



Macro Making Sense

- GDP ไทยไตรมาส 4/25 โต 2.5% สูงกว่าคาดมาก
- สภาพัฒน์เพิ่มประมาณการปี 2026 ปี 2026 เป็น 2.0% จาก 1.7%
- INVX เพิ่มประมาณการปี 2026 เป็น 1.7% จาก 1.4%

สรุปประเด็น เศรษฐกิจไทย ไตรมาส 4/2025 เติบโตมากกว่าที่เราและตลาดคาด INVX ปรับเพิ่มประมาณการปี 2026 เป็น 1.7% จากเดิม 1.4%



- **เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/25 ขยายตัวที่ 2.5%YoY สูงกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 0.7% และ 1.0% ตามลำดับ เร่งขึ้นจาก 1.2% ไตรมาสก่อน หรือขยายตัว 1.9% QoQSA จากการใช้จ่าย และการลงทุนภาครัฐ การบริโภคและสินค้าคงคลังที่เร่งตัว** แรงหนุนหลักมาจาก (1) การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐที่เร่งตัว 13.3% (Contribution to GDP +0.7 ppt) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งการเบิกจ่ายของรัฐบาลอนุทินก่อนการยุบสภา ขณะที่ (2) การบริโภคภาคเอกชนเร่งตัวเป็น 3.3% (Contribution to GDP +1.9 ppt) นำโดยกลุ่มสินค้าคงทนโดยเฉพาะยานพาหนะที่พุ่ง 26.4% ก่อนมาตรการ EV 3.0 ระยะแรกสิ้นสุด และกลุ่มสินค้าไม่คงทน เช่น อาหารและเครื่องดื่ม ซึ่งได้อานิสงส์ส่วนหนึ่งจากมาตรการคนละครึ่งพลัส และ (3) การลงทุนภาคเอกชนขยายตัว 6.5% โดยเฉพาะหมวดเครื่องจักรและการก่อสร้างที่กลับมาบวกครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส ขณะที่แรงดันหลักจากการส่งออกสินค้าและบริการสุทธิที่แม้การส่งออกสินค้าจะขยายตัว แต่การส่งออกบริการหดตัวตามการท่องเที่ยวที่ชะลอลง
- **ความเสี่ยงด้าน Front-loading และ Transshipment** แม้ตัวเลข GDP จะดีกว่าคาด แต่มีความเสี่ยงที่ต้องจับตา ได้แก่ (1) การดึงอุปสงค์ของกลุ่มสินค้าคงทนมาใช้ล่วงหน้า ซึ่งอาจทำให้การบริโภคชะลอลงในอนาคตหากไม่มีมาตรการใหม่เข้ามาทดแทน และ (2) แม้การส่งออกขยายตัว 8.7% แต่การผลิตเพื่อส่งออกยังเปราะบาง โดยกลุ่มที่พึ่งพาการส่งออกมากกว่า 60% ยังหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 และมีความเสี่ยงจาก Transshipment โดยเฉพาะในกลุ่มเทคโนโลยีที่มูลค่าการส่งออกคอมพิวเตอร์เติบโต 91% แต่การผลิตเติบโตเพียง 17.1%
- **ประมาณการปี 2026: สภาพัฒน์ vs InnovestX** สภาพัฒน์คาดเศรษฐกิจไทยปี 2026 เติบโต 1.5-2.5% (ค่ากลาง 2.0%) ชะลอจาก 2.4% ในปี 2025 (แต่เป็นการปรับเพิ่มขึ้นจากคาดการณ์ที่ 1.7% ในการคาดการณ์ครั้งก่อน) จากการชะลอตัวของการบริโภค การลงทุนภาคเอกชน และการใช้จ่ายภาครัฐ ขณะที่ InnovestX ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยในปี 2026 เป็น 1.7% จาก 1.4% หลังพรรคภูมิใจไทยได้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลทำให้เกิดความเสถียรภาพ โดยปรับเพิ่มประมาณการการลงทุนภาครัฐเป็น 1.4% การลงทุนภาคเอกชน 2.2% และการบริโภคภาคเอกชน 2.0% จากมาตรการกระตุ้นต่างๆ เช่น พักหนี้ 3 ปี คนละครึ่งพลัส และความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นจากเสถียรภาพทางการเมือง อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อว่า Growth Momentum ครึ่งปีแรกจะยังต่ำกว่าครึ่งปีหลังเนื่องจากการจัดซื้อจัดจ้างและเบิกจ่ายภาครัฐบางส่วนจะยังคงล่าช้าจากการที่รอรัฐบาลที่มีอำนาจเต็มมาอนุมัติโครงการ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับห้วงเวลาในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่เป็นสำคัญ
- **เงินเฟ้อ ดอกเบี้ย และเงินบาท** InnovestX คาดเงินเฟ้อผู้บริโภคปี 2026 ปรับเพิ่มเป็น 0.25% จากเดิมที่คาดไว้ที่ 0% ตามโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ส่วนดอกเบี้ยนโยบายยังคาดว่าคงจะลด 2 ครั้งๆ ละ 25bp สู่ 0.75% ปลายปี แต่มีความเป็นไปได้ที่อาจลดน้อยลงขึ้นอยู่กับแนวโน้มเศรษฐกิจและท่าทีของคณะกรรมการนโยบายการเงิน สำหรับเงินบาท คาดว่าจะอยู่ที่เฉลี่ย 31.4 บาท/ดอลลาร์ใน 1Q26 แข็งค่าขึ้นที่เคยคาดไว้จาก 31.8 บาท/ดอลลาร์ จากเสถียรภาพการเมืองที่ดีขึ้นและเงินทุนไหลเข้าตลาดทุนต่อเนื่อง ขณะที่ทั้งปี เราคาดเงินบาทจะเฉลี่ยอยู่ที่ 32.0 บาทต่อดอลลาร์

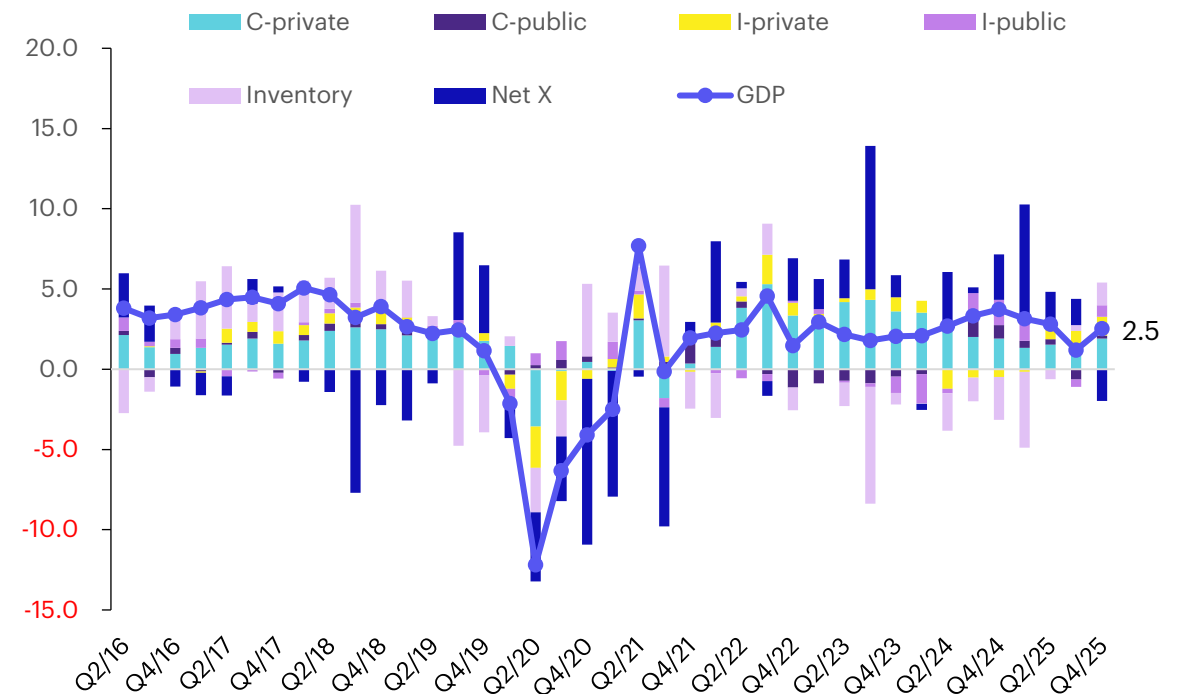
เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4 ขยายตัว 2.5% สูงกว่าตลาดคาด ด้วยแรงหนุนของการบริโภคเอกชน, การลงทุน และการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลัง



- เศรษฐกิจไทยไตรมาส 4/25 ขยายตัวที่ 2.5%YoY สูงกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 0.7% และ 1.0% ตามลำดับ เร่งขึ้นจาก 1.2% ไตรมาสก่อน หรือขยายตัว 1.9% QoQSA จากการใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐ การบริโภคและสินค้าคงคลังที่เร่งตัว **ด้านฝั่งอุปสงค์:**
- การอุปโภคบริโภคภาคเอกชน (Contribution to GDP +1.9 ppt)** ขยายตัว 3.3%YoY จาก 2.5% ไตรมาสก่อนหน้า กลุ่มสินค้าคงทน +12.2% (จาก 6.0%) โดยเฉพาะยานพาหนะ +26.4% (จาก 13.9%) ก่อนมาตรการ EV 3.0 ระยะแรกสิ้นสุด กลุ่มบริการ +3.0% (จาก 2.0%) นำโดยสุขภาพและขนส่ง กลุ่มสินค้ากึ่งคงทน +2.6% (จาก 0.8%) นำโดยเสื้อผ้า/รองเท้า และเครื่องเรือน กลุ่มสินค้าไม่คงทน +2.6% (จาก 2.9%) นำโดยอาหาร-เครื่องดื่ม ซึ่งได้อานิสงส์ส่วนหนึ่งจากมาตรการคนละครึ่งพลัส
- การลงทุนภาคเอกชน (+1.2 ppt)** ขยายตัว 6.5% จาก 4.5% ในไตรมาสก่อนหน้า โดยเฉพาะหมวดเครื่องจักรและอุปกรณ์ +6.8% (จาก 6.0%) การลงทุนด้านก่อสร้าง +4.8% พลิกบวกครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาส
- การใช้จ่ายภาครัฐ (+0.2 ppt)** ขยายตัว 1.3%YoY จาก -3.9% ในไตรมาสก่อนหน้า หนุนด้วยค่าจ้าง/ซื้อสินค้า-บริการ/โอนสวัสดิการในระบบตลาด ด้าน**การลงทุนภาครัฐ (+0.7 ppt)** ขยายตัว 13.3% จากหดตัว -5.3% ในไตรมาสก่อน จากการก่อสร้างรัฐ +15.6% และเครื่องจักร/เครื่องมือ +4.6% ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งการเบิกจ่ายของรัฐบาลอุทกภัยก่อนการยุบสภา
- การส่งออกสินค้าและบริการสุทธิ (-2.0 ppt)** ปริมาณการส่งออกสินค้าขยายตัว 8.7%YoY จาก 10.7% ในไตรมาสก่อน ขณะที่การส่งออกบริการหดตัว -6.9% จาก -6.5% ไตรมาสก่อน ตามการท่องเที่ยวที่ชะลอลง
- สินค้าคงคลัง (+1.4 ppt)** โดยสินค้าคงคลังที่เพิ่มขึ้นได้แก่ ทองคำ (ตามการนำเข้าที่เพิ่มขึ้น) ข้าวเปลือกและมันสำปะหลัง คอมพิวเตอร์ และสัตว์ปีก

ส่วนประกอบการเติบโตของเศรษฐกิจไทย

Contribution to Thailand's GDP Growth



Source: NESDC, InnovestX Research

เครื่องชี้ฝั่งอุปทานชะลอตัวลงในภาคเกษตรตามการลดลงของผลผลิต ขณะที่ภาคการผลิตและภาคบริการเร่งตัวขึ้นจากแรงหนุนของยานยนต์



- ด้านฝั่งอุปทาน ภาคเกษตรกรรม** ขยายตัวเพียง 0.3%YoY ชะลอลงจาก 2.1%YoY ในไตรมาสก่อนหน้า ตามการลดลงของผลผลิตพืชผลสำคัญบางรายการ อาทิ กลุ่มไม้ผล ข้าวเปลือก และมันสำปะหลัง **ภาคการผลิต** กลับมาขยายตัวเล็กน้อยที่ 0.3%YoY จากที่หดตัว -1.4% ในไตรมาสก่อน สอดคล้องกับการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ปรับตัวขึ้น โดยการผลิอุตสาหกรรมทุนและเทคโนโลยีขยายตัว 4.9% เร่งขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า ตามการขยายตัวของการผลิตคอมพิวเตอร์และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และการผลิตยานยนต์ เพื่อตอบสนองความต้องการส่งออกเป็นหลัก แต่บางส่วนอาจเป็นสินค้าสวมสิทธิ (Transshipment) ส่วนการผลิตอุตสาหกรรมเบา (เช่น อาหาร ยาสูบ เสื้อผ้า) และอุตสาหกรรมวัตถุดิบ (เช่น กระดาษ ปิโตรเลียม เคมีภัณฑ์ และผลิตภัณฑ์โลหะและอโลหะ) หดตัวต่อเนื่อง ซึ่งอาจสะท้อนการแข่งขันสูง โดยเฉพาะคู่แข่งจากประเทศจีนที่เข้ามาตีตลาด **ภาคบริการ** ขยายตัว 3.5% จาก 2.2% ไตรมาสก่อน สาขาการขนส่งและการขายปลีก การซ่อมยานยนต์และจักรยานยนต์ ขยายตัว 6.8%YoY เร่งขึ้นจาก 6.5% ในไตรมาสก่อน จากยอดจำหน่ายยานยนต์ที่ขยายตัวสูงถึง 31.6% เร่งขึ้นชัดเจนจาก 16.7% สาขาการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้าเพิ่มขึ้น 3.2%YoY ต่อเนื่องจาก 3.0% ในไตรมาสก่อน สาขาการก่อสร้างกลับมาขยายตัวในเกณฑ์สูงที่ 11.2%YoY จากที่หดตัว -4.5% ในไตรมาสก่อน โดยแรงหนุนหลักมาจากการก่อสร้างภาครัฐที่ขยายตัวถึง 15.6% ตามการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน โดยเฉพาะการก่อสร้างของรัฐบาล ส่วนภาคเอกชนกลับมาขยายตัวครั้งแรกในรอบ 7 ไตรมาสที่ 4.8% จากการฟื้นตัวของภาคการก่อสร้างที่อยู่อาศัยและการขยายตัวต่อเนื่องของอาคารที่ไม่ใช่ที่อยู่อาศัย

	GDP Growth Production Side (%YoY)											
	03/2023	06/2023	09/2023	12/2023	03/2024	06/2024	09/2024	12/2024	03/2025	06/2025	09/2025	12/2025
GDP	2.9	2.2	1.8	2.0	2.1	2.7	3.3	3.7	3.1	2.8	1.2	2.5
Agriculture	6.7	2.1	1.6	-0.4	0.3	1.0	2.0	4.1	6.2	6.4	2.1	0.3
Mining and Quarrying	-5.3	-0.9	1.4	1.0	4.3	13.3	11.8	10.1	3.2	2.4	3.6	6.4
Manufacturing	-2.4	-2.8	-3.3	-1.5	-2.5	0.6	0.4	0.4	0.9	1.8	-1.4	0.3
Electricity, Gas Stream, Air Cond Supply	-2.7	7.3	6.1	7.0	10.7	5.1	1.0	2.2	-5.0	-4.6	0.5	-1.1
Water Supply	2.7	5.0	3.3	2.9	5.6	2.7	2.6	3.3	-1.5	-2.0	0.9	-0.9
Construction	3.9	0.1	0.6	-8.8	-17.2	-5.0	15.3	18.6	16.0	7.7	-4.5	11.2
Wholesale, Repair of Vehicle, Household Good	3.8	4.0	3.8	4.5	3.7	2.4	3.0	3.4	4.8	6.3	6.5	6.8
Transport & Storage	12.8	7.8	7.6	7.5	10.6	9.3	10.3	10.2	5.5	4.4	3.0	3.2
Accommodation & Food Service	38.4	18.8	18.1	13.1	14.0	9.7	10.9	13.1	7.2	1.3	0.8	0.6
ICT	3.8	4.0	3.6	3.4	7.8	6.6	4.5	6.9	4.6	5.2	4.3	3.2
Financial & Insurance	0.0	1.0	1.2	3.9	2.5	2.0	2.1	1.5	1.8	2.1	0.7	3.5
Real Estate Activities	1.5	2.1	1.6	0.9	0.9	1.2	0.8	1.8	1.1	1.3	1.6	1.2
Services	5.5	4.2	3.9	4.0	3.8	3.3	4.4	4.9	4.0	3.3	2.2	3.5

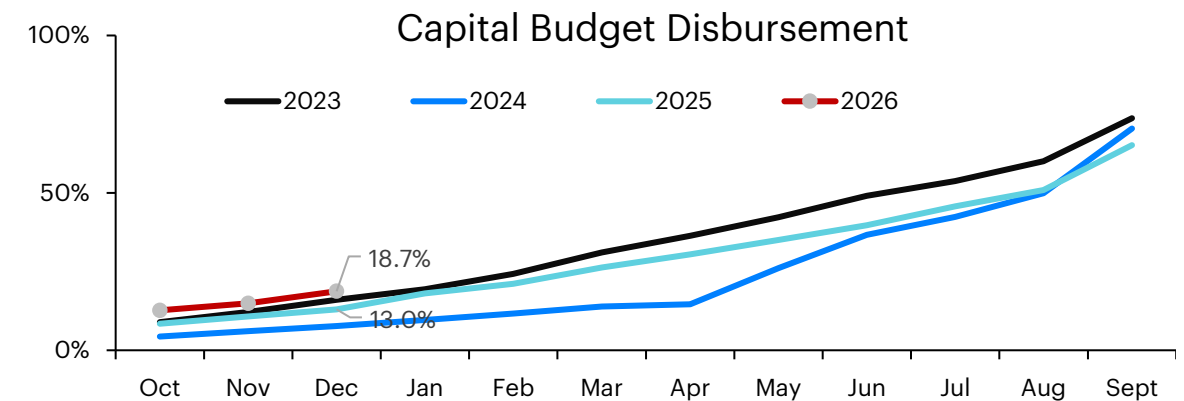
Source: NESDC, InnovestX Research

GDP 4Q25 ออกมาดีกว่าคาดมากจากการเบิกจ่ายภาครัฐที่รวดเร็ว อย่างไรก็ตามการส่งออกแม้จะเติบโตดีแต่การผลิตเพื่อการส่งออกกลับหดตัว ส่วนการบริโภคมีความเสี่ยงเรื่องการตึงอุปสงค์ของกลุ่มสินค้าคงทนในอนาคตมาใช้ล่วงหน้า



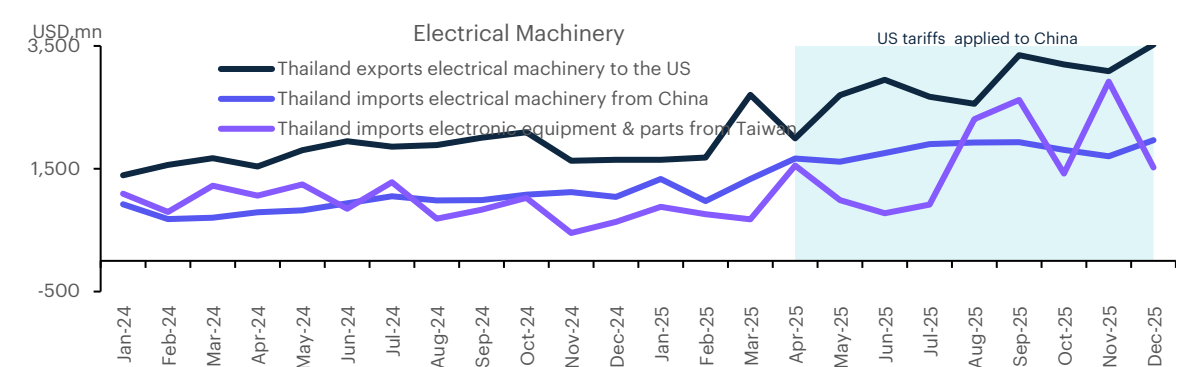
- **Fiscal impulse มาอย่างรวดเร็ว** การใช้จ่ายและการลงทุนภาครัฐเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญในไตรมาสนี้ โดยงบลงทุนภาครัฐขยายตัว 13.3%YoY และการก่อสร้างภาครัฐ +15.6% ที่สำคัญคือ งบลงทุนเบิกจ่ายใน 3 เดือนแรกของปีงบประมาณได้ 18.7% สูงกว่าปีก่อนที่ 13% สะท้อนผลบวกจากการเร่งเบิกจ่ายงบลงทุน และมีโอกาสทำให้ multiplier ทางเศรษฐกิจเกิดเร็วขึ้น **ภาคส่งออกโต แต่ “การผลิตเพื่อส่งออก” ยังเปราะบาง** แม้ปริมาณการส่งออกสินค้าขยายตัว 8.7%YoY และภาคการผลิตโดยรวมกลับมามีขนาดเล็กน้อย แต่กลุ่มการผลิตที่พึ่งพาการส่งออกเป็นหลัก (>60%) ยังหดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 สะท้อนความสามารถในการแข่งขันที่กระจายตัวอย่างไม่ทั่วถึง โดยกลุ่มที่ยังอ่อนแอ ได้แก่ ผลิตภัณฑ์ยาง (-6.0%) เสื้อผ้า (-7.2%) ขณะที่กลุ่มเทคโนโลยี เช่น มูลค่าการส่งออกคอมพิวเตอร์เติบโตถึง 91% แต่ภาคการผลิตเติบโตเพียง +17.1% ด้านชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์การส่งออกเติบโตถึง 30.3% แต่ภาคการผลิตเติบโตเพียง +12.2% สะท้อนความเสี่ยงด้าน Transshipment ซึ่งภาพนี้เป็นภาพเดียวกับการผลิตสินค้าอุตสาหกรรมทุนและเทคโนโลยีที่เร่งตัวขึ้น แต่การผลิตสินค้าอุตสาหกรรมเบาและวัตถุดิบลดลง
- **การบริโภคภาคเอกชนเร่งตัว แต่มีความเสี่ยง front-loading** การมีมาตรการคนละครึ่งพลัสหนุน กลุ่มบริการ (+3.0%) และสินค้ากลุ่มเครื่องนุ่งห่ม (+2.6%) และกลุ่มสินค้าไม่คงทน (+2.6%) ได้เป็นอย่างดี แต่การอุปโภคบริโภคภาคเอกชนขยายตัวแรงได้รับแรงหนุนจากกลุ่มสินค้าคงทน (+12.2%) มากเช่นกันโดยเฉพาะ ยานพาหนะ (+26.4%) ซึ่งเร่งขึ้นชัดเจนก่อนมาตรการ EV 3.0 ระยะแรกสิ้นสุด การเร่งตัวครั้งนี้อาจสะท้อนการตึงอุปสงค์ของกลุ่มสินค้าคงทนในอนาคตมาใช้ล่วงหน้า ทำให้ การบริโภคสินค้ากลุ่มนี้อาจชะลอลง หากไม่มีมาตรการใหม่เข้ามาทดแทน

การเบิกจ่ายงบลงทุนภาครัฐ ปีงบประมาณ 2026 ทำได้เร็วกว่าปีก่อนๆ



Source: FPO, InnovestX Research

การส่งออกที่เติบโตส่วนหนึ่งคาดว่ามาจาก Transshipment



Source: CEIC, InnovestX Research

สภาพัฒน์ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2026 ขึ้นเป็น 2.0% จากเดิมที่ 1.7% โดยหลักจากการลงทุนภาคเอกชนและการส่งออก



สำนักงานสภาพัฒนาการเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติ (สภาพัฒน์) คาดเศรษฐกิจไทยปี 2026 เติบโต 1.5-2.5% (ค่ากลาง 2.0%) จาก

- (1) คาดเศรษฐกิจไทยปี 2026 เติบโต 2.0% จาก 2.4% ในปี 2025 จากการชะลอตัวของการบริโภค การลงทุนภาคเอกชน รวมถึงการใช้จ่ายภาครัฐ ที่จะชะลอลงสู่ 2.1%, 1.9% และ 1.7% ตามลำดับ จากปี 2025 ที่ 2.7%, 3.5% และ 8.9% ตามลำดับ
- (2) ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจโลกปี 2026 เป็น 3.0% จาก 2.8% ในการประมาณการครั้งก่อน และการขยายตัวของปริมาณการค้าโลกเป็น 2.6% จาก 2.3% ในการประมาณการครั้งก่อน
- (3) องค์ประกอบที่ปรับขึ้นจากประมาณการครั้งก่อน ประกอบด้วย (3.1) การลงทุนภาคเอกชน คาดว่าจะขยายตัว 1.9% ปรับเพิ่มจาก 0.9% ในการประมาณการครั้งก่อน (3.2) การส่งออกคาดว่าจะขยายตัว 2.0% ปรับเพิ่มจาก -0.3% ในการประมาณการครั้งก่อน ตามการผ่อนคลายของมาตรการกีดกันทางการค้าที่ส่งผลให้มูลค่าการส่งออกสินค้ามีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่อง
- (4) องค์ประกอบที่ลดจากประมาณการครั้งก่อน ประกอบด้วย (4.1) การลงทุนภาครัฐ คาดว่าจะขยายตัว 1.7% ปรับลดจาก 2.9% ในการประมาณการครั้งก่อน ตามการลดลงของเบ็ดเงินเบิกจ่ายงบประมาณที่เหลือภายใต้มาตรการการกระตุ้นเศรษฐกิจและสร้างความเข้มแข็งหลังจากมีการเบิกจ่ายในช่วงไตรมาสแรกของปีงบประมาณ 2026 มากกว่าที่คาดการณ์
- (5) ความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทย (5.1) ความผันผวนของเศรษฐกิจและการค้าโลกจากความไม่แน่นอน (5.2) ระดับหนี้ครัวเรือนที่ยังสูงและข้อจำกัดการเข้าถึงสินเชื่อของ SMEs อาจกดดันการบริโภคและการลงทุนในประเทศ (5.3) ความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศและภัยระเบียบสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น อาจกระทบภาคการผลิตและการส่งออก (5.4) ความไม่แน่นอนทางการเมืองหลังการเลือกตั้งอาจกระทบความเชื่อมั่นและกระบวนการงบประมาณ ทำให้การลงทุนและนโยบายเศรษฐกิจล่าช้า

	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2569	
	2566	2567	2568	ณ พ.ย. 68	ณ ก.พ. 69
อัตราการขยายตัวของเศรษฐกิจ (%)	3.2	3.3	3.4	2.8	3.0
สหรัฐอเมริกา	2.9	2.8	2.1	1.7	2.2
ยูโรโซน	0.6	0.8	1.4	1.2	1.2
ญี่ปุ่น	1.2	0.1	1.1	0.7	0.7
จีน	5.4	5.0	5.0	4.4	4.4
อัตราการขยายตัวของปริมาณการค้าโลก (%)	1.0	3.6	4.0	2.3	2.6
อัตราแลกเปลี่ยน (บาท/ดอลลาร์ สรอ.)	34.8	35.3	32.9	32.0 – 33.0	31.0 – 32.0
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (ดอลลาร์ สรอ./บาร์เรล)	81.9	79.7	68.3	58.0 – 68.0	58.0 – 68.0
ราคาส่งออก ดอลลาร์ สรอ. (%)	1.2	1.4	0.7	0.2 – 1.2	0.5 – 1.5
ราคานำเข้า ดอลลาร์ สรอ. (%)	0.3	0.8	3.0	0.5 – 1.5	1.0 – 2.0
จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	28.1	35.5	33.0	35.0	35.0
รายรับจากนักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านล้านบาท)	1.03	1.50	1.47	1.65	1.65

(%YoY)	ข้อมูลจริง			ประมาณการ ปี 2569	
	2566	2567	2568	ณ 17 พ.ย. 68	ณ 13 ก.พ. 69
GDP	2.2	2.9	2.4	1.2 – 2.2 (1.7)	1.5 – 2.5 (2.0)
การบริโภคภาคเอกชน	6.7	4.4	2.7	2.1	2.1
การอุปโภคบริโภคภาคครัวเรือน	-4.6	2.6	0.6	1.2	1.2
การลงทุนภาคเอกชน	3.1	-1.9	3.5	0.9	1.9
การลงทุนภาครัฐ	-4.2	4.5	8.9	2.9	1.7
มูลค่าการส่งออก (รูปเงิน USD)	-1.5	5.9	12.7	-0.3	2.0
อัตราเงินเฟ้อ	1.2	0.4	-0.1	0.0 – 1.0 (0.5)	(-0.3) – 0.7 (0.2)
ดุลบัญชีเดินสะพัด (%GDP)	1.6	2.2	3.1	2.4	2.4

Source: NESDC, InnovestX Research

InnovestX ปรับประมาณการเศรษฐกิจปี 2026 ขึ้นเป็น 1.7% จาก 1.4% จากการลงทุนและการบริโภค พร้อมปรับเงินเฟ้อขึ้น



- InnovestX ปรับเพิ่มประมาณการเศรษฐกิจไทยปี 2026 เป็น 1.7% จาก 1.4% ในประมาณการครั้งก่อน หลังพรรคภูมิใจไทยได้เป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลทำให้เกิดรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ

(1) การลงทุนภาครัฐ (Public Investment) ปรับเพิ่มประมาณการเป็น 1.4% จาก 1.2% เนื่องจากการเบิกจ่ายจะเสถียรภาพและราบรื่นมากขึ้น รวมถึงโครงการขนาดใหญ่ (infrastructure / regional development) มีโอกาสเดินหน้าเร็วขึ้นภายใต้รัฐบาลผสมที่มีเสถียรภาพ

(2) การลงทุนภาคเอกชน (Private Investment) ปรับเพิ่มประมาณการเป็น 2.2% จาก -1.3% จากความเชื่อมั่นที่ดีขึ้นหลังการมีเสถียรภาพมากขึ้น รวมถึงผลจากนโยบาย Thailand FastPass และการลงทุนที่เกี่ยวข้องโครงการภาคเอกชนขนาดใหญ่ทำให้เกิด Crowding-in effect

(3) การบริโภคภาคเอกชน (Private Consumption) ปรับเพิ่มประมาณการเป็น 2.0% จาก 0.7% จากมาตรการกระตุ้น เช่น พักหนี้ 3 ปี, คนละครึ่งพลัส, ภูเก็ตเงิน 5 หมื่นบาท, ลดค่าไฟฟ้า ≤ 3 บาทต่อหน่วย, ราคาน้ำมัน 20 บาท + Feeder 10 บาท และความเชื่อมั่นผู้บริโภคฟื้นตัวตาม sentiment ทางการเมือง

- อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อว่า Growth Momentum ครึ่งปีแรกจะยังต่ำกว่าครึ่งปีหลังเนื่องจากการจัดซื้อจัดจ้างและเบิกจ่ายภาครัฐบางส่วนจะยังคงล่าช้าจากการที่รอรัฐบาลที่มีอำนาจเต็มมาอนุมัติโครงการ ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับช่วงเวลาในการจัดตั้งรัฐบาลใหม่เป็นสำคัญ
- ในส่วนของเงินเฟ้อ เบื้องต้น เรายังคงคาดว่า มีความเป็นไปได้ที่เงินเฟ้อของไทยในปี 2026 อาจปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.25% จากเดิมที่เคยคาดที่ 0% เนื่องจากโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจต่าง ๆ จะกระตุ้นให้เกิดกิจกรรมทางเศรษฐกิจ
- ในส่วนของการคาดการณ์นโยบาย เรายังคงคาดการณ์ว่า ธปท. จะลด 2 ครั้ง ครั้งละ 25bp สู่ 0.75% ปลายปี แต่มีความเป็นไปได้มากขึ้นว่าอาจลดได้น้อยลง ขึ้นอยู่กับแนวโน้มสภาพเศรษฐกิจ รวมถึงท่าทีของคณะกรรมการนโยบายการเงินหลังมีการเปลี่ยนผู้บริหารระดับสูงภายใน ธปท.

เศรษฐกิจในปี 2026 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจากรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ

Macro growth projection	Actual 2024	Actual 2025	InnovestX (Oct'25) 2026F	InnovestX (Feb'26) 2026F
GDP growth	2.9	2.4	1.4	1.7
Private investment	-1.9	3.5	-1.3	2.2
Public investment	4.5	8.9	1.2	1.4
Private consumption	4.4	2.7	0.7	2.0
Public consumption	2.6	0.6	4.0	4.0
Export value in US\$ terms (%)	5.9	12.7	-1.0	-1.0
Import value in US\$ terms (%)	5.6	13.0	0.0	-1.0
Headline inflation (%)	0.4	-0.1	0.00	0.25
USD/THB	35.3	32.9	32.2	32.0
Policy rate (%)	2.25	1.25	0.75	0.75
No. of inbound tourists (mn)	35.5	33.8	35.0	35.0

Source: CEIC, InnovestX Research

Growth momentum 1H26 จะยังต่ำกว่า 2H จากการรอรัฐบาลที่มีอำนาจเต็ม



Source: CEIC, InnovestX Research

INVX คาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่เฉลี่ย 31.4 บาท/ดอลลาร์ ใน 1Q26 ก่อนที่จะอ่อนค่าลงใน 2H ทั้งปีอยู่ที่ 32.0 แข็งขึ้นจากคาดการณ์เดิมที่เฉลี่ย 32.2 บาทต่อดอลลาร์



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	31.4	31.8	32.3	32.5

	2024 AVG	2025 AVG	2026 AVG
USD/THB	35.3	32.9	32.0

- INVX ประเมินว่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับเฉลี่ย 31.4 บาท/ดอลลาร์ ใน 1Q26 แข็งค่าขึ้นจาก 31.8 บาท/ดอลลาร์ จากเสถียรภาพการเมืองที่มากขึ้นจากผลการเลือกตั้งที่พรรคภูมิใจไทยได้ชัยชนะแบบ landslide ทำให้มีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรต่อเนื่อง
- ด้าน Fed และ BoT น่าจะลดดอกเบี้ยไปอยู่ที่ 3.4% (1 ครั้ง) และ 0.75% ตามลำดับ ซึ่งการที่ ธปท. ลดดอกเบี้ยมากกว่า Fed จะช่วยทำให้เงินบาทไม่แข็งค่ามากกว่าคาด

• ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐระยะยาว (10 ปี) ใน 4Q25-1Q26 จะยังอยู่ในระดับต่ำจากการส่งสัญญาณ Hawkish ของ Fed แต่ในช่วงครึ่งปีหลัง มีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันจาก (1) การขาดดุลการคลังที่มีแนวโน้มมากขึ้น และ (2) การเข้ามาของ Kevin Warsh ที่มีมุมมองไม่เห็นด้วยกับการทำนโยบาย QE ทำให้มีความเป็นไปได้ที่ Fed ยุค Warsh อาจกลับมาทำ QE อีกครั้งหนึ่ง

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 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 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



AAL, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, A, 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, BP, BRR, BRR, BSRB, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPG, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRYD, DUSIT, EASTW, EGBK, ERW, ETE, ETE, FLOYD, FNN, FORTH, FPI, PPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GPPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, II, ILINK, ILM, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KPBK, 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*, 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, POS, PRG, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTG, PTG, PTT, PTTEP, PTMG, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SK, 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, SMPK, 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, VBHA, VIH, VNG, WAOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, 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, MACOT, 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, SCIE, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TMF, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNL, TNR, PTA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TUT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTECBIS, BJCHI, BCLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, EC*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&S, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MC, MPJ, NAM, NATON, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANCEL, PC, PHC, 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, SNEPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, WORK, YUASA, ZAA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้เกิดผลประโยชน์ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค สั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Certified (ได้รับการรับรอง)

S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAN, 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, CPACT, 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, FRT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, IC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JIMART, JR, JTS, K, KASSET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KKI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LFTG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALES, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFS, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NIKI, NOBLE, NRF, OCC, OGK, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAN, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, POS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PRS, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, 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, SCM, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SEN, 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, 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, WIHK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

AMARER, ANI, APKO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DIITO, EA, EAP, 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, PL, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SOUNIC, SUPRA, TBN, TEAMING, TMC, TMI, TPT, TQM, UOBKH, UP, EREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

ABTH, A, A5, AAV, ABM, ACP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AGH, AIL, AJA, AKK, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASIN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBK, BC, BCD, BDMs, BEAUTY, BEM, BGT, BG, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJIC, BUCHI, BKA, BKG, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOI, 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, CPH, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTC, CWT, D, DCON, DDD, DTHOUSE, DOD, DPAINT, DTECT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETI, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GTY, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IG, IHI, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITDS, ITT, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIK, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LE, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MGA, 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, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PERI, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTGC, RAMP, RCL, READY, RICHY, RIJ, 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, SEAFECO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNS, SO, SPA, SPAG, SPG, SPREME, SPVI, SR, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECHON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUN, SUN, SUTHA, SVR, SXC, SYNEK, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFI, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMU, TIDLOR, TONG, TITLE, TK, TKL, TL, TM, TMAN, TMW, TNBD, 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, XNDI, 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.