



# Macro Making Sense

- เงินเฟ้อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8
- ADP ต่ำกว่าที่ตลาดคาดหมาย Fed ลดดอกเบี้ย
- ดัชนี ISM ภาคบริการโตส่วนทางภาคการผลิต

# เงินเพื่อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8, ตัวเลข ADP ต่ำกว่าตลาดคาดหุน Fed ลดดอกเบี้ย, ISM Services สูงสุดในรอบ 9 เดือน โทสวนทางภาคการผลิต

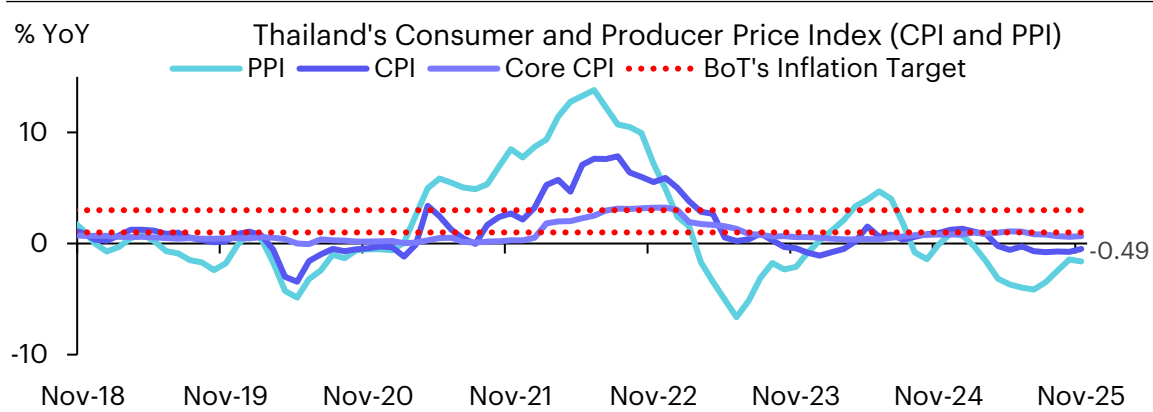


- **ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน พ.ย. หดตัว -0.49% หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดไว้ที่ -0.6% แต่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของ INVX ที่ -0.50% จาก -0.76% เดือนก่อน** ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.66%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาด 0.60% จาก 0.61% เดือนก่อน เราคาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องจาก (1) ราคาน้ำมันโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ (2) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากผู้ประกอบการค้าปลีกและสินค้า FMCG รายใหญ่ (3) ต้นทุนสินค้านำเข้าที่ลดลงจากราคาส่งออกของจีน (4) ราคาผักและผลไม้ที่ลดลง (5) มาตรการภาครัฐที่ต่อเนื่อง เช่น การลดค่า Ft และการลดราคาน้ำมันดีเซล-เบนซิน (6) อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัวจากภาวะเศรษฐกิจ ทั้งนี้เราคาดว่าเงินเฟ้อมีโอกาสติดลบต่อเนื่องไปถึงช่วงไตรมาส 1/2026 จากฐานที่สูงของราคาน้ำมันและความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศ โดยเรามองว่าทั้งปี 2026 เงินเฟ้อจะทรงตัว (0.00%)
- เราคาดว่าเงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจนประกอบกับเศรษฐกิจที่อ่อนแอและมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง ธปท. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค. ลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี
- **การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน พ.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง สวนทางกับตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +10,000 ตำแหน่ง ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า Break-even Employment ที่ราว 80,000 ตำแหน่ง สะท้อนภาพการจ้างงานที่อ่อนแอกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ** ค่าจ้างชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยแรงงานที่อยู่ในงานเดิม (job stayers) ได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.4%YoY ชะลอจาก 4.5% เดือนก่อน ขณะที่แรงงานที่เปลี่ยนงาน (job changers) เพิ่มขึ้นเพียง 6.3%YoY จาก 6.7% เดือนก่อน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี
- ตัวเลข ADP เดือน พ.ย. ตอกย้ำภาพการชะลอตัวของตลาดแรงงาน เรามองว่า Fed มีแรงจูงใจมากขึ้นที่จะลดดอกเบี้ยต่อไปในเดือน ธ.ค. เพื่อดัน Policy rate กลับสู่ Neutral และรับมือกับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวอย่างชัดเจนและเงินเฟ้อที่อยู่ที่ยังไม่เป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพราคา ณ เวลานี้ (ปัจจุบันตลาดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ธ.ค. ที่ 95%)
- **ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 9 เดือน สะท้อนภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้นสวนทางกับภาคการผลิตที่หดตัวเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน** ISM Services เดือน พ.ย. อยู่ที่ 52.6 สูงกว่าตลาดคาดที่ 52.0 และสูงกว่า 52.4 เดือนก่อน และสูงสุดในรอบ 9 เดือน โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางธุรกิจ (Business Activity) เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 54.5 จาก 54.2 เดือนก่อน การจ้างงาน (employment) ปรับดีขึ้น +0.7 จุด (48.9) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว 6 เดือน ติดต่อกัน ราคา (Prices) ลดลง -4.6 จุด (65.4) ซึ่งต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ด้าน ISM Manufacturing เดือน พ.ย. อยู่ที่ 48.2 ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 48.6 และต่ำกว่า 48.7 เดือนก่อน อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน
- **S&P Global PMI Snapshot: เดือน พ.ย. เศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีนชะลอ ขณะที่ยุโรปและญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง**

เงินเฟ้อไทยเดือน พ.ย. หดตัว -0.49% หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดไว้ที่ -0.6% คาดเงินเฟ้อหดตัวต่อเนื่องahun รมท. ลดดอกเบี้ย

- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน พ.ย. หดตัว -0.49% หดตัวน้อยกว่าตลาดคาดไว้ที่ -0.6% แต่สอดคล้องกับการคาดการณ์ของ INVX ที่ -0.50% จาก -0.76% เดือนก่อน อย่างไรก็ตามเงินเฟ้อยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 ติดต่อกัน โดยมีปัจจัยหลักจาก ราคาพลังงาน ที่ลดลงตามราคาน้ำมันดิบโลก และมาตรการภาครัฐที่ช่วยลดค่ากระแสไฟฟ้าและราคาน้ำมันเชื้อเพลิง รวมถึงราคาของใช้ส่วนบุคคลอยู่ในทิศทางลดลง ด้านราคาหมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ หันกลับมาขยายตัว +0.54%YoY หลังจากปรับลดลงต่อเนื่อง 3 เดือน โดยได้แรงหนุนจากราคาผักสด อาหารสำเร็จรูป เครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ และสินค้ากลุ่มน้ำตาลและปลา-สัตว์น้ำที่ปรับเพิ่มขึ้น ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.66%YoY สูงกว่าที่ตลาดคาดที่ 0.60% จาก 0.61% เดือนก่อน
- เราคาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องจาก (1) ราคาน้ำมันโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ (2) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากผู้ประกอบการค้าปลีกและสินค้า FMCG รายใหญ่ (3) ต้นทุนสินค้านำเข้าที่ลดลงจากราคาส่งออกของจีน (4) ราคาผักและผลไม้ที่ลดลง (5) มาตรการภาครัฐที่ต่อเนื่อง เช่น การลดค่า Ft และการลดราคาน้ำมันดีเซล-เบนซิน (6) อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจ
- เงินเฟ้อทั่วไปยังอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจนประกอบกับเศรษฐกิจที่อ่อนแอและมีแนวโน้มชะลอลงต่อเนื่อง INVX มองว่า รมท. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ธ.ค. ลงสู่ระดับ 1.25% ต่อปี
- ทั้งนี้เรามองว่าเงินเฟ้อมีโอกาสติดลบต่อเนื่องไปถึงช่วงไตรมาส 1/2026 จากฐานที่สูงของราคาน้ำมันและความอ่อนแอของอุปสงค์ในประเทศ โดยเรามองว่าทั้งปี 2026 เงินเฟ้อจะทรงตัว (0.00%)

เงินเฟ้อยังคงอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ รมท. อย่างต่อเนื่อง



Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

เงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ รมท. ทั้งปีนี้และปีหน้า หนุนโอกาสการลดดอกเบี้ย

|        | CPI & Expected Rate |       |       |       |         | 2025<br>Avg.<br>(F) | 2026F         |
|--------|---------------------|-------|-------|-------|---------|---------------------|---------------|
|        | Aug                 | Sep   | Oct   | Nov   | Dec (F) |                     |               |
| CPI'25 | -0.79               | -0.72 | -0.76 | -0.49 | -0.4    | -0.14               | 0.00          |
| RP'25  | 1.50                | 1.50  | 1.50  | 1.50  | 1.25    | 1.25<br>(End)       | 0.75<br>(End) |

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

# เงินเฟ้อทั่วไปหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 8 และต่ำกว่ากรอบล่างของ รพท. เป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน



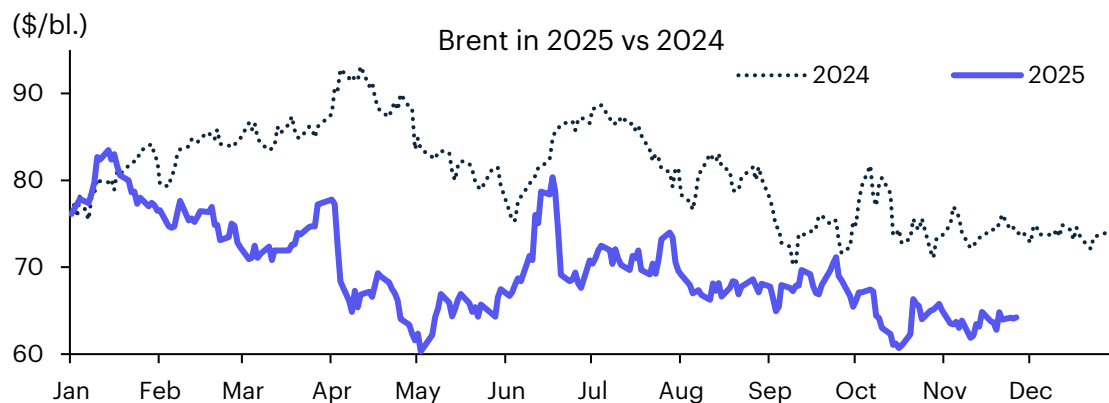
|                                                      | Dec-24 | Jan-25 | Feb-25 | Mar-25 | Apr-25 | May-25 | Jun-25 | Jul-25 | Aug-25 | Sep-25 | Oct-25 | Nov-25 |
|------------------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>CPI</b>                                           | 1.230  | 1.320  | 1.080  | 0.840  | -0.220 | -0.570 | -0.250 | -0.700 | -0.790 | -0.720 | -0.760 | -0.490 |
| <b>Food &amp; Non Alcoholic Beverages</b>            | 1.280  | 1.780  | 2.030  | 2.350  | 1.630  | 0.890  | 1.640  | 0.840  | -0.080 | -0.240 | -0.170 | 0.540  |
| <b>Clothing &amp; Footwears</b>                      | -0.510 | -0.190 | -0.320 | -0.430 | -0.560 | -0.910 | -0.880 | -1.080 | -1.070 | -1.360 | -1.380 | -1.530 |
| <b>Housing &amp; Furnishing</b>                      | 0.390  | 0.430  | 0.500  | 0.000  | -0.670 | -0.300 | -0.350 | -0.230 | -0.230 | -0.370 | -0.360 | -0.280 |
| <b>Health &amp; Personal Care</b>                    | -0.370 | -0.530 | -0.520 | -0.630 | -0.720 | -1.050 | -0.800 | -1.080 | -0.930 | -1.350 | -0.740 | -0.630 |
| <b>Transport &amp; Communication</b>                 | 2.710  | 2.090  | 0.530  | -0.410 | -2.970 | -3.380 | -3.230 | -3.870 | -2.730 | -1.850 | -2.370 | -2.560 |
| <b>Recreation, Reading, Education &amp; Religion</b> | 0.370  | 0.450  | 0.450  | 0.420  | 0.660  | 0.440  | 0.500  | 0.470  | 0.480  | 0.400  | 0.700  | 0.730  |
| <b>Tobacco &amp; Alcoholic Beverages</b>             | 0.820  | 0.800  | 0.340  | 0.090  | 0.110  | 0.110  | -0.030 | -0.040 | -0.090 | -0.110 | -0.120 | -0.120 |
| <b>Non Food &amp; Beverages</b>                      | 1.210  | 1.000  | 0.400  | -0.180 | -1.450 | -1.510 | -1.450 | -1.720 | -1.220 | -0.980 | -0.650 | -1.130 |
| <b>Raw Food and Energy</b>                           | 2.070  | 2.280  | 1.180  | 0.710  | -2.700 | -3.830 | -2.820 | -3.820 | -4.110 | -3.630 | -3.750 | -3.060 |
| <b>Core CPI</b>                                      | 0.790  | 0.830  | 0.990  | 0.860  | 0.980  | 1.090  | 1.060  | 0.840  | 0.810  | 0.650  | 0.610  | 0.660  |

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

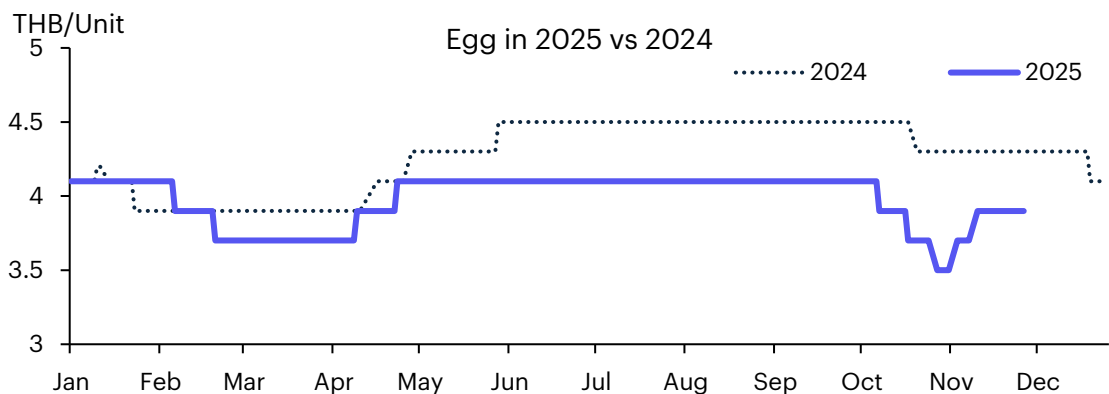
# ราคาน้ำมันและมาตรการลดราคาน้ำมัน รวมถึงราคาสินค้าเกษตร ตกต่ำยังเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในปีนี



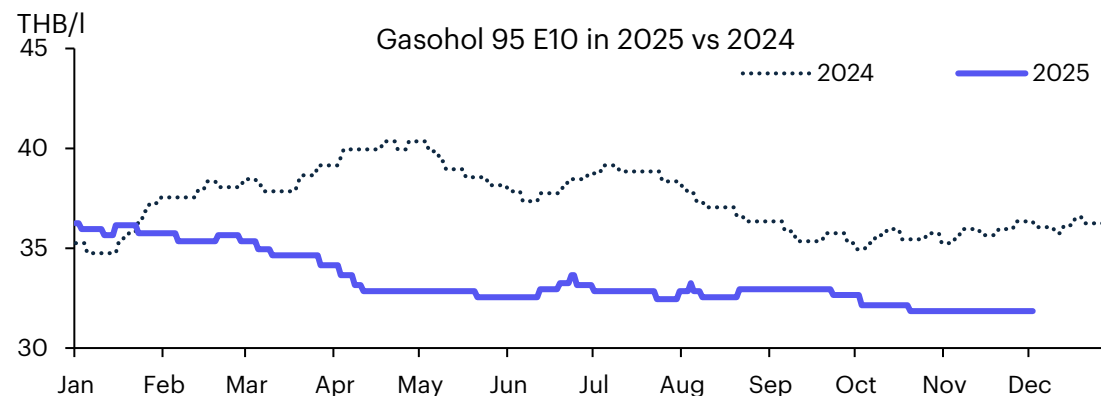
ราคาน้ำมันดิบเดือนลดลงมาอยู่ที่ระดับ 63.7 USD/BL ในเดือน พ.ย.



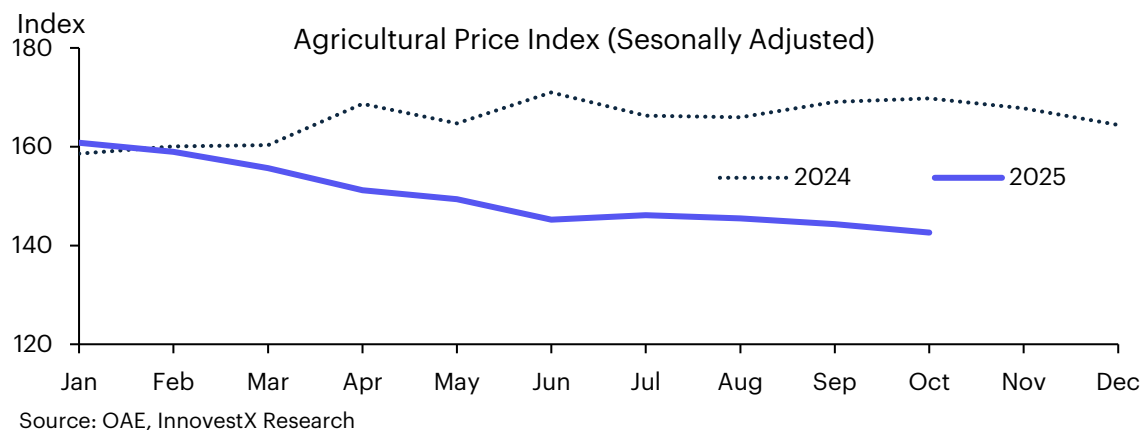
ราคาขายปลีกไข่ไก่เดือน พ.ย. ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.75 บาทต่อฟอง vs. (4.3 ปีก่อน)



ราคาขายปลีกแก๊สโซฮอล์เดือน พ.ย. อยู่ที่ระดับ 31.85 บาทต่อลิตรและปรับลดลงต่อเนื่อง



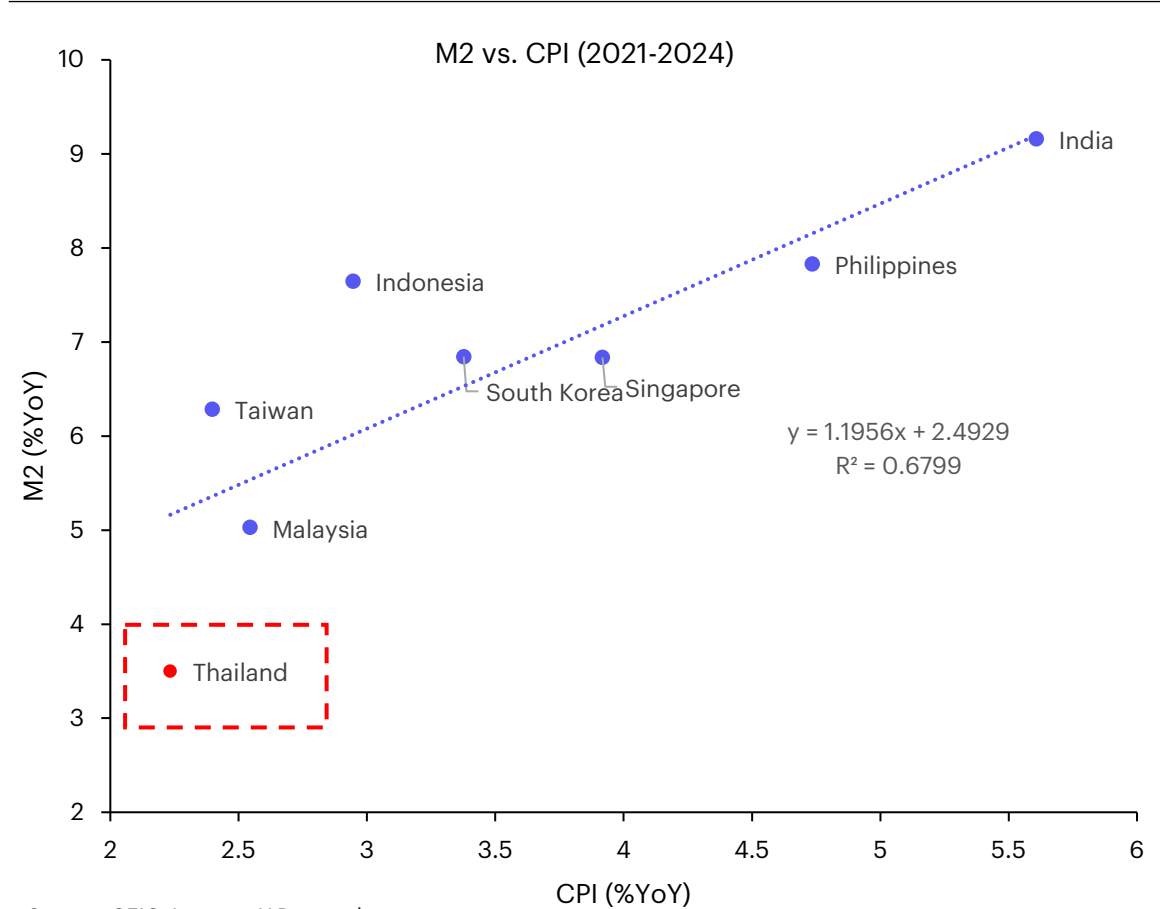
ดัชนีราคาเกษตรปรับลดลงต่อเนื่อง



# อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง



## ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



Source: CEIC, InnovestX Research

## M2 ของไทยเติบโตต่ำกว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

|                | Jan-25 | Feb-25 | Mar-25 | Apr-25 | May-25 | Jun-25 | Jul-25 | Aug-25 | Sep-25 | Oct-25 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| India          | 5.6    | 6.5    | 8.1    | 7.1    | 12.2   | 11.9   | 11.8   | 12.5   | 11.3   |        |
| China          | 7.0    | 7.0    | 7.0    | 8.0    | 7.9    | 8.3    | 8.8    | 8.8    | 8.4    | 8.2    |
| South Korea    | 7.1    | 6.4    | 5.3    | 6.5    | 6.8    | 6.8    | 7.8    | 8.5    | 9.1    |        |
| Singapore      | 6.7    | 6.5    | 6.5    | 5.4    | 5.1    | 5.7    | 7.8    | 7.8    | 7.7    | 6.4    |
| Philippines    | 7.1    | 6.4    | 6.6    | 6.0    | 5.8    | 6.4    | 6.6    | 7.2    | 8.0    |        |
| Indonesia      | 5.5    | 6.2    | 6.1    | 5.2    | 4.9    | 6.4    | 6.6    | 7.6    | 8.0    | 7.7    |
| Australia      | 5.4    | 5.4    | 5.0    | 5.9    | 5.9    | 6.7    | 6.5    | 6.8    | 7.3    | 7.2    |
| United States  | 3.5    | 3.4    | 3.6    | 4.0    | 4.0    | 4.2    | 4.4    | 4.4    | 4.5    | 4.6    |
| Taiwan         | 5.4    | 4.9    | 4.0    | 3.5    | 3.3    | 3.1    | 4.0    | 5.0    | 5.3    | 5.2    |
| Malaysia       | 3.4    | 2.5    | 2.4    | 3.2    | 2.7    | 3.3    | 3.9    | 4.1    | 4.4    | 4.5    |
| Thailand       | 3.6    | 3.2    | 3.1    | 2.9    | 3.1    | 3.2    | 3.7    | 4.5    | 4.1    | 3.0    |
| United Kingdom | 3.9    | 3.4    | 2.8    | 2.6    | 2.6    | 1.6    | 3.2    | 3.5    | 3.9    | 3.9    |
| Euro Area      | 3.4    | 3.5    | 3.3    | 3.5    | 3.7    | 2.6    | 3.2    | 2.8    | 2.6    | 3.1    |
| Japan          | 1.2    | 1.1    | 0.3    | 0.1    | 0.9    | 0.3    | 0.7    | 1.0    | 1.1    |        |

\*Developed Countries  
\*Developing Countries

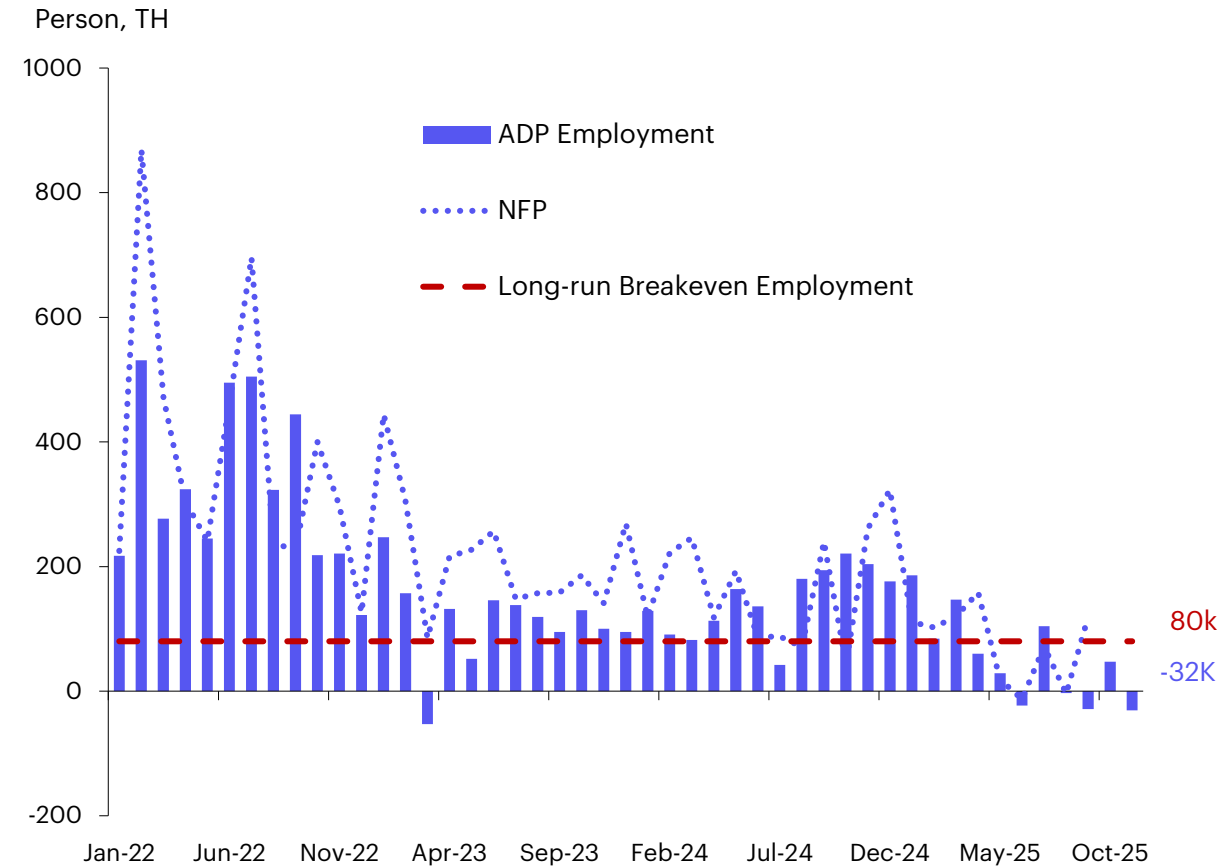
Source: CEIC, InnovestX Research

# การจ้างงาน ADP ลดลง -32,000 ตำแหน่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด ค่าจ้างชะลอตัวลงอย่างมาก หุน Fed ลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค.



- การจ้างงานภาคเอกชนของสหรัฐฯ (ADP) เดือน พ.ย. ลดลง -32,000 ตำแหน่ง สวนทางกับตลาดที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น +10,000 ตำแหน่ง ด้านข้อมูลเดือนก่อนถูก Revised up เป็น +47,000 ตำแหน่ง (เดิม +42,000 ตำแหน่ง) ยังคงอยู่ในระดับต่ำกว่า Break-even Employment ที่ราว 80,000 ตำแหน่ง สะท้อนภาพการจ้างงานที่อ่อนแอกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ
- การจ้างงานในเดือนลดลงในหมวด Goods-producing ลดลง -19K นำโดย การผลิต (-18K) และ ก่อสร้าง (-9K) ขณะที่ภาค Service-providing ลดลง -13K จากหมวด บริการธุรกิจ (-26K) ข้อมูลข่าวสาร (-20K) และ การเงิน (-9K) อย่างไรก็ตาม หมวดการศึกษาและสันทนาการ (+33K) และ leisure & hospitality (+13K) ยังขยายตัวต่อเนื่อง
- เมื่อพิจารณาตามขนาดธุรกิจ พบว่า ธุรกิจขนาดเล็ก (-120K) เป็นกลุ่มที่หดตัวแรงที่สุด ขณะที่ธุรกิจขนาดกลาง (+51K) และ ขนาดใหญ่ (+39K) ยังสามารถขยายตัวได้
- ค่าจ้างชะลอตัวลงต่อเนื่อง โดยแรงงานที่อยู่ในงานเดิม (job stayers) ได้ค่าจ้างเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 4.4%YoY ชะลอจาก 4.5% เดือนก่อน ขณะที่แรงงานที่เปลี่ยนงาน (job changers) เพิ่มขึ้นเพียง 6.3%YoY จาก 6.7% เดือนก่อน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 1 ปี
- ADP ระบุว่า การจ้างงานมีความผันผวนในช่วงหลัง เนื่องจากผู้ประกอบการต้องรับมือกับผู้บริโภคที่ระมัดระวังการใช้จ่ายและสภาพเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน
- ตัวเลข ADP เดือน พ.ย. ตอกย้ำภาพการชะลอตัวของตลาดแรงงาน เรามองว่า Fed มีแรงจูงใจมากขึ้นที่จะลดดอกเบี้ยต่อไปในเดือน ธ.ค. เพื่อดัน Policy rate กลับสู่ Neutral และรับมือกับตลาดแรงงานที่ชะลอตัวอย่างชัดเจนและเงินเฟ้อที่อยู่ในที่ยังไม่เป็นความเสี่ยงต่อเสถียรภาพราคา ณ เวลานี้ (ปัจจุบันตลาดให้น้ำหนักการลดดอกเบี้ยของ Fed ในเดือน ธ.ค. ที่ 95%)

## การจ้างงานหดตัวเป็นเดือนที่ 3 ในรอบ 4 เดือนสะท้อนตลาดแรงงานที่เย็นลง

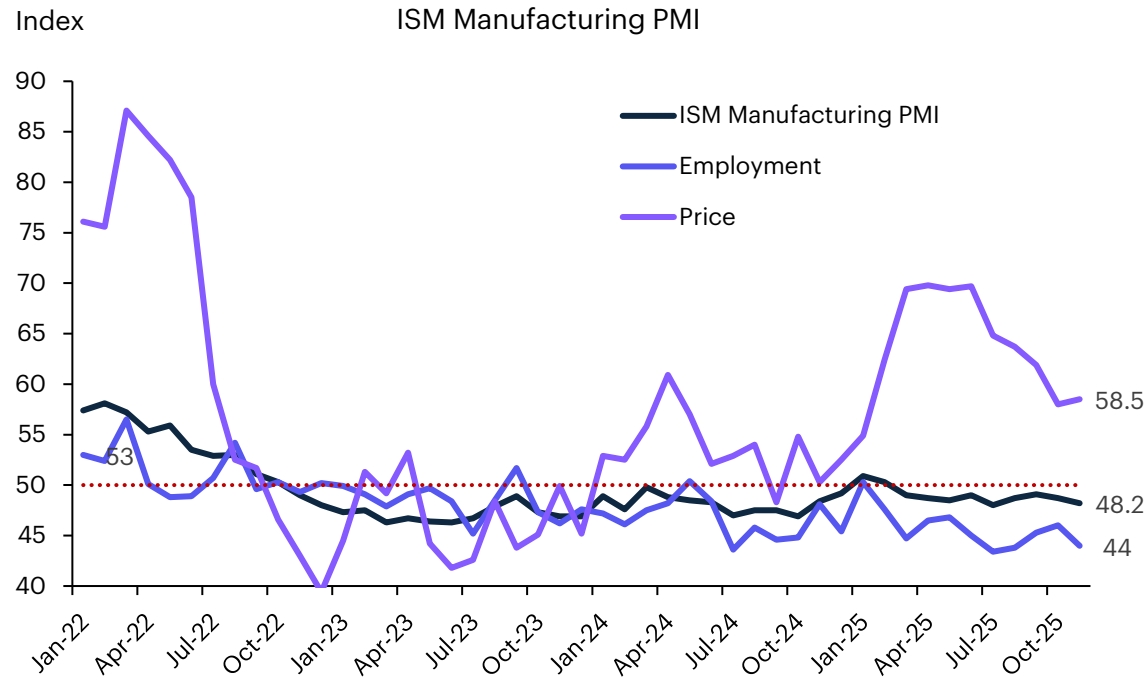


Source: ADP, CEIC, InnovestX Research

# ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 9 เดือนสะท้อนภาคบริการที่ปรับตัวดีขึ้นสวนทางกับภาคการผลิตที่หดตัวเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน



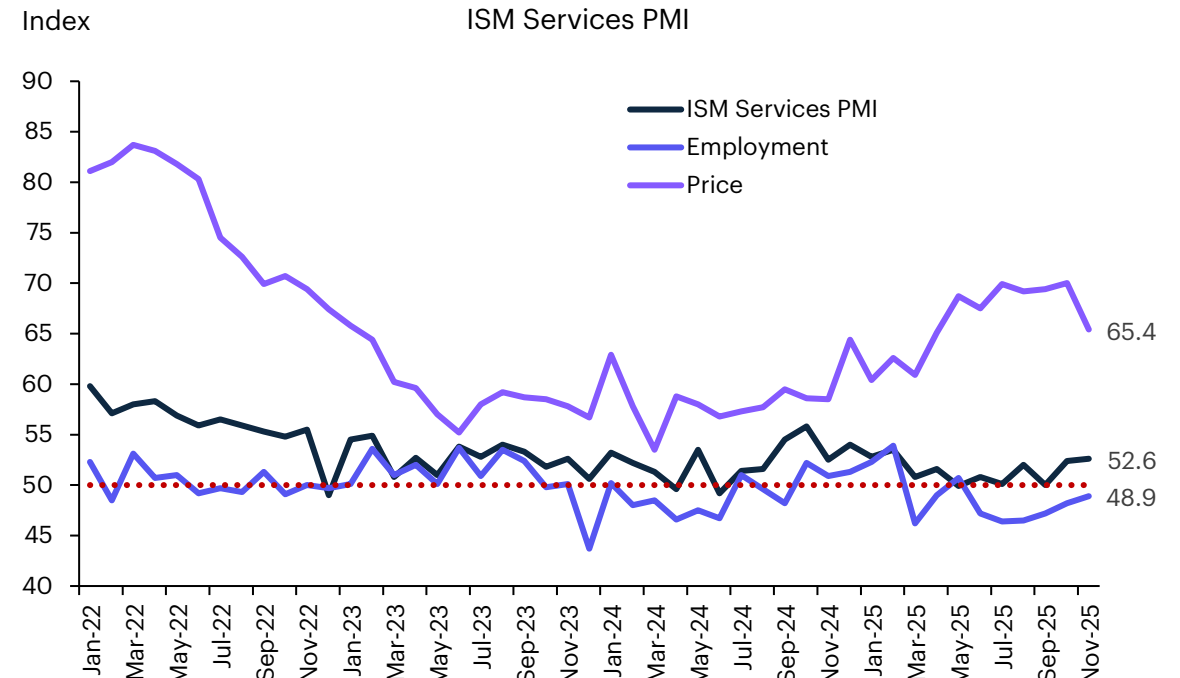
## ISM Manufacturing อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน



Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Manufacturing เดือน พ.ย. อยู่ที่ 48.2 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 48.6 และต่ำกว่า 48.7 เดือนก่อน อยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 9 ติดต่อกัน จากคำสั่งซื้อใหม่ (New Orders) ปรับลดลง -2.0 จุด (47.4) การจ้างงาน (employment) ลดลง -2.0 จุด (44.0) โดยการไม่จ้างเพิ่มยังเป็นแนวทางหลักของบริษัทส่วนใหญ่ ด้านราคา (Prices) เพิ่มขึ้น +0.5 จุด (58.5)

## ISM Services ปรับตัวสูงสุดในรอบ 9 เดือนด้วยแรงหนุนจากกิจกรรมทางธุรกิจ



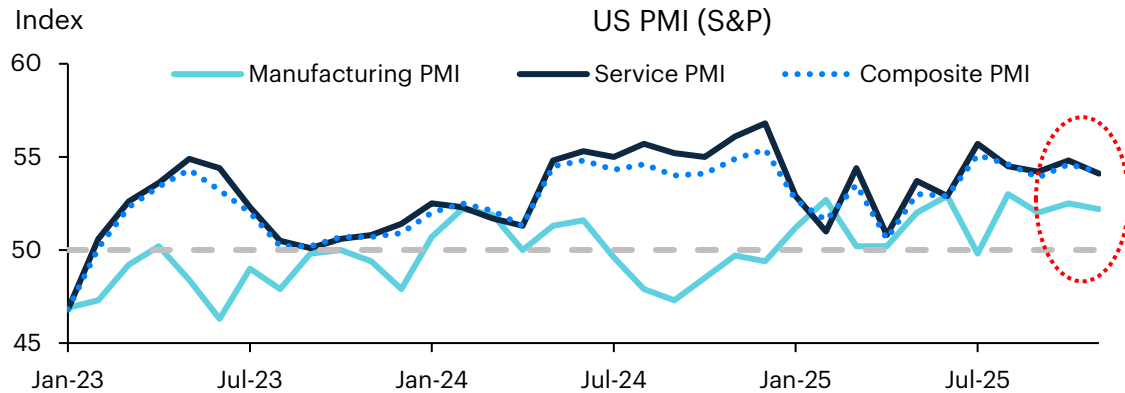
Source: CEIC, ISM, InnovestX Research

- ISM Services เดือน พ.ย. อยู่ที่ 52.6 สูงกว่าตลาดคาดการณ์ที่ 52.0 และสูงกว่า 52.4 เดือนก่อน และสูงสุดในรอบ 9 เดือน โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมทางธุรกิจ (Business Activity) เพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดในรอบ 3 เดือนที่ 54.5 จาก 54.2 เดือนก่อน การจ้างงาน (employment) ปรับดีขึ้น +0.7 จุด (48.9) แต่ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัว 6 เดือนติดต่อกัน ราคา (Prices) ลดลง -4.6 จุด (65.4) ซึ่งต่ำสุดในรอบ 7 เดือน

# S&P Global PMI Snapshot: เดือน พ.ย. เศรษฐกิจสหรัฐฯ และจีน ชะลอ ขณะที่ยุโรปและญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง

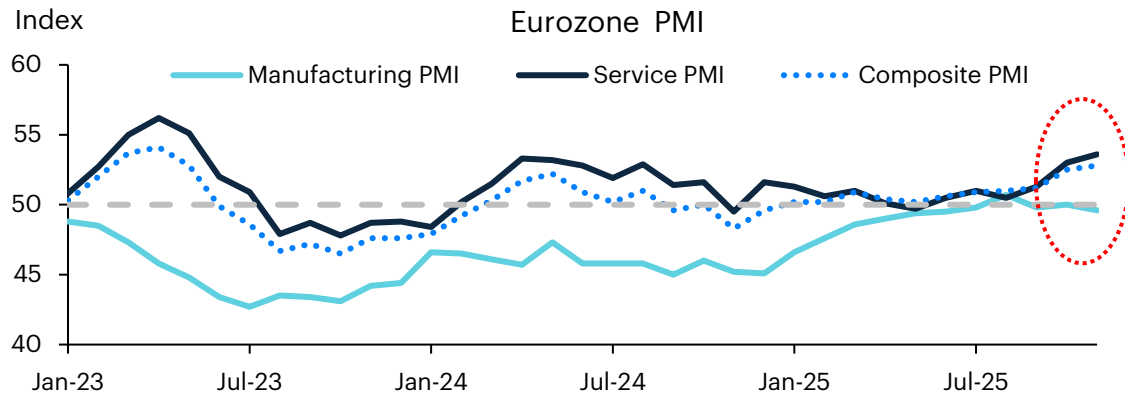


## PMI สหรัฐฯ ชะลอตัวลงทั้งในภาคบริการและภาคการผลิต



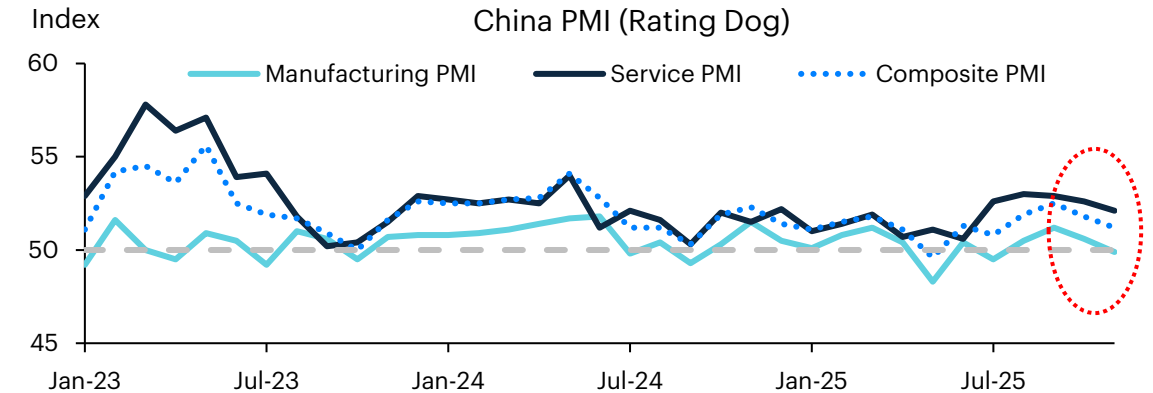
Source: Bloomberg, InnovestX Research

## PMI ยุโรปยังขยายตัวได้ดีจากแรงหนุนของภาคบริการ แต่ภาคการผลิตหดตัว



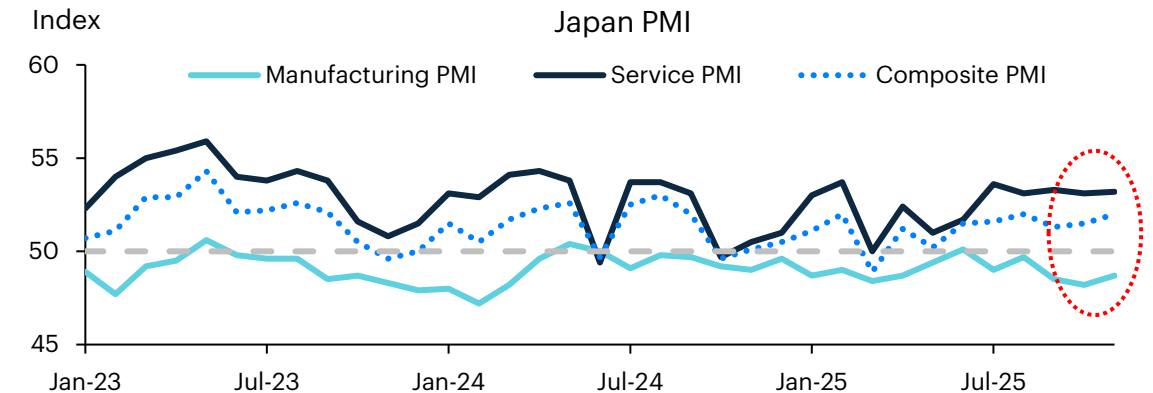
Source: Bloomberg, InnovestX Research

## PMI จีนชะลอต่อเนื่อง โดยเฉพาะในภาคการผลิตที่ชะลอต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3



Source: Bloomberg, InnovestX Research

## PMI ญี่ปุ่นปรับตัวดีขึ้นในทั้งภาคการผลิตและภาคบริการ



Source: Bloomberg, 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](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



**innovest<sup>x</sup>**  
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



## Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย 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 ในกรณีที่มิขอสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

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 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITTEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF\*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH\*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD\*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO\*, COCOCO, COMAN\*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI\*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN\*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP\*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC\*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI\*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR\*, TIPCO, TITLE, TK, TKN\*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL\*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE\*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN\*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET\*, DOD, DPAINT, DV8, EA\*, EASON, ECF\*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL\*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO\*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG\*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC\*, TRU, TSE, TSR\*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เปิดเผยการดำเนินงานให้ข้อมูลผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังบ้าง ดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่เปิดเผยการดำเนินงาน เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าลัง บัญชีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์ก็

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, DIMIT, 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, IIL, 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, SMT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORDKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCOP, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, 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, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, 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, 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, QCTG, RAM, RCL, READY, RIJH, 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, 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, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, 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.