

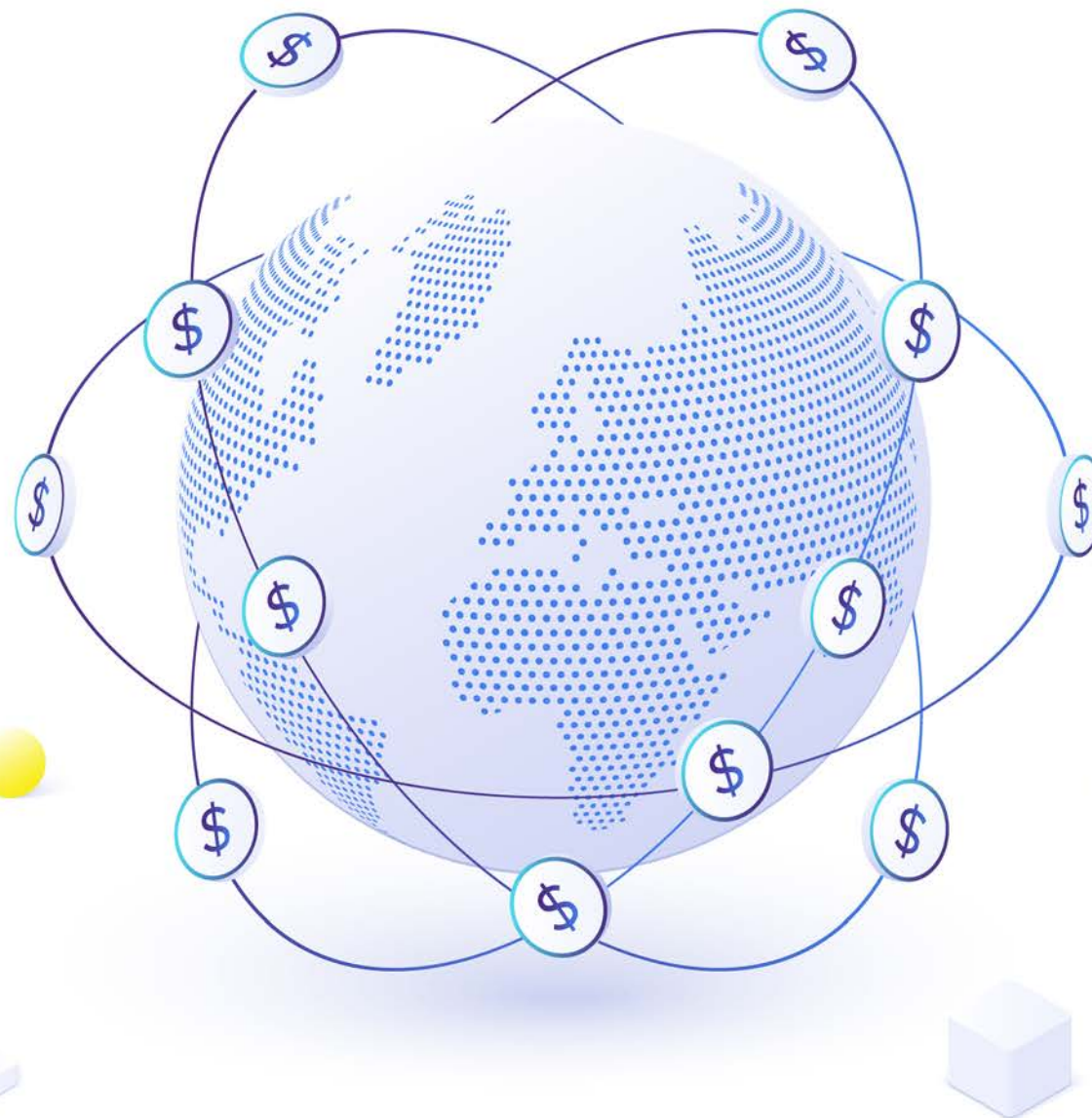
วันที่ 22 พฤษภาคม 2568

MACR



MAKING SENSE

 InnovestX Research

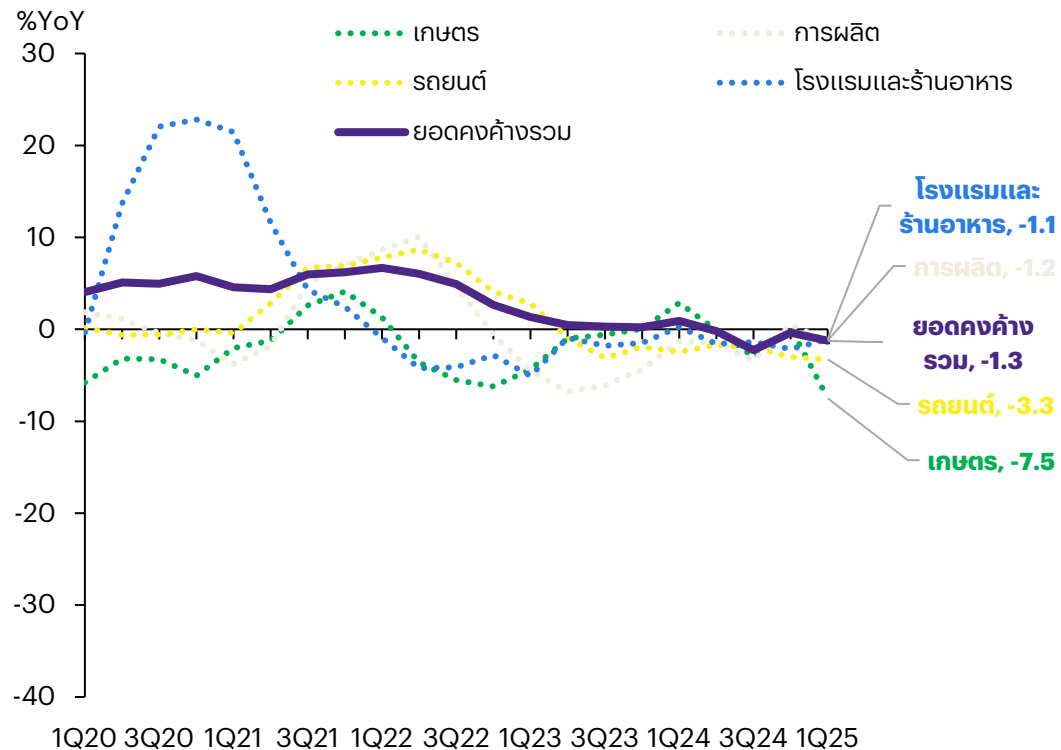


สรุปประเด็นการเติบโตของสินเชื่อไตรมาส 1/2025 และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ

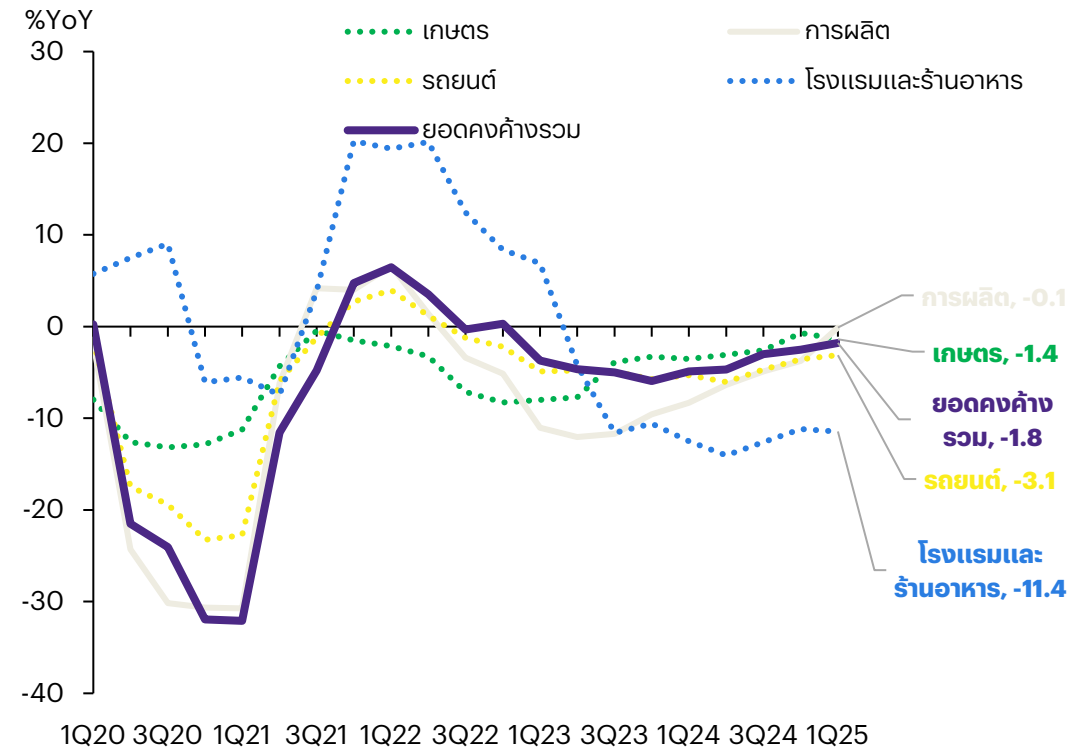
- **ภาพรวมสินเชื่อชะลอตัวต่อเนื่องในไตรมาส 1/2025 โดยชะลอตัวลงทั้งสินเชื่อภาพรวม สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อกลุ่ม SMEs** โดยสินเชื่อรวมหดตัว -1.3% หดตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัว -0.4% จากแรงกดดันของสินเชื่อการเกษตร (-7.5% vs. +0.2% ไตรมาสก่อน) และสินเชื่อเช่าซื้อ (-3.3% vs. -3.0% ไตรมาสก่อน) สะท้อนความเปราะบางของภาคการเกษตรไทยที่กำลังเผชิญการแข่งขันจากต่างชาติที่สูงขึ้น ด้านสินเชื่อ SMEs หดตัว -1.8% (vs. -2.5% ไตรมาสก่อน) นำโดยสินเชื่อโรงแรมและร้านอาหาร (-11.4% vs. -11.2% ไตรมาสก่อน) และสินเชื่อเช่าซื้อ (-3.1% vs. -3.6% ไตรมาสก่อน) ด้านสินเชื่อส่วนบุคคลหดตัว -2.5% (vs. -2.2% ไตรมาสก่อน)
- ด้าน NPL เพิ่มขึ้นสู่ 2.90% ของสินเชื่อรวม จาก 2.78% จากสินเชื่อ SMEs และสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่มี NPL สูงขึ้น รวมถึงบัตรเครดิตและสินเชื่อเช่าซื้อที่มีสัดส่วน NPL เพิ่มขึ้นเนื่องจากฐานสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่สินเชื่อที่กล่าวถึงเป็นพิเศษ (Stage 2 หรือ SM) ทรงตัวที่ 6.97% แม้โดยรวมจะปรับลดลงจากการชำระหนี้ของธุรกิจขนาดใหญ่ แต่เมื่อพิจารณารายละเอียดพบว่ากลุ่มเปราะบางทั้งธุรกิจ SME และสินเชื่อส่วนบุคคลทั้งเช่าซื้อและที่อยู่อาศัยต่างมีความเสี่ยงเพิ่มขึ้น สะท้อนภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัวและมีแนวโน้มขยายวงกว้างยิ่งขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อสงครามการค้ารุนแรงขึ้น
- ภาพดังกล่าวสะท้อนความเข้มงวดของนโยบายการเงิน โดยธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) เลือกลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อรักษา “Policy Space” ขณะที่ยังคงนโยบายระมัดระวังการปล่อยสินเชื่อ (Debt deleveraging) ผ่านมาตรการ Responsible Lending ทำให้ภาวะการเงินของไทยตึงตัวต่อเนื่องแม้จะลดดอกเบี้ย สะท้อนจากดัชนีภาวะการเงิน (Financial Condition Index) ที่ตึงตัว การแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 7 ปี
- ดังนั้น ในการที่จะทำให้ประเทศไทยรอดพ้นจากวิกฤติเศรษฐกิจจากสงครามการค้าที่จะรุนแรงขึ้นนั้น ภาครัฐการเงินจึงควรผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น ซึ่งจะทำให้เงินเฟ้อกลับมาสู่เป้าหมาย เงินบาทเคลื่อนไหวอย่างเหมาะสม และการส่งออกกลับมาเริ่มปรับตัวดีขึ้นได้
- **ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี วันที่ 20 พฤษภาคม 2568 มีมติเห็นชอบแผนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายใต้กรอบวงเงิน 157,000 ล้านบาท** ตามที่กระทรวงการคลังเสนอ โดยใช้งบประมาณรายจ่ายปี 2568 (งบกลาง) เพื่อรักษาการจ้างงานและวางรากฐานการเติบโตในระยะยาว
- รายละเอียดมาตรการ 1. โครงสร้างพื้นฐาน (น้ำ-คมนาคม)ด้านน้ำ: ป้องกันอุทกภัย, กักเก็บน้ำช่วงแล้ง, ขยายระบบกระจายน้ำและปรับปรุงระบบประปา ด้านคมนาคม: ลดปัญหาคอขวดจราจร, ปรับปรุงความปลอดภัย, แก้ไขจุดตัดรถไฟ, สร้างจุดพักรถบรรทุก, พัฒนาเส้นทางเชื่อมโยงเมืองรอง/แหล่งท่องเที่ยว 2. การท่องเที่ยวปรับปรุงแหล่งท่องเที่ยว สิ่งอำนวยความสะดวก และระบบความปลอดภัย (CCTV) สนับสนุนการท่องเที่ยวในเมืองรอง 3. การส่งออกและผลิตภาพภาคเกษตร 4. เศรษฐกิจชุมชนสนับสนุนกองทุนหมู่บ้าน/เมือง (SML) และพัฒนาเศรษฐกิจฐานรากตามความต้องการของชุมชน 5. การพัฒนาทุนมนุษย์ลงทุนในด้าน การศึกษา เพื่อยกระดับคุณภาพแรงงานและสร้างรากฐานเศรษฐกิจระยะยาว
- อย่างไรก็ตาม แผนของรัฐบาลยังเป็นเพียงแผนการระยะสั้นใน 1 ปีงบประมาณ แต่เรามองว่าหากต้องการปฏิรูปเศรษฐกิจไทยและเพิ่มศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยประเทศ จำเป็นต้องมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ในระยะ 5-8 ปี ข้างหน้า
- โดยเราเสนอให้มีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (ประมาณ **4 ล้านล้านบาท หรือ 22% GDP**) โดยในปัจจุบัน ประเทศไทยมีความต้องการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในหลายด้านเพื่อรองรับการพัฒนาในอนาคต โดยกรณีมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่า 4% GDP ต่อปีเราคาดว่าจะเพิ่มการเติบโตขึ้น **1.5-2.0% ต่อปี**

ยอดสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน

ยอดสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ จำแนกตามประเภทธุรกิจ



ยอดสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์ จำแนกตามประเภทธุรกิจ (SMEs)

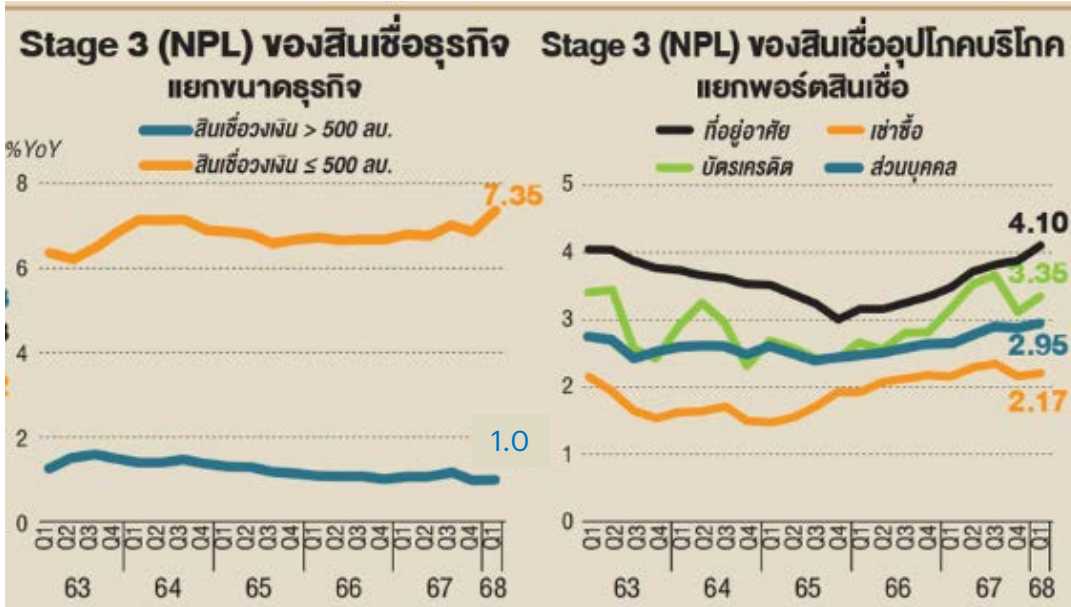


Source: BoT, INVX Research

- ภาพรวมสินเชื่อชะลอตัวต่อเนื่องในไตรมาส 1/2025 โดยชะลอตัวลงทั้งสินเชื่อภาพรวม สินเชื่อส่วนบุคคล และสินเชื่อกลุ่ม SMEs โดยสินเชื่อรวมหดตัว -1.3% หดตัวเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนที่หดตัว -0.4% และหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน จากแรงกดดันของสินเชื่อการเกษตร (-7.5% vs. +0.2% ไตรมาสก่อน) และสินเชื่อเช่าซื้อ (-3.3% vs. -3.0% ไตรมาสก่อน) สะท้อนความเปราะบางของภาคการเกษตรไทยที่กำลังเผชิญการแข่งขันจากต่างชาติที่สูงขึ้น ด้านสินเชื่อ SMEs หดตัว -1.8% (vs. -2.5% ไตรมาสก่อน) นำโดยสินเชื่อโรงแรมและร้านอาหาร (-11.4% vs. -11.2% ไตรมาสก่อน) และสินเชื่อเช่าซื้อ (-3.1% vs. -3.6% ไตรมาสก่อน) ด้านสินเชื่อส่วนบุคคลหดตัว -2.5% (vs. -2.2% ไตรมาสก่อน)

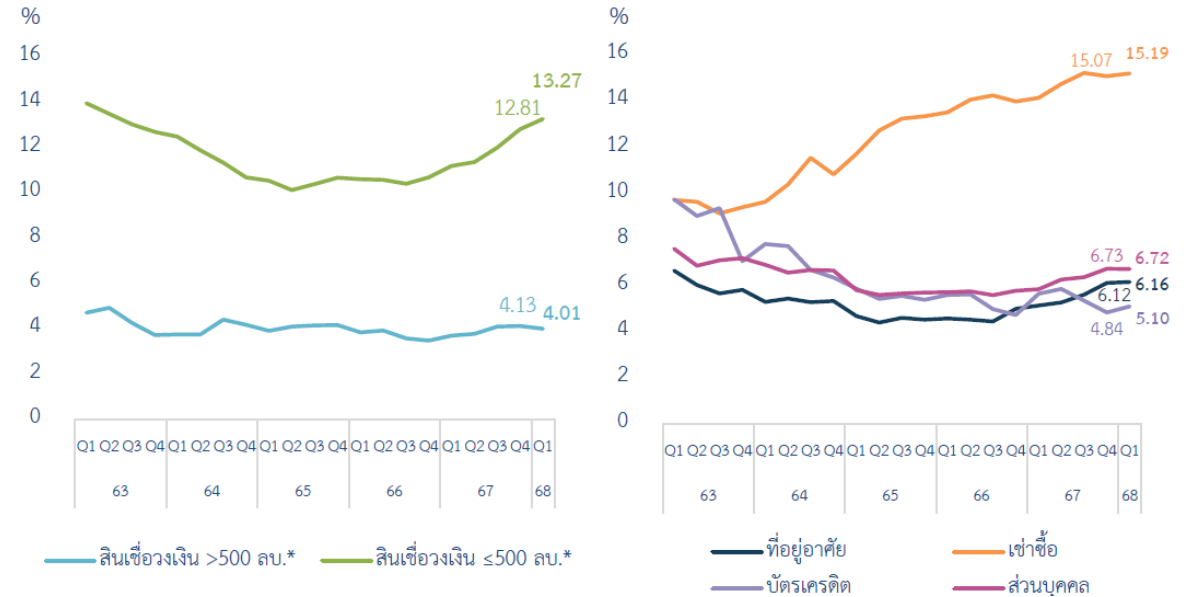
คุณภาพสินเชื่อมีความเสี่ยงมากขึ้น

NPL ของสินเชื่อรวมเพิ่มขึ้นสู่ 2.9% ขณะที่แยกรายประเภทเร่งตัวขึ้นเช่นกัน



Source: BoT, กรุงเทพธุรกิจ และ INX Research

Stage 2 หรือ Special Mention loan โดยภาพรวมน่ากังวลเช่นกัน

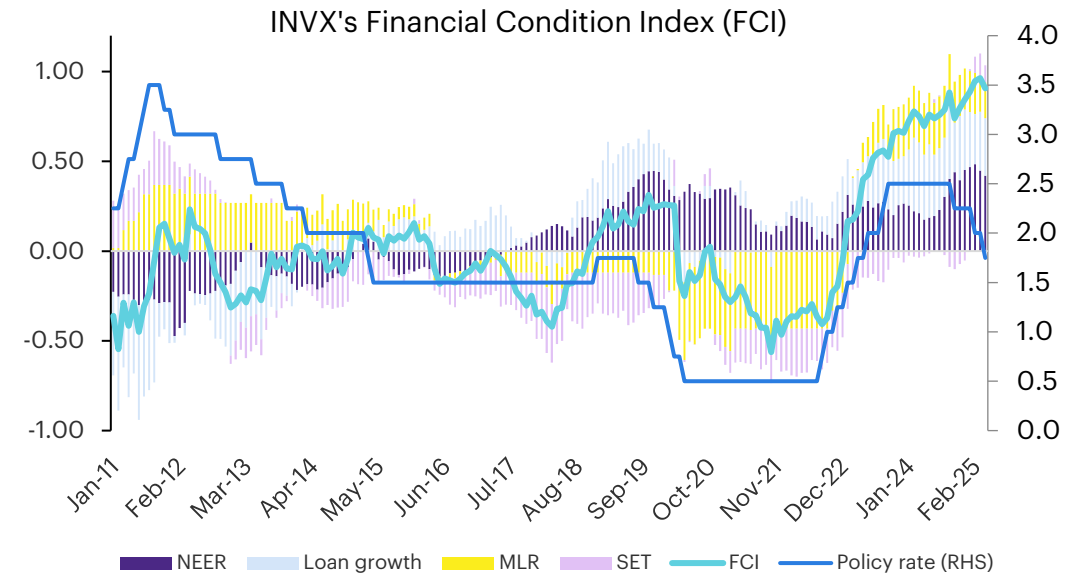


- NPL (สินเชื่อด้วยคุณภาพ) เพิ่มขึ้น มาอยู่ที่ 5.48 แสนล้านบาท คิดเป็นสัดส่วน 2.90% ของสินเชื่อรวม เพิ่มขึ้นจาก 2.78% จาก (1) สินเชื่อ SMEs มีแนวโน้ม NPL สูงขึ้น (2) สินเชื่อที่อยู่อาศัย มี NPL เพิ่มขึ้น และ (3) บัตรเครดิตและสินเชื่อเช่าซื้อมีสัดส่วน NPL เพิ่มขึ้นเนื่องจากฐานสินเชื่อที่ลดลง ขณะที่สินเชื่อ Stage 2 (สินเชื่อที่มีการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของความเสี่ยงด้านเครดิต) ทรงตัวที่ 6.97% แม้ว่าโดยรวมจะปรับลดลงจากการชำระคืนหนี้ของธุรกิจขนาดใหญ่ อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาในรายละเอียดจะพบว่าในกลุ่มเปราะบาง ทั้งธุรกิจ SME และสินเชื่อส่วนบุคคลทั้งเช่าซื้อและที่อยู่อาศัยต่างเพิ่มขึ้นเช่นกัน บ่งชี้ถึงความเสี่ยงเศรษฐกิจที่ชะลอที่จะขยายเป็นวงกว้างมากขึ้น

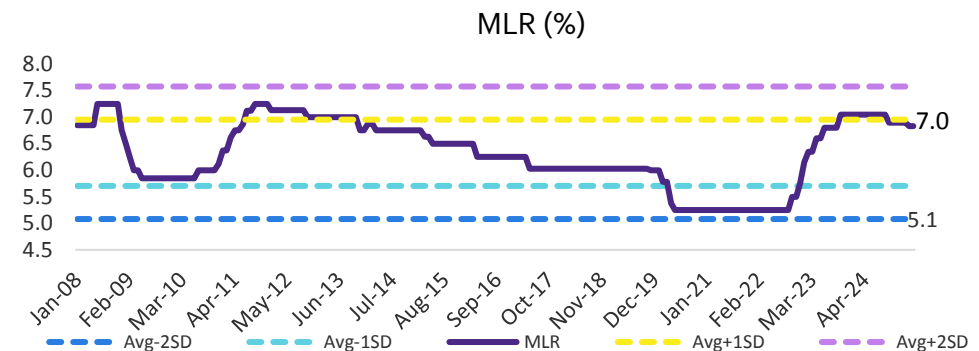
สินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่องสะท้อนผลกระทบของนโยบายการเงินที่ตึงตัว

- ข้อมูลการเติบโตของสินเชื่อที่หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกันตอกย้ำความเข้มงวดของนโยบายการเงิน
- แม้หลายฝ่ายมองว่าประเทศไทยควรใช้นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายอย่างรวดเร็วเพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจที่กำลังชะลอตัว แต่ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) กลับเลือกลดดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปเพื่อรักษา “Policy Space” แม้เงินเฟ้อที่ ธปท. คาดการณ์จะต่ำกว่าเป้าหมาย (0.5% ในปี 2568) อย่างมาก
- ในช่วงที่ผ่านมา ภาวะการเงินของไทยยังคงตึงตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องแม้จะลดดอกเบี้ย สะท้อนจากดัชนีภาวะการเงิน (Financial Condition Index) ที่ตึงตัว การแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในรอบ 7 ปี
- ขณะที่ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำ (MLR) ที่ 6.83% ยังอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 12 ปี เมื่อเทียบกับประเทศเพื่อนบ้านในเอเชียตะวันออก นโยบายการเงินไทยตึงตัวกว่าอย่างมีนัยสำคัญ แม้ว่าเงินเฟ้อของไทยจะอยู่ในระดับต่ำกว่าเป้าหมายที่ 1-3% มาต่อเนื่อง
- ดังนั้น ในการที่จะทำให้ประเทศไทยรอดพ้นจากวิกฤติเศรษฐกิจจากสงครามการค้าที่จะรุนแรงขึ้นนั้น นอกจากภาครัฐจะต้องทำนโยบายการคลังขนาดใหญ่แล้ว ภาคการเงินจึงควรผ่อนคลายนโยบายการเงินมากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้เงินเฟ้อกลับมาสู่เป้าหมาย เงินบาทเคลื่อนไหวอย่างเหมาะสม และการส่งออกกลับมาเริ่มปรับตัวดีขึ้นได้
- ในระยะต่อไป ภาคการผลิตไทยกำลังเผชิญความท้าทายอย่างหนักจากผลกระทบของสงครามการค้า หากไทยสามารถปรับนโยบายการเงินให้สอดคล้องกับความท้าทายในยุคระเบียบโลกใหม่ ควบคู่กับการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานอย่างเหมาะสม จะไม่เพียงช่วยบรรเทาผลกระทบจากสงครามการค้าในระยะสั้น แต่ยังสร้างรากฐานสำหรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

ดัชนีภาวะการเงินแสดงความตึงตัวสุดในรอบหลายปี อย่างไรก็ตามทิศทางการดำเนินนโยบายที่ไม่สอดคล้องกับความตึงตัวในปัจจุบัน



ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมขั้นต่ำอยู่ในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยในรอบ 12 ปี



Source: NESDC, INVX Research

क्रम. เห็นชอบแผนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายใต้กรอบวงเงิน 157,000 ล้านบาท

- ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี วันที่ 20 พฤษภาคม 2568 มีมติเห็นชอบแผนการขับเคลื่อนเศรษฐกิจภายใต้กรอบวงเงิน 157,000 ล้านบาท ตามที่กระทรวงการคลังเสนอ โดยใช้งบประมาณรายจ่ายปี 2568 (งบกลาง) เพื่อรักษาการจ้างงานและวางรากฐานการเติบโตในระยะยาว
- รายละเอียดมาตรการ (แบ่งตามกลุ่มเป้าหมาย):
 - โครงสร้างพื้นฐาน (น้ำ-คมนาคม)ด้านน้ำ: ป้องกันอุทกภัย, กักเก็บน้ำช่วงแล้ง, ขยายระบบกระจายน้ำและปรับปรุงระบบประปาด้านคมนาคม: ลดปัญหาคอขวดจราจร, ปรับปรุงความปลอดภัย, แก้ไขจุดตัดรถไฟ, สร้างจุดพักรถบรรทุก, พัฒนาเส้นทางเชื่อมเมืองรอง/แหล่งท่องเที่ยว
 - การท่องเที่ยวปรับปรุงแหล่งท่องเที่ยว สิ่งอำนวยความสะดวก และระบบความปลอดภัย (CCTV) สนับสนุนการท่องเที่ยวในเมืองรอง
 - การส่งออกและผลิตภาพภาคเกษตร: ส่งเสริมเทคโนโลยีการผลิตและการปรับเปลี่ยนพื้นที่เพาะปลูกแรงงาน: สนับสนุนสินเชื่อให้ผู้ส่งออก เพื่อคงการจ้างงานร่วมกับกองทุนประกันสังคมดิจิทัล: พัฒนาโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลเพื่อรองรับ e-Government และการค้าโลก
 - เศรษฐกิจชุมชนสนับสนุนกองทุนหมู่บ้าน/เมือง (SML) และพัฒนาเศรษฐกิจฐานรากตามความต้องการของชุมชน
 - การพัฒนาทุนมนุษย์ลงทุนในด้าน การศึกษา เพื่อยกระดับคุณภาพแรงงานและสร้างรากฐานเศรษฐกิจระยะยาว

	รัฐบาลไทย (May 2025)	ข้อเสนอของ InnovestX (Apr 2025)
ขนาดงบประมาณ	157,000 ล้านบาท (~1% ของ GDP)	3-4 ล้านล้านบาท (22-25% ของ GDP)
ระยะเวลา	ระยะสั้นภายในปีงบประมาณ 2568	5-8 ปี (แผนระยะกลาง-ยาว)
วัตถุประสงค์หลัก	รักษาการจ้างงาน กระตุ้นเศรษฐกิจทันที	สร้าง New Growth Engine และยกระดับขีดความสามารถประเทศ
เป้าหมายการพัฒนา	โครงสร้างพื้นฐานเบื้องต้น: น้ำ, ถนน, ท่อเกี่ยว, เศรษฐกิจชุมชน, กลุ่มเปราะบาง	Mega infrastructure: ระบบราง, คมนาคม, ท่าเรือ, สนามบิน, น้ำ, พลังงาน, Smart City
แนวทางการระดมทุน	ใช้งบกลางรายจ่ายปี 2568	งบประมาณรัฐ, การกู้, PPP (เอกชนร่วมลงทุน)
ตัวอย่างโครงการ	พัฒนาแหล่งน้ำ, ถนนเมืองรอง, CCTV เมืองท่องเที่ยว, กองทุนหมู่บ้าน	รถไฟความเร็วสูง, รถไฟรางคู่, ท่าเรือแหลมฉบัง, Smart Grid, อุตะหา, เมืองอัจฉริยะ

การปฏิรูปเศรษฐกิจในระยะยาวความจำเป็นต้องการลงทุนขนาดใหญ่

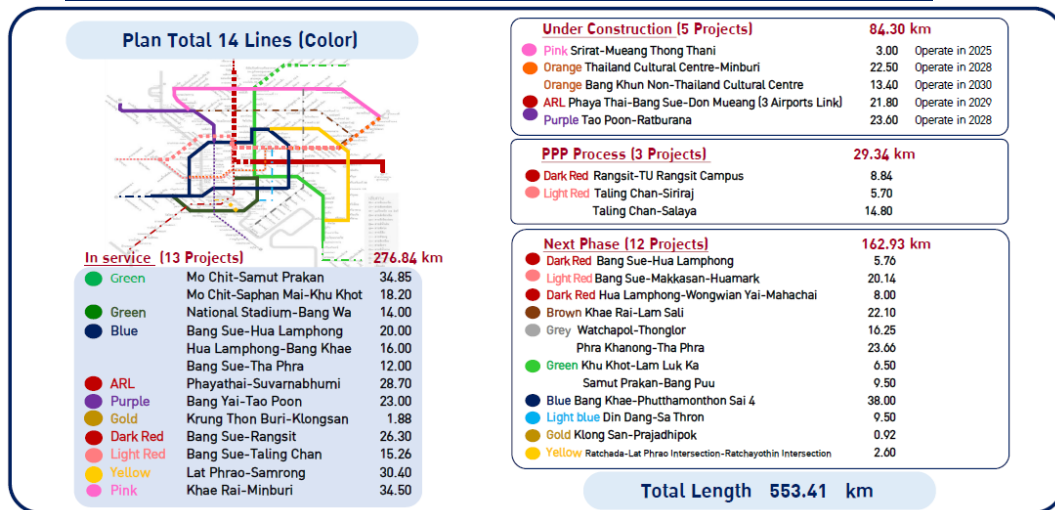
- อย่างไรก็ตาม แผนของรัฐบาลยังเป็นเพียงแผนการระยะสั้นใน 1 ปีงบประมาณ แต่เราองว่าหากต้องการปฏิรูปเศรษฐกิจไทยและเพิ่มศักยภาพการเติบโตของเศรษฐกิจไทยประเทศจำเป็นต้องมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ในระยะ 5-8 ปี ข้างหน้า
- โดยเราเสนอให้มีการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ (ประมาณ **4 ล้านล้านบาท หรือ 22% GDP**) โดยในปัจจุบัน ประเทศไทยมีความต้องการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานในหลายด้านเพื่อรองรับการพัฒนาในอนาคต ซึ่งมีโครงการสำคัญๆ ดังนี้:
 1. ระบบ**ชลประทาน**: การบริหารจัดการน้ำทั้งประเทศ รวมถึงการแก้ปัญหาน้ำท่วมและภัยแล้ง ทั้งโครงการพัฒนาแหล่งน้ำขนาดกลางและเล็กในพื้นที่ชนบท
 2. การ**วางผังเมือง**: การวางผังเมืองรองรับการขยายตัวของเมืองหลักต่างๆ ทั่วประเทศ รวมถึงการพัฒนาเมืองอัจฉริยะ (Smart City) ในหลายจังหวัด
 3. ระบบ**คมนาคม** การพัฒนาระบบรางเช่น รถไฟความเร็วสูง, รถไฟรางคู่ทั่วประเทศ, การพัฒนารถไฟฟ้าในเขตกรุงเทพฯและปริมณฑล รวมถึงการปรับปรุงและขยายโครงข่ายถนนหลักเชื่อมโยงภูมิภาค
 4. **ท่าเรือ** การพัฒนาท่าเรือฝั่งอันดามัน (ระนอง, กระบี่) การขยายท่าเรือแหลมฉบัง เฟส 3 การพัฒนาท่าเรือน้ำลึกสงขลา แห่งที่ 2
 5. **สนามบิน** การพัฒนาสนามบินนานาชาติที่ 2 ของกรุงเทพฯ (สนามบินอู่ตะเภา) การขยายสนามบินภูมิภาค (เชียงใหม่ ภูเก็ต)
 6. **พลังงานและสาธารณูปโภค** การพัฒนาโครงข่ายสมาร์ตกริด (Smart Grid) การพัฒนาพลังงานทดแทนและโครงสร้างพื้นฐานรองรับ การพัฒนาระบบบริหารจัดการขยะและน้ำเสีย
- มูลค่ารวมโดยประมาณ: 3-4 ล้านล้านบาท (สำหรับโครงการสำคัญทั้งหมดในระยะ 5-8 ปี) (4% GDP ต่อเนื่อง 5 ปี) คิดเป็นประมาณ 20-25% ของ GDP (เมื่อเทียบกับ GDP ของไทยที่ประมาณ 16-17 ล้านล้านบาท) โดยแบ่งเป็นโครงการหลักๆ ดังนี้:
 - **ระบบราง** (รถไฟความเร็วสูง, รถไฟรางคู่, รถไฟฟ้าในเมือง): ประมาณ **2 ล้านล้านบาท, ถนนและทางหลวง**: ประมาณ **400,000-500,000** ล้านบาท, **ท่าเรือ**: ประมาณ **150,000-200,000** ล้านบาท, **สนามบิน**: ประมาณ **250,000-300,000** ล้านบาท, ระบบบริหารจัดการ**น้ำและชลประทาน**: ประมาณ **350,000-400,000** ล้านบาท, **พลังงาน**และ**สาธารณูปโภคอื่นๆ**: ประมาณ **200,000-300,000** ล้านบาท
- การจะลงทุนในระดับนี้ได้ จำเป็นต้องมีการระดมทุนจากหลายแหล่ง ทั้งงบประมาณแผ่นดิน การกู้เงินจากในและต่างประเทศ และการร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) เพื่อให้เกิดความยั่งยืนทางการคลัง

การลงทุนโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ คือจุดเริ่มต้นของการปฏิรูปเศรษฐกิจที่ยั่งยืนและบทเรียนร่วมของทุกประเทศที่พลิกฟื้นเศรษฐกิจได้สำเร็จ

	การลงทุนของรัฐ	การลงทุนของรัฐและเอกชน
สหรัฐอเมริกา (ทศวรรษ1930)	5-7% ของ GDP	N/A
ญี่ปุ่น	10-15% ของ GDP	30-35% ของ GDP
เกาหลีใต้	10-12% ของ GDP	25-35% ของ GDP
จีน (ทศวรรษ1980)	20-25% ของ GDP	40% ของ GDP
จีน (ปี 2008)	10-12% ของ GDP	12.5% ของ GDP
อินเดีย	N/A	39% ของ GDP (7% per year)
ประเทศไทย (INVX Proposal)	10-12% ของ GDP	20-25% ของ GDP (4-5% per year)

ตัวอย่างของโครงการลงทุน

โครงการรถไฟฟ้าในกรุงเทพมหานคร



การพัฒนารถไฟทางคู่ ระยะที่ 2



โครงการทำเรื่อน้ำลึกในแหล่งท่องเที่ยว



Investment 183.28 mil USD

Gov. Budget 171.68 mil USD / PPP 11.60 mil USD



Plan to Operate in 2032



Investment 102.11 mil USD

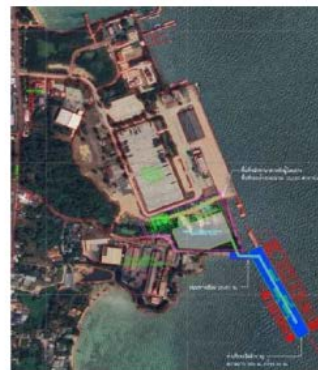
Gov. Budget 94.20 mil USD / PPP 7.11 mil USD



Plan to Operate in 2033



Investment N/A mil USD



Plan to Operate in 2034

การพัฒนารถไฟความเร็วสูง



ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและงบประมาณ

- หากทำตามข้อเสนอดังกล่าว เราคาดการณ์ผลกระทบต่อเศรษฐกิจและงบประมาณภาครัฐดังนี้

- **1. ผลต่อเศรษฐกิจ**

- ปัจจุบัน (กรณีฐาน): การเติบโต GDP ไทยที่ 2.5% ต่อปีใน 5 ปีข้างหน้า (2569-2574)
- กรณีมีการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่มีมูลค่า 4% GDP ต่อปี: คาดว่าจะเพิ่มการเติบโตขึ้น **1.5-2.0% ต่อปี รวมเป็น 4.0-4.5% ต่อปี**
- องค์ประกอบการเติบโต (ประมาณการ)
 - ผลกระทบทางตรง (**Direct Impact**): **+0.7-0.9%** ต่อปี โดยได้จากการลงทุนภาครัฐและเอกชนในโครงการโครงสร้างพื้นฐาน ขณะที่การจ้างงานและการบริโภคที่เพิ่มขึ้นจากโครงการก่อสร้าง
 - ผลกระทบทางอ้อม (**Indirect Impact**): **+0.5-0.7%** ต่อปี โดยได้จากการเพิ่มประสิทธิภาพการขนส่งและโลจิสติกส์ รวมถึงการลดต้นทุนการทำธุรกิจ และการเชื่อมโยงเศรษฐกิจในภูมิภาคที่ดีขึ้น
 - ผลกระทบเชิงกระตุ้น (**Induced Impact**): **+0.3-0.4%** ต่อปี โดยได้จากการลงทุนภาคเอกชนที่ตามมา (**Crowding-in effect**) การพัฒนาพื้นที่เศรษฐกิจใหม่ และการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นจากการเข้าถึงที่ดีขึ้น

- **2. ผลต่องบประมาณภาครัฐ**

- ผลกระทบต่องบประมาณในกรณี PPP (รัฐบาลลงทุนครั้งหนึ่ง)
 - การลงทุนรวม: 3-4 ล้านล้านบาท (5-8 ปี)
 - สัดส่วนการลงทุนของรัฐ (**กรณี PPP 50%**): **1.5-2 ล้านล้านบาท**
- ผลต่อการขาดดุลงบประมาณ:
 - การลงทุนของรัฐเฉลี่ยต่อปี: 300,000-400,000 ล้านบาท (หากกระจาย 5 ปี) คิดเป็นประมาณ 1.8-2.4% ของ GDP ต่อปี
 - การขาดดุลงบประมาณจะเพิ่มขึ้นประมาณ **1.5-2.0% ของ GDP** จากแผนการคลังระยะปานกลางที่ประมาณ 3.0-3.5% ของ GDP ต่อปี (ทำให้การขาดดุลงบประมาณอาจขึ้นเป็นประมาณ 4.0-4.5% ของ GDP ต่อปี)
 - หากตั้งสมมุติฐานว่าการขาดดุลงบประมาณที่เพิ่มขึ้น จะเป็นการกู้เงินทั้งหมด จะทำให้หนี้สาธารณะต่อ GDP เพิ่มขึ้นจาก **67-69% ต่อ GDP** ในปี 2569-2574 เป็น **71-75% GDP** ในช่วงดังกล่าว
 - เราจึงขอเสนอปรับเพดานหนี้สาธารณะขึ้นจาก **70% GDP สู่ 80% GDP** โดยตั้งเป้าหมายว่า จะมีการปรับลดเพดานหนี้สาธารณะลงสู่ **70% อีกครั้งในปี 2578** โดยอาจมีการปรับขึ้นภาษีบุคคลธรรมดา และภาษีมูลค่าเพิ่ม

• Follow us



Innovestx

 @innovestx



ผู้จัดทำ

Macro Making sense



Innovest^x Research



ปิยศักดิ์ มานะสินต์
หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มทุนเท่านั้น 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 ตัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SPC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KSCAR, KMAT, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIUK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining “Good”, “Very Good” and “Excellent” levels of recognition (Not including listed companies qualified in the “no announcement of the results” clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนในการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อมูลที่เกี่ยวข้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMP, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTec, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAPE, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.