วันที่ 8 กันยายน 2568

Macro
Making Sense

- การจ้างงานสหรัฐต่ำกว่าคาด
- วิเคราะห์นโยบายเศรษฐกิจรัฐบาลภูมิใจไทย
- มุมมองเศรษฐกิจโลกและไทยปี 2026 ของ INVX

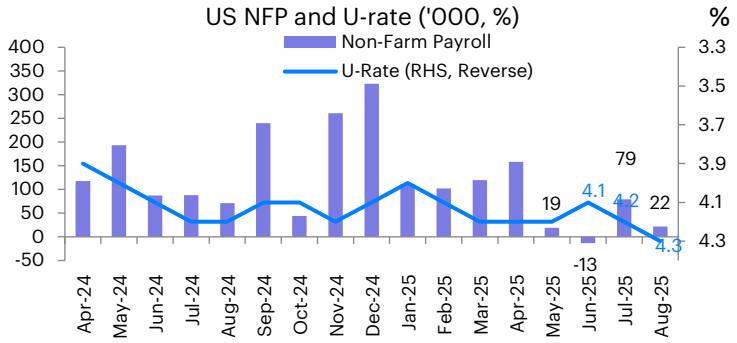
innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

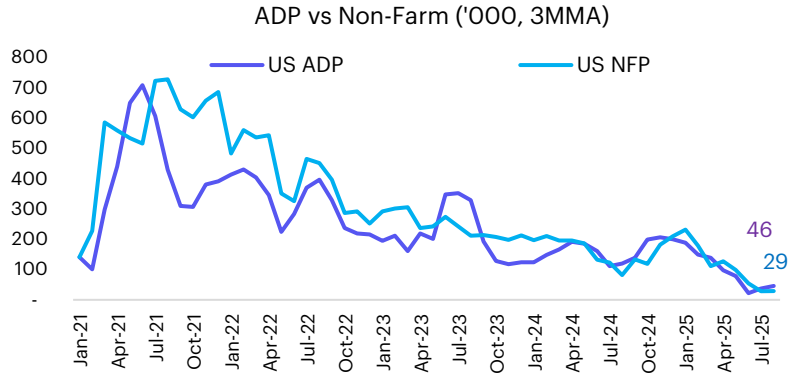
สรุปการจ้างงานสหรัฐต่ำกว่าคาด วิเคราะห์นโยบายเศรษฐกิจรัฐบาลภูมิใจไทย มุมมองเศรษฐกิจโลกและไทยปี 2026 ของ INVX

- **<u>สหรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาด เรามองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และ ต.ค.</u>** การจ้างงานใหม่เพิ่มเพียง 22,000 ตำแหน่ง (คาด 75,000 ตำแหน่ง) อัตราการว่างงานพุ่งขึ้นเป็น 4.3% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 การแก้ไขข้อมูลย้อนหลังเผยว่าการจ้างงานลดลงเดือน มิ.ย. แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยในเดือน ก.ค. ขณะที่ค่าเฉลี่ย 3 เดือนอยู่ที่ 29,000 ตำแหน่งต่อเดือน ใกล้เคียงกับ ADP ที่ต่ำสุดที่เดือน มิ.ย. ก่อนเริ่มฟื้นขึ้น โดยเรามองว่า การจ้างงาน ADP จะนำการจ้างงาน NFP อยู่ประมาณ 1-2 เดือน ทำให้เป็นไปได้ที่ NFP อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเริ่มฟื้นขึ้น ทั้งนี้ การจ้างงานที่ชะลอลง (แม้อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว) และการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณ Mild stagflation แต่ Fed น่าจะ Respond ต่อตัวเลขการจ้างงานโดยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในเดือน ก.ย. และ ต.ค. ในมุมมองของเรา
- **<u>วิเคราะห์นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลภูมิใจไทย</u>** เรามองว่า รัฐบาลอนุทิน ชาญวีรกูล ภายใต้ข้อจำกัดระยะเวลา 4 เดือนและการเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย จะสามารถสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อเศรษฐกิจได้อย่างจำกัด โดยความเคลื่อนไหวที่อาจเกิดในระยะต่อไปได้แก่ (1) โครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่ด้วยงบประมาณ 3-5 หมื่นล้านบาทจากงบกลางที่มี 6.3 แสนล้านบาท ซึ่งอาจกระตุ้น GDP ได้ประมาณ 0.13% (2) การแต่งตั้งนักวิชาการและผู้บริหารกระทรวงการคลังอย่าง ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ เป็น รมว. คลังจะช่วยสร้างความเชื่อมั่น (3) โครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่อย่างรถไฟฟ้าและรถไฟความเร็วสูงจะดำเนินต่อไปตามแผนเดิมโดยใช้เงินกู้และงบรัฐวิสาหกิจ ขณะที่การเบิกจ่ายงบกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเพื่อไทย วงเงิน 1.1 แสนล้านบาท อาจผลักดันได้ต่อเนื่อง และ (4) ผลต่อตลาดการเงิน ตลาดหุ้นไทยอาจได้รับแรงหนุนระยะสั้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าต่อเนื่อง ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรอาจยังคงปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจในประเทศที่ยังคงซึมเซาและเงินเฟ้อที่ต่ำ
- ในส่วนของไทม์ไลน์รัฐบาลอนุทิน ที่มีกรอบเวลาทำงานเพียง 4 เดือนก่อนจัดการเลือกตั้งใหม่ตามข้อตกลงกับพรรคประชาชน ในช่วง ก.พ.-มี.ค. 2569 โดยรัฐบาลจะต้องเร่งดำเนินนโยบายระยะสั้นอย่างโครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่และการรักษาความต่อเนื่องของโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่อนุมัติแล้ว ขณะเดียวกันต้องเตรียมการสำหรับการเลือกตั้ง และเร่งรัดกระบวนการจัดทำงบประมาณให้ผ่าน ครม. ในช่วง ก.พ.-มี.ค. 2569 ซึ่งช่วงเวลาสั้นนี้ทำให้รัฐบาลอนุทินต้องมุ่งเน้นการรักษาเสถียรภาพทางการเมืองและเศรษฐกิจเป็นหลัก มากกว่าการสร้างการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างระยะยาว
- **<u>มุมมองเศรษฐกิจโลกและไทยในปี 2026</u>** InnovestX มองว่าภาพเศรษฐกิจโลกที่เติบโตคล้ายคลึงกับปี 2025 ที่ 3.0% โดยสหรัฐฯ และยุโรปจะปรับตัวดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นภาครัฐ ขณะที่จีนและไทยชะลอลงจากปัญหาโครงสร้างเศรษฐกิจ โดยจะเห็นการชะลอตัวอย่างรุนแรงในครึ่งแรกของปีก่อนเริ่มฟื้นตัวในครึ่งหลัง สำหรับเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวเพียง 1.4% ในปี 2026 ชะลอจาก 1.8% ในปี 2025 โดยการบริโภคเอกชน การลงทุนเอกชน และการส่งออกจะชะลอลงอย่างมาก ขณะที่การใช้จ่ายภาครัฐจะเป็นเครื่องยนต์หลักของเศรษฐกิจ อัตราเงินเฟ้อที่ยังคงอยู่ในระดับต่ำจะเปิดโอกาสให้ธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้อีก 1-2 ครั้ง ด้านอัตราแลกเปลี่ยน ค่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อเนื่องจากการอ่อนค่าของดอลลาร์สหรัฐฯ ภายใต้นโยบายผ่อนคลายของ Fed และ policy space ที่จำกัดตามมุมมองของ ธปท. ทำให้เราคาดการณ์ว่าค่าเงินบาทเฉลี่ยที่ 32.8 บาทต่อดอลลาร์ในปี 2025 และ 32.2 บาทต่อดอลลาร์ในปี 2026 ทั้งนี้ความผันผวนในตลาดการเงินอาจเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงเงินเฟ้อในสหรัฐฯ และการขาดดุลงบประมาณของรัฐบาลทรัมป์ที่จะส่งผลให้ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ มีความชันมากขึ้นในระยะต่อไป

สหรัฐจ้างงานต่ำกว่าคาด เรามองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยในเดือน ก.ย. และ ต.ค.

- การจ้างงานใหม่เพิ่มเพียง 22,000 ตำแหน่ง (คาด 75,000 ตำแหน่ง) อัตราการว่างงานพุ่งขึ้นเป็น 4.3% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2021 การแก้ไขข้อมูลย้อนหลังเผยว่าการจ้างงานลดลงเดือน มิ.ย. แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเดือน ก.ค. 3 ขณะที่ค่าเฉลี่ย 3 เดือนอยู่ที่ 29,000 ตำแหน่งต่อเดือน ใกล้เคียงกับ ADP ที่ต่ำสุดที่เดือน มิ.ย. ก่อนเริ่มฟื้นขึ้น โดยเรามองว่า การจ้างงาน ADP จะนำการจ้างงาน NFP อยู่ประมาณ 1-2 เดือน ทำให้เป็นไปได้ที่ NFP อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วและเริ่มฟื้นขึ้น

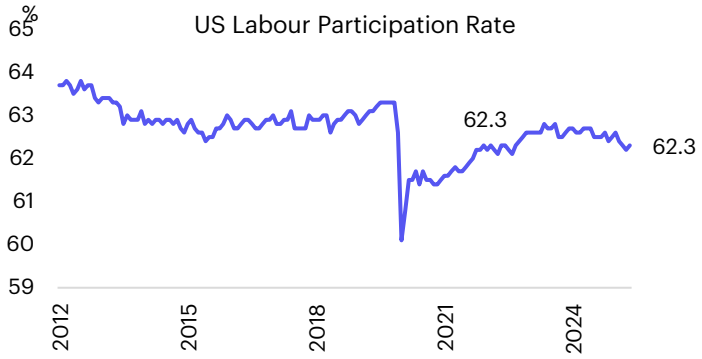




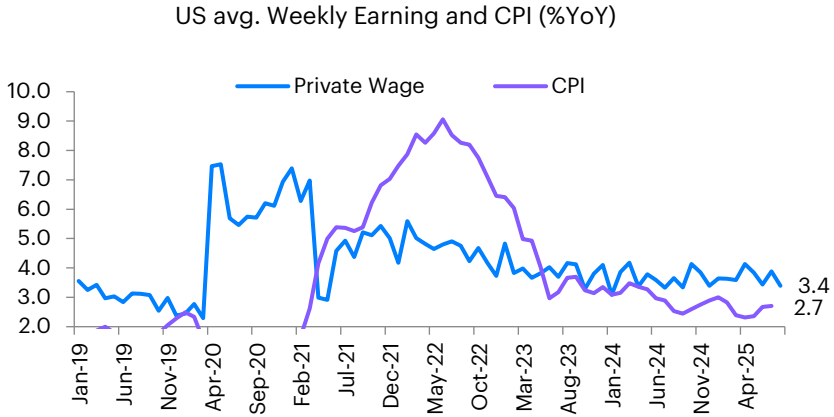
- การจ้างงานใหม่ในภาคการบริการสุขภาพเพิ่มขึ้น 46,800 ตำแหน่ง สันทนาการที่เพิ่มขึ้น 2.8 หมื่นตำแหน่ง และค้าปลีก (+1.05 หมื่นตำแหน่ง) ส่วนภาคอื่นลดลงหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย โดยเฉพาะการผลิต ภาครัฐบาลกลาง (ผลจาก DOGE) และลูกจ้างชั่วคราว

Selected industry's employment	Jun 25	Jul 25	Aug 25
Non Farm Payroll	-13K	79K	22K
Healthcare	58.8K	71.6K	46.8K
Manufacturing	-17.0K	-2.0K	-12.0K
Leisure and hospitality	-5.0K	8.0K	28.0K
Retail Trade	-5.0K	7.2K	10.5K
Transport and warehousing	3.8K	6.3K	3.6K
Temporary help services	-10.0K	-10.2K	-9.8K
Government	14.0K	2.0K	-16.0K

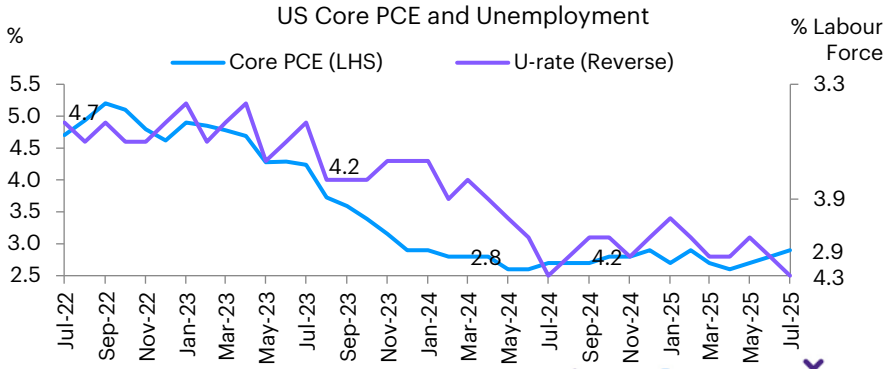
- อัตราการมีส่วนร่วมเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 62.3% บ่งชี้ว่าเริ่มมีการกลับเข้าสู่กำลังแรงงานอีกครั้ง



- รายได้เฉลี่ยต่อต่อสัปดาห์ชะลอลงที่ 3.4%



- การจ้างงานที่ชะลอลง (แม้อาจผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว) และการว่างงานที่เริ่มเพิ่มขึ้น ขณะที่อัตราเงินเฟ้อเริ่มเพิ่มขึ้น เป็นสัญญาณ Mild stagflation แต่ Fed น่าจะ Respond ต่อตัวเลขการจ้างงานโดยลดดอกเบี้ยต่อเนื่องในเดือน ก.ย. และ ต.ค. ในมุมมองของเรา



Macro Making Sense

Source: CEIC, BEA, InnovestX Research

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลภูมิใจไทย

- การก่อตั้งรัฐบาลภูมิใจไทยภายใต้การนำของนายอนุทิน ชาญวีรกูล หัวหน้าพรรคภูมิใจไทยนับเป็นจุดเปลี่ยนสำคัญในการบริหารเศรษฐกิจไทย โดยเฉพาะหากมีการแต่งตั้งรัฐมนตรีคนนอกที่มีความเชี่ยวชาญด้านเศรษฐกิจ โดยล่าสุดมีกระแสข่าวว่า ดร. เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ อธิบดีกรมธนารักษ์ จะเข้ามาดำรงตำแหน่ง รมว. คลัง
- เรามองว่า นโยบายที่คาดว่าจะได้รับการสานต่อและพัฒนาต่อไปน่าจะเป็นโครงการระยะสั้น เช่น โครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่ ขณะที่ต้องจับตาว่าโครงการพัฒนาโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่มีอยู่แล้ว เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายต่างๆ โครงการรถไฟความเร็วสูง และโครงการสะพานเชื่อมโยงภูมิภาค ว่าจะดำเนินการต่อหรือไม่เพียงใด เนื่องจากเป็นโครงการที่เกี่ยวข้องกับการคมนาคมที่พรรคภูมิใจไทยเป็นเจ้ากระทรวง แต่เป็นโครงการที่ต้องใช้เวลาและมีผลผูกพัน
- นอกจากนี้ มาตรการสวัสดิการและการช่วยเหลือประชาชนรายได้น้อยที่ดำเนินการอยู่จะได้รับการปรับปรุงให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยความเป็นไปได้ในการผลักดันโครงการ Negative Income Tax มีมากขึ้น รวมถึงนโยบายส่งเสริมการลงทุนและข้อตกลงการค้าเสรีที่อยู่ระหว่างการเจรจาทั้งกับสหรัฐและยุโรป

การวิเคราะห์วงเงินงบประมาณปี พ.ศ. 2569 ในส่วนงบโครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่

หัวข้อวิเคราะห์	รายละเอียดวงเงิน (ล้านบาท)	ความเป็นไปได้	ผลกระทบงบประมาณปี 2569
งบประมาณรายจ่ายประจำปี พ.ศ. 2569	3,780,600	✅ ผ่านสภาแล้ว	กรอบงบประมาณจำกัดเพิ่มขึ้นเพียง 0.7%
งบกลางสำหรับเหตุฉุกเฉิน การชำระหนี้ และโครงการพิเศษ	632,968	✅ มีอยู่	ลดลงจากปีก่อน 209,032 ล้านบาท
งบโครงการคนละครึ่ง (ตามประสบการณ์โครงการเดิม)	30,000-50,000	เป็นไปได้	ใช้งบกลาง 5-8% ของทั้งหมด (อาจให้ผลบวกประมาณ +0.13% GDP)

Source: InnovestX Research

นโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลภูมิใจไทย

- เรามองว่า รัฐบาลอนุทิน ชาญวีรกูล ภายใต้ข้อจำกัดระยะเวลา 4 เดือนและการเป็นรัฐบาลเสียงข้างน้อย จะสามารถสร้างผลกระทบเชิงบวกต่อเศรษฐกิจได้อย่างจำกัด โดยความเคลื่อนไหวที่อาจเกิดในระยะต่อไปได้แก่

  (1) โครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่ด้วยงบประมาณ 3-5 หมื่นล้านบาทจากงบกลางที่มี 6.3 แสนล้านบาท ซึ่งอาจกระตุ้น GDP ได้ประมาณ 0.13%

  (2) การแต่งตั้งนักวิชาการและผู้บริหารกระทรวงการคลังอย่าง ดร.เอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ เป็น รมว. คลังจะช่วยสร้างความเชื่อมั่น โดย ดร. เอกนิติ เคยเป็นทั้ง ผอ. สำนักนโยบายเศรษฐกิจมหภาค สำนักงานเศรษฐกิจการคลัง (สศค.) ผอ. สำนักงานคณะกรรมการรัฐวิสาหกิจ (สคร.) อธิบดีกรมสรรพากร กรมสรรพสามิต และกรมธนารักษ์ รวมถึงเป็นประธานบอร์ดรัฐวิสาหกิจและบริษัทมหาชนหลายแห่ง จึงมีความรู้ความเชี่ยวชาญ ทั้งในแง่เศรษฐกิจมหภาค กรมจัดเก็บ รัฐวิสาหกิจ และภาคธุรกิจ รวมถึงมีความสัมพันธ์อันดีกับคุณวิทัย รัตนากร ว่าที่ผู้ว่าการฯ ธปท. ในฐานะเพื่อนร่วมรุ่นคณะเศรษฐศาสตร์ ม. ธรรมศาสตร์ จึงน่าจะสามารถเป็นกลจักรสำคัญในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจไทยได้ดี

  (3) โครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่อย่างรถไฟฟ้าและรถไฟความเร็วสูงจะดำเนินต่อไปตามแผนเดิม โดยใช้เงินกู้และงบรัฐวิสาหกิจ ไม่ได้รับผลกระทบจากนโยบายใหม่ ขณะที่การเบิกจ่ายงบกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลเพื่อไทย วงเงิน 1.1 แสนล้านบาท อาจผลักดันได้ต่อเนื่อง

  (4) ผลต่อตลาดการเงิน ตลาดหุ้นไทยอาจได้รับแรงหนุนระยะสั้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะโครงการคนละครึ่ง และโครงการโครงสร้างพื้นฐาน อย่างไรก็ตาม ค่าเงินบาทยังคงแข็งค่าต่อเนื่อง ขณะที่ผลตอบแทนพันธบัตรอาจยังคงปรับตัวลดลงจากเศรษฐกิจในประเทศที่ยังคงซึมเซาและเงินเฟ้อที่ต่ำ

การวิเคราะห์วงเงินงบประมาณและผลกระทบต่อเศรษฐกิจในโครงการคนละครึ่ง ของรัฐบาล พล.อ. ประยุทธ์

หัวข้อวิเคราะห์	รายละเอียดวงเงิน (ล้านบาท)	รวมวงเงิน (ล้านบาท)	ผลกระทบต่อเศรษฐกิจ
โครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 1	30,000 ล้านบาท	วงเงินรวมประมาณ 2.34 แสนล้านบาท	สร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจ GDP ได้ราว 1.31 แสนล้านบาทต่อปี (0.6% GDP)
โครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 2	22,500 ล้านบาท		
โครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 3	126,000 ล้านบาท		
โครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 4	34,500 ล้านบาท		
โครงการคนละครึ่ง ระยะที่ 5	21,200 ล้านบาท		

Source: Fiscal Policy Office, InnovestX Research, Bangkok Business News

ไทม์ไลน์การเมืองไทยของรัฐบาลอนุทิน

- รัฐบาลอนุทิน ชาญวีรกูล เริ่มต้นจากการรับตำแหน่งนายกรัฐมนตรีในช่วง ต.ค. 2568 โดยรัฐบาลมีกรอบเวลาทำงานเพียง 4 เดือนก่อนจัดการเลือกตั้งใหม่ตามข้อตกลงกับพรรคประชาชน ในช่วง ก.พ.-มี.ค. 2569 โดยรัฐบาลจะต้องเร่งดำเนินนโยบายระยะสั้นอย่างโครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่และการรักษาความต่อเนื่องของโครงการโครงสร้างพื้นฐานที่อนุมัติแล้ว
- ขณะเดียวกันต้องเตรียมการสำหรับการเลือกตั้ง และเร่งรัดกระบวนการจัดทำงบประมาณให้ผ่าน ครม. ในช่วง ก.พ.-มี.ค. 2569 ซึ่งช่วงเวลาสั้นนี้ทำให้รัฐบาลอนุทินต้องมุ่งเน้นการรักษาเสถียรภาพทางการเมืองและเศรษฐกิจเป็นหลัก มากกว่าการสร้างการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างระยะยาว โดยความสำเร็จจะวัดจากความสามารถในการผ่านพ้นช่วงเปลี่ยนผ่านนี้ไปได้อย่างราบรื่นและการวางรากฐานที่ดีให้กับรัฐบาลถัดไป

	รัฐบาลอนุทิน
ก.ย. 68	- สภาฯ เข้ากระบวนการเลือก นรม. ใหม่
ต.ค. 68	- เริ่มต้นปีงบประมาณใหม่/ ได้ ครม. ใหม่ หลังการถวายสัตย์ฯ / อภิปรายนโยบายรัฐบาล/ ผลักดันประเด็นการเจรจาการค้ากับรัฐบาลทรัมป์/ FTA ไทย-EU/ พรก. ที่เกี่ยวข้องกับ กลต./ เริ่มเตรียมการโครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่
พ.ย. 68-ธ.ค. 68	- ครม. เร่งโครงการคนละครึ่งรูปแบบใหม่ และโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจผ่านโครงสร้างพื้นฐาน (1.1 แสนล้านบาท) รองรับผลกระทบภาษีทรัมป์
ม.ค. 69	- เร่งรัดนโยบายต่าง ๆ ที่สัญญากับประชาชน - เริ่มกระบวนการพิจารณา งปม. ปี 70
ก.พ. 69- มี.ค. 69	- เตรียมประกาศยุบสภาฯ - ยุบสภาและเตรียมการเลือกตั้งใหม่ - กระบวนการงบประมาณหยุดชะงัก
เม.ย. 69 - พ.ค. 69	- เลือกตั้งเสร็จสิ้น - สภาฯ เข้ากระบวนการเลือก นรม. ใหม่ - กระบวนการงบประมาณเดินหน้าต่อ (ล่าช้า 1-2 เดือน)
มิ.ย. 69	- ร่าง งปม. 70 ผ่าน กฤษฎีกาและ ครม.

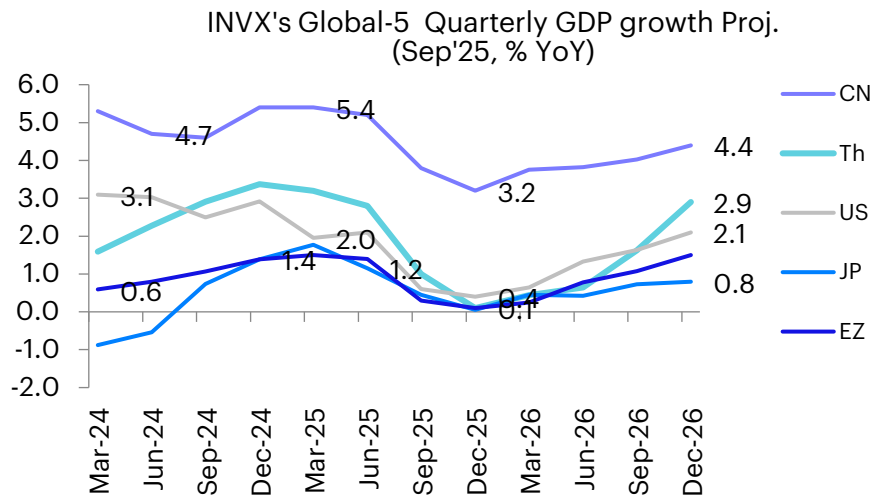
Source: InnovestX Research

IMF และ INVX ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2025 ขึ้น
ขณะที่ปี 2026 ใกล้เคียง 2025 โดยครึ่งแรกจะชะลอตัวแรงและเริ่มฟื้นในครึ่งหลัง

IMF WEO and INVX Forecast

	2024 GDP (%)	GDP 2025F (%)						2026 GDP (%)	2026 GDP (%)
		IMF Apr 25	IMF Jul 25	Impact (p.p.)	INVX Apr 25	INVX Jul 25	Impact (p.p.)	IMF Jul 25	INVX Sep 25
World (IMF)	3.2	2.8	3.0	+0.2	2.5	2.9	+0.4	3.1	3.0
US	2.8	1.8	1.9	+0.1	0.9	1.3	+0.4	2.0	1.4
Eurozone	0.8	0.8	1.0	+0.2	0.0	0.8	+0.8	1.2	0.9
Japan	-0.2	0.6	0.7	+0.1	0.8	0.8	0.0	0.5	0.6
China	4.8	4.0	4.8	+0.8	3.6	4.4	+0.8	4.2	4.0
Thailand	2.7	1.8	2.0	+0.2	1.4	1.8	+0.4	1.7	1.4

INVX Global GDP Forecast (Sep 2025)



- INVX มอง GDP โลกปี 2025 ดีขึ้นจากนโยบายภาษีศุลกากรสหรัฐที่มาช้าและน้อยกว่าที่ประกาศ ณ วันที่ 2 ก.พ.
- GDP โลกปี 2026 จะใกล้เคียง 2025 โดย US & EZ ดีขึ้นจากนโยบายการเงินการคลัง ส่วนจีนและไทยชะลอจากปัญหาเชิงโครงสร้าง

INVX New Global GDP Proj. (Aug 2025)

	Actual						Forecast									
	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025	03/2026	06/2026	09/2026	12/2026	yr 2023	yr 2024	yr 2025f	yr 2026f
US	3.1	3.0	2.5	2.9	2.0	2.1	0.6	0.4	0.6	1.3	1.6	2.1	2.5	2.9	1.3	1.4
EZ	0.6	0.8	1.0	1.3	1.5	1.4	0.3	0.1	0.2	0.8	1.1	1.5	0.5	0.9	0.8	0.9
CN	5.3	4.7	4.6	5.4	5.4	5.2	3.8	3.2	3.8	3.8	4.0	4.4	5.2	5.0	4.4	4.0
JP	-0.9	-0.5	0.7	1.4	1.8	1.2	0.5	0.1	0.5	0.4	0.7	0.8	1.9	0.2	0.9	0.6
Thai	1.6	2.3	2.9	3.4	3.2	2.8	1.0	0.1	0.4	0.6	1.6	2.9	1.9	2.5	1.8	1.4
Avg. 5	1.9	2.1	2.3	2.9	2.8	2.5	1.2	0.8	1.1	1.4	1.8	2.3	2.4	2.3	1.8	1.7

Macro
Making Sense

innovest
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของหน่วยงานราชการล่าสุดเปรียบเทียบกับ InnovestX

Macro growth projection	Actual	FPO (Jul'25)	BOT (Jul'25)	NESDC (Aug'25)	InnovestX (Aug'25)	InnovestX (Sep'25)
	2024	2025F	2025F	2025F	2025F	2026F
GDP growth	2.5	2.2	2.3	2.0	1.8	1.4
Private investment	-1.6	3.0	1.7	1.0	-0.5	-1.3
Public investment	4.8	3.9	6.0	5.2	5.5	1.2
Private consumption	4.4	3.1	2.0	2.1	1.2	0.7
Public consumption	2.5	1.2	1.2	1.2	3.7	4.0
Export value in US$ terms (%)	5.8	5.5	4.0	5.5	5.0	-6.9
Import value in US$ terms (%)	6.3	5.0	5.3	5.8	4.5	-4.0
Current account to GDP (%)	2.1	2.9	1.9	2.1	2.0	2.0
Headline inflation (%)	0.4	0.4	0.5	0.0-0.5	0.25	0.27
USD/THB	35.3	33.05	N/A	32.5-33.5	32.7	32.2
Policy rate (%)	2.25	N/A	N/A	N/A	1.25	0.75
No. of inbound tourists (mn)	35.5	34.5	35.0	33.0	33.8	35.0

Source: CEIC, NESDC, BOT, FPO, INVX Research

INVX ปรับคาดการณ์ค่าเงินบาทปี 2025 สู่ 32.8 บาท/ดอลลาร์ และ 32.2 บาท/ดอลลาร์ ในปี 2026

Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	5	3	3.7	3.3	3.2	3.2	2.8	2.9	2.7	2.46	3.1	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7
FFR (%)	4.88	5.13	5.38	5.38	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.38	3.38	3.38
2YY (%)	4.06	4.87	5.03	4.23	4.5	4.82	4.15	4.14	4.15	3.86	3.7	3.5	3.4	3.45	3.5	3.60
2YY-FFR (%)	-0.82	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.56	-0.73	-0.24	-0.23	-0.52	-0.43	-0.38	-0.23	0.08	0.13	0.23
10YY (%)	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.35	4.35	4.3	4.3	4.6	4.8	5.0
10YY-2YY (%)	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.49	0.65	0.80	0.90	1.15	1.30	1.40
DXY (Index)	103.4	102.5	103.2	104.6	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	99.8	100.5	99	97	98	98	101
Thai RP-1 (%)	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.25	1.00	0.75	0.75	0.75
Exports (YoY)	-3.30%	-5.80%	0.30%	6.40%	-0.60%	4.30%	7.50%	10.50%	15.20%	14.70%	0.00%	-8.70%	-9.50%	-13.40%	-5.30%	3.80%
USDTHB	34.1	35.3	36.6	34.3	35.6	36.8	34.8	34	33.9	33.1	32.5	32	31.7	32.0	32.4	32.7

Source: Bloomberg, InnovestX Research

	2024 AVG	2025 AVG	2026 AVG
USD/THB	**35.3**	**32.8**	**32.2**

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.

ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team

Cafe iNVEST

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest

innovestX
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ทีเกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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 ข่าว บทวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงวิจารณญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ 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, EPG, 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, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, 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, KWC, LDC, 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, WIIK, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, 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, WIIK, 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, SCAP, 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, HANN, 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, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NUT, 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.