



Macro Making Sense

- นโยบายการเงินสหรัฐฯ ในยุค Kevin Warsh
- การประชุมสุดยอดทริมปี-สี่

สรุปนโยบายการเงินสหรัฐฯ ในยุค Kevin Warsh การประชุมสุดท้าย ยอดทรมานปี-สี่



- **นโยบายการเงินสหรัฐฯ ในยุค Kevin Warsh:** นโยบายการเงินสหรัฐฯ ในยุค Kevin Warsh: การเปลี่ยนผ่านจาก Powell สู่ Warsh ในตำแหน่งประธาน Fed นำมาซึ่งความซับซ้อนทางนโยบายหลายมิติพร้อมกัน ได้แก่
 - (1) ความขัดแย้งระหว่างเจตนาลดดอกเบี้ยกับการเร่งลดงบดุลที่มีผลทำให้สภาพคล่องตึงตัว
 - (2) การทบทวนกรอบและตัวชี้วัดเงินเฟ้อที่อาจประเมินแรงกดดันจากพลังงานต่ำกว่าความเป็นจริงในบริบทสงครามตะวันออกกลางปัจจุบัน
 - (3) พลวัตภายใน FOMC ที่มีแนวโน้มซับซ้อนมากขึ้น และ
 - (4) ความเสี่ยงเชิงสถาบันต่อความน่าเชื่อถือของ Fed
- ทั้งหมดนี้บ่งชี้ว่านโยบายการเงินสหรัฐฯ ในยุคต่อไปจะผันผวนและคาดการณ์ยากขึ้นอันเป็นความเสี่ยงที่ส่งผลโดยตรงต่อต้นทุนการกู้ยืมและเสถียรภาพตลาดทุนของไทยด้วย
- **การประชุมสุดยอดทรมานปี-สี่:** สัสมรภูมิที่โลกจับตาการประชุมสุดยอดทรมานปี-สี่ขึ้นฝั่งวันที่ 14-15 พฤษภาคม 2569 ณ กรุงปักกิ่ง ถือเป็นเหตุการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่สำคัญที่สุดในช่วงครึ่งแรกของปี โดยมี 4 ประเด็นหลักที่ INVX จับตา ได้แก่ (1) ช่องแคบฮอร์มุซซึ่งคาดว่าจะจบเพียงแถลงการณ์ร่วมโดยไม่มีพันธะจริง ทำให้ราคาน้ำมันยังคงอ่อนไหว (2) กรอบการค้าและภาษีศุลกากรที่คาดว่าจะได้ข้อตกลงคงอัตราปัจจุบันชั่วคราวแต่มาตรา 301 ยังเดินหน้าในเดือนกรกฎาคม (3) ประเด็นไต้หวันที่มีความอ่อนไหวที่สุด แต่ในขณะเดียวกันก็เป็นไฟต์รองที่มีมูลค่าสูงที่สุด เพราะหากทรมานยอมปรับจุดยืนเชิงนโยบายต่อไต้หวัน จีนอาจจะตอบแทนด้วยข้อตกลงการค้าและแร่หายากที่ครอบคลุมกว่าที่ตลาดคาด และ (4) ประเด็นแร่หายากที่อาจพัฒนาจาก mini-deal เชิงสัญลักษณ์ ที่สหรัฐฯ ผ่อนปรน การควบคุมการส่งออก (export controls) บางรายการแลกกับจีนผ่อนคลายนด้านแร่หายาก มาเป็นมาตรการที่ถาวรมากขึ้นหากทรมานปรับจุดยืนประเด็นไต้หวัน
- โดยรวมแล้วผลลัพธ์การประชุมมีนัยโดยตรงต่อไทยในฐานะฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์และผู้นำเข้าพลังงาน ซึ่งอาจเปิดโอกาสใหม่หรือเพิ่มความเสี่ยงเชิงโครงสร้าง ขึ้นอยู่กับว่าการต่อรองระหว่างสองมหาอำนาจจะจบลงที่จุดใด

นโยบายการเงินสหรัฐฯ ในยุค Kevin Warsh: วิเคราะห์เชิงมหภาค

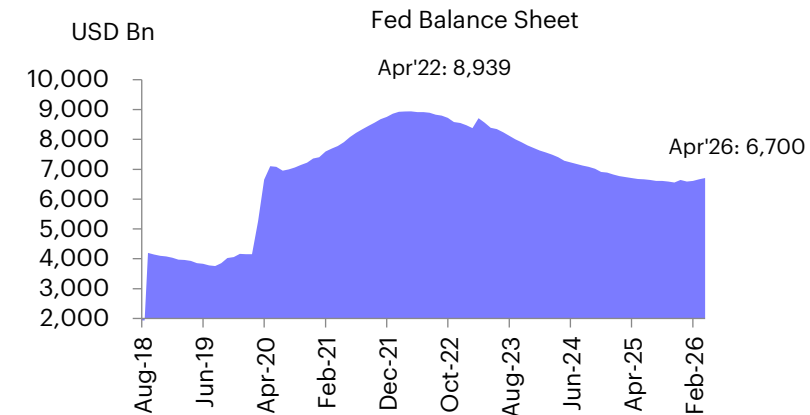


- ธนาคารกลางสหรัฐฯ (Federal Reserve) กำลังเข้าสู่การเปลี่ยนผ่านผู้นำที่มีนัยสำคัญต่อระบบการเงินโลก เมื่อ Kevin Warsh มีแนวโน้มสูงที่จะได้รับการรับรองจากวุฒิสภาในเดือนพฤษภาคม 2026 เพื่อดำรงตำแหน่งประธานเฟดสืบต่อจาก Jerome Powell ซึ่งนักลงทุนต้องติดตาม 2 ประเด็นสำคัญ ได้แก่ (1) กำหนดวันโหวต confirm ของ Warsh ในวุฒิสภา (2) จุดยืนของ Warsh ต่อทิศทางดอกเบี้ย, balance sheet ของ Fed และความเป็นอิสระของธนาคารกลาง
- สิ่งสำคัญของการเปลี่ยนผ่านครั้งนี้คือกรอบความคิดเชิงนโยบายการเงินใหม่ที่ Warsh ระบุว่า AI กำลังเปลี่ยนโครงสร้างเศรษฐกิจในลักษณะที่ทำให้เศรษฐกิจเติบโตได้โดยไม่ก่อแรงกดดันเงินเฟ้อ เพราะ AI เพิ่มผลิตภาพ (productivity) โดยไม่ผลักดันต้นทุนการผลิตหรืออุปสงค์รวมให้ร้อนแรงเกินไป ทำให้สามารถลดดอกเบี้ยได้ง่ายขึ้น

- อย่างไรก็ตาม งานวิจัยด้านประวัติศาสตร์เทคโนโลยี (technology history) ชี้ให้เห็นว่าในช่วงเริ่มต้นของการนำเทคโนโลยีใหม่เข้าสู่กระบวนการผลิตผลประโยชน์ด้านผลิตภาพมักยังไม่ปรากฏชัด เพราะองค์กรต้องใช้เวลาในการปรับโครงสร้าง ฝึกอบรมบุคลากร และพัฒนากระบวนการทำงานใหม่ ขณะที่ต้นทุนการลงทุนด้าน AI โครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล และพลังงานสำหรับศูนย์ประมวลผล (data center) กลับเพิ่มขึ้นทันที บ่งชี้ว่าช่วงเปลี่ยนผ่านนี้อาจเป็นช่วงที่อุปสงค์การลงทุนพุ่งสูงโดยที่ผลิตภาพยังตามมาไม่ทัน และหากเป็นเช่นนั้น แรงกดดันเงินเฟ้อในปีต่อๆ ไปอาจสูงกว่าที่ Warsh คาดการณ์ไว้ด้วยซ้ำ
- ในขณะเดียวกัน Warsh กลับยึดมั่นในอีกข้อเสนอหนึ่งที่ดูเหมือนจะขัดกับเจตนาแรก นั่นคือการเร่งลดขนาดงบดุลของเฟด (balance sheet reduction) ที่ปัจจุบันอยู่ที่ 6.7 ล้านล้านดอลลาร์ Warsh เชื่อว่านโยบายผ่อนคลายเชิงปริมาณ (QE) ในอดีตเป็นสาเหตุสำคัญของเงินเฟ้อที่เกิดขึ้นในช่วงปี 2021-2023

- นอกจากนี้ การปล่อยให้งบดุลยังคงอยู่ในระดับสูงเช่นนี้ส่งผลบิดเบือนต่อตลาดทุน ความขัดแย้งอยู่ตรงที่การลดงบดุลอย่างเข้มข้นมีผลในทิศทางเดียวกับการขึ้นดอกเบี้ยโดยอ้อม เพราะดึงสภาพคล่องออกจากระบบและกดดันให้อัตราผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาว (long-term bond yields) ปรับสูงขึ้น ซึ่งสวนทางกับเจตนาที่ต้องการลดดอกเบี้ย

ขนาดงบดุลของ Fed

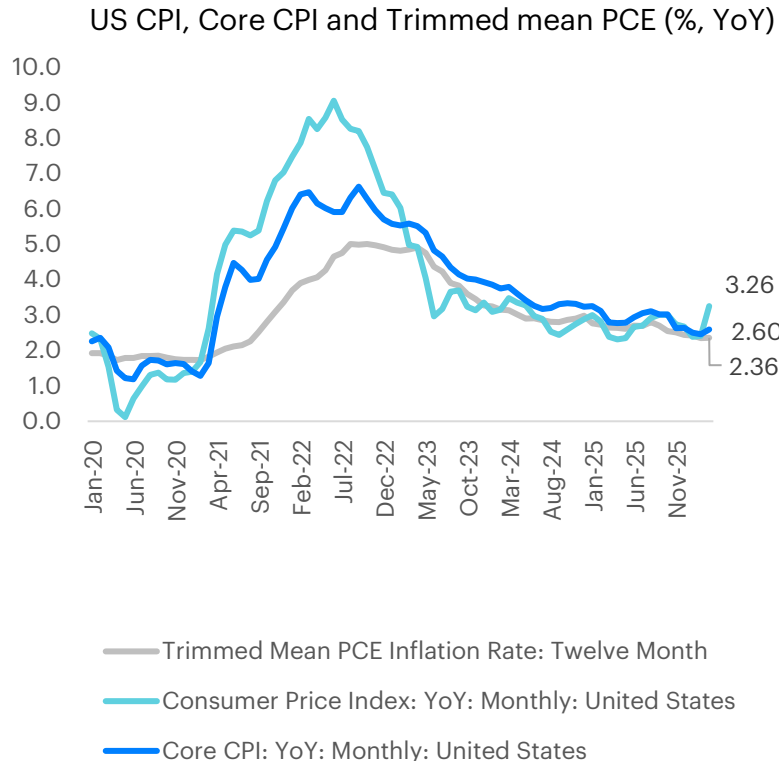


นโยบายการเงินสหรัฐฯ ในยุค Kevin Warsh: วิเคราะห์เชิงมหภาค และนัยต่อตลาดการเงินโลก



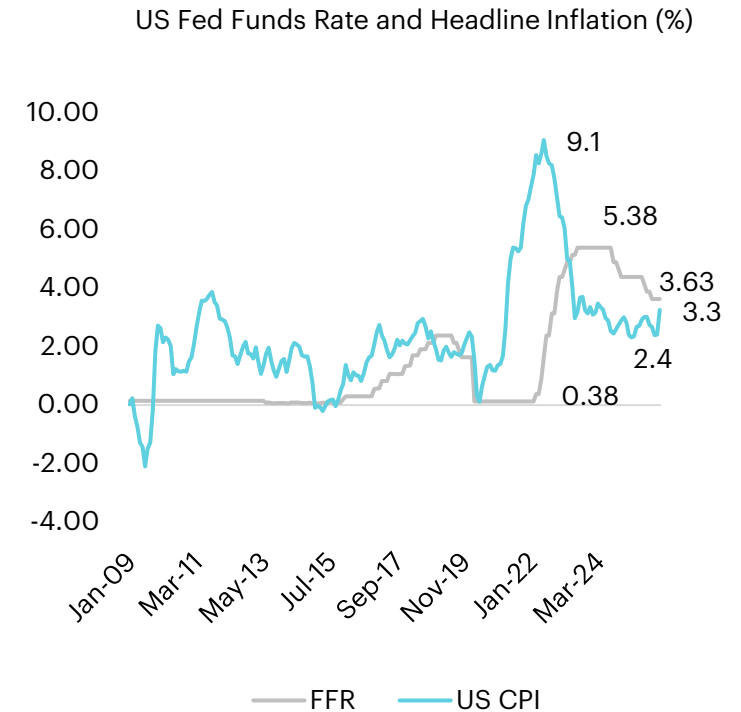
- นอกจากนี้ Warsh ยังต้องการปรับกรอบการวัดเงินเฟ้อ โดยให้ความสำคัญกับดัชนีค่าเฉลี่ยแบบตัดหัวตัดท้าย (trimmed-mean inflation) มากกว่าดัชนีราคาพื้นฐาน (core inflation) ที่เฟดใช้อย่างยาวนาน
- ในมุมมองของ INVX สภาพแวดล้อมปัจจุบันทำให้การใช้ trimmed-mean inflation ในการกำหนดนโยบายการเงินมีข้อจำกัดสำคัญ โดยเฉพาะในช่วงที่เงินเฟ้อพุ่งขึ้นจากปัจจัยพลังงาน เนื่องจากดัชนีดังกล่าวจะตัดองค์ประกอบราคาที่สูงที่สุดออกไป ซึ่งในบริบทปัจจุบันก็คือราคาพลังงานที่ปรับขึ้นอย่างรวดเร็วหลังสงครามตะวันออกกลางที่ทำให้อุปทานน้ำมันดิบสุทธ้ออกจากตลาดโลกราว 11.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน ส่งผลให้ CPI พุ่งขึ้นจาก 2.4% สู่ 3.3% YoY ในเดือนเดียว
- ความเสี่ยงคือหากเงินเฟ้อจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นค่อยๆ ไหลซึมเข้าสู่เงินเฟ้อพื้นฐาน (build-in) แล้ว trimmed-mean จะไม่สะท้อนแรงกดดันดังกล่าวในช่วงต้น ทำให้การตอบสนองเชิงนโยบายอาจมาช้าเกินไป
- ในเชิงสถาบัน วาระปฏิรูปของ Warsh อาจเผชิญพลวัตภายใน FOMC ที่ซับซ้อนกว่าที่คาด เพราะเขามีเพียงหนึ่งเสียงใน 12 เสียงของคณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน โดยล่าสุดการประชุมเดือนเมษายน 2026 มีคณะกรรมการลงคะแนนไม่เห็นด้วยถึงสี่เสียง ซึ่งไม่เคยเกิดขึ้นนับตั้งแต่ปี 1992

ดัชนีเงินเฟ้อ Trimmed Mean PCE เปรียบเทียบกับ CPI และ Core CPI



Source: CEIC, INVX Research

เงินเฟ้อ CPI และดอกเบี้ยสหรัฐ



Source: CEIC, INVX Research

อุปสรรคในการดำเนินนโยบายการเงินของ Warsh และภัยต่อตลาดการเงินโลก



- o อย่างไรก็ดี IN VX ตั้งข้อสังเกตว่าเสียง dissent ดังกล่าวไม่ได้ชี้ทิศทางเดียวกันทั้งหมด เนื่องจากอย่างน้อยหนึ่งในสี่เสียงมาจากกรรมการที่มีจุดยืน dovish อย่างชัดเจน ซึ่งอาจสนับสนุนการลดดอกเบี้ยมากกว่าที่ Warsh เสนอด้วยซ้ำ ดังนั้น ภาพรวมของ FOMC ภายใต้ Warsh อาจเป็นความแตกแยกในหลายทิศทางพร้อมกัน มากกว่าจะเป็นเพียงการต่อต้านผู้นำคนใหม่ ซึ่งจะลดความชัดเจนของสัญญาณนโยบายและมีส่วนเพิ่มค่าความไม่แน่นอน (uncertainty premium) ในตลาดการเงินโลก
- o ความเสี่ยงเชิงสถาบันระยะยาวที่ IN VX ติดตามคือการรักษาความเป็นอิสระของ Fed ในบริบทที่ท่าเทียบข่าวให้ความสำคัญกับทิศทางดอกเบี้ยอย่างชัดเจน ทั้งนี้ Warsh ได้ย้ำในการให้ปากคำต่อคณะกรรมการรัฐสภาว่าเขายึดมั่นในความเป็นอิสระของธนาคารกลาง (central bank independence) ซึ่งเป็นสัญญาณเชิงสถาบันที่ควรรับฟัง
- o อย่างไรก็ดี IN VX มองว่าความเสี่ยงที่แท้จริงไม่ได้อยู่ที่เจตนา แต่อยู่ที่แรงกดดันเชิงโครงสร้างที่สะสมในระยะยาว หากนโยบายการเงินถูกมองว่าสอดคล้องกับวาระทางการเมืองมากกว่าพื้นฐานเศรษฐกิจ ตลาดก็อาจเริ่มตั้งคำถามต่อความน่าเชื่อถือของ Fed โดยไม่จำเป็นต้องรอหลักฐานที่ชัดเจน ซึ่งประเด็นนี้มีภัยต่อต้นทุนการกู้ยืมและเสถียรภาพของตลาดทุนในทุกประเทศที่ผูกโยงกับระบบการเงินดอลลาร์รวมถึงประเทศไทย
- o โดยสรุป การเปลี่ยนประธาน Fed จาก Powell สู่ Warsh เพิ่มความซับซ้อนทางนโยบายในหลายมิติพร้อมกัน ทั้ง (1) ความขัดแย้งระหว่างการลดดอกเบี้ยและการลดงบดุลของ Fed ที่จะกระทบต่อผลตอบแทนพันธบัตรและต้นทุนทางการเงินของภาคเอกชน (2) การทบทวนกรอบเงินเฟ้อที่มีข้อจำกัดในบริบทพลังงานปัจจุบัน และ (3) พลวัตภายใน FOMC ที่มีแนวโน้มแตกแยกในหลายทิศทางพร้อมกัน บ่งชี้ว่านโยบายการเงินสหรัฐในยุคต่อไปจะผันผวน คาดการณ์ยาก และเป็นความเสี่ยงต่อตลาดการเงินมากขึ้น

คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐ (FOMC) เสียงข้างน้อยในการประชุมเดือน เม.ย. 2026



Fed Governor
Stephen Miran

Dissented in favor
of 25bp cut



Fed Presidents Beth Hammack, Lorie Logan, and Neel Kashkari

Supported maintaining the federal funds target range but did not support the inclusion of an easing bias in the statement (see below)

"In considering the extent and timing of additional adjustments to the target range for the federal funds rate, the Committee will carefully assess incoming data, the evolving outlook, and the balance of risks."

- April 29 FOMC Statement

Source: FOMC, Stifel

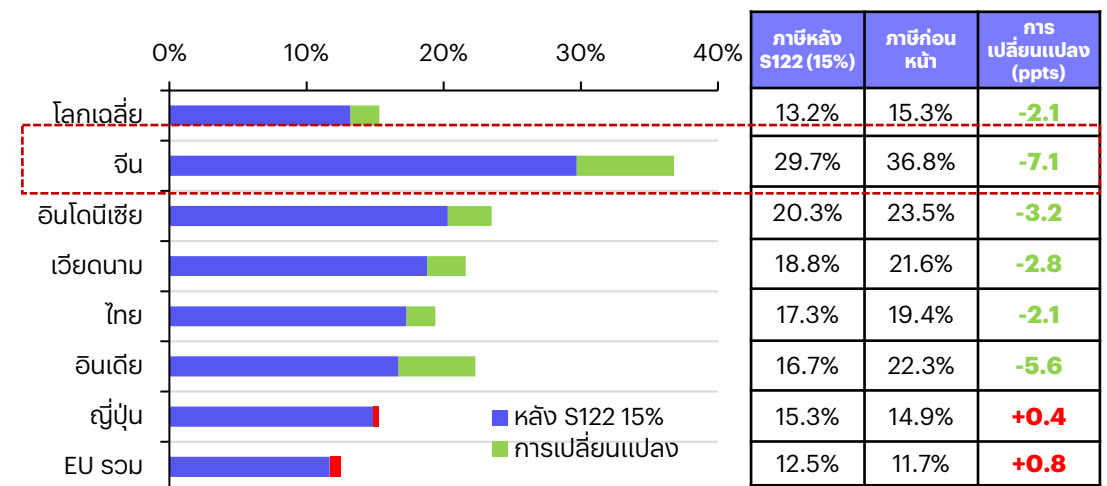
การประชุมสุดยอดทรัมป์-สี: สัมรมภูมิที่โลกจับตา



- การประชุมสุดยอดระหว่างประธานาธิบดี Donald Trump และประธานาธิบดี Xi Jinping ในวันที่ 14-15 พฤษภาคม 2569 ณ กรุงปักกิ่ง ถือเป็นเหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ที่สำคัญที่สุดในช่วงครึ่งแรกของปีนี้ การประชุมดังกล่าวถูกเลื่อนมาแล้วครั้งหนึ่งจากกำหนดการเดิมในเดือนเมษายน อันเนื่องมาจากความขัดแย้งทางการทูตในตะวันออกกลาง และคาดว่าจะเป็นการครั้งแรกในสี่ครั้งที่ทั้งสองผู้นำวางแผนจะพบกันตลอดปีนี้ ทั้งนี้ INVX จะวิเคราะห์ถึง 4 ประเด็นที่คาดว่าจะมีการพูดคุยระหว่างผู้นำทั้งสอง ดังนี้
- ประเด็นแรก และเป็นประเด็นที่เร่งด่วนที่สุดซึ่งอาจกำหนดบรรยากาศของการประชุมทั้งหมดคือช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) จีนต้องการเห็นการยกเลิกการปิดล้อมทางเรือของสหรัฐฯ ก่อนการประชุม และรัฐมนตรีต่างประเทศ Wang Yi ได้เรียกร้องให้ทั้งสองฝ่ายเปิดช่องแคบโดยเร็วในระหว่างการพบกับผู้แทนอิหร่านเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่ทรัมป์ยืนยันกรานที่จะปิดล้อมเพื่อต่อรองและกดดันอิหร่าน คำถามสำคัญคือจีนพร้อมจะใช้น้ำหนักทางการทูตกดดันอิหร่านอย่างจริงจังหรือไม่ และสหรัฐฯ จะตอบแทนด้วยสิ่งใด เพราะผลลัพธ์ตรงนี้มีผลโดยตรงต่อราคาน้ำมันโลก ต้นทุนนำเข้าพลังงาน และทิศทางเงินเฟ้อของไทยในช่วงครึ่งหลังของปี

- ประเด็นที่สอง คือกรอบการค้าทวิภาคีและข้อเสนอจัดตั้ง Board of Trade ฝ่ายสหรัฐฯ เสนอให้ตั้งคณะกรรมการร่วมถาวรเพื่อบริหารความสัมพันธ์ทางการค้าแทนการเจรจาแบบไม่มีโครงสร้าง แต่จีนกังวลว่ากลไกนี้จะถูกใช้เป็นเครื่องมือกดดันมากกว่าแก้ไขข้อพิพาทอย่างสุจริต INVX ประเมินว่าเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องจับตาคือทั้งสองฝ่ายจะ "ลือ" อัตราภาษีศุลกากรในระดับปัจจุบันได้หรือไม่ก่อนที่มาตรการ Section 301 จะมีผลบังคับใช้เพิ่มเติมในเดือนกรกฎาคม ในกรณีที่การเจรจาได้หน้าได้ดิน INVX ประเมินว่าเป็นไปได้ที่จีนจะยอมรับการลืออัตราภาษีในระดับที่ต่ำกว่าปัจจุบัน หรือแม้แต่ยื่นข้อเสนอลดภาษีทวิภาคีเพิ่มเติม

อัตราภาษีเฉลี่ยของโลกรวมถึงจีนหลังปรับเปลี่ยนจาก IEEPA เป็น ม.122





การประชุมสุดยอดทรมปี-สี่: สัมรมภูมิที่โลกจับตา

- ประเด็นที่สามได้แก่ไต้หวันซึ่งเป็นตัวแปรที่สำคัญที่สุดในการประชุมครั้งนี้ โดยจีนส่งสัญญาณว่าอาจให้ข้อเสนอทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้นกับสหรัฐแลกกับการที่สหรัฐยึดหยุ่นในประเด็นนี้ โดยเป็นไปได้ว่าจีนอาจลดภาษีนำเข้าสินค้าอเมริกัน การปลดล็อกข้อกีดขวางแร่หายากระยะยาว หรือการระงับมาตรการ blocking measure* หากสหรัฐ ยึดหยุ่นในประเด็นนี้ ซึ่งทรมปีได้เปิดประตูการเจรจาในระดับที่ไม่เคยเกิดขึ้นนับตั้งแต่ปี 1982 ด้วยการหารือเรื่องการ (ลดปริมาณการ) ขยายอาวุธให้ไต้หวันโดยตรงกับสัจิ้นผิงแล้ว อย่างไรก็ตาม ผลลัพธ์ดังกล่าวมาพร้อมกับความเสี่ยงที่หลีกเลี่ยงไม่ได้ เพราะการที่สหรัฐ ลดพันธะด้านความมั่นคงต่อไต้หวัน อาจทำให้ห่วงโซ่อุปทานด้านการผลิตเซมิคอนดักเตอร์โลกได้รับผลกระทบ ทำให้ประเด็นนี้เป็นทั้งโอกาสและความเสี่ยงสำหรับไทยในฐานะฐานการผลิตอิเล็กทรอนิกส์ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด
- ประเด็นที่สี่ ที่เป็นประเด็นสำคัญแต่ไม่ค่อยได้รับการกล่าวถึงคือประเด็นแร่หายาก (rare earths) และห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยี จีนเพิ่งออกสองพระราชกฤษฎีกาที่ขู่ว่ามาตรการตอบโต้บริษัทที่ย้ายฐานการผลิตออกจากจีน และบริษัทที่ปฏิบัติตามมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐ (มาตรการ blocking measure)* ในทางปฏิบัติคือการทำให้การปฏิบัติตามกฎหมายอเมริกันกลายเป็นความผิดทางกฎหมายจีน ยิ่งไปกว่านั้น ระบบใบอนุญาตการส่งออกแร่หายากทั่วโลกที่ถูกระงับชั่วคราวจะหมดอายุในเดือนพฤศจิกายน
- INVX ประเมินผลลัพธ์ของแต่ละประเด็นไว้ดังนี้
 - (1) ประเด็นช่องแคบฮอร์มุซ — คาดว่าจะจบด้วยเพียงแถลงการณ์ร่วมเรียกร้องเสถียรภาพ โดยไม่มีพันธะผูกพันจริง เนื่องจากทั้งจีนและสหรัฐฯ ต่างไม่มีแรงจูงใจเพียงพอที่จะยอมเสียไฟต์ต่อรองราคาน้ำมันจึงยังคงอ่อนไหว
 - (2) ประเด็นภาษีและกรอบการค้า — กรณีฐานคือการคงอัตราภาษีปัจจุบันไว้ชั่วคราวพร้อมจัดตั้งกลไกเจรจาระดับอาวุโส แต่ในกรณีที่การเจรจาไต้หวันส่งผลดี มีโอกาสที่จีนจะยื่นข้อเสนอลดภาษีวิภาคิในรายการสำคัญเพื่อสร้างโมเมนตัมทางการเมือง อย่างไรก็ตาม การสอบสวนมาตรา 301 อาจยังคงเดินหน้าในเดือนกรกฎาคม
 - (3) ประเด็นไต้หวัน — จีนจะพยายามดึงคำพูดหรือถ้อยแถลงจากทรมปีว่าสหรัฐฯ ไม่สนับสนุนเอกราชของไต้หวัน และ/หรือการจำกัดการขายอาวุธ ในกรณีที่ทรมปียินยอมมากขึ้น จีนอาจจะตอบแทนด้วยการผ่อนปรนด้านภาษี และ/หรือ Rare Earth มากขึ้น ซึ่งอาจเป็นผลบวกต่อตลาดแต่เป็นผลลบต่อห่วงโซ่อุปทานการผลิตเซมิคอนดักเตอร์
 - (4) ประเด็นแร่หายากและเทคโนโลยี — กรณีฐานคือ mini-deal เชิงสัญลักษณ์ที่ผ่อนปรน export controls บางรายการแลกกับจีนผ่อนคลายนด้านแร่หายาก แต่หากการเจรจาไต้หวันเดินหน้าได้ดี กรณีบวกคือข้อตกลงที่ครอบคลุมซึ่งให้ความมั่นคงด้านห่วงโซ่อุปทานระยะยาว รวมถึงการ "พักการบังคับใช้" ของมาตรการ blocking measure ซึ่งจะลดแรงกดดันต่อตลาดในระยะสั้น

*ในเดือนมีนาคม-เมษายน 2569 คณะรัฐมนตรีจีน (State Council) ได้ประกาศพระราชกฤษฎีกาสองฉบับ ฉบับแรก (Decree No. 834) ว่าด้วยความมั่นคงของห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรม ให้อำนาจหน่วยงานรัฐกว่า 15 แห่งสอบสวนและกำหนดมาตรการตอบโต้ต่อบริษัทหรือรัฐบาลต่างชาติที่ใช้มาตรการเลือกปฏิบัติต่ออุตสาหกรรมจีน รวมถึงบริษัทที่ตัดสินใจย้ายฐานการผลิตออกจากจีน และจำกัดการเก็บข้อมูลห่วงโซ่อุปทานในจีนด้วย ฉบับที่สอง (Decree No. 835) ว่าด้วยการต่อต้านเขตอำนาจศาลนอกอาณาเขตของต่างชาติ กำหนดให้บริษัทที่ต้องการปฏิบัติตามมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ต้องขออนุญาตจากรัฐบาลจีนก่อน พร้อมเพิ่มโทษทางปกครองและความรับผิดชอบทางอาญาสำหรับผู้ฝ่าฝืน กฎหมายทั้งสองประกาศใช้เมื่อวันที่ 2 พฤษภาคม 2569 เมื่อกระทรวงพาณิชย์ (MOFCOM) ออกคำสั่งปิดกั้นห้ามทุกฝ่ายปฏิบัติตามมาตรการคว่ำบาตรของสหรัฐฯ ที่กำหนดต่อบริษัทจีน 5 แห่งที่ซื้อน้ำมันจากอิหร่าน

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 โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ 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 ขยาย 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BKH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, 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, 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, SMP, 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, TITL, 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, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระดับนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, 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, PPM, 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, SMP, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GROUND, 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, 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, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSNG, 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, TITL, 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, 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.