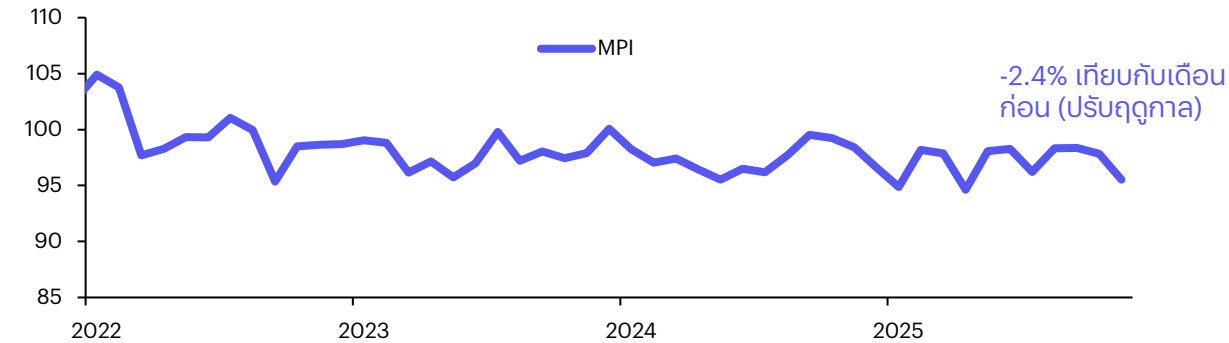
รายได้เกษตรกร: ขยายตัว 8.1% ต่อปี จาก 3.4% ในเดือนก่อน

o รายได้เกษตรกรขยายตัวจากช่วงเดียวกันของปีก่อนต่อเนื่อง จากราคาสินค้าเกษตรที่เพิ่มขึ้น (ขยายตัว 10.1% ต่อปี จาก 5.3% เดือนก่อน) โดยเฉพาะราคายางพาราที่ปรับสูงขึ้นจากความกังวลว่าสถานการณ์เอลนีโญจะกระทบต่อผลผลิตในระยะข้างหน้า นอกจากนี้ ราคาปาล์มน้ำมันยังเพิ่มขึ้นตามความต้องการผลิตไบโอดีเซลที่สูงขึ้น ประกอบกับผลผลิตในประเทศที่ลดลงจากฝนทิ้งช่วงและสภาพอากาศร้อนแล้งในช่วงต้นปี รวมถึงผลของฐานสูงในปีก่อน ส่งผลให้รายได้ภาคเกษตรโดยรวมยังขยายตัวได้ดี แม้ปริมาณผลผลิตบางรายการยังอยู่ภายใต้แรงกดดันจากสภาพอากาศที่ผ่านมา

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: MPI

Index 2021=100

การผลิตภาคเอกชน (ปรับฤดูกาล)

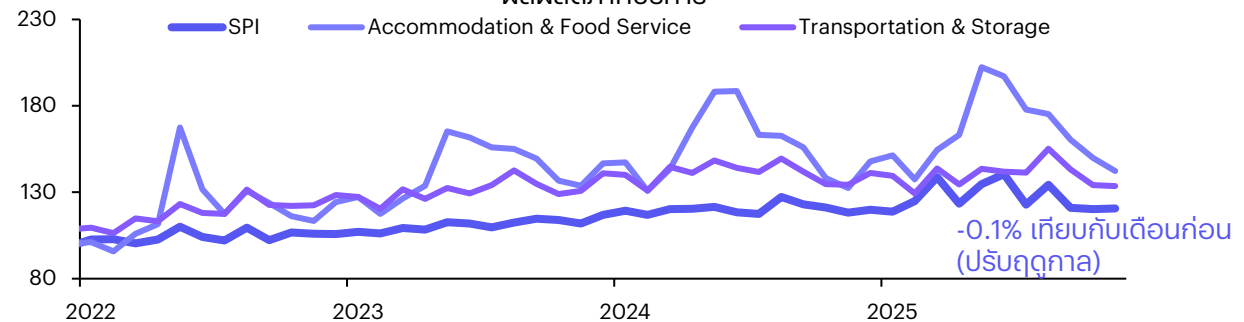


Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

เครื่องชี้เศรษฐกิจด้านอุปทาน: SPI

Index 2022=100

ผลผลิตภาคบริการ

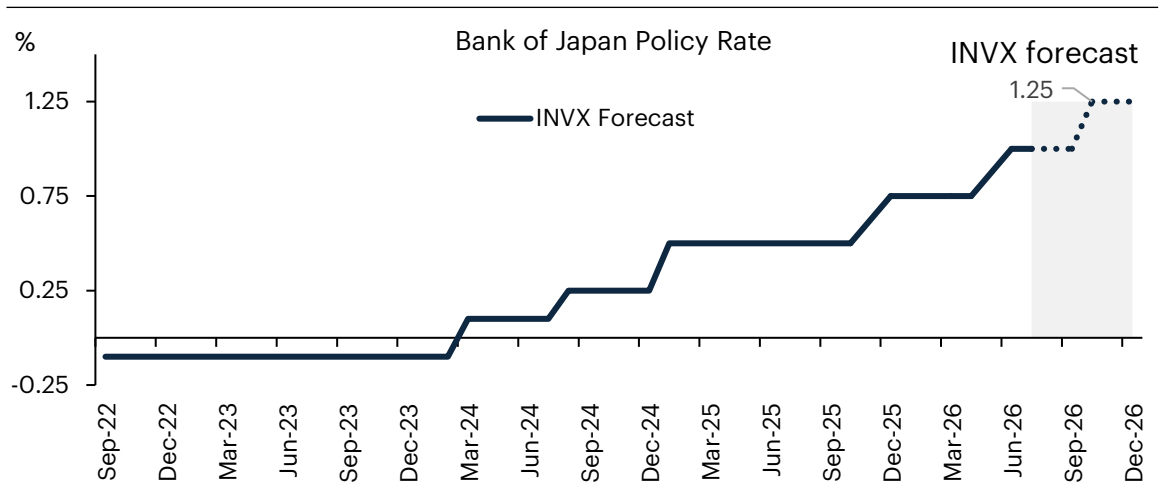


Source: BoT, InnovestX Investment Strategy & Research

BoJ คงดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาด พร้อมแสดงมุมมองที่เข้มงวดมากขึ้น พร้อมเพิ่มความว่าการรักษาเสถียรภาพของเงินเพื่อพื้นฐานมีความสำคัญมากขึ้น

- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (Bank of Japan: BoJ) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00% ในการประชุมวันที่ 30-31 ก.ค. ตามที่ตลาดคาด โดย Hajime Takata (ตัวแทนภาคการเงิน สายเหยี่ยว) ลงมติไม่เห็นด้วยและเสนอให้ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1.25% สะท้อนว่ายังคงมีแรงสนับสนุนให้ดำเนินนโยบายการเงินเข้มงวดขึ้นภายในคณะกรรมการ
- รายงาน Outlook เดือน ก.ค.
 - ด้านเศรษฐกิจ:** ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP FY2026 เป็น 0.6%YoY จากเดิม 0.5% และ GDP FY2027 เป็น 0.8%YoY จากเดิม 0.7% จากแรงส่งของความต้องการ AI ทั่วโลกที่ขยายตัวและส่งผ่านมายังเศรษฐกิจญี่ปุ่น
 - ด้านเงินเฟ้อ:** ปรับลดคาดการณ์ Core CPI FY2026 เป็น 2.5%YoY จากเดิม 2.8% จากมาตรการของรัฐบาลที่ช่วยลดภาระค่าพลังงาน โดย BoJ ยังคงประเมินว่าอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานจะปรับเข้าสู่เป้าหมาย 2% ในช่วงครึ่งหลังของ FY2026 ถึง FY2027
- ด้าน Risk Balance BoJ ประเมินว่าความเสี่ยงต่อแนวโน้มเศรษฐกิจอยู่ในระดับสมดุล แต่ความเสี่ยงเงินเฟ้อยังคงเอนเอียงไปทางขาขึ้น พร้อมย้ำว่าเงินเฟ้อพื้นฐานอาจเร่งสูงกว่าเป้าหมายเสถียรภาพราคา 2% ถือเป็นสัญญาณที่ยังคงมีลักษณะเข้มงวด (hawkish)
- Forward Guidance ยังคงทิศทางทยอยขึ้นอัตราดอกเบี้ย โดยระบุว่า เนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐานกำลังเข้าใกล้ระดับ 2% และภาวะการเงินยังคงผ่อนคลาย BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยและลดระดับการผ่อนคลายทางการเงินตามพัฒนาการของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และภาวะการเงิน พร้อมเพิ่มความว่าการรักษาเสถียรภาพของเงินเฟ้อพื้นฐานให้อยู่ใกล้ระดับ 2% จะมีความสำคัญมากขึ้น

เราคาดว่า BoJ จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันในช่วงที่เหลือของปี



Source: Bank of Japan, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

BoJ ปรับเพิ่มคาดการณ์เศรษฐกิจขณะที่ปรับลดคาดการณ์เงินเฟ้อ

ตัวชี้วัด (%YoY)	Outlook	FY2026	FY2027	FY2028
Core Core CPI(ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน)	BoJ Jul 26	2.5	2.6	2.2
	BoJ Apr 26	2.6	2.6	2.2
Core CPI (ไม่รวมอาหารสด)	BoJ Jul 26	2.5	2.4	2.0
	BoJ Apr 26	2.8	2.3	2.0
Real GDP	BoJ Jul 26	0.6	0.8	0.8
	BoJ Apr 26	0.5	0.7	0.8

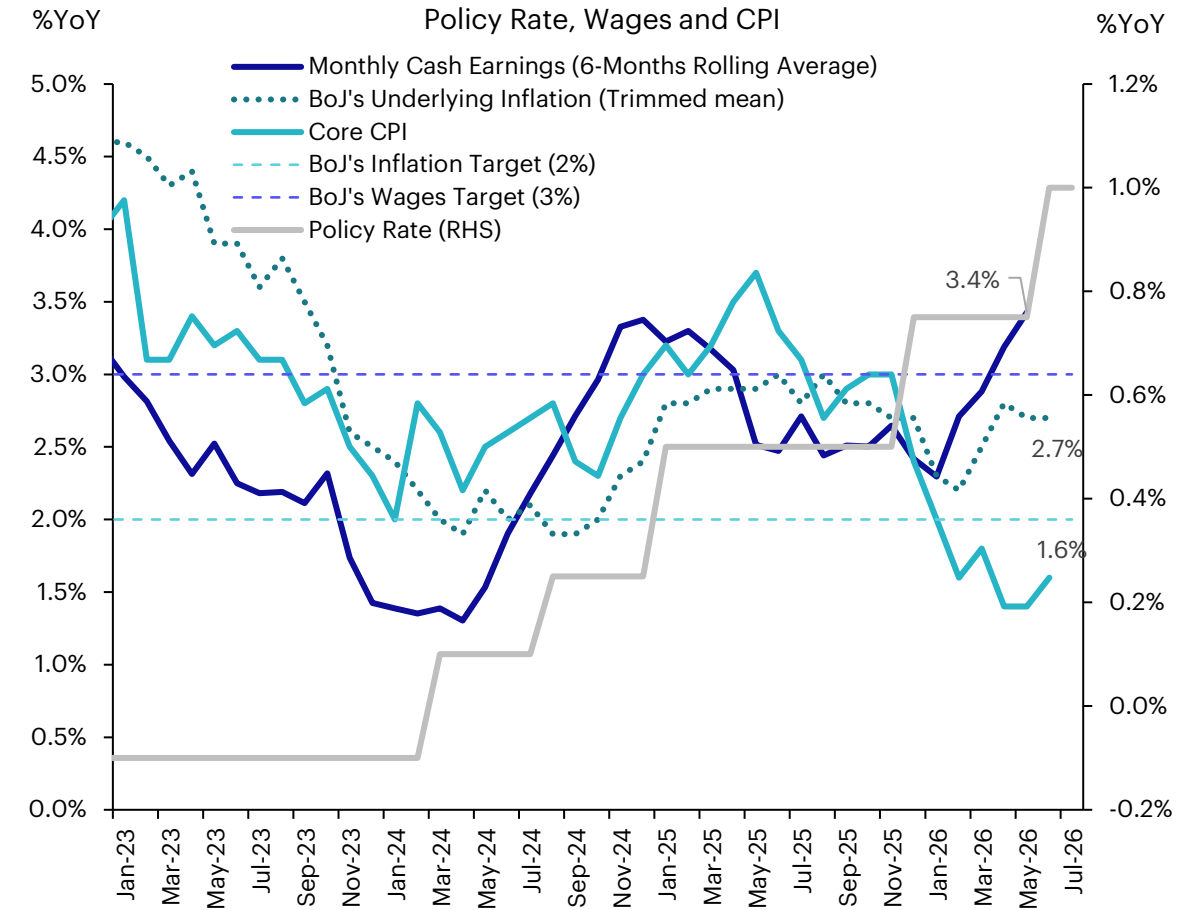
Source: Bank of Japan, InnovestX Investment Strategy & Research

เรามองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วขึ้น จากท่าทีของผู้ว่าฯ และแนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐานและค่าจ้างที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



- **เส้นทางและความเร็วของการปรับขึ้นดอกเบี้ย:** Kazuo Ueda ผู้ว่าการ BoJ ส่งสัญญาณว่าธนาคารกลางอาจเร่งความเร็วในการขึ้นดอกเบี้ย หากประเมินว่าภาวะการเงินยังผ่อนคลายมากเกินไป โดยปัจจุบัน BoJ ให้ความสำคัญมากขึ้นกับข้อมูลคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางถึงระยะยาว ซึ่งบางตัวชี้วัดยังทรงตัวแข็งแกร่งหรือปรับสูงขึ้น สะท้อนว่าเส้นทางของการปรับนโยบายเข้าสู่ภาวะปกติอาจดำเนินเร็วขึ้น หากแรงกดดันเงินเฟ้อยังคงต่อเนื่อง
- **ผลของค่าเงินเยนต่อเงินเฟ้อ:** Ueda ระบุว่าผลกระทบจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนเงินเยนต่อเงินเฟ้ออาจสูงกว่าในอดีต หลังเงินเยนอ่อนค่าลงมากในช่วงปีที่ผ่านมา ขณะที่ underlying inflation กำลังเข้าใกล้เป้าหมาย 2% ทำให้ BoJ จำเป็นต้องให้น้ำหนักกับความเสี่ยงเงินเฟ้อมากขึ้น เนื่องจากหากการอ่อนค่าของเงินเยนส่งผ่านไปยังราคาสินค้าในวงกว้าง ผลกระทบต่อเศรษฐกิจจะรุนแรงกว่าช่วงที่เงินเฟ้ออยู่ต่ำกว่าเป้าหมายมาก
- **ความเสี่ยงกรณี inflation overshoot และการดำเนินนโยบายล่าช้า:** Ueda เตือนว่า หาก BoJ ชะลอการปรับนโยบายทั้งที่แรงกดดันเงินเฟ้อกำลังสูงขึ้น อาจทำให้ underlying inflation เร่งเกินเป้าหมายและสร้างความเสียหายต่อเศรษฐกิจ โดยหากไม่สามารถรักษาเสถียรภาพราคาได้ BoJ อาจถูกบังคับให้ขึ้นดอกเบี้ยอย่างรวดเร็วในภายหลัง ซึ่งจะทำให้อัตราดอกเบี้ยในตลาดปรับขึ้นแรง เพิ่มความผันผวนในตลาดการเงิน และกระทบต่อการลงทุนและการเติบโตทางเศรษฐกิจ สะท้อนความกังวลต่อความเสี่ยงที่จะดำเนินนโยบายล่าช้ากว่าเงินเฟ้อ
- **มุมมองของ INVX:** โดยรวมท่าทีของ BoJ มีลักษณะเข้มงวดขึ้นอย่างชัดเจน ประกอบกับแนวโน้มค่าจ้างและเงินเฟ้อพื้นฐานที่ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง และค่าเงินเยนที่มีแนวโน้มอ่อนค่า ทำให้เรามองว่า BoJ มีแนวโน้มปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่าที่เราเคยมองไว้ โดยคาดว่า BoJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในการประชุมเดือน ต.ค. – ธ.ค. โดยขึ้นอยู่กับพัฒนาการของเงินเฟ้อเป็นสำคัญ

ค่าจ้างแรงงานและเงินเฟ้อเริ่มส่งสัญญาณการขึ้นที่ชัดเจนมากขึ้น



Source: Bank of Japan, CEIC, InnovestX Investment Strategy & 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



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 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, 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, 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.