

วันที่ 20 มกราคม 2569



Macro Making Sense

InnovestX FX Monthly January 2026: เงินบาท
แข็งค่าต่อ ดอลลาร์มีทิศทางแข็งค่า

เงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 31.3 บาท/ดอลลาร์ แม้ค่าเงินดอลลาร์จะมีทิศทางแข็งค่าขึ้นสะท้อนปัจจัยขับเคลื่อนที่มาจากปัจจัยในประเทศ



- **ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 31.3 บาท/ดอลลาร์ โดยปัจจัยในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก** สอดคล้องราคาทองคำที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นเมื่อราคาทองเพิ่มขึ้นจึง เกิดการเก็งกำไรในค่าเงินบาท ผ่านเม็ดเงินที่ไหลเข้าทั้งตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น แม้ว่าประเทศไทยจะนำเข้าทองคำสุทธิก็ตาม และส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายการเงินที่ยังตึงตัวสะท้อนจากปริมาณเงินในระบบ (m2) ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าประเทศอื่น
- ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นจากความคาดหวังของตลาดที่ลดลงต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ล่าสุดสะท้อนภาวะ “low fire, low hire” โดยยังไม่เห็นสัญญาณการเลิกจ้างเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้บริบทดังกล่าวเรามองว่า Fed ยังมีพื้นที่ในการรอดูข้อมูลเพิ่มเติม (data-dependent) เพื่อประเมินทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ก่อนตัดสินใจจังหวะและความเร็วของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะถัดไป โดยคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.6% ในการประชุมเดือน ม.ค. ขณะที่ตลาดให้น้ำหนักความเป็นไปได้ของการลดดอกเบี้ยในเดือนดังกล่าวเพียงราว 3% ผนวกกับความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่หนุนแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้คาดว่า DXY มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในระยะสั้น
- เรายังคงประเมินว่าเงินบาทน่าจะแข็งค่าอยู่ที่ระดับ 31.8 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q26 จากการที่ทั้ง Fed และ BoT น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.6% และ 1.25% ตามลำดับใน 1Q26 ประกอบกับ แนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ม.ค. ก่อนที่จะอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีจากการที่ Fed ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า ธปท. (เฉลี่ย 32.0 และ 32.4 บาท/ดอลลาร์ใน 2Q26 และ 3Q26 ตามลำดับ)

INVX คาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่เฉลี่ย 31.8 บาท/ดอลลาร์ ใกล้เคียงกับตลาดคาดและมีแนวโน้มจะอ่อนค่าใน 2H26 จาก Fed ที่ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า รปท.



Timing	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	3.2	3.2	2.8	2.9	2.7	2.46	2.8	3.3	3.2	3.4	3.2	2.9
FFR (%)	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.63	3.38	3.38
2YY (%)	4.5	4.82	4.15	4.14	4.15	3.86	3.77	3.5	3.4	3.4	3.5	3.60
2YY-FFR (%)	-0.88	-0.56	-0.73	-0.24	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.23	-0.23	0.13	0.23
10YY (%)	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.35	4.28	4.3	4.3	4.4	4.6	4.8
10YY-2YY (%)	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.49	0.51	0.80	0.90	1.00	1.10	1.40
DXY (Index)	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	99.8	98.1	99	97	98	98	101
Thai RP-1 (%)	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)	-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	35.6	36.8	34.8	34	33.9	33.1	32.4	32.2	31.8	32.0	32.4	32.7

- INVX ประเมินว่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 31.8 บาท/ดอลลาร์ ใน 1Q26 จากการที่ทั้ง Fed และ BoT น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.6% และ 1.25% ตามลำดับใน 1Q26 ประกอบกับ แนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ม.ค. ก่อนที่จะอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีจากการที่ Fed ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า รปท. (เฉลี่ย 32.0 (2Q26), 32.4 (3Q26) และ 32.7 (4Q26) และเฉลี่ยทั้งปี 2026 อยู่ที่ 32.2 บาท/ดอลลาร์

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

- ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะยาว (10 ปี) ใน 4Q25-1Q26 จะยังอยู่ในระดับต่ำจากการส่งสัญญาณ Hawkish ของ Fed แต่ในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันจาก (1) การขาดดุลการคลังที่มีแนวโน้มมากขึ้น และ (2) การเข้ามาของ Kevin Hassett ที่ตลาดมองว่ามีมุมมอง Dovish ทำให้ความเป็นอิสระของ Fed มีแนวโน้มลดลง

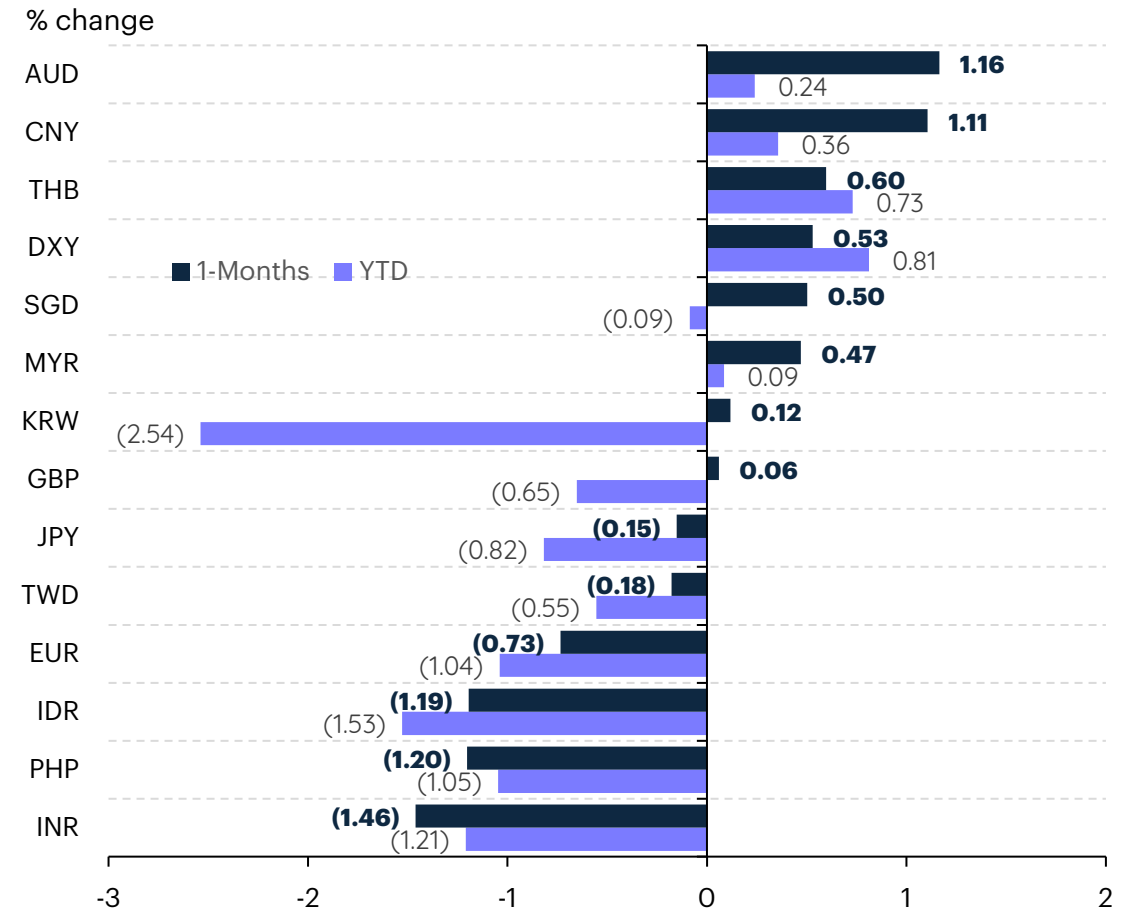
Source: Bloomberg, InnovestX Research

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.6% มาอยู่ที่ 31.3 บาท/ดอลลาร์ ด้านดัชนีดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 0.5%



- ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.6% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 31.3 บาท/ดอลลาร์ โดยปัจจัยในประเทศเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักจากปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก สอดคล้องราคาทองคำที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นเมื่อราคาทองเพิ่มขึ้นจึง เกิดการเก็งกำไรในค่าเงินบาท ผ่านเม็ดเงินที่ไหลเข้าทั้งตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น แม้ว่าประเทศไทยจะนำเข้าทองคำสุทธิก็ตาม และส่วนหนึ่งเป็นผลจากนโยบายการเงินที่ยังตึงตัวสะท้อนจากปริมาณเงินในระบบ (m2) ที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าประเทศอื่น
- ด้านค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังตลาดมีความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ Fed น้อยลง รวมถึงความกังวลด้าน Geopolitics
- เรายังคงประเมินว่าเงินบาทน่าแข็งค่าอยู่ที่ระดับ 31.8 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q26 จากการที่ทั้ง Fed และ BoT น่าจะคงดอกเบี้ยที่ระดับ 3.6% และ 1.25% ตามลำดับใน 1Q26 ประกอบกับแนวโน้มแข็งค่าตามฤดูกาลในช่วงเดือน พ.ย.-ม.ค. ก่อนที่จะอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีจากการที่ Fed ลดดอกเบี้ยน้อยกว่า รปท. (เฉลี่ย 32.0 และ 32.4 บาท/ดอลลาร์ใน 2Q26 และ 3Q26 ตามลำดับ)
- ทั้งนี้ มีความเสี่ยงสำคัญที่อาจทำให้ค่าเงินบาทแข็งกว่ากรณีฐาน หาก Fed ถูกกดดันให้ดำเนินนโยบายตาม ปธน.ทรัมป์ ทำให้ตลาดตั้งคำถามต่อความน่าเชื่อถือของนโยบายการเงินสหรัฐฯ ส่งผลให้เงินดอลลาร์ (DXY) มีแนวโน้มอ่อนค่าลงจากทั้งความคาดหวังเงินเฟ้อที่สูงขึ้นและความเชื่อมั่นที่ลดลง รวมถึงปัจจัยระยะยาวของไทยที่เงินเฟ้อและอัตราการเติบโตของปริมาณเงิน (M2) อยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ที่ยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนต่อแนวโน้มการแข็งค่าของเงินบาทในระยะยาว

1 เดือนล่าสุดค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.6% ยังคงแข็งค่าต่อเนื่อง

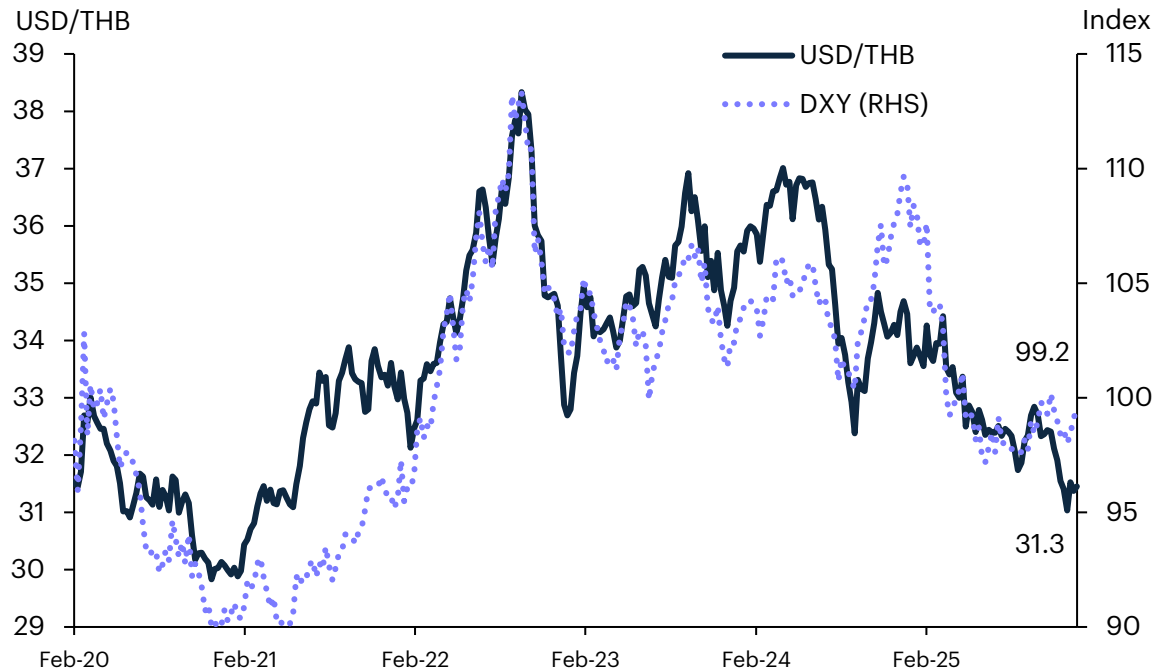


Note: Data as of 19 Jan 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 31.3 บาท/ดอลลาร์ โดยได้รับแรงกดดันจากปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก



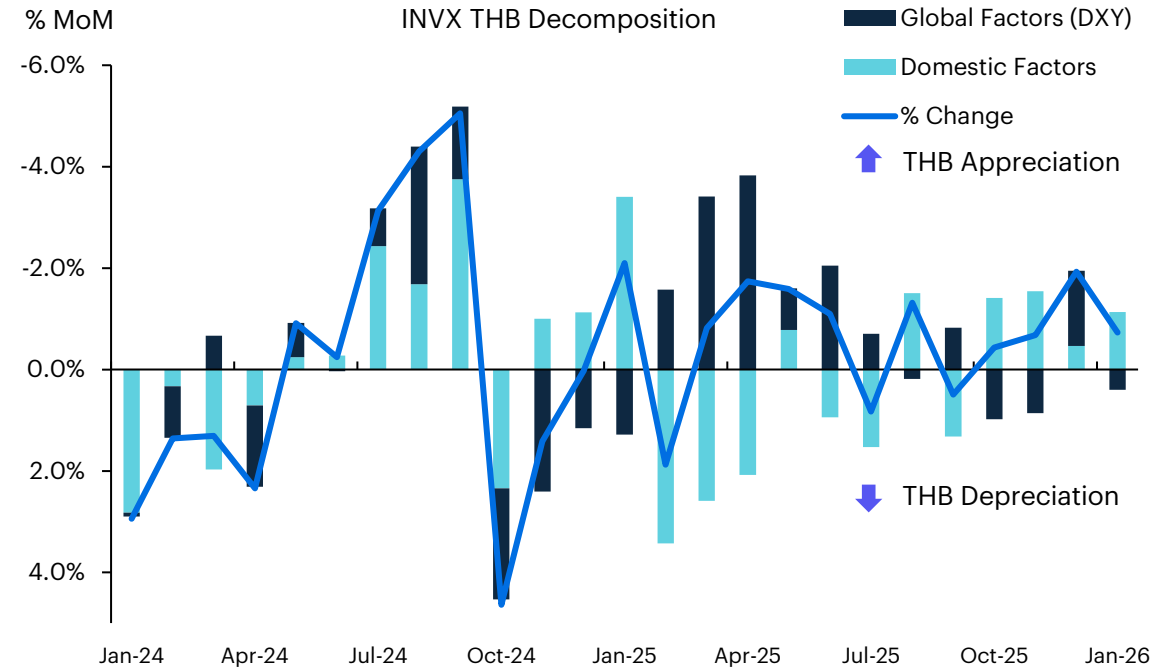
ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นต่อเนื่อง แม้ออลลาร์จะแข็งค่าขึ้น



Note: Data as of 19 Jan 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Research

การแข็งค่าของค่าเงินบาทในช่วงเดือนที่ผ่านมาจากปัจจัยภายในประเทศเป็นหลัก



Note: Data as of 19 Jan 2026

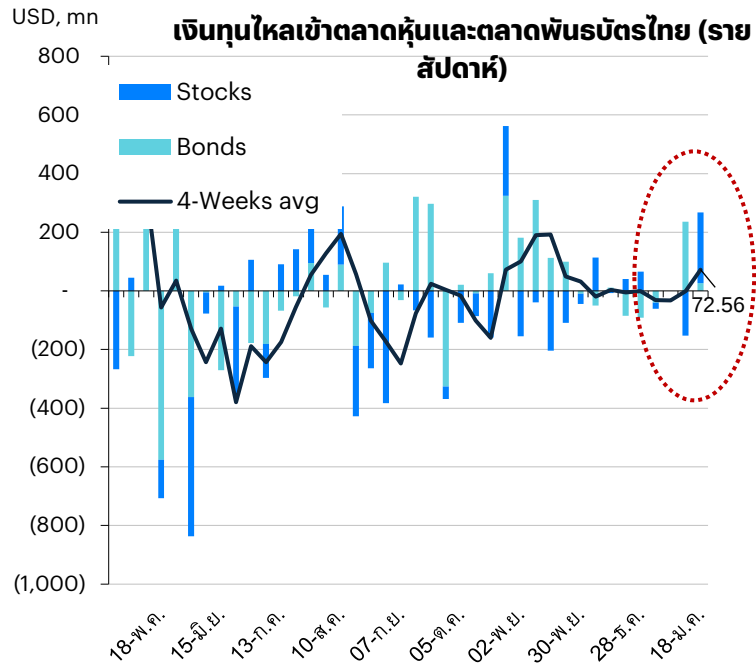
Source: CEIC, INVX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แม้ว่าค่าเงินดอลลาร์สหรัฐฯ (DXY) จะแข็งค่าขึ้นหลังตลาดมีความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ Fed น้อยลง รวมถึงความกังวลด้าน Geopolitics แต่ค่าเงินบาทก็แข็งค่าขึ้นเช่นกัน โดยปัจจัยขับเคลื่อนเงินบาทมาจากภายในประเทศ

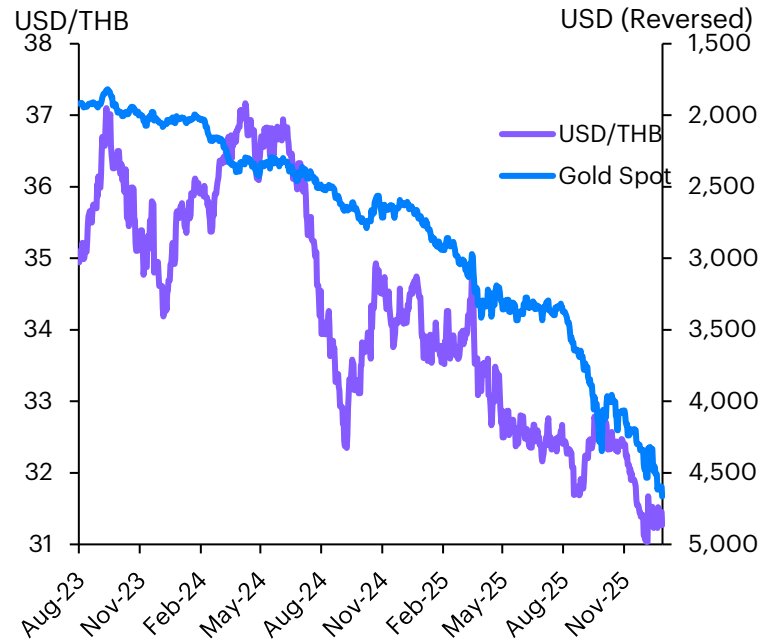
การไหลของเงินทุนเป็นบวกสุทธิในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากการเข้าซื้อทั้งหุ้นและพันธบัตรจากนักลงทุนต่างชาติ



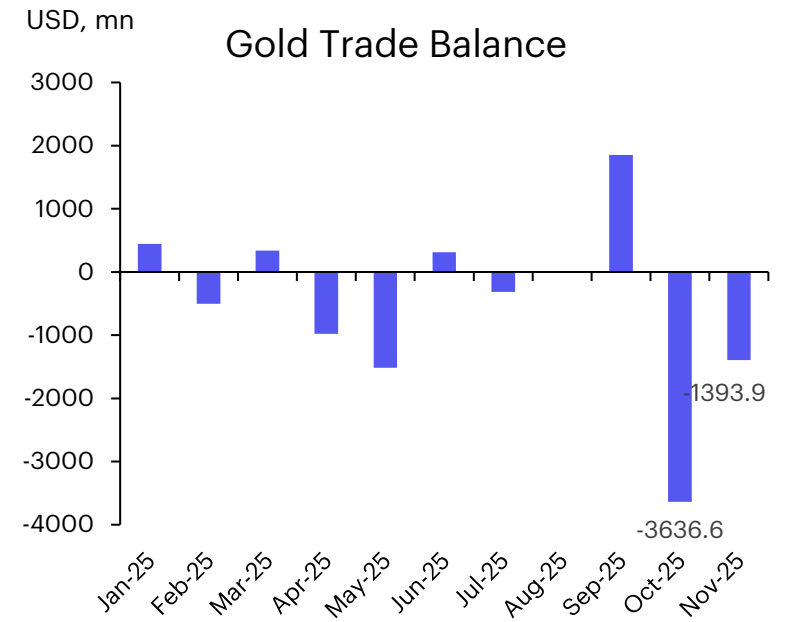
เงินทุนไหลเข้าสุทธิเป็นบวกในช่วงเดือนที่ผ่านมา



ราคาทองคำซึ่งมีค่าสหสัมพันธ์กับค่าเงินบาทสูงมีราคาสูงขึ้น



ประเทศไทยจะนำเข้าทองคำสุทธิในเดือน ต.ค. และ พ.ย.

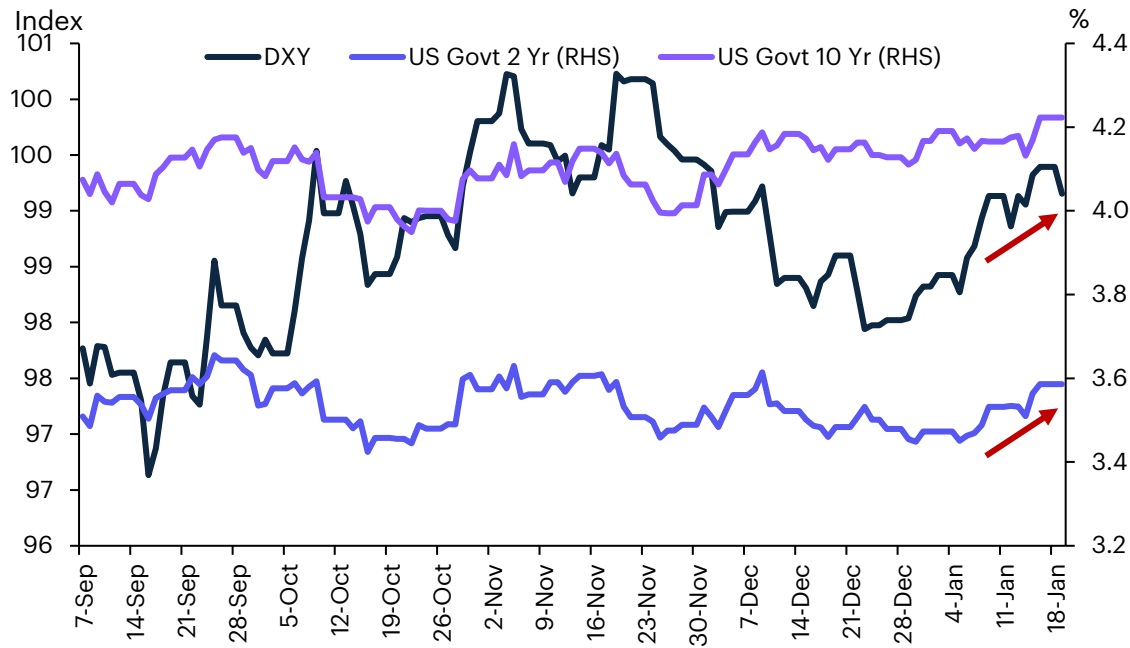


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทมีทิศทางแข็งค่าสอดคล้องกับราคาทองคำที่เพิ่มขึ้น ดังนั้นเมื่อราคาทองเพิ่มขึ้นจึง เกิดการเก็งกำไรในค่าเงินบาท ผ่านเม็ดเงินที่ไหลเข้าทั้งตลาดพันธบัตรและตลาดหุ้น แม้ว่าประเทศไทยจะนำเข้าทองคำสุทธิก็ตาม โดยเงินทุนต่างชาติไหลเข้าสุทธิจากการเข้าซื้อทั้งหุ้นและพันธบัตรโดยเป็นบวกสุทธิเฉลี่ย 72.56 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้กระแสเงินทุนโดยรวมเป็นบวก

ค่าเงินดอลลาร์ (DXY) แข็งค่าขึ้นหลังตลาดมีความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ Fed น้อยลง รวมถึงความกังวลด้าน Geopolitics

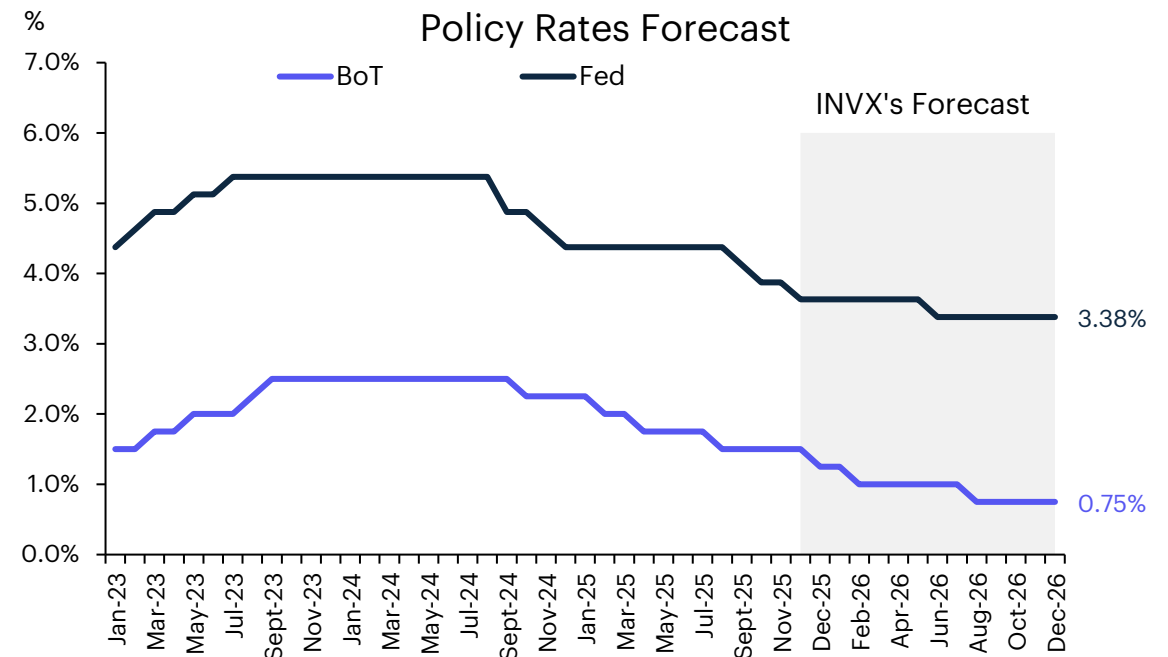


ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยน้อยลง



Note: Data as of 19 Jan 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

เรามองว่า รปท. จะลดดอกเบี้ยมากกว่า Fed ในปี 2026



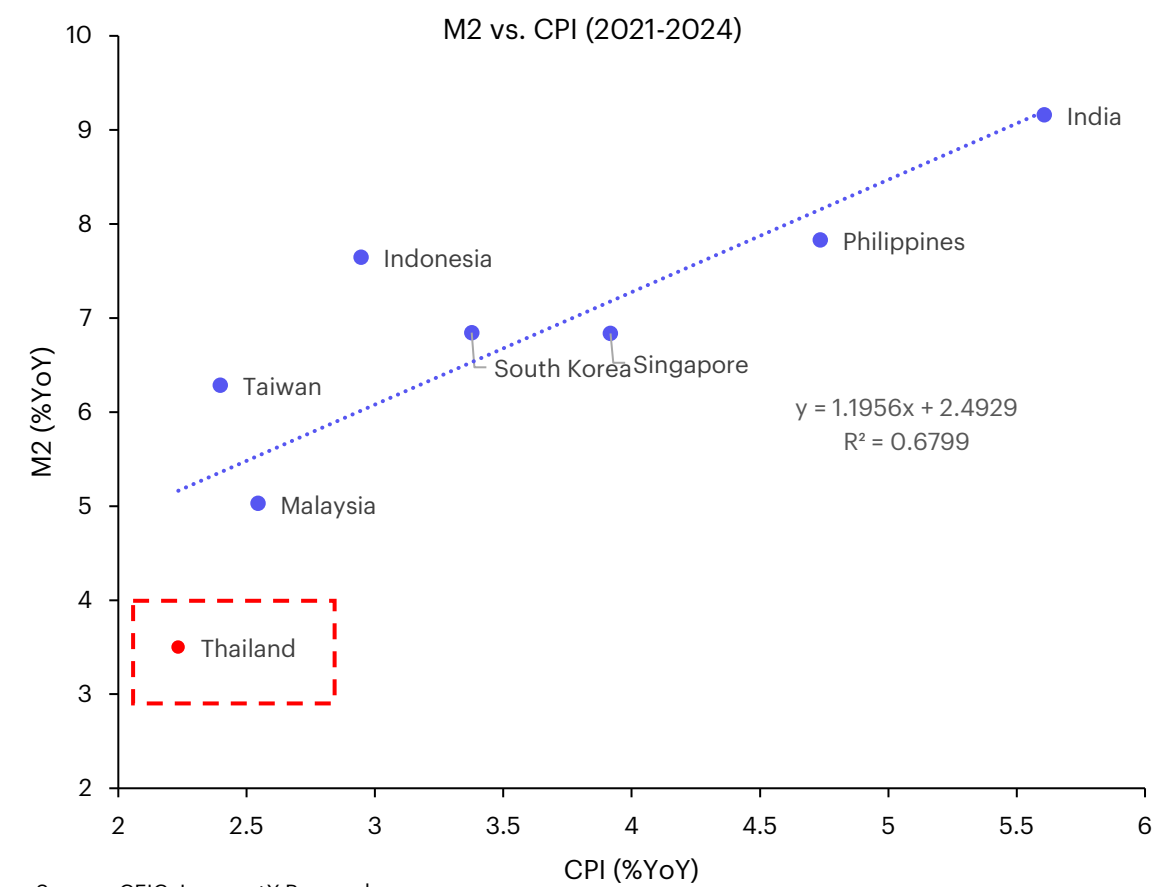
Note: Data as of 19 Jan 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

- ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นจากความคาดหวังของตลาดที่ลดลงต่อการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของ Fed หลังข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ล่าสุดสะท้อนภาวะ “low fire, low hire” โดยยังไม่เห็นสัญญาณการเลิกจ้างเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ภายใต้บริบทดังกล่าว เรามองว่า Fed ยังมีพื้นที่ในการรอดูข้อมูลเพิ่มเติม (data-dependent) เพื่อประเมินทิศทางเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ก่อนตัดสินใจจังหวะและความเร็วของการผ่อนคลายนโยบายการเงินในระยะถัดไป โดยคาดว่า Fed จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.6% ในการประชุมเดือน ม.ค. ขณะที่ตลาดให้น้ำหนักความเป็นไปได้ของการลดดอกเบี้ยในเดือนดังกล่าวเพียงราว 3% ผนวกกับความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่หนุนแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ทำให้คาดว่า DXY มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นในระยะสั้น

อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของค่าเงินบาทในระยะยาว



ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



M2 ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
India	5.6	6.5	8.1	7.1	12.2	11.9	11.8	12.5	11.3	13.9	
South Korea	7.1	6.4	5.3	6.5	6.8	6.8	7.8	8.5	9.1	8.6	
China	7.0	7.0	7.0	8.0	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4	8.2	8.0
Philippines	7.1	6.4	6.6	6.0	5.8	6.4	6.6	7.2	8.4	8.8	
Indonesia	5.5	6.2	6.1	5.2	4.9	6.4	6.6	7.6	8.0	7.7	8.3
Australia	5.4	5.4	5.0	5.9	5.9	6.7	6.5	6.8	7.3	7.2	7.1
Singapore	6.7	6.5	6.5	5.4	5.1	5.7	7.8	7.8	7.7	6.4	6.1
Taiwan	5.4	4.9	4.0	3.5	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3	5.2	5.2
United States	3.5	3.4	3.6	4.0	4.0	4.2	4.4	4.4	4.5	4.6	4.3
Malaysia	3.4	2.5	2.4	3.2	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4	4.5	3.9
United Kingdom	3.9	3.4	2.8	2.6	2.6	1.6	3.2	3.5	3.9	3.9	4.3
Euro Area	3.4	3.5	3.3	3.5	3.7	2.6	3.2	2.8	2.6	3.1	3.1
Thailand	3.6	3.2	3.1	2.9	3.1	3.2	3.7	4.5	4.1	3.1	3.7
Japan	1.2	1.1	0.3	0.1	0.9	0.3	0.7	1.0	1.1	1.1	0.0

*Developed Countries
*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

ในช่วงเดือน ม.ค. ค่าเงินบาทมีแนวโน้มจะแข็งค่าขึ้นก่อนที่จะอ่อนค่าลงในไตรมาส 2 (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%	0.8%
2025	-0.3%	1.3%	0.1%	0.1%	2.2%	1.2%	0.4%	0.1%	1.4%	-1.8%	0.5%	2.5%
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

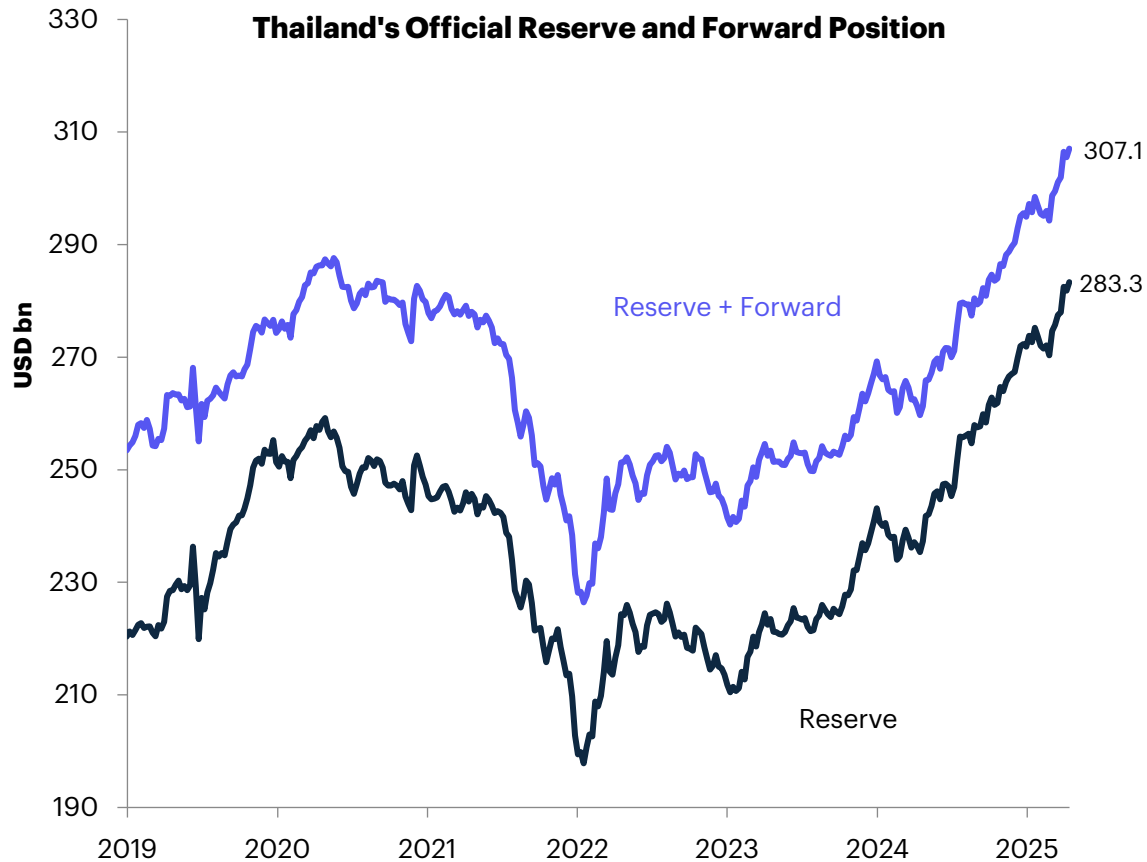


Source: CEIC, InnovestX Research

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยกลับมาเพิ่มขึ้นมากในช่วงเดือน ธ.ค. สะท้อนการกลับมารักษาเสถียรภาพของค่าเงินบาทของ ธปท.

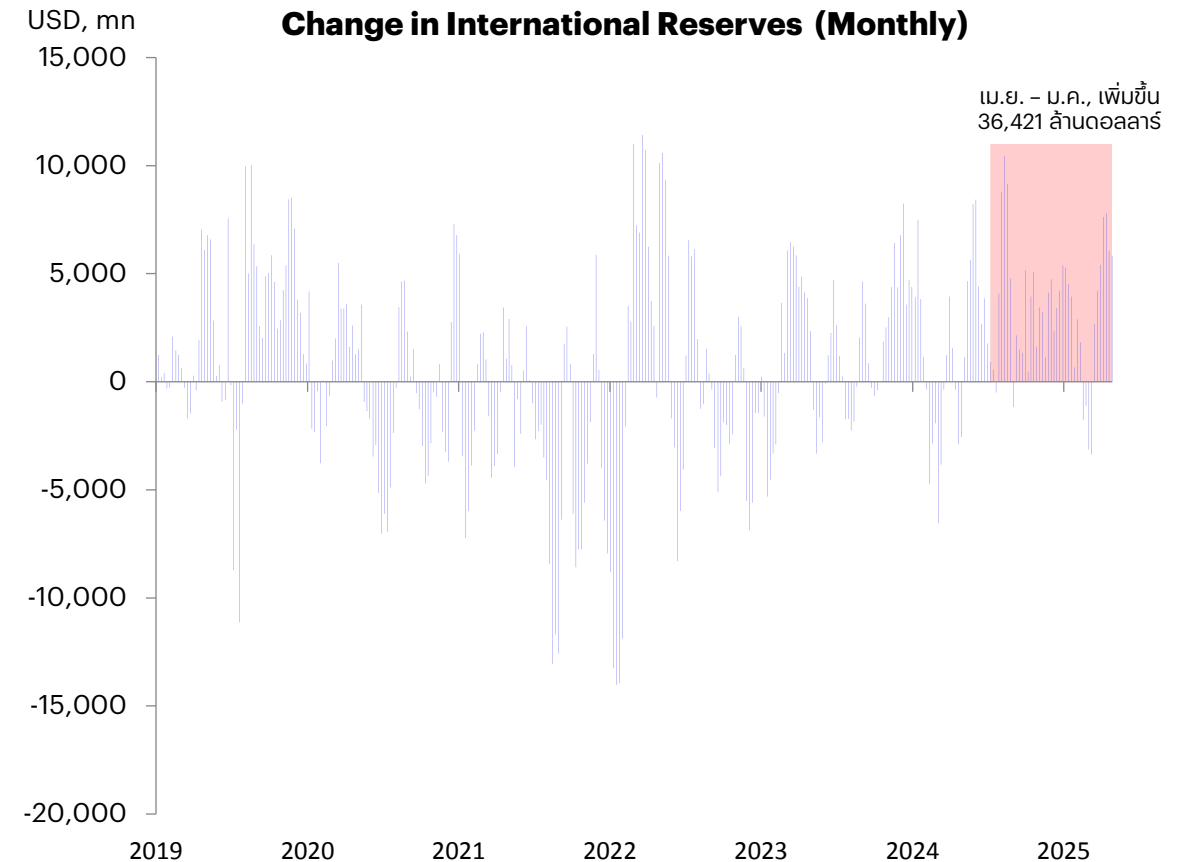


ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 19 Jan 2026
Source: CEIC, InnovestX Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)

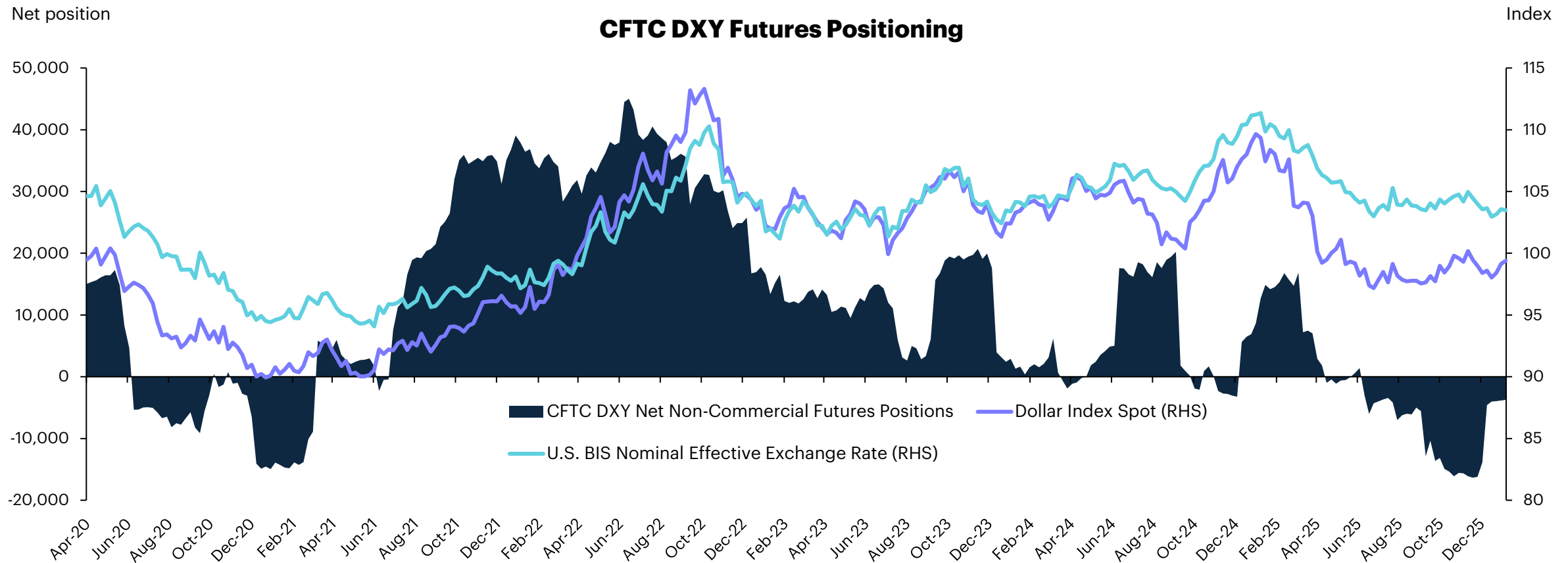


Note: Data as of 19 Jan 2026
Source: CEIC, InnovestX Research

DXY Futures Positioning – ยังคงสถานะ Net Short แต่ Net position ลดลง หลังสถานการณ์ทาง Geopolitics มีความไม่แน่นอนสูงขึ้น



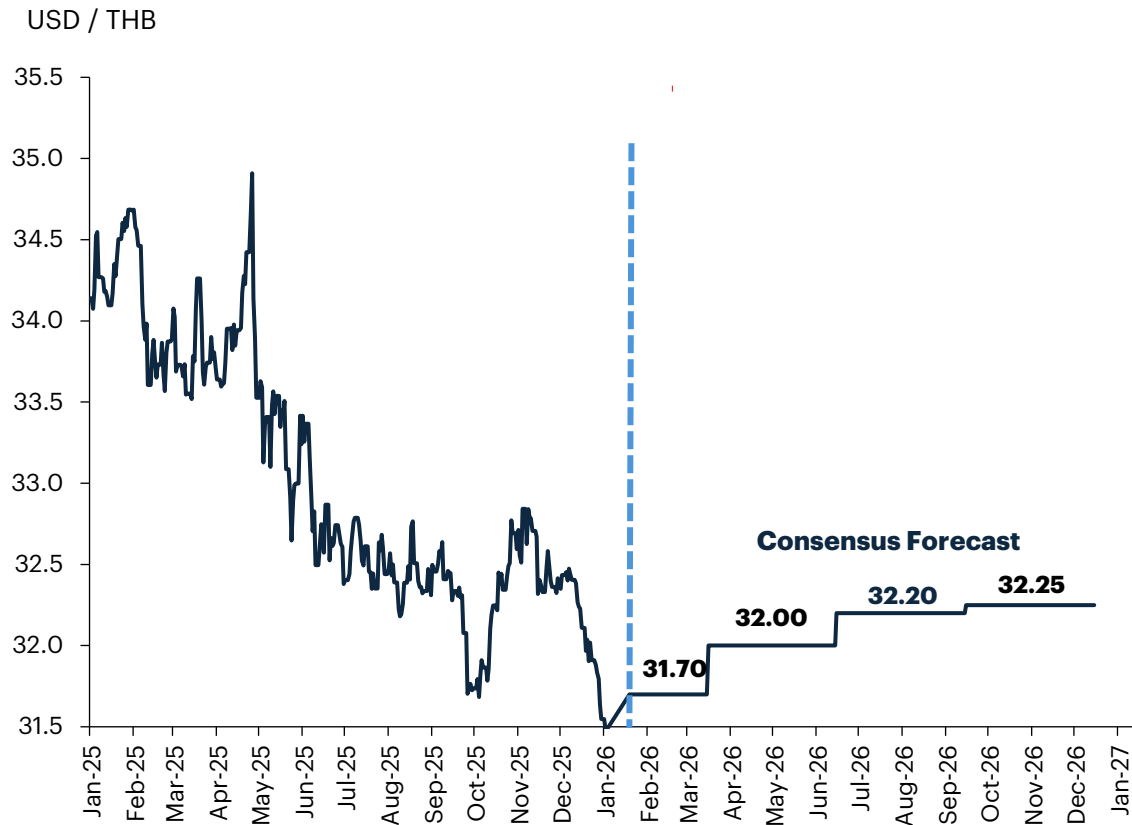
รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าไปอยู่ที่ระดับ 31.7 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q (จาก 31.3 บาท/ดอลลาร์ในปัจจุบัน)



ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะอ่อนค่าอยู่ที่ระดับ 31.7 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q26 (จาก 32.2)



Note: Data as of 19 Jan 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอีกในปี 2026



Note: Data as of 19 Jan 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





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 และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ 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 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



AAL, 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, BPN, BRI, BRR, BSRB, BVB, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAC, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CCR, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DIITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FFF, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GPPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IJI, ILINK, ILM, IND, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTH, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKL, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEF, MGC, MINTG, MONON, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NIK, NOBLE, NRF, N, NV, NVD, NVT, 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, PRG, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTG, PTG, PTT, PTTEP, PTTG, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAV, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCS, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAF, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDD, 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, VBHA, VIH, VNG, VMOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APO, APCs, ATP30A, BBiC, 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, MICO, 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, SNC, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, PTA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRT, TRT, TURTLE, TUT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, YIZ, ZIGA

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, MIL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEC, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PCH, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RUH, 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, THC*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UEM, UOBKH, VAO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้กลุ่มผลสำรวจจบ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักจริยธรรม การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อข้างต้นดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค ราชั้ มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANCE, 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, CMCO, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRCO, 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, GFGT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICHI, ICHN, IFF, III, ILINK, INP, INET, INOX, INSURE, IPTC, ITCL, ITCL, IAS, JIART, JR, JTS, K, KASOT, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, M, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NRI, NOBLE, NRF, OCC, OG, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PMS, POS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PRS, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTER, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCSC, SCCC, SCG, SCGL, SCGP, SCN, SEOAIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTCE, 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, TOP, TOP, 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, VFG, VIBHA, VIH, WAOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIHK, WHPL, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

AMARER, ANI, APKO, ASACA, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DIITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMTK, 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, SOUNC, SURP, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPT, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VLL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WLP

N/A

8BTH, A, A5, AAV, ABM, ACKA, APC, ACC, AGG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AGL, AIT, AJA, AKK, AKS, ALL, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASAN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBK, BC, BCT, BDMs, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOC, B5, BIZ, BJC, BUCHI, BKCA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOI, BIR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CPE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHURAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPH, 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, IIM, IND, INGRs, INSET, IRC, IROP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTII, IVF, JAK, JACK, JCT, JPARK, JSK, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINQI, 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, MM, MMOR, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MVD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNT, NN, NNCL, NOUN, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PERP, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAN, RCL, READY, RICHY, RIJ, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, SRP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFECO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SMPs, SO, SPA, SPAGY, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTH, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, FTW, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TIGER, TITILE, TK, TKL, TL, TLI, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TST, TTI, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TW2, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBD, XPG, XYZ, YGG, YOUNG, ZAA

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.