

วันที่ 17 ธันวาคม 2568



Macro Making Sense

InnovestX FX Monthly December 2025: คาด
เงินบาทจะอยู่ที่เฉลี่ย 31.8 บาท/ดอลลาร์ ใน 1Q26

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 31.5 บาท/ดอลลาร์โดยจากแรงกดดันของปัจจัยภายนอกประเทศเป็นหลัก



- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 8.2% ตั้งแต่ต้นปี และแข็งค่าขึ้น 2.8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 31.5 บาท/ดอลลาร์ โดยปัจจัยในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจากนโยบายการเงินของ Fed และ ความกังวลในด้านความเป็นอิสระของธนาคารกลาง
- INVX ประเมินว่าเงินบาทน่าจะแข็งค่าอยู่ที่ระดับ 31.8 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q26 จากการที่ทั้ง Fed และ BoT น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.6% และ 1.25% ตามลำดับใน 1Q26 ประกอบกับ แนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ม.ค. ก่อนที่จะอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีจากการที่ Fed ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า ธปท. (เฉลี่ย 32.0 (2Q26), 32.4 (3Q26) และ 32.7 (4Q26) และเฉลี่ยทั้งปี 2026 อยู่ที่ 32.2 บาท/ดอลลาร์)
- ทั้งนี้ มีความเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้ค่าเงินบาทแข็งกว่ากรณีฐาน หาก Fed ถูกกดดันให้ดำเนินนโยบายตาม ปธน.ทรัมป์ จนความเป็นอิสระถูกบั่นทอน ทำให้ตลาดตั้งคำถามต่อความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินสหรัฐฯ ส่งผลให้ DXY มีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากทั้งความคาดหวังเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและความเชื่อมั่นที่ลดลง รวมถึงปัจจัยระยะยาวของไทยที่เงินเฟ้อและอัตราการเติบโตของปริมาณเงิน (M2) อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ที่ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทในระยะยาว

INVX คาดเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นใน 4Q25-1Q26 แต่จะอ่อนใน 2H26 จาก Fed ที่ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า ปรท.

Timing	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	3.2	3.2	2.8	2.9	2.7	2.46	2.8	3.3	3.2	3.4	3.2	2.9
FFR (%)	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.63	3.38	3.38
2YY (%)	4.5	4.82	4.15	4.14	4.15	3.86	3.77	3.5	3.4	3.4	3.5	3.60
2YY-FFR (%)	-0.88	-0.56	-0.73	-0.24	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.23	-0.23	0.13	0.23
10YY (%)	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.35	4.28	4.3	4.3	4.4	4.6	4.8
10YY-2YY (%)	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.49	0.51	0.80	0.90	1.00	1.10	1.40
DXY (Index)	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	99.8	98.1	99	97	98	98	101
Thai RP-1 (%)	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)	-0.60%	4.30%	7.50%	10.50%	15.20%	14.80%	11.9%	0.5%	-9.50%	-13.40%	-5.30%	3.80%
USDTHB	35.6	36.8	34.8	34	33.9	33.1	32.4	32.2	31.8	32.0	32.4	32.7

• INVX ประเมินว่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อในช่วงปลายปี 2025 จากแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์หลังการลดดอกเบี้ยของ Fed ขณะที่ดอกเบี้ยนโยบายของ ธ. แห่งประเทศไทย (ปรท.) โดยคาดว่าจะเงินบาทเฉลี่ยจะอยู่ที่ 32.2 บาท/ดอลลาร์ในไตรมาส 4Q25 ก่อนจะแข็งค่าสู่ 31.8 บาท/ดอลลาร์ในไตรมาส 1Q26 และทำให้ค่าเงินบาทในปี 2025-26 เฉลี่ยอยู่ที่ 32.9 บาท/ดอลลาร์ และ 32.2 บาท/ดอลลาร์ ตามลำดับ

	2024 AVG	2025 AVG	2026 AVG
USD/THB	35.3	32.9	32.2

• ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะยาว (10 ปี) ใน 4Q25-1Q26 จะยังอยู่ในระดับต่ำจากการส่งสัญญาณ Hawkish ของ Fed แต่ในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันจาก (1) การขาดดุลการคลังที่มีแนวโน้มมากขึ้น และ (2) การเข้ามาของ Kevin Hassett ที่ตลาดมองว่ามีมุมมอง Dovish ทำให้ความเป็นอิสระของ Fed มีแนวโน้มลดลง

Source: Bloomberg, InnovestX Research

เราคาดว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ 1 ครั้งใน 2Q26 ขณะที่ ธปท. จะลดดอกเบี้ยได้อีก 2 ครั้ง (สู่ระดับ 0.75%) ใน 2Q26 และ 3Q26

- ธ.กลางสหรัฐ (Fed) มีแนวโน้มจะลดดอกเบี้ยได้ช้ากว่าคาด เนื่องจาก (1) มีคณะกรรมการหลายท่านที่ส่งสัญญาณไม่ต้องการลดดอกเบี้ยต่อเพราะกังวลเงินเฟ้อมากขึ้น (2) Powell น่าจะให้เกียรติประธาน Fed ท่านใหม่ (น่าจะเป็น Kevin Hassatt) ในการดำเนินนโยบายการเงินสำคัญ (3) Fed มองว่า เศรษฐกิจสหรัฐมีลักษณะเป็น Goldilocks ทำให้ความจำเป็นในการลดดอกเบี้ยเพื่อช่วยเศรษฐกิจลดลง แต่อาจยังต้องคงดอกเบี้ยไว้ระดับหนึ่งเพื่อคุมเงินเฟ้อ
- เราคาดการณ์ว่า ธปท. น่าจะลดดอกเบี้ยอีก 3 ครั้ง จากระดับปัจจุบัน แต่จะเลื่อนการลดดอกเบี้ยออกไปเพื่อสอดคล้องกับการดำเนินนโยบายการเงินของ Fed โดยลดในเดือน ธ.ค. 2025, เม.ย. 2026 และ ส.ค. 2026
- เราคาดว่า ธ.กลางยุโรป (ECB) คงดอกเบี้ยที่ 2.00% ตลอดปี 2026 เพราะเงินเฟ้อใกล้เป้าหมาย 2% ขณะที่สัญญาณจาก ECB ระบุว่า ดอกเบี้ยอยู่ในระดับ neutral แล้ว ขณะที่เศรษฐกิจฟื้นตัวดีกว่าคาด ค่าจ้างชะลอตัว และความเสี่ยงจากการค้าลดลง
- ด้าน BOJ มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอย่างค่อยเป็นค่อยไปอีก 2 ครั้งในปี 2026 เนื่องจากเงินเฟ้ออยู่เหนือเป้าหมาย 2% มาแล้ว 41 เดือนติดต่อกัน ขณะที่การเจรจาค่าจ้าง Shunto ปรับขึ้นค่าจ้างเฉลี่ย 5.46% (สูงสุดรอบ 34 ปี) ขณะที่ผู้ว่า Kazuo Ueda ยืนยันจะดำเนินนโยบาย normalization ต่อเนื่องเพื่อให้อัตราดอกเบี้ยถึงระดับ neutral ที่ 1.0-2.5%

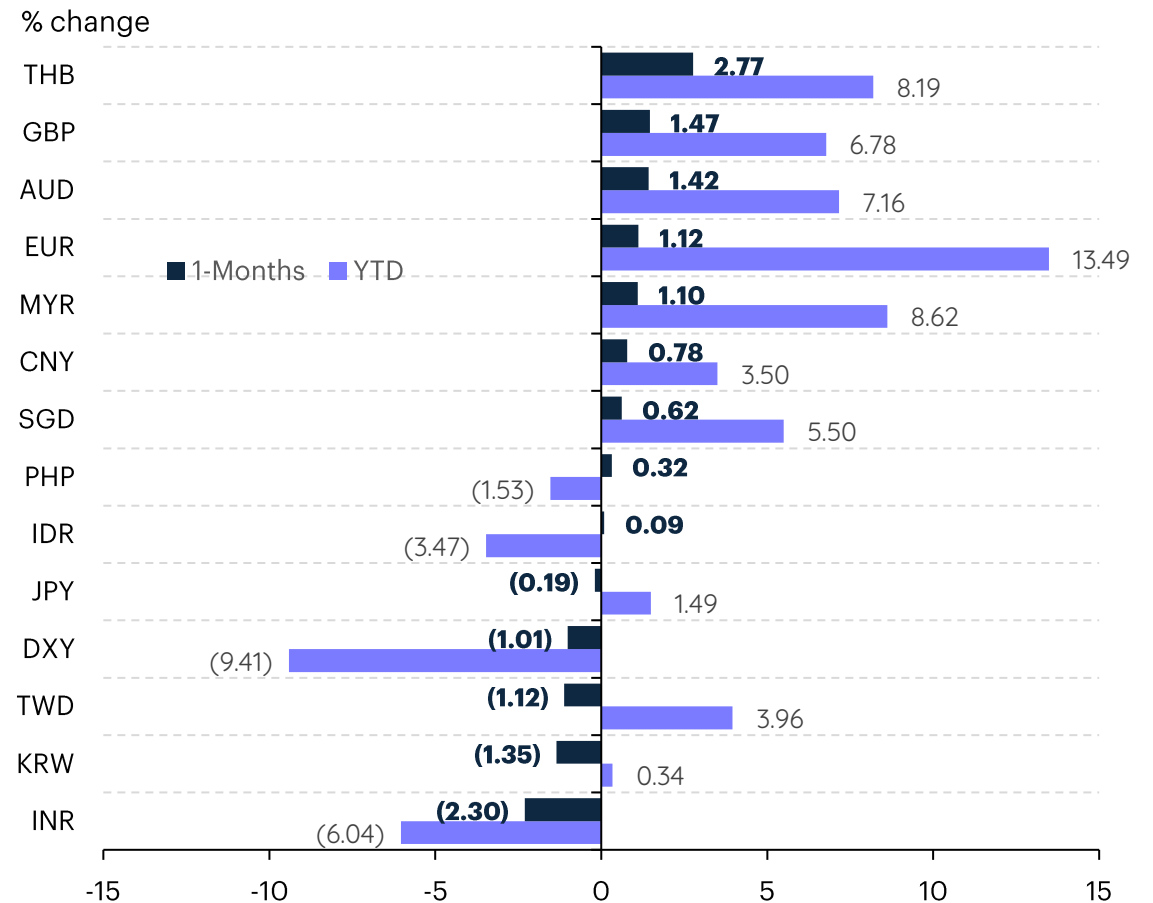
Central Bank	Current Policy Rate (11/12/25)	2025	Meetings Dates & Expected Rate (2026)															
		DEC	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC				
BOT	1.50%	17		25		29		24		26		28		23				
	Expected Rate	1.25%	1.00%		1.00%		1.00%		0.75%		0.75%		0.75%					
Fed	3.63%		27-28		17-18		28-29		16-17		15-16		27-28		8-9			
	Expected Rate		3.63%		3.63%		3.63%		3.38%		3.38%		3.38%					
ECB	2.00%	17-18		4-5		18-19		29-30		10-11		22-23		9-10		28-29		16-17
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.00%	2.00%		2.00%		2.00%		2.00%		2.00%		2.00%		2.00%		2.00%	
BOJ	0.50%	18-19	22-23		18-19		26-27		14-15		29-30		16-17		29-30		17-18	
	Expected Rate	0.50%	0.75%		0.75%		0.75%		0.75%		1.00%		1.00%		1.00%		1.00%	

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 2.8% มาอยู่ที่ 31.5บาท/ดอลลาร์ ด้านดัชนีดอลลาร์แข็งอ่อนค่าลง 1.0%



- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 8.2% ตั้งแต่ต้นปี และแข็งค่าขึ้น 2.8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 31.5 บาท/ดอลลาร์ โดยปัจจัยในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากค่าเงินดอลลาร์ที่อ่อนค่าจากนโยบายการเงินของ Fed และ ความกังวลในด้านความเป็นอิสระของธนาคารกลาง
- เราประเมินว่าเงินบาทน่าจะแข็งค่าอยู่ที่ระดับ 31.8 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q26 จากการที่ทั้ง Fed และ BoT น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.6% และ 1.25% ตามลำดับใน 1Q26 ประกอบกับ แนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ม.ค. ก่อนที่จะอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีจากการที่ Fed ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า รปท. (เฉลี่ย 32.0 และ 32.4 บาท/ดอลลาร์ใน 2Q26 และ 3Q26 ตามลำดับ)
- ทั้งนี้ มีความเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้ค่าเงินบาทแข็งกว่ากรณีฐาน หาก Fed ถูกกดดันให้ดำเนินนโยบายตาม ปธน.ทรัมป์ จนความเป็นอิสระถูกบั่นทอน ทำให้ตลาดตั้งคำถามต่อความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินดอลลาร์ (DXY) มีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากทั้งความคาดหวังเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและความเชื่อมั่นที่ลดลง รวมถึงปัจจัยระยะยาวของไทยที่เงินเฟ้อและอัตราการเติบโตของปริมาณเงิน (M2) อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ที่ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทในระยะยาว

1 เดือนล่าสุดค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 2.8% สูงสุดในกลุ่มประเทศอ้างอิง

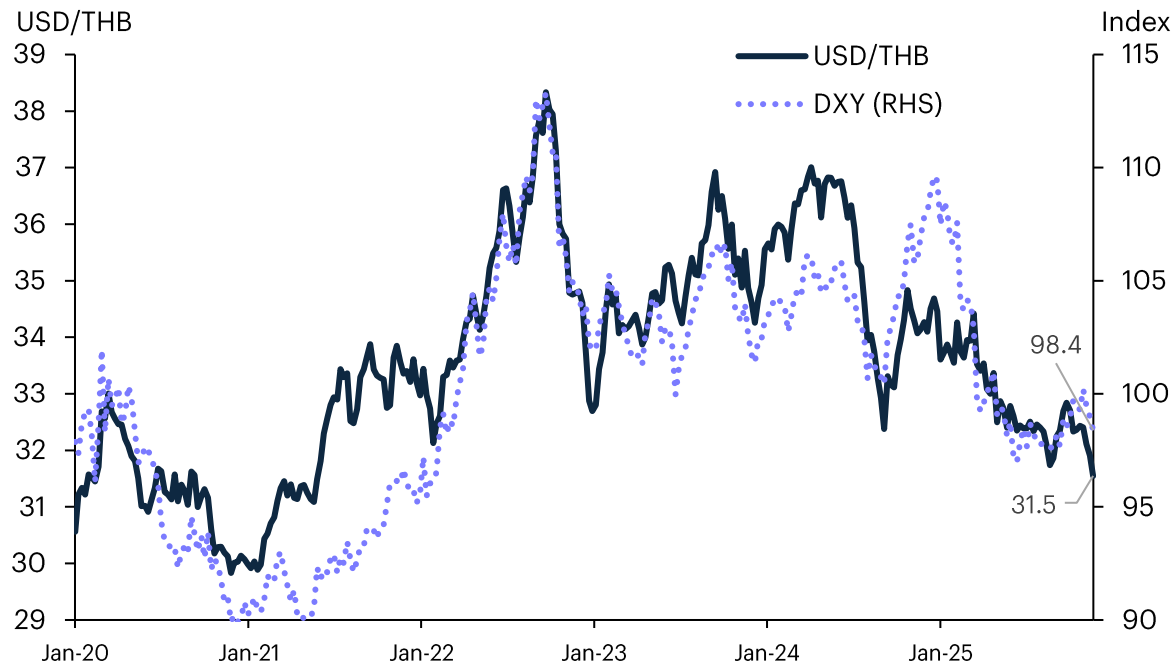


Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 31.5 บาท/ดอลลาร์โดยได้รับแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกประเทศเป็นหลัก

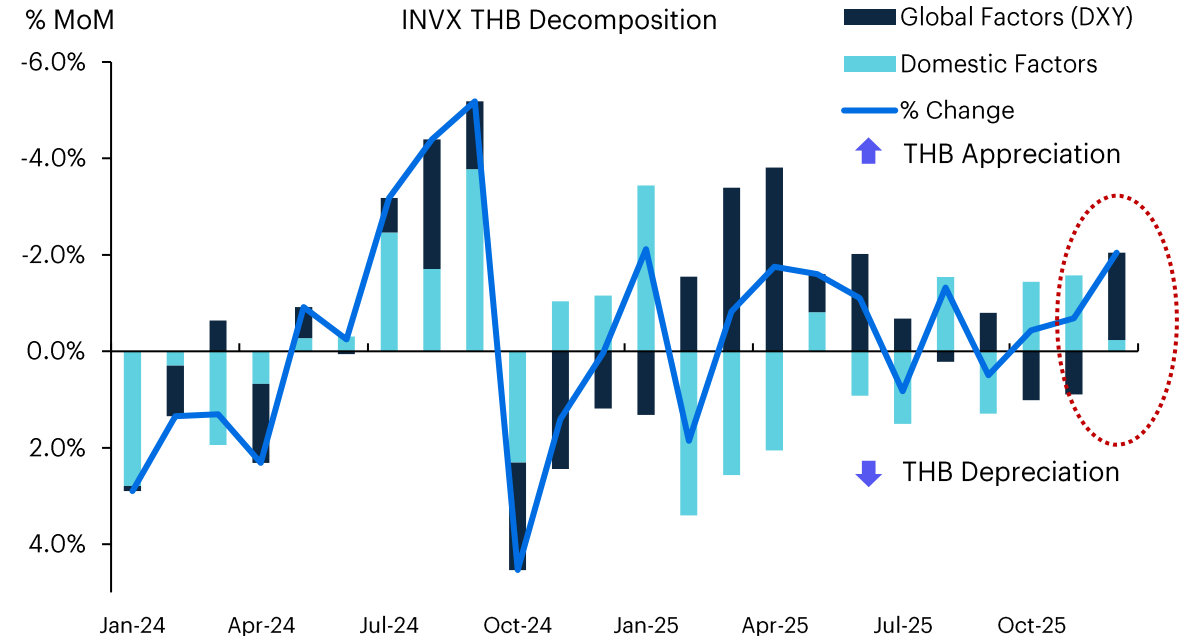


ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง



Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

การแข็งค่าของค่าเงินบาทในช่วงเดือนที่ผ่านมาจากปัจจัยภายนอกประเทศเป็นหลัก



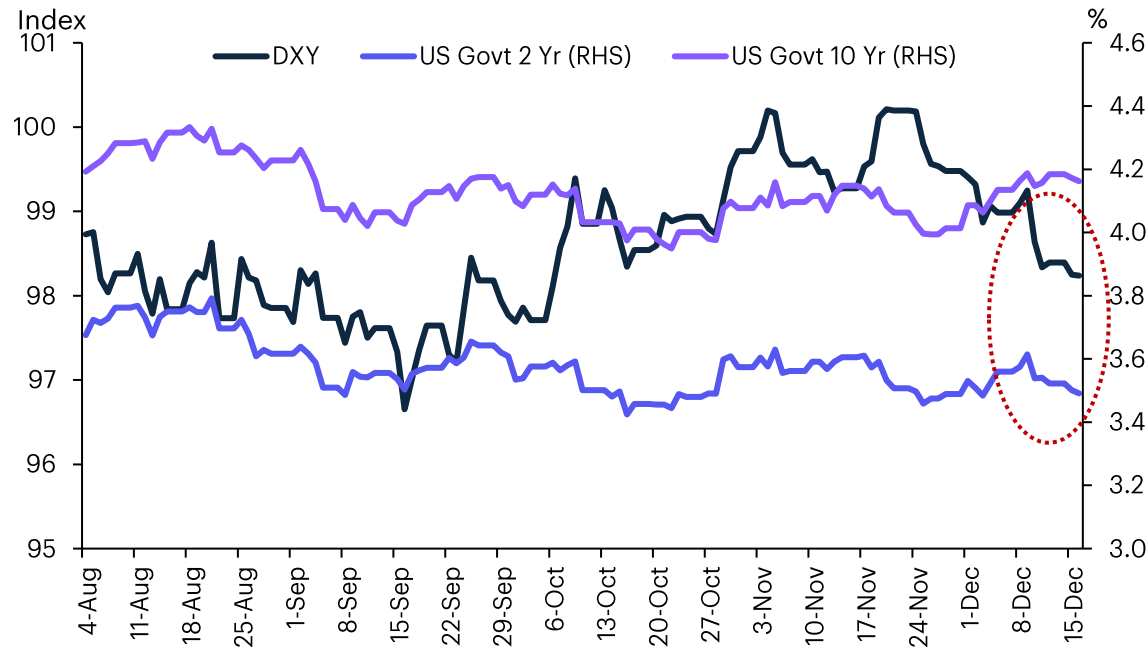
Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: CEIC, INVX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจัยขับเคลื่อนเงินบาทในระยะนี้มาจากภายนอกประเทศเป็นหลัก โดยทิศทางเงินดอลลาร์สหรัฐค่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าไปสอดคล้องกับดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) ที่อ่อนค่าลง ภายหลัง Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับความกังวลของตลาดต่อความเป็นอิสระของ Fed ที่เพิ่มสูงขึ้นว่านโยบายการเงินสหรัฐ อาจถูกแทรกแซงด้วยแรงกดดันทางการเมืองมากขึ้นทำให้มีความกังวลว่า Fed อาจลดดอกเบี้ยมากกว่าที่จำเป็น

DXY อ่อนค่าลง ภายหลัง Fed ปรับลดอัตราดอกเบี้ย ประกอบกับ ความกังวลของตลาดต่อความเป็นอิสระของ Fed

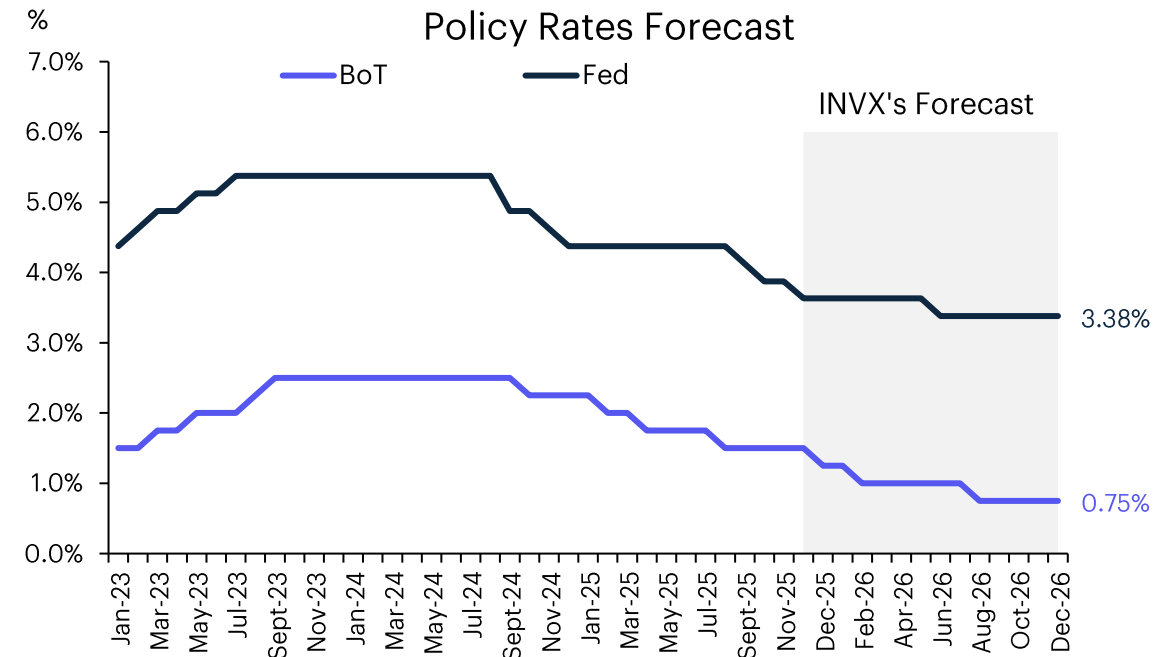


ดอลลาร์อ่อนค่าลงหลัง Fed ลดดอกเบี้ย



Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

เรามองว่า รปท. จะลดดอกเบี้ยมากกว่า Fed ในปี 2026



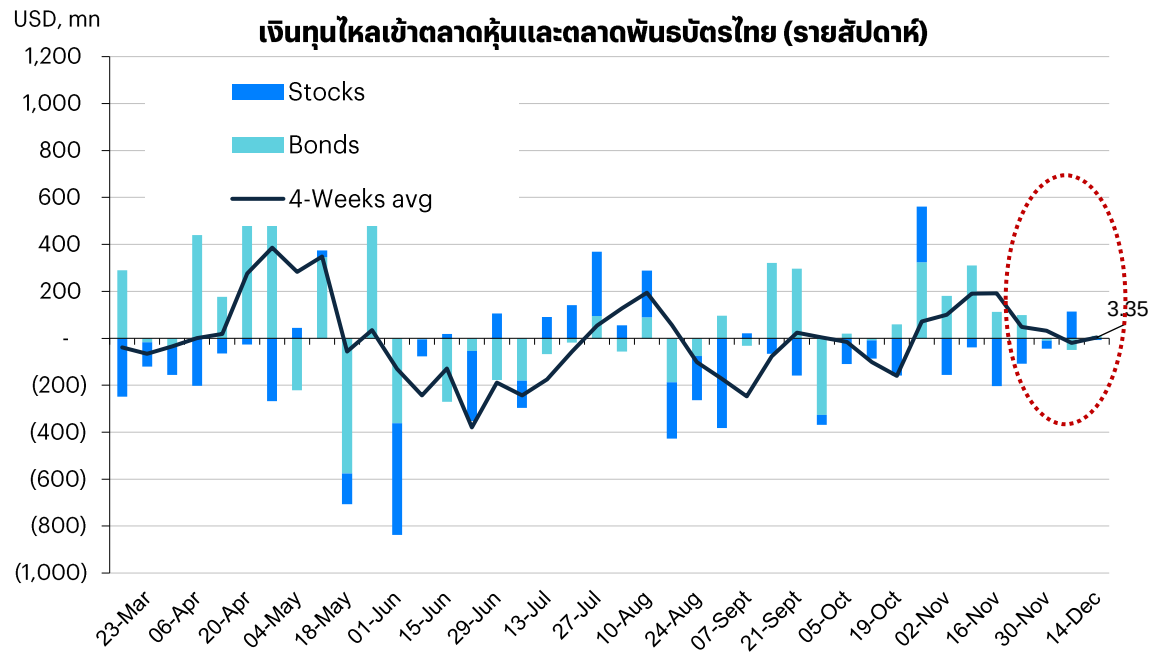
Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

- ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) ปรับอ่อนค่าลง ภายหลัง Fed ปรับลดดอกเบี้ย ประกอบกับ ความกังวลของตลาดต่อความเป็นอิสระของ Fed ที่เพิ่มสูงขึ้น อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี InnovestX มองว่า หาก Fed ยังยึดหลักเศรษฐกิจศาสตร์และมุ่งควบคุมเงินเฟ้อให้อยู่ในกรอบเป้าหมาย โดยไม่โอนอ่อนต่อแรงกดดันทางการเมือง Fed จะสามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยได้อีกเพียง 1 ครั้งในปี 2026 สอดคล้องกับสัญญาณจาก dot plot เดือน ธ.ค. ขณะที่ รปท. มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยได้ 2 ครั้งในปี 2026 จากความเปราะบางของการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจในประเทศ ส่งผลให้เกิดความแตกต่างทางนโยบายการเงินและทำให้ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงตั้งแต่ช่วง 2Q26 เป็นต้นไป

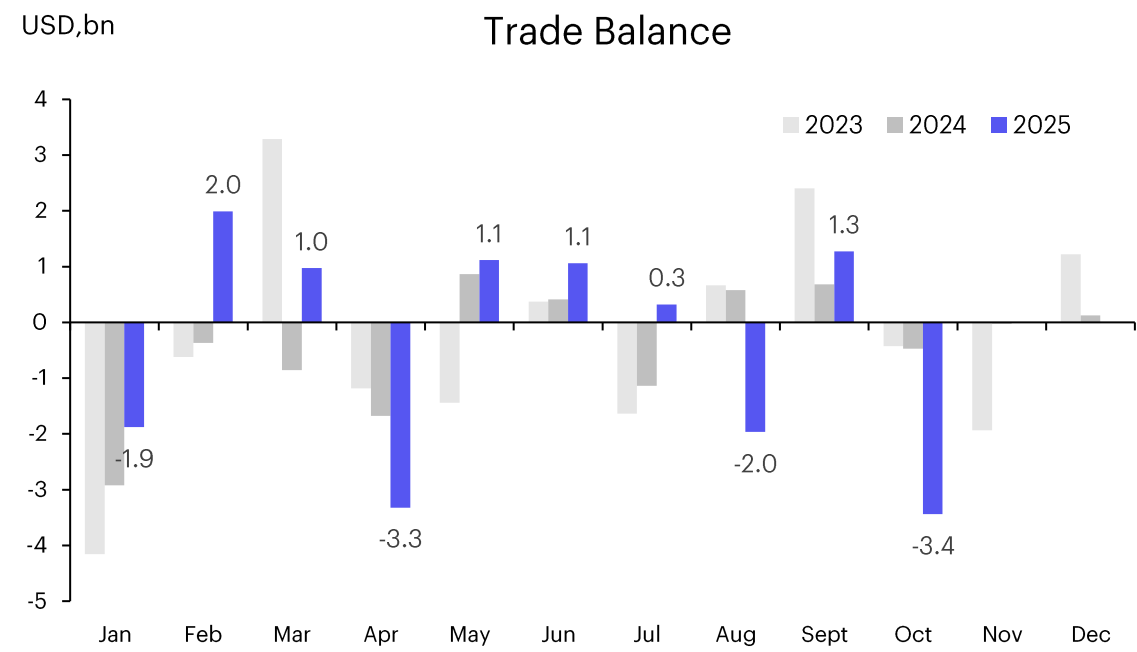
การไหลของเงินทุนสมดุลในช่วงเดือน พ.ย. ด้านดุลการค้าขาดดุลชั่วคราวในเดือน ต.ค. จากการนำเข้าทองคำที่ผิดปกติ



เงินทุนไหลเข้าสู่หรือออกจากสมดุลในเดือน พ.ย.



ดุลการค้าของไทยคาดว่าจะกลับมาเป็นบวกเมื่อปัจจัยชั่วคราวจากการนำเข้าทองคำหมดไป



Source: MoC, InnovestX Research

- ดุลการค้าของไทยในเดือน ต.ค. ขาดดุล -3,436.9 ล้านดอลลาร์สหรัฐ จากการนำเข้าทองคำที่เติบโต 315%YoY (4,417 USD, mn) อย่างไรก็ดี โดยลักษณะปกติ การนำเข้าทองคำจาก สวิตเซอร์แลนด์มักเป็นการนำเข้ามาเพื่อเพิ่มมูลค่าและส่งออกกลับไป ดังนั้นจึงคาดว่า ดุลการค้าจะกลับมาเป็นบวกได้ในระยะถัดไป เมื่อการส่งออกทองคำดังกล่าวเกิดขึ้น (ซึ่งคาดว่าจะในช่วง พ.ย. – ม.ค.)

ในช่วงเดือน ธ.ค. และ ม.ค. ค่าเงินบาทมีแนวโน้มจะแข็งค่าขึ้น (ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี)



ตารางแสดงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทตามฤดูกาล (%MoM)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10-year average	0.9%	0.1%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	0.1%	-0.7%	0.4%	0.0%	-0.6%	0.7%	0.6%
2025	-0.3%	1.3%	0.1%	0.1%	2.2%	1.2%	0.4%	0.1%	1.4%	-1.8%	0.5%	
2024	-0.7%	-1.8%	-0.3%	-2.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	4.1%	4.3%	-0.5%	-3.1%	0.9%
2023	4.6%	-2.7%	-1.1%	0.7%	0.1%	-2.1%	1.0%	-1.3%	-2.5%	-1.6%	2.9%	1.2%
2022	1.0%	1.7%	-1.8%	-1.6%	-1.9%	-1.5%	-4.2%	1.6%	-3.4%	-2.3%	3.9%	4.5%
2021	0.3%	-0.1%	-2.6%	-1.7%	0.2%	-0.5%	-3.9%	-1.3%	0.0%	-1.0%	1.0%	-1.4%
2020	-0.9%	-2.8%	-2.5%	-1.6%	1.6%	2.9%	-0.9%	0.7%	-0.6%	0.4%	2.5%	1.3%
2019	2.8%	1.4%	-1.3%	-0.4%	0.2%	2.2%	1.0%	0.2%	0.6%	0.7%	0.3%	0.1%
2018	2.3%	1.2%	0.7%	-0.2%	-2.1%	-1.6%	-2.4%	0.8%	1.3%	-0.6%	-0.6%	0.7%
2017	1.0%	1.2%	0.4%	1.2%	0.0%	1.4%	0.8%	1.4%	0.3%	-0.2%	1.0%	0.8%
2016	-0.4%	1.5%	1.1%	0.4%	-1.0%	0.4%	0.6%	0.9%	0.0%	-1.0%	-0.8%	-1.3%
2015	0.5%	0.5%	-0.2%	0.3%	-3.1%	-0.6%	-1.9%	-3.0%	-1.7%	0.9%	-0.3%	-0.6%

Note: MoM% Change

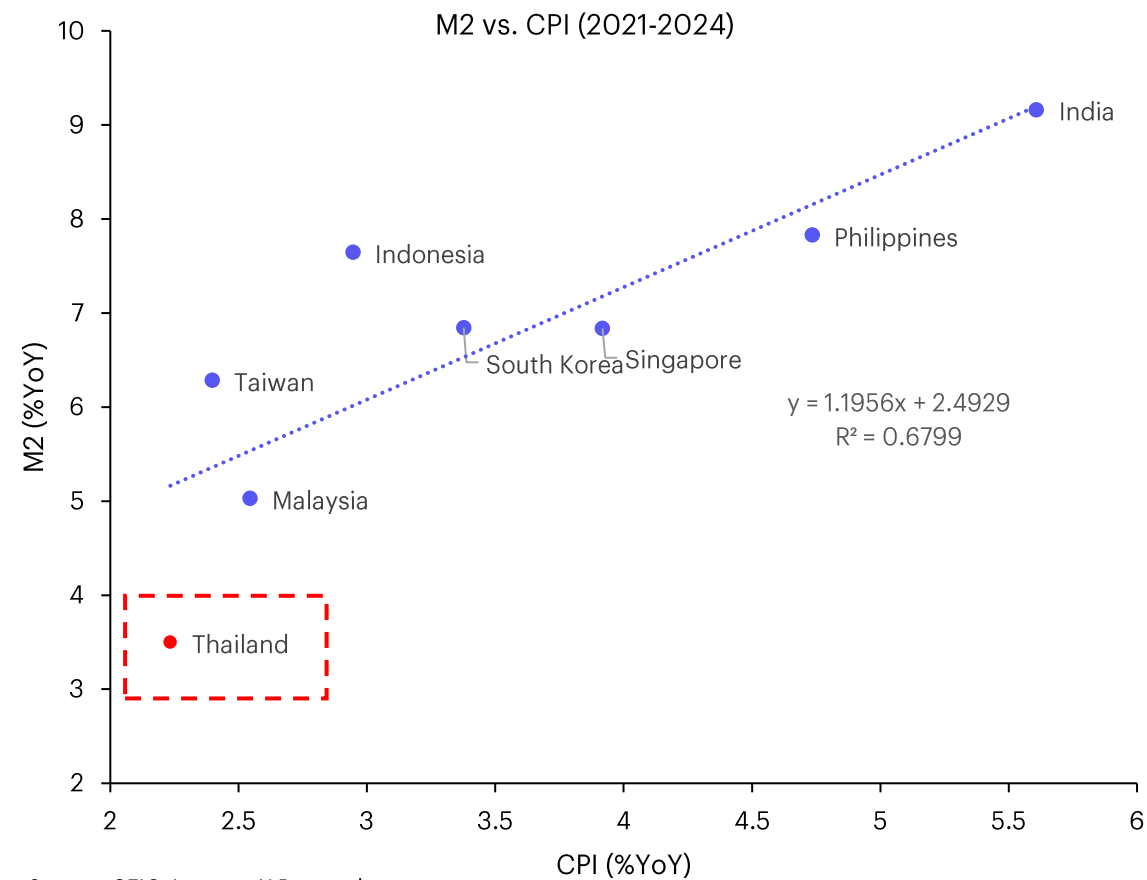


Source: CEIC, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของค่าเงินบาทในระยะยาว



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	
South Korea	7.1	6.4	5.3	6.5	6.8	6.8	7.8	8.5	9.1	
China	7.0	7.0	7.0	8.0	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4	8.2
Philippines	7.1	6.4	6.6	6.0	5.8	6.4	6.6	7.2	8.4	8.8
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
Singapore	6.7	6.5	6.5	5.4	5.1	5.7	7.8	7.8	7.7	6.4
Taiwan	5.4	4.9	4.0	3.5	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3	5.2
United States	3.5	3.4	3.6	4.0	4.0	4.2	4.4	4.4	4.5	4.6
Malaysia	3.4	2.5	2.4	3.2	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4	4.5
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
Thailand	3.6	3.2	3.1	2.9	3.1	3.2	3.7	4.5	4.1	3.0
Japan	1.2	1.1	0.3	0.1	0.9	0.3	0.7	1.0	1.1	1.1

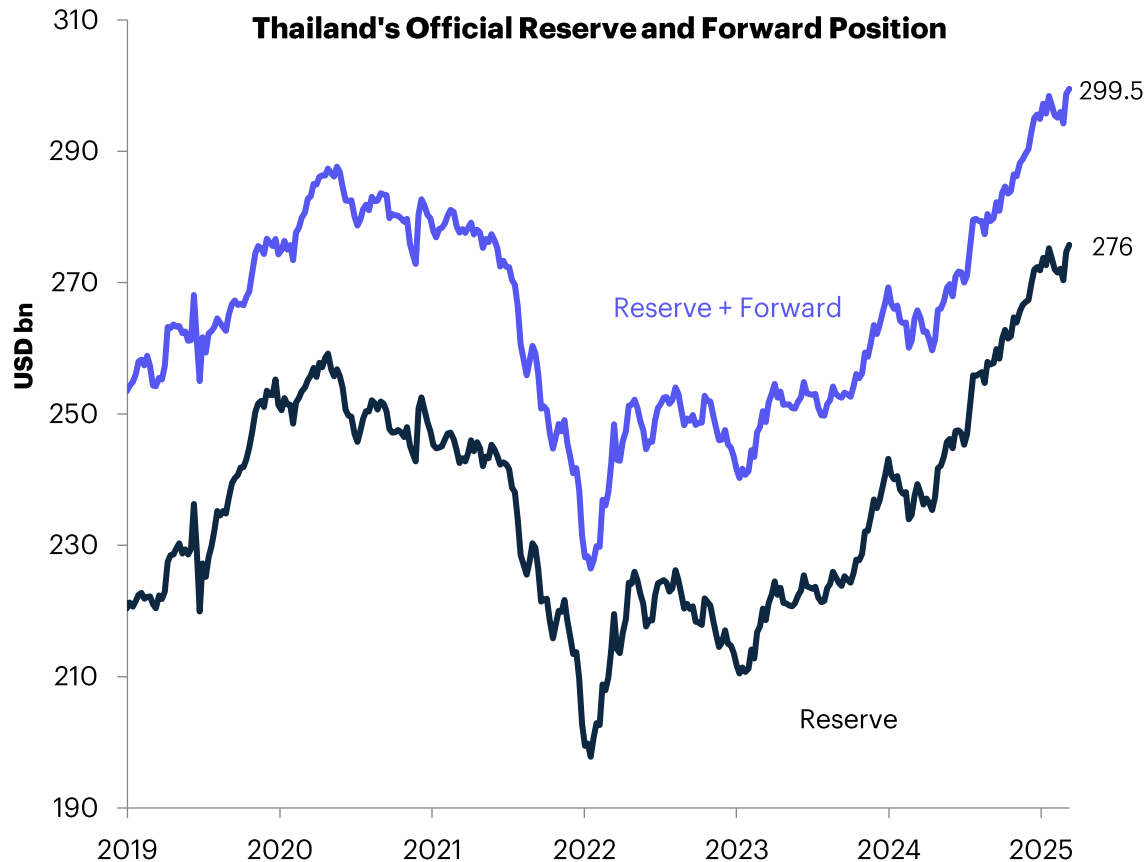
*Developed Countries
*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2025 สะท้อนความพยายามการชะลอการแข็งค่าของค่าเงินบาทของ ธปท.

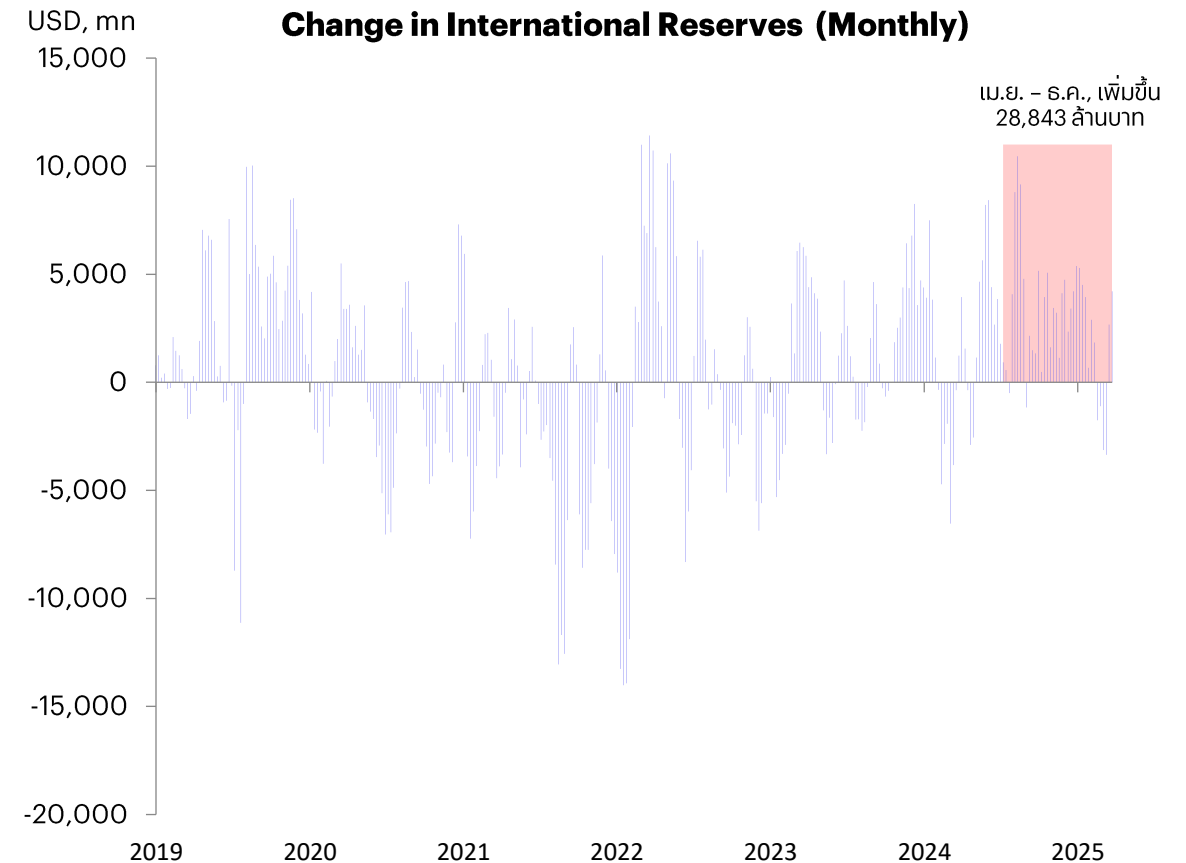


ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: CEIC, BoT, InnovestX Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)

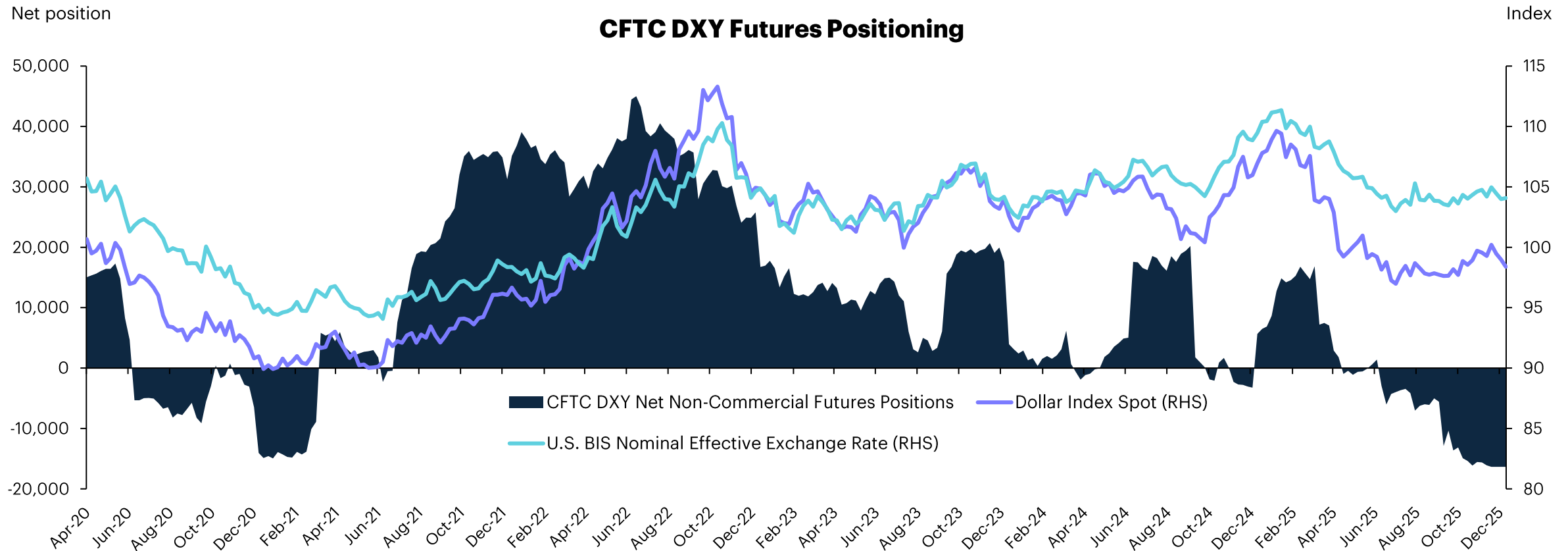


Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: CEIC, BoT, InnovestX Research

DXY Futures Positioning – ยังคงสถานะ Net Short ต่อเนื่องสะท้อนถึง Sentiment ของตลาดที่ยังคงคาดการณ์ว่า USD จะอ่อนค่า



รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์

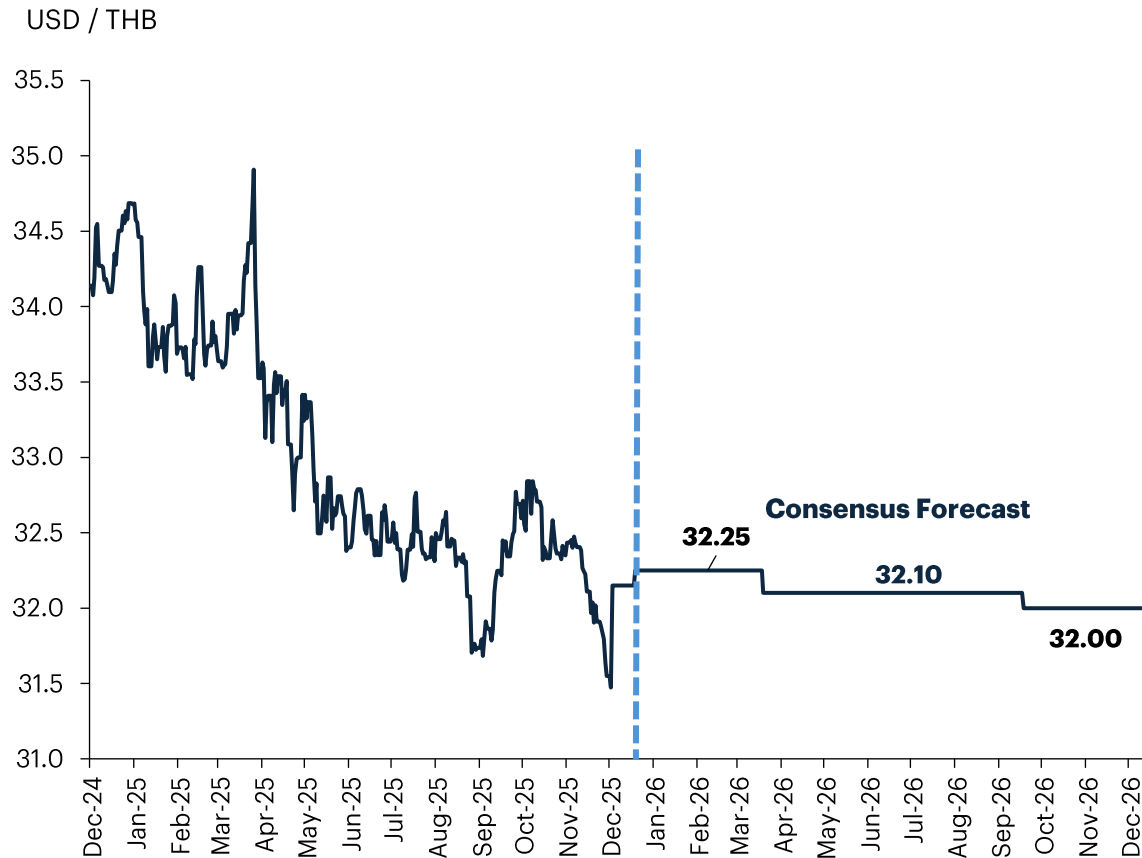


Note: DXY data as of 16 Dec 2025
Source: CFTC, Bloomberg, InnovestX Research

ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าไปอยู่ที่ระดับ 32.25 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q (จาก 31.5 บาท/ดอลลาร์ในปัจจุบัน)

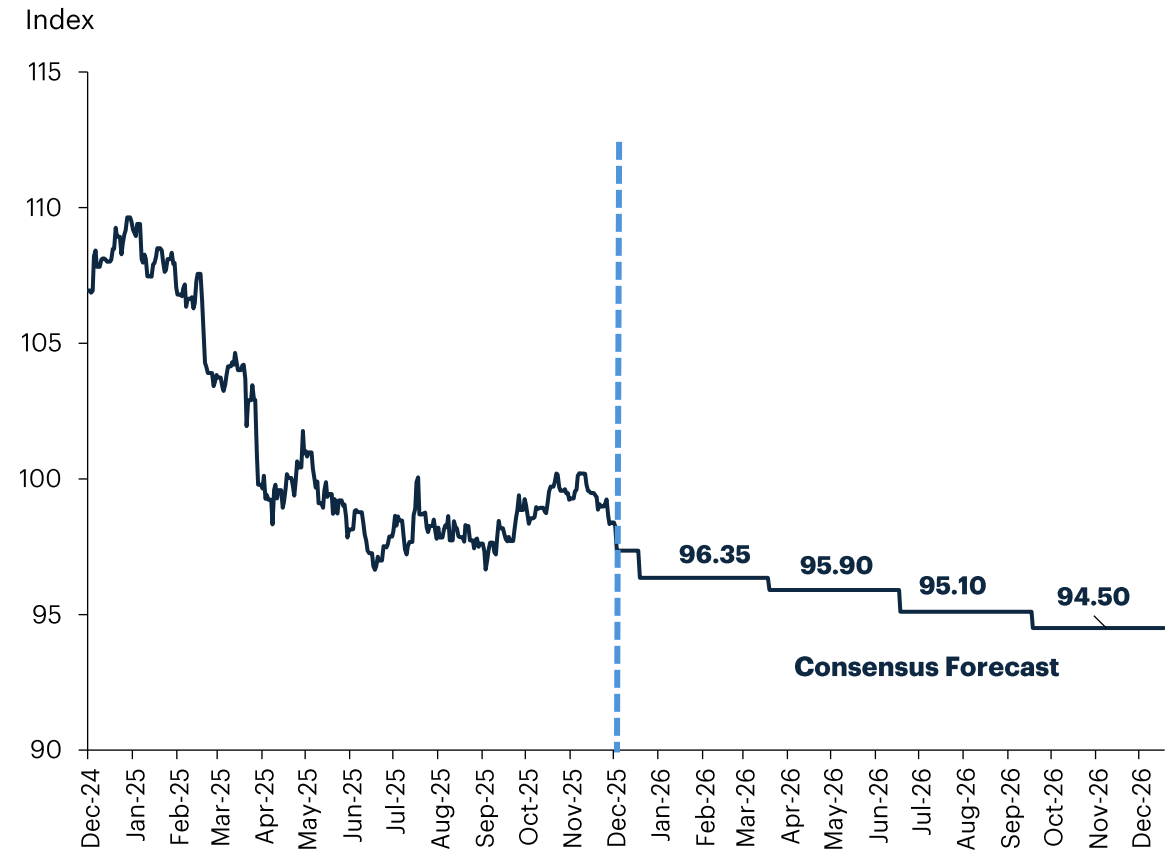


ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าอยู่ที่ระดับ 32.25 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q26



Note: Data as of 16 Dec 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอีกในปี 2026



Note: Data as of 16 Dec 2025
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^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, ITL, 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, SEAOLIL, 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.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักธรรมาภิบาล การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย

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, ITL, 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, SEAOLIL, 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, TIDLO, 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, BKG, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, 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.