



Macro Making Sense

- GDP ไทยไตรมาส 3/25 โต 1.2% ต่ำกว่าตลาดคาดแต่ใกล้เคียงคาด
- สภาพัฒน์คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025-26 ที่ 2.0% และ 1.7%
- INVX คงประมาณการปี 2025-26 ไว้ที่ 1.8% และ 1.4%

สรุปประเด็น เศรษฐกิจไทย ไตรมาส 3/2025 หดตัวมากกว่าตลาดคาด แต่ใกล้เคียงกับเรคาด INVX คงประมาณการปี 2025-26 ที่ 1.8% และ 1.4%



- **เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/2025 ขยายตัว 1.2%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.7% แต่ใกล้เคียงกับที่เรคาดที่ 1.0%YoY** และชะลอลงจาก 2.8% ในไตรมาสก่อนหน้า หรือหดตัว -0.6% QoQSA จากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ และการส่งออกบริการที่หดตัว ด้านฝั่งอุปสงค์ การอุปโภคบริโภคและลงทุนภาคเอกชน ขยายตัวใกล้เคียงกับไตรมาสก่อนหน้า แต่การใช้จ่ายภาครัฐ และการลงทุนภาครัฐ หดตัวรุนแรง ผลจากความเปลี่ยนแปลงทางการเมือง ด้านการส่งออกสินค้าขยายตัว แต่การส่งออกบริการหดตัว บ่งชี้ถึงความเสี่ยงจากการท่องเที่ยว ด้านฝั่งอุปทาน ภาคเกษตรกรรมขยายตัวชะลอลงจากภาวะ La Nina ภาคการผลิตหดตัวเป็นครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส ส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราว การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและการหยุดเดินเครื่องชั่วคราวของโรงงานยานยนต์บางแห่ง ขณะที่ภาคบริการชะลอลงจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง
- **สภาพัฒน์คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 ไว้ที่ 2.0%** โดยปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกจาก 3.0% เป็น 3.2% และปรับเพิ่มประมาณการส่งออกจาก 5.5% เป็น 11.2% จากการเร่งส่งออก (Frontloading) และผลจากภาษีศุลกากรที่น้อยกว่าที่คาด แต่ปรับลดรายได้จากท่องเที่ยวเหลือ 1.52 ล้านล้านบาท (จาก 1.57 ล้านล้านบาท) สำหรับปี 2026 สภาพัฒน์คาดการณ์เศรษฐกิจจะขยายตัวที่ 1.2-2.2% (ค่ากลาง 1.7%) จากการบริโภคและการลงทุนที่ชะลอลง และมูลค่าการส่งออกที่หดตัว -0.3% ตามเศรษฐกิจโลกและผลกระทบภาษีที่สูงขึ้น
- **InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 และ 2026 ไว้ที่ 1.8% และ 1.4% ตามลำดับ** ต่ำกว่าสภาพัฒน์ที่ 2.0% และ 1.7% โดยมีความกังวลต่อ 4 ปัจจัยเสี่ยงหลัก ได้แก่ (1) การส่งออกที่จะชะลอลงมากขึ้น โดยเฉพาะ Electronics cycle และความเสี่ยงจาก Transshipment ที่อาจถูกเก็บภาษีถึง 40% (2) ความผันผวนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากความเสี่ยงเศรษฐกิจสหรัฐ (เช่น เงินเฟ้อ การจ้างงาน และฟองสบู่ AI) ประกอบกับปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ ของเศรษฐกิจไทย ส่งผลให้ทิศทางดอกเบี้ยพันธบัตร ค่าเงิน และตลาดทุน การขาดดุลและผันผวนมากขึ้น (3) การบริโภคและการลงทุนในประเทศที่ชะลอต่อเนื่องจากรายได้เกษตรกรที่ลดลง ความไม่แน่นอนทางการเมือง และหนี้สาธารณะที่สูง และ (4) ความเสี่ยงจากสินค้าคงคลังที่หดตัวต่อเนื่องกว่า 3 ไตรมาส ซึ่งอาจทำให้ภาคการผลิตต้องหดตัวมากขึ้นเพื่อระบายสต็อก
- **ในส่วนของเงินเฟ้อ InnovestX ประมาณการเงินเฟ้อปี 2025 และ 2026 ที่ -0.12% และ 0.00% ตามลำดับ** ใกล้เคียงกับของสภาพัฒน์ฯ ที่ -0.2% และ 0.5% ตามลำดับ จากแรงกดดันทั้งฝ่ายอุปสงค์และอุปทาน โดยราคาพลังงานที่อยู่ในระดับต่ำ อุปสงค์ที่อ่อนแอ ต้นทุนการผลิตที่ลดลง และราคาผักผลไม้ที่ลดลง ซึ่งเงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ต่อเนื่อง ทำให้ยังมีมุมมองว่า ธปท. ควรลดดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปี 2025 เพื่อนำดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.25% และอีก 2 ครั้งในปี 2026 สู่ 0.75% ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นจากทั้งภาษีนำเข้าสหรัฐ การชะลอตัวของเศรษฐกิจการค้าโลก หนี้สินครัวเรือนและภาคเอกชนที่สูง และบรรยากาศทางการเมืองช่วงก่อนและหลังการเลือกตั้ง

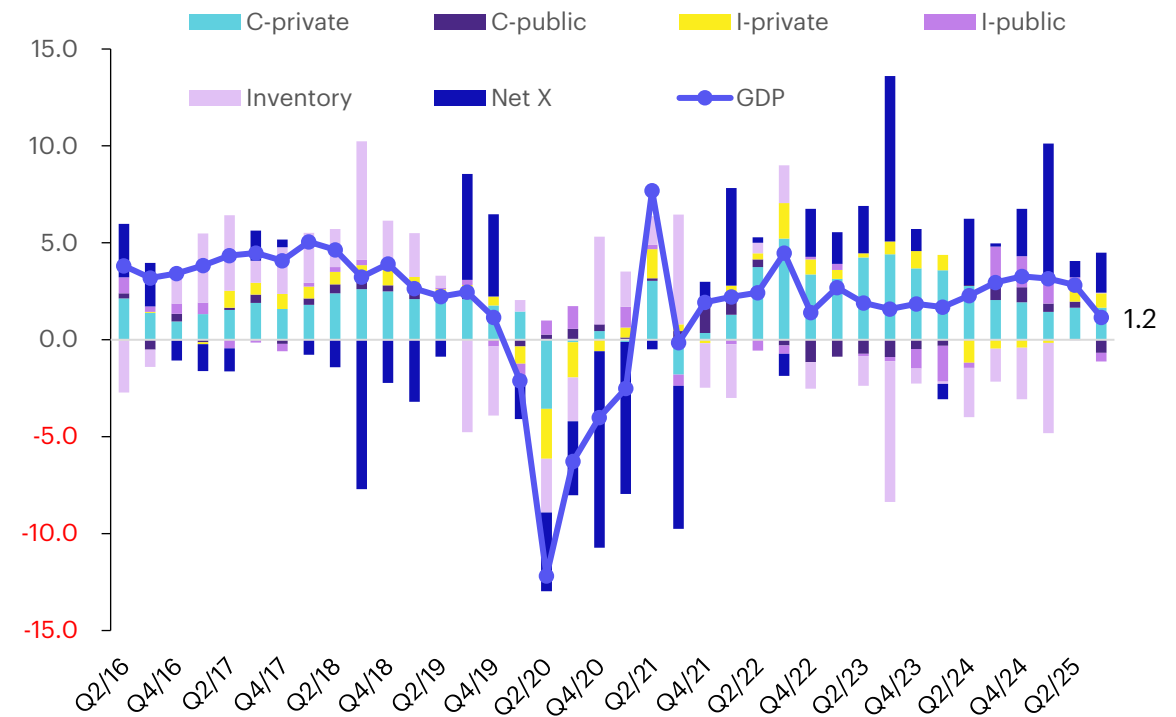
เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3 เหลือ 1.2% ต่ำกว่าตลาดคาด ชะลอลงจากที่ขยายตัว 3.0% ในครึ่งปีแรก ด้วยแรงดูดจากการใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออกบริการ



- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 3/25 ขยายตัวที่ 1.2%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 1.7% ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเราที่ 1.0% ชะลอลงจาก 2.8% ไตรมาสก่อน หรือหดตัว -0.6% QoQSA จากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ และการส่งออกบริการที่หดตัว ด้านการส่งออกสินค้าชะลอตัว ขณะที่การอุปโภคบริโภคและการลงทุนภาคเอกชนยังขยายตัวต่อเนื่อง **ด้านฝั่งอุปสงค์:**
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (Contribution to GDP +1.7 ppt)** ขยายตัว 2.6%YoY เท่ากับไตรมาสก่อนหน้า โดยหมวดสินค้าไม่คงทนขยายตัว 3.0% เร่งขึ้นจาก 2.5% ตามการใช้จ่ายด้านอาหาร-เครื่องดื่ม ขณะที่สินค้าคงทน (0.9% vs. 2.0% ก่อนหน้า) และสินค้าคงทน (5.5% vs. 6.1% ก่อนหน้า) ชะลอตัวลง ด้านบริการขยายตัว 2.2% ชะลอลงจาก 2.3% ก่อนหน้า **การลงทุนภาคเอกชน (+0.7 ppt)** ขยายตัว 4.2% จาก 4.1% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ (5.5% vs. 5.9% ก่อนหน้า) แม้การลงทุนด้านก่อสร้างยังหดตัวต่อเนื่อง (-0.6% vs. -2.0% ก่อนหน้า)
- การใช้จ่ายภาครัฐ (-0.7 ppt)** หดตัว -3.9%YoY จากขยายตัว 2.2% ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของค่าใช้จ่ายในแทบทุกหมวด ทั้งการซื้อสินค้า-บริการ (-0.2%) การโอนเพื่อสวัสดิการที่ไม่เป็นตัวเงิน (-22.1%) และค่าตอบแทนแรงงาน (-1.0%) ด้าน**การลงทุนภาครัฐ (-0.4 ppt)** หดตัว -5.3% จากขยายตัว 10.1% ในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส จากการชะลอของโครงการก่อสร้างภาครัฐที่ลดลง -6.6%
- การส่งออกสินค้าและบริการ (+2.1 ppt)** ปริมาณการส่งออกสินค้าขยายตัว 10.8%YoY จาก 14.3% ในไตรมาสก่อน ขณะที่การส่งออกบริการหดตัว -10.7% จาก -2.6% ไตรมาสก่อน

ส่วนประกอบการเติบโตของเศรษฐกิจไทย

Contribution to Thailand's GDP Growth



Source: NESDC, InnovestX Research

เครื่องใช้ฟุ้งอุปทานชะลอตัวลงในทั้งภาคเกษตรตามการชะลอตัวของผลผลิต, ภาคการผลิตส่วนหนึ่งจากปัจจัยชั่วคราวและภาคบริการจากการก่อสร้าง



- ด้านฟุ้งอุปทาน ภาคเกษตรกรรม** ขยายตัว 1.9% จาก 6.4% ไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอตัวของผลผลิตพืชผลสำคัญ เช่น ข้าวเปลือก กลุ่มไม้ผล และปาล์มน้ำมัน ขณะที่หมวดประมงหดตัวต่อเนื่อง **ภาคการผลิต** หดตัว -1.6% จากขยายตัว 1.7% ไตรมาสก่อนหน้า หดตัวครั้งแรกในรอบ 6 ไตรมาส ส่วนหนึ่งเป็นผลจากปัจจัยชั่วคราว อาทิ การปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่น และการหยุดเดินเครื่องชั่วคราวของโรงงานยานยนต์บางแห่ง โดยกลุ่มการผลิตเพื่อบริโภคในประเทศ (สัดส่วนส่งออก <30%) หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 (-3.6%) ส่วนกลุ่มการผลิตเพื่อส่งออกเป็นหลัก (>60%) ลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาสที่ -0.2% โดยสินค้าที่ลดลงสำคัญ ได้แก่ เครื่องจักรใช้งานทั่วไป (-0.9%) ผลิตภัณฑ์ยางอื่น (-3.5%) และสัตว์น้ำกระป๋อง (-6.3%) ขณะที่ชิ้นส่วนและแผ่นวงจรอิเล็กทรอนิกส์ยังเติบโตได้ดี (+11.5%). **ภาคบริการ** ขยายตัว 2.3% ชะลอตัวลงจาก 3.4% ไตรมาสก่อน สาขาที่พักแรมและบริการด้านอาหารขยายตัวเพียง 0.8%YoY ชะลอลงจาก 1.4%YoY ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการชะลอของนักท่องเที่ยวไทยและลดลงของนักท่องเที่ยวต่างชาติ สาขาการขนส่ง-ขายปลีก การซ่อมยานยนต์ และจักรยานยนต์ยังคงเติบโตแข็งแกร่งที่ 6.5%YoY และเร่งขึ้นจาก 6.3% ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการจำหน่ายยานยนต์ที่ฟื้นตัวและการส่งออกสินค้าที่ดีขึ้น ด้านสาขาการก่อสร้างปรับตัวลดลง -4.0%YoY ซึ่งเป็นการหดตัวครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส หลังจากภาครัฐลดลง -6.6% ตามการก่อสร้างของรัฐบาลที่ลดลงถึง -17.0% ส่วนภาคเอกชนยังคงหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 6 (-0.6%) โดยการก่อสร้างที่อยู่อาศัยทั่วประเทศลดลงต่อเนื่อง

	GDP Growth Production Side (%YoY)										
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025
GDP	2.7	1.9	1.6	1.8	1.7	2.3	3.0	3.3	3.2	2.8	1.2
Agriculture	6.4	1.7	1.2	-0.7	-2.8	-1.9	-1.0	1.1	6.2	6.4	1.9
Mining and Quarrying	-5.3	-1.0	1.2	0.7	3.8	12.5	11.1	9.6	2.6	1.8	2.6
Manufacturing	-2.7	-3.0	-3.4	-1.8	-2.8	0.4	0.3	0.3	0.9	1.7	-1.6
Electricity, Gas Stream, Air Cond Supply	-2.9	7.2	6.1	7.5	12.0	6.4	2.5	3.1	-5.3	-5.0	0.5
Water Supply	3.9	6.8	5.1	4.2	5.6	2.7	2.6	3.2	-1.5	-2.0	0.9
Construction	3.9	0.2	0.6	-8.7	-17.6	-5.6	15.2	18.3	16.2	8.0	-4.0
Wholesale, Repair of Vehicle, Household Good	3.6	3.8	3.6	4.7	4.3	3.1	3.6	4.1	4.8	6.3	6.5
Transport & Storage	12.8	7.7	7.4	7.2	9.4	8.1	9.2	9.0	5.4	3.8	3.0
Accommodation & Food Service	36.2	16.5	16.1	11.0	11.7	7.7	8.4	10.4	7.2	1.4	0.8
ICT	3.8	3.9	3.4	3.1	7.0	5.8	3.5	6.0	4.6	5.2	6.1
Financial & Insurance	0.1	0.9	1.3	3.5	2.7	1.8	1.9	1.5	2.1	2.5	0.7
Real Estate Activities	1.5	2.1	1.6	0.9	0.8	1.1	0.7	1.7	1.1	1.2	1.6
Services	5.3	3.9	3.7	3.8	3.6	3.0	4.1	4.7	4.1	3.4	2.3

Source: NESDC, InnovestX Research

สภาพัฒน์คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 ที่ 2.0% ขณะที่ คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2026 ขยายตัวลดลงสู่ที่ 1.7%



สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒน์) คงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 ที่ 2.0% จาก

- (1) ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2025 จาก 3.0% เป็น 3.2% หลังภาชีการค้าระหว่างประเทศ ชักว่าคาด ขณะที่ภาคการผลิตปรับตัวโดยมีการเร่งการส่งออก (Frontloading) และผลจากภาชี ศุลกากรที่น้อยกว่าที่คาด ส่งผลให้การส่งออกไทยขยายตัวเพิ่มขึ้นจาก 5.5% สู่ 11.2% ตามปริมาณ การค้าโลกที่เพิ่มขึ้นจาก 2.7% เป็น 3.4%
- (2) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ คงประมาณการเดิมที่ 33 ล้านคน แต่ปรับลดรายได้จากท่องเที่ยว เหลือ 1.52 ล้านล้านบาท (จาก 1.57 ล้านล้านบาท) บ่งชี้รายได้ต่อหัวลดลง จาก 4.76 หมื่นบาทต่อคน ต่อกริป เป็น 4.6 หมื่นบาทต่อคนต่อกริป

ในปี 2026 สภาพัฒน์คาดการณ์เศรษฐกิจไทยจะขยายตัวที่ 1.2-2.2% (ค่ากลาง 1.7%) จาก

- (1) การบริโภค การลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐ ที่จะชะลอลงสู่ 2.1%, 0.9% และ 2.9% ตามลำดับ จาก ปี 2025 ที่ 2.8%, 2.0% และ 6.8% ตามลำดับ
- (2) มูลค่าการส่งออก ที่หดตัว -0.3% จากการเติบโตเศรษฐกิจโลกที่ชะลอลง และผลกระทบภาชีที่ สูงขึ้น ทำให้ปริมาณการค้าโลกชะลอลง สู่ 2.3% จาก 3.4% ในปี 2025 ขณะที่คาดการณ์นักท่องเที่ยวที่ 35 ล้านคน และรายได้เพิ่มขึ้นที่ 1.65 ล้านล้านบาท (รายได้ต่อหัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 4.7 หมื่นบาทต่อคน ต่อกริป)
- ทั้งนี้ความเสี่ยงเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ทั้งภาชีนำเข้าสหรัฐ การชะลตัวของเศรษฐกิจการค้าโลก ระดับหนี้สิน ของครัวเรือนและภาคเอกชนที่อยู่ระดับสูง และบรรยากาศทางเศรษฐกิจและการเมืองช่วงก่อนและ หลังการเลือกตั้ง ทำให้การเกิดชะลอการลงทุน รวมถึงทำให้กระบวนการจัดทำงบประมาณล่าช้า

	ข้อมูลจริง			ประมาณการ		
				ปี 2568		ปี 2569
	2565	2566	2567	ณ 18 ส.ค. 68	ณ 17 พ.ย. 68	ณ 17 พ.ย. 68
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (%)	3.6	3.2	3.3	3.0	3.2	2.8
สหรัฐอเมริกา	2.5	2.7	2.8	1.8	1.9	1.7
ยูโรโซน	3.6	0.7	0.9	1.0	1.3	1.2
ญี่ปุ่น	0.9	1.3	0.1	0.8	1.0	0.7
จีน	3.1	5.4	5.0	4.6	5.0	4.4
อัตราการขยายตัวของปริมาณการค้าโลก (%)	5.7	1.0	3.5	2.7	3.4	2.3
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.)	35.1	34.8	35.3	32.5 - 33.5	32.9	32.0 - 33.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล)	97.1	81.9	79.7	65.0 - 75.0	68.0	58.0 - 68.0
ราคาส่งออก ดอลลาร์ สรอ. (%)	4.2	1.2	1.4	0.0 - 1.0	0.5	0.2 - 1.2
ราคานำเข้า ดอลลาร์ สรอ. (%)	12.7	0.4	0.8	1.0 - 2.0	2.8	0.5 - 1.5
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	11.2	28.1	35.5	33.0	33.0	35.0
รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านล้านบาท)	0.53	1.03	1.50	1.57	1.52	1.65

(YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ		
				ปี 2568		ปี 2569
	2565	2566	2567	ณ 18 ส.ค. 68	ณ 17 พ.ย. 68	ณ 17 พ.ย. 68
GDP	2.6	2.0	2.5	1.8 - 2.3 (2.0)	2.0	1.2 - 2.2 (1.7)
การบริโภคภาคเอกชน	6.2	6.9	4.4	2.1	2.8	2.1
การอุปโภคภาชีรัฐบาล	0.1	-4.7	2.5	1.2	0.3	1.2
การลงทุนภาคเอกชน	4.6	3.1	-1.6	1.0	2.0	0.9
การลงทุนภาชีรัฐ	-3.9	-4.2	4.8	5.2	6.8	2.9
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	5.4	-1.5	5.9	5.5	11.2	-0.3
เงินเฟ้อ (%)	6.1	1.2	0.4	0.0 - 0.5 (0.3)	-0.2	0.0 - 1.0 (0.5)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	-3.5	1.4	2.1	2.1	2.8	2.4

Source: NESDC, InnovestX Research

InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 และ 2026 ไว้ที่ 1.8% และ 1.4% ตามลำดับ

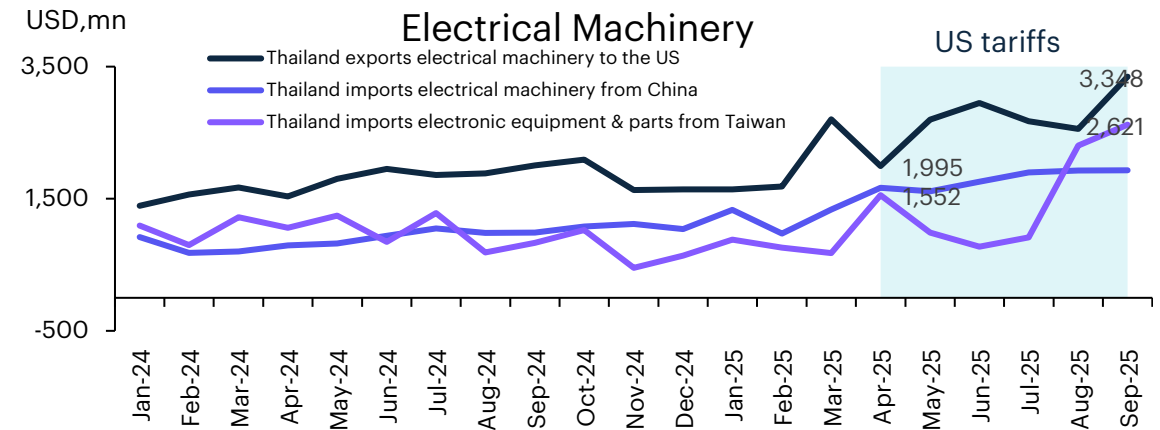


- InnovestX ยังคงประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2025 และ 2026 ที่ 1.8% และ 1.4% ตามลำดับ โดยตัวเลขเศรษฐกิจไตรมาสที่ 3 ที่สภาพัฒน์ประกาศที่ 1.2% นั้น เป็นไปเช่นเดียวกับที่เราคาด โดยในระยะต่อไปเราก่อนข้างกังวล 4 ปัจจัยเสี่ยงหลัก ได้แก่

(1) การส่งออกที่จะชะลอลงมากขึ้น โดยเราเห็นจากการส่งออกจีนที่เริ่มหดตัวและการส่งออกของเกาหลีใต้ที่ชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญแล้ว โดยเฉพาะความเสี่ยง Electronics cycle ที่จะชะลอลงในไม่ช้า (เช่นเดียวกับที่ สภาพัฒน์ พุด) นอกจากนี้เรายังกังวลประเด็น Transshipment เนื่องจากที่ผ่านมา การส่งออกไทยที่ขยายตัวดี เป็นผลจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นผลจากการนำเข้าสินค้าชิ้นกลางจากจีนและไต้หวันในระดับสูงมาก ดังนั้น หากสหรัฐเริ่มเข้มงวดเรื่องประเด็น Transshipment เราอาจโดนภาษีถึงกว่า 40% ซึ่งจะยิ่งกระทบการส่งออกมากขึ้น

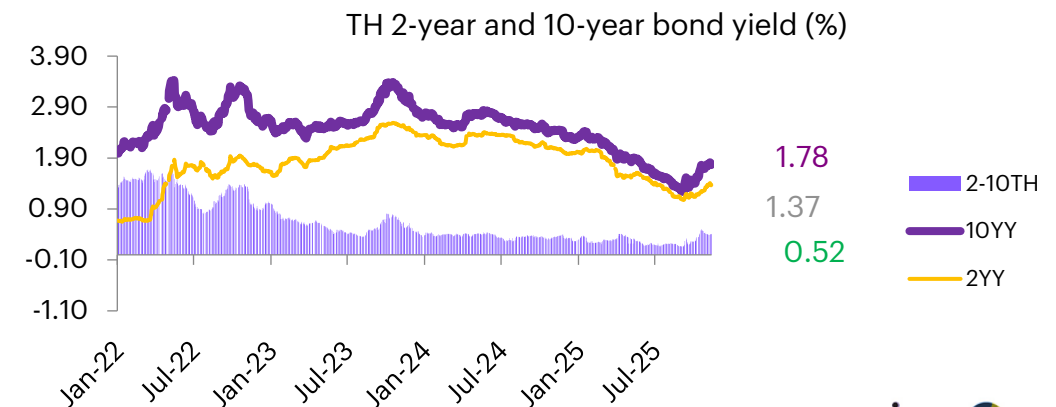
(2) ความผันผวนทางการเงินที่จะมีมากขึ้น หลังเศรษฐกิจสหรัฐเริ่มมีความเสี่ยงทั้งเงินเฟ้อและการจ้างงาน รวมถึงมีปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ มากขึ้น เช่น ความกังวลของตลาดต่อภาวะฟองสบู่ AI ขณะที่ในส่วนของไทย ความกังวลในปัจจัยเสี่ยงต่าง ๆ เช่น เศรษฐกิจที่ชะลอตัว หนี้สาธารณะและหนี้ครัวเรือนที่สูง รวมถึงประเด็นทางการเมืองและความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ (โดยเฉพาะกับกัมพูชา) ทำให้ทิศทางดอกเบี้ยพันธบัตรค่าเงิน รวมถึงตลาดเงินตลาดทุน คาดการณ์ยากและผันผวนขึ้น กระทบต่อการวางแผนการทำธุรกิจ

ส่งออกเครื่องจักรไฟฟ้าไทยไปสหรัฐเพิ่มขึ้นพร้อมการนำเข้าจากจีนและไต้หวัน



Source: CEIC, InnovestX Research

ผลตอบแทนพันธบัตรเพิ่มขึ้นจากปัจจัยเสี่ยงทั้งในและต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น



Source: CEIC, InnovestX Research

InnovestX คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025 และ 2026 ไว้ที่ 1.8% และ 1.4% ตามลำดับ

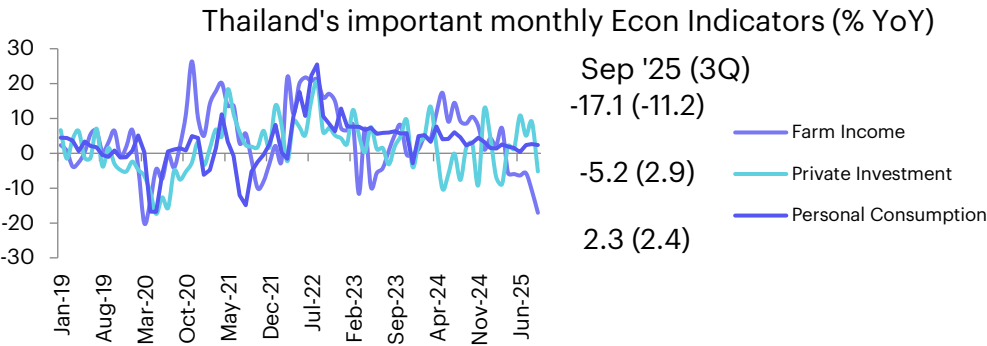


- (3) การบริโภคและการลงทุนในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง ทั้งจากรายได้เกษตรกรที่ลดลงตามราคาสินค้าเกษตร ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น ประเด็นด้านความสัมพันธ์ระหว่างประเทศ (โดยเฉพาะกับกัมพูชา) ที่กระทบกับนโยบายการค้า กำลังซื้อของประชาชนที่ลดลง และหนี้สาธารณะที่อยู่ในระดับสูง และ
- (4) ความเสี่ยงของการหดตัวของสินค้าคงคลังที่มากขึ้น โดยปัจจุบันสินค้าคงคลังหดตัวต่อเนื่องมากกว่า 3 ไตรมาสติด (ล่าสุดลดลง 136,371 ล้านบาท) อย่างไรก็ตาม แม้หดตัวต่อเนื่องแต่มีบางสินค้าที่สะสมสินค้าคงคลังต่อเนื่อง เช่น ยางพารา คอมพิวเตอร์และอุปกรณ์ต่อพ่วง และรถยนต์และเครื่องจักร ซึ่งในระยะต่อไป หากภาพเศรษฐกิจชะลอลงตามที่หลายฝ่ายคาดไว้ ภาคการผลิตอาจจำเป็นต้องหดตัวมากขึ้นเพื่อระบายสินค้าคงคลังที่เหลือออกไป ซึ่งจะกระทบกับเศรษฐกิจมากขึ้น

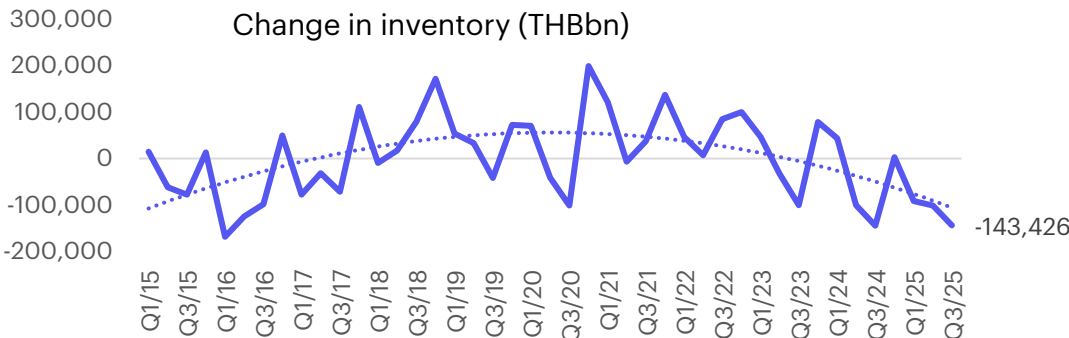
INVX คงประมาณการเศรษฐกิจปี 2025-26 ที่ 1.8% และ 1.4%

Macro growth projection	Actual 2024	InnovestX (Oct'25) 2025F	InnovestX (Oct'25) 2026F
GDP growth	2.5	1.8	1.4
Private investment	-1.6	-0.5	-1.3
Public investment	4.8	5.5	1.2
Private consumption	4.4	1.2	0.7
Public consumption	2.5	3.7	4.0
Export value in US\$ terms (%)	5.9	10.5	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	5.5	11.5	0.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.12	0.00
USD/THB	35.3	32.8	32.2
Policy rate (%)	2.25	1.25	0.75
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.8	35.0

การบริโภค-ลงทุนเอกชนมีแนวโน้มชะลอลงจากปัจจัยเสี่ยงรอบด้าน



สินค้าคงคลังมีแนวโน้มหดตัวมากขึ้น



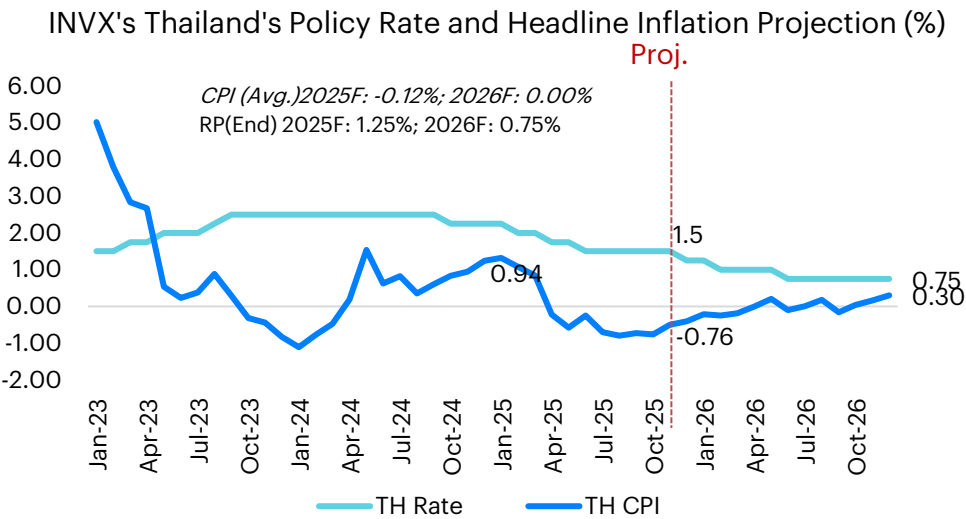
Source: CEIC, InnovestX Research

Source: CEIC, InnovestX Research

InnovestX ประมาณการเงินเฟ้อปี 2025 และ 2026 ที่ -0.12% และ 0.00% ตามลำดับ

เงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ ธปท. ต่อเนื่องทั้งปี หนุนโอกาสการลดดอกเบี้ย

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov (F)	Dec (F)	Avg. (F)
CPI'25	1.32	1.08	0.84	-0.22	-0.57	-0.25	-0.70	-0.79	-0.72	-0.76	-0.5	-0.4	-0.12
RP'25	2.25	2.00	2.00	1.75	1.75	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.50	1.25	1.25 (End)



Source: TPSO, InnovestX Research

- ในส่วนของเงินเฟ้อ InnovestX ประมาณการเงินเฟ้อปี 2025 และ 2026 ที่ -0.12% และ 0.00% ตามลำดับ ใกล้เคียงกับของสภาพัฒน์ฯ ที่ -0.2% และ 0.5% ตามลำดับ จากแรงกดดันทั้งฝ่ายอุปสงค์และอุปทาน โดยราคาพลังงานที่อยู่ในระดับต่ำ อุปสงค์ที่อ่อนแอ ต้นทุนการผลิตที่ลดลง และราคาผักผลไม้ที่ลดลง ซึ่งเงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมาย ธปท. ต่อเนื่อง
- InnovestX จึงยังคงมีมุมมองว่า ธปท. ควรลดดอกเบี้ยนโยบายอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปี 2025 เพื่อนำดอกเบี้ยลงสู่ระดับ 1.25% และอีก 2 ครั้งในปี 2026 สู่ 0.75% ท่ามกลางความเสี่ยงเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้นจากทั้งภาชนำเข้าสหรัฐ การชะลอตัวของเศรษฐกิจการค้าโลก หนี้สินครัวเรือนและภาคเอกชนที่สูง และบรรยากาศทางการเมืองช่วงก่อนและหลังการเลือกตั้ง

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 รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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 เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 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, 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, 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, TNIT, 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, WIJK, 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 appearing "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 คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมรณบัตร)

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, ITEL, 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, PPPM, 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, SEAOIL, 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 (ประกาศเจตนาสมัคร)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHIG, 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

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AHC, AGE, AHS, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, BSRC, 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, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, 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, 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, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, TITLE, TK, TKG, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNIT, 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, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, 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.