



จุดประกายวิญจักรการลงทุนรอบใหม่ ชู 3 ธีม Domestic Play ขับเคลื่อน SET สู่ระดับ 1,715

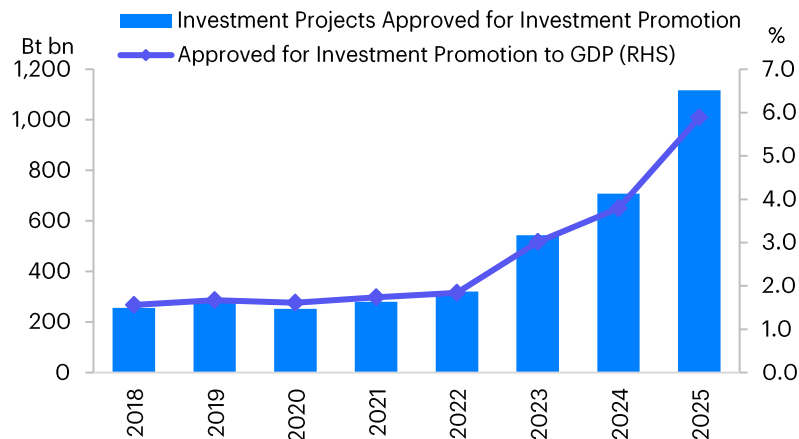
InnovestX Investment Strategy & Research

27 สิงหาคม 2026

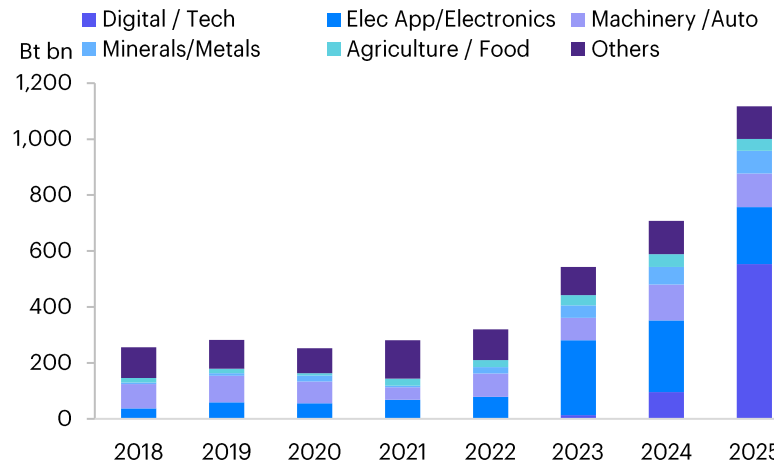
- InnovestX ปรับเพิ่มเป้าหมาย SET ปี 2026/2027 เป็น 1,696/1,715 จุด (อิง PER 16.0 เท่า) หลังภาพรวมกำไรตลาด 2Q26 ออกมาดีกว่าที่คาด ดัน SET EPS ปี 2026/27 ขึ้นเป็น 106/107 บาท ตามอัตรากำไรที่ดีขึ้นและการปรับขึ้นราคาขาย โดยเฉพาะกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่ได้โอนความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ช่วยหนุนทั้งราคาพลังงานและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ขณะที่ปี 2027 คาดเปิดเงิน FDI และเมกะเทรนด์ Data Center ที่เร่งตัวก้าวกระโดดจะเป็นแรงส่งสำคัญในการจุดประกายวัฏจักรการลงทุนภาคเอกชน ส่งผ่านไปสู่การฟื้นตัวของการบริโภคและการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจ กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำสะสมหุ้น Domestic Play เพื่อรับวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ โดยเน้นลงทุน 3 ธีมหลัก ได้แก่ 1) Banking Re-rating Play รับโอนความเสี่ยงสินเชื่อเติบโต (BBL KBANK KTB) 2) Investment Play รับวัฏจักรขยายฐานการผลิตและพลังงานสะอาด (WHA AMATA GULF GPSC BGRIM GUNKUL STECON CK) และ 3) Consumption Play รับการฟื้นตัวของกำลังซื้อในประเทศ (CPALL CRC CPN GLOBAL TRUE MTC SAWAD TIDLOR BEM)
- **วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่จากเงิน FDI และเมกะเทรนด์ Data Center:** เงินลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ (FDI) ผ่าน BOI เติบโตอย่างก้าวกระโดดสู่ระดับ 1.3 ล้าน ลบ. ใน 1H26 (5.9% ของ GDP) โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการตั้งฐานการผลิตและ Data Center ซึ่งประเมินว่าจะหนุนความต้องการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้นถึง 8,827MW ปัจจุบันถือเป็นตัวจุดประกายวัฏจักรการลงทุนภาคเอกชนรอบใหม่ที่ชัดเจน ส่งผลให้ยอดการนำเข้าเครื่องจักรและดัชนีการลงทุนขยายตัวต่อเนื่อง พร้อมเปิดอู่ไฟให้กับหุ้นกลุ่มนิคมและกลุ่มรับเหมาที่จะรับรู้รายได้จากงานภาคเอกชนที่มีมาร์จิ้นสูง รวมถึงกลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนที่จะรับรู้กำไรส่วนเพิ่มราว 9.71 พัน ลบ. จากการผลิตไฟฟ้าเพื่อรองรับอุตสาหกรรมดิจิทัลในระยะยาว
- **การส่งผ่านเงินสู่ภาคการบริโภคและเร่งยอดสินเชื่อธนาคาร:** ภาพรวมการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้นมีความสัมพันธ์เชิงบวกต่อการบริโภคภาคเอกชนสูงถึง 62% ซึ่งสะท้อนผ่านยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่มค้าปลีกใน 2Q26 ที่พลิกกลับมาบวกได้สำเร็จเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ 4Q24 นอกจากนี้ ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนสะสมที่สูงกว่า 2.9 ล้าน ลบ. ยังเป็น Leading Indicator ที่สำคัญต่อกลุ่มธนาคารพาณิชย์ โดยประเมินว่าจะสามารถสร้างความต้องการขอสินเชื่อธุรกิจในปี 2027-2029 ประมาณ 1.5-2.2 แสนลบ.ต่อปี หรือ 0.8-1.2% ของฐานสินเชื่อรวมทั้งระบบ ปัจจุบันเหล่านี้จึงเป็น Catalyst สำคัญที่จะช่วยผลักดันการเติบโตของผลประกอบการหุ้นกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มธนาคารพาณิชย์อย่างเป็นรูปธรรมในช่วงปี 2026-2027
- **ทิศทางกำไรตลาดและจุดยืนเชิงกลยุทธ์ผ่าน Domestic Play:** กำไรรวม 2Q26 ของ SET เติบโต 14.3%YoY ดีกว่าคาด หนุนให้ InnovestX ปรับเพิ่มประมาณการ SET EPS ปี 2026 ขึ้นจาก 100 บาท เป็น 106 บาท และปี 2027 เป็น 107 บาท พร้อมประเมินเป้า SET ปี 2026 ที่ 1,696 จุด ส่วนปี 2027 ที่ 1,715 จุด โดยแม้ปี 2027 กำไรตลาดจะถูกกดดันจากกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมี แต่จะถูกชดเชยด้วยกลุ่มที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ แรงส่งสำคัญจากการลงทุนที่เร่งตัวและการบริโภคที่แข็งแกร่ง ผลักดันให้มองหุ้นกลุ่ม Domestic Play จะมีความโดดเด่นและน่าสนใจในการลงทุนสำหรับปีนี้

ทิศทาง FDI ขาขึ้นจะเป็นเครื่องยนต์ที่ช่วยหนุนเศรษฐกิจไทยปี 2026-2027

การลงทุนผ่าน FDI ต่อ GDP เร่งตัวขึ้น

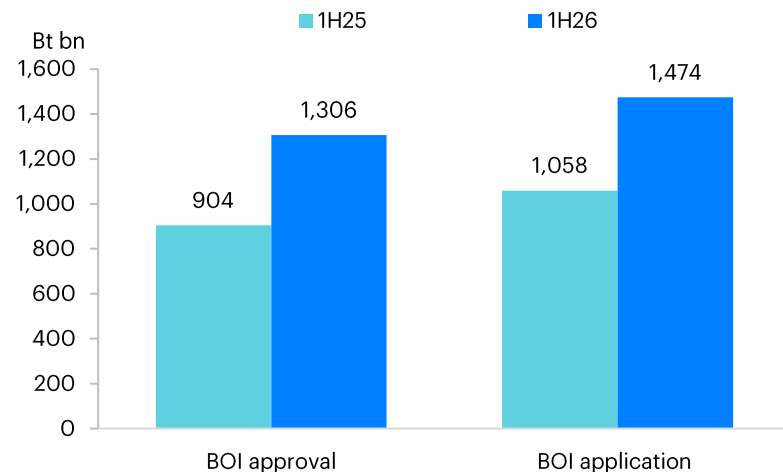


ได้แรงหนุนจากการเข้ามาของ Data center

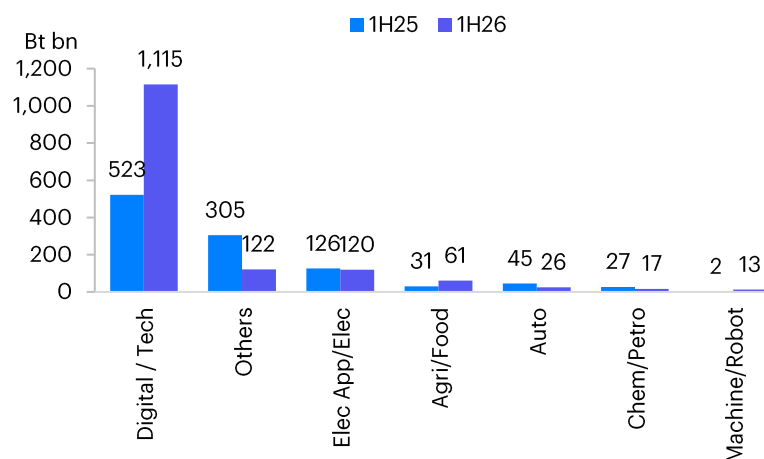


- มาตรการสนับสนุนการลงทุนอย่างต่อเนื่องของภาครัฐผ่าน BOI เป็นปัจจัยสำคัญที่ผลักดันให้มูลค่าเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) เติบโตอย่างแข็งแกร่ง จาก 5.4 แสนลบ. ในปี 2023 มาอยู่ที่ 1.1 ล้านลบ. ในปี 2025 หรือคิดเป็นอัตราเติบโตเฉลี่ยปีละ 36.6% (CAGR 2023-2025) และยังคงขยายตัวต่อเนื่องใน 1H26 ที่ระดับ 1.3 ล้านลบ. แรงขับเคลื่อนหลักมาจากการไหลเข้าของเม็ดเงินลงทุนในกลุ่มอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และดิจิทัล ซึ่งได้รับอานิสงส์โดยตรงจากอุปสงค์การตั้ง Data Center ที่ขยายตัวตามเมกะเทรนด์ AI

มูลค่าโครงการลงทุนเร่งตัวจากปีที่ผ่านมา



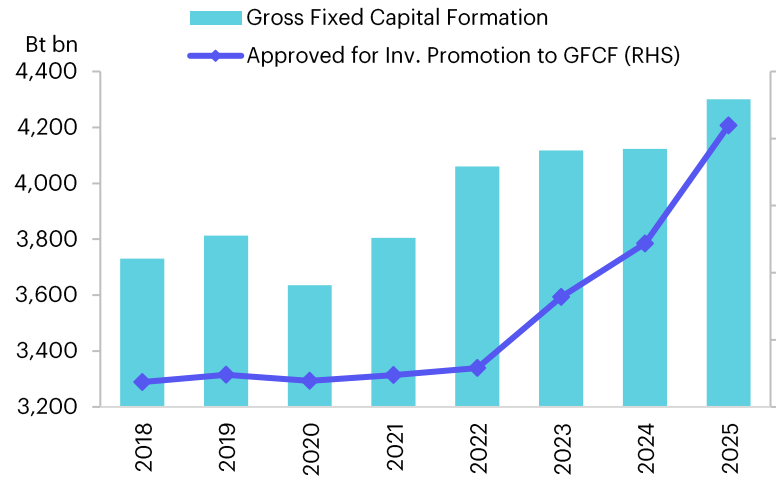
เม็ดเงินลงทุน Data center เติบโตก้าวกระโดด



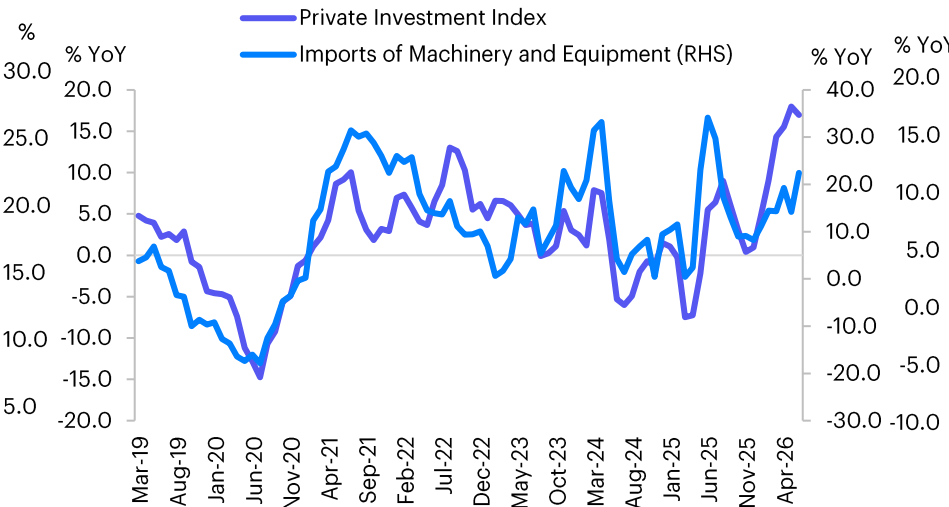
- หากพิจารณาสัดส่วน FDI เทียบกับ GDP พบว่าปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัย โดยแต่ละระดับ 3.8% ในปี 2024 และ 5.9% ในปี 2025 ซึ่งสูงกว่าช่วงก่อนโควิด-19 (ปี 2018-2019 ที่ระดับ 1.6-1.7%) ถึง 2-3 เท่าตัว โดย InnovestX ประเมินว่าเม็ดเงินลงทุนมหาศาลนี้จะเป็ปัจจัยสำคัญที่กระตุ้นการเติบโตของเศรษฐกิจไทยอย่างเป็นรูปธรรมในช่วงปี 2026-2027 พร้อมทั้งสร้าง Sentiment เชิงบวกโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มนิคม, กลุ่มรับเหมา และกลุ่มสื่อสาร ที่จะได้รับอานิสงส์จากการตั้งฐานการผลิตและ Data Center ในระยะถัดไป

มองสัญญาณบวกลการลงทุนภาคเอกชน จะช่วยหนุนภาคการผลิตฟื้นตัว

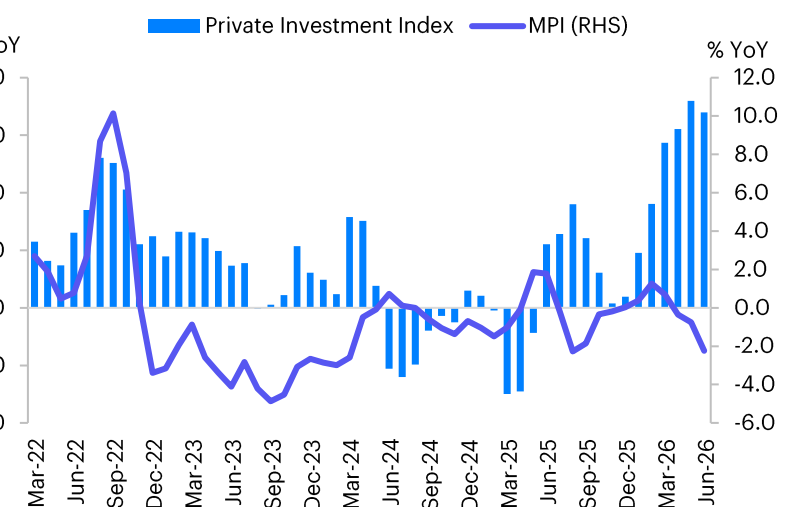
มูลค่าการลงทุนของ FDI ผ่าน BOI เร่งตัวจากช่วงที่ผ่านมา เทียบกับการลงทุนภาคเอกชน



การนำเข้าเครื่องจักรล้อตามภาพลงทุนของภาคเอกชนที่เติบโต



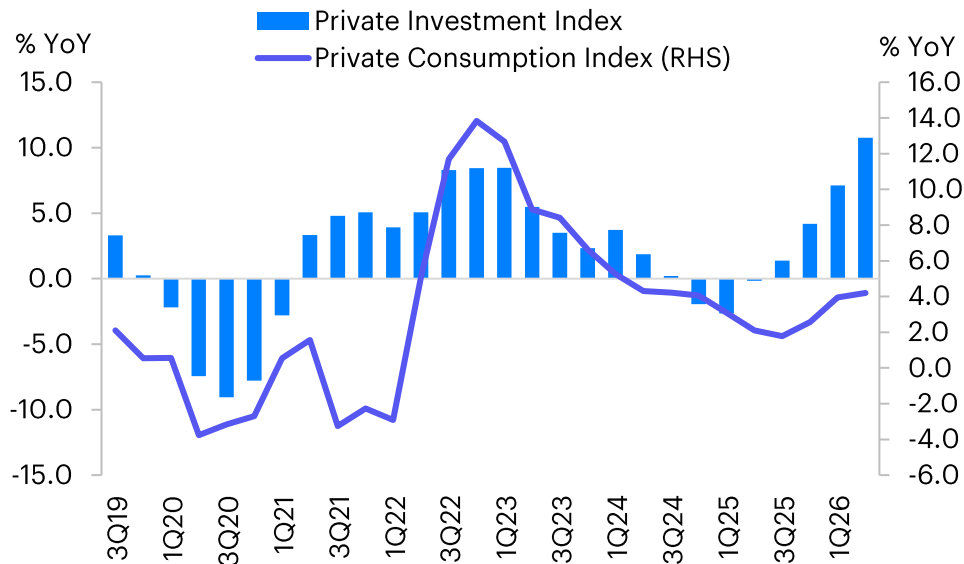
แม้ดัชนีการผลิตยังอ่อนแอ แต่การลงทุนที่เร่งตัวอาจหนุนการฟื้นตัว



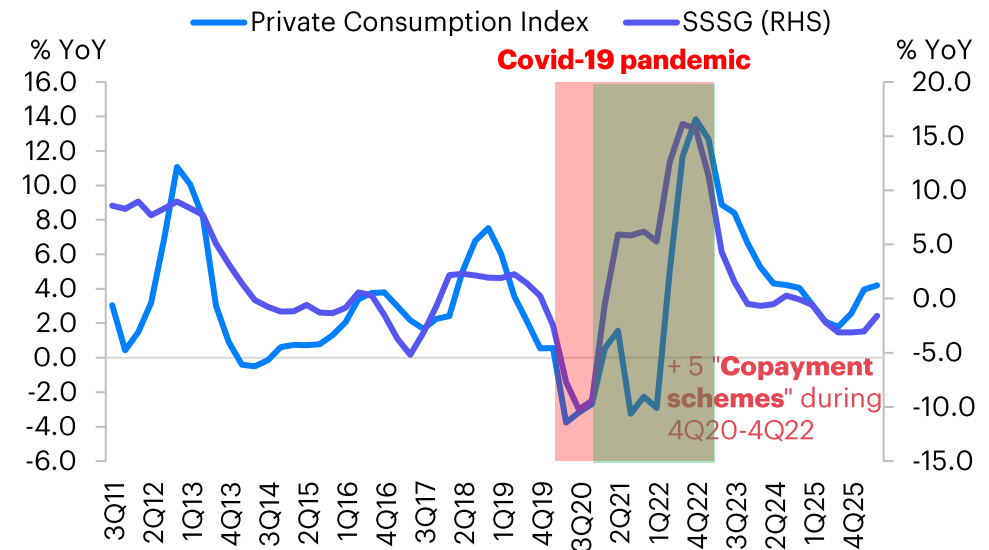
- มูลค่าการลงทุนของ FDI ที่ได้รับอนุมัติผ่าน BOI เทียบกับการลงทุนของภาคเอกชนโดยรวม ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 7% ในช่วง Pre-covid 19 มาอยู่ที่ 26% ในปี 2025 สะท้อนผ่านการนำเข้าเครื่องจักรและอุปกรณ์การผลิตที่เติบโตแบบก้าวกระโดดกว่า 35% ในกลางปี 2025 และยังมีทิศทางเติบโตต่อเนื่องในปี 2026 ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีการลงทุนภาคเอกชนของ ธปท. ที่ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาขึ้น และด้วยโมเมนตัมของยอดอนุมัติลงทุนใน 1H26 ที่ยังคงแข็งแกร่ง InnovestX ประเมินว่าจะเป็แรงส่งให้การนำเข้าเครื่องจักรและดัชนีการลงทุนขยายตัวได้ต่อไป
- ทั้งนี้แม้ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) จะยังคงสะท้อนภาพการชะลอตัวของภาคการผลิตตั้งแต่ต้นปี 2026 แต่คาดว่าจะเริ่มเห็นการพลิกฟื้นในช่วง 1-3 ไตรมาสข้างหน้า จากเม็ดเงินลงทุนใหม่ในกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า การเกษตร ชิ้นส่วนยานยนต์ และอุตสาหกรรมดิจิทัล (Data Center) รวมถึง supply chain ที่เกี่ยวข้อง โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มรับเหมา (STECON CK PYLON SEAFECO) ที่จะได้รับอานิสงส์โดยตรงจากการประมูลงานภาคเอกชน ซึ่งโดยปกติแล้วกลุ่มผู้รับเหมาจะมีอัตรากำไร (Profit Margin) จากงานภาคเอกชนที่สูงกว่างานของภาครัฐอย่างมีนัยสำคัญ

เปิดเงินลงทุนเร่งตัว จะช่วยกระตุ้นกำลังซื้อและการบริโภคเอกชน

การผลิตที่เติบโตอาจหนุนการบริโภคเพิ่มขึ้นตาม



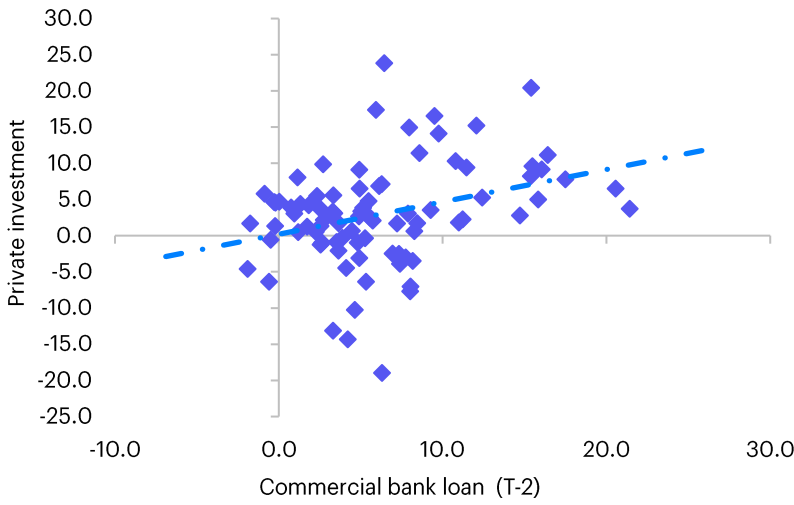
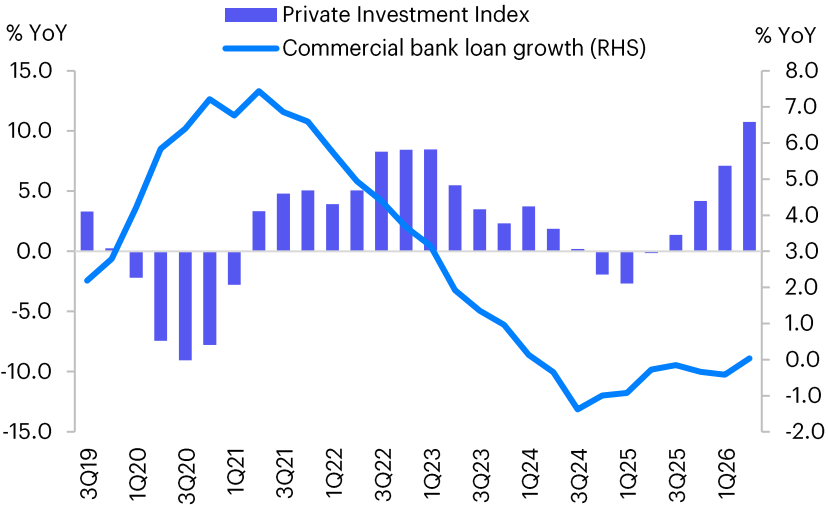
SSSG ล้อไปตามภาพการบริโภคของเอกชน



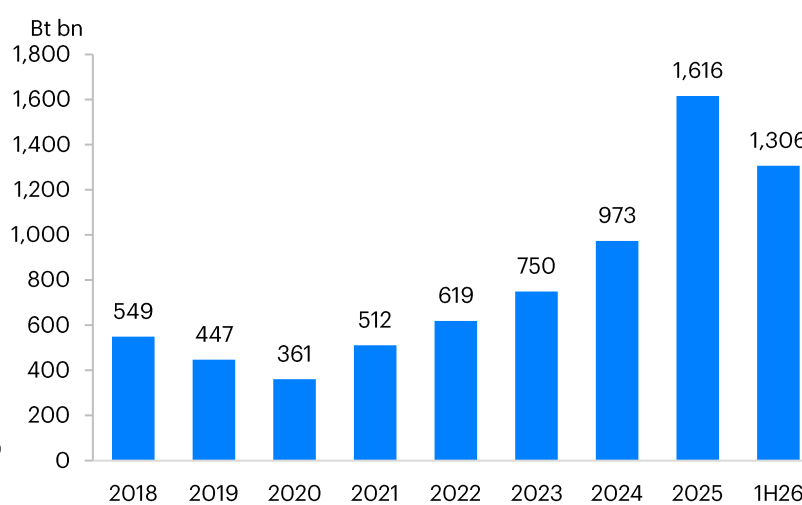
- ภาพรวมของการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้น ไม่เพียงแต่จะเป็นแรงหนุนให้กับภาคการผลิตในระยะถัดไป แต่ยังมีความสัมพันธ์เชิงบวกอย่างมีนัยต่อการบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption Index) โดยข้อมูลย้อนหลัง 8 ปี ชี้ให้เห็นถึงค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างดัชนีการลงทุนและการบริโภคที่ระดับ 62% ซึ่งสะท้อนถึงกลไกของภาคการผลิตที่ขยายตัวและส่งผ่านไปสู่การยกระดับรายได้ รวมถึงกำลังซื้อของแรงงาน อย่างไรก็ดี เมื่อเงินลงทุนส่วนใหญ่ในรอบนี้ยังคงกระจุกตัวอยู่ในเขต EEC (ครอบคลุมฉะเชิงเทรา ชลบุรี และระยอง) เป็นหลัก ทำให้พื้นที่ดังกล่าวเป็นผูรับานิสงส์สูงสุด ในขณะที่จังหวัดอื่นๆ จะได้รับผลบวกทางอ้อมผ่านการหมุนเวียนและการย้ายถิ่นฐานของแรงงาน
- ทิศทางของการบริโภคภาคเอกชนที่มีแนวโน้มขยายตัวนี้ ถือเป็น Catalyst สำคัญที่คาดว่าจะช่วยหนุนให้อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของกลุ่มค้าปลีกฟื้นตัวได้อย่างต่อเนื่อง หลังจากที่อยู่ใน 2Q26 SSSG เพียงพลิกกลับมาเป็นบวกได้ที่ระดับ +0.5% ซึ่งถือเป็นการฟื้นตัวจากแดนลบเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ 4Q24 ด้วยเหตุนี้ InnovestX จึงประเมินว่า หุ่นในกลุ่มค้าปลีก (CPALL CRC CPN) รวมถึงกลุ่มอาหารและเครื่องดื่ม (GFPT BTG TU) จะเป็นเป้าหมายหลักที่ได้รับประโยชน์โดยตรงจากการฟื้นตัวของภาคบริโภคในครั้งนี้

เปิดเงินลงทุน BOI รอบใหม่ ฟันเฟืองหลักขับเคลื่อนสินเชื่อปี 2026-2027

ยอดสินเชื่อรวมของธนาคารเริ่มฟื้นตัวตามการลงทุน การลงทุนล้าไปตามภาพของสินเชื่อที่เร่งตัว



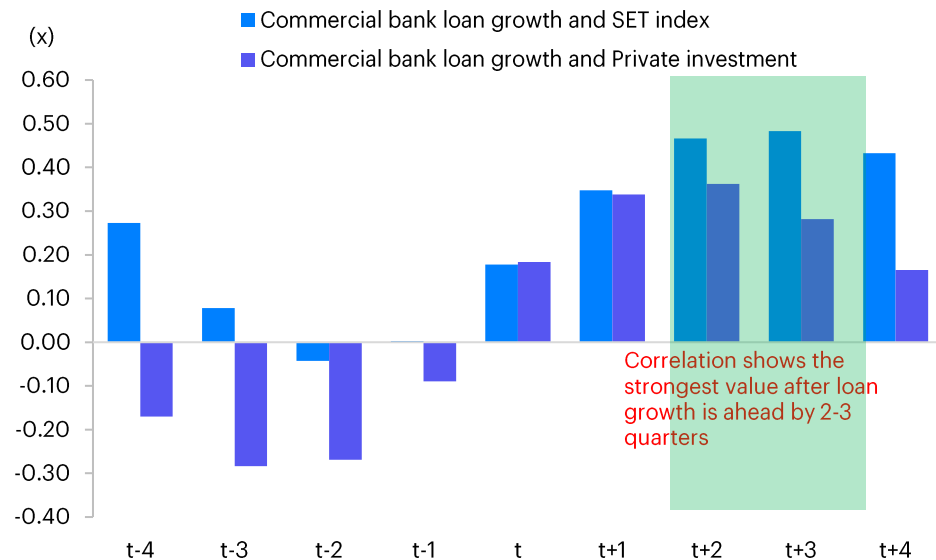
ยอดอนุมัติ BOI รวมของโครงการลงทุน



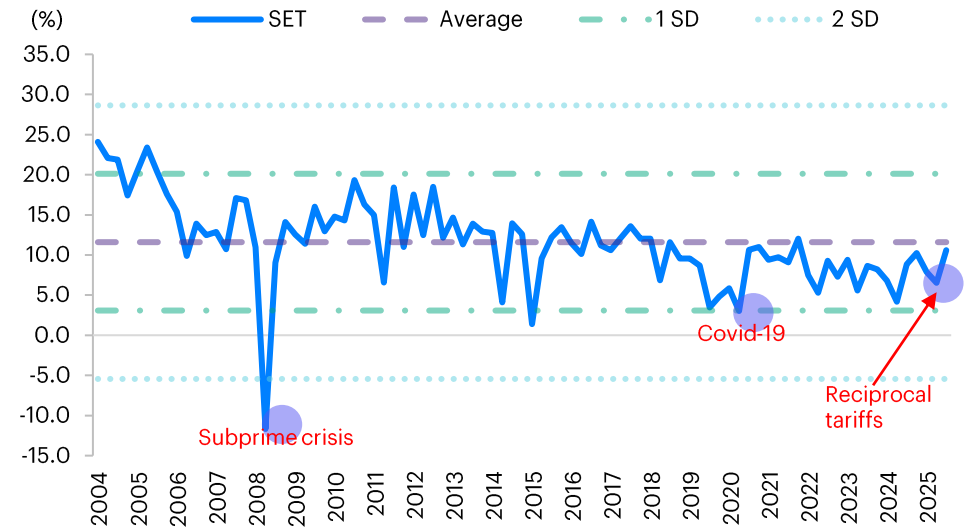
- แนวโน้มการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้นยังเป็นปัจจัยสำคัญที่จะช่วยขับเคลื่อนการเติบโตของสินเชื่อรวมในระบบธนาคารพาณิชย์ โดยจากการศึกษาความสัมพันธ์ (Correlation) ระหว่างดัชนีการลงทุนและการเติบโตของสินเชื่อ พบว่ามีความเชื่อมโยงกันสูงสุดที่ระดับ 47-48% เมื่อพิจารณาแบบมี Time Lag ประมาณ 2-3 ไตรมาส ดังนั้น ยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI (รวมทั้ง FDI และการลงทุนในประเทศ) สะสมในช่วงปี 2025 ถึง 1H26 ที่สูงกว่า 2.9 ล้านลบ. จึงถือเป็น Leading Indicator สำคัญที่บ่งชี้ถึงแนวโน้มการขยายตัวของสินเชื่อกลุ่มธนาคารในปี 2026-2027
- ทั้งนี้ภายใต้เกณฑ์ของ BOI ที่กำหนดให้โครงการต้องมี D/E Ratio ไม่เกิน 3 เท่า หรือคิดเป็นการใช้แหล่งเงินทุนจากการกู้ยืมสูงสุดไม่เกิน 75% ของมูลค่าโครงการ โดย InnovestX ประเมินว่าธนาคารพาณิชย์อาจได้ประโยชน์จากการเติบโตของสินเชื่อจากการลงทุนดังกล่าวอย่างน้อยเฉลี่ยปีละ 10% ของมูลค่าการลงทุนในปี 2027-2029 ส่งผลให้คาดเปิดเงินลงทุนจาก BOI สะสมในรอบนี้อาจสร้างความต้องการสินเชื่อประมาณปีละ 1.5-2.2 แสนลบ. หรือคิดเป็นสัดส่วน 0.8%-1.2% เมื่อเทียบกับฐานสินเชื่อรวมของธนาคารพาณิชย์ทั้งระบบ ณ สิ้น 2Q26 (ที่ระดับ 18.3 ล้านลบ.) สะท้อนให้เห็นถึง Upside ต่อการเติบโตของสินเชื่อธุรกิจ (Corporate Loan) ในระยะถัดไป

สินเชื่อ รพ. พันตัว...ภัยเหุน SET และปลดล็อก ROE สู่รอบการเติบโต

การเติบโตสินเชื่อนำดัชนีการลงทุนและ SET



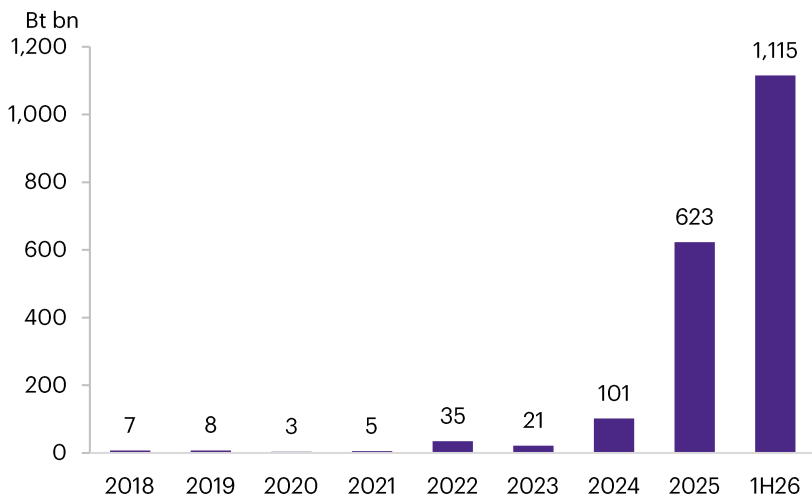
SET ROE ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง



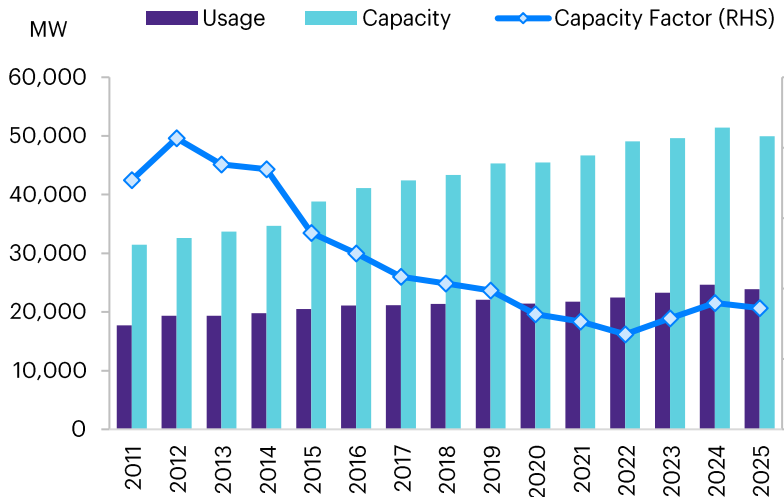
- จากสถิติในอดีตตั้งแต่ปี 2003-2025 พบว่าการเติบโตของสินเชื่อกำหนดการเร่งตัวการลงทุนภาคเอกชนและ SET ไป 2-3 ไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนถึงรอบการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัว และเป็นฟันเฟืองหลักช่วยหนุนการเติบโตผลประกอบการ บจ. อย่างไรก็ดี นับตั้งแต่หลังวิกฤต COVID-19 ภาพรวมความสามารถในการทำกำไรของตลาด (SET ROE) ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 6.9% และ 8.3% ในปี 2024 และ 2025 ตามลำดับ ซึ่งถือว่าลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยช่วง Pre-COVID-19 ที่เคยสูงถึงระดับ 12%
- สำหรับระยะถัดไป ทาง InnovestX คาดว่าเม็ดเงินลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ระลอกใหม่ที่ผ่านการอนุมัติจาก BOI จะเป็น Catalyst สำคัญในการพลิกฟื้นวัฏจักรการลงทุน และผลักดันการฟื้นตัวของ SET ROE โดยมีกลุ่มอุตสาหกรรมที่จะเป็นกลไกหลักในการขับเคลื่อนตลาด ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (จากการฟื้นตัวของยอดสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่) และ กลุ่มโรงไฟฟ้า (จากอุปสงค์พลังงานที่เติบโตสูงจากการตั้ง Data Center) นอกจากนี้ยังมีกลุ่มที่จะได้รับอานิสงส์ต่อเนื่อง จากการขยายฐานการผลิตและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ ได้แก่ กลุ่มนิคม กลุ่มรับเหมาและ กลุ่มค้าปลีก

ถอดรหัสจากทัศน์ สนพ. สู่อีกาสาทำกำไรของกรุ๊ปโรงไฟฟ้า

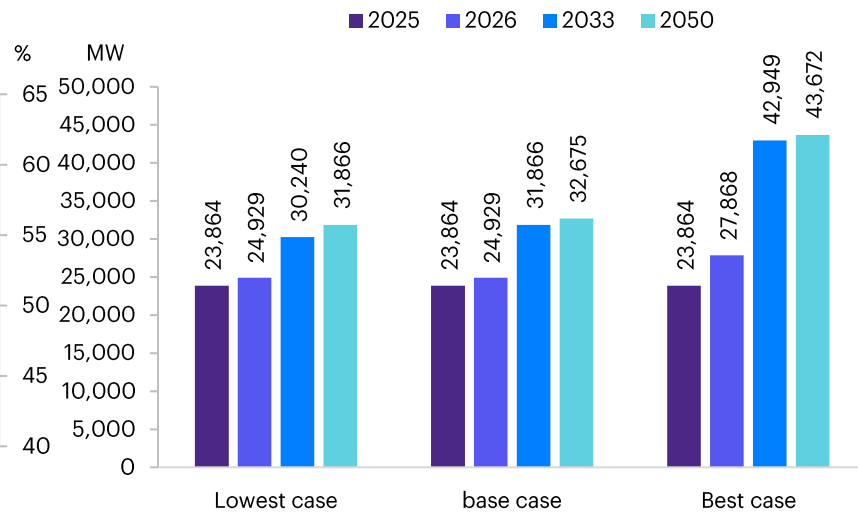
เบ็ดเงินลงทุนใน Data center



กำลังการผลิตและการใช้ไฟฟ้าในประเทศ



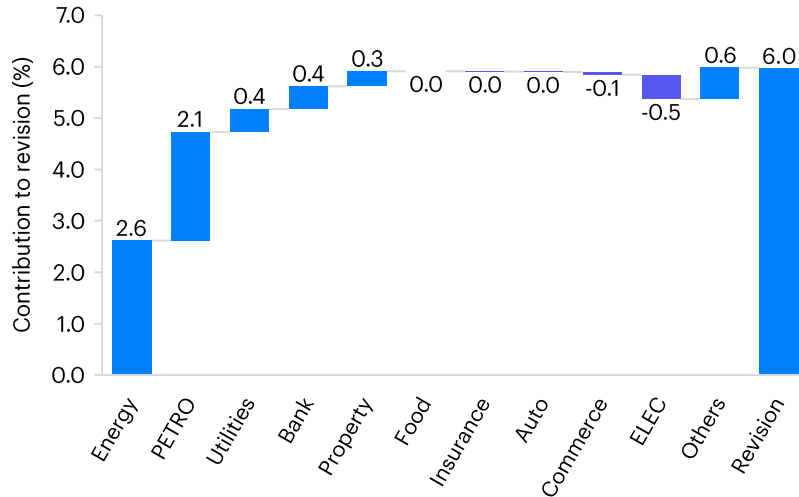
กำลังการใช้ไฟฟ้าเพิ่มเติมจาก Data center



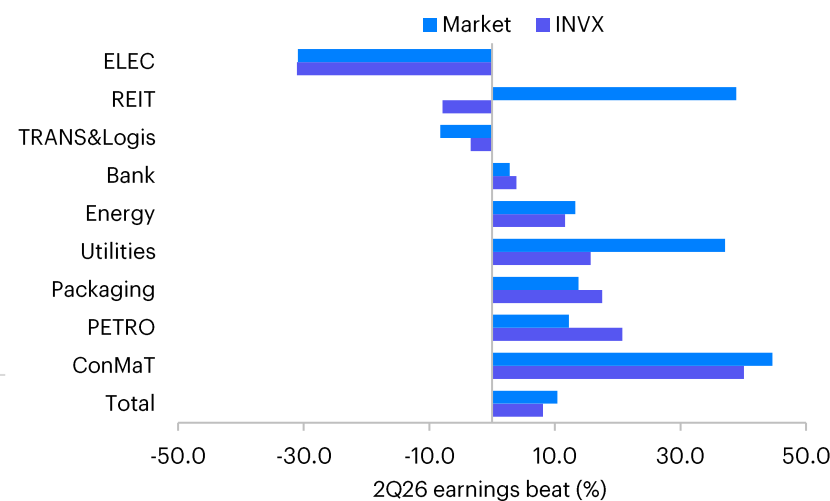
- สนพ. กำหนดจากทัศน์ความต้องการไฟฟ้าของ Data Center ในปี 2026-2050 ไว้ 3 กรณี คือ กรณีต่ำ เริ่มที่ 1,065MW ในปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 6,376MW ในปี 2033 และ 6,799MW ในปี 2050 กรณีกลาง เพิ่มขึ้นเป็น 8,002MW และ 8,811MW ในปี 2033 และ 2050 ตามลำดับ ส่วนกรณีสูง เริ่มที่ 4,004MW ในปี 2026 และเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจนถึง 19,085MW ในปี 2033 และ 19,808MW ในปี 2050
- InnovestX ประเมินว่า ทุกการลงทุนใน Data center 1MW ใช้เงินราว 250 ลบ. หากนับรวมการอนุมัติลงทุนตาม BOI ในช่วงปี 2024-1H27 ของอุตสาหกรรม Digital ราว 1.84 ล้านลบ. อาจอนุมานได้ว่าจะมีกำลังการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 8,827MW (บนสมมติฐาน PUE 1.1 เท่า) ซึ่งใกล้เคียงกับกรณีที่ สนพ. ประเมินไว้ในปี 2050 ซึ่งจะเพิ่มความต้องการใช้ไฟในประเทศมากขึ้น โดยทุกๆ 1 MW คาดว่าจะสร้างกำไรให้โรงไฟฟ้า renewable จากการขายไฟฟ้าราว 1.2 ลบ. ต่อปี บนสมมติฐาน FiT 2.1 บาทต่อหน่วย, ต้นทุนการเงิน 3.5%, D/E = 70:30
- บนการอนุมานได้ว่าจะมีกำลังการใช้ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 8,827MW อาจสร้างกำไรให้กับกลุ่มโรงไฟฟ้าได้ราว 9.71 พันลบ. (บนสมมติฐาน FiT 2.1 บาทต่อหน่วย) คิดเป็นประมาณ 19% ของกำไรกลุ่มโรงไฟฟ้าปี 2025 (ไม่รวมกำไรจากการควบรวมของ GULF และ INTUCH)

InnovestX ปรับ SET EPS 2026F ขึ้นเป็น 106 บาท หลังกำไรรวม 2Q26 ออกมาดีกว่าที่คาด

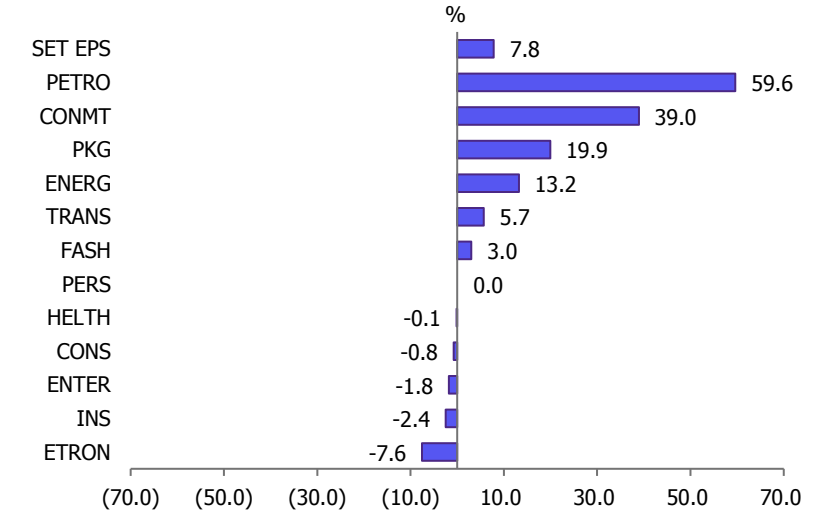
INVX ปรับกำไรรวมปี 2026 ภายใต้ Coverage ขึ้น 6% หลังรายงานผลประกอบการ 2Q26



กำไร 2Q26 ออกมาดีกว่าที่ INVX และ ตลาดคาด



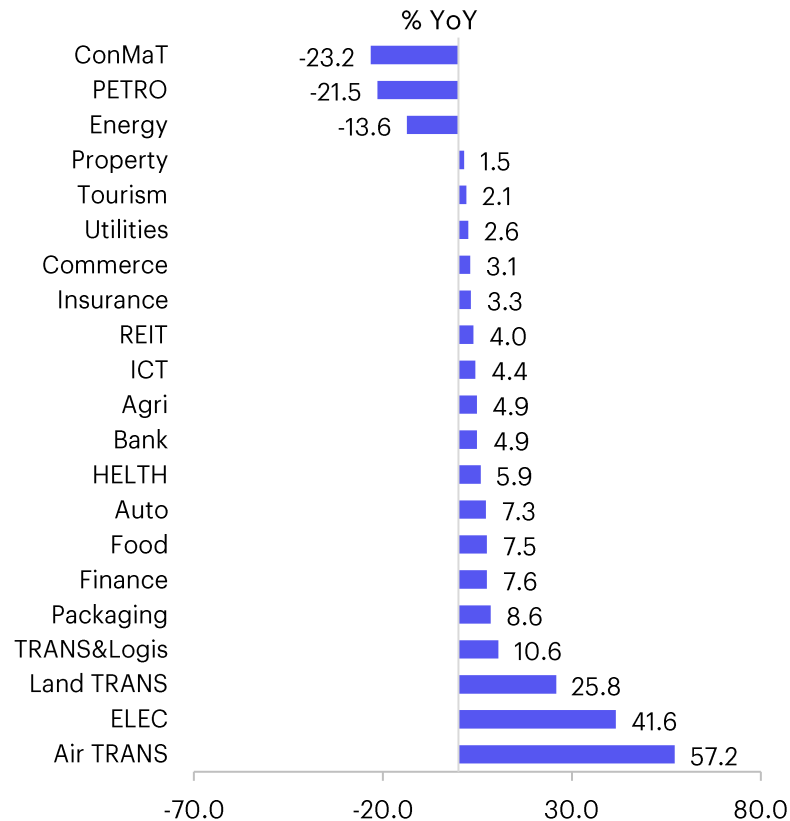
ตลาด ปรับ SET EPS ปี 2026 ขึ้น 7.8% หลัง รายงานผลประกอบการ 2Q26



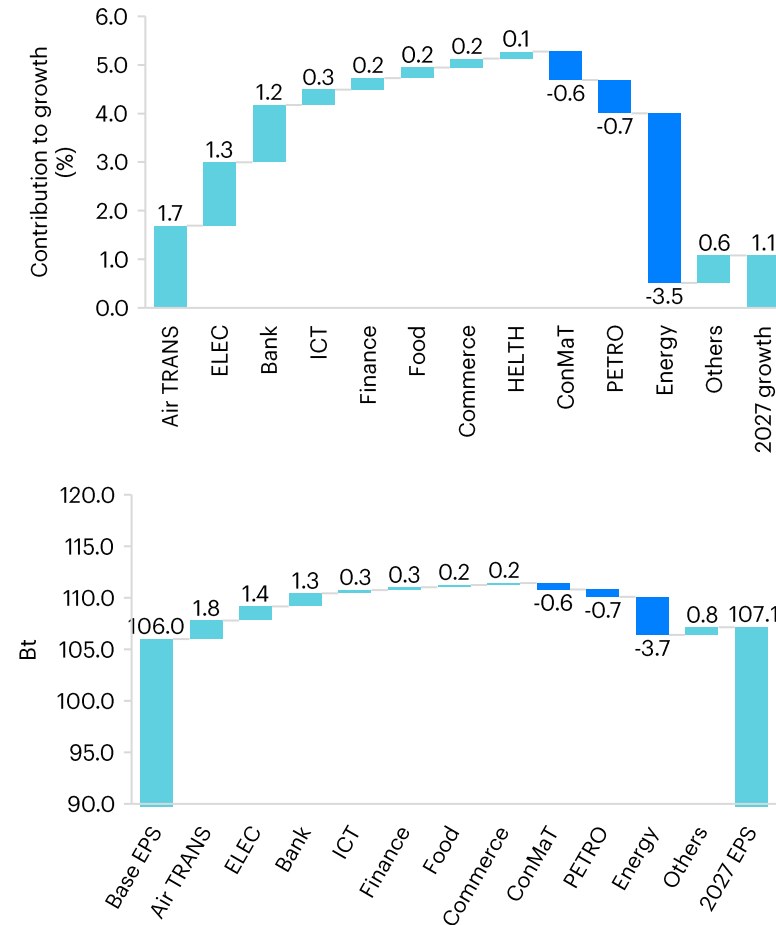
- ภาพรวมกำไรสุทธิ 2Q26 ของ บจ. ใน SET ขยายตัวอย่างแข็งแกร่งที่ 14.3% YoY และ 12.0% QoQ (นับเป็นการเติบโต YoY ติดต่อกันเป็นไตรมาสที่ 6 และขยายตัวในระดับเลขสองหลักเป็นไตรมาสที่ 5) ปัจจัยหนุนหลักมาจากอัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นและการปรับเพิ่มราคาขาย ท่ามกลางอุปสงค์โดยรวมที่ขยายตัว โดยเฉพาะกลุ่มที่อิงกับปัจจัยต่างประเทศอย่างกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี และวัสดุก่อสร้าง ที่ได้รับอานิสงส์จากความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง ซึ่งช่วยหนุนทั้งราคาพลังงานและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์
- ทั้งนี้ หากพิจารณาเฉพาะกำไรสุทธิ 2Q26 ของหุ้นภายใต้การวิเคราะห์ของ InnovestX (จำนวน 98 บริษัท ซึ่งคิดเป็น 82% ของมูลค่าตลาดรวม) พบว่าออกมาดีกว่าที่ InnovestX และตลาดคาดไว้ราว 8.1% และ 10.4% ตามลำดับ Positive Surprise ดังกล่าว ส่งผลให้นักวิเคราะห์ของ InnovestX ปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิรวมในปี 2026 ขึ้นราว 6% (สอดคล้องกับตลาดที่ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปีนี้ขึ้นราว 7.8%) นำโดยกลุ่มพลังงาน ปิโตรเคมี โรงไฟฟ้า ธนาคาร และอาหารสัตว์ การปรับประมาณการครั้งนี้เป็นแรงหนุนสำคัญให้ InnovestX ปรับเพิ่มคาดการณ์ SET EPS ปี 2026 ขึ้นจากเดิม 100 บาท/หุ้น เป็น 106 บาท/หุ้น พร้อมประเมินเป้าหมาย SET ปี 2026 ที่ระดับ 1,696 จุด (อิง PER ที่ 16.0 เท่า ซึ่งเทียบเท่ากับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี)

ปี 2027 คาดกำไรตลาดถูกนำโดยกลุ่ม Domestic ชดเชยกลุ่มพลังงานและปิโตรเคมีที่หดตัว

คาดการณ์การเติบโตของกำไรปกติแต่ละกลุ่ม



การเติบโตของกำไรรายกลุ่มที่มีผลต่อกำไร SET



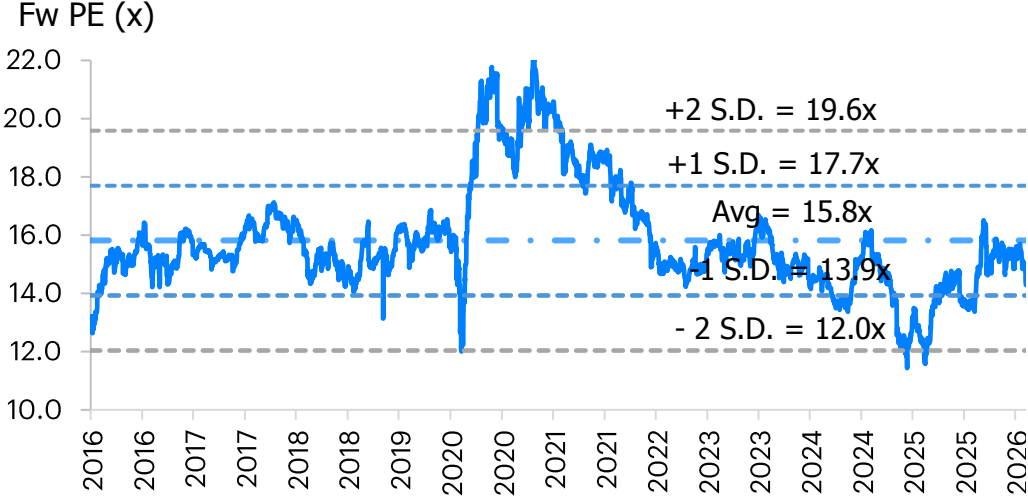
- InnovestX คาดกำไรสุทธิปี 2027 โดยรวมของ บจ. ใน SET จะแตะ 1.12 ล้าน ลบ. เติบโต 1.1%YoY แรงหนุนหลักจาก 1) กลุ่มสายการบินจากต้นทุน Jet fuel ที่ลดลง (25-35% ของต้นทุนขาย) 2) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์จากความต้องการสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ Data center/AI อยู่ในระดับสูง 3) กลุ่มธนาคารจากการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและสินเชื่อตามภาพการลงทุนที่เร่งตัวขึ้น 4) กลุ่มสื่อสารจากการปรับราคาสินค้าขึ้นและการควบคุมต้นทุน และ 5) กลุ่มการเงินจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
- ขณะที่กลุ่มพลังงานและกลุ่มปิโตรเคมีจะเป็นกลุ่มที่กดดันภาพรวมกำไรตลาด จากทิศทางราคาพลังงานที่ปรับลง โดย InnovestX ตั้งสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ปี 2027 ที่ US\$70/bbl (ลดลงจาก US\$82/bbl ในปี 2026) รวมถึง Olefin spread ปี 2027 ที่ US\$380/ตัน (ลดลงจาก US\$400/ตันในปี 2026)
- ภายใต้ภาพรวมกำไรตลาดปี 2027 InnovestX มองว่าทิศทางการเติบโตจะเอนเอียงไปสู่หุ้นที่อิงเศรษฐกิจในประเทศ (Domestic Play) อย่างชัดเจน ซึ่งสอดคล้องกับเศรษฐกิจไทยที่กำลังฟื้นตัว โดยมีแรงส่งสำคัญจากการลงทุนที่เร่งตัวและการบริโภคภาคเอกชนที่แข็งแกร่ง ผลักดันให้หุ้นกลุ่ม Domestic Play จะมีความโดดเด่นและน่าสนใจในการลงทุนสำหรับปีหน้า

กลยุทธ์ลงทุนแนะนำ 3 ธีม Domestic Play รับอานิสงส์วัฏจักรการลงทุนรอบใหม่

การคาดการณ์ SET และ GDP ไทยในปี 2026-2027 ของ INVX

Target SET อิงค่าเฉลี่ย PER 10 ปี ที่ 16 เท่า	Base Case เดิม	Base Case ใหม่ (หลังกำไร 2Q26 ดีกว่าคาด)	Best Case (หาก 2H26 ส่งออกและ ลงทุนดีกว่าคาดมาก)
ปี 2026			
GDP Growth ไทย (%YoY)	2.00%	2.00%	2.50%
EPS SET (บาทต่อหุ้น)	100	106	110
Target SET (Index)	1,600	1,696	1,760
ปี 2027			
GDP Growth ไทย (%YoY)	2.00%	2.00%	1.70%
EPS SET (บาทต่อหุ้น)	103	107	111
Target SET (Index)	1,648	1,715	1,779
Target SET กลางปี 2570	1,624	1,705	1,770

Fwd PER ของ SET ในช่วง 10 ปีย้อนหลัง



- แม้ตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกจะยังคงถูกกดดันจากปัจจัย Overhang อาทิ ความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ, ความผันผวนของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีโลก แต่ปัจจุบัน SET ซื้อขายอยู่ที่ PER 15.2 เท่า ซึ่งยังมี Upside เมื่อเทียบกับเป้า SET ปี 2026 และ 2027 ที่ระดับ 1,696 และ 1,715 จุด ตามลำดับ ประกอบกับ ภาพรวมเศรษฐกิจไทย ใน 1H26 ที่ขยายตัวดีกว่าคาด โดยมีแรงหนุนสำคัญจากเม็ดเงินลงทุน FDI ที่เร่งตัว ผสานกับ การปรับเพิ่มประมาณการ SET EPS ที่ดำเนินไปอย่างต่อเนื่อง ปัจจัยเหล่านี้จะเป็นแรงส่งสำคัญที่ช่วยหนุนภาพรวมการลงทุนใน SET ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงมุ่งเน้นหาจังหวะลงทุนใน 3 ธีมการลงทุนหลัก ดังนี้
 - Banking Re-rating Play ซึ่งมองว่ายังมี Upside และมีโอกาสถูก Re-rating จากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้นตามวัฏจักรการลงทุนภาคเอกชนที่กำลังเริ่มต้นขึ้น และวงจรการปลดอัดตราดอกเบี้ยที่สิ้นสุดลง ได้แก่ BBL KBANK KTB
 - Investment Play ซึ่งคาดว่าจะได้รับอานิสงส์โดยตรงจากวัฏจักรการลงทุนในประเทศที่เร่งตัวขึ้น ทั้งจากการขยายฐานการผลิต การขยายตัวของการลงทุน Data Center แผนการลงทุนปรับโครงสร้างสู่พลังงานสะอาดของภาครัฐ รวมถึงการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่กลับมาฟื้นตัว ได้แก่ กลุ่มนิคม (WHA AMATA) กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (GULF GPSC BGRIM GUNKUL) และกลุ่มรับเหมา (STECON CK)
 - Consumption Play ซึ่งจะได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของกำลังซื้อและภาพรวมเศรษฐกิจในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (CPALL CRC CPN GLOBAL) กลุ่มสื่อสาร (TRUE) กลุ่มการเงิน (MTC SAWAD TIDLOR) และกลุ่มขนส่งทางบก (BEM)

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส
กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

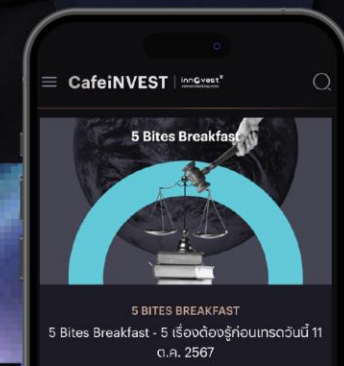
ศุภเศรษฐ์ สิริรัตน

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 บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการ นำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่ อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการ ใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ 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, BSRG, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, 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, MG, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, 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, 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, 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, THI*, 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 publication, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการซึ่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคะแนนดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์อื่น

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, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, 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, 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, NFK, 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, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RSP, 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.