

วันที่ 18 พฤศจิกายน 2568



Macro Making Sense

InnovestX FX Monthly
November 2025: คาดเงินบาทแข็งค่าต่อ

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 32.4 บาท/ดอลลาร์โดยได้รับแรงหนุนหลักจากปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก



- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 5.5% ตั้งแต่ต้นปี และแข็งค่าขึ้น 0.4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 32.4 บาท/ดอลลาร์ โดยปัจจัยในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักจาก (1) กระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยอย่างต่อเนื่อง (2) ความเสี่ยงด้านการขาดดุลการค้าลดลง
- ดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) แข็งค่าขึ้น 0.3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยหลักจาก Fed ส่งสัญญาณไม่ชัดเจนต่อทิศทางการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ด้านปัจจัยอื่นๆ มีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากการเลื่อนการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อันเป็นผลจากสถานการณ์ Government shutdown ที่ยืดเยื้อ
- เราประเมินว่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อในระยะข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัย ทั้งจากแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะทยอยออกมาภายหลังการยุติภาวะ Government Shutdown ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อเส้นทางการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ขณะเดียวกัน ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. นอกจากนี้ เงินเฟ้อและอัตราการเติบโตของปริมาณเงิน (M2) ของไทยที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทในระยะยาว
- INVX คาดว่าเงินบาทเฉลี่ยจะอยู่ที่ 32.2 บาท/ดอลลาร์ในไตรมาส 4/2025

INVX ปรับคาดการณ์ค่าเงินบาทโดยคาดว่า 4Q25 ค่าเฉลี่ยของค่าเงินบาทจะอยู่ที่ 32.2 บาท/ดอลลาร์ อย่างไรก็ตามเรายังคงมองว่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าขึ้นในช่วงปลายปี



Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	5	3	3.7	3.3	3.2	3.2	2.8	2.9	2.7	2.46	2.8	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7
FFR (%)	4.88	5.13	5.38	5.38	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.63	3.38	3.38	3.38	3.38
2YY (%)	4.06	4.87	5.03	4.23	4.5	4.82	4.15	4.14	4.15	3.86	3.77	3.5	3.4	3.45	3.5	3.60
2YY-FFR (%)	-0.82	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.56	-0.73	-0.24	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.23	0.08	0.13	0.23
10YY (%)	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.35	4.28	4.3	4.3	4.6	4.8	5.0
10YY-2YY (%)	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.49	0.51	0.80	0.90	1.15	1.30	1.40
DEXY (Index)	103.4	102.5	103.2	104.6	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	99.8	98.1	99	97	98	98	101
Thai RP-1 (%)	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.25	1.00	0.75	0.75	0.75
Exports (YoY)	-3.30%	-5.80%	0.30%	6.40%	-0.60%	4.30%	7.50%	10.50%	15.20%	14.80%	11.9%	0.5%	-9.50%	-13.40%	-5.30%	3.80%
USDTHB	34.1	35.3	36.6	34.3	35.6	36.8	34.8	34	33.9	33.1	32.4	32.2	31.8	32.0	32.4	32.7

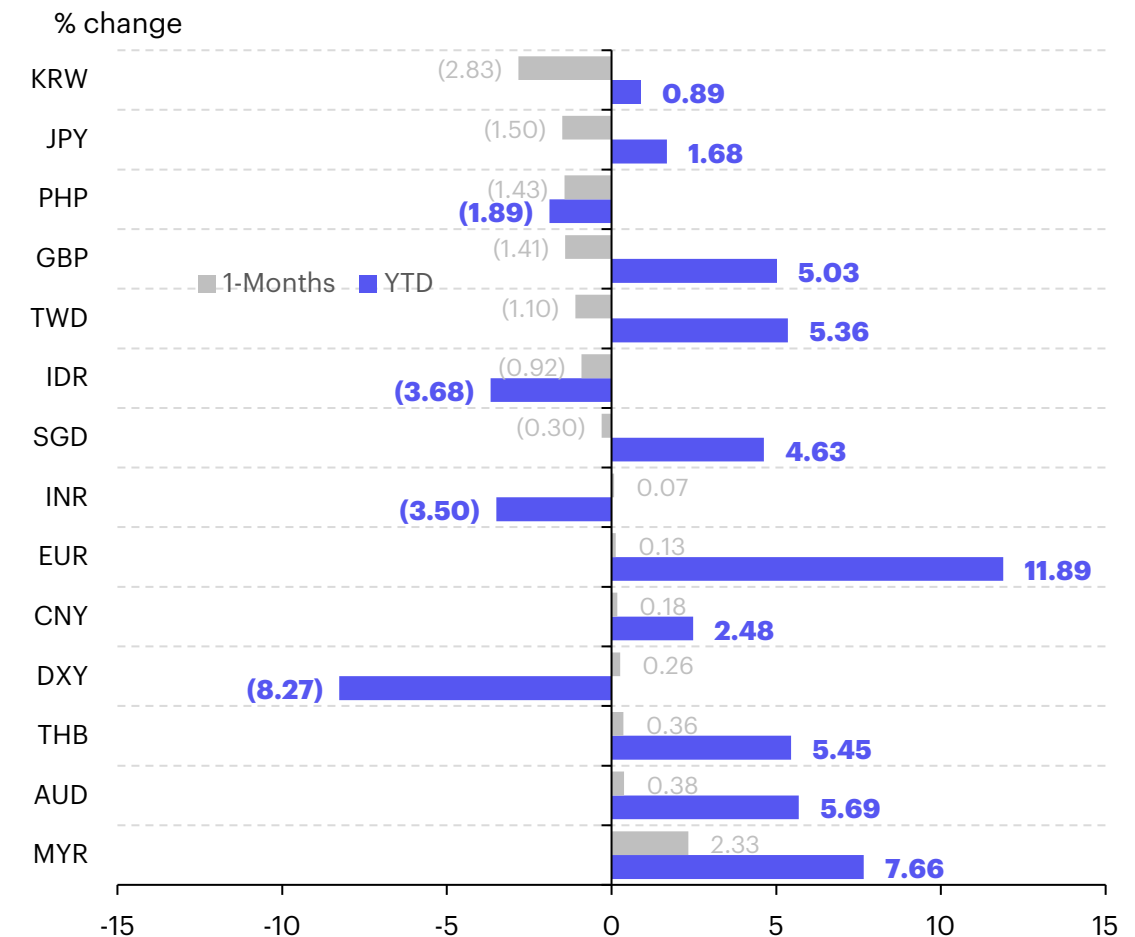
	2024 AVG	2025 AVG	2026 AVG
USD/THB	35.3	32.9	32.2

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.4% ด้านดัชนีดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.3%



- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 5.5% ตั้งแต่ต้นปี และแข็งค่าขึ้น 0.4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 32.4 บาท/ดอลลาร์ โดยปัจจัยในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักจาก (1) กระแสเงินทุนต่างชาติที่ไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยอย่างต่อเนื่อง (2) แนวโน้มดุลการค้าที่มีโอกาสเกินดุลในช่วงที่เหลือของปีด้วยผลของกับผลของการปรับเปลี่ยนเส้นทางการค้าของจีน
- ด้านดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) แข็งค่าขึ้น 0.3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา โดยหลักจาก Fed ส่งสัญญาณไม่ชัดเจนต่อทิศทางการลดดอกเบี้ยในเดือน ธ.ค. ด้านปัจจัยอื่นๆ มีค่อนข้างจำกัดเนื่องจากการเลื่อนการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญของสหรัฐฯ อันเป็นผลจากสถานการณ์ Government shutdown ที่ยืดเยื้อ
- เราประเมินว่าเงินบาทมีแนวโน้มแข็งค่าต่อในระยะข้างหน้า โดยได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัย ทั้งจากแนวโน้มการอ่อนค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐฯ หลังตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่จะทยอยออกมาภายหลังการยุติภาวะ Government Shutdown ซึ่งคาดว่าจะช่วยเพิ่มความชัดเจนต่อเส้นทางการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Fed) ขณะเดียวกัน ค่าเงินบาทยังมีแนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ธ.ค. นอกจากนี้ เงินเฟ้อและอัตราการเติบโตของปริมาณเงิน (M2) ของไทยที่ยังอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทในระยะยาว INVX คาดว่าเงินบาทเฉลี่ยจะอยู่ที่ 32.2 บาท/ดอลลาร์ในไตรมาส 4/2025

1 เดือนล่าสุดค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.3% ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.4%

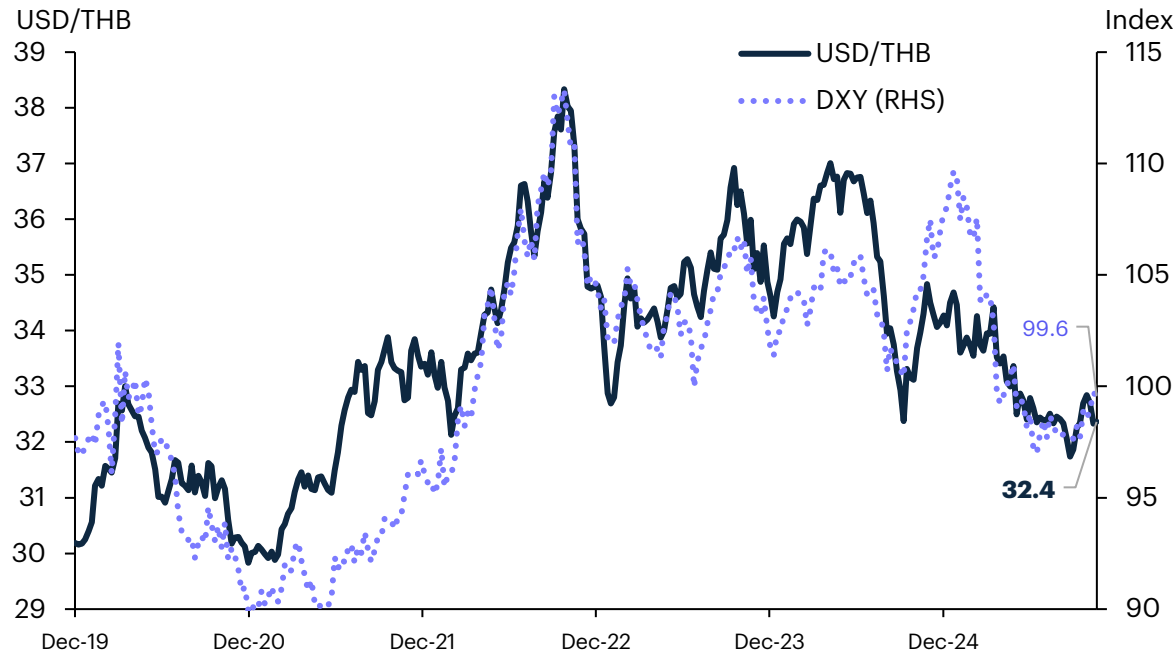


Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 32.4 บาท/ดอลลาร์โดยได้รับแรงหนุนหลักจากปัจจัยภายในประเทศ

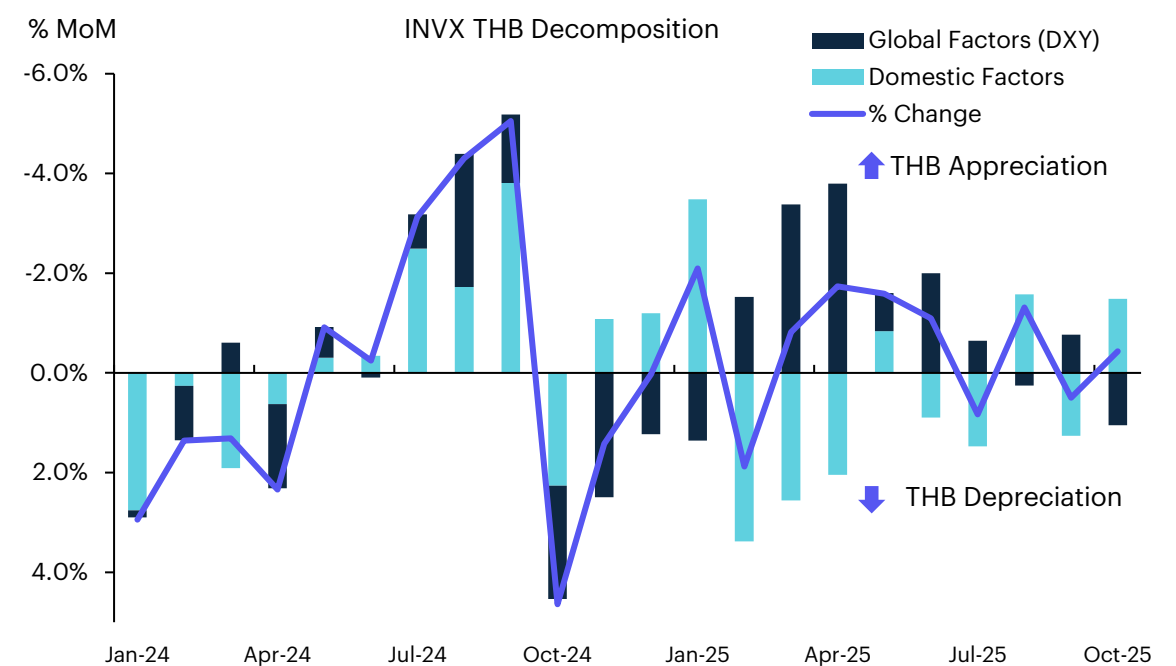


ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น



Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

การแข็งค่าของค่าเงินบาทในช่วงเดือนที่ผ่านมาจากปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก



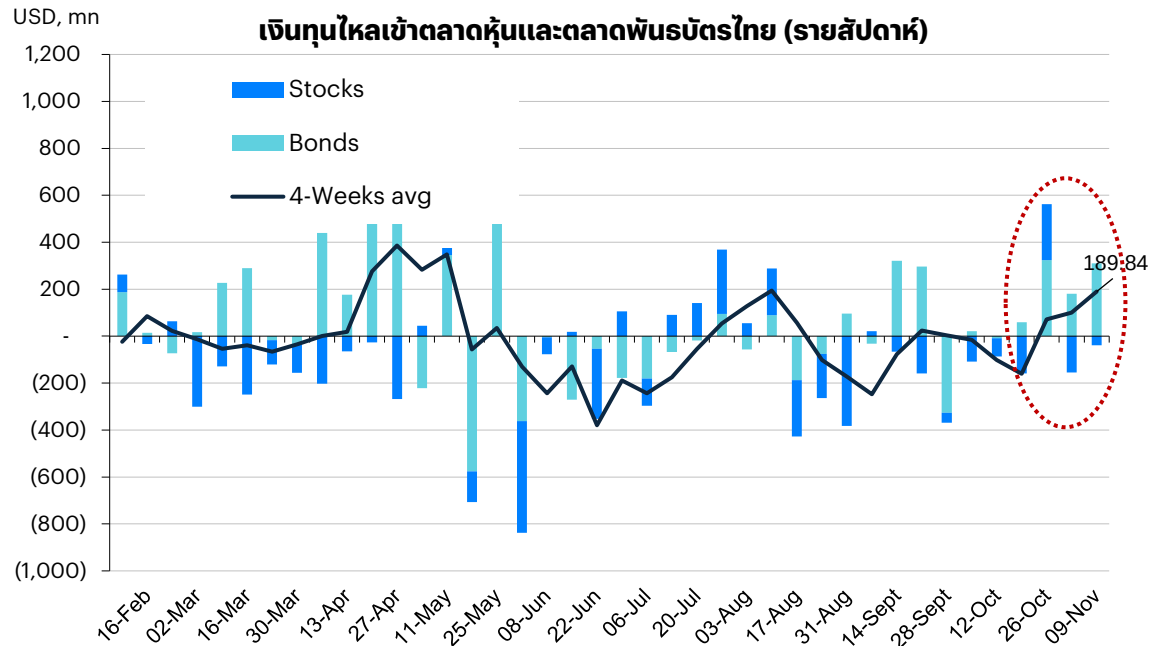
Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: CEIC, INVX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าไปในทิศทางเดียวกับดัชนีดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) สะท้อนว่าปัจจัยในประเทศมีผลมากกว่าปัจจัยภายนอกประเทศ ขณะเดียวกันการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าช้าเพราะสถานการณ์ Government shutdown ที่ยืดเยื้อกว่าที่หลายฝ่ายคาดการณ์ทำให้ปัจจัยขับเคลื่อนเงินบาทที่มาจากฝั่งดอลลาร์สหรัฐฯ มีจำกัด

เงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทยต่อเนื่อง ด้านดุลการค้ามีความเสี่ยงในการขาดดุลลดลง

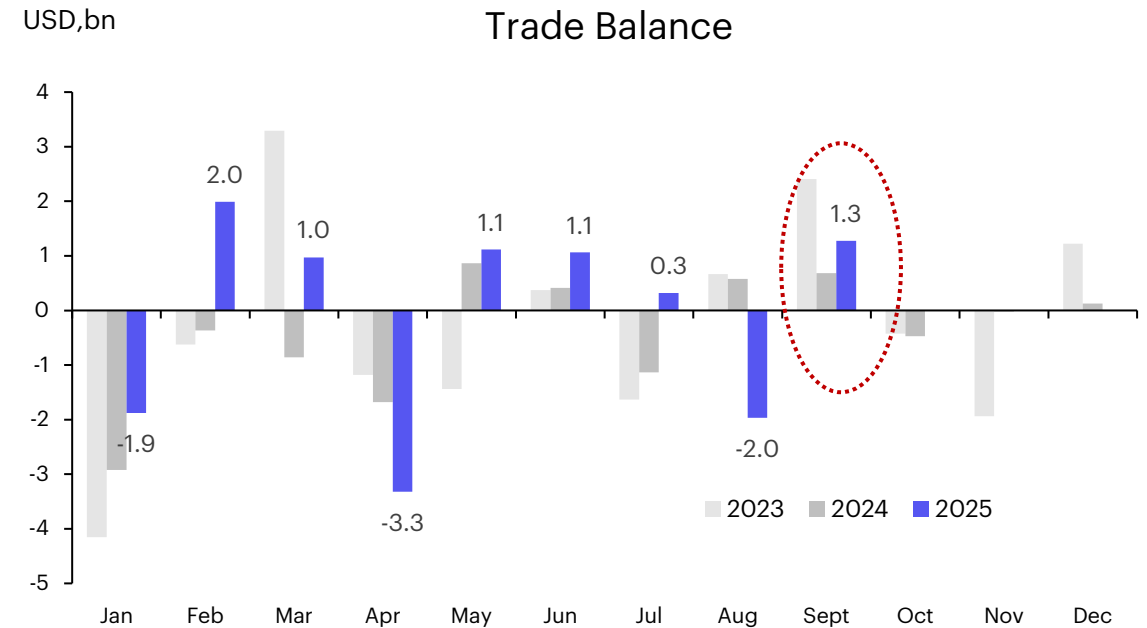


เงินทุนไหลเข้าตลาดพันธบัตรไทย



Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ความเสี่ยงการขาดดุลการค้าของไทยมีลดลงเมื่อเทียบกับการประเมินก่อนหน้านี้



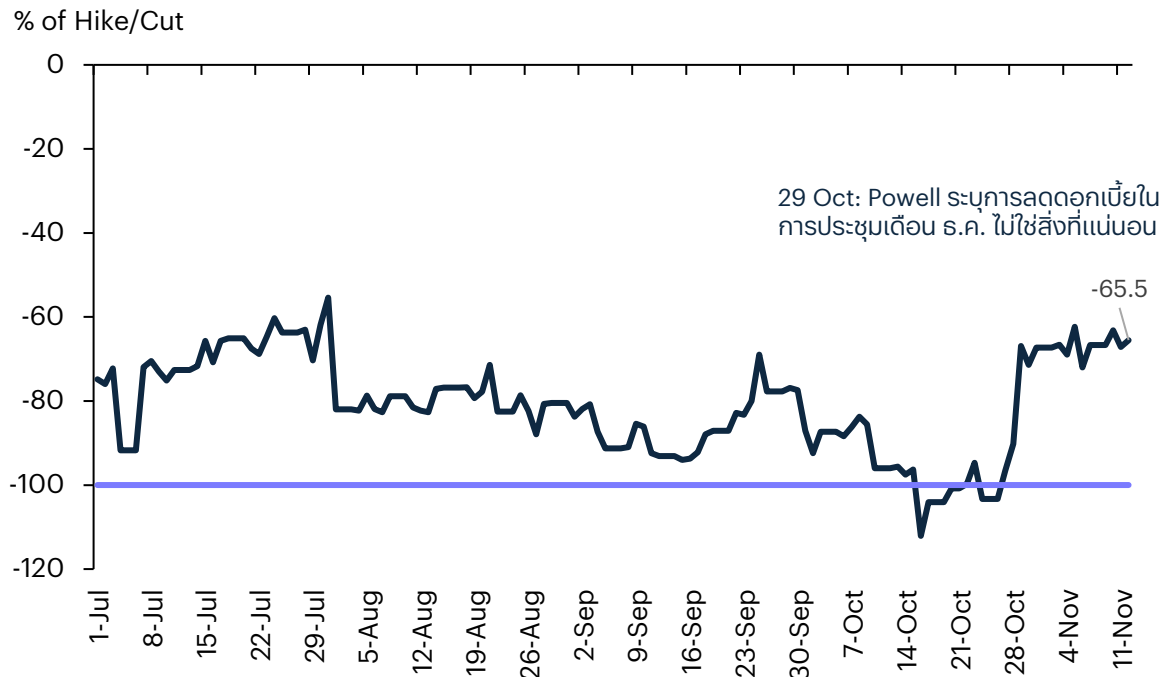
Source: MoC, InnovestX Research

- ภาพรวมการส่งออกของไทยกลับมาขยายตัวในระดับสูงกว่าที่เราและตลาดคาด โดยมีแรงหนุนจากอุปสงค์สินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่ยังแข็งแกร่ง ประกอบกับผลของการปรับเปลี่ยนเส้นทางการค้าของจีน หลังจากมูลค่าการส่งออกของจีนไปสหรัฐฯ ในเดือน ต.ค. ยังหดตัวต่อเนื่อง (-25.2%) ขณะที่การส่งออกของจีนมายังไทยกลับขยายตัวถึง 13.5% สะท้อนแนวโน้มที่จีนอาจเพิ่มการส่งออกสินค้ามาผลิตหรือประกอบต่อในไทย ก่อนส่งออกไปยังสหรัฐฯ เพื่อหลีกเลี่ยงภาษีนำเข้าที่สูงกว่าของสินค้าจากจีนโดยตรง ทำให้ความเสี่ยงที่ไทยจะขาดดุลการค้าในช่วงที่เหลือของปีลดลงจากที่เราเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้

ความไม่ชัดเจนในเส้นทางการลดดอกเบี้ยของ Fed หนุนค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น

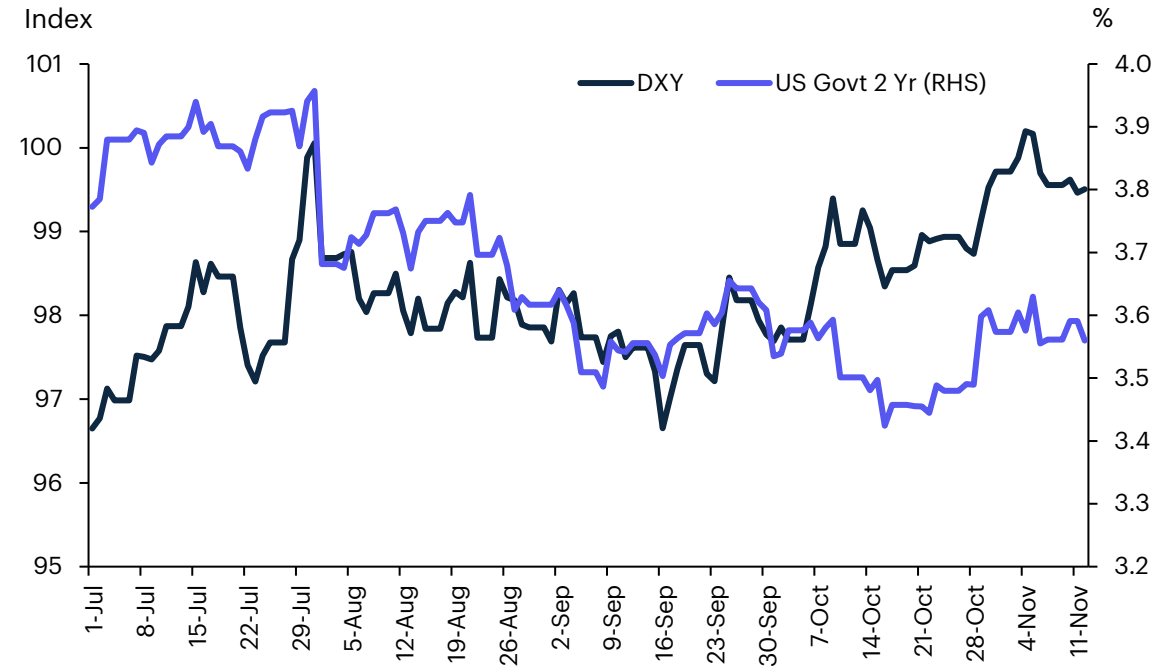


โอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed รอบเดือน ธ.ค. 2025



Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลัง Fed ส่งสัญญาณไม่ชัดเจนต่อทิศทางการลดดอกเบี้ย



Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

- ตอนนี้ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ในรอบการประชุมเดือน ธ.ค. อยู่ที่ 66% ลดลงจาก 100% ในช่วงก่อนการประชุม FOMC รอบเดือน ต.ค. หลังจาก Jerome Powell ระบุว่าภายในที่ประชุมมีความเห็นที่แตกต่างกันอย่างมากเกี่ยวกับทิศทางในเดือน ธ.ค. โดยการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติมในการประชุมเดือน ธ.ค. “ไม่ใช่สิ่งที่แน่นอน— ห่างไกลจากนั้นเลย (far from it)”

ปัจจัยขับเคลื่อนเงินบาทที่มาจากฝั่งดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนนี้มีจำกัดเนื่องจาก
สถานการณ์ Government shutdown ที่ยืดเยื้อกว่าที่หลายฝ่ายคาดทำให้

รายงานตัวเลขเศรษฐกิจสำคัญที่ได้รับผลกระทบจาก Government shutdown

Report	Source	Original Release Date	Rescheduled Release Date
Construction Spending (Aug.)	Census	Oct 1, 2025	TBA
Factory Orders (Aug.)	Census	Oct 2, 2025	TBA
Nonfarm Payrolls (Sept.)	BLS	Oct 3, 2025	TBA
Trade Balance (Aug.)	BEA	Oct 7, 2025	TBA
Wholesale Inventories (Aug.)	Census	Oct 9, 2025	TBA
Consumer Price Index (Sept.)	BLS	Oct 15, 2025	Oct 24, 2025
Real Earnings (Sept.)	BLS	Oct 15, 2025	TBA
Retail Sales (Sept.)	Census	Oct 16, 2025	TBA
Producer Price Index (Sept.)	BLS	Oct 16, 2025	TBA
Business Inventories (Aug.)	Census	Oct 16, 2025	TBA
Housing Starts / Building Permits (Sept.)	Census	Oct 17, 2025	TBA
Import / Export Prices (Sept.)	BLS	Oct 17, 2025	TBA
Industrial Production / Capacity Utilization (Sept.)	Federal Reserve	Oct 17, 2025	TBA
Net TICS Flows (Aug.)	Treasury	Oct 17, 2025	TBA
Leading Indicators (Sept.)	Conference Board	Oct 20, 2025	TBA
New Home Sales (Sept.)	Census	Oct 24, 2025	TBA
Durable Goods Orders (Sept.)	Census	Oct 27, 2025	TBA
GDP (Q3 advance)	BEA	Oct 30, 2025	TBA
Personal Income / Core PCE (Sept.)	BEA	Oct 31, 2025	TBA
Employment Cost Index (Q3)	BLS	Oct 31, 2025	TBA
Construction Spending (Sept.)	Census	Nov 3, 2025	TBA
Trade Balance (Sept.)	BEA	Nov 4, 2025	TBA
JOLTS (Sept.)	BLS	Nov 4, 2025	TBA
Nonfarm Payrolls (Oct.)	BLS	Nov 7, 2025	TBA

Source: Bloomberg, InnovestX Research

ในช่วงเดือน พ.ย. และ ธ.ค. ค่าเงินบาทมีแนวโน้มจะแข็งค่าขึ้น (ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี)



ตารางแสดงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทตามฤดูกาล (%MoM)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10-year average	0.9%	0.1%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	0.1%	-0.7%	0.4%	0.0%	-0.6%	0.7%	0.6%
2025	-0.3%	1.3%	0.1%	0.1%	2.2%	1.2%	0.4%	0.1%	1.4%	-1.8%		
2024	-0.7%	-1.8%	-0.3%	-2.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	4.1%	4.3%	-0.5%	-3.1%	0.9%
2023	4.6%	-2.7%	-1.1%	0.7%	0.1%	-2.1%	1.0%	-1.3%	-2.5%	-1.6%	2.9%	1.2%
2022	1.0%	1.7%	-1.8%	-1.6%	-1.9%	-1.5%	-4.2%	1.6%	-3.4%	-2.3%	3.9%	4.5%
2021	0.3%	-0.1%	-2.6%	-1.7%	0.2%	-0.5%	-3.9%	-1.3%	0.0%	-1.0%	1.0%	-1.4%
2020	-0.9%	-2.8%	-2.5%	-1.6%	1.6%	2.9%	-0.9%	0.7%	-0.6%	0.4%	2.5%	1.3%
2019	2.8%	1.4%	-1.3%	-0.4%	0.2%	2.2%	1.0%	0.2%	0.6%	0.7%	0.3%	0.1%
2018	2.3%	1.2%	0.7%	-0.2%	-2.1%	-1.6%	-2.4%	0.8%	1.3%	-0.6%	-0.6%	0.7%
2017	1.0%	1.2%	0.4%	1.2%	0.0%	1.4%	0.8%	1.4%	0.3%	-0.2%	1.0%	0.8%
2016	-0.4%	1.5%	1.1%	0.4%	-1.0%	0.4%	0.6%	0.9%	0.0%	-1.0%	-0.8%	-1.3%
2015	0.5%	0.5%	-0.2%	0.3%	-3.1%	-0.6%	-1.9%	-3.0%	-1.7%	0.9%	-0.3%	-0.6%

Note: MoM% Change

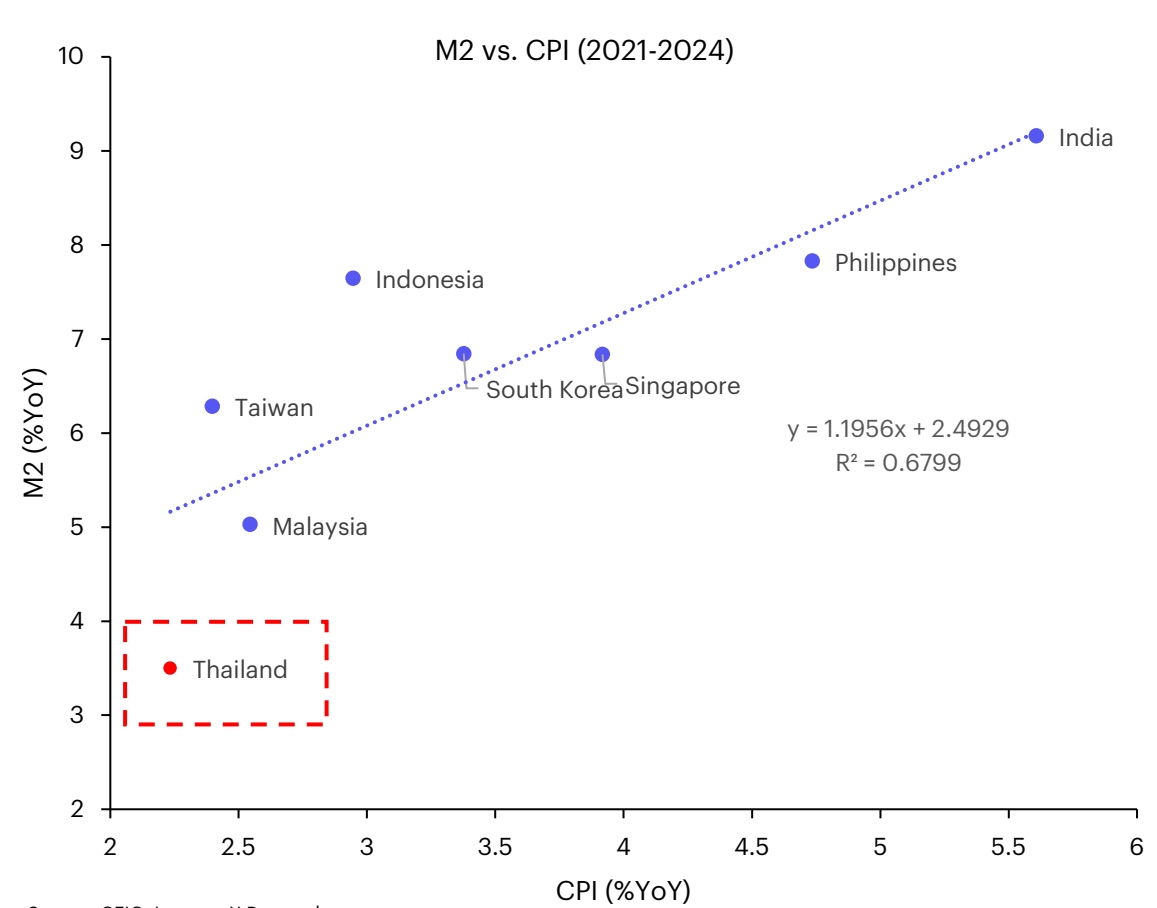


Source: CEIC, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของค่าเงินบาทในระยะยาว



ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



M2 ของไทยเติบโตต่ำกว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25
India	5.6	6.5	8.1	7.1	12.2	11.9	11.8	12.5	
China	7.0	7.0	7.0	8.0	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4
South Korea	7.1	6.4	5.3	6.5	6.8	6.8	7.8	8.5	
Singapore	6.7	6.5	6.5	5.4	5.7	5.7	7.8	7.8	8.0
Philippines	7.1	6.4	6.6	6.0	5.8	6.4	6.6	7.2	
Indonesia	5.5	6.2	6.1	5.2	4.9	6.4	6.6	7.6	8.0
Australia	5.4	5.4	5.0	5.9	5.9	6.7	6.5	6.8	7.3
United States	3.5	3.4	3.6	4.0	4.0	4.2	4.4	4.4	4.5
Taiwan	5.4	4.9	4.0	3.5	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3
Malaysia	3.4	2.5	2.4	3.2	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4
Thailand	3.6	3.2	3.1	2.9	3.1	3.2	3.7	4.5	4.0
United Kingdom	3.9	3.4	2.8	2.6	2.6	1.6	3.2	3.5	3.9
Euro Area	3.4	3.5	3.3	3.5	3.7	2.6	3.2	2.8	2.6
Japan	1.2	1.1	0.3	0.1	0.9	0.3	0.7	1.0	

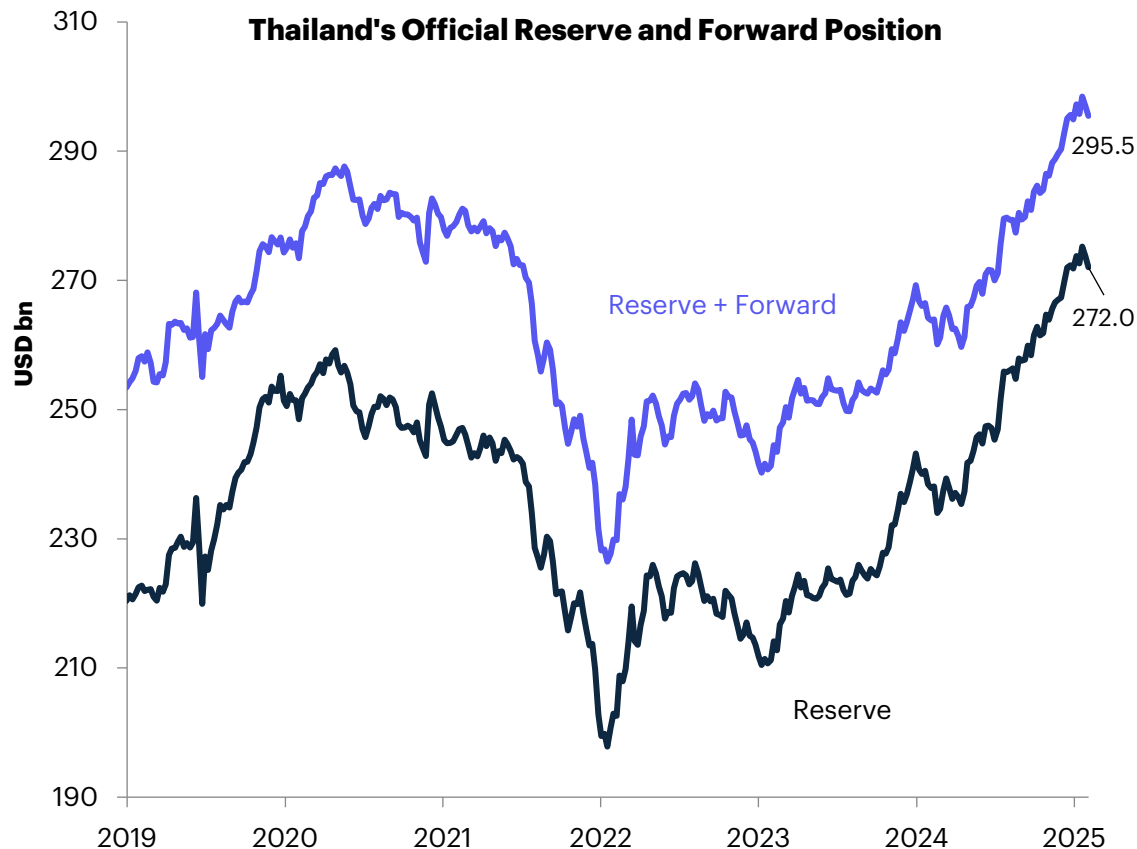
*Developed Countries
*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2025 สะท้อนความพยายามการชะลอการแข็งค่าของค่าเงินบาทของ รปท.

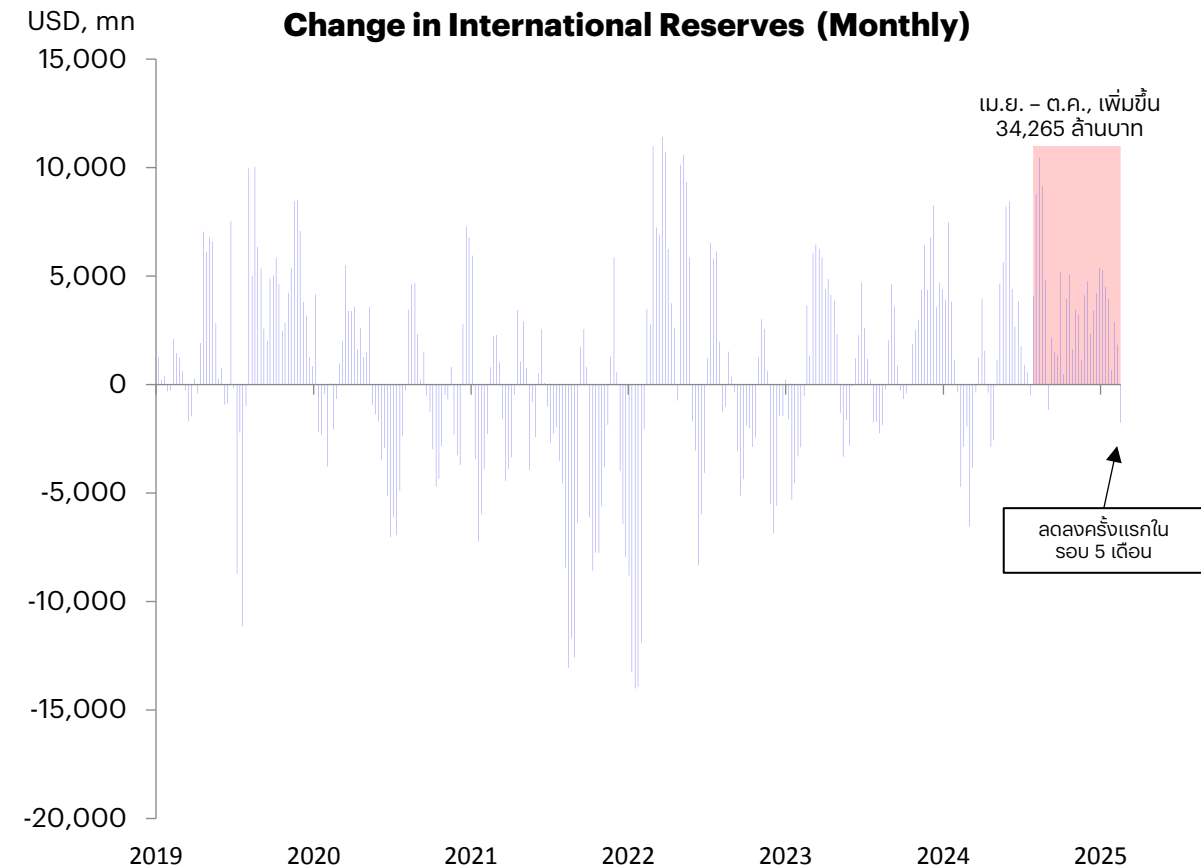


ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: CEIC, BoT, InnovestX Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)

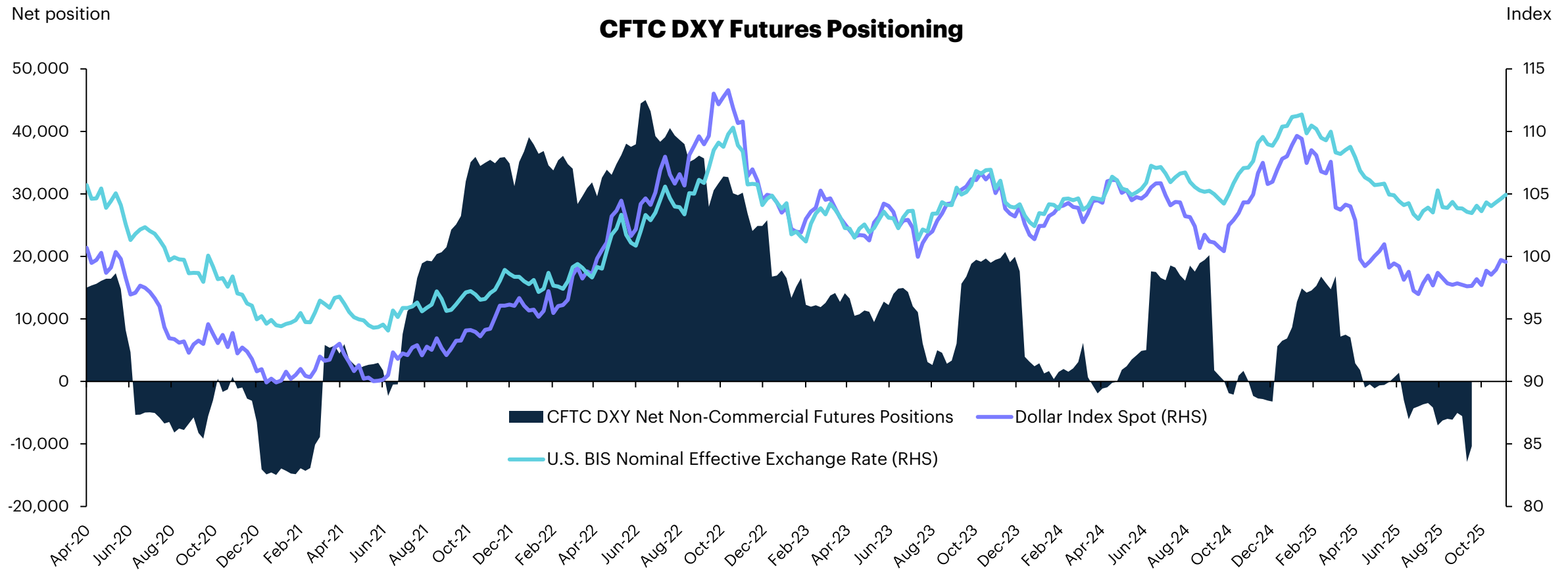


Note: Data as of 12 Nov 2025
Source: CEIC, BoT, InnovestX Research

DXY Futures Positioning – ยังคงสถานะ Net Short ต่อเนื่องสะท้อนถึง Sentiment ของตลาดที่ยังคงคาดการณ์ว่า USD จะอ่อนค่า



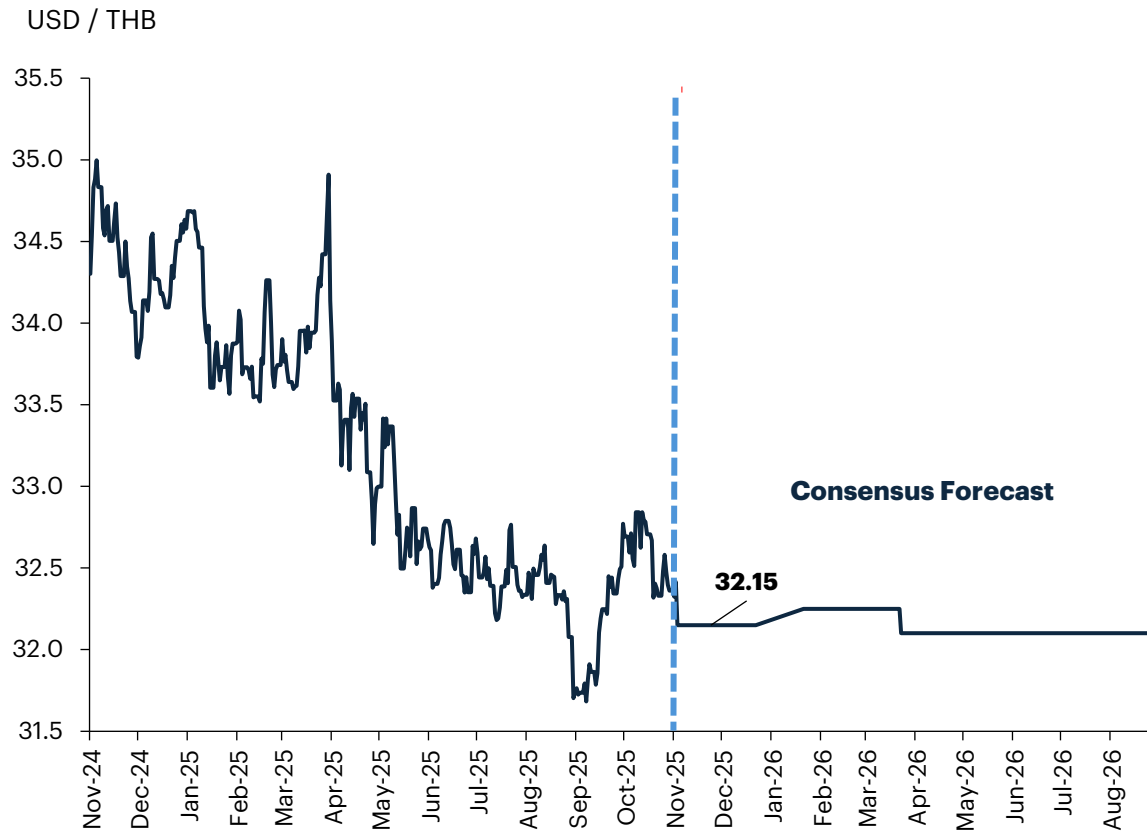
รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



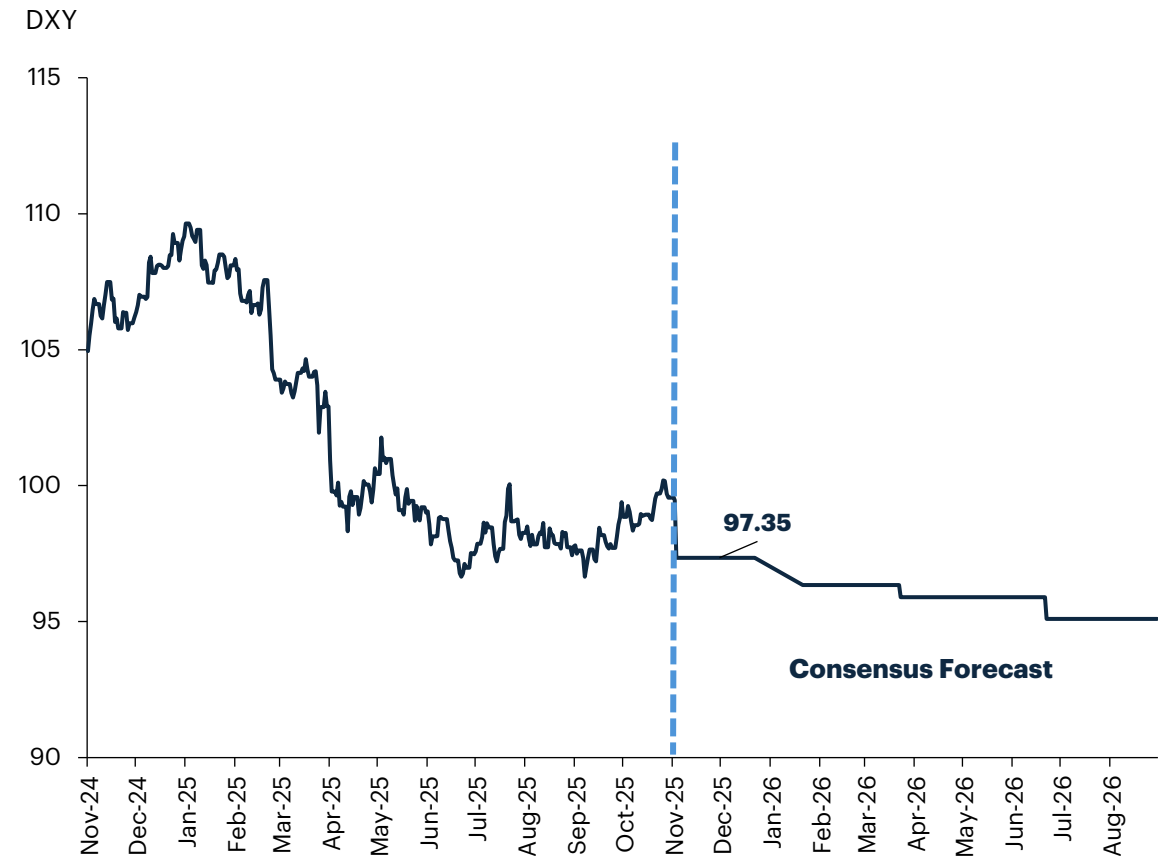
ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะอยู่เคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ 32.15 บาท/ดอลลาร์ในปีนี (จาก 32.4 บาท/ดอลลาร์ในปัจจุบัน)



ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 32.2 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q25



ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอีก



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](http://www.innovestx.co.th/cafeinvest)



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี 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 ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 ขาย 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 ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังอย่างสูงก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับอนุมัติ)

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, 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, SRICA, 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

24CS, 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, BSRC, 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, CNH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCT, DV8, EASON, EFORL, EKH, 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, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, 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, NFK, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, 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, THMUJ, TIDLO, 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, 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.