



Macro Making Sense

- BoJ ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด InnovestX คาดจะขึ้นสู่ 2.00%
- เงินเยนอ่อนส่วนทางดอกเบี้ย เราคาดอ่อนต่อและผันผวน
- ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังน่าสนใจแนะนำ TOPIX มากกว่า Nikkei

BoJ ขึ้นดอกเบี้ยตามคาด InnovestX คาดจะขึ้นสู่ 2.00% ในปี 2027, เงินเยนอ่อนส่วนการขึ้นดอกเบี้ย, เราคาดอ่อนต่อและผันผวน ตลาดหุ้นญี่ปุ่นยังน่าสนใจเราแนะนำ TOPIX มากกว่า Nikkei พร้อมป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน (hedge) ควบคู่



หัวข้อ

สรุปประเด็น

นัยยะต่อการลงทุน

เนื้อหา

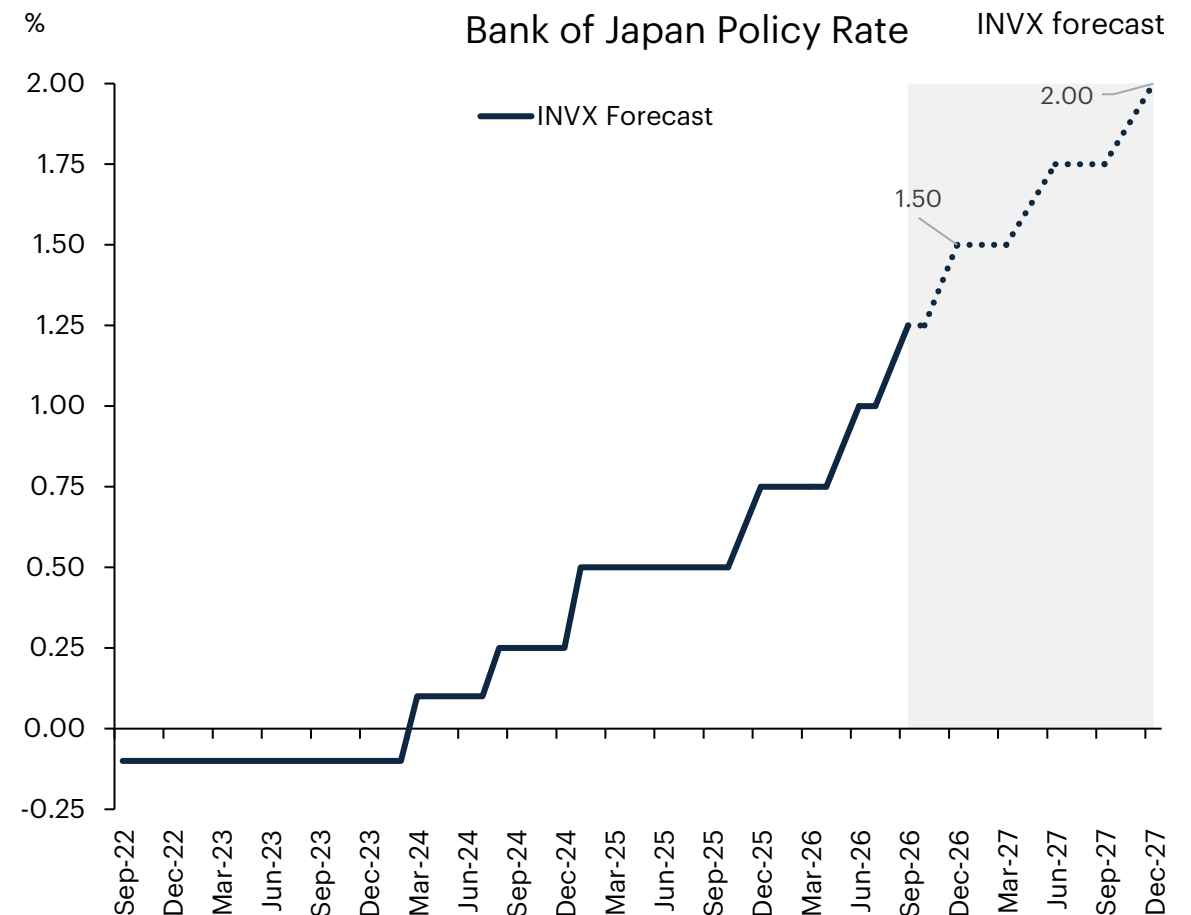
- BoJ มีมติไม่เอกฉันท์ 7-2 ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 1.25% ตามคาด (มีผล 24 ก.ย. 2026) โดยประเมินเศรษฐกิจฟื้นตัวปานกลางและเงินเฟ้อพื้นฐาน (underlying inflation) เข้าใกล้เป้า 2% พร้อมให้น้ำหนักความเสี่ยงเงินเฟ้อสูงเกินเป้าจากตะวันออกกลาง อุปสงค์ AI และเงินอ่อน ด้าน forward guidance ผู้ว่าฯ Ueda ส่งสัญญาณเชิงป้องกัน (preemptive) ไม่ปิดโอกาสขึ้นต่อใน ต.ค./ธ.ค. โดย InnovestX คงมุมมองว่า BoJ จะขึ้นอีก 25bps สู่ 1.50% ในเดือน ธ.ค. 2026 โดยคาดว่า BoJ น่าจะรอประเมินผลผ่าน Outlook Report เดือน ต.ค.
 - ด้านค่าเงิน เยนกลับอ่อนค่า 1.3% แตะ 157.49 เยนต่อดอลลาร์ เกิดภาวะ "sell-the-fact" เพราะตลาด price-in การขึ้นดอกเบี้ยไปเกือบเต็มที่ ขณะที่ส่วนต่างดอกเบี้ย (rate differential) แทบไม่เปลี่ยนเนื่องจาก Fed เพิ่งขึ้นสู่ 3.75-4.00% ทำให้แรงจูงใจ carry trade ยังอยู่ เราจึงคาดเงินอ่อนที่ 160 เยนต่อดอลลาร์จนต้นปี 2027 ก่อนแข็งค่าสู่ 150-155 ในครึ่งหลังปี 2027 ตามส่วนต่างที่แคบลงจาก 2.63% สู่ 2.38% หนุนโดยค่าจ้างที่ขยายตัว 4.7% และ PPI ที่ขยายตัว 7.6%
-
- สำหรับตลาดหุ้นญี่ปุ่น แม้ค่าเงินผันผวนในระยะสั้น แต่ปัจจัยเชิงโครงสร้างยังหนุนตลาดผ่านสี่เสาหลัก ได้แก่ (1) ธรรมาภิบาล (corporate governance) ที่ยกระดับต่อเนื่องตั้งแต่ยุค Abenomics (2) นโยบายของนายกฯ Takaichi ที่ผลักดันการลงทุน AI ผ่านแผนกระตุ้นกว่า 370 ล้านล้านเยน ซึ่งหนุนห่วงโซ่ AI โดยตรงอย่าง Advantest, Tokyo Electron, Murata, Renesas และ Kioxia และ (3) กระแสภูมิรัฐศาสตร์ที่หนุนกลุ่มกลาโหมผ่านเป้างบประมาณสู่ 3.5% ของ GDP โดยมี Mitsubishi Heavy Industries เป็นแกน (4) แนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ที่หนุนส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) และความสามารถในการทำกำไรของกลุ่มธนาคาร
 - นอกจากนั้น เราแนะนำลงทุนดัชนี TOPIX มากกว่า Nikkei 225 เนื่องจากครอบคลุมหุ้นทั่วตลาดและอ่อนไหวต่อค่าเงินน้อยกว่า ทั้งนี้ นักลงทุนไทยควรระวังความผันผวนของเยนที่กระทบกำไรบริษัทส่งออกและการแปลงค่ากลับเป็นเงินบาท จึงควรเน้นความสามารถในการแข่งขันและรับมือเชิงโครงสร้าง พร้อมป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน (hedge) ควบคู่กันเสมอ
-

BoJ มีมติ 7-2 ปรับขึ้นดอกเบี้ยตามที่ตลาดคาดสู่ 1.25% พร้อมส่งสัญญาณ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ แต่ยังไม่ชัดเจนว่าจะเร่งจังหวะการปรับขึ้น



- ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BoJ) มีมติ 7-2 ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สู่ระดับ 1.25% ตามที่ตลาดคาด โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 24 ก.ย. 2026 ทั้งนี้ กรรมการที่ไม่เห็นด้วย ได้แก่ นาย Toichiro Asada ซึ่งมองว่าเงินเฟ้อไม่รวมอาหารสดล่าสุดยังต่ำกว่า 2% และเศรษฐกิจยังไม่แข็งแกร่งเพียงพอ ขณะที่นาง Ayano Sato มองว่าเศรษฐกิจและราคายังไม่ได้แรงตัวอย่างมีนัยจากช่วงก่อนหน้านี้ โดยทั้งสองท่านเป็นคณะกรรมการที่ตั้งโดยรัฐบาลของ Takaichi
- การประเมินเศรษฐกิจและเงินเฟ้อโดยรวมยังสอดคล้องกับ Outlook Report เดือน ก.ค. โดย BoJ มองว่าเศรษฐกิจฟื้นตัวในระดับปานกลางแม้มีบางส่วนอ่อนแอ ภาคส่งออกและการผลิตเริ่มขยายตัวจากอุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ขณะที่การบริโภคยังมีความยืดหยุ่นตามการจ้างงานและรายได้ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ราคาน้ำมันที่สูงยังเป็นแรงกดดันต่อกิจกรรมเศรษฐกิจ ด้านเงินเฟ้อ แรงกดดันจากต้นทุนผู้ผลิตเริ่มส่งผ่านไปยังราคาผู้บริโภค ประกอบกับการส่งผ่านต้นทุนค่าจ้างที่ดำเนินต่อเนื่อง ทำให้เงินเฟ้อพื้นฐานเชิงแนวโน้ม (Underlying inflation) เข้าใกล้เป้าหมาย 2% มากขึ้น
- ประเด็นสำคัญคือ BoJ ให้น้ำหนักกับความเสี่ยงที่ Underlying inflation อาจสูงกว่าเป้าหมาย 2% โดยเฉพาะจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง อุปสงค์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และค่าเงินเยนอ่อนค่าท่ามกลางพฤติกรรมของบริษัทที่มีแนวโน้มปรับขึ้นค่าจ้างและราคาสินค้ามากขึ้น รวมถึงการคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางถึงยาวที่สูงขึ้น
- ด้าน Forward Guidance BoJ ย้ำว่าจะเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยและลดระดับการผ่อนคลายนโยบายตามพัฒนาการของเศรษฐกิจ เงินเฟ้อ และภาวะการเงิน โดยมองว่าภาวะการเงินยังคงผ่อนคลายแม้ปรับขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ สะท้อนว่ายังมีพื้นที่ในการปรับดอกเบี้ยขึ้นต่อ

InnovestX คาดว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปี 2026 และอีก 2 ครั้งในปี 2027



Source: Bank of Japan, InnovestX Investment Strategy & Research

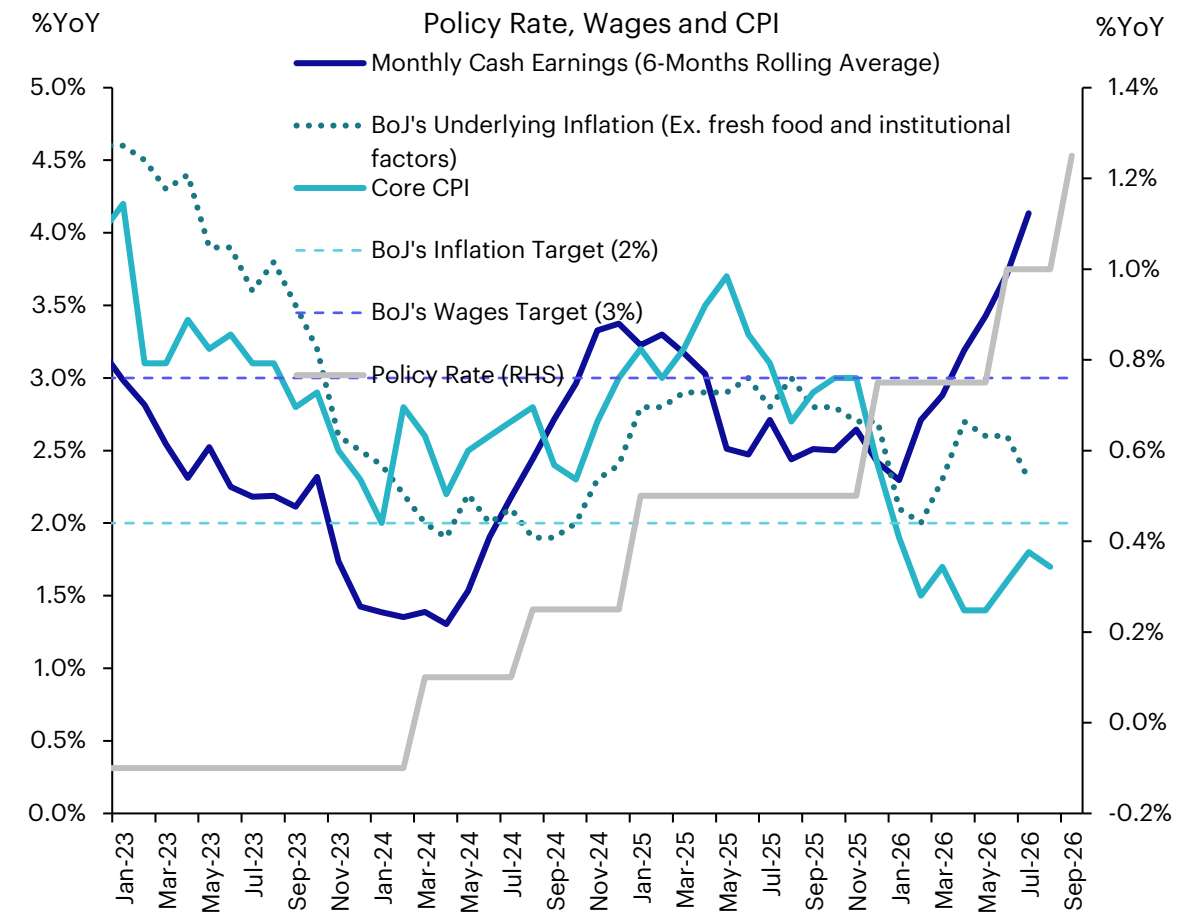
Kazuo Ueda ผู้ว่าฯ ระบุว่า BoJ เข้าสู่ระยะใหม่ของนโยบายโดยเน้นป้องกันเงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมาย แต่ก็เสี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยเร็วเกินไปจนภาวะการเงินตึงตัว



Press conference

- เส้นทางและความเร็วของการปรับขึ้นดอกเบี้ย:** Kazuo Ueda ผู้ว่าฯ BoJ ไม่ปิดโอกาสขึ้นดอกเบี้ยต่อการประชุมเดือน ต.ค. หรือ ธ.ค. หากความเสี่ยงเงินเฟ้อเพิ่มขึ้นมาก อย่างไรก็ตาม ปัจจุบัน Underlying inflation ยังไม่เกิน 2% ทำให้ BoJ ต้องการดำเนินนโยบายเชิงป้องกัน เพื่อลดโอกาสที่จะต้องเร่งขึ้นดอกเบี้ยอย่างรุนแรงจนกระทบเศรษฐกิจในภายหลัง ทั้งนี้ Ueda ย้ำว่าการติดตามข้อมูลอย่างรอบคอบไม่ได้หมายความว่า BoJ สามารถดำเนินนโยบายอย่างล่าช้าได้ สะท้อนความพร้อมปรับดอกเบี้ยเพิ่มเติม แม้ยังไม่ได้ระบุจังหวะที่ชัดเจน
- การเข้าสู่ระยะใหม่ของนโยบาย:** Ueda ระบุว่า Underlying inflation เข้าใกล้ 2% มากแล้ว ทำให้นโยบายเข้าสู่ระยะใหม่ จากเดิมที่มุ่งผลักดันเงินเฟ้อขึ้นสู่เป้าหมาย ไปสู่การรักษาเงินเฟ้อให้อยู่บริเวณดังกล่าวและป้องกันการเร่งสูงเกินไป โดยข้อมูลค่าจ้างล่าสุดยังแข็งแกร่งและสะท้อนว่าแรงกดดันค่าจ้างขยายวงกว้าง ขณะที่การคาดการณ์เงินเฟ้อระยะกลางถึงยาวปรับสูงขึ้น ทั้งนี้ BoJ จะประเมินผลของการขึ้นดอกเบี้ยใน Outlook Report เดือน ต.ค. แต่จะไม่รอนยืนยันได้ว่าเงินเฟ้อมีเสถียรภาพแล้วจึงพิจารณาปรับนโยบายเพิ่มเติม
- ความเสี่ยงเงินเฟ้อและภาวะการเงิน:** Ueda มองว่าหากราคาพลังงานที่กลับมาสูงขึ้นยืดเยื้อ จะเพิ่มแรงกดดันต่อราคาผู้ผลิตและส่งผ่านไปยังราคาผู้บริโภค ขณะที่การดำเนินนโยบายของธนาคารกลางอื่นอาจกระทบญี่ปุ่นผ่านค่าเงิน โดย BoJ จะพิจารณาผลต่อเงินเฟ้อในประเทศ ไม่ได้กำหนดเป้าหมายค่าเงินโดยตรง อย่างไรก็ตาม ระดับ Neutral rate และดอกเบี้ยปลายทางยังมีความไม่แน่นอน ทำให้ BoJ ต้องประเมินผลระหว่างการปรับนโยบาย และหลีกเลี่ยงการขึ้นดอกเบี้ยเร็วเกินไปจนภาวะการเงินตึงตัวหรือราคาสินทรัพย์ปรับฐานรุนแรง

ค่าจ้างแรงงานและเงินเพื่อส่งสัญญาณการขึ้นที่ชัดเจนมากขึ้น



Source: Bank of Japan, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

เรามองว่า BoJ ยังมีแนวโน้มขึ้นดอกเบี้ยต่อ 1 ครั้งในปี นี้ โดยค่าจ้างราคาพลังงาน เป็นปัจจัยสำคัญในการกำหนดความเร็วของนโยบาย



การโหวตของคณะกรรมการ BoJ

สมาชิก	Background	เข้าดำรงตำแหน่ง	รัฐบาลที่เสนอชื่อ	Hawk/Dove	Vote 18 ก.ย. 2026
Kazuo Ueda	Academic	เม.ย. 2023	Kishida	Neutral	Hike +25bp
Shinichi Uchida	BoJ	มี.ค. 2023	Kishida	Neutral	Hike +25bp
Ryozo Himino	Financial Regulator	มี.ค. 2023	Kishida	Neutral	Hike +25bp
Hajime Takata	Financial Sector Economist (Mizuho)	ก.ค. 2022	Kishida	Hawkish	Hike +25bp
Naoki Tamura	Financial Sector (SMBC)	ก.ค. 2022	Kishida	Hawkish	Hike +25bp
Junko Koeda	Academic	มี.ค. 2025	Ishiba	Mildly Hawkish	Hike +25bp
Kazuyuki Masu	Corporate (Mitsubishi)	มี.ย. 2025	Ishiba	Mildly Hawkish	Hike +25bp
Toichiro Asada	Academic	เม.ย. 2026	Takaichi	Dovish	Hold 1.00%
Ayano Sato	Academic	มี.ย. 2026	Takaichi	Dovish	Hold 1.00%

Source: Bank of Japan, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- มุมมองของ InnovestX:** เรายังคงมุมมองว่า BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps สู่ระดับ 1.50% ในเดือน ธ.ค. 2026 หลังท่าทีของ Ueda สะท้อนการให้น้ำหนักกับการป้องกันเงินเฟ้อสูงเกินเป้าหมายมากขึ้น อย่างไรก็ตาม การที่มีคณะกรรมการเสียงข้างน้อย 2 ท่านที่ยังลงมติให้คงดอกเบี้ย ท่ามกลางความเสี่ยงเงินเฟ้อของผู้ที่อยู่ในระดับปานกลางเมื่อเทียบกับบางประเทศที่ความเสี่ยงเงินเฟ้อค่อนข้างสูง เช่น สหรัฐ ทำให้เรามองว่า BoJ น่าจะใช้ช่วงเวลาก่อนการประชุมเดือน ธ.ค. ประเมินผลของการขึ้นดอกเบี้ยและการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้า อย่างไรก็ดี หากราคาพลังงานที่สูงขึ้น ค่าเงินเยนที่อ่อนลง และการเพิ่มขึ้นของค่าจ้าง สร้างแรงกดดันเงินเฟ้อมากกว่าคาด อาจทำให้ BoJ ปรับขึ้นดอกเบี้ยเร็วกว่ากรณีฐาน ทั้งนี้ Outlook Report เดือน ต.ค. จะเป็นจุดสำคัญในการประเมินแนวโน้มดังกล่าว

Japan Economic Indicators Heatmap: ค่าจ้างที่มีแนวโน้มแรงตัวขึ้นต่อเนื่องและเงินเฟ้อที่แรงตัวขึ้น



	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26	Current
CPI (%YoY)	2.9	2.9	2.9	2.7	2.0	1.5	1.3	1.4	1.3	1.5	1.7	1.9	1.9	
Core CPI (%YoY)	2.7	2.9	3.0	3.0	2.4	1.9	1.5	1.7	1.4	1.4	1.6	1.8	1.7	
BoJ Core CPI Ex. Fresh Food and Inst Factors (%YoY)	3.0	2.8	2.8	2.7	2.7	2.3	2.2	2.5	2.8	2.7	2.7			
PPI (%YoY)	2.7	2.8	2.8	2.8	2.5	2.5	2.2	3.0	5.5	6.8	7.4	7.7	7.6	
Wage (%YoY)	1.3	2.1	2.5	1.7	2.4	2.5	3.4	3.1	3.6	3.3	4.0	4.7		
Real Wage (%YoY)	-1.7	-1.3	-0.8	-1.6	-0.1	0.7	2.0	1.4	2.0	1.6	2.2	2.4		
Policy Rate (%)	0.50	0.50	0.50	0.50	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	0.75	1.00	1.00	1.00	1.25
JP Yield: 2 Years (%)	0.82	0.89	0.93	0.95	1.08	1.21	1.27	1.29	1.38	1.41	1.41	1.45	1.66	1.87
JP Yield: 10 Years (%)	1.57	1.63	1.67	1.75	1.98	2.20	2.20	2.24	2.42	2.65	2.65	2.77	2.87	2.99
USD/JPY	147.6	147.9	151.3	155.1	155.8	156.8	155.2	158.6	159.3	158.3	160.7	162.5	158.8	157.5
S&P Manufacturing PMI (Index)	49.7	48.5	48.2	48.7	50.0	51.5	53.0	51.6	55.1	54.5	54.8	54.5	54.9	
S&P Services PMI (Index)	53.1	53.3	53.1	53.2	51.6	53.7	53.8	53.4	51.0	50.0	52.2	51.2	52.5	

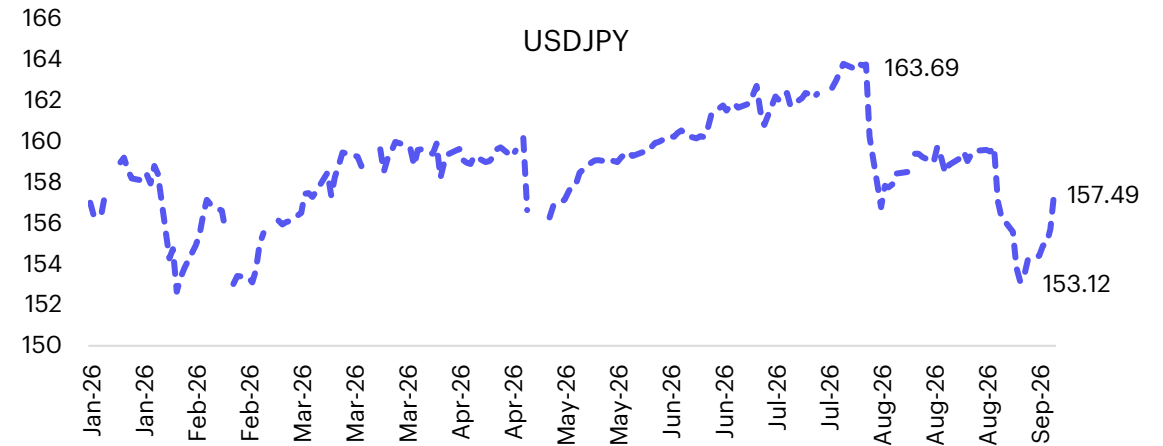
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

เยนอ่อนหลังการขึ้นดอกเบี้ย: เมื่อการขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ยังไม่พอจะพลิกทิศ



- ในส่วนของปรากฏการณ์ในตลาดการเงินโดยเฉพาะค่าเงินเยน กลับอ่อนค่าหลังการขึ้นดอกเบี้ย โดยเยนขยับแข็งค่าขึ้นชั่วคราวขณะที่ผู้ว่าการ Ueda ส่งสารเชิงเข้มงวด (hawkish) แต่กลับอ่อนค่าลงทันทีเมื่อถ้อยแถลงเชิงผ่อนคลาย (dovish) ตามมา จนสิ้นสุดการแถลง 75 นาที เยนอ่อนค่าลงราว 1.3% แตะระดับ 157.49 เยนต่อดอลลาร์ ซึ่งเป็นไปในทิศทางที่ InnovestX ได้กล่าวไว้ในบทความ [“‘วังน้ำวน’ เมื่อเยนกลับล่า จาก 165 สู่ 150”](#)
- ในบทความดังกล่าว เราเตือนว่า ตลาด price-in ไว้แล้วว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยรอบ 17-18 กันยายน และเมื่อถูกรับรู้ไปเกือบเต็มที่ การขึ้นดอกเบี้ยเองอาจเกิดภาวะ "sell-the-fact" คือเยนอ่อนกลับหลังข่าวออก หากการส่งสัญญาณล่วงหน้า (forward guidance) ของ Ueda ไม่รุนแรงพอว่า BoJ จะขึ้นดอกเบี้ยอย่างแข็งกร้าว (Aggressive) ซึ่งเรามองว่าการส่งสัญญาณล่วงหน้า (forward guidance) ครั้งนี้ยังไม่หนักแน่นพอ ประกอบกับมติการขึ้นครั้งนี้ไม่เป็นเอกฉันท์ ต่างกับผลการประชุม FOMC (คณะกรรมการนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐหรือ Fed) ในวันก่อนที่คณะกรรมการส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยชัดเจนเป็นเอกฉันท์
- นอกจากนี้ การขึ้นดอกเบี้ยรอบนี้แทบไม่เปลี่ยนส่วนต่างดอกเบี้ย (rate differential) ระหว่างสองประเทศเลย เพราะ Fed ก็เพิ่งขึ้นดอกเบี้ยสู่กรอบ 3.75-4.00% ทำให้เกิดภาวะ "การแข่งขันขึ้นดอกเบี้ย (rate hike race)" ที่ทำให้ช่องว่างผลตอบแทนแทบไม่แคบลง แรงจูงใจของการทำ carry trade จึงยังคงอยู่ ยิ่งไปกว่านั้น ตลาดยังรับรู้ว่าการขึ้นดอกเบี้ยครั้งนี้ไม่มีมติของการตอบสนองแรงกดดันทางการเมืองจากรัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ (Scott Bessent) ที่ผลักดันให้ BoJ หนุนเยนเพื่อปกป้องเสถียรภาพตลาดพันธบัตรสหรัฐฯ หลังการแทรกแซงค่าเงินร่วมกันราว 9.6 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือน ก.ค.-ส.ค.

ค่าเงินเยนต่อดอลลาร์สหรัฐ



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

- เมื่อแรงผลักดันหนึ่งมาจากภายนอกเช่นนี้ ตลาดจึงยังไม่เชื่อว่า BoJ จะเดินหน้าไล่ให้ทัน Fed ได้จริง และกดดันให้เยนอ่อนค่าสวนทางกับการขึ้นดอกเบี้ยในที่สุด
- ในระยะต่อไป เราวิเคราะห์ว่า ในระยะสั้น มีความเป็นไปได้ที่เงินเยนจะยังอยู่ในช่วงอ่อนค่าที่ 160 เยนต่อดอลลาร์จนถึงช่วงต้นปี 2027 ก่อนที่จะกลับมาแข็งค่าขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี 2027 สู่ประมาณ 150-155 เยนต่อดอลลาร์ โดยเรามองว่ามีเหตุผลสำคัญ 3 ประการ



- ## เส้นทางดอกเบี้ยและ USDJPY (มุมมอง INVX)

ตัวชี้วัด	18 Sep 26	สิ้นปี 26	ต้นปี 27	สิ้นปี 27
Fed Funds (%)	3.88	4.13	4.38	4.38
BoJ Policy (%)	1.25	1.50	1.75	2.00
ส่วนต่าง (%)	2.63	2.63	2.63	2.38
US10Y (%)	5.00	5.10	4.90	4.60
DXY	100.3	101.5	101.0	100.5
USDJPY (ค่า)	157.5	160	160	150-155

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

- และเสาคีที่สี่คือแนวโน้มการปรับขึ้นดอกเบี้ยของ BoJ ซึ่งหนุนกลุ่มธนาคารผ่านส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ที่มีโอกาสขยายตัวตามผลตอบแทนสินเชื่อ และการลงทุนที่สูงขึ้น ช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไร
- ขณะที่ในภาพใหญ่ เราแนะนำลงทุนในดัชนี TOPIX มากกว่า Nikkei 225 เนื่องจาก TOPIX ครอบคลุมหุ้นทั่วทั้งตลาดและเน้นธุรกิจในชีวิตประจำวัน จึงมีความผันผวนต่อการขึ้นลงของค่าเงินเยนน้อยกว่า ในขณะที่ Nikkei 225 จะกระจุกตัวอยู่ในหุ้นบลูชิพขนาดใหญ่กลุ่มเทคโนโลยีและส่งออก ทำให้กำไรของบริษัทและราคาดัชนีอ่อนไหวต่ออัตราแลกเปลี่ยนสูงกว่าอย่างเห็นได้ชัด
- กล่าวโดยสรุป นักลงทุนไทย อาจต้องระมัดระวังค่าเงินเยนที่ผันผวนที่จะมีผลต่อกำไรของบริษัทส่งออก และการแปลงค่าเงินกลับเป็นเงินบาท น้ำหนักการลงทุนจึงควรวางอยู่บนความสามารถในการแข่งขันและธีมเชิงโครงสร้างเป็นหลัก รวมถึงป้องกันความเสี่ยงค่าเงิน (hedge) ควบคู่ไปด้วยเสมอ

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อถกการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด

INVX





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 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, WIIL, 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, WIIL, 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, DTICI, 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.