



Macro Making Sense

- Fed ขึ้นดอกเบี้ยครั้งแรกรอบ 3 ปี
- InnovestX ปรับกรณีฐานเป็น Fed ขึ้นรวม 3 ครั้งสู่ 4.4%
- คาดบอนด์ยีลด์และดอลลาร์แข็ง กดบาทอ่อนสู่ 33.8 สิ้นปีนี้

สรุป Fed ขึ้นดอกเบี้ยครึ่งแรกรอบ 3 ปี InnovestX ปรับกรณีฐานเป็น Fed ขึ้น รวม 3 ครั้งสู่ 4.4% คาดบอนด์ยีลด์และดอลลาร์แข็ง กดบาทอ่อนสู่ 33.8



- วันนี้ FOMC มีมติเอกฉันท์ (12-0) ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่กรอบ 3.75–4.00% ซึ่งเป็นการขึ้นครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี พร้อมส่งสัญญาณผ่าน Dot Plot ว่าจะขึ้นอีก 1 ครั้งภายในปีนี้และคงไว้ตลอดปี 2027 ก่อนลดลงในปี 2028
- ประเมินการเศรษฐกิจ (SEP) เพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026–2027 ขยับ Headline/Core PCE ปี 2026 ขึ้นเป็น 3.7% และ 3.4% และลดอัตราว่างงานทั้งสองปีเหลือ 4.1% รวมถึงการปรับ longer-run dot ขึ้นจาก 3.06% เป็น 3.25% สะท้อนว่า FOMC มองว่าเศรษฐกิจร้อนแรงเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับสู่เป้าหมายช้าลง
- ในการแถลงข่าว Kevin Warsh ย้ำว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังแข็งแกร่งทั้งการจ้างงาน รายได้ภาคเอกชน การลงทุนและสินเชื่อภาคธุรกิจ ทำให้กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าภาวะการเงินยังไม่ตึงตัว (not restrictive) และมองการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้เป็นเพียงการลดระดับความผ่อนคลายลงบางส่วน (removing a dose of accommodation) ขณะที่เงินเฟ้อยังไม่ปรับดีขึ้นอย่างมีนัย
- InnovestX มองว่า Warsh ยึดพันธกิจด้านเสถียรภาพราคาเป็นสำคัญแม้เผชิญแรงกดดันทางการเมือง ซึ่งช่วยหนุน credibility และความเป็นอิสระของ Fed โดยผลลัพธ์โดยรวมออกมา hawkish กว่าที่ตลาดและเรคาด และตกอยู่กึ่งกลางระหว่างกรณี Dovish Hike และ Hawkish Hike เดิมของเรา ทำให้เราขยับเหลือกรณีฐานเดียวที่มองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยรวม 3 ครั้ง คือ 2 ครั้งในปีที่ตามที่เราคาด และอีก 1 ครั้งช่วงต้นปี 2027 ไปหยุดที่ 4.38% (~4.4%) ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมัน 90 และ 80 ดอลลาร์/บาร์เรลในปีนี้และปีหน้า ซึ่ง hawkish กว่า Dot Plot ปี 2027 ที่เรามองว่าจะคงดอกเบี้ย แต่ยัง dovish กว่าตลาดที่ price การขึ้นอีกราว 2 ครั้งในปีหน้าไว้แล้ว
- ด้านผลตอบแทนพันธบัตร ปัจจุบัน ผลตอบแทน 2 ปีล่าสุดพุ่งสู่ 4.73% เราจึงปรับประมาณการปลายปีนี้ขึ้นเป็น 4.75% (2 ปี) และ 5.10% (10 ปี) โดยเส้น 10 ปียังยืนสูงจากแรงหนุน term premium ก่อนที่ทั้งสองเส้นจะย่อลงสู่ 4.55% และ 4.60% ปลายปี 2027 เมื่อวัฏจักรจบและน้ำมันลดลง ทำให้เส้นแบบลงเหลือส่วนต่างเพียง +0.05% จุด แต่ยังไม่กลับด้าน (not inverted)
- ส่วนค่าเงิน แม้แนวโน้มล่าสุดดอลลาร์ยังแข็งต่อและบาทยังอ่อนต่อ ซึ่งเราคาดว่า DXY จะแข็งขึ้นสู่ 101.5 และ USDT/THB อ่อนสู่ 33.8 ปลายปีนี้ตามส่วนต่างดอกเบี้ยที่กว้าง แต่ในปี 2027 ที่ Fed ขึ้นเพียง 1 ครั้ง น้อยกว่าตลาดคาด ขณะที่ ECB และ BOJ ยังเดินหน้าขึ้นต่อจนส่วนต่างนโยบายเริ่มแคบลง เราจึงมองดอลลาร์อ่อนลงเล็กน้อยสู่ 100.5 ขณะที่บาทกลับมาแข็งขึ้นเล็กน้อยสู่ 33.5 ปลายปี 2027 จากส่วนต่างดอกเบี้ย Fed–BOT ที่ยังกว้างราว 340 bps ที่ยังพ่วงให้บาททรงตัว ทำให้ค่าเฉลี่ยเงินบาททั้งปี 2027 อยู่ที่ประมาณ 33.6 บาทต่อดอลลาร์

การคาดการณ์ Fed Funds Rate และตัวแปรการเงินของ InnovestX

ตัวชี้วัด	ปัจจุบัน (17/09/26)	สิ้นปี 2026	สิ้นปี 2027
Fed Funds (%)	3.88	4.13	4.38
US2YY (%)	4.73	4.75	4.55
US10YY (%)	5.02	5.10	4.60
Term spread 10Y–2Y (% จุด)	+0.29	+0.35	+0.05
DXY (Index)	100.3	101.5	100.5
USDT/THB	33.4	33.8	33.5

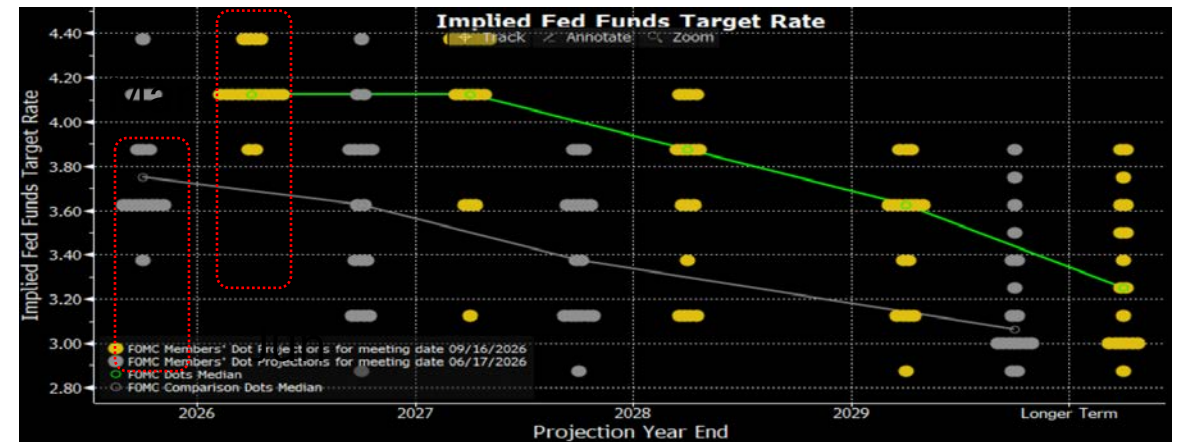
Source: Federal Reserve, InnovestX Investment Strategy & Research

Fed มีมติเอกฉันท์ขึ้นคงดอกเบี้ย 25bps ด้าน Dot plot ชี้นับอีก 1 ครั้งในปี นี้ และคงดอกเบี้ยตลอดปี 2027



- คณะกรรมการนโยบายการเงินสหรัฐฯ (FOMC) มีมติเอกฉันท์ 12-0 ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ 3.75–4.00% ในการประชุมวันที่ 16 ก.ย. 2026 โดยระบุว่า การขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้จะช่วยให้เงินเฟ้อกลับสู่เป้าหมาย 2% ได้เร็วขึ้น Statement ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงขยายตัวในระดับแข็งแกร่ง (solid) แม้ความไม่แน่นอนยังสูงจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ โดยการใช้จ่ายในประเทศยังทนทาน ผลิตภาพและการลงทุนภาคเอกชนยังแข็งแกร่ง ขณะที่การจ้างงานขยายตัวสอดคล้องกับกำลังแรงงาน และอัตราการว่างงานเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม เงินเฟ้อยังอยู่ในระดับสูง ทำให้ FOMC ตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ย พร้อมเน้นย้ำว่าจะรักษาเสถียรภาพด้านราคา
- Dot plot สะท้อนโทน Hawkish มากขึ้น โดยกรรมการ 12 จาก 18 รายมองว่าควรขึ้นดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งในปี 2026 ขณะที่ 2 รายมองว่าขึ้นเพียงครั้งเดียว และ 4 รายมองว่าขึ้น 3 ครั้ง โดยทั้งหมดรวมการขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้แล้ว ทำให้ค่ากลางชี้ว่ามีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้ง สู่ 4.00–4.25% ภายในสิ้นปี และคงระดับดังกล่าวในปี 2027 ก่อนลดลงสู่ 3.75–4.00% ในปี 2028 ส่วน longer-run dot ปรับขึ้นจาก 3.06% เป็น 3.25% ทั้งนี้ Chairman Warsh ไม่ได้ส่งประมาณการในรอบนี้
- ประมาณการเศรษฐกิจของ Fed สะท้อนภาพเศรษฐกิจและเงินเฟ้อที่สูงขึ้น โดยปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP growth ปี 2026 เป็น 2.3% (+0.1pp) และปี 2027 เป็น 2.4% (+0.1pp) พร้อมปรับลดอัตราการว่างงานทั้งสองปีเป็น 4.1% (-0.2pp) ด้าน Headline และ Core PCE inflation ปี 2026 ปรับขึ้นเป็น 3.7% และ 3.4% (+0.1pp) ตามลำดับ ขณะที่ปี 2028 ปรับขึ้นเป็น 2.1% และ 2.2% (+0.1pp) สะท้อนว่าเงินเฟ้อมีแนวโน้มกลับสู่เป้าหมายช้าลง

Dot Plot ชี้น่า Fed มีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อในปี 2026



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

Fed ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจ และเงินเฟ้อสหรัฐฯปี 2026 เพิ่มมากขึ้น

Variable (%)	2026	2027	2028	2029	Longer run
Real GDP	2.3	2.4	2.2	2.1	2
Jun Proj.	2.2	2.3	2.2		2
U-Rate	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2
Jun Proj.	4.3	4.3	4.2		4.2
Core PCE	3.4	2.5	2.2	2	-
Jun Proj.	3.3	2.5	2.1		-
Fed Funds	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2
Jun Proj.	3.8	3.6	3.4		3.1

Source: Federal Reserve, InnovestX Investment Strategy & Research

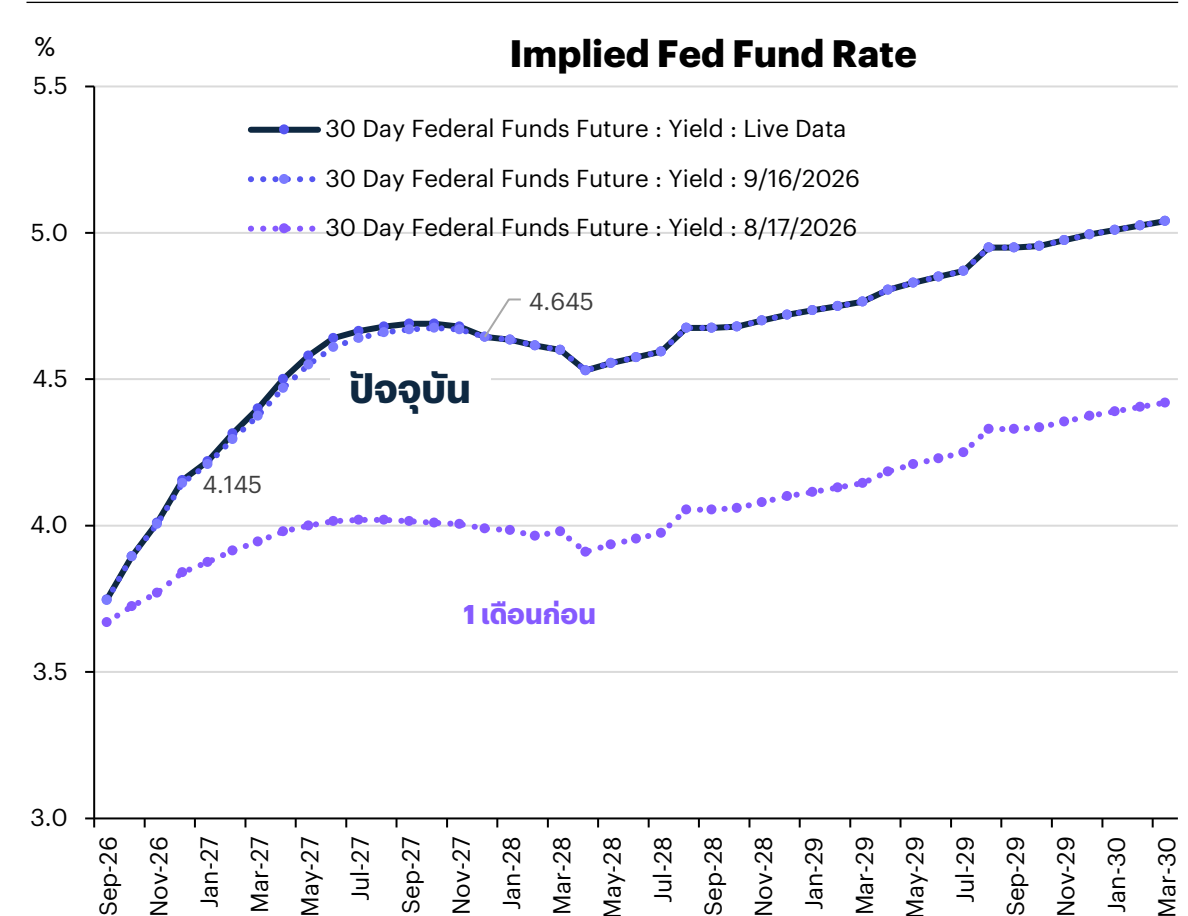
สรุป Press Conference: Warsh ชี้เศรษฐกิจยังแข็งแกร่ง ภาวะการเงินยังไม่ตึงตัว ขณะที่เงินเฟ้อลดลงไม่เร็วพอ จึงขึ้นดอกเบี้ยเพื่อเร่งให้กลับสู่เป้าหมาย



• Press Conference

- Kevin Warsh ระบุว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ มีสัญญาณแข็งแกร่งขึ้น ทั้งการจ้างงานใหม่ รายได้ภาคเอกชน และการลงทุนภาคธุรกิจ ขณะที่เงินเฟ้อยังขยายตัวแข็งแกร่ง โดยเฉพาะเงินเฟ้อธุรกิจ ทำให้กรรมการส่วนใหญ่เห็นว่าภาวะการเงินโดยรวมยังไม่ได้อยู่ในระดับตึงตัว (restrictive) และมองการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้เป็นการลดระดับความผ่อนคลายทางการเงินลงบางส่วน ด้านตลาดแรงงานยังอยู่ในเกณฑ์ดี โดยอัตราการว่างงานอยู่ใกล้ 4.1% ขณะที่ตำแหน่งงานว่างและชั่วโมงทำงานรายสัปดาห์เพิ่มขึ้น ทำให้ Fed ให้น้ำหนักกับการดูแลเสถียรภาพราคามากขึ้น
- ด้านเงินเฟ้อ Warsh ระบุว่าข้อมูลช่วงฤดูร้อนยังไม่สะท้อนว่าแนวโน้มเงินเฟ้อพื้นฐานปรับตัวขึ้นอย่างมีนัย โดยประเมินจากข้อมูล CPI และ PPI ล่าสุดว่า Headline PCE เดือน ส.ค. น่าจะอยู่ใกล้ 3.6%YoY ขณะที่ Core PCE อยู่ใกล้ 3.2% นอกจากนี้ ราคาสินค้าและบริการหลายหมวดยังเพิ่มขึ้นเกิน 3% ทั้งในรอบ 6 และ 12 เดือน และราคาสินค้าโภคภัณฑ์สำคัญหลายรายการปรับสูงขึ้นระหว่างรอบประชุม สะท้อนว่าแรงกดดันด้านราคายังน่ากังวล
- ด้านแนวทางนโยบาย Warsh ย้ำว่า Fed ต้องมั่นใจว่าเงินเฟ้อพื้นฐานกำลังกลับสู่เป้าหมายอย่างชัดเจนและรวดเร็วเพียงพอ ซึ่งข้อมูลล่าสุดยังไม่ผ่านเกณฑ์ดังกล่าว จึงนำไปสู่มติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ โดยมีเป้าหมายให้ภาวะเงินเฟ้อและภาวะการเงินสอดคล้องกับพันธกิจของ Fed ป้องกันการปรับขึ้นราคาในบางภาคส่วนลุกลามเป็นวงกว้าง และรักษาการคาดการณ์เงินเฟ้อให้อยู่ในระดับที่ยึดเหนี่ยวได้

ตลาดมองว่า Fed อาจต้องขึ้นดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้ และ อีก 2 ครั้งในปีหน้า



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

InnovestX มอง Fed ยึดมั่นเสถียรภาพราคา ขณะที่เศรษฐกิจและเงินเฟ้อหนุน ดอกเบี้ยสูงขึ้น ปรับกรณีฐานคาดขึ้นอีก 1 ครั้งปีนี้และอีก 1 ครั้งปีหน้า



- InnovestX มองว่าการตัดสินใจขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้สะท้อนว่า Warsh ยึดหลักการดำเนินนโยบายตามพันธกิจของธนาคารกลาง โดยให้น้ำหนักกับเสถียรภาพราคาเป็นสำคัญ แม้เผชิญแรงกดดันทางการเมือง สนับสนุนความน่าเชื่อถือ (credibility) และความเป็นอิสระของ Fed รวมถึงช่วยยึดเหนี่ยวการคาดการณ์เงินเฟ้อในระยะยาว ทำให้การพิจารณานโยบายการเงินของ Fed ในระยะต่อไปมีแนวโน้มตรงไปตรงมามากขึ้น
- ด้านการปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และดอกเบี้ยระยะยาวใน Dot plot สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจในช่วงที่ผ่านมาทั้งแรงหนุนจาก AI และผลกระทบจากราคาน้ำมันที่ส่งผ่านไปถึงราคาผู้บริโภค ทำให้ Fed ประเมินว่าเศรษฐกิจสามารถรองรับดอกเบี้ยที่สูงขึ้นได้ โดย InnovestX คาดในกรณีฐานใหม่ว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และอีก 1 ครั้งในปีหน้า โดยสถานการณ์ในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันเป็นตัวชี้วัดสำคัญต่อเงินเฟ้อและการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า

ตลาดคาดว่า การขึ้นดอกเบี้ยครั้งต่อไปจะเกิดขึ้นในเดือน ส.ค.

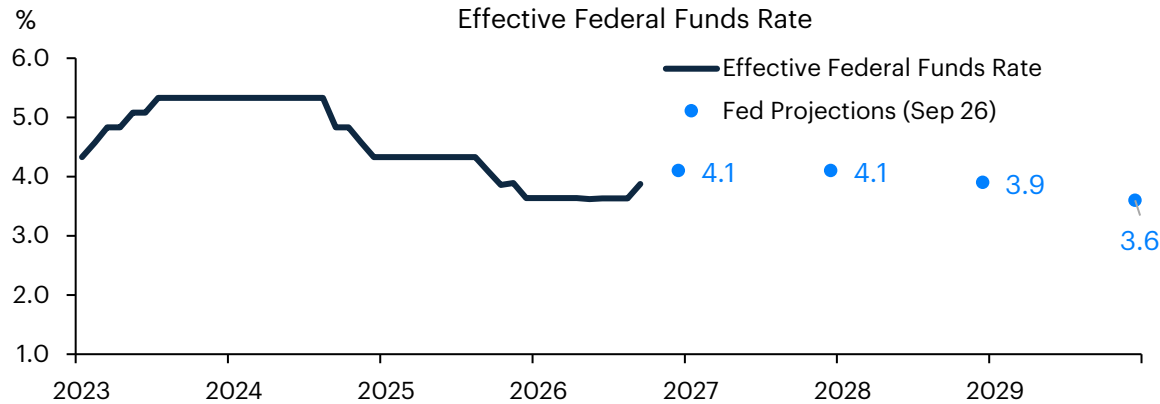
	CME FEDWATCH TOOL - AGGREGATED MEETING PROBABILITIES				
MEETING DATE	375-400	400-425	425-450	450-475	475-500
28/10/2569	50.18%	49.82%	0.00%	0.00%	0.00%
9/12/2569	0.00%	72.66%	27.34%	0.00%	0.00%
27/1/2570	0.00%	30.18%	69.82%	0.00%	0.00%
17/3/2570	0.00%	0.00%	67.04%	32.96%	0.00%
28/4/2570	0.00%	0.00%	24.18%	75.82%	0.00%
9/6/2570	0.00%	0.00%	70.54%	29.46%	0.00%
28/7/2570	0.00%	0.00%	0.00%	84.18%	15.82%
15/9/2570	0.00%	0.00%	0.00%	78.44%	21.56%
27/10/2570	0.00%	0.00%	0.00%	84.18%	15.82%
8/12/2570	0.00%	0.00%	0.00%	97.66%	2.34%

Source: CME

Economic projections of Federal Reserve Board members (Median) vs. Actual data

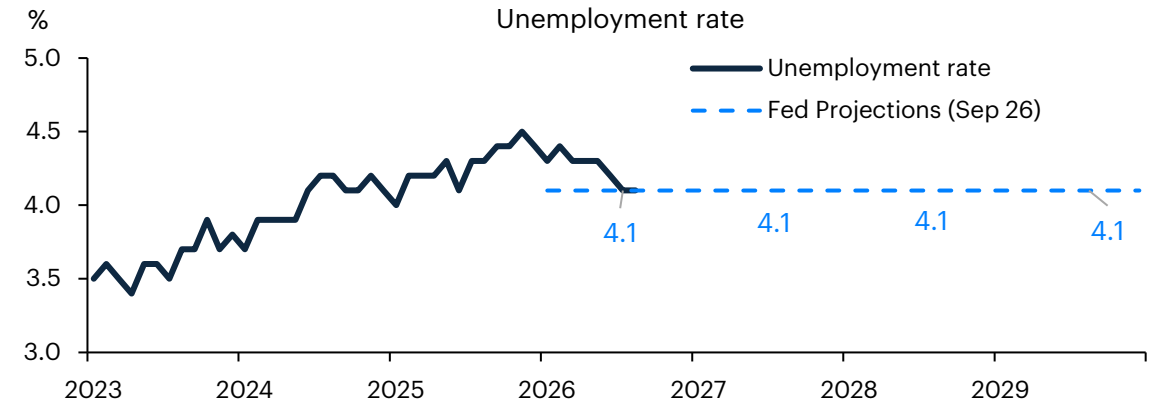


Fed Funds Rate



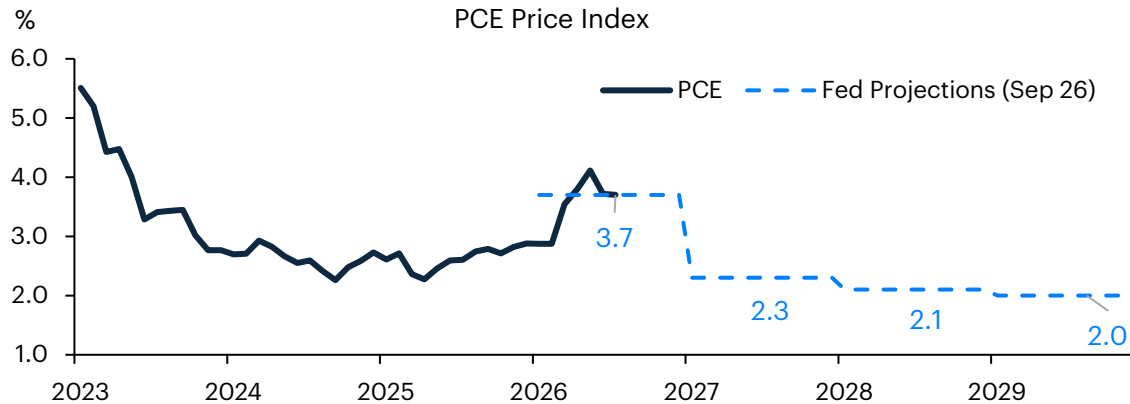
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Unemployment Rate



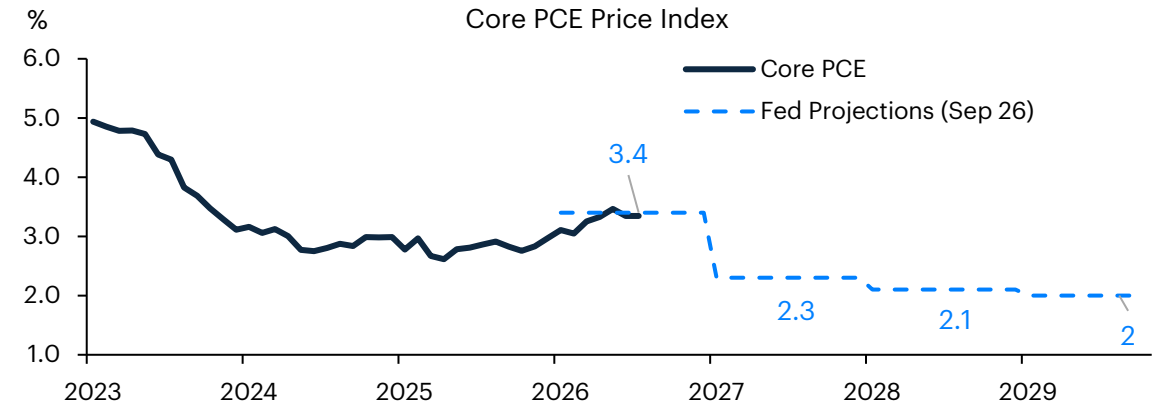
Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

Core PCE Price Index



Source: Fed, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research



InnovestX ปรับมุมมอง Fed หลังผลการประชุม FOMC 15–16 ก.ย. 2026

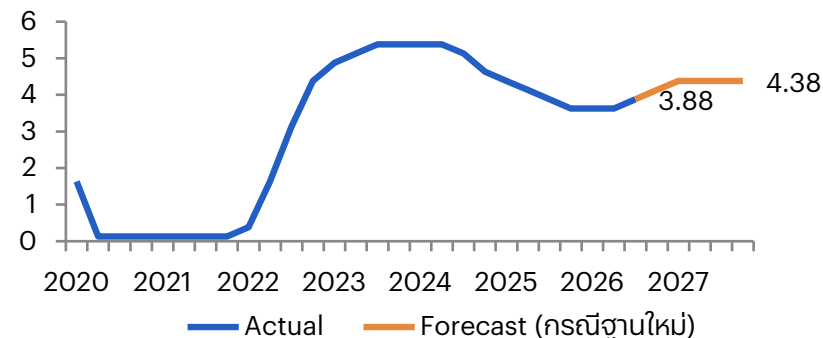
กรณีฐานใหม่ · Fed Hike

มุมมองของ InnovestX: Fed ขึ้นดอกเบี้ยรวม 3 ครั้ง ไปหยุดที่ 4.38% (~4.4%)

FOMC มีมติเอกฉันท์ขึ้นดอกเบี้ย 25 bps สู่กรอบ 3.75–4.00% (เป็นการขึ้นครั้งแรกในรอบกว่า 3 ปี) พร้อม Dot Plot บ่งชี้ขึ้นอีก 1 ครั้งในปี 2027 และลดดอกเบี้ยปี 2027 ออก — ผลลัพธ์จึงออกมา hawkish กว่าที่ตลาดและ InnovestX คาด และตกอยู่กึ่งกลางระหว่างกรณี Dovish และ Hawkish Hike เดิมของเรา

เราจึงยุบเหลือกรณีฐานเดียว โดยคาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยรวม 3 ครั้ง — 2 ครั้งในปี 2026 (ก.ย. ที่ผ่านมา และ ธ.ค.) สู่ 4.13% ตามที่เฟดส่งสัญญาณ และอีก 1 ครั้งช่วงต้นปี 2027 สู่ 4.38% (~4.4%) ก่อนคงไว้ตลอดปี ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมัน 90 ดอลลาร์/บาร์เรลปีนี้ และ 80 ดอลลาร์/บาร์เรลปีหน้า ที่ยังกดดันเงินเฟ้อด้านอุปทาน ทำให้เรามองว่า Fed จะ hawkish กว่า Dot Plot ปี 2027 (median 4.1%) เล็กน้อย

Fed Funds Rate — ประมาณการใหม่ของ InnovestX (%)



Sep 2026 Dot Plot — median fed funds (%)

2026	2027	2028	2029	L-run
4.1	4.1	3.9	3.6	3.2

มติเอกฉันท์ · ราว 16 เจ้าหน้าที่หนุนขึ้นอีกอย่างน้อย 1 ครั้งในปี 2027 และลดการลดดอกเบี้ยปี 2027 ออก — InnovestX มอง 4.4% ปี 2027 ซึ่ง hawkish กว่า median เล็กน้อยจากแรงกดดันน้ำมัน

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

Source: Fed, CEIC, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ประมาณการดอกเบี้ยนโยบายของธนาคารกลางหลัก 4 แห่ง – กรณีฐานใหม่หลัง FOMC



- หลังผล FOMC ที่ออกมา hawkish เราปรับกรณีฐานให้อยู่กึ่งกลางระหว่าง Dovish และ Hawkish Hike เดิม โดยคาด Fed ขึ้นดอกเบี้ยสู่ 3.88% ในเดือน ก.ย. (เกิดขึ้นแล้ว) และขึ้นอีกครั้งสู่ 4.13% ในเดือน ธ.ค. 2026 ตามด้วยอีก 1 ครั้งช่วงต้นปี 2027 สู่ 4.38% (≈4.4%) ก่อนคงไว้ ขณะที่ BOT คงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดช่วงประมาณการ ส่วน ECB ทอยยขึ้นสู่ 2.75% ปลายปี 2026 และ 3.00-3.25% ในปี 2027 และ BOJ ขึ้นต่อเนื่องสู่ 1.50% ปลายปี 2026 และ 2.00-2.25% ในปี 2027

Central Bank	Current Policy Rate (13/09/26)	Meetings Dates & Expected Rate (2026)				(2027)
		SEP	OCT	NOV	DEC	Dec
BOT	1.00%		28		23	
	Expected Rate		1.00%		1.00%	1.00%
Fed	3.63%	15-16	27-28		8-9	
	Expected Rate	3.88%	3.88%		4.13%	4.38%
ECB	2.50%	9-10	28-29		16-17	
	Expected Rate (Deposit Rate)	2.50%	2.50%		2.75%	3.00%-3.25%
BOJ	1.00%	16-17	29-30		17-18	
	Expected Rate	1.25%	1.25%		1.50%	2.00%-2.25%

Source: Central Banks, InnovestX Investment Strategy & Research

การคาดการณ์ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ดอลลาร์ (DXY) และเงินบาท ภายใต้สมมติฐาน Fed 3 กรณี



สมมติฐานนโยบาย: Fed ขึ้นสู่ 4.13% ปลายปี 2026 และ 4.38% (≈4.4%) ต้นปี 2027 แล้วคงไว้ • ECB → 2.75% / 3.00–3.25% • BOJ → 1.50% / 2.00–2.25% • น้ำมัน 90 ('26) / 80 ('27) ดอลลาร์/บาร์เรล

ตัวชี้วัด	ปัจจุบัน (17/09/26)	สิ้นปี 2026	สิ้นปี 2027
US2YY (%)	4.73	4.75	4.55
US10YY (%)	5.02	5.10	4.60
Term spread 10Y–2Y (% จุด)	+0.29	+0.35	+0.05
DXY (Index)	100.3	101.5	100.5
USDTHB	33.4	33.8	33.5

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

- เส้นอัตราผลตอบแทน (yield curve): แบนลงแต่ไม่กลับด้าน โดยหลังการประชุม FOMC ผลตอบแทน 2 ปีพุ่งสู่ 4.73% สูงกว่าทุกกรณีที่เคยคาด สะท้อนว่าตลาด price เส้นทางขึ้นดอกเบี้ยไปมากแล้ว เราจึงปรับประมาณการปลายปี 2026 ขึ้นเป็น 4.75% (2 ปี) และ 5.10% (10 ปี) โดย 10 ปียังยืนสูงจาก term premium ก่อนที่ทั้งสองเส้นจะย่อลงในปี 2027 เมื่อวัฏจักรจบและน้ำมันลดสู่ 80 ดอลลาร์ ทำให้ส่วนต่างเหลือราว +0.05% จุด แต่ยังเป็นบวก
- ดอลลาร์ (DXY): แข็งค่าขึ้น หลังทิศทางที่ hawkish ขึ้นและส่วนต่างดอกเบี้ยที่กว้างในปี 2026 หนุนให้ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นสู่ 101.5 ปลายปีนี้ (จาก 100.3 ปัจจุบัน) ก่อนอ่อนลงเล็กน้อยสู่ 100.5 ในปี 2027 เมื่อ ECB และ BOJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อจนส่วนต่างเริ่มแคบลง
- เงินบาท (THB): อ่อนค่ากว่าเดิม เรามองว่าเงินบาทอ่อนค่ากว่าประมาณการเดิม ตามดอลลาร์ที่แข็งและส่วนต่างดอกเบี้ย Fed–BOT ที่กว้างถึงราว 340 bps โดยค่า USDTHB ที่ 33.8 ปลายปี 2026 แต่กลับมาแข็งขึ้นเล็กน้อยที่ 33.5 ในปลายปี 2027 จาก DXY ที่จะอ่อนลงบ้างในปี 2027 แต่ส่วนต่างดอกเบี้ยกับ BOT ที่ยังกว้างทำให้บาททรงตัว

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อต่อการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

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 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 2026 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, 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, IIL, 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, KUL, 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, PIJW, 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, SMPC, 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, MODERN, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, 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, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคะแนนดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระบบ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตยสาร:กรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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, 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, SMT, SMPC, 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, 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, BKG, 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, DTCI, 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, 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, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSQC, 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, 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.