



Macro Making Sense

- ตลาดน้ำมันโลก 2026 จะถูกจำกัดทั้งขาขึ้นและขาลง
- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ค. หดตัว
- สหรัฐฯ ระบุไทยเสี่ยง Transshipment Scam

ตลาดน้ำมันถูกจำกัดทั้งขาขึ้นและขาลง ช่วงปลายปีมีแนวโน้มปรับตัวลง, ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ พลิกหดตัวในรอบ 6 เดือน, สหรัฐฯ ระบุไทยเสี่ยง Transshipment

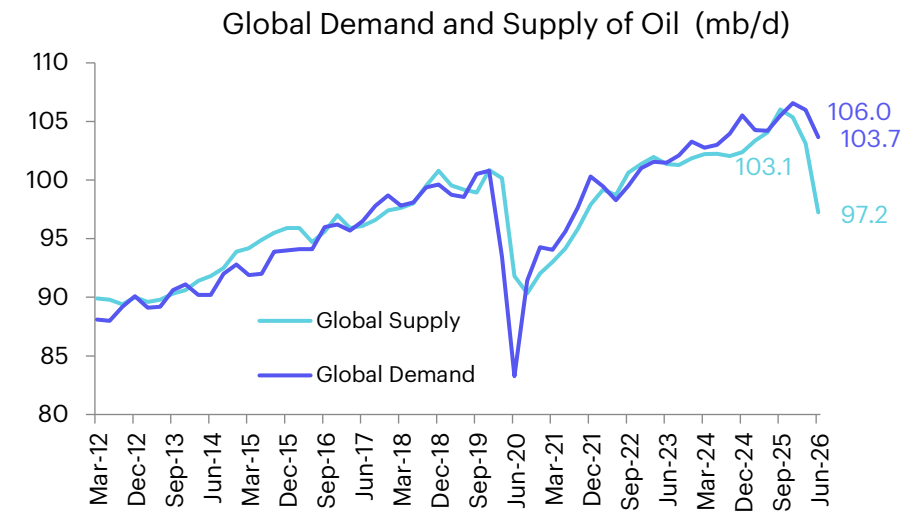


- **ราคาน้ำมันปี 2026 ผันผวนรุนแรงจากสงครามตะวันออกกลาง** โดย Brent เปิดปีที่ราว 71 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล พุ่งแตะจุดสูงสุด 120 ดอลลาร์ในเดือนเมษายน ตึงลงใกล้ 75 ดอลลาร์กลางปี และกลับมาที่ราว 89 ดอลลาร์ในปัจจุบัน ตามพัฒนาการของการเจรจาและสถานะช่องแคบฮอร์มุซซึ่งปิดต่อเนื่องตั้งแต่เดือนมีนาคม ด้านดุลยภาพตลาด IEA ปรับลดอุปสงค์โลกปี 2026 ลง 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากภาวะอุปสงค์ถูกทำลาย (Demand Destruction) ขณะที่อุปทานหดตัวแรงกว่าที่ 4.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้ไตรมาส 3 ขาดดุล 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน และสต็อกโลกลดต่ำกว่า 7.9 พันล้านบาร์เรลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2025 สอดคล้องกับ OPEC ที่ชี้ว่าอุปสงค์ลดจาก 106.0 มาที่ 103.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน และอุปทานลดจาก 103.1 มาที่ 97.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งลดน้อยกว่าที่ควรเพราะผู้ผลิตในอ่าวเปอร์เซียหาเส้นทางส่งออกทดแทนได้
- **ทั้งนี้ InnovestX ประเมิน Brent เฉลี่ยทั้งปีที่ราว 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และมีโอกาสลงสู่กรอบ 60-70 ดอลลาร์ช่วงปลายปี** โดยมองว่า UAE ซึ่งมีกำลังการผลิตส่วนเกินสูงและถอนตัวจาก OPEC ตั้งแต่ต้นเดือนพฤษภาคม จะเป็นตัวแปรสำคัญที่เร่งผลิตจนพลิกตลาดกลับสู่ภาวะเกินดุลเร็วกว่าคาด สรุปคือราคาน้ำมันจะผันผวนในกรอบที่ถูกจำกัดทั้งขาขึ้นและขาลง (Limit both upside and downside risk) โดยขาขึ้นถูกกดด้วยต้นทุนทางเศรษฐกิจของอิหร่านที่จำกัดขีดความสามารถในการยืดเยื้อความขัดแย้ง และขาลงถูกพยุ้งด้วยกำลังการผลิตส่วนเกินที่รอลดล็อก โดยรวมแนวโน้มเอียงไปทางลดลงในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งเป็นบวกต่อสถานการณ์เงินเฟ้อโลกและเศรษฐกิจไทยในฐานะผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ
- **ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ค. หดตัว -0.6%MoM ต่ำกว่าตลาดคาด** ที่ +0.1% และพลิกจาก +0.2% ในเดือนก่อน นับเป็นการหดตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือน ม.ค. 2026 ขณะที่กลุ่มควบคุม (Control Group) ลดลง -0.4%MoM มากที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 2025 นำโดยร้านค้าออนไลน์ -2.2% หลัง Amazon เลื่อน Prime Day ไปเดือน มิ.ย. รถยนต์และชิ้นส่วน -1.8% และสถานีน้ำมัน -0.9% ส่วนยอดขายที่ไม่รวมรถยนต์และน้ำมันลดลง -0.2% สะท้อนการชะลอตัวในวงกว้างหลังแรงหนุนชั่วคราวหมดลง ซึ่งช่วยลดแรงกดดันด้านราคาและสนับสนุนมุมมองของ InnovestX ที่คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026
- **ทำเนียบขาวเผยแพร่รายงาน The Great Transshipment Scam จัดไทยอยู่ใน Tier 2** ร่วมกับบราซิล อินโดนีเซีย มาเลเซีย ตุรกี และเวียดนาม จากการเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานจีน โดยยังไม่ประกาศมาตรการภาษีใหม่ แต่วางกรอบรองรับการตรวจสอบถิ่นกำเนิดสินค้าผ่านระบบ "AI Detective Border" ของ CBP ทั้งนี้ InnovestX ประเมินว่าผลกระทบยังจำกัด เพราะการตรวจสอบครอบคลุมทั้งกลุ่ม Tier 2 ทำให้ความสามารถในการแข่งขันเชิงเปรียบเทียบของไทยแทบไม่เปลี่ยน การส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ได้แรงหนุนจากอุปสงค์จริงในวัฏจักร AI Infrastructure และสินค้า 2,120 รายการ มูลค่า 56,201 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 61.58% ของมูลค่าส่งออกปี 2025 ยังได้รับยกเว้นภาษี จึงยังไม่เพียงพอให้ปรับประมาณการส่งออกและ GDP ปีนี้

ตลาดน้ำมันโลก 2026: ผืนพวนรุนแรง แต่ถูกจำกัดทั้งขาขึ้นและขาลง



- ราคาน้ำมันในปีนี้จะเคลื่อนไหวผันผวนอย่างรุนแรง อันเป็นผลจากสงครามในตะวันออกกลางที่ทำให้ดุลยภาพระหว่างอุปสงค์และอุปทานเปลี่ยนแปลงไปอย่างชัดเจน ราคาน้ำมันดิบ Brent เปิดปี 2026 ที่ราว 71 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ก่อนพุ่งขึ้นทำจุดสูงสุดที่ 120 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล ในเดือนเมษายนหลังความขัดแย้งปะทุ จากนั้นดิ่งลงมาใกล้ 75 ดอลลาร์ในช่วงกลางปี และเด้งกลับขึ้นสู่ระดับราว 89 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในปัจจุบัน
- หัวใจของความผันผวนอยู่ที่พัฒนาการของสงครามและสถานะของช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งเป็นเส้นทางขนส่งน้ำมันราว 1 ใน 5 ของโลกและเป็นเส้นทางส่งออกหลักของผู้ผลิตในอ่าวเปอร์เซียไปยังเอเชีย การที่การเจรจาเปิดช่องแคบระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านยังไม่มีวี่แวง คืบหน้า ประกอบกับที่ประธานาธิบดีทรัมป์หันมาใช้แรงกดดันทางเศรษฐกิจผ่านการคว่ำบาตร และการปิดล้อมทางทะเลแทนการโจมตีทางทหาร ทำให้ช่องแคบยังคงปิดต่อเนื่องนับตั้งแต่เดือนมีนาคม ทุกครั้งที่มีความเสี่ยงว่าการเจรจาอาจคืบหน้า ราคาจะย่อลงทันที และทุกครั้งที่มีความตึงเครียดกลับมา ราคาจะดีดขึ้น กลไกนี้เองที่ทำให้ราคาน้ำมันในปีนี้จะแกว่งตัวในกรอบที่กว้างผิดปกติ
- ด้านดุลยภาพตลาด สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) ได้ปรับลดคาดการณ์ทั้งฝั่งอุปสงค์น้ำมันโลกปี 2026 ว่าจะ "หดตัว" ถึง 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากราคาที่สูงกดดันการบริโภคลงจริง หรือภาวะอุปสงค์ถูกทำลาย (Demand Destruction) ขณะที่ฝั่งอุปทานหดตัวรุนแรงกว่า โดยคาดว่าทั้งปีจะลดลง 4.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน ทำให้ตลาดไถรมาส 3 ขาดดุลถึง 1.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน จนต้องดึงสต็อกออกมาใช้ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันคงคลังโลกลดต่ำกว่า 7.9 พันล้านบาร์เรลเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเมษายน 2025
- สอดคล้องกับข้อมูลของ OPEC ที่ชี้ว่าอุปสงค์โลกปรับลดจากราว 106.0 มาอยู่ที่ 103.7 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่วนหนึ่งจากราคาที่สูงและอีกส่วนจากแนวโน้มการหันไปใช้พลังงานหมุนเวียน (Renewable Energy) ขณะที่อุปทานลดจากราว 103.1 มาอยู่ที่ 97.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งลดลง "น้อยกว่า" ที่ควรจะเป็นเมื่อเทียบกับปริมาณที่ถูกปิดกั้นจากช่องแคบฮอร์มุซ บ่งชี้ว่าผู้ผลิตในอ่าวเปอร์เซียหาช่องทางการส่งออกทดแทนได้ระดับหนึ่ง ทั้งผ่านท่อขนส่งและเส้นทางเดินเรือทางเลือก ประกอบกับการเร่งผลิตจากภูมิภาคอื่นเข้ามาชดเชย ทำให้ช่องว่างอุปสงค์-อุปทานแม้ยังขาดดุลแต่ไม่กว้างจนเป็นวิกฤตขาดแคลนรุนแรง และเป็นอีกเหตุผลที่จำกัดเพดานขาขึ้นของราคาน้ำมัน

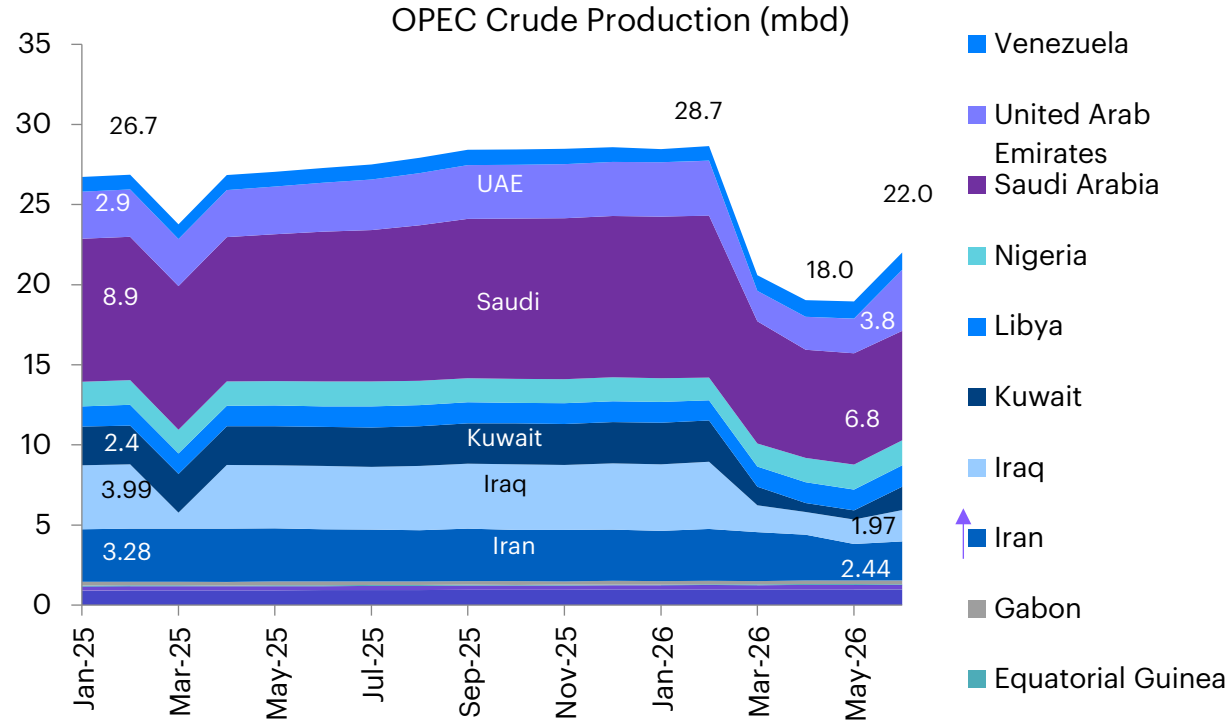


ผลกระทบต่อการผลิตน้ำมันโลกและราคา ก่อนและหลังสงครามยูตี

อุปทานที่ลดลงแรงทำให้ราคาน้ำมันสูงขึ้น แต่โลกสามารถหาแหล่งน้ำมันเสริม + ใช้ oil reserve ได้ + UAE เร่งส่งออก กำลังการผลิตจึงเริ่มกลับมา

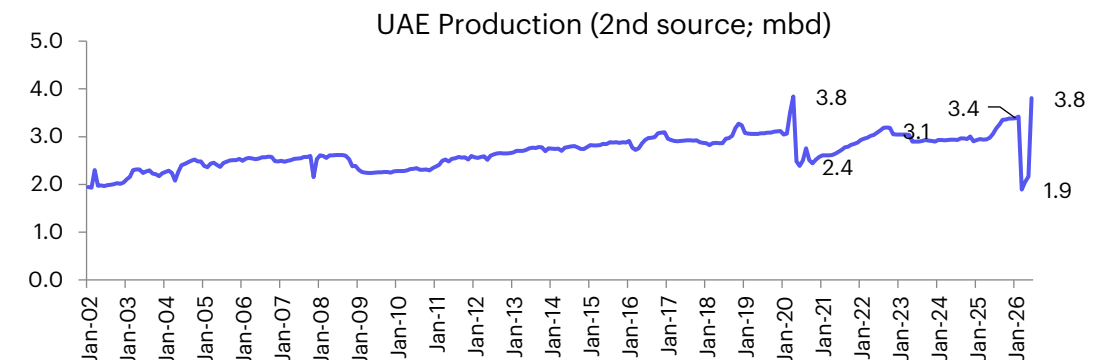
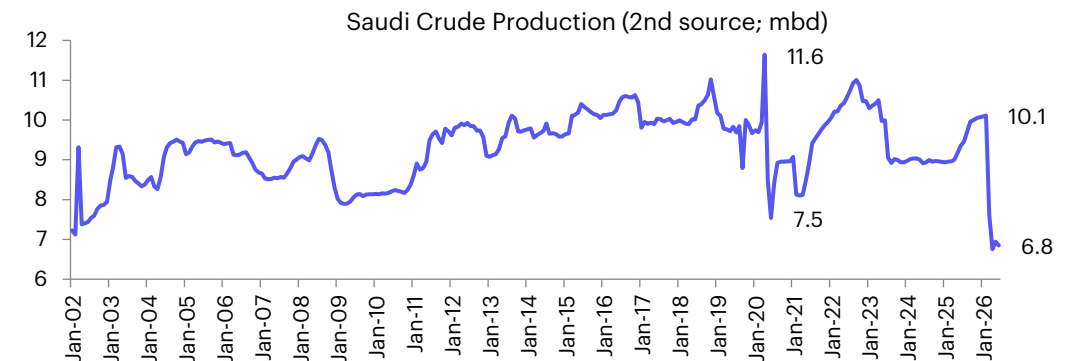
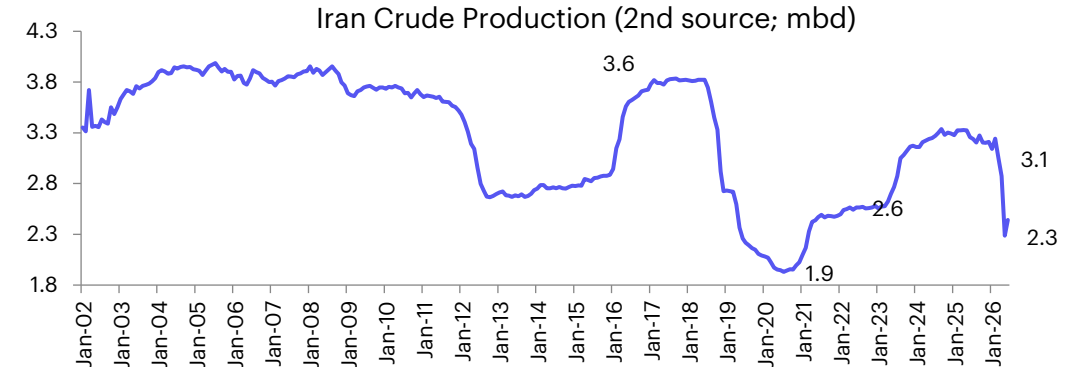


ปริมาณการผลิตน้ำมันของ OPEC (ล้านบาร์เรลต่อวัน)



Source: OPEC, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

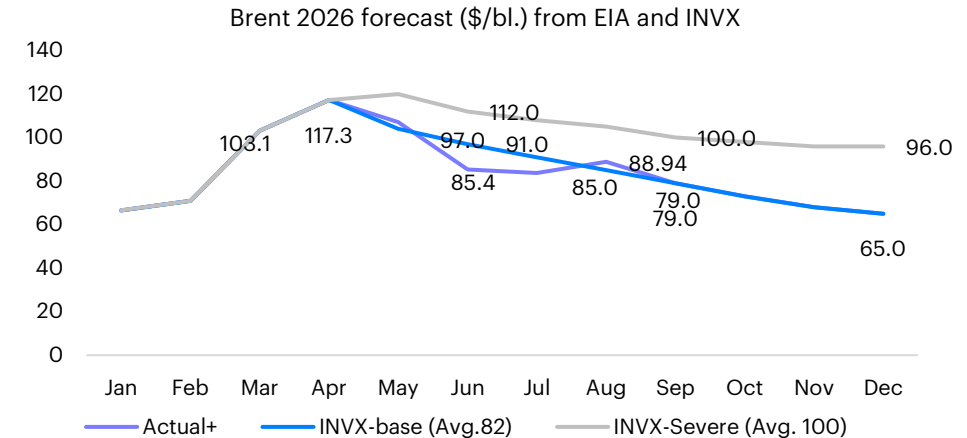
ปริมาณการผลิตน้ำมันของประเทศสำคัญในกลุ่มโอเปค



InnovestX ประเมินว่าราคา Brent จะเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ราว 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และช่วงปลายปีราคาอาจปรับลงสู่กรอบ 60-70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล



- ในมิติผู้ผลิตรายประเทศ ภาพการผลิตสะท้อนความปั่นป่วนจากสงครามอย่างชัดเจน การผลิตของซาอุดีอาระเบียร่วงจากระดับปกติราว 10.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน มาอยู่ที่เพียง 6.85 ล้านบาร์เรลต่อวัน ขณะที่อิหร่านที่เคยเพิ่มการผลิตขึ้นไปแตะ 3.05 ล้านบาร์เรลต่อวัน ถูกกดกลับลงมาที่ราว 2.29 ล้านบาร์เรลต่อวันจากผลของการคว่ำบาตรและการปิดล้อม ส่วน UAE เป็นกรณีที่น่าจับตาที่สุด เพราะการผลิตแกว่งตัวรุนแรงระหว่าง 3.81 ล้านบาร์เรลต่อวันลงมาถึง 1.89 ล้านบาร์เรลต่อวัน สะท้อนทั้งกำลังการผลิตส่วนเกินที่มีอยู่สูงและความยืดหยุ่นในการเร่งกำลังการผลิต โดย UAE ได้ถอนตัวจาก OPEC ตั้งแต่นั้นเดือนพฤษภาคม ในภาพรวม การผลิตของกลุ่ม OPEC เดือนกรกฎาคมเพิ่มขึ้น 1.66 ล้านบาร์เรลต่อวัน สู่ 23.63 ล้านบาร์เรลต่อวัน นำโดยคูเวต อิรัก และซาอุดี ที่ใช้จังหวะหยุดยิงชั่วคราวเร่งการผลิต ขณะที่ทั้งกลุ่ม OPEC+ เพิ่มขึ้น 1.42 ล้านบาร์เรลต่อวัน สู่ 37.65 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- จากภาพทั้งหมด InnovestX ประเมินว่าราคา Brent จะเฉลี่ยทั้งปีจะอยู่ที่ราว 82 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และมีความเป็นไปได้ในช่วงปลายปีราคาจะปรับลงสู่กรอบ 60-70 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล จุดสำคัญของมุมมองเราอยู่ที่บทบาทของ UAE ซึ่งมีกำลังการผลิตส่วนเกินสูงและเพิ่งออกจาก OPEC เราเชื่อว่าเมื่อสถานการณ์สงครามคลี่คลายลงระดับหนึ่ง UAE จะเร่งผลิตน้ำมันออกสู่ตลาดในปริมาณมาก ซึ่งจะกลายเป็นแรงกดดันให้ผู้ผลิตรายอื่นต้องเร่งการผลิตตามเพื่อรักษาส่วนแบ่งตลาด กลไกนี้จะพลิกตลาดจากขาดดุลกลับสู่เกินดุลได้เร็วกว่าที่หลายฝ่ายคาด สอดคล้องกับที่ IEA มองว่าปี 2027 อุปทานโลกจะพุ่งขึ้นราว 8.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน นำโดย OPEC+ ที่เพิ่ม 5.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน



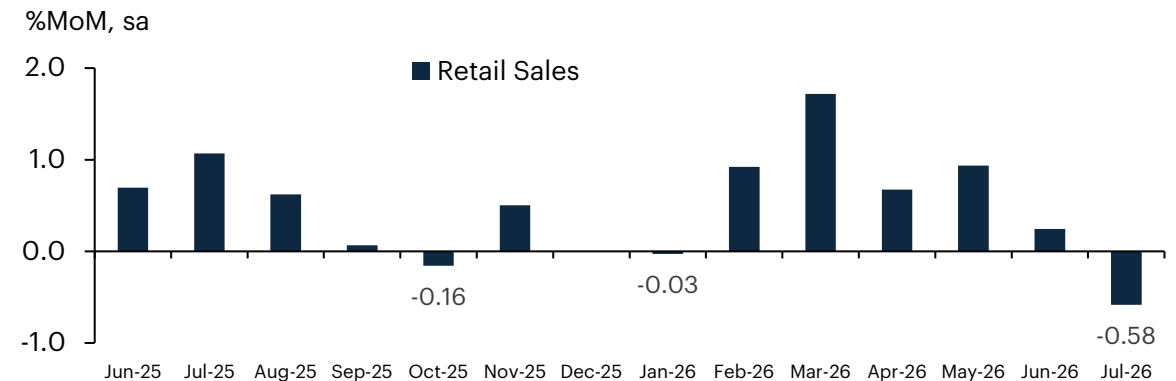
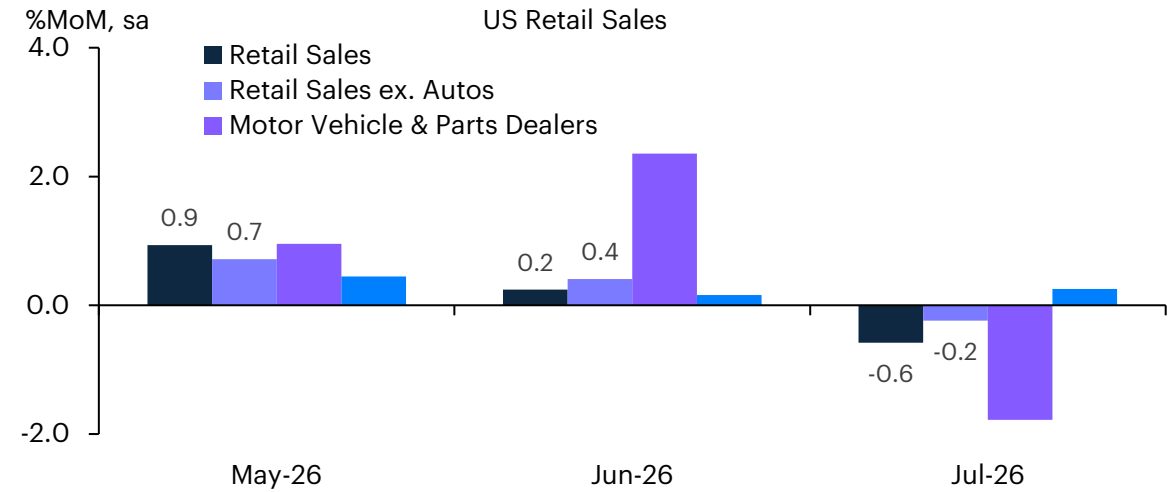
- โดยสรุป เรามองว่า พัฒนาการของสงคราม การปิดช่องแคบฮอร์มุซทั้งจากฝั่งอิหร่านและการปิดล้อมของสหรัฐฯ ตลอดจนการเพิ่มกำลังการผลิตของ UAE ล้วนทำให้ราคาน้ำมันผันผวน แต่ในขณะเดียวกันก็ช่วย "จำกัดความเสี่ยงทั้งขาขึ้นและขาลง" (Limit both upside and downside risk) ในด้านขาขึ้น แม้ความรุนแรงจะดันราคาให้แกว่งในกรอบ 80-100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลในระยะสั้น แต่ราคาไม่น่าจะทะลุขึ้นไปได้มากนัก เพราะการปิดล้อมช่องแคบแบบสองชั้นของสหรัฐฯ ทั้งการคว่ำบาตรและการปิดล้อมทางทะเล ได้ทำให้เงินเฟ้อในอิหร่านพุ่งสูงและบีบเศรษฐกิจภายในอย่างหนัก จนจำกัดขีดความสามารถของอิหร่านในการยกระดับความขัดแย้งให้ยืดเยื้อ กล่าวคือต้นทุนทางเศรษฐกิจที่อิหร่านจะเป็นเป็ดานราคาในตัวเอง ส่วนในด้านขาลง กำลังการผลิตส่วนเกินมหาศาลที่รอปลดปล่อยจาก UAE และผู้ผลิตรายอื่นจะเป็นแรงพยุงไม่ให้ราคาตกลงเร็วเกินไป ผลลัพธ์คือราคาน้ำมันจะผันผวนภายในกรอบที่ถูกล็อกทั้งบนและล่าง โดยรวมโน้มเอียงไปทางลดลงในช่วงที่เหลือของปี ซึ่งเป็นปัจจัยบวกต่อเงินเฟ้อโลกและเศรษฐกิจไทยในฐานะผู้นำเข้าน้ำมันสุทธิ

ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ค. หดตัว -0.6%MoM หดตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือน ม.ค. 2026 หุ่นมุมมองการคงดอกเบี้ยของ Fed



- ยอดค้าปลีกสหรัฐฯ เดือน ก.ค. หดตัว -0.6%MoM ต่ำกว่าที่ตลาดคาดว่าจะขยายตัว +0.1% และพลิกจากที่ขยายตัว +0.2% ในเดือนก่อน นับเป็นการหดตัวครั้งแรกตั้งแต่เดือน ม.ค. 2026 และมากที่สุดในรอบกว่า 1 ปี ขณะที่ยอดขายปลีกกลุ่มควบคุม (Control Group) ซึ่งใช้คำนวณใน GDP ลดลง -0.4%MoM มากที่สุดนับตั้งแต่ต้นปี 2025 สะท้อนว่าการใช้จ่ายสินค้าเริ่มชะลอหลังขยายตัวแข็งแกร่งในช่วงครึ่งปีแรก
- ในเชิงองค์ประกอบ ยอดค้าปลีกลดลงใน 5 จาก 13 หมวด นำโดยยอดขายร้านค้าออนไลน์ที่ลดลง -2.2% หลัง Amazon เลื่อนกิจกรรม Prime Day จากเดือน ก.ค. มาเป็นเดือน มิ.ย. ทำให้การใช้จ่ายบางส่วนถูกเร่งมาในเดือนก่อน ขณะที่ยอดขายรถยนต์และชิ้นส่วนลดลง -1.8% สถานีน้ำมัน -0.9% และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ -0.5% อย่างไรก็ตาม ยอดขายเสื้อผ้าเพิ่มขึ้น +1.9% สินค้าเพื่อสุขภาพและของใช้ส่วนบุคคล +0.7% และร้านอาหารและบาร์ +0.5% ส่วนยอดขายที่ไม่รวมรถยนต์และน้ำมันลดลง -0.2% สะท้อนว่าการชะลอตัวไม่ได้เกิดจากราคาน้ำมันเพียงอย่างเดียว
- โดยรวมยอดค้าปลีกเดือน ก.ค. ที่อ่อนแอกว่าคาดหลังแรงหนุนชั่วคราวจากการคืนภาษีและกิจกรรมส่งเสริมการขายในเดือน มิ.ย. หดลง อาจเป็นสัญญาณว่าอุปสงค์เริ่มชะลอลงซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันด้านราคา สนับสนุนมุมมองของ InnovestX ที่คาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยตลอดทั้งปี 2026 จากเงินเฟ้อที่ชะลอลงและความเสี่ยงด้านการจ้างงานที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังสูงกว่าเป้าหมายจึงต้องติดตามข้อมูลเงินเฟ้อ (US PCE 26 ส.ค. และ US CPI 11 ก.ย.) การจ้างงานและแนวโน้มค่าจ้าง (NFP 4 ก.ย.) รวมถึงผลการประเมินของ Task forces เกี่ยวกับผลของ AI ต่อผลิตภาพและเงินเฟ้ออย่างใกล้ชิด

ยอดค้าปลีกหดตัวครั้งแรกในรอบ 6 เดือน



Source: Census Bureau, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

สหรัฐฯ จัดให้ไทย Tier 2 ในรายงาน The Great Transshipment Scam เพิ่มความเสี่ยงการตรวจสอบที่เข้มงวดขึ้น แต่คาดผลกระทบต่อการส่งออกยังจำกัด



- ทำเนียบขาวเผยแพร่รายงาน The Great Transshipment Scam โดยจัดไทยอยู่ใน Tier 2 ร่วมกับบราซิล อินโดนีเซีย มาเลเซีย ตุรกี และเวียดนาม เนื่องจากประเมินว่าประเทศกลุ่มนี้มีปริมาณการส่งผ่านสินค้าค่อนข้างสูงและเชื่อมโยงกับห่วงโซ่อุปทานจีนอย่างลึกซึ้ง ทั้งด้านวัตถุดิบ ฐานการผลิต และระบบโลจิสติกส์ โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องจักร พลาสติก รองเท้า เครื่องนุ่งห่ม และชิ้นส่วนอุตสาหกรรมที่ใช้ปัจจัยการผลิตจากจีน
- วัตถุประสงค์หลักของรายงานคือการสร้างกรอบเหตุผลและแผนที่ความเสี่ยง เพื่อรองรับการยกระดับการตรวจสอบสินค้าจีนที่ส่งผ่านประเทศที่สาม โดยมองว่าการหลีกเลี่ยงภาษีกระทบต่อฐานการผลิต การจ้างงาน และรายได้ภาษีของสหรัฐฯ รายงานจึงเสนอให้ CBP พัฒนาระบบ “AI Detective Border” เพื่อเชื่อมโยงข้อมูลถิ่นกำเนิดที่สำคัญ เส้นทางขนส่ง สัดส่วนชิ้นส่วน ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัท และกำลังการผลิตจริงของโรงงาน เพื่อแยกการย้ายฐานการผลิตที่เกิดขึ้นจริงออกจาก การส่งผ่าน ประกอบ หรือเปลี่ยนเอกสารเพียงเล็กน้อยเพื่อสร้างถิ่นกำเนิดใหม่ กล่าวอีกนัยหนึ่ง รายงานไม่ได้ประกาศมาตรการภาษีใหม่โดยตรง แต่เป็นการวางฐานข้อมูลและส่งสัญญาณว่าประเทศและบริษัทที่เกี่ยวข้องกับห่วงโซ่อุปทานจีนจะถูกตรวจสอบเข้มงวดขึ้น
- InnovestX ประเมินว่าผลกระทบโดยรวมยังจำกัด ด้วยสามเหตุผล
 1. หากสหรัฐฯ ยกระดับการตรวจสอบประเทศใน Tier 2 ในลักษณะใกล้เคียงกัน ก็จะกระทบทั้งภูมิภาค เพราะไทยอยู่กลุ่มเดียวกับเวียดนาม มาเลเซีย และอินโดนีเซีย ซึ่งเป็นคู่แข่งส่งออกโดยตรง ทำให้ความสามารถในการแข่งขันเชิงเปรียบเทียบของไทยแทบไม่เปลี่ยน
 2. การส่งออกที่แข็งแกร่งในรอบนี้ โดยเฉพาะอิเล็กทรอนิกส์ ได้แรงหนุนหลักจากวัฏจักร AI Infrastructure ทั่วโลก ซึ่งเป็นอุปสงค์จริงจากการขยายตัวของ Data Center จึงมีความยั่งยืนในระดับหนึ่ง และไม่ควรถูกตีความว่าเป็นผลจากการส่งผ่านสินค้าจีนทั้งหมด
 3. สินค้าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ มากกว่าครึ่งยังอยู่ในรายการยกเว้นภาษี โดยกระทรวงพาณิชย์ระบุว่า มีสินค้าจำนวน 2,120 รายการ มูลค่า 56,201 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือ 61.58% ของมูลค่าส่งออกไทยไปสหรัฐฯ ในปี 2025 ที่ได้รับยกเว้น ซึ่งครอบคลุมสินค้าอิเล็กทรอนิกส์จะช่วยจำกัดผลกระทบต่อภาพส่งออกโดยรวม
- โดยรวมจึงมองว่าเป็นความเสี่ยงที่ต้องติดตามในเชิงกระบวนการ รายสินค้า และรายบริษัท แต่ยังไม่เพียงพอให้ปรับประมาณการส่งออกและ GDP ปีนี้ อย่างมีนัยสำคัญ เว้นแต่สหรัฐฯ จะขยายจากการตรวจสอบถิ่นกำเนิดเป็นรายกรณีไปสู่มาตรการที่ครอบคลุมสินค้าจากไทยในวงกว้าง หรือกำหนดเป้าหมายโรงงานและสินค้าส่งออกหลักของไทยอย่างเฉพาะเจาะจง

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 2026 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดเลือกการ 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, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSNG, 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.