

วันที่ 25 มิถุนายน 2569



Macro Making Sense

กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% พร้อมส่งสัญญาณคง
ดอกเบี้ยยาวนานขึ้น

สรุป กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% พร้อมส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยยาวนานขึ้น



- **กนง. มีมติเอกฉันท์ คงดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ต่อเนื่อง** เป็นครั้งที่สองตามที่ตลาดและเราคาด โดย **ปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2026** ขึ้นเป็น 2.3% จากเดิม 1.5% ในเดือนเมษายน แต่ปรับลดปี 2027 ลงเหลือ 1.8% ตามฐานปีใหม่ที่สูงขึ้น ส่วนเงินเฟ้อทั่วไปแทบไม่เปลี่ยน อยู่ที่ 2.8% ในปี 2026 และ 1.4% ในปี 2027 โดยจะเร่งตัวเกินกรอบและแตะจุดสูงสุดราว 4.5% ในไตรมาสที่สี่ ก่อนลดลงเร็วในปีถัดไป
- **การสื่อสารรอบนี้มีโทนผ่อนคลายลงด้านความเสี่ยง** จากสามปัจจัยที่คลี่คลายดีขึ้น ได้แก่ ผลกระทบสงครามตะวันออกกลางที่ต่ำกว่าคาด (สปท. ลดข้อสมมติราคาน้ำมันดิบดูไบจาก 100 เหลือ 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล) ผลของ พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 4 แสนล้านบาท (หากตัดออก GDP เหลือเพียง 1.8%) และวัฏจักร Tech & AI ขาขึ้นที่หนุนทั้งส่งออกและการลงทุน อย่างไรก็ตาม กนง. ยังระมัดระวังเงินเฟ้อ โดยให้น้ำหนักปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อเป็นลำดับต้น
- **INVX มองว่าสัญญาณจาก ดร. ดอน นาครทรรพ ยังสะท้อนความกังวลต่อศักยภาพการเติบโตระยะยาวที่ยังเปราะบาง** แม้ปรับเพิ่มประมาณการแต่ยังเน้นย้ำว่าเศรษฐกิจโต "ต่ำและไม่ทั่วถึง" บ่งชี้ว่าศักยภาพที่แท้จริงซึ่งควรอยู่ใกล้ 3% ยังสูงกว่าที่เป็นอยู่ โดย SMEs ปรับตัวจำกัดและแข่งขันรุนแรง ขณะที่ครัวเรือนถูกกดดันจากรายได้ที่ชะลอและค่าครองชีพสูง
- **ด้านความเสี่ยงเงินเฟ้อ กนง. อาจไม่กังวลมากนัก** โดยเงินเฟ้อแม้เสี่ยงด้านสูงจาก pipeline pressures (การส่งผ่านเงินเฟ้อจากผู้ผลิตสู่ผู้บริโภค) และเอลนีโญ แต่การส่งผ่านราคาถูกจำกัดด้วยกำลังซื้อที่อ่อนแอ และเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวในกรอบ
- **ส่วนค่าเงินบาทแม้อ่อนเร็วสู่ 33.40 บาทต่อดอลลาร์ แต่ กนง. ไม่กังวล** เพราะเป็นไปตามดอลลาร์แข็งและการอ่อนค่าเงินบาทยังช่วยส่งออก ขณะที่คุณภาพสินเชื่อยังเป็นจุดที่กังวล โดยเฉพาะ NPL ของ SMEs ที่เกิน 11% ทำให้ สปท. เลือกใช้มาตรการเฉพาะจุดแทนการลดดอกเบี้ยทั้งระบบ
- **INVX ประเมินว่าผลการประชุมรอบนี้ให้นัยสำคัญสามประการ**
- **ประการแรก กนง. น่าจะคงนโยบายผ่อนคลายตลอดที่เหลือของปี 2026** โดยไม่ลดดอกเบี้ยในระยะใกล้ขณะเงินเฟ้อเร่งตัว แต่ก็ไม่มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยเช่นกัน เพราะเงินเฟ้อมาจากด้านอุปทานและคาดการณ์ยังยึดเหนี่ยว
- **ประการที่สอง เมื่อวัฏจักรเงินเฟ้อจากพลังงานผ่านพ้นไปในปี 2027 นโยบายการเงินอาจมีโอกาสร่อนคลาย (cut) ได้อีกครั้ง** ภายใต้เงื่อนไขที่เงินเฟ้อลดลงตามคาดและศักยภาพการเติบโตยังต่ำ
- **ประการที่สาม ในเชิงฉากทัศน์** หากศาลรัฐธรรมนูญวินิจฉัยให้วงเงินส่วนหลัง 2 แสนล้านบาทไม่ขัดรัฐธรรมนูญในวันที่ 9 กรกฎาคมนี้ ประกอบกับวัฏจักร AI ที่ไปต่อได้อีก 1-2 ปี เราเห็นความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจไทยจะขยับเข้าใกล้ **2.0%** ซึ่งเป็นกรณีดีของ INVX ที่ยังค่อนข้างต่ำกว่าประมาณการ สปท. ที่ 2.3%
- ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านลบที่ต้องเฝ้าระวังคือการกลับมาของสงครามและความเสี่ยงด้านพลังงาน ซึ่งอาจทำให้ สปท. ต้องเข้มงวด (hawkish) กว่าที่ตลาดคาดในกรณีเลวร้าย



กนง. คงดอกเบี้ยที่ 1.00% พร้อมส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยยาวนานขึ้น

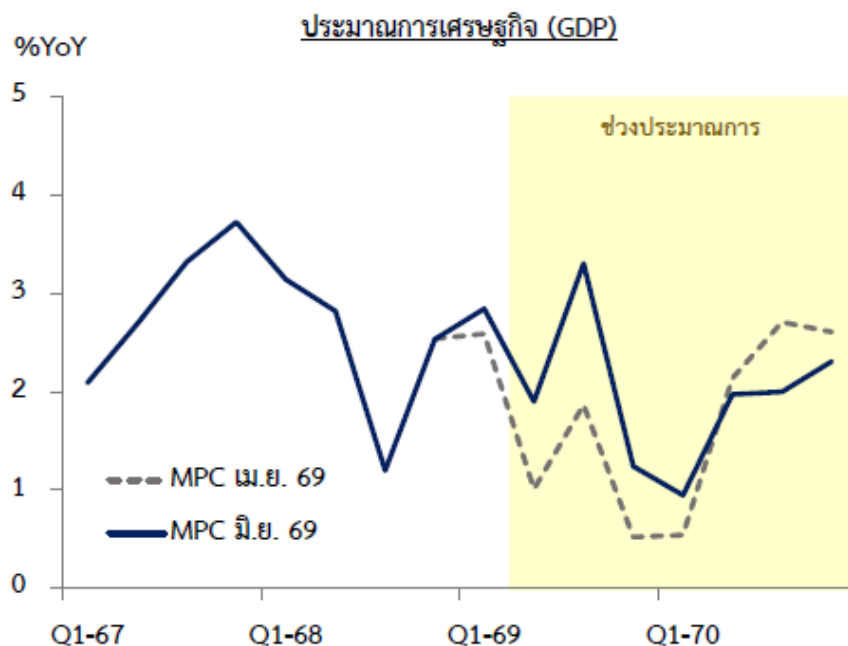
- คณะกรรมการนโยบายการเงิน (กนง.) มีมติเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 ให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 1.00% ต่อปี ต่อเนื่องเป็นครั้งที่สองตามที่ตลาดและเรคาด โดยสาระสำคัญอยู่ที่การปรับเพิ่มประมาณการ GDP ปี 2026 ขึ้นมาที่ 2.3% จากเดิม 1.5% ในการประชุมเดือนเมษายน ขณะที่ปรับลดประมาณการปี 2027 ลงเล็กน้อยมาที่ 1.8% จาก 2.0% ตามฐานปีนี้ที่สูงขึ้นด้านเงินเฟ้อทั่วไปแทบไม่เปลี่ยนแปลง อยู่ที่ 2.8% ในปี 2026 และ 1.4% ในปี 2027 โดยเงินเฟ้อรายเดือนจะทยอยเร่งตัวขึ้นเกินกรอบเป้าหมายและแตะระดับสูงสุดราว 4.5% ในไตรมาสที่สี่ ก่อนปรับลดลงเร็วในปีถัดไป
- เราประเมินว่าการสื่อสารรอบนี้มีโทนผ่อนคลายลงในมิติความเสี่ยงเมื่อเทียบกับเดือนเมษายน เนื่องจากสมมติฐานเชิงลบได้คลี่คลายไปในทิศทางที่ดีขึ้นจากสามปัจจัย ได้แก่ หนึ่งผลกระทบของสงครามตะวันออกกลางต่อภาคการผลิตและท่องเที่ยวต่ำกว่าที่ประเมิน โดยธุรกิจขนาดใหญ่ปรับตัวด้านอุปทานได้ดีกว่าคาด ส่งผลให้ ราคาน้ำมันดิบดูไบปี 2026 จาก 100 เหลือ 90 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สอง ผลของมาตรการภาครัฐภายใต้ พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 4 แสนล้านบาท ที่เพิ่มแรงส่งด้านบ่น โดยหากตัดมาตรการนี้ออก GDP ปี 2026 จะเหลือเพียง 1.8% และสาม วัฏจักร Tech & AI ที่อยู่ในช่วงขาขึ้นและจะต่อเนื่องไปอีก 1-2 ปี ซึ่งหนุนทั้งการส่งออกและการลงทุน อย่างไรก็ตาม กนง. ยังคงระมัดระวังเงินเฟ้อ โดยให้น้ำหนักปัจจัยเสี่ยงด้านเงินเฟ้อเป็นลำดับต้น
- ในมุมมองของ INVX สัญญาณจาก ดร. ดอน นาครทรรพ เลขานุการคณะกรรมการฯ ยังสะท้อนความกังวลต่อศักยภาพการเติบโตระยะยาวที่ยังเปราะบาง แม้จะมีการปรับเพิ่มประมาณการ แต่ในช่วงถาม-ตอบยังเน้นย้ำว่าเศรษฐกิจขยายตัว "ในระดับต่ำและไม่ทั่วถึง" บ่งชี้ว่าระดับศักยภาพที่แท้จริงของไทยซึ่งควรอยู่ที่ 3% ยังสูงกว่าคาดการณ์ในปัจจุบัน โดยกลุ่ม SMEs ยังปรับตัวได้จำกัดและเผชิญการแข่งขันรุนแรง ขณะที่ครัวเรือนส่วนใหญ่ถูกกดดันจากรายได้ที่ชะลอและค่าครองชีพสูง ซึ่งจะลดการบริโภคภาคเอกชนหลังมาตรการภาครัฐสิ้นสุดลง
- สำหรับความเสี่ยงด้านอื่น กนง. ส่งสัญญาณว่าทั้งเงินเฟ้อ ค่าเงิน และสินเชื่อยังไม่กดดันให้ต้องเปลี่ยนทิศทางนโยบาย ด้านเงินเฟ้อแม้มีความเสี่ยงด้านสูงจาก pipeline pressures (หรือเงินเฟ้อผู้ผลิตที่สูงขึ้นอาจส่งต่อให้เงินเฟ้อผู้บริโภคสูงตาม หรือ สัดส่วน PPI/CPI ปรับขึ้น) และเอลนีโญ แต่การส่งผ่านราคาในประเทศถูกจำกัดด้วยกำลังซื้อที่อ่อนแอ เงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนี่ยวในกรอบ 1.8-2.2% และเงินเฟ้อไทยมักปรับลดลงเร็วกว่าประเทศอื่น ทำให้ความเสี่ยงเงินเฟ้อค้างสูงนานมีจำกัด
- ด้านค่าเงิน แม้บาทอ่อนค่าเร็วสู่ระดับ 33.40 บาทต่อดอลลาร์ แต่ กนง. ไม่กังวลเพราะเป็นไปตามทิศทางดอลลาร์แข็งและเงินทุนไหลออกตลาดทุน โดยการอ่อนค่าจะช่วยสนับสนุนการส่งออก ส่วนคุณภาพสินเชื่อยังเป็นจุดที่ กนง. กังวล โดยเฉพาะ NPL ของกลุ่ม SMEs ที่ไต่ระดับเกิน 11% สวนทางกับกลุ่มอื่น ซึ่งเป็นเหตุผลที่ ราคาน้ำมันเลือกใช้มาตรการทางการเงินเฉพาะจุดแทนการลดดอกเบี้ยทั้งระบบ

5 ประเด็นสำคัญจากการประชุม กนง. ครั้งที่ 3/2026:



1. คงดอกเบี้ย 1.00% แบบเอกฉันท์ —ส่งสัญญาณความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้น

- การคงอัตราดอกเบี้ยที่ 1.00% ด้วยมติเอกฉันท์ 7 ต่อ 0 ในรอบนี้ดำเนินไปบนพื้นฐานของความเชื่อมั่นที่เพิ่มขึ้น แตกต่างจากการประชุมเดือนเมษายนที่เป็นการคงดอกเบี้ยท่ามกลางความไม่แน่นอนระดับสูง เนื่องจากวัฏจักร AI, ผลกระทบของสงครามอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคาดและมาตรการการคลังเริ่มแสดงผล คณะกรรมการฯ จึงมั่นใจมากขึ้นว่าระดับอัตราดอกเบี้ยปัจจุบันเหมาะสมต่อการปรับประกอบการณ์



ที่มา: สศช. ประมาณการโดย ธปท.

Source: BOT

เศรษฐกิจได้รับแรงส่งที่ดีกว่าคาดจาก (1) วัฏจักรเทคโนโลยีและปัญญาประดิษฐ์ (2) ผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาด และ (3) ผลของมาตรการภาครัฐ*

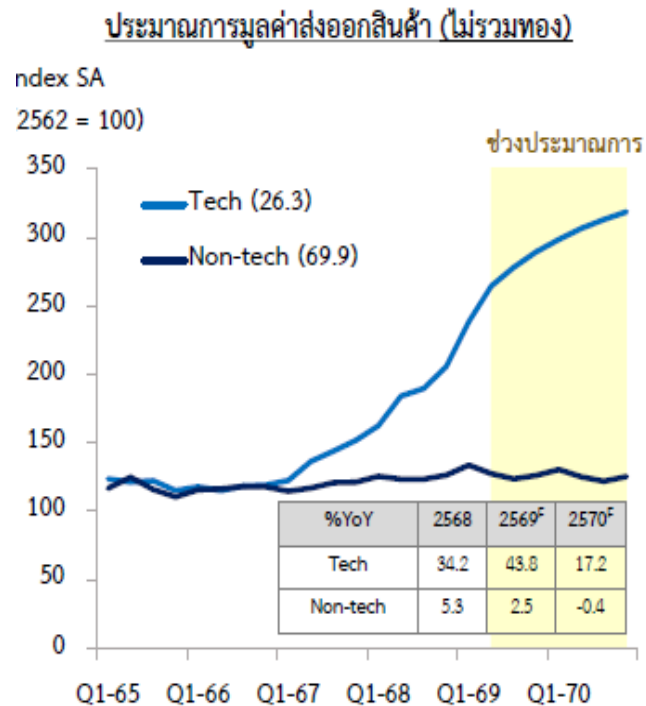
%YoY	2568	2569 ^F	2570 ^F
MPC เม.ย. 69		1.5	2.0
MPC มิ.ย. 69	2.4	2.3	1.8
MPC มิ.ย. 69 หากไม่รวมมาตรการภาครัฐ*		1.8	2.1

หมายเหตุ: F = Forecast, * มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐตาม พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 400 พลบ.
ที่มา: สศช. และประมาณการโดย ธปท.

2. กนง. มองว่า การฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังคงเปราะบางและเฉพาะจุด

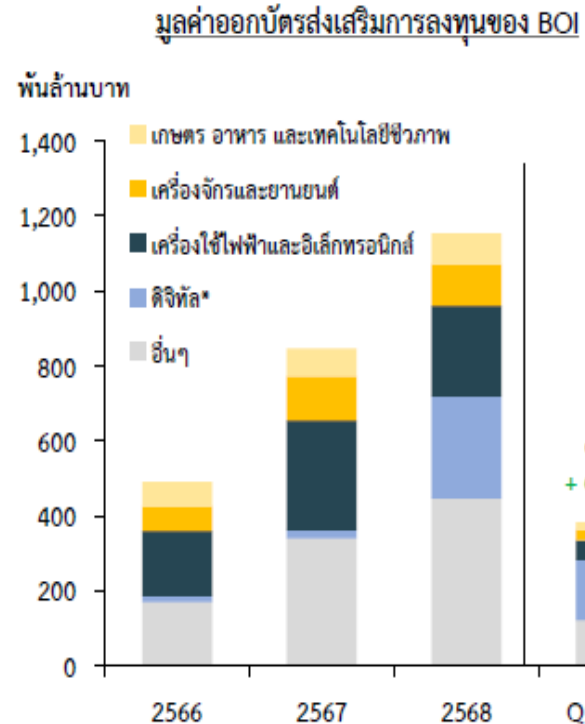
- กนง. มองว่า ภาคส่งออก โดยเฉพาะสินค้าเทคโนโลยี สถานการณ์สงครามที่ตึงเครียด และธุรกิจขนาดใหญ่ปรับตัวได้ดี ขณะที่รายได้ครัวเรือนที่เติบโตน้อย เมื่อเทียบกับค่าครองชีพ และราคาของสินค้าราคาถูกที่ปรับเพิ่มขึ้นเร็วกว่าราคาแพง บ่งชี้ถึงการเติบโตที่ยังกระจุกตัว

การส่งออกไทยได้รับประโยชน์โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม Tech

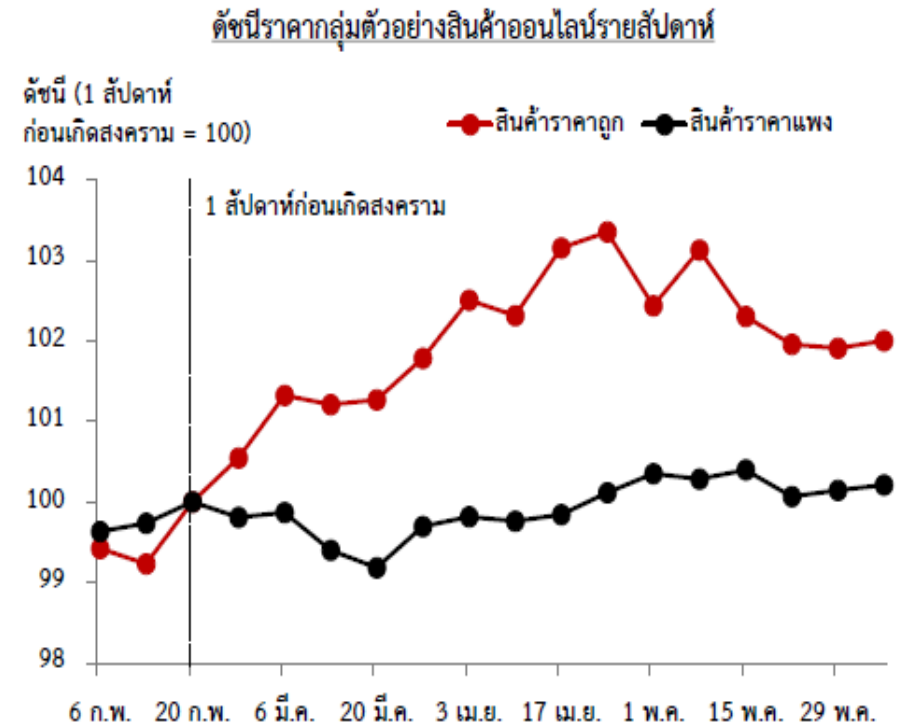


Source: BOT

สอดคล้องกับแนวโน้มการลงทุนในธุรกิจดิจิทัล



ครัวเรือนรายได้ต่ำได้รับแรงกดดันจากค่าครองชีพสูงกว่าครัวเรือนรายได้สูง

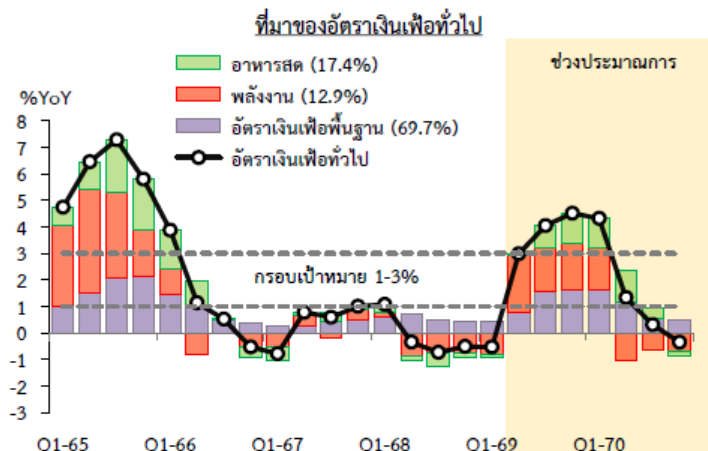


หมายเหตุ : (1) ข้อมูล online price คิดเป็นประมาณ 20% ของสินค้าในตะกร้า CPI
(2) สินค้าราคาถูก คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยต่ำกว่า P50 ขณะที่สินค้าราคาแพง คือ สินค้าที่ราคาต่อหน่วยสูงกว่า P50
ที่มา : BigC Lotus Tops online การการค้าภายใน คำนวณโดย ธปท.

3.เงินเฟ้อในรอบนี้มีลักษณะเป็นเงินเฟ้อด้านอุปทาน (supply-driven inflation) ที่เร่งตัวขึ้นเพียงชั่วคราว มิใช่ปัญหาเชิงโครงสร้าง



- อัตราเงินเฟ้อในรอบนี้มีลักษณะเป็นเงินเฟ้อด้านอุปทาน โดยจะเกินกรอบเป้าหมายและแตะระดับ 4.5% ในไตรมาสที่สี่จากราคาพลังงานและการส่งผ่านต้นทุน ก่อนจะปรับลดลงในปี 2027 ตามผลของฐานสูงและการคลี่คลายของปัจจัยด้านอุปทาน ขณะที่ความคาดหวังเงินเฟ้อยังไม่สูง ดังนั้นการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยจึงมิใช่เครื่องมือที่เหมาะสมในการรับมือกับภาวะอุปทานช็อก (supply shock) อย่างไรก็ตาม ต้องจับตาการส่งผ่านต้นทุน



ประมาณการ MPC มี.ย. 69 (%YoY)	2569	2570
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	2.8 (2.9)	1.4 (1.5)
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	1.5 (1.6)	1.4 (1.5)
อัตราเงินเฟ้อหมวดพลังงาน	9.6 (9.7)	-1.6 (-0.6)
อัตราเงินเฟ้อหมวดอาหารสด	2.8 (3.1)	3.6 (2.9)

หมายเหตุ: () คือ ประมาณการ ณ MPC มี.ย. 69
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

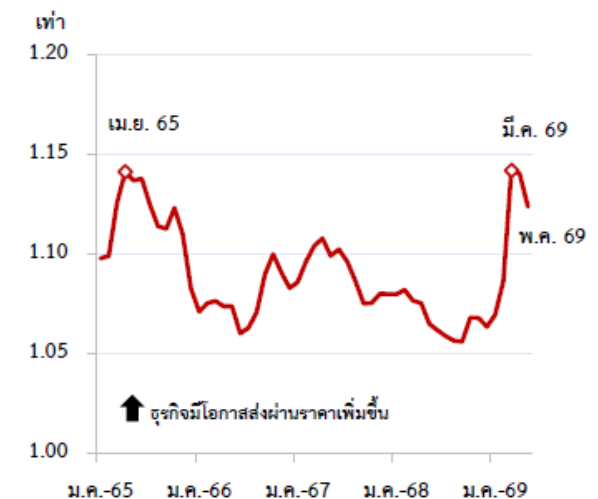
ประมาณการรายเดือน ปี 2569 (%YoY)	ม.ค.	ก.พ.	มี.ค.	เม.ย.	พ.ค.	มิ.ย. F	ก.ค. F	ส.ค. F	ก.ย. F	ต.ค. F	พ.ย. F	ธ.ค. F
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.7	-0.9	-0.1	2.9	2.8	3.3	3.7	4.1	4.4	4.5	4.5	4.5
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป หากไม่รวมมาตรการภาครัฐ*						3.1	3.5	3.9	4.2	4.4	4.4	4.4

หมายเหตุ: F = Forecast, * มาตรการภาครัฐ หมายถึง มาตรการบรรเทาผลกระทบจากสถานการณ์วิกฤตพลังงานของภาครัฐตาม พ.ร.ก. เงินกู้ฯ 400 พลบ.

ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ และประมาณการโดย ธปท.

การส่งผ่านต้นทุนอาจเพิ่มขึ้นจาก pipeline pressures

สัดส่วนราคาผู้ผลิตต่อราคาผู้บริโภค (PPI/CPI)



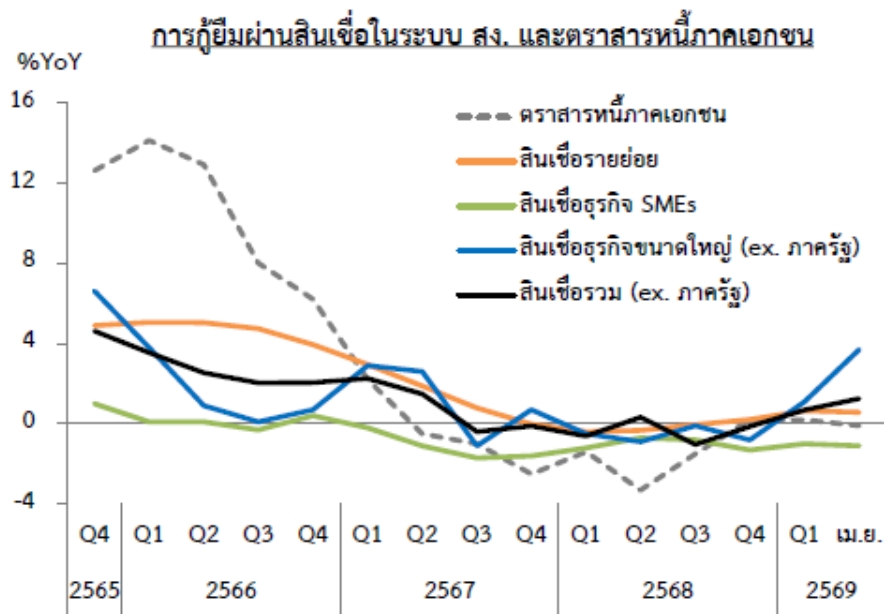
ที่มา: กระทรวงพาณิชย์ คำนวณโดย ธปท.

Source: BOT

4. สินเชื่อยังขยายตัวในระดับต่ำและกระจุกตัว

- สินเชื่อยังรวมขยายตัวต่ำและมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่องและสัดส่วน NPL ได้ระดับขึ้นเกิน 11%
- ธปท. จึงเลือกแก้ไขด้วยมาตรการเฉพาะจุด อาทิ โครงการปิดหนี้ไว ไปต่อได้ SMEs Credit Boost และ SMEs Secure Plus

สินเชื่อยังรวมขยายตัวในระดับต่ำและมาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่เป็นสำคัญ ขณะที่สินเชื่อ SMEs ยังหดตัวต่อเนื่อง



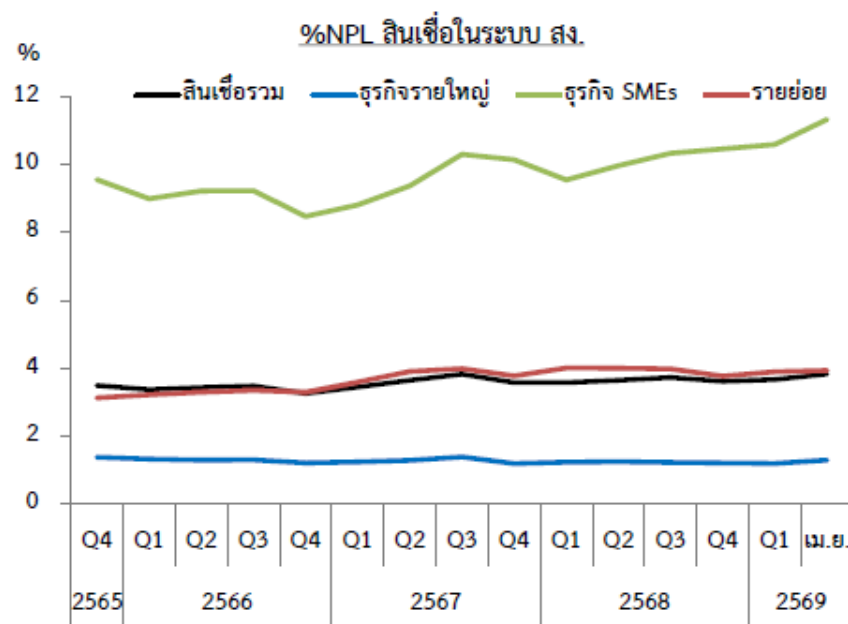
หมายเหตุ: (1) สินเชื่อครอบคลุมสินเชื่อของ ธพ. รวมเครื่อง SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท.

(2) ขนาดสินเชื่อธุรกิจแบ่งตามนิยามปรับปรุงใหม่ของ สสว. ที่พิจารณาจากรายได้และการจ้างงานร่วมกับวงเงินสินเชื่อ ขณะที่สินเชื่อ SFIs และ non-bank ภายใต้การกำกับของ ธพท. ใช้นิยาม สสว. ที่อิงรายได้และการจ้างงาน

ที่มา: ธพท.

Source: BOT

คุณภาพสินเชื่อโดยรวมทรงตัว แต่ต้องติดตามความสามารถในการชำระหนี้ของลูกหนี้ SMEs และครัวเรือนกลุ่มเปราะบาง



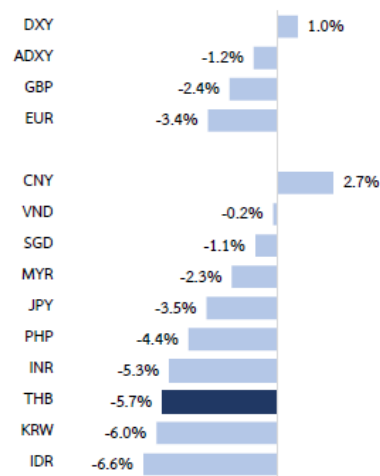


5. ค่าเงินและเงินเฟ้อยังไม่เป็นข้อจำกัดต่อนโยบายในเชิงผ่อนคลาย

- เงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางดอลลาร์และเงินทุนไหลออกจากตลาดทุน แต่เป็นการอ่อนค่าแบบค่อยเป็นค่อยไปที่เอื้อต่อภาคการส่งออก ขณะที่อัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ระยะปานกลางยังยึดเหนียว ทำให้ ธปท. ยังมีพื้นที่เชิงนโยบาย (policy space) ในการคงท่าทีผ่อนคลายต่อไป

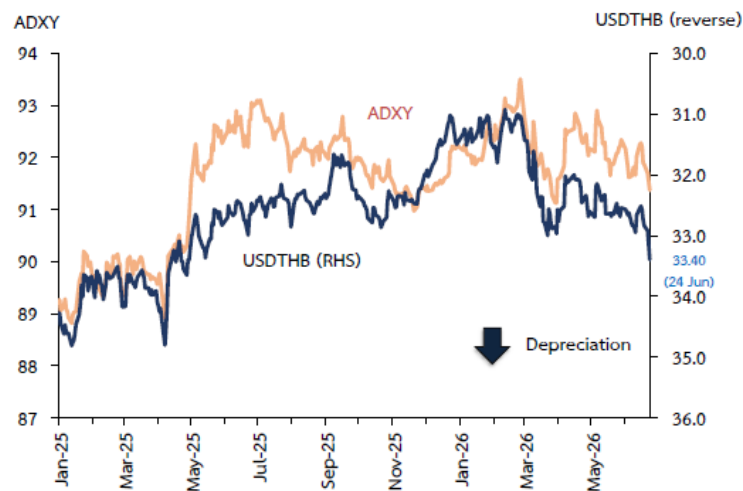
ค่าเงินส่วนใหญ่ปรับอ่อนค่าตามทิศทาง การดำเนินนโยบายการเงินของสหรัฐฯ โดยค่าเงินในกลุ่มที่อ่อนค่าได้รับแรงกดดันจากปัจจัยเฉพาะเพิ่มเติม

การเปลี่ยนแปลงค่าเงินตั้งแต่ต้นปีเทียบกับดอลลาร์ สหรัฐ (YTD)

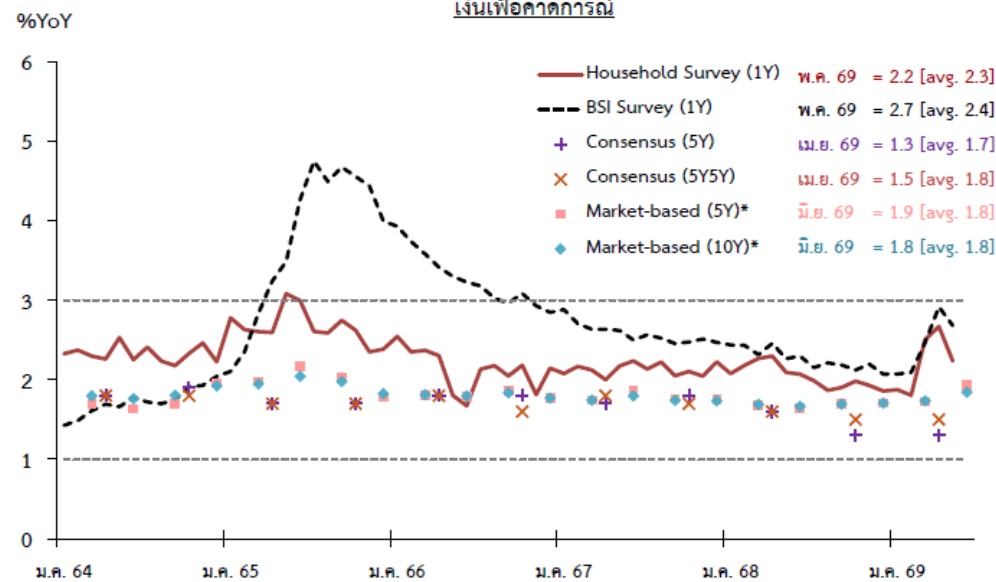


ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวผันผวนสูงในระยะหลังส่วนหนึ่งจากปัจจัยเฉพาะ โดย ธปท. ติดตามการเคลื่อนไหวของเงินบาทอย่างต่อเนื่อง

ค่าเงินบาทเทียบกับดอลลาร์ สหรัฐ และดัชนีค่าเงิน ADXY



เงินเฟ้อคาดการณ์



ที่มา: Asia Pacific Consensus Economics, Business Sentiment Survey (BOT), Consumer Confidence Index (Ministry of Commerce)
หมายเหตุ: [] คือค่าเฉลี่ยตั้งแต่ ม.ค. 61; *ประมาณการด้วย affine term structure model โดยใช้ข้อมูล yield curve และปัจจัยมหภาค

Source: BOT

ทิศทางอัตราดอกเบี้ยและการประเมินฉากทัศน์ในระยะข้างหน้า



- INVX ประเมินว่าผลการประชุมในรอบนี้ให้นัยสำคัญสามประการ
- ประการแรก กนง. มีแนวโน้มคงการดำเนินนโยบายการเงินในระดับผ่อนคลายเป็นตลอดช่วงที่เหลือของปี 2026 โดยจะไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ในขณะที่อัตราเงินเฟ้ออยู่ในทิศทางเร่งตัว แต่ในขณะเดียวกันก็ไม่มีแนวโน้มที่จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเช่นกัน เนื่องจากเงินเฟ้อมีที่มาจากปัจจัยด้านอุปทานและอัตราเงินเฟ้อคาดการณ์ยังยึดเหนี่ยวอยู่
- ประการที่สอง เมื่อวัฏจักรเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นจากวิกฤตพลังงานในรอบนี้ผ่านพ้นไปในปี 2027 ความเอนเอียงเชิงนโยบาย (policy bias) มีโอกาสกลับมาอยู่ในฝั่งผ่อนคลายเป็นเพิ่มเติมได้อีกครั้งภายใต้เงื่อนไขที่อัตราเงินเฟ้อปรับลดลงตามที่คาดและศักยภาพการเติบโตยังคงต่ำกว่าระดับที่ รพท. ต้องการเห็น
- ประการที่สาม ในเชิงฉากทัศน์เศรษฐกิจ ประเด็นที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิดคือกรณีที่ศาลรัฐธรรมนูญสั่งยุติกฎการไต่สวนและนัดลงมติวินิจฉัยพระราชกำหนดเงินกู้ฯ วงเงิน 4 แสนล้านบาทในวันที่ 9 กรกฎาคมนี้ หากศาลวินิจฉัยให้วงเงินส่วนหลังจำนวน 2 แสนล้านบาทไม่ขัดต่อรัฐธรรมนูญ ประกอบกับวัฏจักรปัญหาประติษฐ์ที่สามารถดำเนินต่อไปได้อีก 1-2 ปีตามที่ รพท. คาดการณ์
- เราเห็นความเป็นไปได้ที่เศรษฐกิจไทยจะขยับเข้าใกล้ระดับ 2.0% ซึ่งเป็นกรณีดี (good case) ของ INVX ที่ยังคงต่ำกว่าประมาณการของ รพท. ที่ 2.3%
- ทั้งนี้ ความเสี่ยงด้านลบที่ต้องเฝ้าระวังคือการกลับมาของสถานการณ์สงครามและความเสี่ยงด้านพลังงาน ซึ่งอาจส่งผลให้ รพท. ต้องดำเนินนโยบายในเชิงเข้มงวด (hawkish) มากกว่าที่ตลาดคาดในกรณีเลวร้าย

การประมาณการเศรษฐกิจไทยในกรณีกลางและดีของ INVX

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	InnovestX (Base) 2026F	InnovestX (Best) 2026F
GDP growth	2.9	2.4	1.6	2.0
Private investment	-1.9	3.5	3.5	5.5
Public investment	4.5	8.9	1.2	6.0
Private consumption	4.4	2.7	2.0	2.8
Public consumption	2.6	0.6	5.0	5.0
Export value in US\$ terms (%)	5.9	12.7	5.6	9.5
Import value in US\$ terms (%)	5.5	13.0	9.0	12.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	3.2	3.0
USD/THB	35.3	32.3	33.0	32.5
Policy rate (%)	2.25	1.25	1.00	1.00
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.0	31.0	33.0
Current Account (% GDP)	2.2	2.8	1.0	2.0

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ประมาณการเศรษฐกิจไทยของ รปท. (ม.ย. 2026)



ร้อยละต่อปี	2568*	2569	2570
อัตราการขยายตัวทางเศรษฐกิจ	2.4	2.3	1.8
อุปสงค์ในประเทศ	2.8	2.8	1.8
การบริโภคภาคเอกชน	2.7	2.6	1.4
การลงทุนภาคเอกชน	3.5	6.0	3.6
การอุปโภคภาครัฐ	0.6	0.2	0.3
การลงทุนภาครัฐ	8.9	3.1	3.9
ปริมาณการส่งออกสินค้าและบริการ	9.3	10.2	3.9
ปริมาณการนำเข้าสินค้าและบริการ	6.8	11.2	2.1
ดุลบัญชีเดินสะพัด (พันล้านดอลลาร์ สรอ.)	15.9	0.0	8.0
มูลค่าการส่งออกสินค้า (%YoY)	12.7	14.0	4.6
มูลค่าการนำเข้าสินค้า (%YoY)	13.0	20.2	2.2
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศ (ล้านคน)	33.0	33.0	35.5
รายรับภาคท่องเที่ยว (ล้านล้านบาท)	1.4	1.5	1.6
ราคาน้ำมันดูไบ (ดอลลาร์สหรัฐ ต่อ บาร์เรล)	69.4	90	80
อัตราเงินเฟ้อทั่วไป	-0.1	2.8	1.4
อัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน	0.8	1.5	1.4

หมายเหตุ: * ข้อมูลจริง

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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, STPI, 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, 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, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, 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.