



# Macro Making Sense

- เงินเฟ้อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10
- ECB มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด
- JOLTS ออกมาต่ำกว่าตลาดคาดมาก

# เงินเพื่อไทยหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10, ECB มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด, JOLTS ออกมาต่ำกว่าคาดมากแต่คาดไม่กระทบการตัดสินใจของ Fed



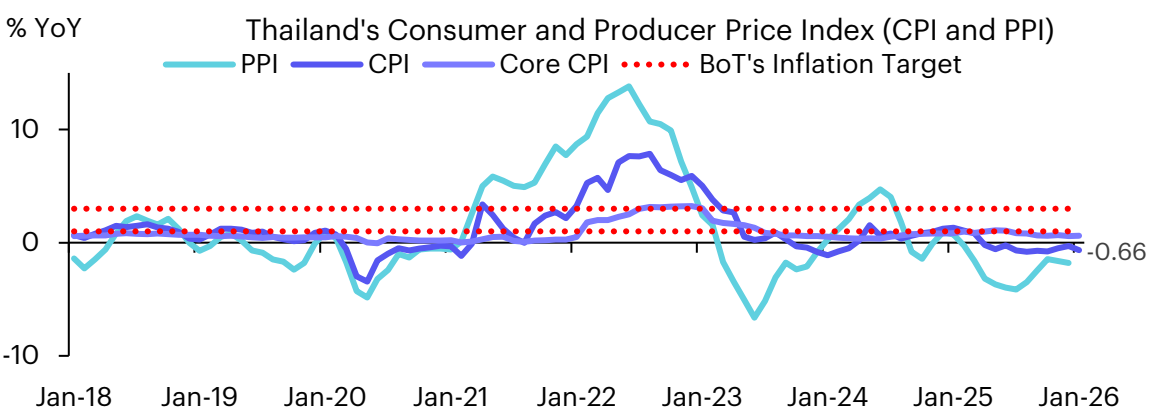
- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ม.ค. หดตัว -0.66%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -0.35% ต่ำกว่าคาดการณ์ของ INVTX ที่ -0.39% และหดตัวมากขึ้นจาก -0.28% เดือนก่อน ทั้งนี้เงินเพื่อยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกัน เราคาดว่าเงินเพื่อมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องในไตรมาส 1/2026 จาก (1)ราคาน้ำมันโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ (2) ผลของมาตรการคนละครึ่งที่หมดไป (3) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากผู้ประกอบการค้าปลีก (4) ต้นทุนสินค้านำเข้าที่ลดลงจากราคาส่งออกของจีน (5) ฐานของราคาอาหารที่สูงจากปีก่อน (6) มาตรการลดค่า Ft และการลดราคาน้ำมันดีเซล-เบนซิน (7) อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอตัวลงจากภาวะเศรษฐกิจ
- การประเมินเบื้องต้นก่อนรัฐบาลใหม่จะเข้ารับตำแหน่ง เรามองว่าทั้งปี 2026 เงินเพื่อจะทรงตัว (0.00%) ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจนประกอบกับเศรษฐกิจที่อ่อนแอและมีแนวโน้มชะลอตัวต่อเนื่อง INVTX มองว่า ธปท. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปี 2026 ลงสู่ระดับ 0.75% ต่อปี
- ECB มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด โดยย้ำว่าดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการพาเงินเพื่อกลับสู่เป้าหมาย 2% ในระยะกลาง ด้านเศรษฐกิจยูโรโซนยังมีความยืดหยุ่น แม้เผชิญแรงกดดันจากนโยบายการค้าโลกและภูมิรัฐศาสตร์ โดยแรงหนุนหลักมาจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ฐานการเงินภาคเอกชนที่ดี การทยอยใช้จ่ายภาครัฐด้านกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงผลบวกจากการลดดอกเบี้ยในอดีต ด้านเงินเพื่อ ECB มองว่าตัวชี้วัดเงินเพื่อพื้นฐานและความคาดหวังเงินเพื่อระยะยาวยังสอดคล้องกับเป้าหมาย 2% แม้ยังมีความไม่แน่นอนจากโครงสร้างค่าจ้าง
- เรามองว่าด้วยการประเมินเศรษฐกิจและเงินเพื่อล่าสุดทำให้ ECB สามารถคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสมและใกล้เคียงกับ neutral เป็นระยะเวลานานได้ โดยเราคาดว่า ECB จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปถึงสิ้นปี 2026
- จำนวนตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) ของสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ลดลงสู่ 6.54 ต่ำกว่าตลาดคาดมาก แต่เรายังคาด Fed คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มี.ค. จำนวนตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) ของสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ลดลงสู่ 6.54 ล้านตำแหน่ง จาก 6.93 ล้านตำแหน่ง เดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 7.25 ล้านตำแหน่ง ขณะที่ Hires เพิ่มขึ้นเป็น 5.3 ล้าน จาก 5.12 ล้าน และ Separations ขยับเป็น 5.25 ล้าน จาก 5.14 ล้าน สะท้อนตลาดแรงงานเย็นลงแต่ยังไม่ทรุด
- ตัวเลข JOLTS ล่าสุด สะท้อนภาวะ “low fire, low hire” และยังไม่เห็นสัญญาณการเลิกจ้างเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญภายใต้ภาพดังกล่าว ขณะที่ FOMC ยังคงระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเพื่อที่อยู่ในระดับ “somewhat elevated” และประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ใกล้ neutral rate ซึ่งเอื้อต่อการเปิดทางให้เงินเพื่อทยอยกลับสู่เป้าหมาย 2% ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้มดำเนินนโยบายแบบ wait-and-see จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเพื่อที่ชะลอตัวอย่างชัดเจน
- โดยทั้งปีเรามองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในช่วงกลางปี อย่างไรก็ตาม ทิศทางในระยะต่อไปจะขึ้นอยู่กับประธาน Fed คนใหม่ Kevin Warsh ว่าจะมีท่าทีต่อนโยบายการเงินเป็นเช่นไรในตอนเข้ารับตำแหน่ง

# เงินเฟ้อไทยเดือน ม.ค. หดตัว -0.66% ต่ำกว่าที่ตลาดคาด ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานยังคงทรงตัวในระดับต่ำ



- ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (CPI) ของไทยเดือน ม.ค. หดตัว -0.66%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ -0.35% หดตัวมากกว่าการคาดการณ์ของ INVX ที่ -0.39% หดตัวมากขึ้นจาก -0.28% เดือนก่อน ทั้งนี้เงินเฟ้อยังคงติดลบต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 ติดต่อกันโดยมีปัจจัยหลักจากราคาพลังงาน ที่ปรับลดลงทั้งน้ำมันเชื้อเพลิงและค่ากระแสไฟฟ้า ตามทิศทางราคาพลังงานในตลาดโลกและมาตรการลดภาระค่าครองชีพของภาครัฐ ขณะเดียวกัน ราคาของใช้ส่วนบุคคล ยังอยู่ในทิศทางลดลง จากการแข่งขันด้านราคาและกิจกรรมส่งเสริมการขายของผู้ประกอบการรายใหญ่ในทางกลับกัน หมวดอาหารและเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์ ปรับตัวสูงขึ้น จากราคากลุ่มเครื่องดื่มไม่มีแอลกอฮอล์และอาหารสำเร็จรูปเป็นสำคัญ ด้านอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เพิ่มขึ้น 0.6%YoY เท่ากับที่ตลาดคาดจาก 0.59% เดือนก่อน
- เราคาดว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มหดตัวต่อเนื่องในไตรมาส 1/2026 จาก (1)ราคาน้ำมันโลกที่ทรงตัวในระดับต่ำ (2) ผลของมาตรการคนละครึ่งที่หมดไป (3) การแข่งขันด้านราคาที่รุนแรงจากผู้ประกอบการค้าปลีก (4) ต้นทุนสินค้านำเข้าที่ลดลงจากราคาส่งออกของจีน (5) ฐานของราคาอาหารที่สูงจากปีก่อน (6) มาตรการลดค่า Ft และการลดราคาน้ำมันดีเซล-เบนซิน (7) อุปสงค์ในประเทศที่มีแนวโน้มชะลอลงจากภาวะเศรษฐกิจ
- การประเมินเบื้องต้นก่อนรัฐบาลใหม่จะเข้ารับตำแหน่ง เรามองว่าทั้งปี 2026 เงินเฟ้อจะทรงตัว (0.00%) ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่ากรอบเป้าหมายที่ 1-3% อย่างชัดเจนประกอบกับเศรษฐกิจที่อ่อนแอและมีแนวโน้มชะลอต่อเนื่อง INVX มองว่า รพท. มีแนวโน้มปรับลดดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้งในปี 2026 ลงสู่ระดับ 0.75% ต่อปี

## เงินเฟ้อยังคงอยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ รพท. อย่างต่อเนื่อง



## เงินเฟ้อที่อยู่ต่ำกว่ากรอบเป้าหมายของ รพท. ในปีนี้หนุนโอกาสการลดดอกเบี้ย

| CPI & Expected Rate |                  |       |       |       |       |               |
|---------------------|------------------|-------|-------|-------|-------|---------------|
|                     | 2025<br>Avg. (A) | 1Q26F | 2Q26F | 3Q26F | 4Q26F | 2026F<br>Avg. |
| CPI                 | -0.14%           | -0.4% | -0.1% | 0.3%  | 0.3%  | 0.0%          |
| RP                  | 1.25<br>(End)    | 1.25  | 1.00  | 0.75  | 0.75  | 0.75<br>(End) |

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

# เงินเฟ้อทั่วไปหดตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 10 นำโดยกลุ่มอาหารและพลังงาน ด้านเงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวในระดับต่ำต่อเนื่อง



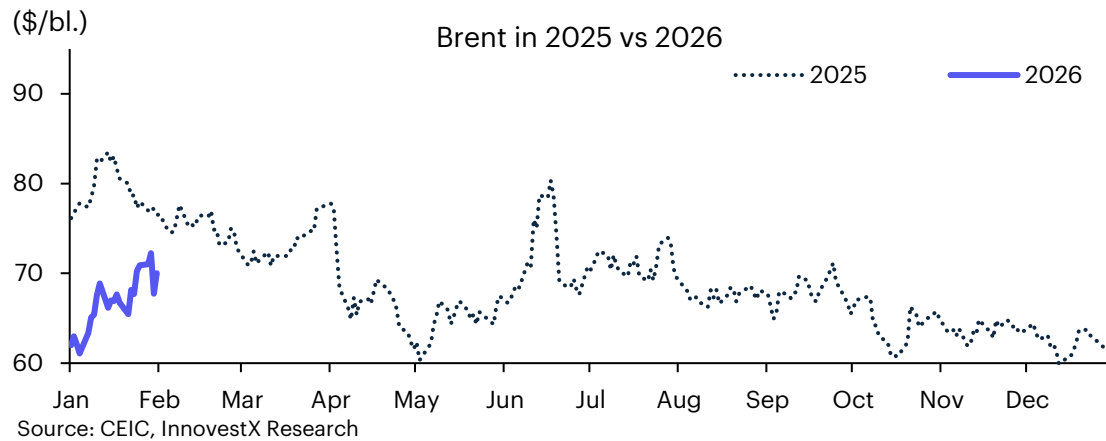
|                                                      | Feb-25        | Mar-25        | Apr-25        | May-25        | Jun-25        | Jul-25        | Aug-25        | Sep-25        | Oct-25        | Nov-25        | Dec-25        | Jan-26        |
|------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>CPI</b>                                           | <b>1.080</b>  | <b>0.840</b>  | <b>-0.220</b> | <b>-0.570</b> | <b>-0.250</b> | <b>-0.700</b> | <b>-0.790</b> | <b>-0.720</b> | <b>-0.760</b> | <b>-0.490</b> | <b>-0.280</b> | <b>-0.660</b> |
| <b>Food &amp; Non Alcoholic Beverages</b>            | <b>2.030</b>  | <b>2.350</b>  | <b>1.630</b>  | <b>0.890</b>  | <b>1.640</b>  | <b>0.840</b>  | <b>-0.080</b> | <b>-0.240</b> | <b>-0.170</b> | <b>0.540</b>  | <b>1.530</b>  | <b>0.920</b>  |
| <b>Clothing &amp; Footwears</b>                      | <b>-0.320</b> | <b>-0.430</b> | <b>-0.560</b> | <b>-0.910</b> | <b>-0.880</b> | <b>-1.080</b> | <b>-1.070</b> | <b>-1.360</b> | <b>-1.380</b> | <b>-1.530</b> | <b>-1.530</b> | <b>-1.690</b> |
| <b>Housing &amp; Furnishing</b>                      | <b>0.500</b>  | <b>0.000</b>  | <b>-0.670</b> | <b>-0.300</b> | <b>-0.350</b> | <b>-0.230</b> | <b>-0.230</b> | <b>-0.370</b> | <b>-0.360</b> | <b>-0.280</b> | <b>-0.620</b> | <b>-0.990</b> |
| <b>Health &amp; Personal Care</b>                    | <b>-0.520</b> | <b>-0.630</b> | <b>-0.720</b> | <b>-1.050</b> | <b>-0.800</b> | <b>-1.080</b> | <b>-0.930</b> | <b>-1.350</b> | <b>-0.740</b> | <b>-0.630</b> | <b>-0.970</b> | <b>-1.320</b> |
| <b>Transport &amp; Communication</b>                 | <b>0.530</b>  | <b>-0.410</b> | <b>-2.970</b> | <b>-3.380</b> | <b>-3.230</b> | <b>-3.870</b> | <b>-2.730</b> | <b>-1.850</b> | <b>-2.370</b> | <b>-2.560</b> | <b>-2.910</b> | <b>-2.990</b> |
| <b>Recreation, Reading, Education &amp; Religion</b> | <b>0.450</b>  | <b>0.420</b>  | <b>0.660</b>  | <b>0.440</b>  | <b>0.500</b>  | <b>0.470</b>  | <b>0.480</b>  | <b>0.400</b>  | <b>0.700</b>  | <b>0.730</b>  | <b>0.970</b>  | <b>0.740</b>  |
| <b>Tobacco &amp; Alcoholic Beverages</b>             | <b>0.340</b>  | <b>0.090</b>  | <b>0.110</b>  | <b>0.110</b>  | <b>-0.030</b> | <b>-0.040</b> | <b>-0.090</b> | <b>-0.110</b> | <b>-0.120</b> | <b>-0.120</b> | <b>-0.130</b> | <b>-0.120</b> |
| <b>Non Food &amp; Beverages</b>                      | <b>0.400</b>  | <b>-0.180</b> | <b>-1.450</b> | <b>-1.510</b> | <b>-1.450</b> | <b>-1.720</b> | <b>-1.220</b> | <b>-0.980</b> | <b>-0.650</b> | <b>-1.130</b> | <b>-1.430</b> | <b>-0.650</b> |
| <b>Raw Food and Energy</b>                           | <b>1.180</b>  | <b>0.710</b>  | <b>-2.700</b> | <b>-3.830</b> | <b>-2.820</b> | <b>-3.820</b> | <b>-4.110</b> | <b>-3.630</b> | <b>-3.750</b> | <b>-3.060</b> | <b>-2.280</b> | <b>-3.580</b> |
| <b>Core CPI</b>                                      | <b>0.990</b>  | <b>0.860</b>  | <b>0.980</b>  | <b>1.090</b>  | <b>1.060</b>  | <b>0.840</b>  | <b>0.810</b>  | <b>0.650</b>  | <b>0.610</b>  | <b>0.660</b>  | <b>0.590</b>  | <b>0.600</b>  |

Source: CEIC, TPSO, InnovestX Research

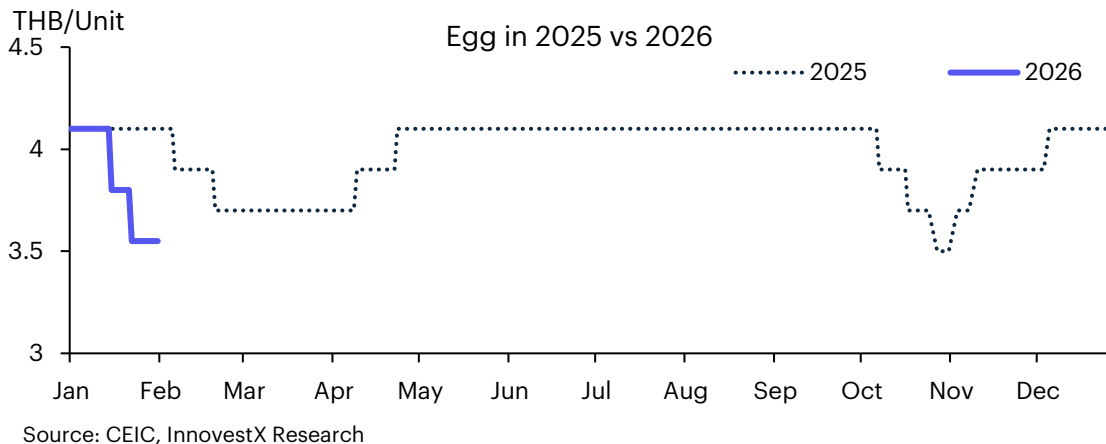
# ราคาน้ำมันและมาตรการลดค่าครองชีพยังเป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในปี 2026



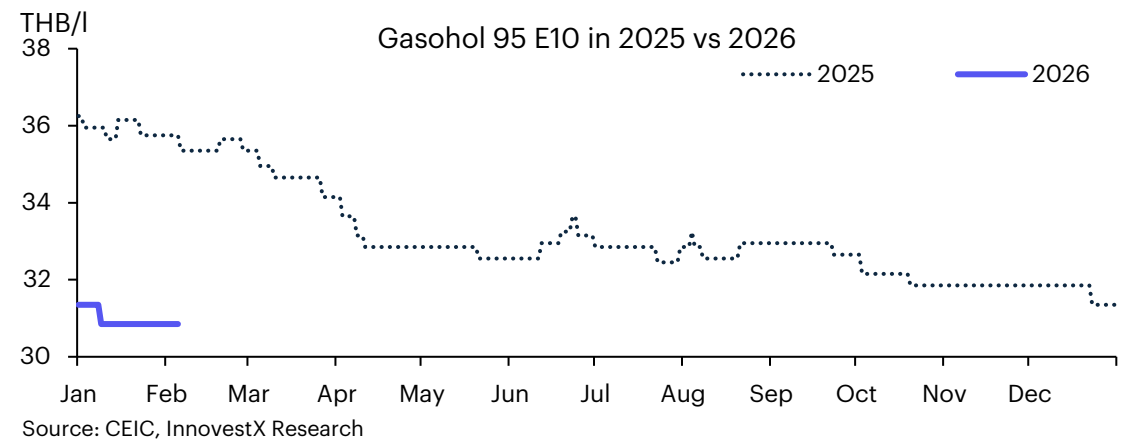
ราคาน้ำมันดิบเดือนเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 66.6 USD/BL ในเดือน ม.ค.



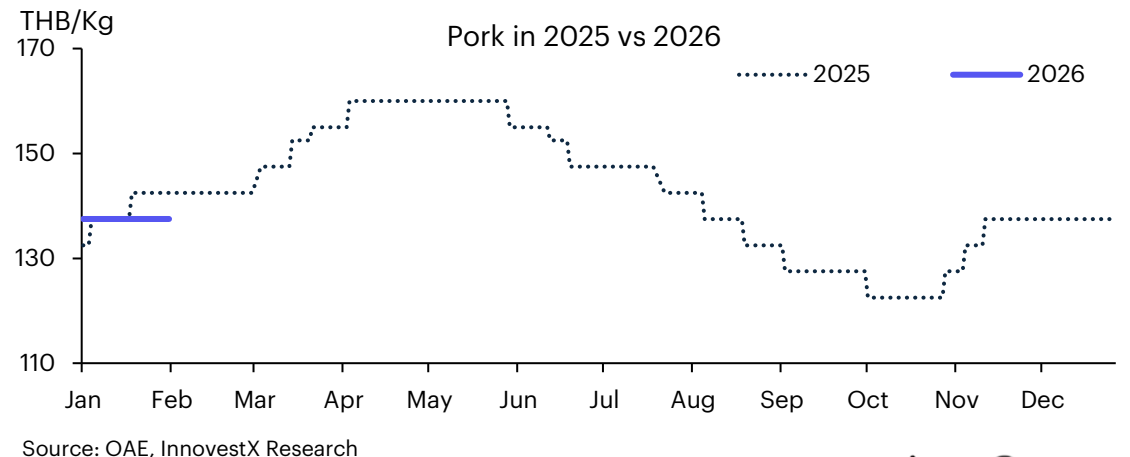
ราคาขายปลีกไข่ไก่เดือน ม.ค. ลดลงมาอยู่ที่ระดับ 3.8 บาทต่อฟอง



ราคาขายปลีกแก๊สโซฮอล์เดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 30.9 บาทต่อลิตรและปรับลดลงต่อเนื่อง

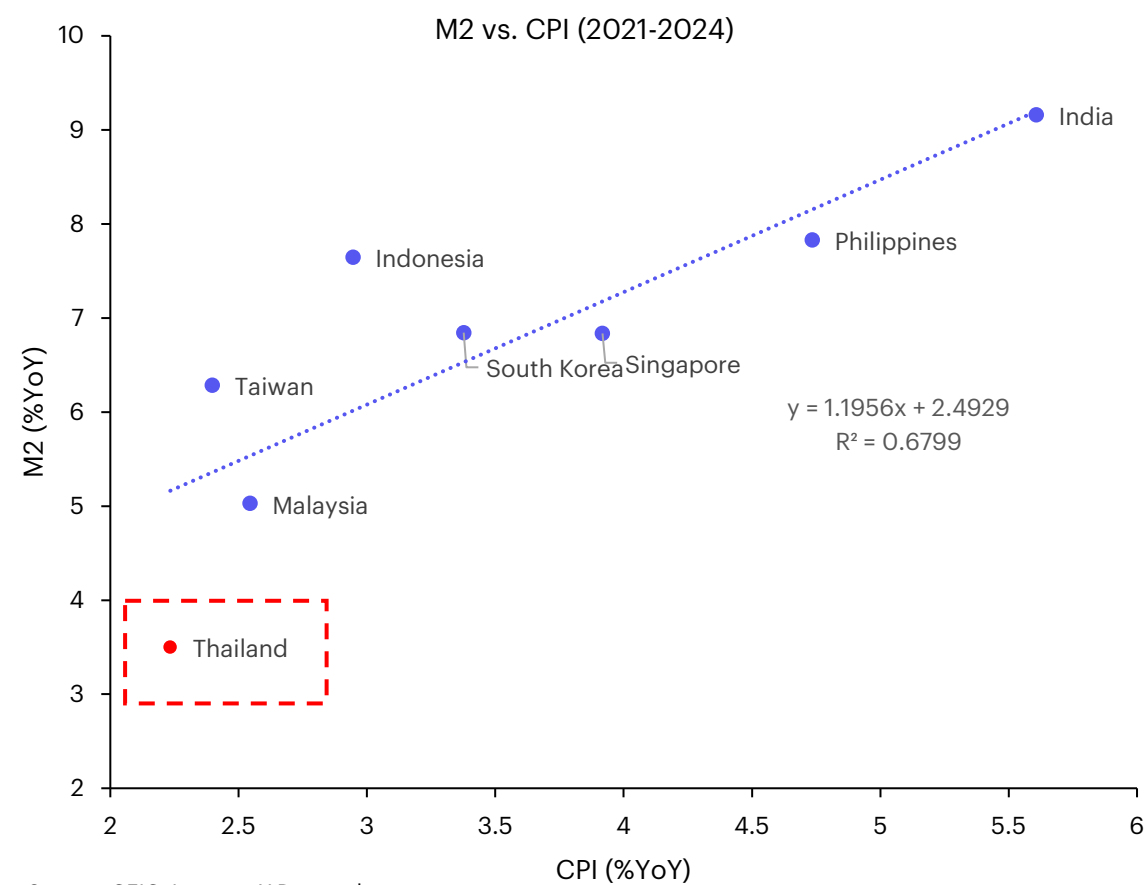


ราคาขายปลีกหมูเดือน ม.ค. อยู่ที่ระดับ 137.5 บาทต่อกิโลกรัม



# ปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยกดดันเงินเฟ้อในระยะยาว

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



## M2 ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

|                | Jan-25 | Feb-25 | Mar-25 | Apr-25 | May-25 | Jun-25 | Jul-25 | Aug-25 | Sep-25 | Oct-25 | Nov-25 | Dec-25 |
|----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| India          | 5.6    | 6.5    | 8.1    | 7.1    | 12.2   | 11.9   | 11.8   | 12.5   | 11.3   | 14.1   | 12.4   |        |
| Indonesia      | 5.5    | 6.2    | 6.1    | 5.2    | 4.9    | 6.4    | 6.6    | 7.6    | 8.0    | 7.7    | 8.3    | 9.6    |
| Philippines    | 7.1    | 6.4    | 6.6    | 6.0    | 5.8    | 6.4    | 6.6    | 7.2    | 8.4    | 8.8    | 8.1    |        |
| China          | 7.0    | 7.0    | 7.0    | 8.0    | 7.9    | 8.3    | 8.8    | 8.8    | 8.4    | 8.2    | 8.0    | 8.5    |
| Australia      | 5.4    | 5.4    | 5.0    | 5.9    | 5.9    | 6.7    | 6.5    | 6.8    | 7.3    | 7.2    | 7.1    | 7.2    |
| Singapore      | 6.7    | 6.5    | 6.5    | 5.4    | 5.1    | 5.7    | 7.8    | 7.8    | 7.7    | 6.4    | 6.1    | 6.4    |
| Taiwan         | 5.4    | 4.9    | 4.0    | 3.5    | 3.3    | 3.1    | 4.0    | 5.0    | 5.3    | 5.2    | 5.2    | 5.2    |
| South Korea    | 4.7    | 3.6    | 2.6    | 3.9    | 4.1    | 3.9    | 4.8    | 5.6    | 5.7    | 4.7    | 4.9    |        |
| United Kingdom | 3.9    | 3.4    | 2.8    | 2.6    | 2.6    | 1.6    | 3.2    | 3.5    | 3.9    | 3.9    | 4.3    | 3.3    |
| United States  | 3.5    | 3.4    | 3.6    | 4.0    | 4.0    | 4.2    | 4.4    | 4.4    | 4.5    | 4.6    | 4.3    | 4.6    |
| Malaysia       | 3.4    | 2.5    | 2.4    | 3.2    | 2.7    | 3.3    | 3.9    | 4.1    | 4.4    | 4.5    | 3.9    | 4.2    |
| Thailand       | 3.6    | 3.2    | 3.1    | 2.9    | 3.1    | 3.2    | 3.7    | 4.5    | 4.1    | 3.1    | 3.8    | 4.4    |
| Euro Area      | 3.4    | 3.5    | 3.3    | 3.5    | 3.7    | 2.6    | 3.2    | 2.8    | 2.6    | 3.1    | 3.1    | 3.1    |
| Japan          | 1.2    | 1.1    | 0.3    | 0.1    | 0.9    | 0.3    | 0.7    | 1.0    | 1.1    | 1.1    | 1.3    |        |

\*Developed Countries  
\*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

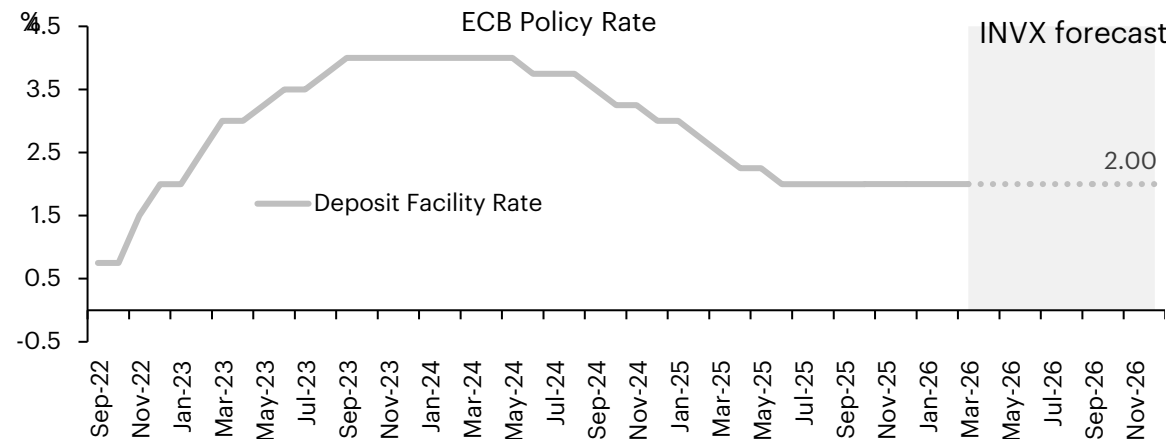


# ECB มีมติคงดอกเบี้ยตามคาด โดยย้ำว่าดอกเบี้ยอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการพาเงินเพื่อกลับสู่เป้าหมาย 2% ในระยะกลาง



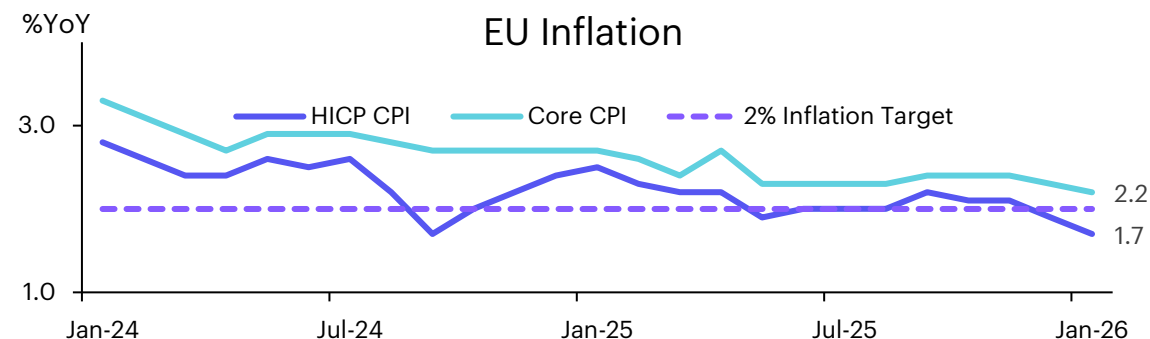
- ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Deposit facility) ไว้ที่ 2% ตามที่ตลาดคาด โดยย้ำว่านโยบายการเงินยังอยู่ในระดับที่เหมาะสมต่อการพาเงินเพื่อกลับสู่เป้าหมาย 2% ในระยะกลาง และจะดำเนินนโยบายแบบ data-dependent และ meeting-by-meeting
- ECB มองว่าเศรษฐกิจยูโรโซนยังมีความยืดหยุ่น แม้เผชิญแรงกดดันจากนโยบายการค้าโลกและภูมิรัฐศาสตร์ โดยแรงหนุนหลักมาจากตลาดแรงงานที่แข็งแกร่ง ฐานการเงินภาคเอกชนที่ดี การทยอยใช้จ่ายภาครัฐด้านกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐาน รวมถึงผลบวกจากการลดดอกเบี้ยในอดีต ทั้งนี้ GDP ขยายตัว 0.3%QoQ ใน 4Q25 จากแรงขับเคลื่อนของภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตและก่อสร้างเริ่มทรงตัวดีขึ้น
- เงินเฟ้อทั่วไปชะลอตัวลงสู่ 1.7%YoY ในเดือน ม.ค. จากราคาพลังงานที่ลดลง โดยเงินเฟ้อพื้นฐานอยู่ที่ 2.2%YoY และเงินเฟ้อภาคบริการลดลงต่อเนื่อง แม้ยังสูงกว่าองค์ประกอบอื่น ECB มองว่าตัวชี้วัดเงินเฟ้อพื้นฐานและความคาดหวังเงินเฟ้อระยะยาวยังสอดคล้องกับเป้าหมาย 2% แม้ยังมีความไม่แน่นอนจากโครงสร้างค่าจ้าง
- ด้านความเสี่ยง เศรษฐกิจและเงินเฟ้อยังคงเผชิญ downside risk จากความผันผวนของนโยบายโลก การค้าและตลาดการเงิน รวมถึงค่าเงินยูโรที่แข็งค่า ขณะที่ upside risk มาจากการเร่งใช้จ่ายด้านกลาโหมและโครงสร้างพื้นฐาน การปฏิรูปเพิ่มผลิตภาพ การนำเทคโนโลยีใหม่มาใช้ และการบูรณาการตลาดเดียวของยุโรปที่ลึกขึ้น
- เรามองว่าด้วยการประเมินเศรษฐกิจและเงินเฟ้อล่าสุดทำให้ ECB สามารถคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันซึ่งเป็นระดับที่เหมาะสมและใกล้เคียงระดับ neutral เป็นระยะเวลานานได้ โดยเรามองว่า ECB จะคงดอกเบี้ยที่ระดับปัจจุบันไปถึงสิ้นปี 2026

## ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงดอกเบี้ย INVX คาดคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026



Source: ECB, InnovestX Research

## เงินเฟ้อ EU ยังคงเคลื่อนไหวใกล้เคียงกรอบเป้าหมาย



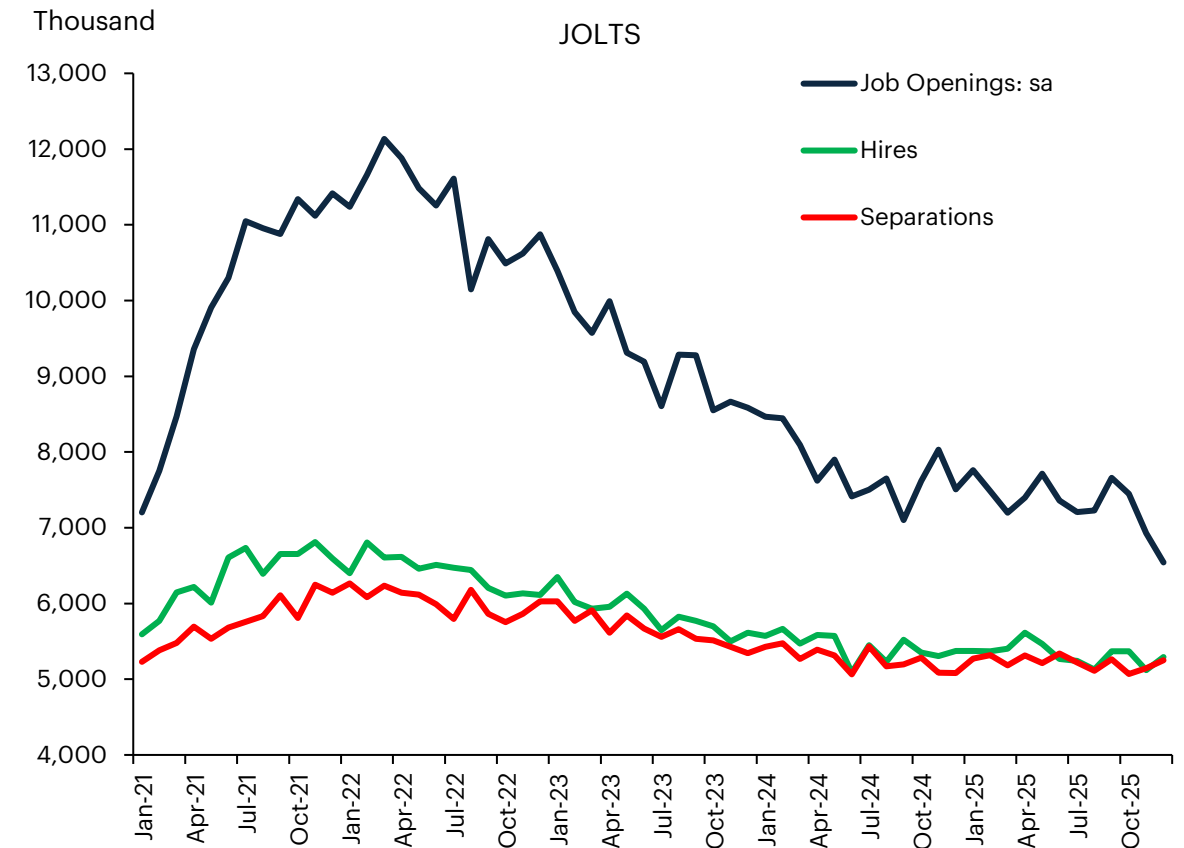
Source: CEIC, InnovestX Research

# จำนวนตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) ของสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ลดลงสู่ 6.54 ต่ำกว่าตลาดคาดมาก แต่เรายังคาด Fed คงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน มี.ค.



- จำนวนตำแหน่งงานว่าง (JOLTS) ของสหรัฐฯ เดือน ธ.ค. ลดลงสู่ 6.54 ล้านตำแหน่ง จาก 6.93 ล้านตำแหน่ง เดือนก่อน และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 7.25 ล้านตำแหน่ง สะท้อนอุปสงค์แรงงานที่เย็นลง การลดลงกระจุกตัวใน บริการวิชาชีพและธุรกิจ (-257,000), คำปลีก (-195,000) และ การเงินและประกันภัย (-120,000)
- การจ้างงานใหม่ (Hires) อยู่ที่ 5.3 ล้านตำแหน่ง จาก 5.12 ล้านตำแหน่งเดือนก่อน โดยมีการเพิ่มขึ้นใน อสังหาริมทรัพย์และการเช่า (+38,000) และ ภาครัฐระดับรัฐและท้องถิ่น (ไม่รวมการศึกษา) (+36,000) ขณะที่ รัฐบาลกลางลดลง (-11,000) สะท้อนพฤติกรรมนายจ้างที่ “ไม่เร่งรับ”
- การแยกจากงานรวม (Separations) อยู่ที่ 5.25 ล้านตำแหน่ง จาก 5.14 ล้านตำแหน่งเดือนก่อน โดย การลาออก (Quits) ทรงตัวที่ 3.2 ล้าน ขณะที่ การเลิกจ้าง (Layoffs & discharges) ทรงตัวที่ 1.8 ล้าน ภาพรวมตลาดแรงงาน ยังอยู่ในโหมด “low fire, low hire” คือ การปลดพนักงานยังไม่เร่งตัว ขณะเดียวกันการรับใหม่ก็ไม่ได้ฟื้นแรง
- ตัวเลข JOLTS ล่าสุด สะท้อนภาวะ “low fire, low hire” และยังไม่เห็นสัญญาณการเลิกจ้างเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญภายใต้ภาพดังกล่าว ขณะที่ FOMC ยังคงระมัดระวังต่อแรงกดดันเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับ “somewhat elevated” และประเมินว่าอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันอยู่ในใกล้ neutral rate ซึ่งเอื้อต่อการเปิดทางให้เงินเฟ้อทยอยกลับสู่เป้าหมาย 2% ภาพรวมดังกล่าวสะท้อนว่า Fed ยังไม่เร่งลดดอกเบี้ย และมีแนวโน้มดำเนินนโยบายแบบ wait-and-see จนกว่าจะเห็นสัญญาณเงินเฟ้อที่ชะลอลงอย่างชัดเจน โดยทั้งปีเรามองว่า Fed จะมีการลดดอกเบี้ย 1 ครั้ง ในช่วงกลางปี

## จำนวนตำแหน่งงานว่างยังคงสะท้อนภาวะ “low fire, low hire”



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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน 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 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 2569 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, AUCTION, 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, BSRG, 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, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, MGC, 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, PTTCG, 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, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPG, 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, THAN, 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, WIIL, 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.

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ กฎ ระเบียบ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITCL, 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, 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, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, 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, SMPG, 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, THAN, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MECE, MGT, MICRO, MIDA, MULL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEL, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSQC, PSP, PTL, QDC, 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, 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, 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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCTION, 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

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, 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, DTIC, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, 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, MECE, MGT, MICRO, MIDA, MULL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEL, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, 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, PSQC, PSP, PTL, QDC, 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, 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, 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.