

กลยุทธ์ลงทุน...จากสภาพอากาศ เปลี่ยนผ่านสู่ El Nino เต็มตัว

2 เมษายน 2569

InnovestX Research

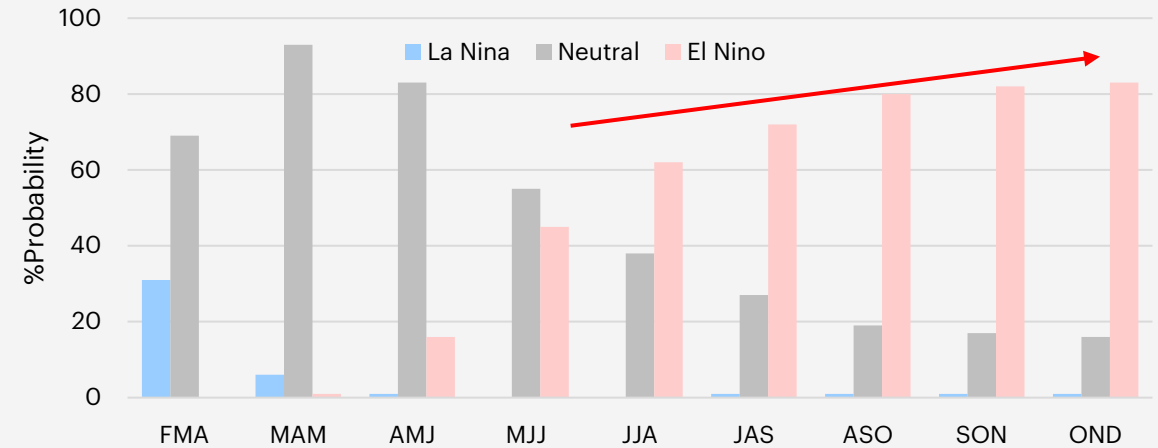


- จากสภาพอากาศที่เปลี่ยนผ่านเข้าสู่ภาวะ El Niño นั้น INVX แนะนำให้เลือกเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง โดยแนะนำเก็งกำไรในธีม Summer Play ซึ่งได้อานิสงส์บวกจากปริมาณการบริโภคที่จะสูงขึ้นตามอุณหภูมิที่ร้อนจัด นำโดย 1) กลุ่มเครื่องดื่ม โดยเลือกหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ในประเทศเป็นหลักเพื่อลดความผันผวนจากภายนอก ได้แก่ ICHI HTC และ 2) กลุ่มพาณิชย์ โดยเลือกหุ้นได้ประโยชน์จากเป็นช่องทางจำหน่ายเครื่องดื่มและสินค้าคล้ายร้อน ได้แก่ CPALL HMPRO และ GLOBAL ขณะที่นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ ควรระมัดระวังการเก็งกำไรระยะสั้นในธีม Supply Chain Shock สำหรับหุ้นกลุ่มสินค้าเกษตร อาทิ ปาล์มน้ำมัน (CPI PCE UVAN UPOIC VPO) น้ำตาล (KSL KTIS BRR) ยางพารา (STA NER TEGH) อื่นๆ (TVO SUN TWPC TMILL) รวมถึงหุ้นกลุ่มเชื้อเพลิงชีวภาพ (BBGI GGC UBE) เพราะแม้ราคาขายจะสูงขึ้น แต่มีความเสี่ยงต้องจับตาซึ่งอาจกระทบต่อผลประโยชน์ในระยะกลาง ได้แก่ 1) ปริมาณผลผลิตอาจลดลงแรงจากภาวะ El Niño 2) หากราคาพลังงานทรงตัวสูงอาจเกิดอุปสงค์ถดถอย และ 3) การแทรกแซงจากภาครัฐ เช่น การกำหนดเพดานราคาสินค้าเพื่อคุ้มครองชีพ ซึ่งจะบีบมาร์จินผู้ประกอบการ
- ประเทศไทยเตรียมเผชิญวิกฤตความร้อนและภัยแล้งที่รุนแรงกว่าปกติ โดยกรมอุตุนิยมวิทยาประกาศเข้าสู่ฤดูร้อนแล้วตั้งแต่ 22 ก.พ. 69 ขณะที่ข้อมูลจาก NOAA และ สนทช. ระบุตรงกันว่า La Niña จะสิ้นสุดลงใน 1Q69 และเข้าสู่สภาวะเป็นกลางก่อนจะเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ El Niño ในช่วง 3Q69 ซึ่งมีแนวโน้มจะทวีกำลังแรงขึ้นเป็น Strong El Niño ในช่วงปลายปีนี้และอาจลากยาวไปถึง ก.ค. 70 ซึ่งจะทำให้ปริมาณฝนต่ำกว่าเกณฑ์เฉลี่ยและอุณหภูมิพุ่งสูงขึ้นต่อเนื่องใน 18 เดือนข้างหน้า กดดันต่อผลผลิตและกำลังซื้อภาคเกษตร นอกเหนือไปจากปัจจุบันที่โลกกำลังเผชิญความเสี่ยงต้องแบกรับต้นทุนนำเข้าปุ๋ยที่สูงขึ้นหลังเกิดสงครามตะวันออกกลาง
- El Niño จะเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักที่กดดันอุปทานสินค้าเกษตรโลกให้เข้าสู่ภาวะตึงตัว โดยเฉพาะพื้นที่ยุทธศาสตร์ในเอเชียและอเมริกาใต้ที่เผชิญสภาวะฝนทิ้งช่วง ส่งผลให้ปริมาณผลผลิตเกษตรสำคัญ อาทิ ปาล์มน้ำมัน น้ำตาล ยางพารา และข้าวโพด มีแนวโน้มลดลงอย่างมีนัยและดันให้ราคาตลาดโลกปรับขึ้น เมื่อรวมกับ ปัจจัยเสี่ยงจากสงครามตะวันออกกลางที่กระทบต่อห่วงโซ่อุปทานปุ๋ยโลก โดยเฉพาะกลุ่ม Nitrogen-based ซึ่งไทยต้องพึ่งพาการนำเข้า 100% โดยหากสถานการณ์ยืดเยื้อจนสต็อกปุ๋ยราคาถูกเติมหมดลงในช่วงกลางปี 2569 จะเกิดภาวะต้นทุนการผลิตแบบ Cost-Push Inflation ที่กดดันความสามารถทำกำไรของเกษตรกรและผู้ประกอบการอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ อย่างไรก็ตาม Upside ของราคาสินค้าเกษตรอาจมีเพดานจำกัด หากราคาพลังงานที่สูงเกินไปเริ่มกระทบต่อเศรษฐกิจและกำลังซื้อจนเกิดภาวะอุปสงค์ชะลอตัว ดังนั้นในระยะถัดไปนักลงทุนจึงต้องเฝ้าระวังจุดสมดุลระหว่างแรงหนุนจากอุปทานที่ขาดแคลน กับ แรงต้านจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว
- ส่วนสภาพอากาศที่ร้อนจัดมองจะเป็นปัจจัยที่กระตุ้นปริมาณการบริโภคเครื่องดื่มคล้ายร้อนและยอดขายสินค้าทำความเย็นให้เติบโตโดดเด่นกว่าช่วงปกติ โดยเฉพาะกลุ่มเครื่องดื่มที่เน้นยอดขายในประเทศอย่าง ICHI และ HTC ซึ่ง 2Q69 จะได้ประโยชน์ทั้งพฤติกรรมบริโภคตามอุณหภูมิที่สูงขึ้นและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เร่งตัวในช่วงเทศกาลสงกรานต์ อีกทั้งการมีรายได้หลักในประเทศยังช่วยจำกัดความเสี่ยงภายนอก เช่น ความผันผวนของค่าเงินบาทและกำลังซื้อที่เปราะบางในกลุ่ม CLMV ขณะที่กลุ่มค้าปลีกอย่าง CPALL จะได้ผลบวกจากจำนวนผู้เข้าใช้บริการที่เพิ่มขึ้นเพื่อหลบความร้อนและซื้อเครื่องดื่มที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง ส่วน HMPRO และ GLOBAL จะได้อานิสงส์จากการตัดสินใจซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้ากลุ่มทำความเย็น (แอร์ พัดลม ตู้เย็น) ที่เพิ่มขึ้นเพื่อรับมือกับอากาศที่ร้อนจัด

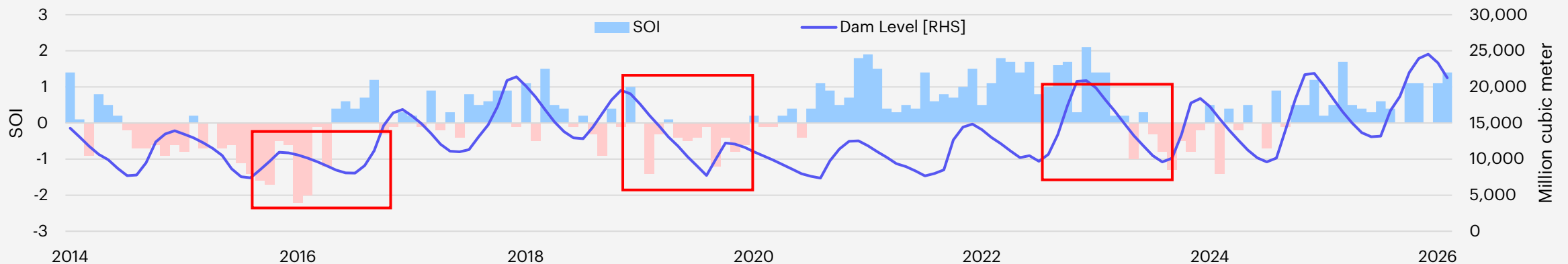
ไทยเตรียมเผชิญฤดูร้อนจัดและภัยแล้งลากยาวถึงปลายปี 2569

- กรมอุตุนิยมวิทยาประกาศประเทศไทยเข้าสู่ฤดูร้อนอย่างเป็นทางการตั้งแต่วันที่ 22 ก.พ. 69 โดยคาดว่าปีนี้ไทยจะเผชิญอากาศร้อนและภัยแล้งที่รุนแรงกว่าปกติ สอดคล้องกับข้อมูลล่าสุดจาก NOAA ที่ระบุว่าปรากฏการณ์ La Niña กำลังจะสิ้นสุดลงใน 1Q69 และเข้าสู่สภาวะเป็นกลาง (Neutral) ก่อนจะเปลี่ยนผ่านเข้าสู่ปรากฏการณ์ El Niño ในช่วง 3Q69 และมีแนวโน้มรุนแรงขึ้น (Strong El Niño) ในช่วง 4Q69 สอดคล้องกับ สททช. ประเมินว่าไทยจะเริ่มรับผลกระทบจาก El Niño ตั้งแต่ พ.ค. 69 และอาจลากยาวต่อเนื่องไปจนถึง ก.ค. 70 ส่งผลให้ปริมาณฝนต่ำกว่าเกณฑ์เฉลี่ยและอุณหภูมิพุ่งสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 18 เดือนข้างหน้า
- จากสถิติย้อนหลังพบว่าในรอบทศวรรษที่ผ่านมาไทยเคยเผชิญสภาวะ El Niño รุนแรง 3 ครั้ง (ปี 2558-2559, 2562-2563 และ 2566-2567) ซึ่งส่งผลให้ปริมาณน้ำในเขื่อนมีแนวโน้มลดลงต่ำกว่าปกติ

El Nino Expected to Take Place in 2H69



TH Dam Level Affected El Nino



SOI เป็นเครื่องมือด้านสภาพอากาศ ใช้บ่งชี้ว่าโลกอยู่ในสภาวะ La Niña (บวก), El Niño (ลบ) หรือเป็นกลาง

Source: NOAA Thaiwater.net, กรมอุตุนิยมวิทยา and INNX Research

สภาพอากาศร้อนมีส่วนช่วยสนับสนุนการบริโภคเครื่องดื่ม

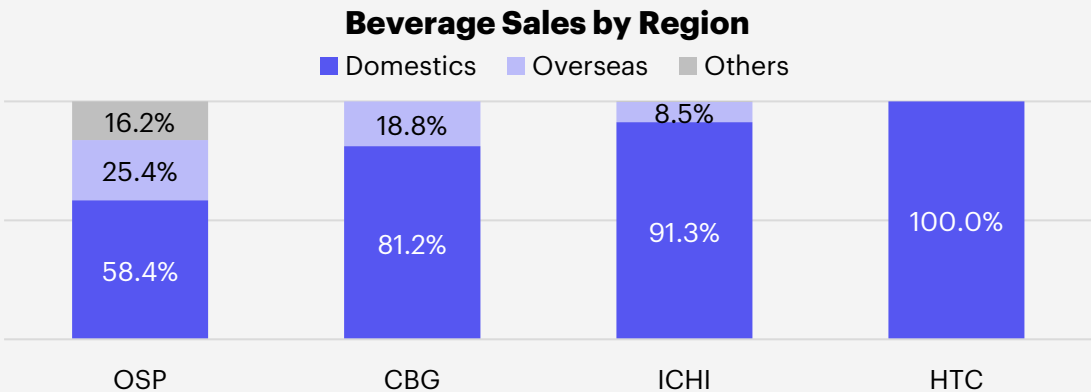


- INVX มองว่าภาพรวมกลุ่มเครื่องดื่ม & คาปสีกจะได้ประโยชน์โดยตรง จากความต้องการบริโภคเครื่องดื่มเพื่อคลายความร้อน และยอดขายเครื่องดื่มใช้ไฟฟ้ากลุ่มทำความเย็นที่เร่งตัวขึ้น ส่วนกลุ่มสินค้าเกษตรมีแนวโน้มราคาจะปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะอุปทานตึงตัวตามผลผลิตที่ได้รับผลกระทบจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย แต่ต้องติดตาม
- กลุ่มเครื่องดื่ม ในอดีตนอกจากการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันยอดขายกลุ่มเครื่องดื่มให้เติบโตต่อเนื่องมาจนถึงปี 2568 พบว่า สภาพอากาศที่ร้อนจัดผิดปกติยังเป็นตัวเร่ง (Catalyst) สำคัญที่มีผลบวกโดยตรงต่อปริมาณการบริโภค เห็นได้ชัดจากกรณีศึกษาของ HTC ในช่วง 2H66 ซึ่งแม้จะมีฐานนักท่องเที่ยวต่ำกว่าช่วง 2H67 แต่ปรากฏการณ์ El Niño ในขณะนั้นกลับเป็นแรงขับเคลื่อนหลักที่ทำให้ยอดขายเติบโตได้อย่างโดดเด่นสะท้อนให้เห็นว่าปัจจัยด้านสภาพอากาศมีน้ำหนักสูงต่อการตัดสินใจบริโภคในพื้นที่ภาคใต้
- ด้วยเหตุผลข้างต้น INVX จึงมีมุมมองเชิงบวกต่อหุ้นกลุ่มเครื่องดื่มที่เน้น Domestic อย่าง HTC และ ICHI (มีสัดส่วนยอดขายในประเทศ 100% และ 91% ตามลำดับ) โดยคาดว่าจะได้รับประโยชน์สูงสุดจากแรงหนุนคู่ขนานทั้งในด้านปริมาณผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้นตามภาคการท่องเที่ยว และพฤติกรรมบริโภคที่เร่งตัวขึ้นตามอุณหภูมิที่สูงกว่าปกติ นอกจากนี้การมีสัดส่วนรายได้ในประเทศเป็นหลักยังช่วยจำกัดความเสี่ยง (Downside Risk) จากปัจจัยภายนอกที่ควบคุมได้ยาก ไม่ว่าจะเป็นกำลังซื้อที่เปราะบางในกลุ่มประเทศ CLMV, ต้นทุนการขนส่งข้ามพรมแดนที่ผันผวน, ความผันผวนของค่าเงินบาท รวมถึงสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศเพื่อนบ้าน ทำให้ HTC และ ICHI มีความโดดเด่นในแง่ของ Risk/Reward Profile เมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเดียวกันอย่าง CBG และ OSP

HTC's Sales Volume [Unit Case, millions]					
	2021	2022	2023	2024	2025
1Q	15.2	15.7	18.3	19.1	18.1
2Q	16.3	16.9	17.8	20.3	17.1
3Q	15.1	16.5	16.8	16.7	18.0
4Q	15.3	15.2	16.9	16.3	19.8

La Nina/ El Nino (Quarterly Avg. SOI *Positive: La Nina, Negative: El Nino)					
	2021	2022	2023	2024	2025
1Q	0.0	1.3	1.0	-0.2	0.8
2Q	0.1	0.4	-0.2	0.1	0.4
3Q	0.8	0.9	-0.8	0.0	0.3
4Q	1.0	1.1	-0.5	0.7	0.7

Number of Foreign Tourists [thousand]					
	2021	2022	2023	2024	2025
1Q	20	488	6,528	9,370	9,549
2Q	20	1,565	6,437	8,131	7,136
3Q	45	3,582	7,089	8,588	7,430
4Q	342	5,430	8,095	9,457	8,859



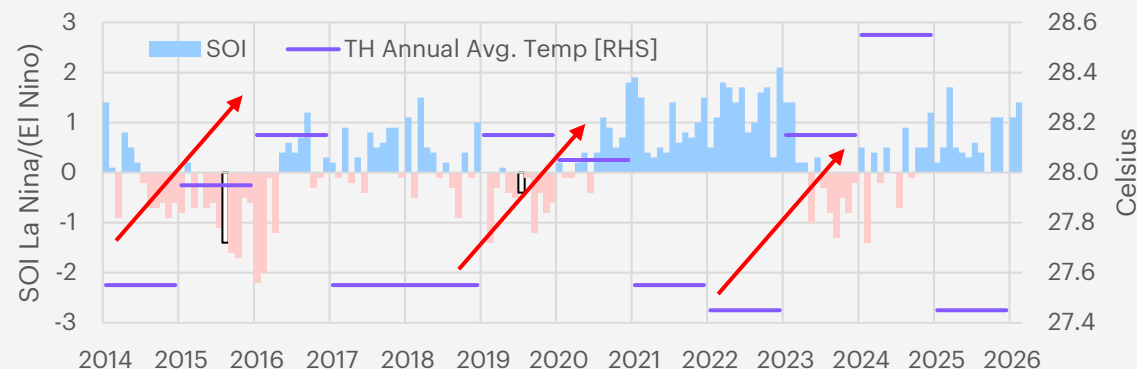
Source: Company Data, NOAA, สำนักงานตรวจคนเข้าเมือง and INVX Research

สภาพอากาศร้อนสนับสนุนยอดขายสาขาเดิมของธุรกิจค้าปลีก

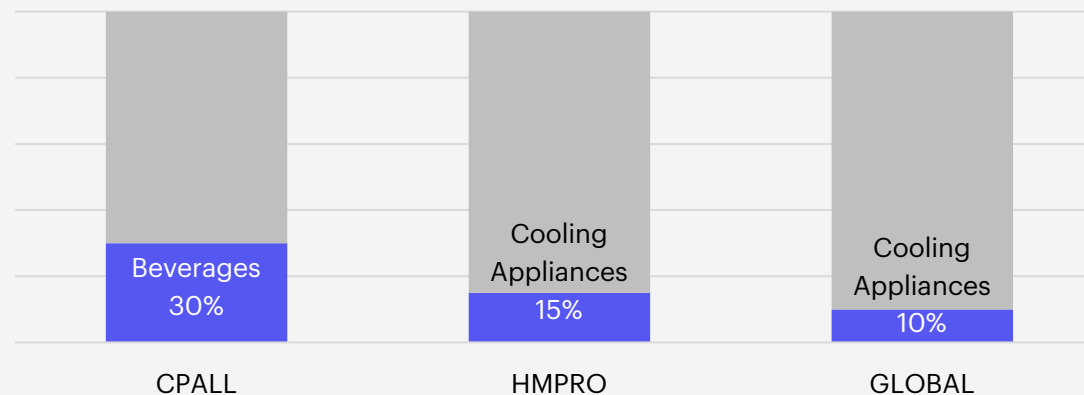


- กลุ่มพาณิชย์ โดยเฉพาะร้านสะดวกซื้อ ถือเป็นช่องทางจำหน่ายหลักที่เชื่อมโยงระหว่างผู้ผลิตและผู้บริโภค ซึ่งนอกจากสภาพอากาศที่ร้อนจัดจะช่วยกระตุ้นการบริโภคเครื่องดื่มโดยตรงแล้ว ยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยเพิ่มจำนวนผู้เข้าใช้บริการภายในร้านค้า ส่งผลให้เกิดโอกาสในการขายสินค้าประเภทอื่นพ่วงไปด้วย โดยมีข้อสังเกตที่น่าสนใจคือ สินค้ากลุ่มเครื่องดื่มมักมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าสินค้าอุปโภคทั่วไป ซึ่งจะเป็น Product Mix ที่ช่วยหนุนศักยภาพกำไรสุทธิให้โดดเด่นกว่าช่วงปกติ ในประเด็นนี้ CPALL ได้ประโยชน์ชัดเจนที่สุด เพราะมีโครงข่ายสาขาครอบคลุมทั่วประเทศและตั้งอยู่ในทำเลเชิงยุทธศาสตร์ โดยมีสัดส่วนยอดขายจากกลุ่มเครื่องดื่มสูงถึงราว 30% ของยอดขายรวม
- ส่วนกลุ่ม Home Improvement สภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติ เป็นปัจจัยเร่งการตัดสินใจซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้ากลุ่มทำความเย็นอย่างมีนัย ไม่เพียงเพื่อการใช้งานพื้นฐาน แต่ยังมีแนวโน้มเปลี่ยนมาใช้รุ่นที่มีประสิทธิภาพสูง มีฟังก์ชันใหม่ และประหยัดพลังงานได้ดีขึ้นเพื่อรับมือกับภาระค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน ทั้งนี้ INVX มองว่า HMPRO และ GLOBAL จะได้รับประโยชน์โดยตรง ซึ่งทั้งสองบริษัทมีสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มดังกล่าวประมาณ 15% และ 10% ของยอดขายรวม ตามลำดับ
- ทิศทางยอดขายของกลุ่มค้าปลีกเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัวชัดเจนขึ้น สะท้อนจากยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ในช่วงครึ่งแรกของ มี.ค. 69 ที่ -2%YoY ลดลงจากช่วง 2M699 ที่ -4%YoY และคาดว่าจะมีโมเมนตัมที่ดีขึ้น โดยพลิกเป็นบวกได้ใน เม.ย. 69 จากภาวะอากาศที่ร้อนจัดกระตุ้นยอดขายกลุ่มเครื่องดื่มและเครื่องใช้ไฟฟ้ากลุ่มทำความเย็น

Temperature Rising When Shifting to El Nino



Proportions of Revenue Benefit from Heatwave



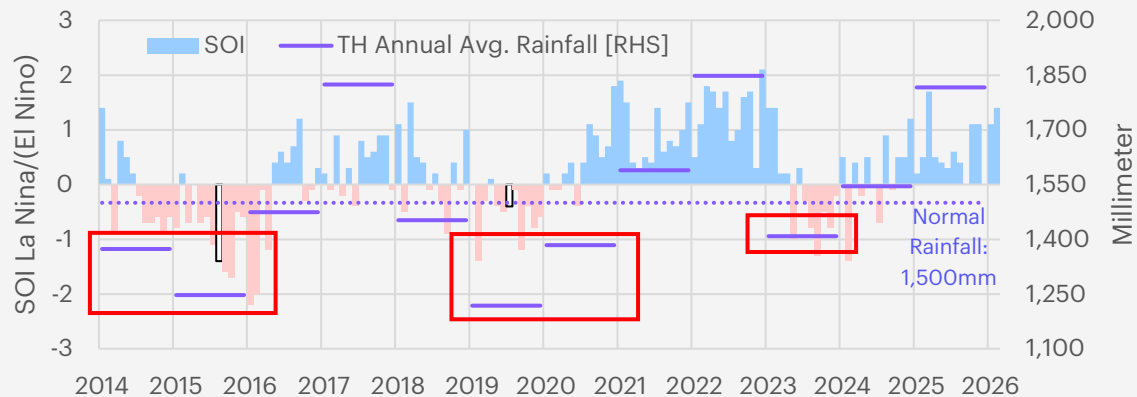
SOI เป็นเครื่องมือด้านสภาพอากาศ ใช้บ่งชี้ว่าโลกอยู่ในสภาวะ La Nina (บวก), El Nino (ลบ) หรือเป็นกลาง
Source: NOAA, กรมอุตุนิยมวิทยา, Company Data and INVX Research

El Nino กดดันผลผลิตสินค้าเกษตร ช้ำเติมน้ำมันปาล์ม-น้ำตาล



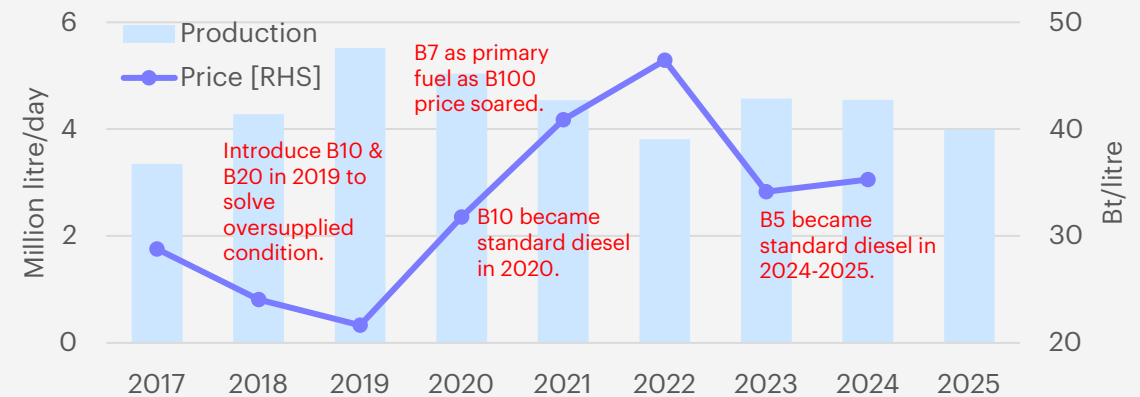
- ปรากฏการณ์ El Niño กำลังก้าวเข้ามาเป็นปัจจัยเสี่ยงหลักที่กดดันภาคการผลิตสินค้าเกษตรอย่างมีนัยสำคัญ โดยสภาพอากาศที่ร้อนจัดและสภาวะฝนทิ้งช่วงส่งผลให้ปริมาณน้ำฝนเฉลี่ยในพื้นที่เพาะปลูกสำคัญอาจต่ำกว่าระดับปกติที่ 1,500 มม. ประมาณ 6-19% สถานการณ์ดังกล่าวสร้างความเสี่ยงต่อภาวะอุปทานตึงตัวในภูมิภาคยุทธศาสตร์ทั้งเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ อินเดีย แอฟริกา และอเมริกาใต้ ซึ่งจะส่งผลโดยตรงต่อปริมาณผลผลิตพืชเศรษฐกิจสำคัญ อาทิ ยางพารา ปาล์มน้ำมัน น้ำตาล ข้าวโพด และโกโก้ ให้ลดน้อยลงและผลักดันราคาในตลาดโลกให้ผันผวนสูงขึ้น
- ทั้งนี้เมื่อ El Niño ทำให้ผลผลิตเกษตรสำหรับผลิตเชื้อเพลิงอย่างปาล์มน้ำมันและน้ำตาลขาดแคลนจนราคาสูงขึ้น ย่อมส่งผลกระทบต่อให้ต้นทุนเชื้อเพลิงชีวภาพ (Biofuels) แพงขึ้นตามไปด้วย ส่งผลให้กลไกพลังงานทางเลือกไม่สามารถช่วยบรรเทาภาระราคาน้ำมันสำเร็จรูปได้อย่างเต็มประสิทธิภาพ เนื่องจากภาครัฐอาจจำเป็นต้องลดสัดส่วนการผสมไบโอดีเซล (เช่น จาก B7 เหลือ B5) เพื่อควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลไม่ให้กระทบค่าครองชีพ (Downside Risk ต่อกลุ่มผู้ผลิตอย่าง GGC BBGI) สถานการณ์นี้จึงยิ่งซ้ำเติมวิกฤตต้นทุนพลังงานให้รุนแรงขึ้น โดยในส่วนประเทศไทยที่ปัจจุบันกองทุนน้ำมันฯ ต้องแบกรับต้นทุนพยุงราคาขายปลีกสูงถึง 1,300 ล้านบาทต่อวัน นับเป็นจุดเปราะบางทางฐานะการคลังและเศรษฐกิจที่ต้องจับตาอย่างใกล้ชิด
- อย่างไรก็ตาม Upside ของราคาสินค้าเกษตรอาจมีเพดานจำกัด หากสงครามในตะวันออกกลางยืดเยื้อจนราคาพลังงานที่สูงเกินไปเริ่มสร้างผลกระทบต่อเศรษฐกิจและกำลังซื้อ ย่อมกดดันให้อุปสงค์ชะลอตัว ระยะถัดไปนักลงทุนจึงต้องเฝ้าระวังจุดสมดุลระหว่างแรงหนุนจากอุปทานที่ขาดแคลน กับ แรงต้านจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว

Rainfall Always Below Normal Level during El Nino



SOI เป็นเครื่องมือด้านสภาพอากาศ ใช้บ่งชี้ว่าโลกอยู่ในสภาวะ La Nina (บวก), El Nino (ลบ) หรือเป็นกลาง

Biodiesel Production & Price



*ยุติการรายงานราคาไบโอดีเซล (B100) ตั้งแต่ ส.ค. 2567

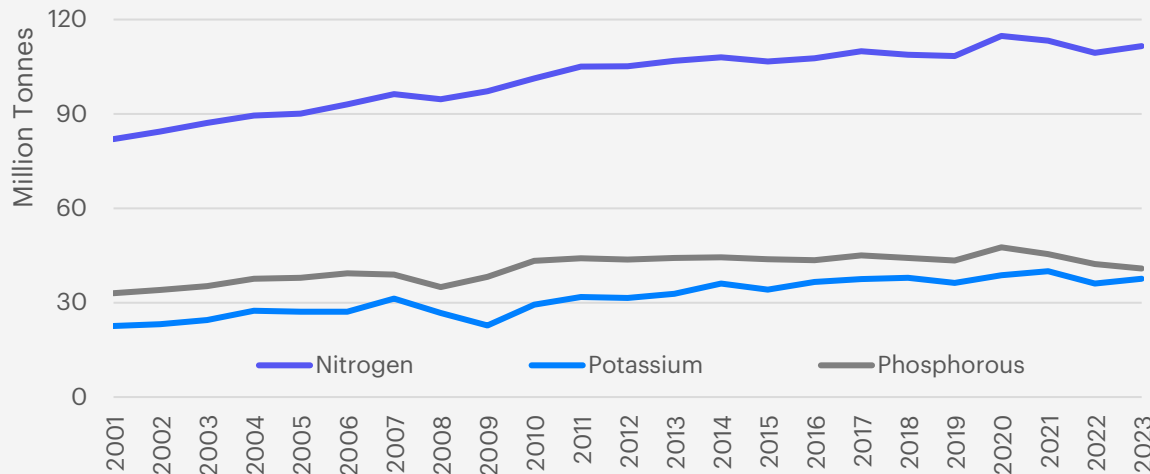
Source: NOAA, กรมอุตุนิยมวิทยา, กรมพัฒนาพลังงานทดแทนและอนุรักษ์พลังงาน and INVX Research

สงครามตะวันออกกลางยืดเยื้อจะกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานปุ๋ย

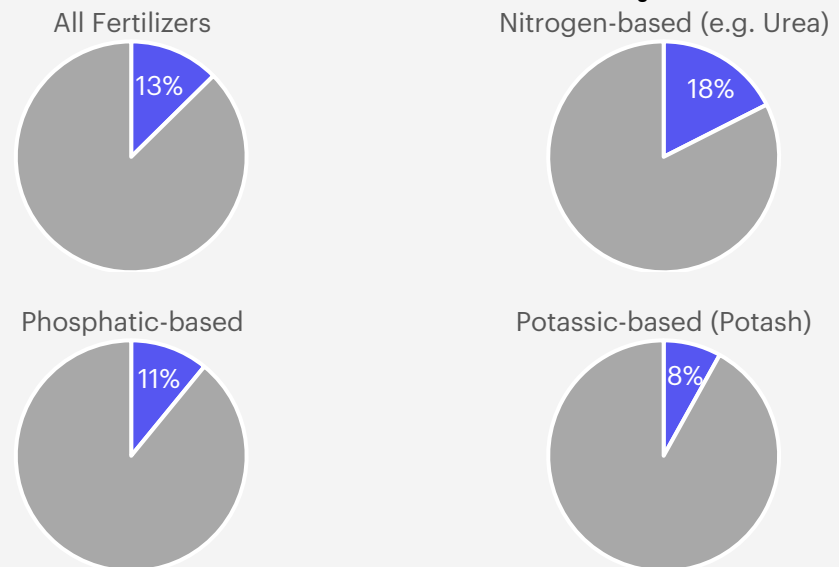


- นอกจากปรากฏการณ์ El Niño ที่กดดันด้านปริมาณผลผลิตแล้ว ราคาสินค้าเกษตรยังมีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้นจากการส่งผ่านต้นทุนการผลิต (Cost-Push Inflation) โดยเฉพาะราคาปุ๋ยที่มีความเสี่ยงจากห่วงโซ่อุปทานชะงักงัน เนื่องจากภูมิภาคตะวันออกกลางถือเป็นพื้นที่สำคัญที่ครองสัดส่วนอุปทานปุ๋ยโลกราว 13% โดยเฉพาะกลุ่ม Nitrogen-based (เช่น Urea และ Ammonia) ซึ่งมีความต้องการใช้สูงสุดและมีสัดส่วนการผลิตจากภูมิภาคนี้สูงถึง 18% ซึ่งเป็นหัวใจหลักในการเพาะปลูกข้าวโพด ข้าวสาลี อ้อย และยางพารา
- นอกจากนี้ ตะวันออกกลางยังมีบทบาทสำคัญในกลุ่มปุ๋ย Phosphatic-based (สัดส่วน 11%) ที่จำเป็นต่อถั่วเหลืองและกาแฟ รวมถึง Potassic-based (สัดส่วน 8%) ซึ่งส่งผลโดยตรงต่อพืชเศรษฐกิจอย่างปาล์มน้ำมันและโกโก้ โดยมีกลุ่มประเทศผู้นำเข้าหลักอย่าง อินเดีย บราซิล สหรัฐฯ ออสเตรเลีย และไทย ที่ต้องเผชิญความเสี่ยงโดยตรงหากเส้นทางการขนส่งหรือการผลิตในตะวันออกกลางเกิดอุปสรรค ซึ่งจะนำไปสู่ภาวะขาดแคลนและทำให้ต้นทุนการเพาะปลูกดีดตัวสูงขึ้นอย่างรุนแรง
- สำหรับประเทศไทย ความเสี่ยงนี้มีความน่ากังวลเป็นพิเศษ เพราะต้องพึ่งพาการนำเข้าปุ๋ยจากต่างประเทศ 100% ข้อมูลจากสมาคมค้าปุ๋ยและธุรกิจเกษตรระบุว่า แม้ปัจจุบันราคาในประเทศจะยังทรงตัวจากสต็อกเดิมที่มีราคาต้นทุนก่อนช่วงสงคราม แต่คาดว่าจะรองรับการใช้งานได้ถึง มิ.ย.-ก.ค. 69 เท่านั้น ซึ่งหากสถานการณ์ความขัดแย้งยืดเยื้อจนสต็อกราคาถูกหมดลง จะกลายเป็นการซ้ำเติมภาระต้นทุนเกษตรกรไทยอย่างหลีกเลี่ยงไม่ได้ ท่ามกลางภาวะผลผลิตต่อไร่กำลังถูกกดดันจาก El Niño

World Fertilizer Consumption by Base Types



Source: NOAA, OurWorldinData, OEC.world (data as of 2024), IFA, USDA, Local Press and INVM Research



กลยุทธ์การลงทุน: เก็งกำไรขึ้นจากสภาพอากาศเปลี่ยนผ่านสู่ El Nino เต็มตัว



- จากสภาพอากาศที่เปลี่ยนผ่านเข้าสู่ภาวะ El Niño และความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์ INVX แนะนำให้เลือกเก็งกำไรอย่างระมัดระวัง โดยแนะนำเก็งกำไรเฉพาะธัม Summer Play ซึ่งได้อานิสงส์บวกโดยตรงจากปริมาณการบริโภคที่จะสูงขึ้นตามอุณหภูมิที่ร้อนจัดและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงสงกรานต์ นำโดย 1) กลุ่มเครื่องดื่ม โดยเลือกหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้ในประเทศเป็นหลักเพื่อลดความผันผวนจากค่าเงินและต้นทุนขนส่งระหว่างประเทศ ได้แก่ ICHI HTC และ 2) กลุ่มพาณิชย์ โดยเลือกหุ้นได้ประโยชน์จากเป็นช่องทางจำหน่ายเครื่องดื่มและสินค้าคล้ายร้อน ได้แก่ CPALL HMPRO และ GLOBAL
- ขณะที่นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ต่ำ ควรระมัดระวังการเก็งกำไรระยะสั้นในธัม Supply Chain Shock สำหรับหุ้นกลุ่มสินค้าเกษตร อาทิ ปาล์มน้ำมัน (CPI PCE UVAN UPOIC VPO) น้ำตาล (KSL KTIS BRR) ยางพารา (STA NER TEGH) อื่นๆ (TVO SUN TWPC TMILL) รวมถึงหุ้นกลุ่มเชื้อเพลิงชีวภาพ (BBGI GGC UBE) เพราะแม้จะมีแรงซื้อเก็งกำไรตามราคาขายที่สูงขึ้นตามภาวะอุปทานตึงตัว แต่มีความเสี่ยงต้องจับตาซึ่งอาจกระทบต่อผลประโยชน์ประกอบการในระยะกลาง ได้แก่ 1) ปริมาณผลผลิตอาจลดลงรุนแรงจากภาวะ El Niño ทำให้รายได้ไม่เติบโตตามราคาที่ปรับขึ้น 2) หากราคาพลังงานทรงตัวสูงนานเกินไปอาจเกิดภาวะอุปสงค์ถดถอย (Demand Destruction) และ 3) การแทรกแซงจากภาครัฐ เช่น การกำหนดเพดานราคาสินค้าเพื่อคุมค่าครองชีพ ซึ่งจะบีบหรือกดดันให้ศักยภาพทำกำไรของผู้ประกอบการได้ เพราะไม่สามารถปรับราคาขายได้สอดคล้องกับต้นทุนที่พุ่งสูงขึ้น

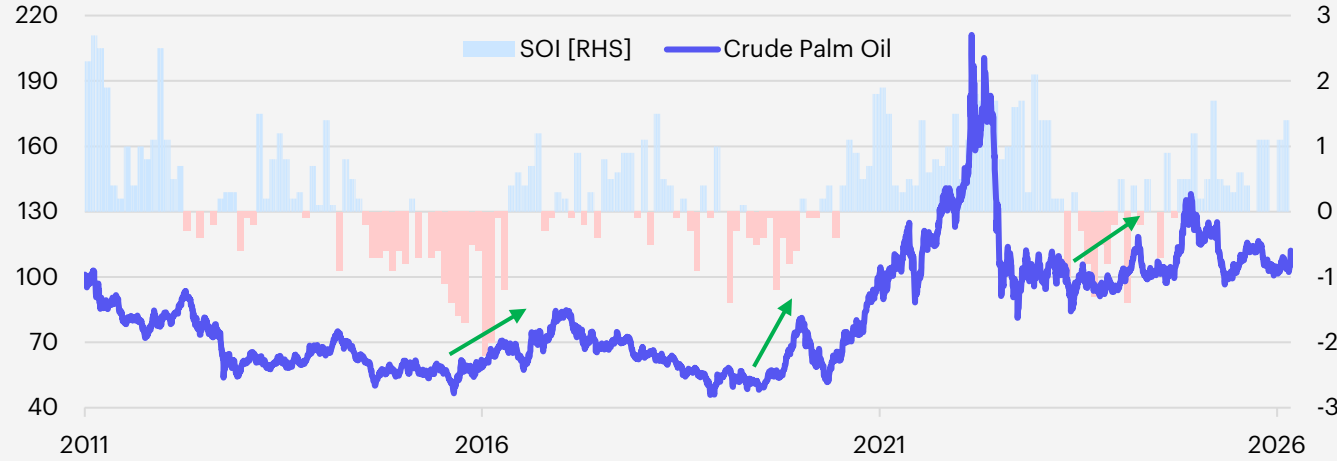
สินค้าเกษตร	ปัจจัยสนับสนุนราคา (Catalysts)	หุ้นที่ได้ Sentiment บวก	ข้อควรระวัง/ความเสี่ยงที่จะกระทบต่อผลการดำเนินงาน
B100 / Ethanol	ความต้องการเชื้อเพลิงชีวภาพพุ่งสูงเพื่อลดการนำเข้าน้ำมันดิบ	BBGI, GGC, UBE	ภาครัฐอาจควบคุมราคาขายปลีก หรือการปรับลดสัดส่วนผสม
น้ำมันปาล์ม	El Niño กระทบผลผลิตในไทย/อินโดฯ แต่อุปสงค์ไบโอดีเซลเร่งตัวตามราคาน้ำมัน	UVAN, UPOIC, CPI, PCE, VPO	หากราคาสูงเกินไป รัฐบาลอาจเข้าแทรกแซงราคาเพื่อช่วยค่าครองชีพ
ยางพารา	อุปทานยางโลกอยู่ในภาวะตึงตัวจาก El Nino	STA, NER, TEGH	ปริมาณยางมีไม่เพียงพอส่งมอบจากภัยแล้ง STGT/TRUBB จะถูกกดดันจากต้นทุนน้ำยางข้นที่สูงขึ้น
น้ำตาล	อุปทานจากบราซิล/อินเดียตึงตัวจากภัยแล้ง และการนำไปผลิต Ethanol มากขึ้น	KSL, BRR, KTIS	ปริมาณอ้อยเข้าหีบในไทยอาจลดลงจากภัยแล้ง
ถั่วเหลือง	ผลผลิตอเมริกาใต้เสี่ยงภัยแล้ง และต้นทุนปุ๋ยจากตะวันออกกลางพุ่งสูง	TVO	ต้องบริหารค่าการกลั่น (Crush Margin)
ข้าวโพดหวาน	อุปทานโลกตึงตัว แต่อุปสงค์ในอุตสาหกรรมอาหารสัตว์/อาหารกระป๋องยังดี	SUN	ต้นทุนปุ๋ยในไตรเจนที่สูงขึ้นอาจกดดัน Margin ของเกษตรกรในห่วงโซ่
ข้าวสาลี/มันสำปะหลัง	วิกฤตปุ๋ยกระทบผู้ผลิตแป้งสาลีโลก ทำให้แป้งมันเป็นสินค้าทดแทนที่โดดเด่น	TWPC, TMILL	TMILL จะได้รับผลกระทบด้านต้นทุนแป้งสาลี แต่ TWPC ได้ประโยชน์ในฐานะสินค้าทดแทน

Source: INVX Research

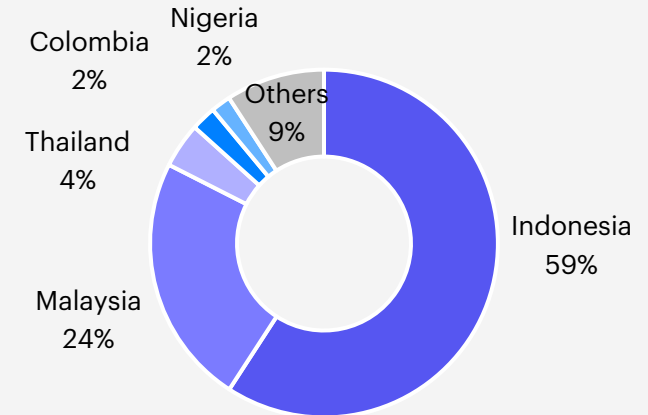
Appendix: ราคาสินค้าเกษตรและประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ (1)



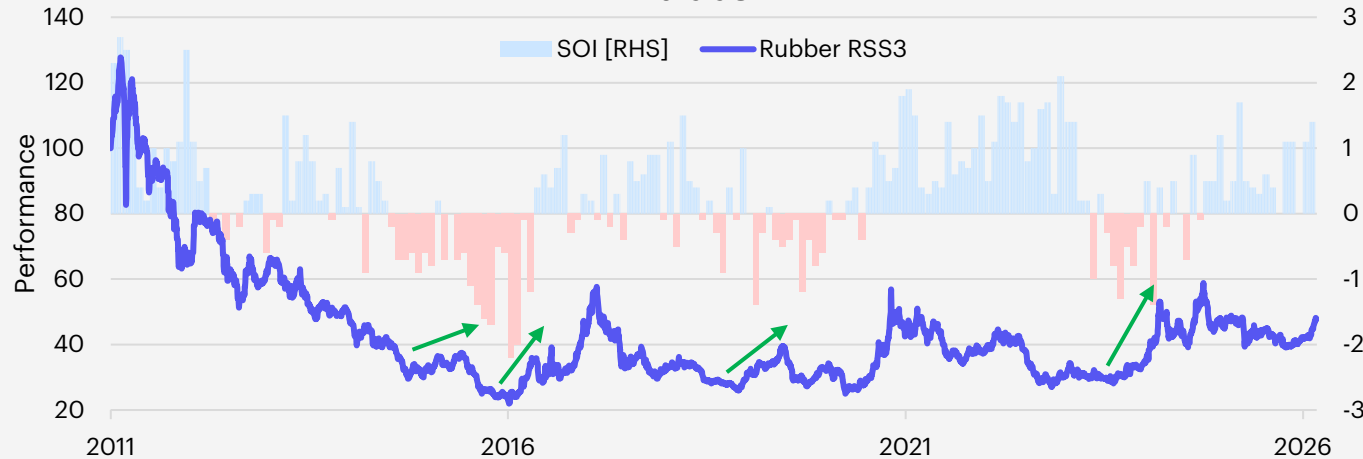
Crude Palm Oil



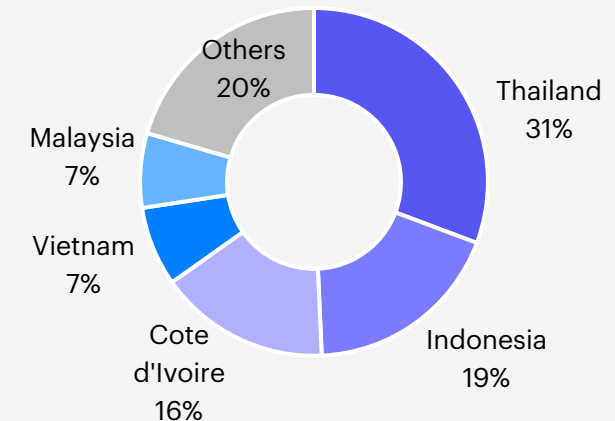
World Oil Palm Top Producers



Rubber

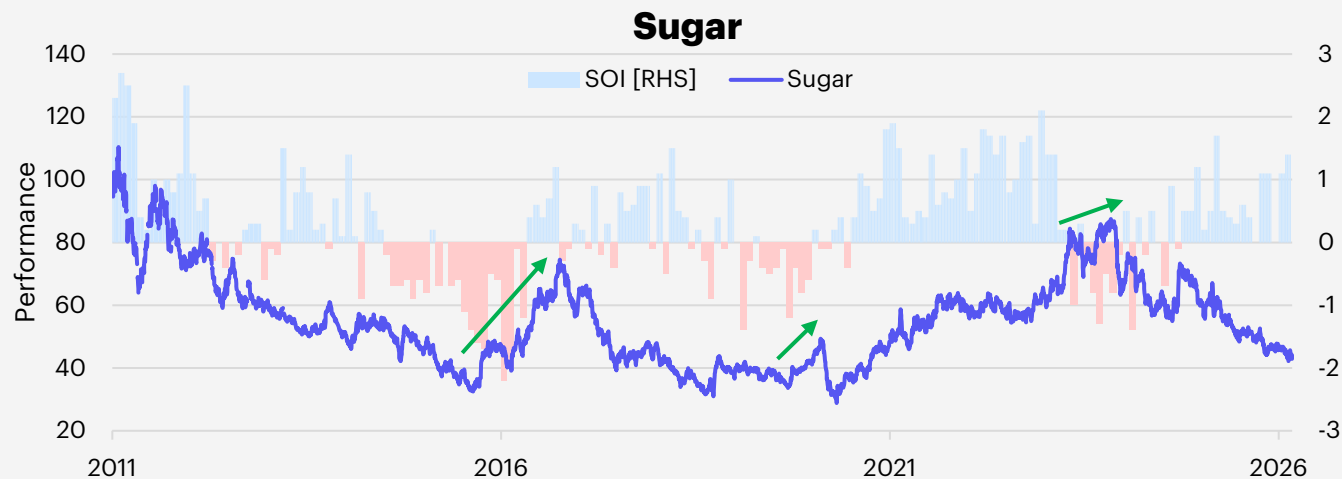


World Rubber Top Producers

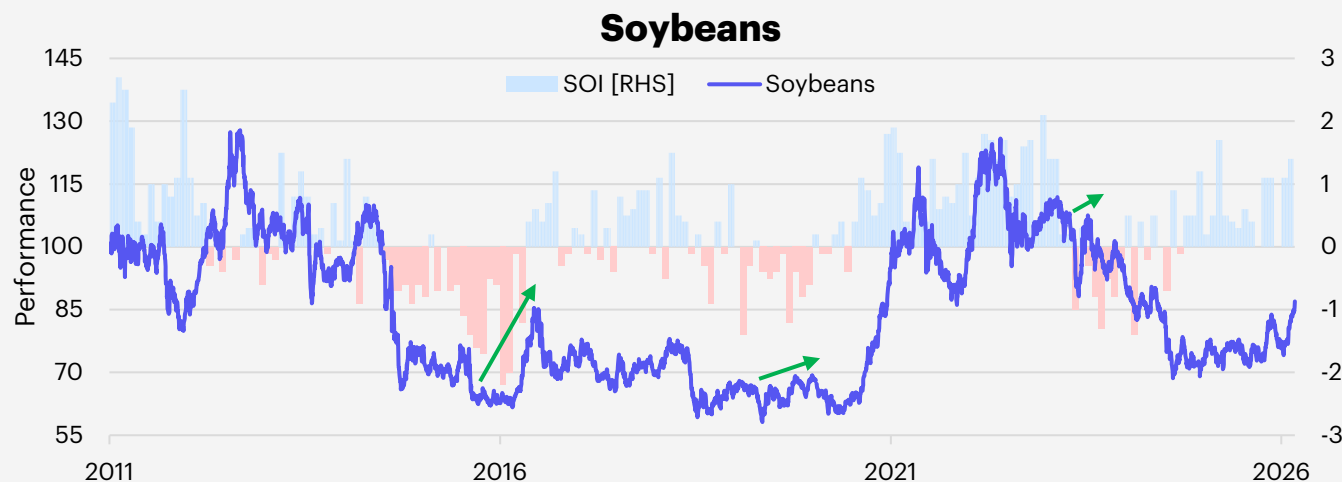
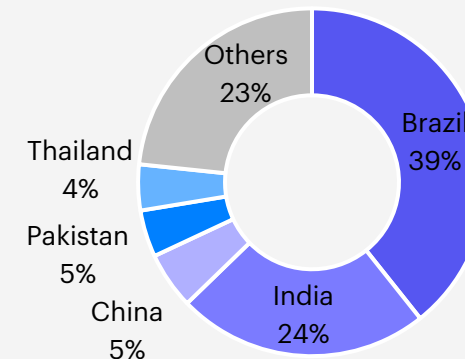


Source: NOAA, Ourworldindata.org (data as of 2024). OEC.world, Investing and INVX Research

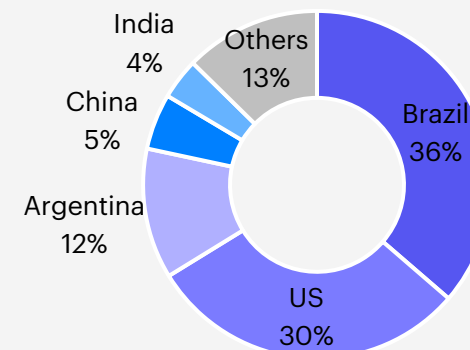
Appendix: ราคาสินค้าเกษตรและประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ (2)



World Sugar Top Producers



World Soybeans Top Producers

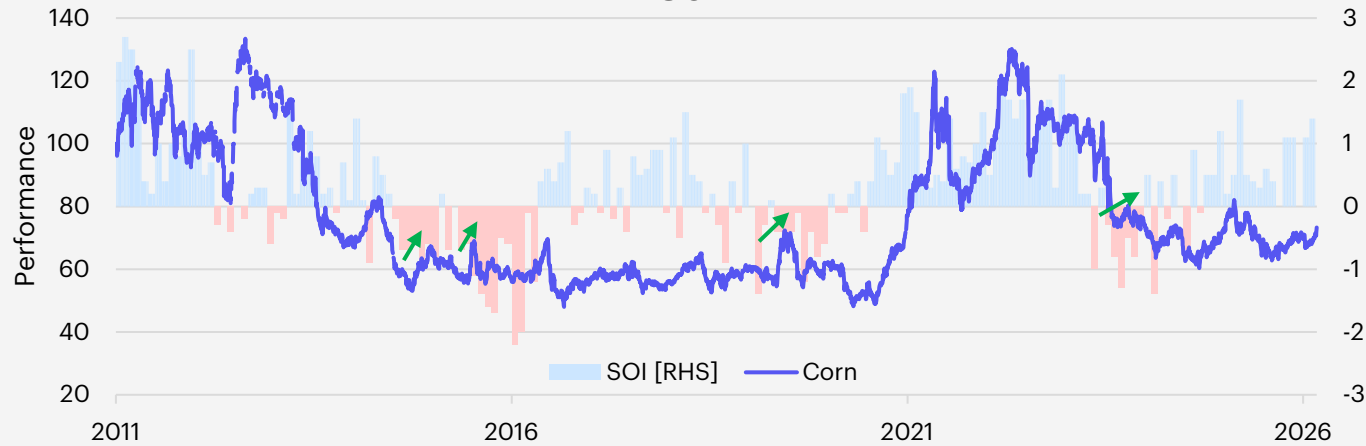


Source: NOAA, Ourworldindata.org (data as of 2024), Investing and INVX Research

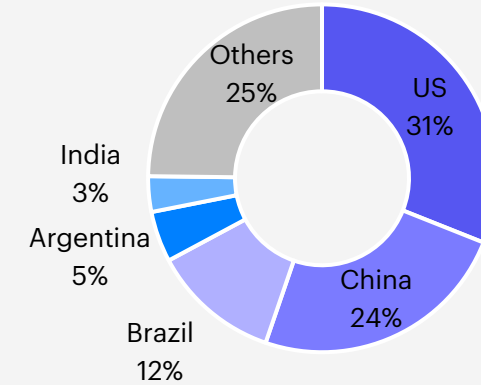
Appendix: ราคาสินค้าเกษตรและประเทศผู้ผลิตรายใหญ่ (3)



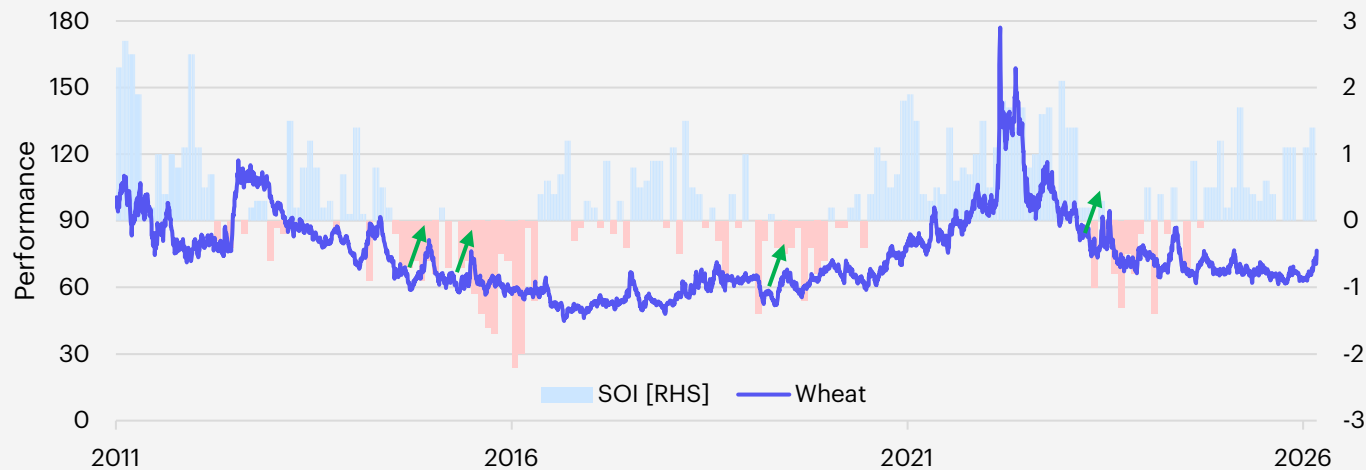
Corn



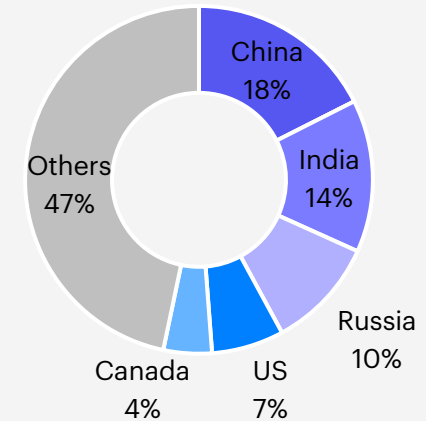
World Corn Top Producers



Wheat



World Wheat Top Producers



Source: NOAA, Ourworldindata.org (data as of 2024), Investing and INVX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส
กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest





Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, 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, BSRG, BGT, BTS, 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, ITEL, 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, 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, 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, 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, WIIK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่องคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อ ข้อดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางธุรกิจระเบียบหลักทรัพย์อื่น

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, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, 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, 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, WIIK, 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

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, BKT, 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, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQU, 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, 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, PSGG, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, 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, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.