



Macro Making Sense

- ส่งออกไทย ต.ค. ชะลอเหลือ 5.7%YoY
- ดุลการค้าขาดดุลสูงสุดในรอบ 33 เดือน
- Trade Gap ผิดปกติชี้ไทยเป็นจุดเบี่ยงเส้นทางการค้า

สรุปภาพรวมการส่งออกไทยที่ออกมาต่ำกว่าคาด, Trade Gap ผิดปกติ - ไทยเสี่ยงถูกมองเป็นจุดเบี่ยงเบนเส้นทางการค้า



- **สรุปภาพรวมการส่งออก-นำเข้าของไทยในเดือน ต.ค. 2025** การส่งออกของไทยในเดือน ต.ค. 2025 ขยายตัวที่ 5.7%YoY มูลค่า 28,835.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ชะลอจากเดือนก่อนที่ 19.0% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 6.5% และสูงกว่าที่ INVX คาดที่ -3.4% การส่งออกหลัก รายการผืนผวน (ทองคำ น้ำมัน ยุทธปัจจัย) การขยายตัว 15.7%YoY การเติบโตสะสม 10 เดือนแรกของปี การส่งออกไทยขยายตัว 13.0%YoY
- ด้านการนำเข้าขยายตัว 16.3%YoY มูลค่า 32,272.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ชะลอจากเดือนก่อนที่ 17.2% และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 8.3% ส่งผลให้ดุลการค้าของไทยเดือน ต.ค. ขาดดุล -3,436.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ภาพรวมการส่งออกของไทยชะลอตัวลง แต่การส่งออกไปยังสหรัฐฯยังแข็งแกร่งโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามปัจจัยชั่วคราวจากการส่งออกทองคำซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญของเดือน ก.ย. หดไปในเดือนนี้ ด้านการนำเข้า การนำเข้าสินค้าขั้นต้น-กลางจากจีนยังเป็นแรงหนุนหลักสะท้อนการเบี่ยงเบนเส้นทางการค้า ด้าน นอกจากนี้การนำเข้ายังได้แรงหนุนจากการนำเข้าทองคำจากสวิตเซอร์แลนด์ที่เติบโต 953.8%
- อย่างไรก็ตามการส่งออกมีแนวโน้มจะชะลอลงมากขึ้น โดยเราเห็นจากการส่งออกจีนที่เริ่มหดตัวและการส่งออกของเกาหลีใต้ที่ชะลอลงอย่างมีนัยสำคัญแล้ว โดยเฉพาะความเสี่ยง Electronics cycle ที่จะชะลอลงในไม่ช้า
- **ตัวเลขส่งออกของผู้ค้ากับตัวเลขนำเข้าของไทย “ถ่างกว้างขึ้นผิดปกติ” จนเกินกว่าความต่างเชิงโครงสร้างทั่วไป** โดยหลักการแล้ว ตัวเลขการส่งออกของประเทศหนึ่งไปยังอีกประเทศหนึ่ง (export) ควรจะใกล้เคียงกับ ตัวเลขการนำเข้าที่ประเทศปลายทางรายงาน (import) เนื่องจากการบันทึกการเคลื่อนย้ายของสินค้าเดียวกันในทิศทางเดียวกันต่างกันเพียงมุมมองของผู้ส่ง และผู้รับ เท่านั้น ความต่างที่เกิดขึ้นในทางปฏิบัติจึงมักเป็นเพียง “ช่องว่างเชิงโครงสร้าง” ขนาดเล็ก เช่น ค่าขนส่งและการประกันภัย หรือความคลาดเคลื่อนจากการบันทึกเวลา
- อย่างไรก็ตาม ตัวเลขไทย-ไต้หวัน และไทย-จีนในช่วงหลังไม่เป็นไปตามรูปแบบปกตินี้ ความแตกต่างระหว่างตัวเลขส่งออกของผู้ค้ากับตัวเลขนำเข้าของไทยกลับ “ถ่างกว้างขึ้นผิดปกติ” จนเกินกว่าความต่างเชิงโครงสร้างทั่วไป ผู้ส่งออก (ไต้หวัน/จีน) รายงานการส่งออกไปไทยค่อนข้างตรงตัว แต่ไทยกลับรายงานการนำเข้าจากประเทศเหล่านี้เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ามาก โดยตั้งแต่เดือน เม.ย.-ต.ค. หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ สินค้าจากจีนหรือไต้หวันไม่ได้มีปลายทางที่ไทยตั้งแต่แรก แต่เพียง “ผ่านไทย” ทำให้ศุลกากรไทยต้องบันทึกเป็นการนำเข้า แม้ประเทศต้นทางจะไม่ได้บันทึกส่งออกมายังไทยโดยตรง ซึ่งแปลว่าอาจไม่ได้ผ่านกระบวนการเพิ่มมูลค่าในไทยด้วยซ้ำ
- ทำให้ความกังวลในประเด็น Transshipment มีเพิ่มขึ้นเนื่องจากที่ผ่านมา การส่งออกไทยที่ขยายตัวดีเป็นผลจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นผลจากการนำเข้าสินค้าขั้นกลางจากจีนและไต้หวันในระดับสูงมาก ดังนั้นหากสหรัฐเริ่มเข้มงวดเรื่องประเด็น Transshipment เราอาจโดนภาษีถึงกว่า 40% ซึ่งจะยิ่งกระทบการส่งออกในปี 2026 มากขึ้น

การส่งออกของไทยในเดือน ต.ค. 2025 ชะลอลงเป็น 5.7%YoY ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 6.5%

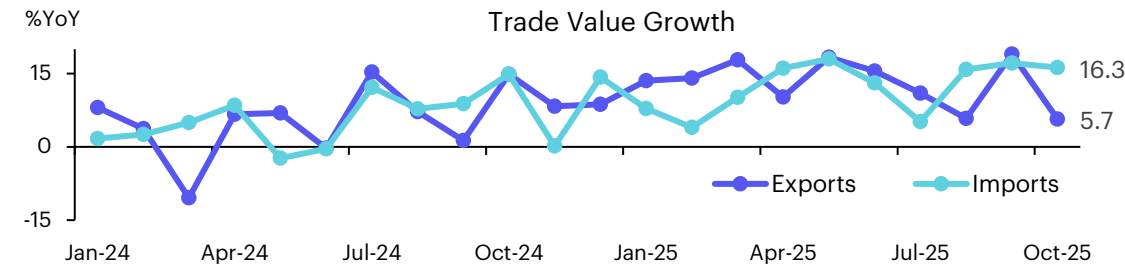


- การส่งออกของไทยในเดือน ต.ค. 2025 ขยายตัวที่ 5.7%YoY มูลค่า 28,835.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ชะลอจากเดือนก่อนที่ 19.0% ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 6.5% การส่งออกหักรายการผันผวน (ทองคำ น้ำมัน ยุทธปัจจัย) การขยายตัว 15.7%YoY การเติบโตสะสม 10 เดือนแรกของปี การส่งออกไทยขยายตัว 13.0%YoY
- ด้านการนำเข้าขยายตัว 16.3%YoY มูลค่า 32,272.5 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ชะลอจากเดือนก่อนที่ 17.2% และสูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 8.3% ส่งผลให้ดุลการค้าของไทยเดือน ต.ค. ขาดดุล -3,436.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สูงสุดในรอบ 33 เดือน
- ภาพรวมการส่งออกของไทยชะลอตัวลง แต่การส่งออกไปยังสหรัฐยังแข็งแกร่งโดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตามปัจจัยชั่วคราวจากการส่งออกทองคำซึ่งเป็นแรงหนุนสำคัญของเดือน ก.ย. หดไปในเดือนนี้ ด้านการนำเข้าการนำเข้าสินค้าขั้นต้น-กลางจากจีนยังเป็นแรงหนุนหลักสะท้อนการเบี่ยงเบนเส้นทางการค้าด้าน นอกจากนี้การนำเข้ายังได้แรงหนุนจากการนำเข้าทองคำจากสวิตเซอร์แลนด์ที่เติบโต 953.8%

หน่วย: ล้านดอลลาร์สหรัฐ	ต.ค. 2025	ม.ค.- ต.ค. 2025
มูลค่าการค้ารวม	61,108.1 (+11.0%)	569,830.3 (+12.7%)
มูลค่าการส่งออก	28,835.6 (+5.7%)	282,982.1 (+13.0%)
การส่งออกหักทองคำ น้ำมัน ยุทธปัจจัย	26,174.3 (+15.7%)	250,448.1 (+13.8%)
มูลค่าการนำเข้า	32,272.5 (+16.3%)	286,848.3 (+12.4%)
ดุลการค้า	-3,436.9	-3,866.2

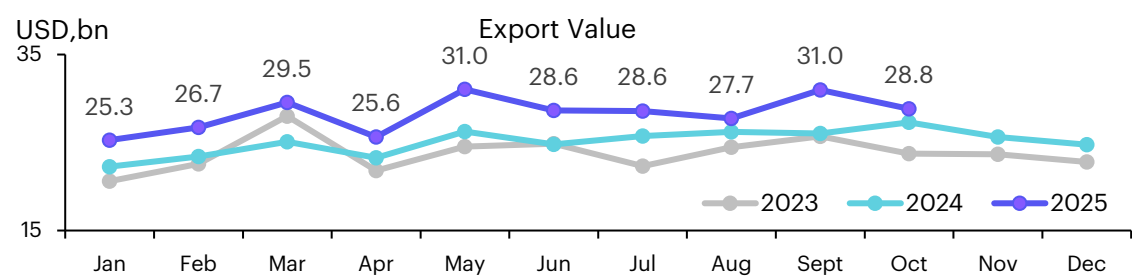
Source: MoC

การเติบโตของการนำเข้า-ส่งออกของไทย



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

ภาพรวมมูลค่าการส่งออกไทย



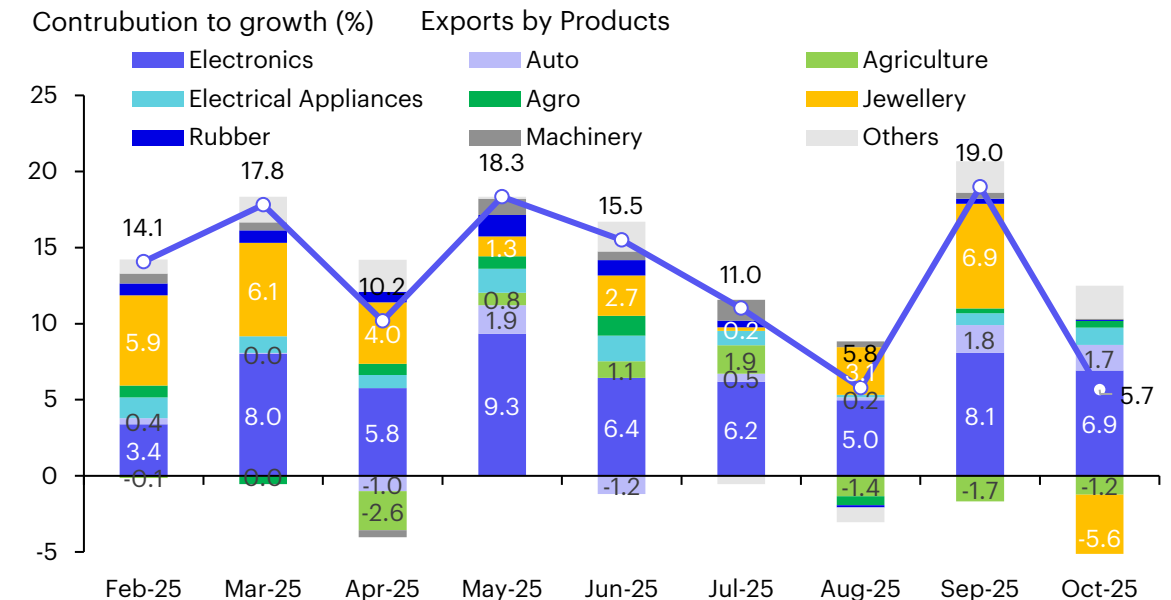
Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

สินค้าอุตสาหกรรมชะลอตัวลงเป็น 8.8% จาก 26.4% เดือนก่อน ขณะที่สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรยังคงหดตัว

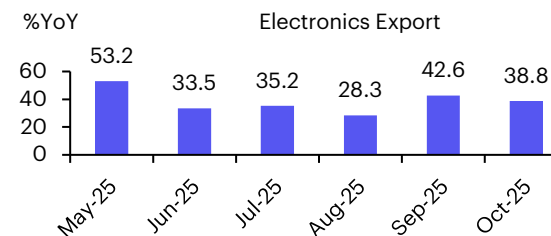


- **สินค้าอุตสาหกรรม** ขยายตัว 8.8%YoY ชะลอจาก 26.4% ในเดือนก่อน ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 19 โดยสินค้าหลักที่ขยายตัวได้แก่ เครื่องคอมพิวเตอร์และส่วนประกอบ (+67.8% จาก +57.9%), รถยนต์ (+16.3% จาก +14.6%), เครื่องโทรศัพท์ (+21.5% จาก +64.9%), อัญมณี (ไม่รวมทองคำ) (+25.8% จาก +16.9%), เหล็กและผลิตภัณฑ์เหล็ก (+17.1% จาก +10.2%) ขณะที่สินค้าที่ยังคงหดตัวได้แก่ เคมีภัณฑ์ (-5.0% จาก -0.6%), เม็ดพลาสติก (-6.6% จาก -4.3%), เครื่องสำอาง (-10.6% จาก +0.2) และ เครื่องรับวิทยุโทรทัศน์ (-13.7% จาก -17.0%)
- **สินค้าเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตร** หดตัว -5.1%YoY แต่ ดีขึ้นจาก -8.1% ในเดือนก่อน โดยสินค้าเกษตรยังหดตัวสูง -14.6% (จาก -18.2%) ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 ขณะที่ฝั่งอุตสาหกรรมเกษตรขยายตัว +6.2% และ เร่งจาก +4.1% ในเดือนก่อน นำโดย ไขมันและน้ำมันพืช-สัตว์ (+168.9%) ผลิตภัณฑ์ข้าวสาลีและอาหารสำเร็จรูปอื่น ๆ (+8.0%) และ กุ้งแช่แข็งและกุ้งแปรรูป (+25.0% จาก +15.4%) แม้ว่าสินค้าหลักหลายรายการยังหดตัว เช่น ข้าว (-38.6% จาก -31.4%), ยางพารา (-12.5% จาก -15.4%), ผลไม้สด ผักสด แช่เย็น แช่แข็ง แห้ง กระป๋องและแปรรูป (-15.6% จาก -35.3%) และ เครื่องดื่ม (-9.8%)

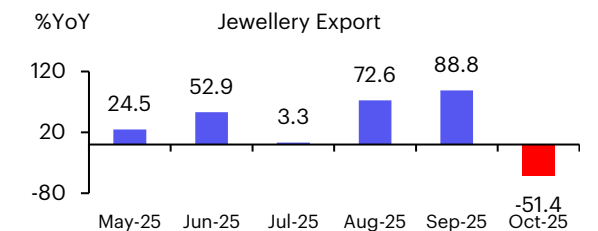
การส่งออกไทยรายสินค้า



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



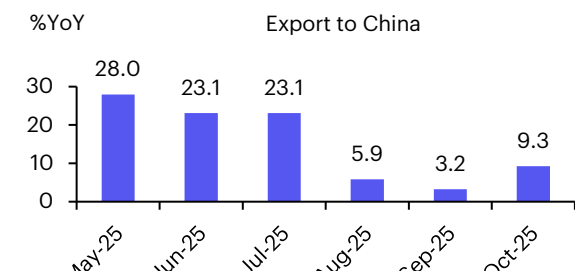
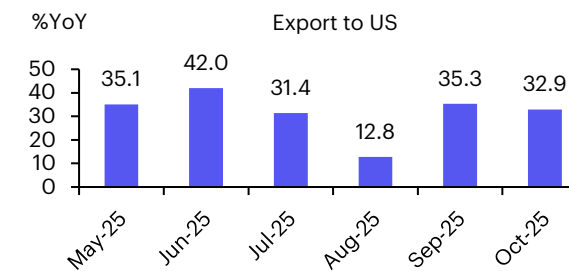
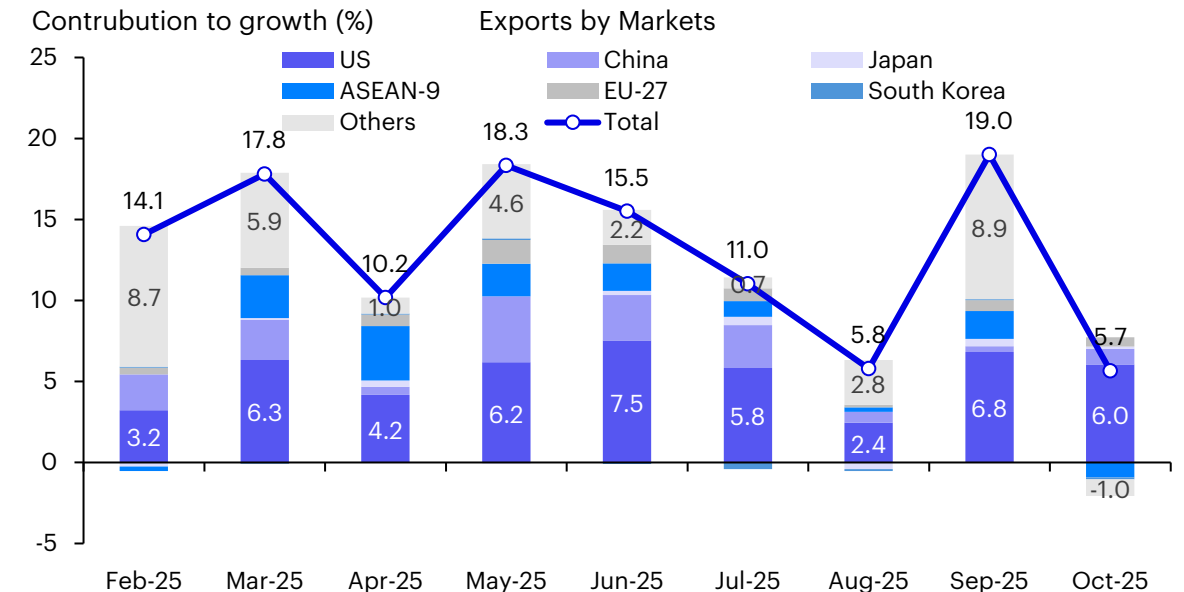
Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

การส่งออกไปยังสหรัฐฯยังคงแข็งแกร่งขยายตัว 32.9% จาก 35.3% เดือนก่อน แต่แรงหนุนจากการส่งออกทองคำหมดไป



- ตลาดหลัก** (ราว 70% ของส่วนแบ่ง): ขยายตัว 10.2%YoY ชะลอลงจาก 15.1%เดือนก่อน **สหรัฐฯ** ขยายตัว 32.9%YoY จาก 35.3% เดือนก่อน ยังเติบโตสูงจากความต้องการสินค้าหมวดคอมพิวเตอร์ เครื่องจักรกล และเหล็ก-เหล็กกล้า ส่วน**จีน** ขยายตัว 9.3%YoY จาก 3.2% ในเดือนก่อน โดยแรงส่งมาจากทองแดง เครื่องคอมพิวเตอร์ และยางพารา แม้สินค้ากลุ่มผลไม้ เคมีภัณฑ์ และอะลูมิเนียมจะยังหดตัว ด้าน**ญี่ปุ่น** ขยายตัว 1.9%YoY จาก 6.2% เดือนก่อน โดยหดตัวในสินค้ากลุ่มยางพารา เบ็ดพลาสติก และอาหารทะเลกระป๋อง ส่วน**สหภาพยุโรป (EU27)** ขยายตัว 9.9%YoY จาก 11.9% เดือนก่อน รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อคอมพิวเตอร์ โทรศัพท์ และเครื่องปรับอากาศ ขณะที่**อาเซียน (ASEAN-5)** ขยายตัว 5.4%YoY จาก 20.4% เดือน กลุ่มคอมพิวเตอร์ แผงวงจร และโทรศัพท์ยังขยายตัว แต่สินค้ากลุ่มอัญมณี เคมีภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์ยางยังคงหดตัว
- ตลาดรอง** (ราว 28% ของส่วนแบ่ง): ขยายตัว 7.2%YoY จาก 8.5% เดือนก่อน โดยตลาด**เอเชียใต้** ขยายตัว 24.7% จาก 28.6% เดือนก่อน นำโดยสินค้าไขมันและน้ำมันจากพืช อัญมณี และรถยนต์ ขณะที่ตลาดตะวันออกกลางขยายตัว 9.4% จาก 8.1% เดือนก่อน ตามแรงซื้อในหมวดรถยนต์ อัญมณี และน้ำมันสำเร็จรูป **ลาตินอเมริกา** ขยายตัว 18.4% จาก 31.7% เดือนก่อน จากคำสั่งซื้อรถยนต์ โทรศัพท์ และคอมพิวเตอร์ที่เพิ่มขึ้น**ต่อเนื่อง ตลาดรัสเซีย-CIS** หดตัว -5.0% จากการขยายตัว 32.5% เดือนก่อน จากการชะลอของคอมพิวเตอร์ ผลิตภัณฑ์ยาง และเบ็ดพลาสติก
- ตลาดอื่นๆ** (ราว 2% ของส่วนแบ่ง) หดตัว -70.5%YoY จากการขยายตัว 398.9% ในเดือนก่อน หลังคำสั่งซื้อทองคำลดลงอย่างมากในเดือนนี้

การส่งออกไทยรายตลาด

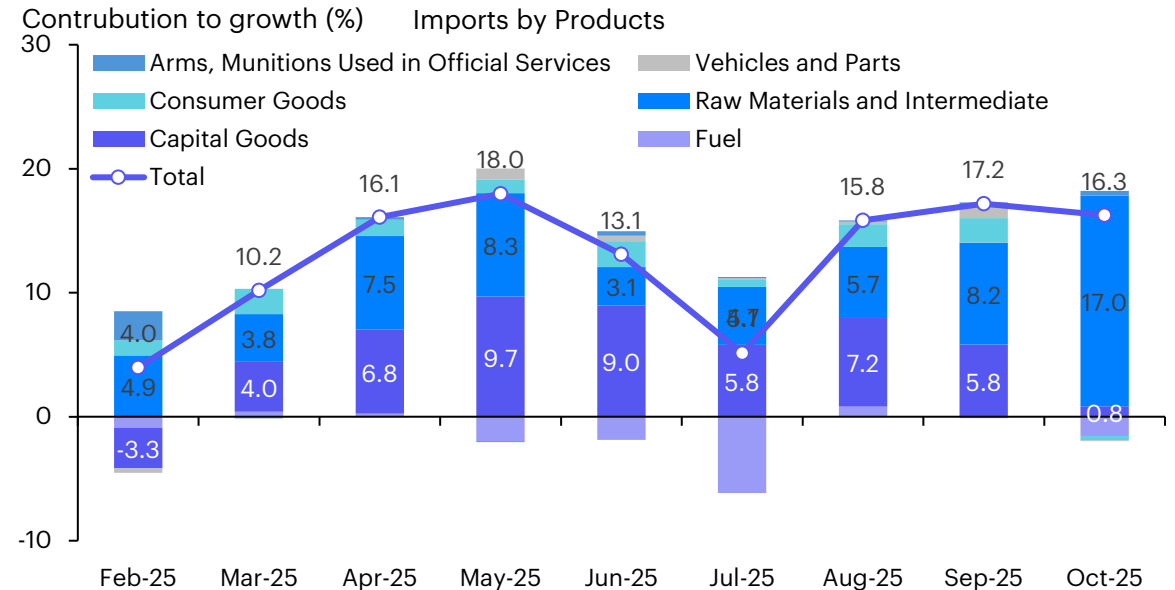


การนำเข้าสินค้าขั้นต้นและขั้นกลางเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของการเติบโตของการนำเข้า โดยส่วนใหญ่นำเข้ามาจากจีนและสวิตเซอร์แลนด์

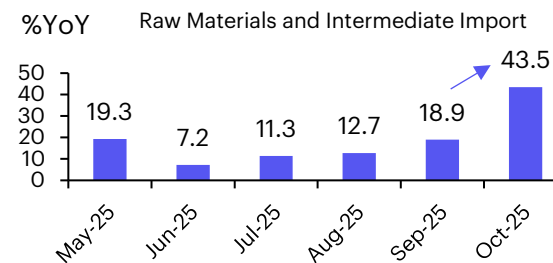


- **การนำเข้า** ของไทยในเดือน ต.ค. ขยายตัว 16.3%YoY จาก 17.2% เดือนก่อน ขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 16 อย่างไรก็ดี เมื่อพิจารณาเชิงโครงสร้าง พบว่าการนำเข้ามาจากสินค้าขั้นต้นและขั้นกลางที่เร่งตัวขึ้นจากการนำเข้าทองคำจากสวิตเซอร์แลนด์ และส่วนหนึ่งสะท้อนการปรับเปลี่ยนเส้นทางการค้าของจีนเพื่อระบายสินค้าคงค้างในประเทศออกสู่ตลาดต่างประเทศ และอีกส่วนหนึ่งอาจเกี่ยวข้องกับความร่วมมือในการหลีกเลี่ยงมาตรการภาษีของสหรัฐฯ ที่มีต่อสินค้าจีน
- 1. สินค้าขั้นต้นและขั้นกลางขยายตัว 43.5%YoY จาก 18.9% เดือนก่อน นำโดยการนำเข้าทองคำที่ขยายตัว 315.0%Y จาก -44.8% เดือนก่อน ด้านการนำเข้าแผงวงจรไฟฟ้ายังขยายตัว 33.3% แม้จะชะลอลงจาก 106.5 % เดือนก่อน
- 2. สินค้าทุนขยายตัว 3.1%YoY จาก 23.7% เดือนก่อน แต่ในเชิงมูลค่าไม่ได้เปลี่ยนแปลงมากนัก (7,711.7 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 7,842.7 เดือนก่อน) โดยการนำเข้าในกลุ่มเครื่องจักรไฟฟ้าและส่วนประกอบยังขยายตัวสูง 38.3% จาก 61.0% ในเดือนก่อนหน้า ด้านเครื่องคอมพิวเตอร์อุปกรณ์และส่วนประกอบแม้จะติดลบจากฐานที่สูง (-29.8%) แต่มูลค่าการนำเข้าเร่งตัวขึ้น (1,209.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ จาก 1,047.8 เดือนก่อน)
- 3. การนำเข้าจากจีนขยายตัว 34.4%YoY จาก 38.7% เดือนก่อน ยังคงเป็นองค์ประกอบหลักที่ขับเคลื่อนการนำเข้าในเดือนนี้ (Contribution +9.0ppt) การนำเข้าจากตลาดอื่นๆ (ส่วนใหญ่คือสวิตเซอร์แลนด์) ที่ขยายตัว 33.6% เป็นอีกหนึ่งแรงขับเคลื่อนสำคัญ (Contribution +6.7ppt)

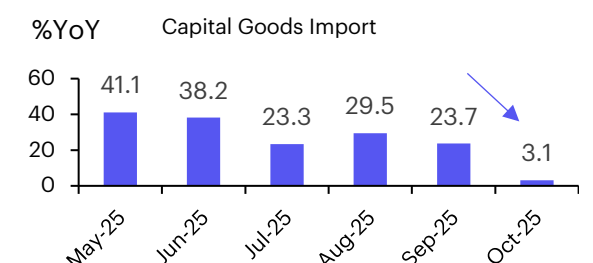
การนำเข้าของไทยรายสินค้า



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



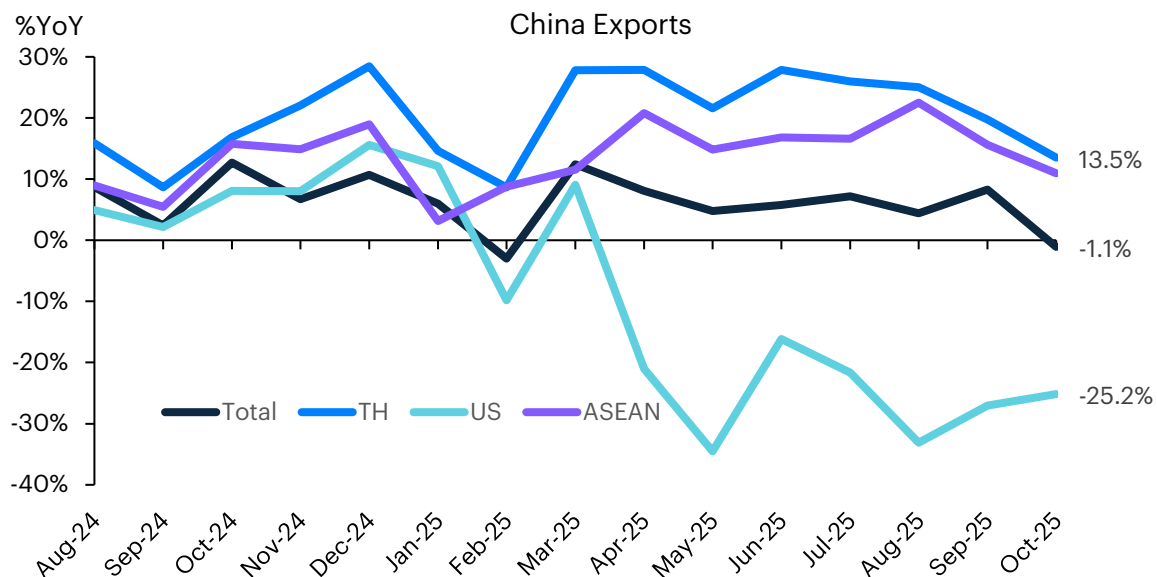
Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

เรามองว่า การส่งออกของไทยที่ยังเป็นบวกเป็นผลจากการที่จีนเปลี่ยนเส้นทางการค้า



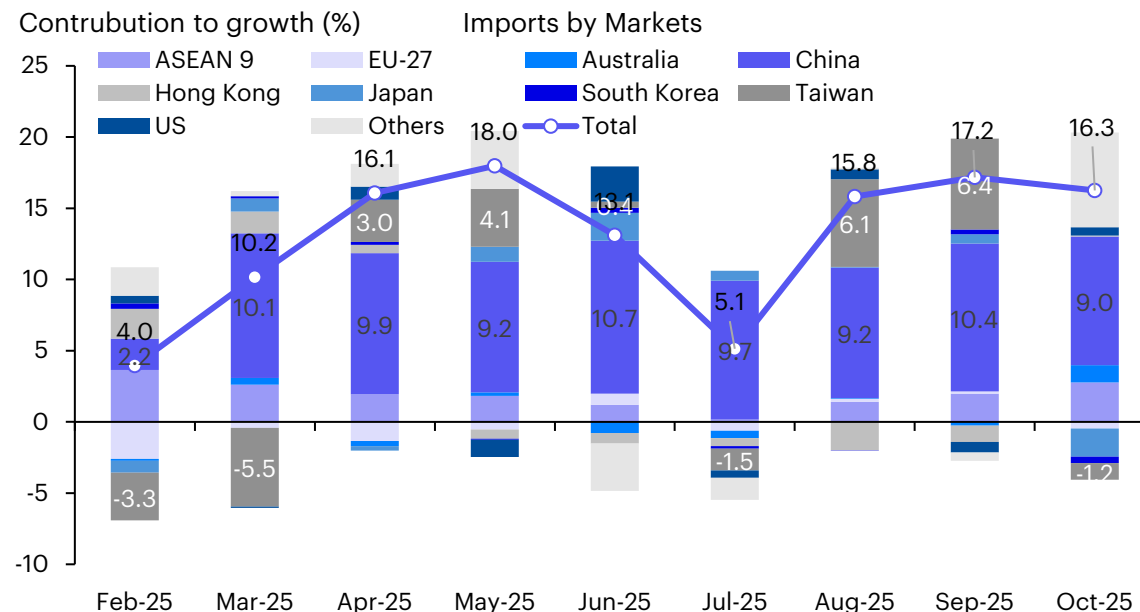
- เรามองว่า การร่นำเข้าจากจีนที่ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก เป็นผลจากการที่จีนเปลี่ยนเส้นทางการค้าเพื่อหลีกเลี่ยงกำแพงภาษีของสหรัฐฯ โดยมูลค่าการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. ยังคงหดตัวต่อเนื่อง (-25.2.0%) ในขณะที่การส่งออกโดยรวมของจีนหดตัวเพียง (-1.1%) และการส่งออกมาไทยขยายตัวถึง 13.5% และ ASEAN ที่ขยายตัวถึง 11.0% ซึ่งบ่งชี้ว่าจีนอาจมีการระบายสินค้าส่งออกไปทั่วโลกโดยเฉพาะไทย และเป็นไปได้ว่าจีนมีการใช้ไทยเป็นฐานผลิตหรือ ประกอบหรือ แคเป็นทางผ่าน แล้วส่งออกผ่านไทยไปยังสหรัฐฯ เพื่อเลี่ยงภาษีที่จีนโดนเก็บในอัตราที่สูงกว่าไทย

การส่งออกของจีน

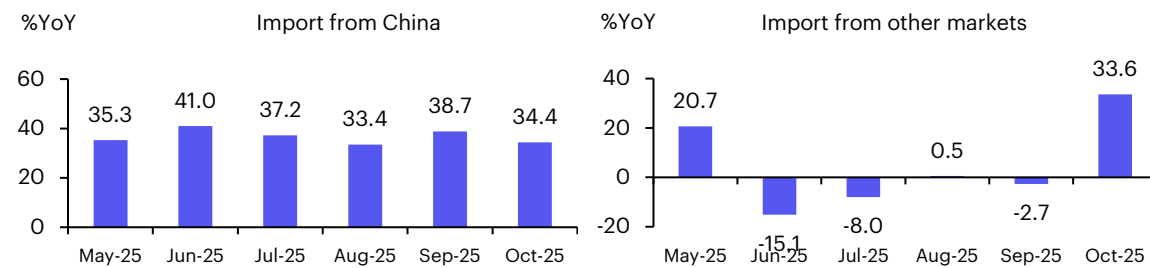


Source: CEIC, InnovestX Research

การนำเข้าของไทยรายตลาด



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

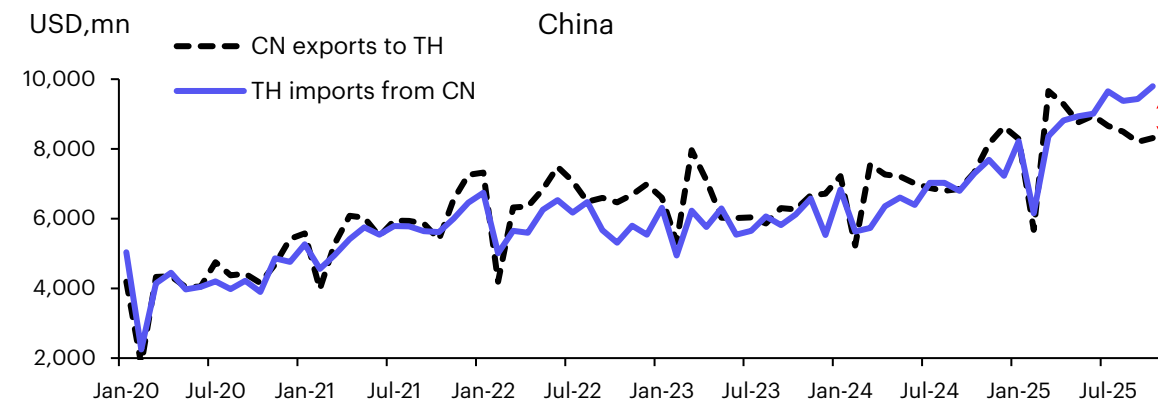
Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

ตัวเลขส่งออกของคู่ค้ากับตัวเลขนำเข้าของไทย “ถ่างกว้างขึ้น ผิดปกติ” จนเกินกว่าความต่างเชิงโครงสร้างทั่วไป



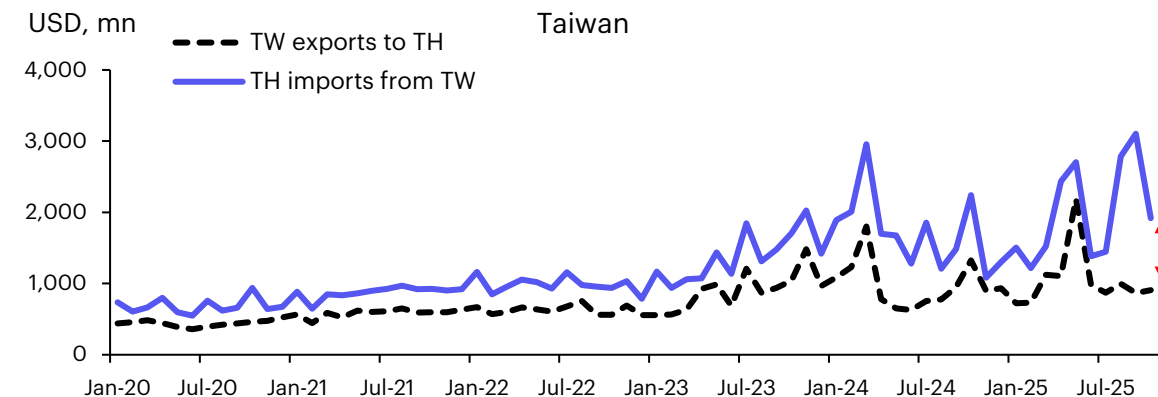
- โดยหลักการแล้ว ตัวเลขการส่งออกของประเทศหนึ่งไปยังอีกประเทศหนึ่ง (export) ควรจะใกล้เคียงกับ ตัวเลขการนำเข้าที่ประเทศปลายทางรายงาน (import) เนื่องจากการบันทึกการเคลื่อนย้ายของสินค้าเดียวกันในทิศทางเดียวกัน ต่างกันเพียงมุมมองของผู้ส่ง และผู้รับ เท่านั้น ความต่างที่เกิดขึ้นในทางปฏิบัติจึงมักเป็นเพียง “ช่องว่างเชิงโครงสร้าง” ขนาดเล็ก เช่น ค่าขนส่งและการประกันภัย หรือความคลาดเคลื่อนจากการบันทึกเวลา
- อย่างไรก็ตาม **ตัวเลขไทย-ไต้หวัน และไทย-จีนในช่วงหลังไม่เป็นไปตามรูปแบบปกติ** ความแตกต่างระหว่างตัวเลขส่งออกของคู่ค้ากับตัวเลขนำเข้าของไทย กลับ **“ถ่างกว้างขึ้นผิดปกติ” จนเกินกว่าความต่างเชิงโครงสร้างทั่วไป** ผู้ส่งออก (ไต้หวัน/จีน) รายงานการส่งออกไปไทยค่อนข้างตรงตัว แต่ไทยกลับรายงานการนำเข้าจากประเทศเหล่านี้เพิ่มขึ้นในอัตราที่สูงกว่ามาก โดยตั้งแต่เดือน เม.ย.-ต.ค.
- ไต้หวันรายงานตัวเลขการส่งออกมาไทยเพียง 7,910 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ไทยรายงานการนำเข้าจากไต้หวันถึง 15,777.6 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ขณะที่จีนรายงานตัวเลขการส่งออกมาไทย 60,672 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ขณะที่ไทยรายงานการนำเข้าจากจีน 65,024 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ

ตัวเลขการนำเข้าไทยจากจีน vs. การส่งออกของจีนมายังไทย



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

ตัวเลขการนำเข้าไทยจากไต้หวัน vs. การส่งออกของไต้หวันมายังไทย



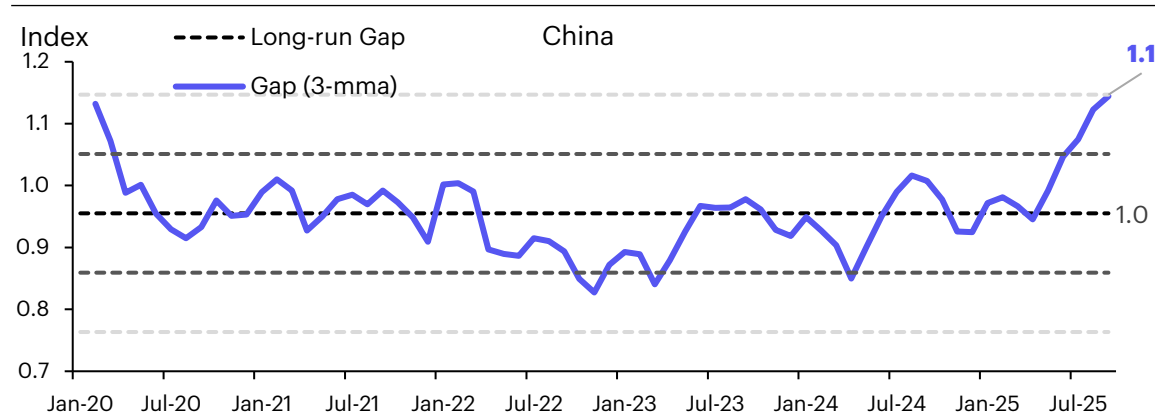
Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

Gap Ratio ของ ไทย-ไต้หวัน และไทย-จีน พุ่งสูงขึ้นชัดเจนตั้งแต่เดือน เม.ย. เป็นต้นมา ซึ่งสนับสนุนข้อสันนิษฐานว่าไทยถูกใช้เป็น “จุดเบี่ยงเบนเส้นทางการค้า”



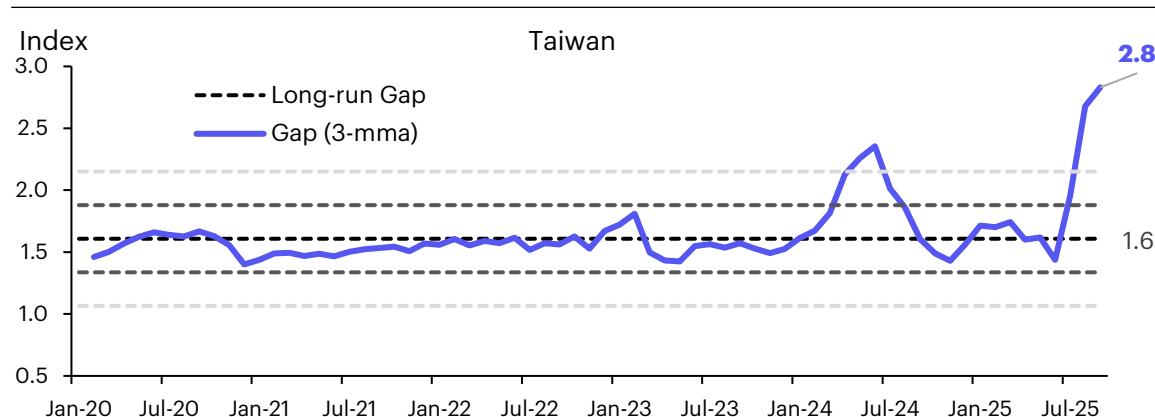
- เราวิเคราะห์ความคลาดเคลื่อนของข้อมูลการค้าระหว่างประเทศ (trade asymmetry) โดยใช้ mirror statistics เป็นเครื่องมือสำคัญในการตรวจจับความผิดปกติของกระแสการค้า โดยเปรียบเทียบตัวเลข **การส่งออกของประเทศหนึ่งไปยังอีกประเทศหนึ่ง** เทียบกับ ตัวเลข **นำเข้าของประเทศคู่ค้า** โดยค่าที่เราให้ความสนใจคือ **Gap Ratio** $= \frac{Gap_t^{(X)}}{X_t^{X \rightarrow TH}}$ โดย $X \in \{TW, CN\}$ ซึ่งเมื่อนำมาเทียบกับ Long-run Gap (ค่าเฉลี่ยในระยะยาว) สามารถสะท้อนได้ว่า (1) ถ้าความต่าง (Gap Ratio) ใกล้เคียงกับ long-run gap = เป็นความต่างเชิงโครงสร้างปกติ (คู่ค้ารายงานตัวเลขใกล้เคียงกัน) แต่หาก (2) **ความต่างที่สูงกว่าปกติ = สัญญาณของการเบี่ยงเส้นทางการค้า, การ re-routing** (หรือกล่าวอีกนัยหนึ่งคือ สินค้าจากจีนหรือไต้หวันไม่ได้มีปลายทางที่ไทยตั้งแต่แรก แต่เพียง “ผ่านไทย” ทำให้ศุลกากรไทยต้องบันทึกเป็นการนำเข้า แม้ประเทศต้นทางจะไม่ได้บันทึกส่งออกมายังไทยโดยตรง ซึ่งแปลว่าอาจไม่ได้ผ่านกระบวนการเพิ่มมูลค่าในไทยด้วยซ้ำ)
- ผลลัพธ์ของการวิเคราะห์พบว่าในปัจจุบัน Gap Ratio ของ ไทย-ไต้หวันอยู่ที่ระดับ +4.5SD และ ไทย-จีนอยู่ที่ระดับ +2.0SD พุ่งสูงขึ้นชัดเจนตั้งแต่เดือน เม.ย. 2025 เป็นต้นมา ซึ่งเป็นช่วงหลังภาคีสหรัฐฯ มีผล ซึ่งสนับสนุนข้อสันนิษฐานว่าไทยอาจถูกใช้เป็น “เส้นทางเบี่ยง” (re-routing hub) สินค้าจากจีนและไต้หวันอาจถูกส่งผ่านไทยก่อนเข้าสหรัฐฯ หรือก่อนกระจายไปยังตลาดอื่น
- ทำให้ความกังวลในประเด็น Transshipment มีเพิ่มขึ้นเนื่องจากที่ผ่านมา การส่งออกไทยที่ขยายตัวดีเป็นผลจากการส่งออกอิเล็กทรอนิกส์ที่เป็นผลจากการนำเข้าสินค้าชิ้นกลางจากจีนและไต้หวันในระดับสูงมาก ดังนั้น หากสหรัฐฯ เริ่มเข้มงวดเรื่องประเด็น Transshipment เราอาจโดนภาษีถึงกว่า 40% ซึ่งจะยิ่งกระทบการส่งออกในปี 2026 มากขึ้น

Long-run Gap vs. Current Gap (China +2.0SD)



Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

Long-run Gap vs. Current Gap (Taiwan +4.5SD)

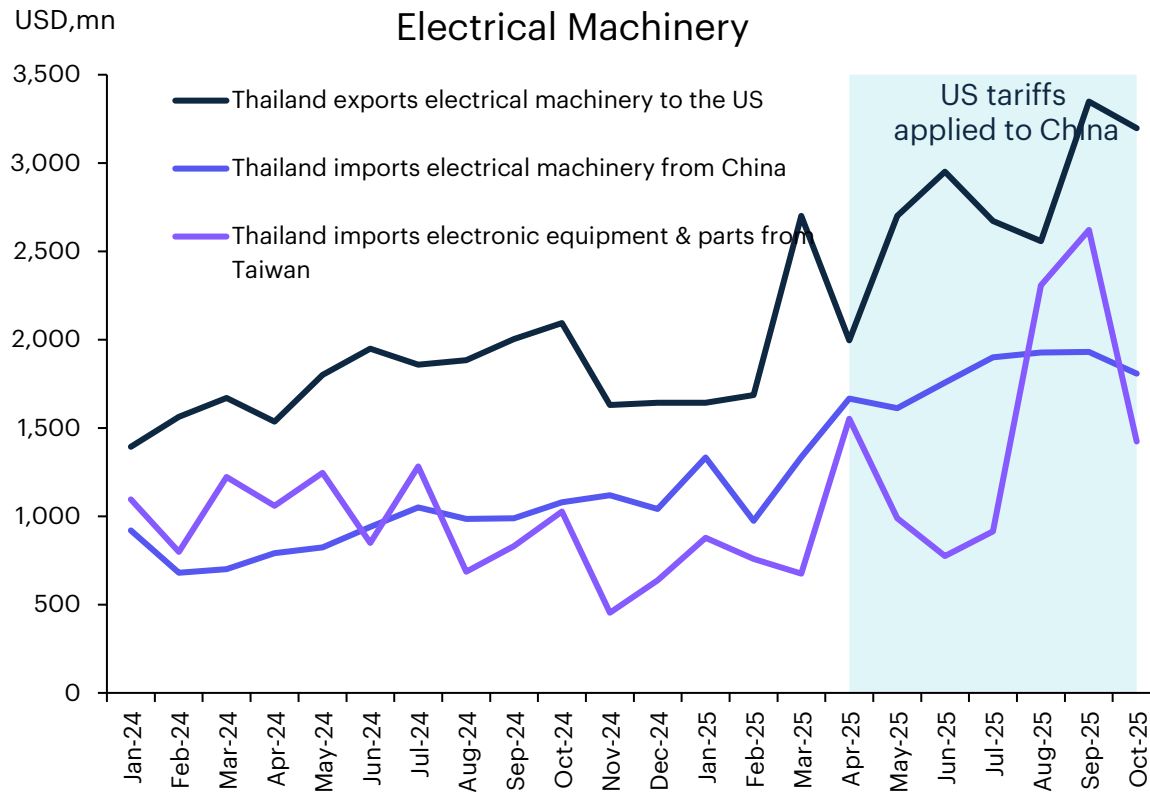


Source: CEIC, MoC, InnovestX Research

การส่งออกเครื่องจักรไฟฟ้าและอุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ไปยังสหรัฐฯ สอดคล้องกับการนำเข้าสินค้าใกล้เคียงกันจากจีนและไต้หวัน

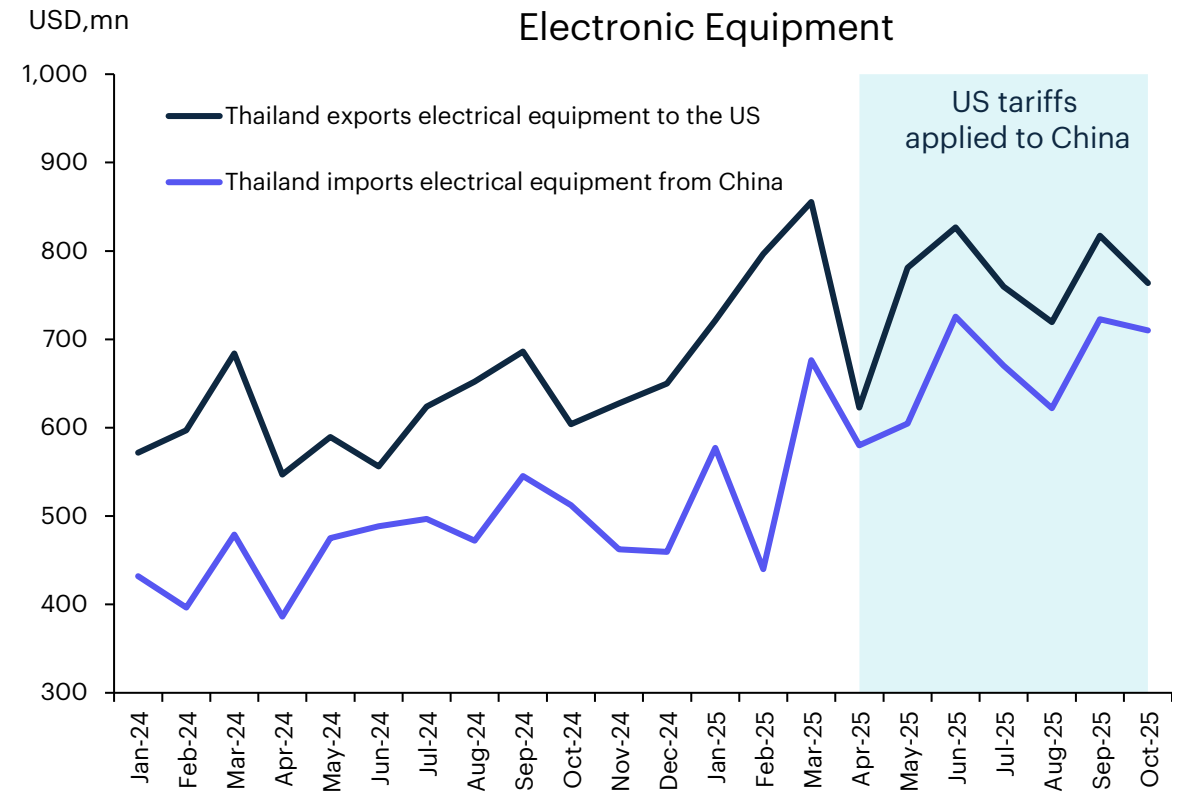


เครื่องจักรไฟฟ้า



Source: MoC, InnovestX Research

อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์



Source: MoC, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น 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 ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 ขาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, ITTEL, 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, SEAOL, 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, COCO, 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, 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, SCP, 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, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITTEL, 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, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

24CS, 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, 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, COCO, 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, GTV, 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, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NPD, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, 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, TIDOR, TIGER, TITL, TK, TKA, 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, 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.