

วันที่ 21 ตุลาคม 2026



Oct 2026

FX & Rates Monthly

- เดือน ต.ค. เงินทุนไหลเข้าหุ้น Growth/AI และตราสารหนี้
- จัฒา FOMC, US Mid-term และการประชุม ทรัมป์-ปูติน-สี
- INVX คงคาต US 10Y สิ้นปีที 5.1% และเงินบาท 4Q26 ที 33.8

เดือน ต.ค.เงินทุนไหลเข้าหุ้น Growth/AI และตราสารหนี้คุณภาพดี จับตาประชุม Fed และ APEC เรายังคงคาด US 10Y yield สิ้นปี 5.1% และเงินบาทเฉลี่ย 4Q26 ที่ 33.8 บาทต่อดอลลาร์



- **Capital Flow Analysis:** ในเดือน ต.ค. ทุกกลุ่มสินทรัพย์ยังมีเงินไหลเข้าสุทธิ โดยเงินไหลเข้าหุ้นเติบโต (Growth) เพิ่มขึ้นราว 2.4 เท่าเป็น +1.40 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่วนหุ้นคุณค่า (Value) ลดลงราว 76% เหลือ +7.48 พันล้านดอลลาร์ ตราสารหนี้มีเงินไหลเข้าเพิ่มเป็น +8.93 หมื่นล้านดอลลาร์ โดยนักลงทุนล็อกผลตอบแทน (Lock-in Yield) ไว้ที่ระดับใกล้ 5% หุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (High Yield) กลับมามีเงินไหลเข้า +960 ล้านดอลลาร์ ขณะที่เงินไหลเข้าสินค้าโภคภัณฑ์ลดลงเหลือ +5.26 พันล้านดอลลาร์ จาก +1.98 หมื่นล้านดอลลาร์ สะท้อนว่านักลงทุนกลับมารับความเสี่ยงแต่ยังเลือกสินทรัพย์คุณภาพ
- **ปฏิภูมิภาค:** สหรัฐฯ ยังดึงดูดเงินทุนมากที่สุดที่ +1.26 แสนล้านดอลลาร์ จีนเพิ่มเป็น +3.61 หมื่นล้านดอลลาร์ ตลาดเทคโนโลยีเอเชียเหนือกลับมาเป็นแรงหนุน ได้หว้นมีเงินไหลเข้า +8.33 พันล้านดอลลาร์ และเกาหลีใต้พลิกเป็นไหลเข้า +7.87 พันล้านดอลลาร์ ส่วนใหญ่ของเงินก้อนนี้เข้ามาในสัปดาห์ล่าสุด ขณะที่ไทยได้รับเงินไหลเข้าเพียง +21 ล้านดอลลาร์
- **ปัจจัยขับเคลื่อนในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา:** (1) ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีแตะ 5.34% ซึ่งสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2002 ก่อนย่อตัว (2) Fed ส่งสัญญาณ Higher for Longer หลังเงินเฟ้อเดือน ก.ย. เร่งขึ้นเป็น 3.7%YoY (3)ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูงแต่ก็มีการปรับลดลงในบางช่วง (4) ธีม AI พุ่งตัวก่อนผลประกอบการไตรมาส 3 และ (5) ความคาดหวังต่อจีนก่อนการประชุม APEC
- **ปัจจัยขับเคลื่อนการลงทุนใน 1 เดือนข้างหน้า:** เรามองว่าเงินทุนยังเลือกลงทุนแบบระมัดระวังในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีกำไรแข็งแกร่งและตราสารหนี้คุณภาพดี แต่เงินไหลเข้าหุ้น Growth อาจผันผวนตามผลประกอบการของกลุ่ม Hyperscalers ตัวแปรสำคัญมี 4 เรื่อง ได้แก่ (1) การประชุม FOMC วันที่ 27-28 ต.ค. (2) การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. (3) จบประมาณปี 2027 ของฝรั่งเศส และ (4) การประชุม APEC ที่เซินเจิ้นวันที่ 18-19 พ.ย. ซึ่งอาจมีการพบกันสามฝ่ายระหว่างทรัมป์ ปูติน และสีจิ้นผิงเพื่อหารืออนาคตยูเครน หากคืบหน้า ส่วนชดเชยความเสี่ยงด้านพลังงานจะลดลงและหนุนสินทรัพย์เสี่ยงได้
- **เงินบาทอ่อนค่าลงสู่ 33.6 บาทต่อดอลลาร์ ตามดอลลาร์ที่แข็งค่า เรายังคงคาดเงินบาทเฉลี่ย 4Q26 ที่ 33.8 (เฉลี่ยทั้งปี 33.0)** โดยใน 1 เดือนที่ผ่านมา เงินบาทอ่อนค่าลง 0.83% และอ่อนค่าราว 6.7% YTD ปัจจัยหลักคือดัชนีดอลลาร์ (DXY) ที่แข็งค่าขึ้น 1.63% ในรอบเดือน และสถานะ Net Long ของ DXY ที่เพิ่มเป็น 12,900 สัญญา ส่วนเงินยูโรที่อ่อนค่าจากความเสี่ยงการคลังฝรั่งเศส ราคาน้ำมันที่ยังสูง ดุลการค้าที่ขาดดุลต่อเนื่อง และเงินทุนต่างชาติที่ไหลออกจากตลาดหุ้นและพันธบัตรไทย ขณะที่ตลาดคาดเงินบาท 4Q26 ที่ 33.3 บาทต่อดอลลาร์ แข็งค่ากว่าที่เราคาด
- **ผลตอบแทนพันธบัตร:** US 10Y yield ทรงตัวราว 5.1% หลังแตะ 5.3% แรงขับเคลื่อนมาจาก Term Premium ที่สูงขึ้น เรายังคงคาด US 10Y yield สิ้นปี 2026 ที่ 5.1% และสิ้นปี 2027 ที่ 4.6% ภายใต้สมมติฐานว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้อยู่ที่ 4.00-4.25% และอีก 1 ครั้งต้นปีหน้า ด้านผลตอบแทนพันธบัตรญี่ปุ่นอายุ 10 ปีลดลงเป็น 2.94% และเยอรมนีลดลงเป็น 3.43% ส่วนต่างผลตอบแทนพันธบัตรฝรั่งเศส-เยอรมนีกว้างขึ้นเป็นกว่า 149 bps จาก 86 bps เมื่อต้นเดือน ก.ย. ส่วน TH 10Y yield ทรงตัวราว 2.25% เราคาดว่าจะอยู่ที่ 2.3% ใน 4Q26 ภายใต้สมมติฐานว่า ธปท. คงดอกเบี้ยที่ 1.00%

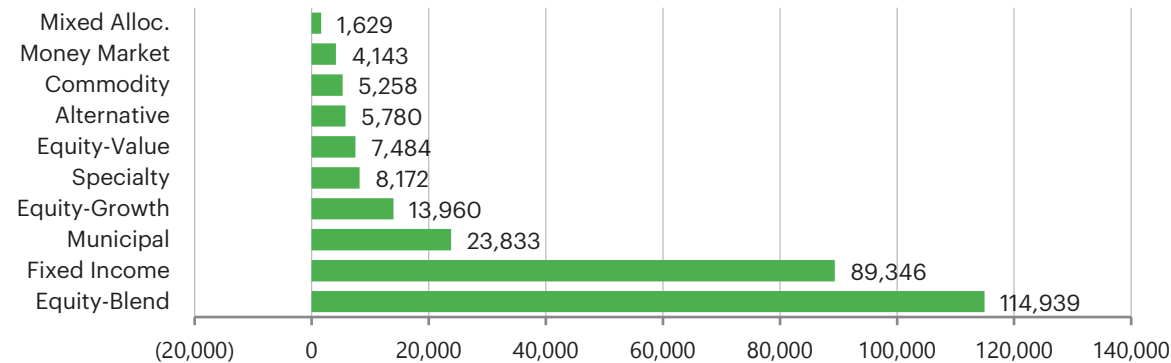
Capital Flow Analysis: เดือน ต.ค. เงินไหลเข้าหุ้น Growth/AI และตราสารหนี้คุณภาพดี



- ภาพรวมเดือน ต.ค. เงินทุนยังไหลเข้าหุ้น Growth/AI จากผลตอบแทนพันธบัตรผ่านจุดสูงสุดระยะสั้น และราคาน้ำมันที่ปรับลดลงในบางช่วง รวมถึงยังไหลเข้าตราสารหนี้คุณภาพดี จากการล็อกผลตอบแทน (Lock-in Yield) โดยกระจุกในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี
- ในภาพใหญ่ เงินทุนหมุนออกจากหุ้นเชิงรับ (Defensive Rotation) กลับเข้าหุ้น Growth กลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ในไต้หวันและเกาหลีใต้ และตราสารหนี้คุณภาพดี ขณะที่หุ้น Value ทองคำ และกองทุนตลาดเงินชะลอลง

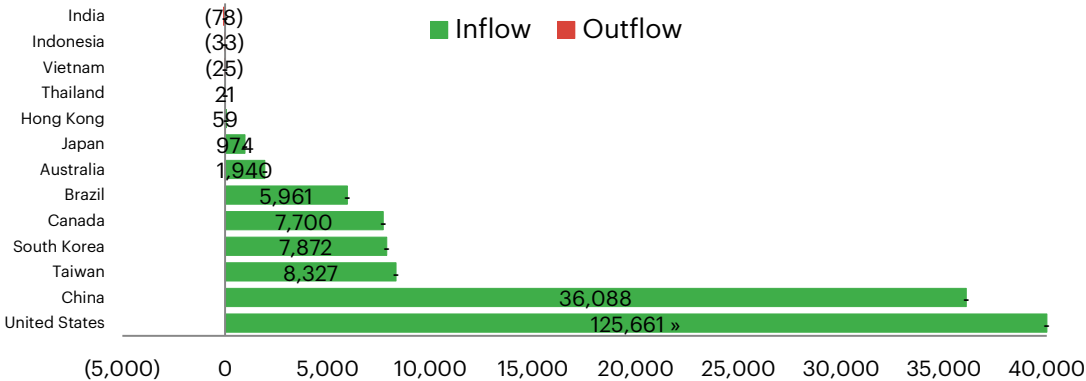
By Asset — 1-Month Net Flow (US\$ Mn)

■ Outflow ■ Inflow



By Region — 1-Month Net Flow (US\$ Mn)

■ Inflow ■ Outflow



- ในเดือน ต.ค. กระแสเงินยังเป็นบวกในทุกสินทรัพย์ (All-asset inflow) แต่โครงสร้างเปลี่ยนไปชัดเจน หุ่นดัชนี (Blend/Index) มีเงินไหลเข้า +1.15 แสนล้านดอลลาร์ (จาก +9.02 หมื่นล้านดอลลาร์) ประเด็นสำคัญคือหุ้นเติบโต (Growth) เพิ่มขึ้นราว 2.4 เท่าเป็น +1.40 หมื่นล้านดอลลาร์ ส่วนทางหุ้นคุณค่า (Value) ที่ลดลงราว 76% เหลือ +7.48 พันล้านดอลลาร์ เงินกระจุกในหุ้นขนาดใหญ่ (Large-cap) +9.36 หมื่นล้านดอลลาร์ ขณะที่ Small-cap ไหลออก -8.14 พันล้านดอลลาร์ ส่วนกองทุน Leveraged Equity มีเงินไหลเข้า +6.67 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนความกลัวรับความเสี่ยงที่กลับมา
- ฝั่งตราสารหนี้แข็งแกร่งขึ้นเป็น +8.93 หมื่นล้านดอลลาร์ จากการล็อกผลตอบแทน (Lock-in Yield) ใกล้ 5% โดยกระจุกในพันธบัตรรัฐบาล (Government) +3.12 หมื่นล้านดอลลาร์ ตราสารหนี้รวม (Aggregate) +3.12 หมื่นล้านดอลลาร์ และตราสารคุณภาพดี (Investment Grade BBB+) +3.41 หมื่นล้านดอลลาร์ พันธบัตรระยะยาว (Long Duration) มีเงินไหลเข้า +1.12 หมื่นล้าน แต่พลิกเป็นไหลออก -1.40 พันล้านดอลลาร์ในสัปดาห์ล่าสุดหลังเงินเพื่อสูงกว่าคาด หุ่นผลตอบแทนสูง (High Yield) กลับมาไหลเข้า +960 ล้านดอลลาร์ ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์ (Commodity) ชะลอเหลือ +5.26 พันล้านดอลลาร์ และกองทุนตลาดเงินเหลือ +4.14 พันล้านดอลลาร์
- ในมิติภูมิภาค สหรัฐฯ ยังดึงดูดเงินทุนมากที่สุด +1.26 แสนล้านดอลลาร์ จีนเพิ่มเป็น +3.61 หมื่นล้านดอลลาร์ ตลาดเทคโนโลยีเอเชียเหนือกลับมาเป็นแรงหนุน โดยไต้หวันมีเงินไหลเข้า +8.33 พันล้านดอลลาร์ และเกาหลีใต้พลิกเป็นไหลเข้า +7.87 พันล้านดอลลาร์ ซึ่งส่วนใหญ่เข้ามาในสัปดาห์ล่าสุด บราซิลเพิ่มเป็น +5.96 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่ญี่ปุ่นลดลงเหลือ +974 ล้านดอลลาร์ อินเดีย อินโดนีเซีย และเวียดนามพลิกเป็นไหลออกเล็กน้อย ส่วนไทยมีเงินไหลเข้า +21 ล้านดอลลาร์

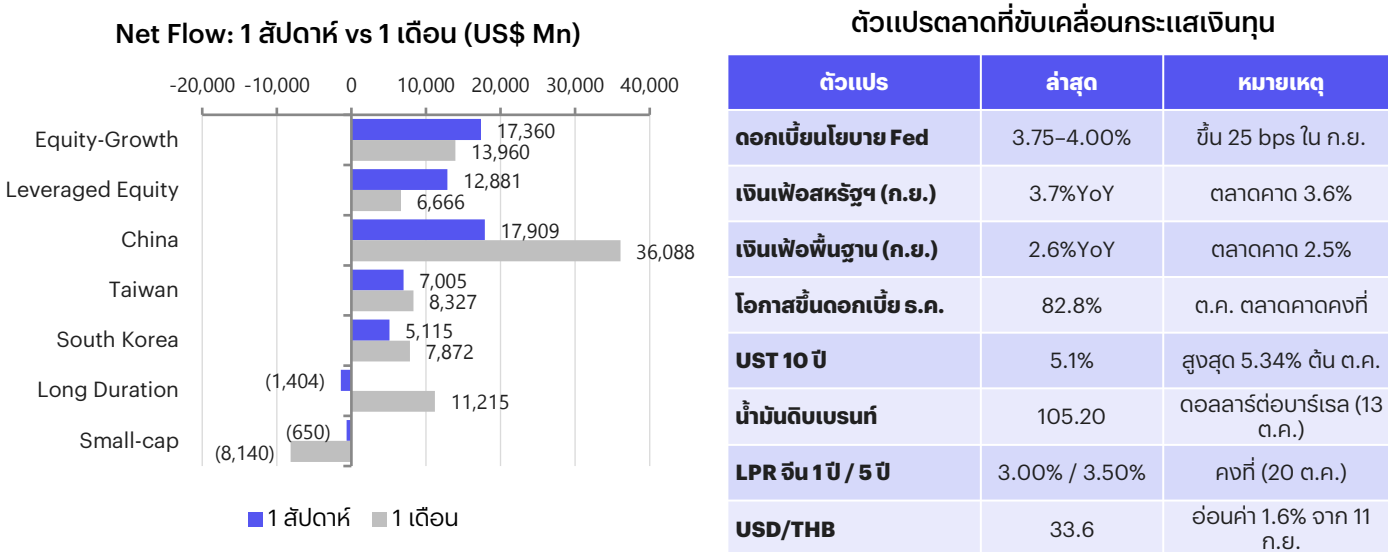
ปัจจัยขับเคลื่อน: (1) ผลตอบแทนพันธบัตรแตะ 5.3% ก่อนย่อตัว (2) Fed ส่งสัญญาณ Higher for Longer หลังเงินเฟ้อเร่งตัว (3)ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูงแต่ก็มีการปรับลดลงในบางช่วง (4) ธีม AI พุ่งตัว (5) ความคาดหวังต่อจีนก่อนการประชุม APEC

1. ผลตอบแทนพันธบัตรผ่านจุดสูงสุดระยะสั้น — ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีขึ้นไปเกิน 5.34% ช่วงปลาย ก.ย.-ต้น ต.ค. สูงสุดนับตั้งแต่ปี 2002 ก่อนย่อลงสู่ราว 5.06-5.13% ช่วง 16-19 ต.ค. ตามราคาน้ำมันและตัวเลขการจ้างงาน ก.ย. ที่อ่อนแอ ระดับใกล้ 5% จึงเป็นจังหวะเลือกผลตอบแทนในพันธบัตรรัฐบาลและตราสารหนี้คุณภาพดี และช่วยคลายแรงกดดันต่อมูลค่าหุ้น Growth

2. Fed ยังเข้มงวดหลังเงินเฟ้อสูงกว่าคาด — หลังขึ้นดอกเบี้ยสู่ 3.75-4.00% ในเดือน ก.ย. เงินเฟ้อเดือน ก.ย. อยู่ที่ 3.7%YoY (คาด 3.6%) และเงินเฟ้อพื้นฐาน 2.6%YoY (คาด 2.5%) ตลาดคาดว่า Fed จะคงดอกเบี้ยในวันที่ 27-28 ต.ค. แต่ให้น้ำหนักราว 82.8% ว่าจะขึ้นในเดือน ธ.ค. ขณะที่ Kevin Warsh ประธาน Fed ไม่ให้แนวทางล่วงหน้า (Forward Guidance) ในการเสวนากับ ผอ. IMF ที่กรุงเทพฯ นักลงทุนจึงตีความว่า Fed จะยังไม่รับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ต.ค. จึงเลือกหุ้นขนาดใหญ่ที่มีกระแสเงินสดแข็งแกร่งมากกว่าหุ้นขนาดเล็ก

3. ราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับสูงแต่ก็มีการปรับลดลงในบางช่วง — หลังกบฏฮูตีโจมตีท่าอากาศยานคิงคาสิดในกรุงริยาดวันที่ 8 ต.ค. ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ขึ้นไปเหนือ 104.72 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และอยู่ที่ราว 105.20 ดอลลาร์ในวันที่ 13 ต.ค. หลังปรับลดลง 1.4% จากความคาดหวังอุปทานดีเซลจากรัสเซียหลังการหารื้อกรัมป์-ปูตินวันที่ 9 ต.ค. เงินทุนจึงลดการถือสินค้าโภคภัณฑ์ แต่ยังถือโลหะมีค่า +6.02 พันล้านดอลลาร์เพื่อกระจายความเสี่ยง

เงินไหลเข้าหุ้น Growth และเอเชียเหนือกระจุกตัวในสัปดาห์ล่าสุด หลัง Bond Yield ย่อตัวจากระดับสูงสุดนับตั้งแต่ปี 2002 ขณะที่ตลาดยังคงคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีกครั้งในเดือน ธ.ค. ความผันผวนของกระแสเงินทุนจึงยังสูง



Note: Flow data as of 20 Oct 2026; ข้อมูลตลาด ณ วันที่ระบุ (9-20 ต.ค. 2026)
Source: Bloomberg, CME FedWatch, BLS, Reuters, InnovestX Investment Strategy & Research

4. ธีม AI กลับมาได้รับความสนใจก่อนผลประกอบการไตรมาส 3 — นักลงทุนกลับเข้าหุ้นเทคโนโลยี (+7.61 พันล้านดอลลาร์) และห่วงโซ่เซมิคอนดักเตอร์ก่อน Hyperscalers ประกาศงบปลาย ต.ค. ซึ่งงบลงทุนคาดว่าจะเพิ่มจากราว 8 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2026 เป็น 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ในปี 2027 สอดคล้องกับเงินไหลกลับเข้าได้หุ้นและเกาหสืได้ แต่ส่วนชดเชยความเสี่ยงของการถือหุ้น (Equity Risk Premium) ของ S&P 500 ที่ราว -0.03 จุด ทำให้ยังอ่อนไหวต่อ Bond Yield

5. ความคาดหวังต่อจีนก่อนการประชุม APEC — แม้รายจ่ายต่อเที่ยวช่วง Golden Week ลดลง 1.9%YoY และธนาคารกลางจีนคง LPR แต่ความคาดหวังต่อโครงการ "Six Networks" ราว 2 ล้านล้านหยวน และการพบกันกรัมป์-สีที่เซินเจิ้น หนุนเงินไหลเข้าจีนเป็นอันดับสองรองจากสหรัฐฯ ขณะที่ไทยยังได้ส่วนแบ่งน้อยท่ามกลางเงินบาทที่อ่อนค่าสู่ 33.55 บาทต่อดอลลาร์

แนวโน้มและปัจจัยเสี่ยงใน 1 เดือนข้างหน้า: เงินทุนยังเลือกลงทุนในหุ้นคุณภาพและตราสารหนี้คุณภาพดี โดยปัจจัยสำคัญได้แก่ (1) การประชุม Fed (2) เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ (3) จบประมาณฝรั่งเศส และ (4) การประชุม APEC ที่อาจมีการพบกันทรัมป์-ปูติน-สี



- ในกรณีฐาน เรามองว่าเงินทุนยังเลือกลงทุนแบบระมัดระวังในหุ้นขนาดใหญ่ที่มีกำไรแข็งแกร่ง โดยเฉพาะกลุ่ม AI และตราสารหนี้คุณภาพดีที่ให้ผลตอบแทนใกล้ 5% แต่เงินไหลเข้าหุ้น Growth อาจผันผวนสูง เนื่องจากกระแสวิกฤตในสัปดาห์ล่าสุดและขึ้นกับผลประกอบการ Hyperscalers โดยสหรัฐฯ ยังเป็นตลาดหลักที่ดึงดูดเงินทุน ส่วนจีน ไต้หวัน และเกาหลีใต้ขึ้นกับผลการเจรจาทรัมป์-สีและความเชื่อมั่นต่อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์
- ปัจจัยที่อาจหนุนตลาด คือการประชุม APEC ที่เซ็นเจิ้นวันที่ 18-19 พ.ย. ซึ่ง WSJ รายงานว่าปูตินเสนอให้มีการพบกันสามฝ่ายกับทรัมป์และสีจิ้นผิงเพื่อหาหรืออนาคตยูเครน โดยทรัมป์เปิดรับแต่ต้องการเน้นการลดอาวุธนิวเคลียร์ หากคืบหน้าสู่การหยุดยิงพร้อมข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-จีน จะลดส่วนชดเชยความเสี่ยงในราคาน้ำมันและดีเซล เปิดทางให้ Fed หยุดขึ้นดอกเบี้ย และเป็นบวกต่อตลาดเกิดใหม่ในเอเชีย แต่การเจรจาที่ไม่มียุโรปและยูเครนร่วมอาจเพิ่มความตึงเครียดสหรัฐฯ-ยุโรปและกดดันเงินยูโร
- ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม ได้แก่ (1) FOMC วันที่ 27-28 ต.ค. ที่ตลาดคาดคงดอกเบี้ยที่ 3.75-4.00% แต่ INNVX คาดว่า Fed จะขึ้นสู่ 4.00-4.25% ภายในสิ้นปี (2) การเลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ วันที่ 3 พ.ย. และ Quarterly Refunding ตัน พ.ย. ซึ่งกำหนดอุปทานพันธบัตรระยะยาวและ Term Premium (3) จบประมาณปี 2027 ของฝรั่งเศส ที่มีมาตรการประหยัดราว 5.4 หมื่นล้านยูโรเพื่อลดขาดดุลเหลือ 5% ของ GDP แต่รัฐบาลเสี่ยงข้างน้อยไม่ใช้มาตรา 49.3 (ผ่านกฎหมายโดยไม่ลงมติ) และเผชิญการปฏิวัติไม่ไว้วางใจ (4) ราคาน้ำมันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

จับตาการประชุม APEC: การพบกันทรัมป์-สี และอาจมีการพบสามฝ่ายกับปูติน หากคืบหน้าทั้งประเด็นยูเครน การค้า และอิหร่าน จะช่วยลดส่วนชดเชยความเสี่ยงด้านพลังงานและหนี้สินทรัพย์เสี่ยง แต่ Fed ที่ยังเข้มงวดและความเสี่ยงการคลังในสหรัฐฯ และยุโรป ยังทำให้ยากที่จะกลับเป็น Risk-on เต็มตัว

ประเด็น	สาระสำคัญ	มุมมองคาดการณ์ของ InnovestX (INNVX)
FOMC (27-28 ต.ค.)	ดอกเบี้ยนโยบาย 3.75-4.00%; เงินเฟ้อ ก.ย. 3.7%YoY, พื้นฐาน 2.6%YoY; ตลาดให้น้ำหนักขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค. 82.8%	น่าจะถูกดอกเบี้ยแต่ส่งสัญญาณ Hawkish; INNVX คาดขึ้นสู่ 4.00-4.25% ภายในสิ้นปี
ผลประกอบการ Hyperscalers (ปลาย ต.ค.)	งบลงทุน -8 แสนล้าน (2026F) สู่ 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ (2027F); ออกหุ้นกู้ 2.3 แสนล้านดอลลาร์ในปี	ตัวชี้ว่าเงินจะไหลเข้าหุ้น Growth ไต้หวัน และเกาหลีใต้ต่อหรือไม่; เสี่ยงแรงขายทำกำไร
เลือกตั้งกลางเทอมสหรัฐฯ (3 พ.ย.)	ราคาน้ำมันสูงกดดันพรรครีพับลิกัน; ดอกเบี้ยจ่ายสุทธิรัฐบาลกลางเกิน 1 ล้านล้านดอลลาร์ต่อปี	การคลังขยายตัวและแรงกดดันต่อ Fed หนุน Term Premium
งบประมาณฝรั่งเศสปี 2027	ประหยัด -5.4 หมื่นล้านยูโร; เป้าขาดดุล 5% ของ GDP (ปี 2026 คาด 5.4%); ไม่ใช้มาตรา 49.3	เสี่ยงยุติไม่ไว้วางใจ; ส่วนต่างผลตอบแทนเทียบเยอรมนี (>149 bps) ยิ่งกว้าง
ทรัมป์-สี ที่ APEC (18-19 พ.ย.)	ข้อตกลงการค้า ไต้หวัน และอิหร่าน; พักการค้าค้าสิ้นสุด ม.ค. 2027	หากต่ออายุพิกัดหรือมีดีลเชิงสัญลักษณ์ หนุนเงินไหลเข้าจีนต่อ
ทรัมป์-ปูติน-สี (ยูเครน)	ปูตินเสนอพบสามฝ่ายนอกกรอบ APEC; ทรัมป์เลื่อนคว่ำบาตรรัสเซียและหารือการซื้อดีเซล	หากคืบหน้า ลดความเสี่ยงพลังงาน บวกต่อ Risk-on แต่เพิ่มความตึงเครียดสหรัฐฯ-ยุโรป
น้ำมัน/ตะวันออกกลาง	เบนทรี -105 ดอลลาร์ต่อบาร์เรลหลังเหตุโจมตีริยาด	หากอยู่เหนือ 100 ดอลลาร์ Bond Yield และดอลลาร์เสี่ยงด้านสูง

Note: Data as of 20 Oct 2026
Source: WSJ, CNBC, Bloomberg, CME FedWatch, InnovestX Investment Strategy & Research

- สำหรับไทย คาดว่าเงินทุนต่างชาติจะยังไหลเข้าน้อยและขึ้นกับปัจจัยในประเทศเป็นหลัก หากราคาน้ำมันยังอยู่เหนือ 100 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล และ Fed ขึ้นดอกเบี้ยตามที่ InnovestX คาด เงินบาทมีโอกาสอ่อนค่าเกินกว่า 33.8 บาทต่อดอลลาร์ แต่หากการประชุม APEC คืบหน้าในทางบวก แรงกดดันจะผ่อนคลายและสินทรัพย์เสี่ยงในอาเซียนอาจได้ประโยชน์รองจากเอเชียเหนือ

เงินบาทอ่อนค่าตามที่เราคาดโดยยังคงคาดเฉลี่ย 4Q26 ที่ 33.8 บาท/ดอลลาร์ ด้านคาดการณ์ US 10Y yield สิ้นปียังคงไว้ที่ 5.1% ตามแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย



ตารางคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดการเงินสำคัญ

Timing	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2027F (End)
US CPI (%)	2.7	2.46	2.8	2.8	2.7	3.9	3.5	3.3	2.6 (Avg)
FFR (%)	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.63	3.88	4.13	4.38
2YY (%)	4.15	3.86	3.77	3.5	3.56	3.97	4.38	4.75	4.55
2YY-FFR (%)	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.07	0.34	0.50	0.62	0.17
10YY (%)	4.45	4.35	4.28	4.1	4.16	4.40	4.75	5.10	4.60
10YY-2YY (%)	0.30	0.49	0.51	0.60	0.60	0.43	0.37	0.35	0.05
DXY (Index)	106.7	99.8	98.1	98.6	98	99.2	101	101.5	100.5
Thai RP-1 (%)	2.00	1.75	1.50	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
USDTHB	33.9	33.1	32.4	32.2	31.8	32.6	33.2	33.8	33.5
THCPI	1.08	-0.35	-0.74	-0.51	-0.54	2.7	2.42	3.01	1.2 (Avg)
TH2YY	1.97	1.53	1.22	1.25	1.21	1.20	1.20	1.20	1.30
2YY-RP	-0.03	-0.22	-0.28	0.00	0.21	0.20	0.20	0.20	0.30
TH10YY	2.16	1.75	1.41	1.69	1.98	2.20	2.30	2.30	2.20
10YY-2YY	0.19	0.22	0.19	0.44	0.77	1.00	1.10	1.10	0.90

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

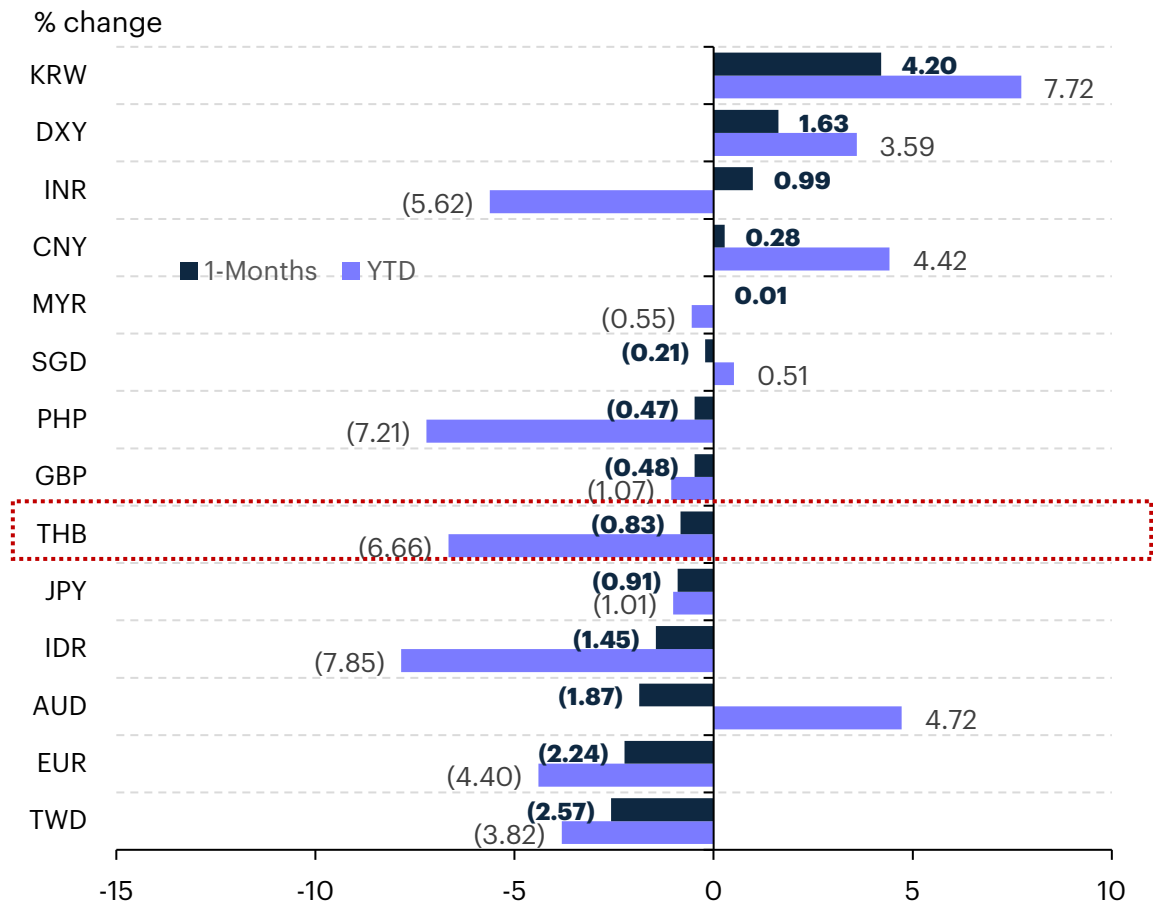
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรเคลื่อนไหวสอดคล้องกับที่เราประเมิน โดยเรายังคาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่ 33.8 บาท/ดอลลาร์ในช่วง 4Q26 และเฉลี่ยทั้งปี 33.0 บาท/ดอลลาร์ ตามทิศทางเงินดอลลาร์ที่ยังมีแรงหนุนจากนโยบายการเงินของ Fed ซึ่งเราคาดว่าจะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้อยู่ที่ 4.00-4.25% ด้าน US 10Y yield ยังคงอยู่ที่ 5.1% ณ สิ้นปี จากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ส่วน TH 10Y yield ยังคงอยู่ที่ 2.3% ณ สิ้นปี ตามทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกและอุปสงค์ของนักลงทุนสถาบันไทย ขณะที่คาดว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00%

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาเงินบาทอ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับ 33.6 บาท/ดอลลาร์ ตามการแข็งค่าของดอลลาร์



- **ค่าเงินบาท (THB) อ่อนค่าลง 0.83% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และอ่อนค่ารวม 6.7%YTD ตามการแข็งค่าของดอลลาร์** ซึ่งส่วนหนึ่งได้รับแรงหนุนจากเงินยูโรที่อ่อนค่าลง ท่ามกลางความกังวลต่อปัญหาการคลังและความไม่แน่นอนทางการเมืองของฝรั่งเศส ขณะที่ราคาพลังงานที่สูงขึ้นกดดันแนวโน้มเศรษฐกิจยุโรปเพิ่มเติม นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ที่อยู่ในระดับสูงและความคาดหวังว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยต่อไปยังช่วยหนุนดอลลาร์ และเป็นแรงกดดันต่อค่าเงินบาท
- เราคาดว่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 33.8 บาทต่อดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2026 สอดคล้องกับดัชนีดอลลาร์ที่คาดว่าจะอยู่ที่ระดับ 101.5 โดยกรณีฐานของเราคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และอีก 1 ครั้งในปี 2027 ขณะที่ กนง. มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยต่อเนื่อง ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยยังช่วยหนุนดอลลาร์และจำกัดการแข็งค่าของเงินบาท อย่างไรก็ตามทิศทางเงินบาทยังขึ้นอยู่กับสถานการณ์ตะวันออกกลางและราคาพลังงาน โดยหากความขัดแย้งคลี่คลายและราคาน้ำมันลดลง จะช่วยบรรเทาแรงกดดันจากต้นทุนนำเข้าพลังงานของไทยและสนับสนุนการฟื้นตัวของเงินบาท

1 เดือนล่าสุดค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 0.83%

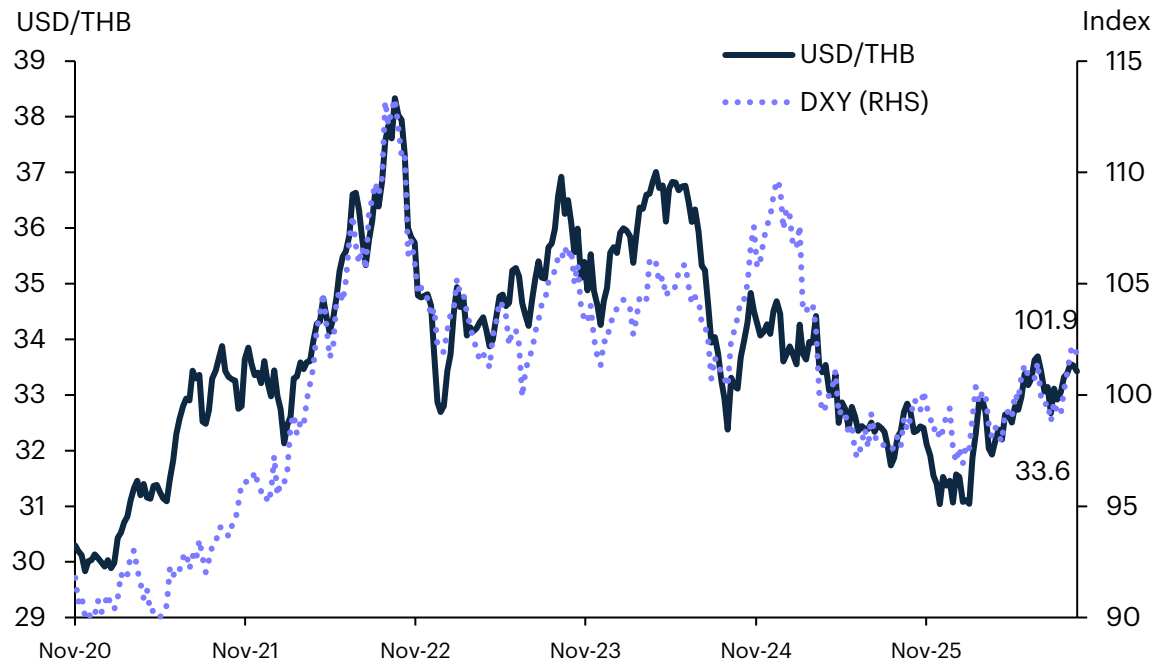


Note: Data as of 20 Oct 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับ 33.6 บาท/ดอลลาร์ ตามค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเป็นหลัก

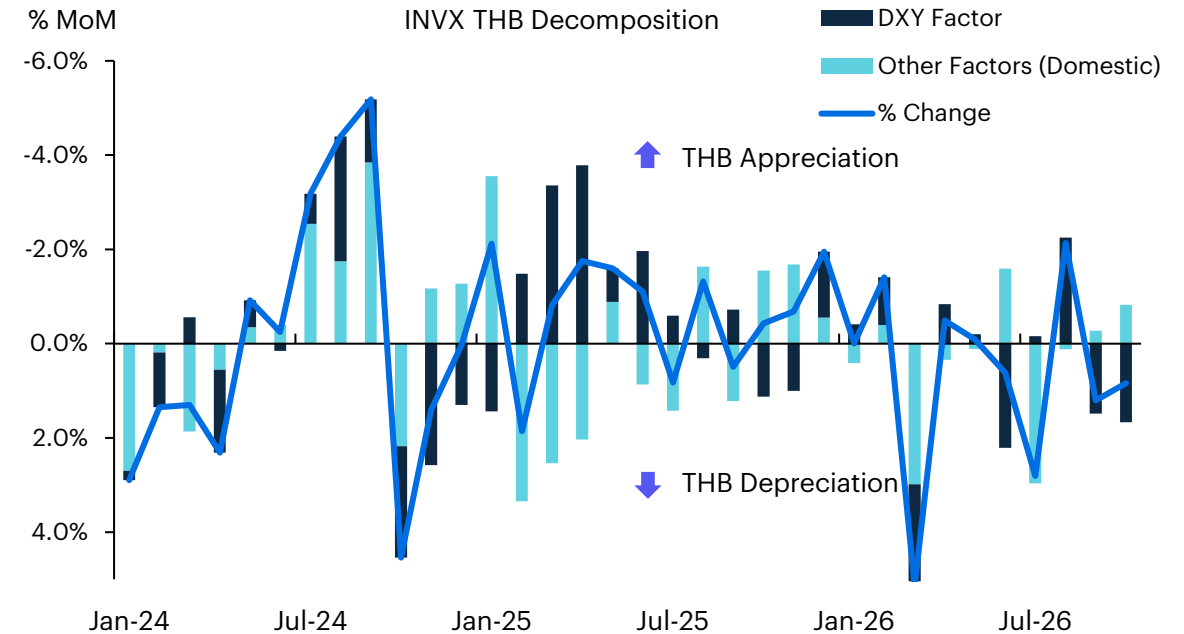


ในภาพระยะยาวค่าเงินบาทยังอ่อนค่าตามทิศทางของดอลลาร์



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากปัจจัยภายนอกประเทศเป็นหลัก



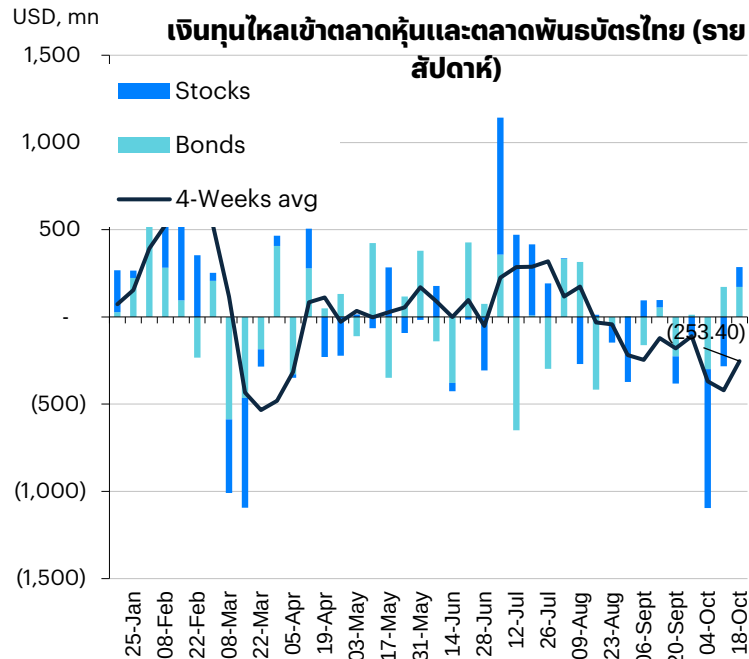
Source: CEIC, INX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงตามเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น โดยดอลลาร์ได้รับแรงหนุนจากความกังวลเงินเฟ้อและการคาดการณ์ว่า Fed ยังมีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมก่อนสิ้นปี รวมถึงเงินยูโรที่อ่อนค่าจากความกังวลด้านการคลังและการเมืองฝรั่งเศส ขณะที่เงินบาทมีแรงกดดันเพิ่มเติมจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มต้นทุนนำเข้าพลังงานของไทย และแรงขายสินทรัพย์ไทยของนักลงทุนต่างชาติ

เงินทุนไหลออกสุทธิ, ดุลการค้าขาดดุลต่อเนื่องและราคาทองคำที่ลดลง เป็นปัจจัยสนับสนุนให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า

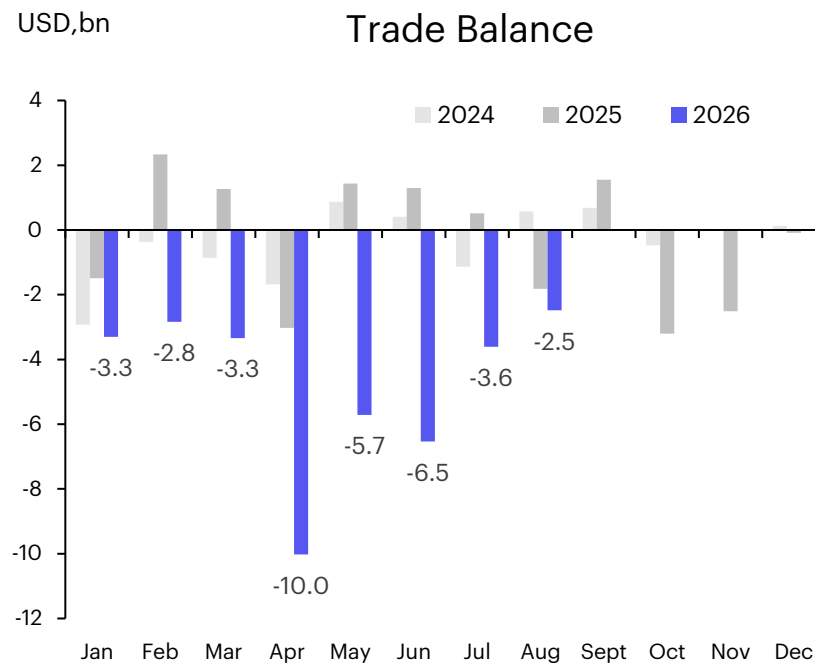


กระแสเงินทุนไหลออกสุทธิเพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา



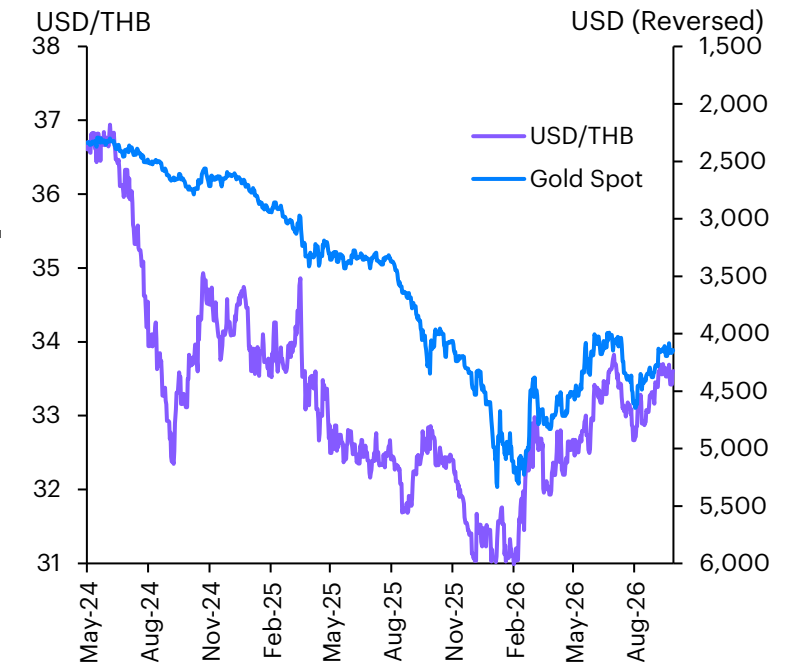
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ดุลการค้ามีแนวโน้มขาดดุลต่อเนื่อง ตามทิศทางราคาน้ำมัน



Source: TPSO, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาทองคำ



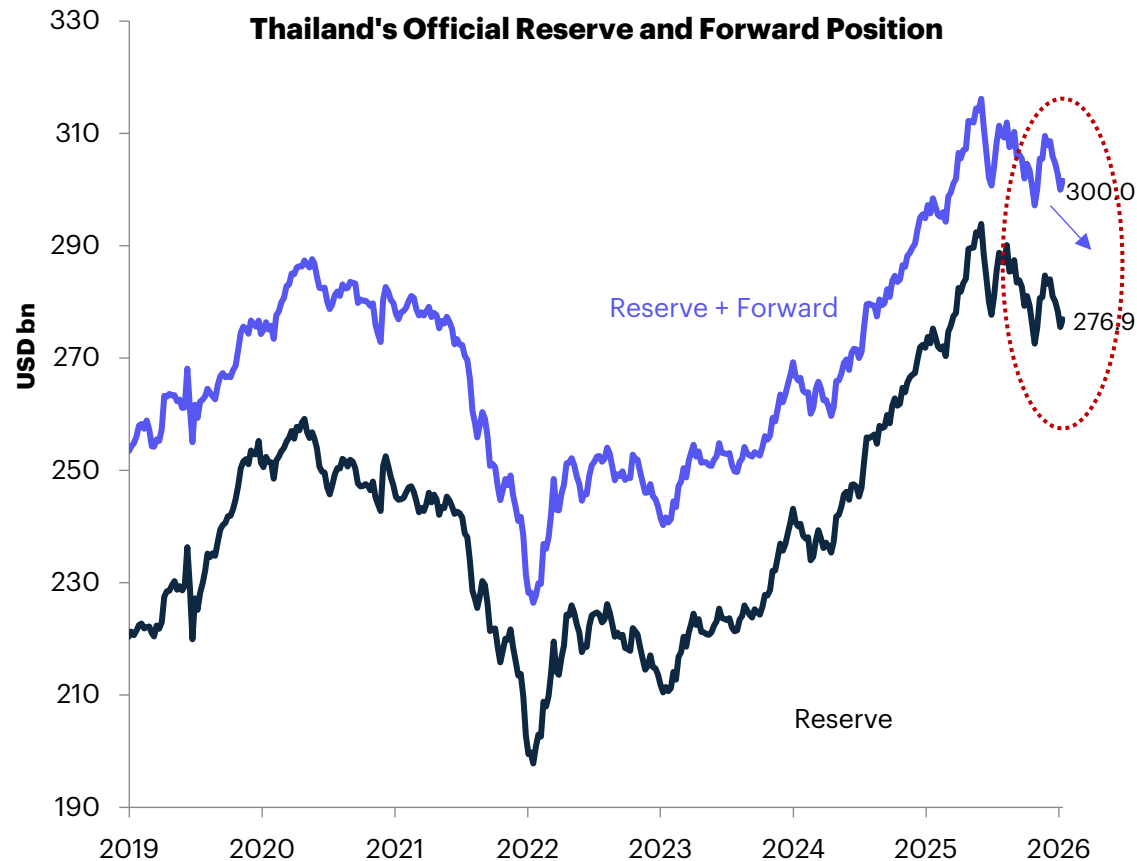
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทยังเคลื่อนไหวสอดคล้องกับทิศทางราคาทองคำ ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นและตลาดพันธบัตรไหลออกสุทธิมากขึ้น ประกอบกับดุลการค้าที่ยังขาดดุล เป็นปัจจัยกดดันค่าเงินบาท

รพท. ยังคงบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยอย่างต่อเนื่อง

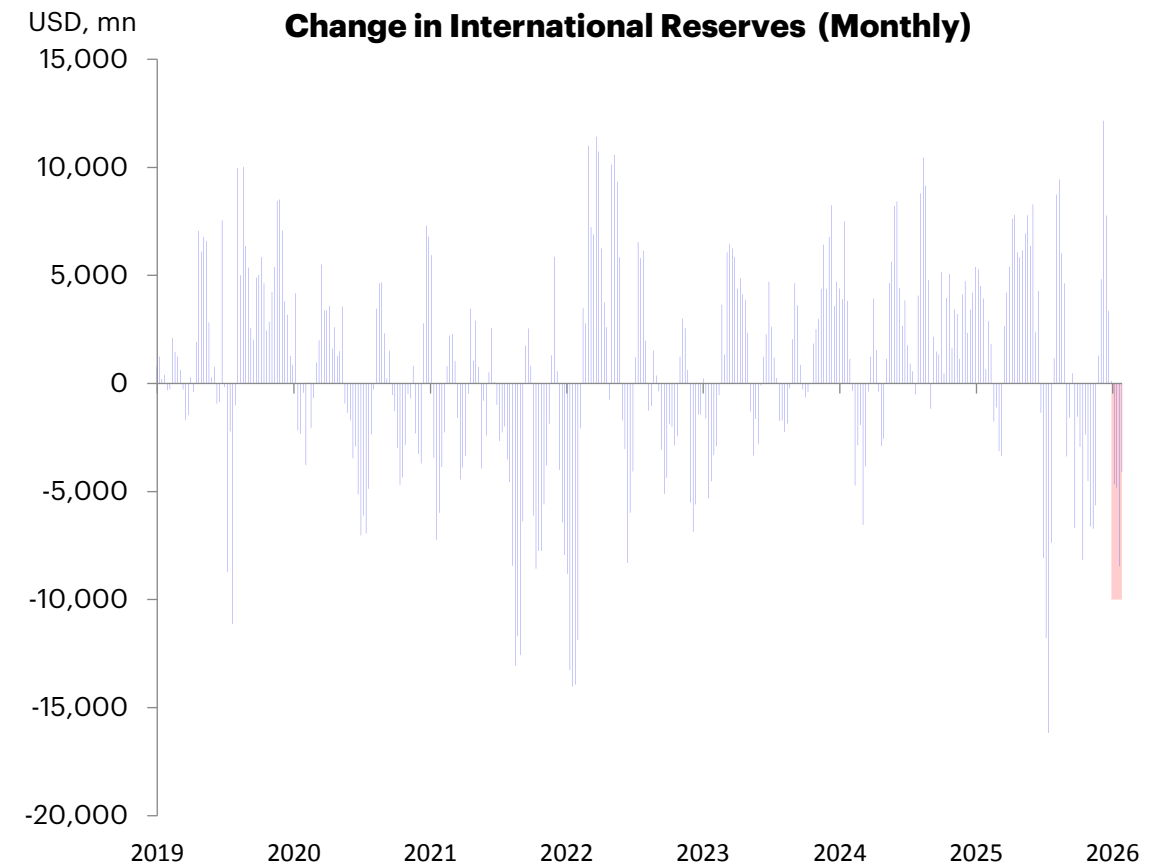


ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 20 Oct 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)

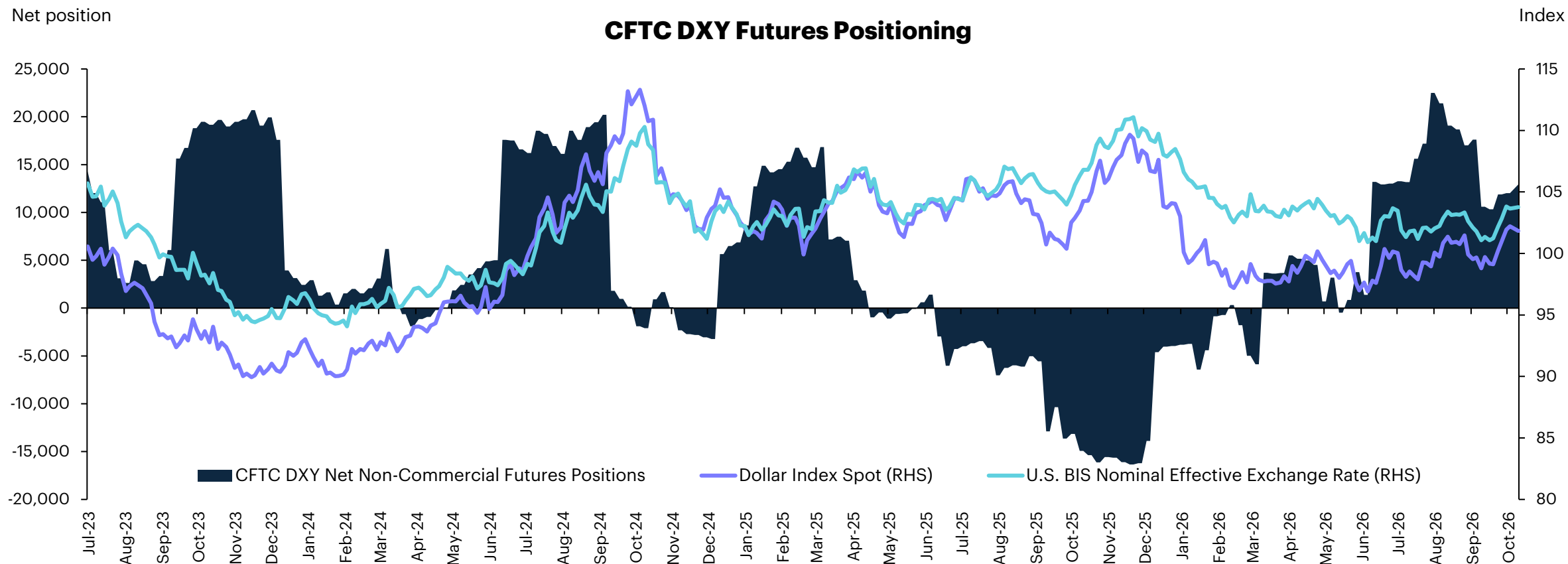


Note: Data as of 20 Oct 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

DXY Futures Positioning – สถานะ Net Long ของ DXY เพิ่มขึ้น เป็น 12,900 สัญญา



รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



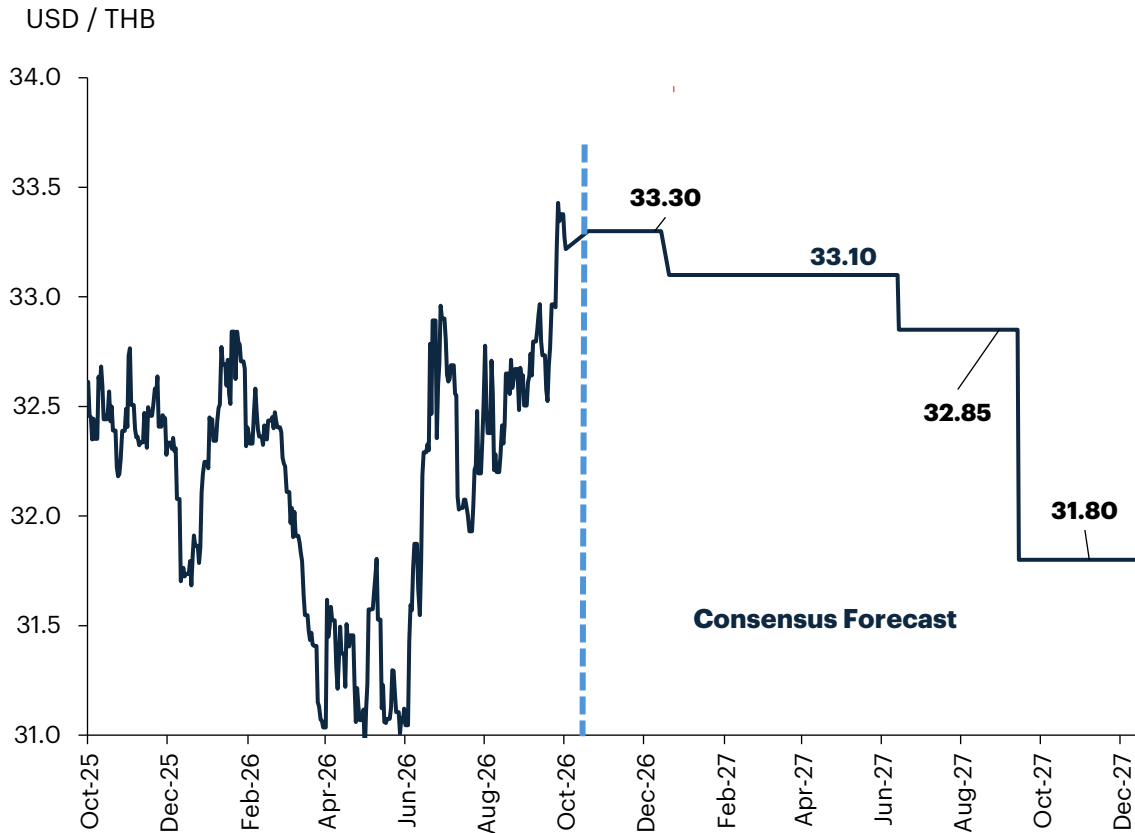
Note: Data as of 20 Oct 2026

Source: CFTC, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 33.3 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q26 (InnovestX คาด 33.8 บาท/ดอลลาร์)



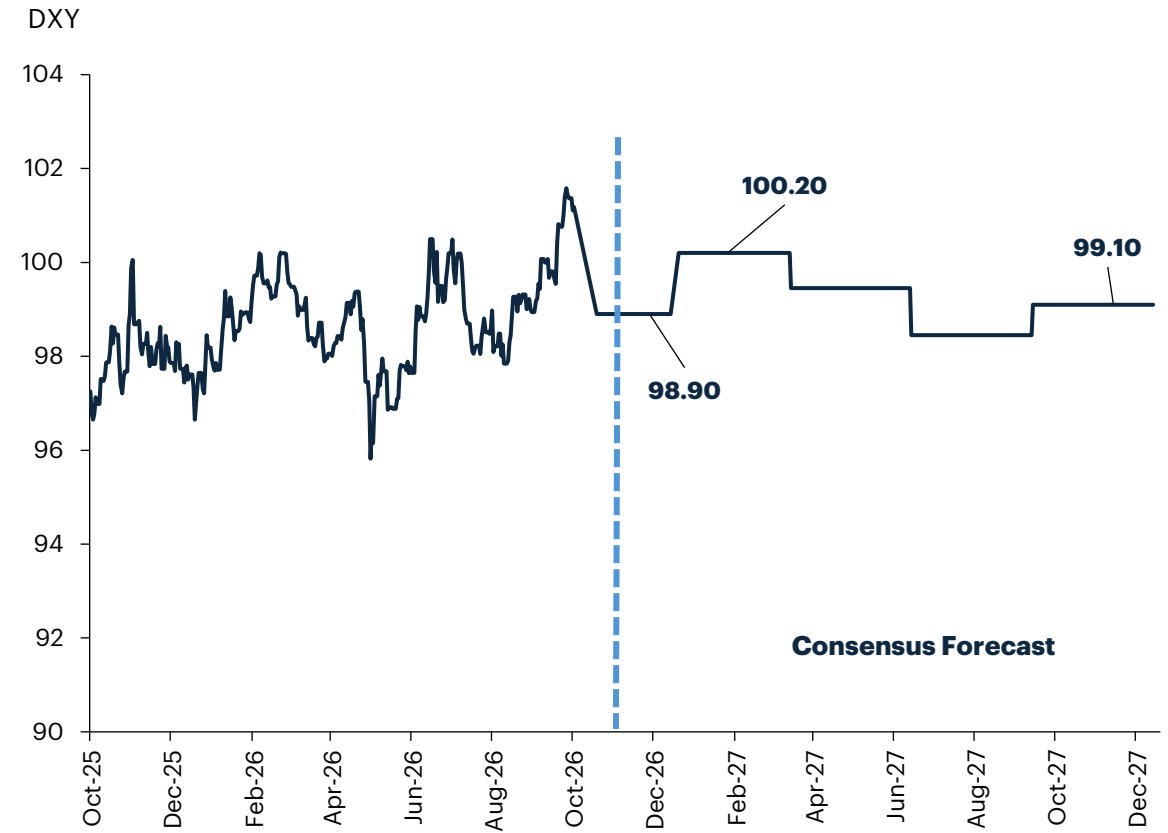
ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.3 บาท/ดอลลาร์ในช่วงที่เหลือของปี



Note: Data as of 20 Oct 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วงที่เหลือของปี



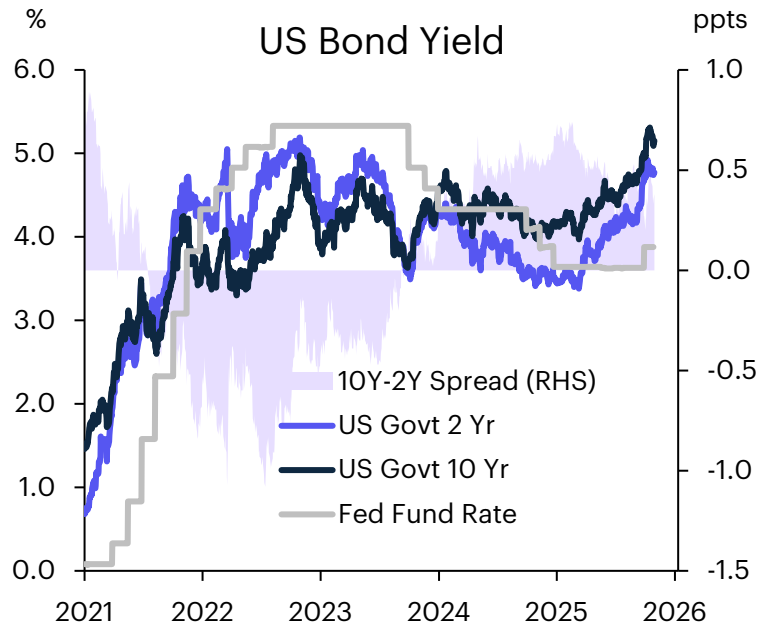
Note: Data as of 20 Oct 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

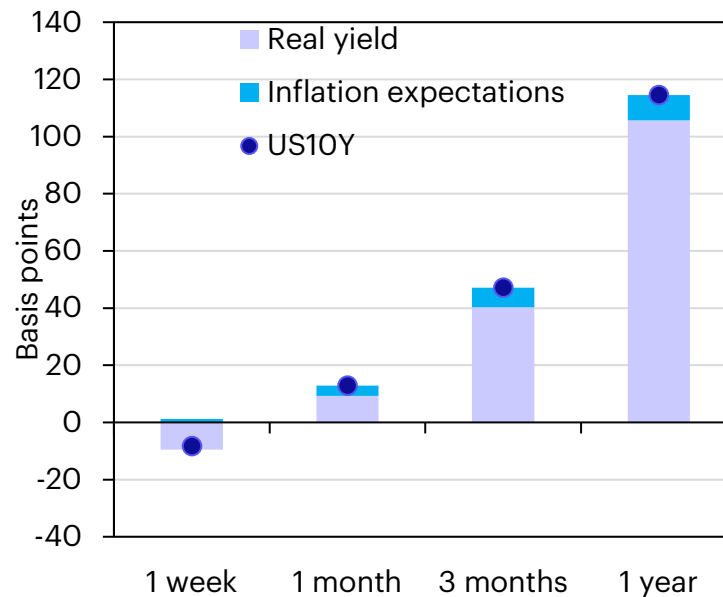
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (Bond yield) ทรงตัวที่ราว 5.1% หลังแตะ 5.3% จาก Term Premium ที่เพิ่มขึ้น ก่อนแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยและคาดการณ์ Fed จะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ยจะช่วยลด yield ลง



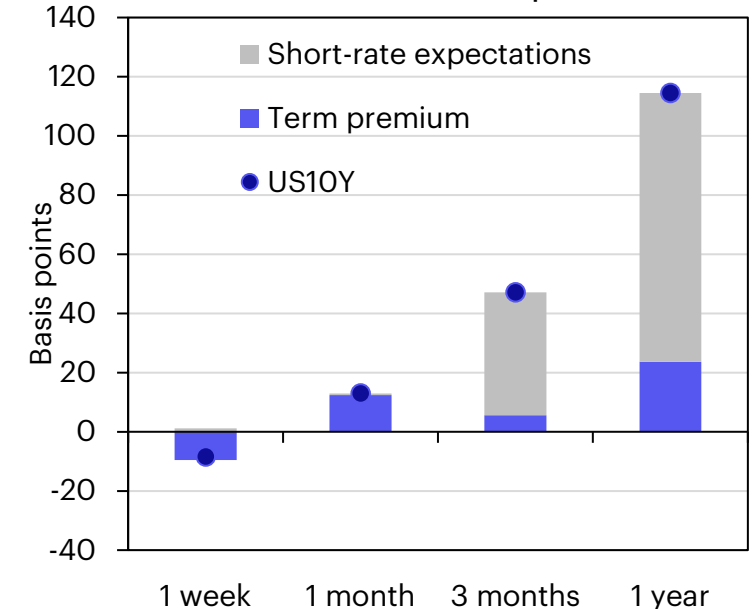
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



Fisher Decomposition



Term Structure Decomposition



Note: Data as of 20 Oct 2026

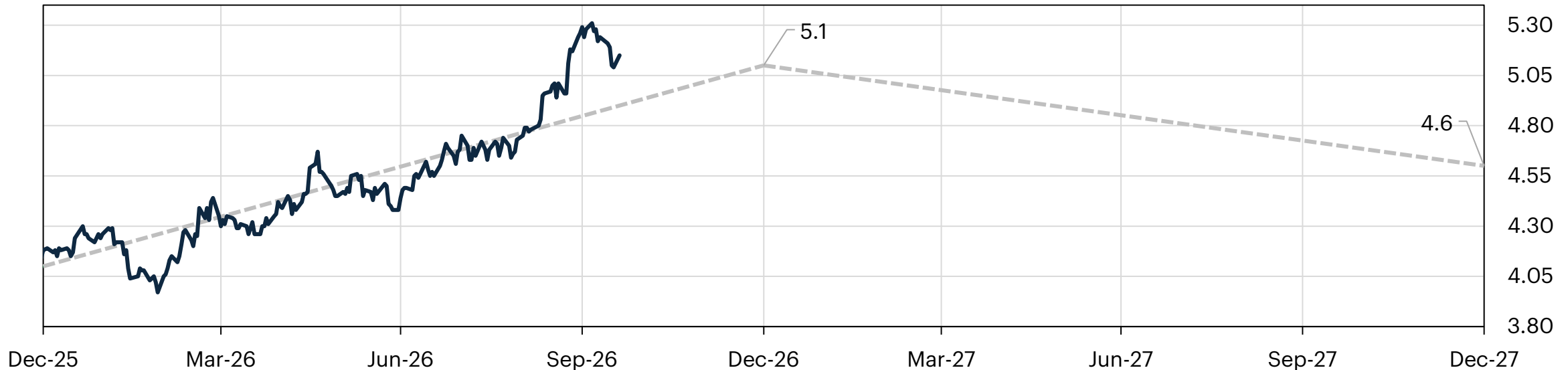
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา US 10Y yield ทรงตัวอยู่ที่ราว 5.1% แม้มีช่วงที่ปรับขึ้นไปแตะระดับ 5.3% โดยข้อมูลจาก San Francisco Fed ชี้ว่าการเพิ่มขึ้นสุทธิในช่วงกลางเดือน ก.ย.-กลางเดือน ต.ค. มาจาก term premium เป็นหลัก ขณะที่อัตราดอกเบี้ยระยะสั้นเฉลี่ยที่ตลาดคาดในช่วง 10 ปีข้างหน้าเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย เรามองว่าแรงกดดันดังกล่าวสะท้อนความกังวลต่อการขึ้นและอุปทานพันธบัตรสหรัฐฯ รวมถึงความไม่แน่นอนด้านเงินเฟ้อและนโยบายการเงิน ทำให้นักลงทุนต้องการผลตอบแทนชดเชยการถือครองพันธบัตรอายุยาวสูงขึ้น อย่างไรก็ดี yield ปรับลดลงในช่วงหลังจากแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัย ท่ามกลางแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI ประกอบกับตลาดลดโอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ต.ค. หลังถ้อยแถลงของ Warsh ที่กรุงเทพฯ

InnovestX ยังคงคาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (Bond yield) จะอยู่ที่ราว 5.1% ในช่วงปลายปี



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



Note: Data as of 20 Oct 2026

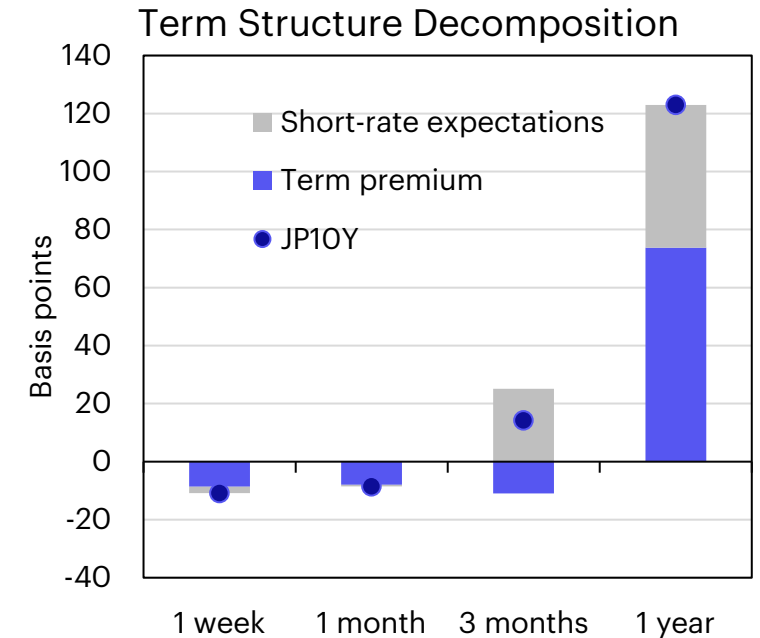
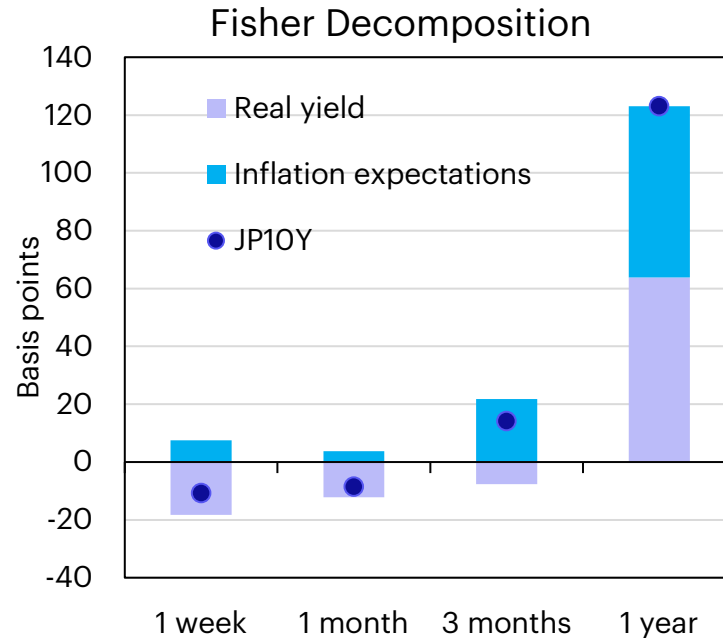
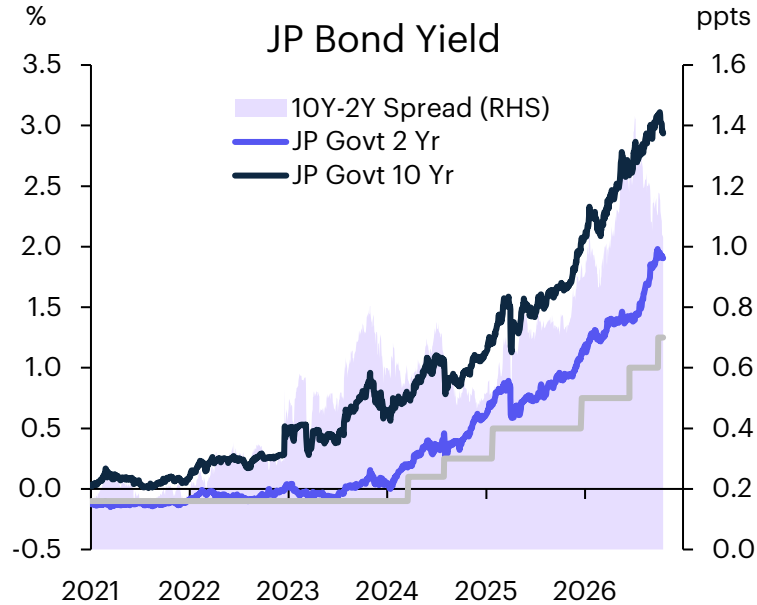
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- เรายังคงคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีในช่วงปลายปี 2026 ที่ 5.1% ภายใต้สมมุติฐานว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้และอีก 1 ครั้งในช่วงต้นปีหน้า โดย Bond yield ยังมีแรงหนุนจาก 3 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) การลงทุนและผลิตภาพจาก AI มีแนวโน้มเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจศักยภาพและอุปสงค์การลงทุน ซึ่งผลักดันอัตราดอกเบี้ยธรรมชาติ (r^*) ให้สูงขึ้น 2) เงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและความเสี่ยงด้านราคาลงทุนจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง และ 3) Term premium มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจากอุปทานพันธบัตรและความไม่แน่นอนด้านการคลัง เงินเฟ้อ และนโยบายการเงิน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี แรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI เป็นปัจจัยจำกัดการปรับขึ้นของ Bond yield

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับลดลงเป็น 2.94% จากอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง (Real yield)



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น



Note: Data as of 20 Oct 2026

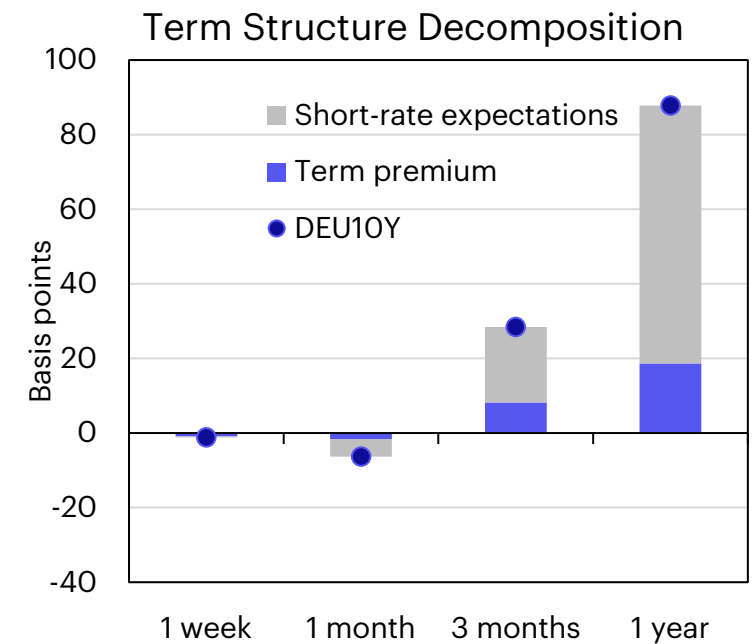
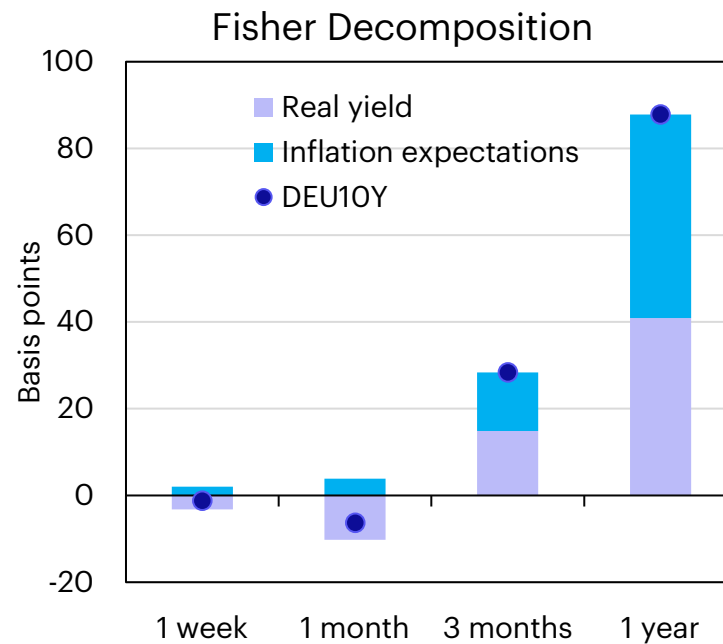
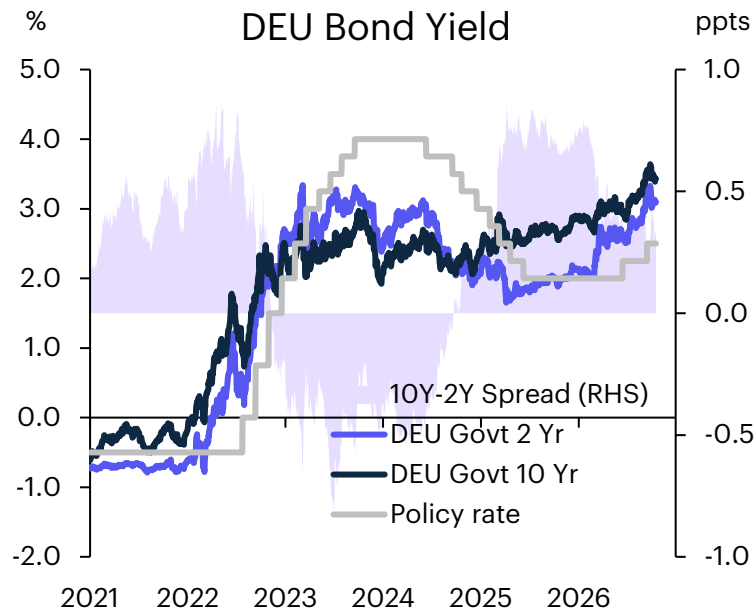
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีปรับลดลงจากราว 3.00% สู่ 2.94% หลังตลาดคาดการณ์ว่า BoJ จะเร่งจังหวะการขึ้นดอกเบี้ย โดยให้น้ำหนักกับการขึ้นดอกเบี้ยครั้งถัดไปในเดือน ธ.ค. มากกว่า ต.ค. อย่างไรก็ดี ค่าจ้างที่ยาวต่อเนื่องและเงินเฟ้อคาดการณ์ที่ยังอยู่ในระดับสูงยังสนับสนุนให้ BoJ เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ ขณะที่ส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐฯ-ญี่ปุ่นที่ยังกว้างและความกังวลด้านการคลังของญี่ปุ่นยังมีแนวโน้มจำกัดการแข็งค่าของเงินเยน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีลดลงสู่ 3.43% จากความไม่แน่นอนทางการคลังและการเมืองของฝรั่งเศส ประกอบกับตลาดคาดว่า ECB จะไม่เร่งขึ้นดอกเบี้ย



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี



Note: Data as of 20 Oct 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

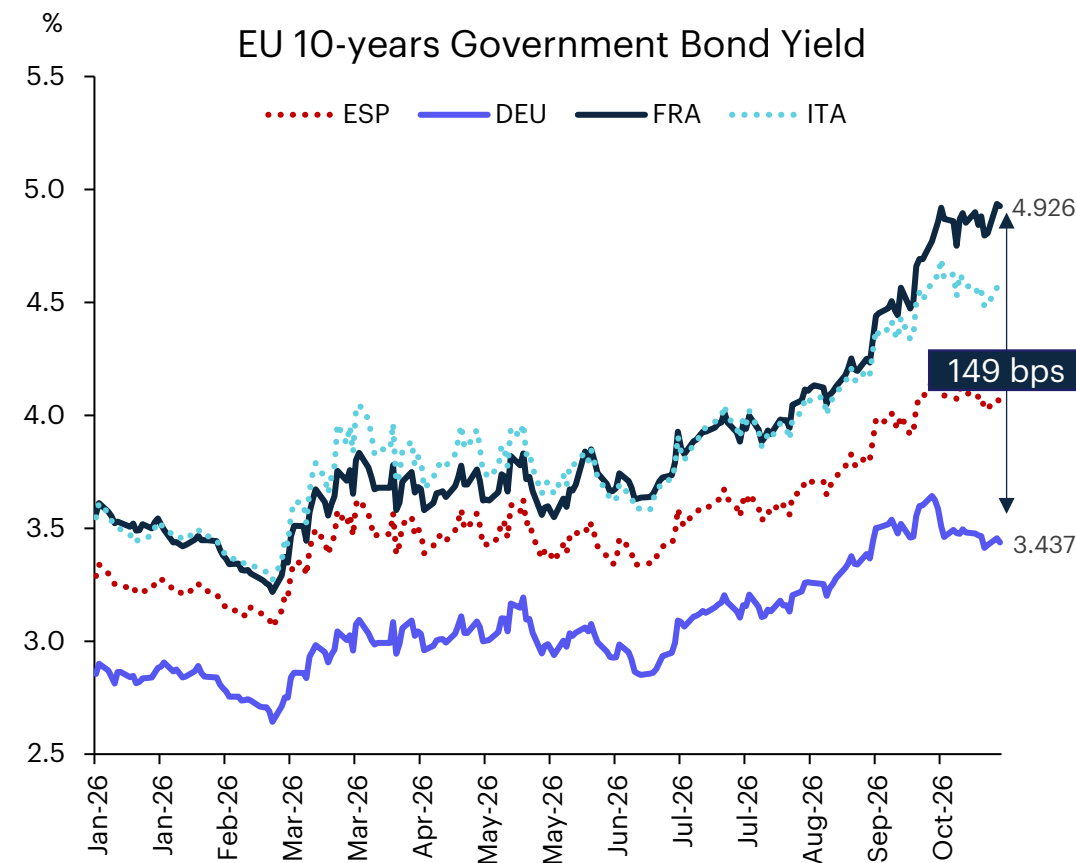
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีปรับลดลงจากราว 3.50% มาอยู่ที่ 3.43% ท่ามกลางแรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยจากความกังวลต่อหุ้นเทคโนโลยีและความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI ขณะเดียวกัน ความไม่แน่นอนทางการเมืองและการคลังของฝรั่งเศสหนุนให้นักลงทุนเข้าถือครองพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีเพิ่มเติม ประกอบกับราคาน้ำมันที่ลดลงในบางช่วงช่วยคลายความกังวลด้านเงินเฟ้อและลดการคาดการณ์ว่า ECB จะเร่งขึ้นดอกเบี้ย อย่างไรก็ดี Bund yield ยังอยู่ในระดับสูง เนื่องจากตลาดยังคาดว่า ECB อาจขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม หากราคาพลังงานส่งผ่านไปยังเงินเฟ้อในวงกว้าง

ความเสี่ยงการคลังฝรั่งเศสกดดันเงินยูโร ขณะที่ Bond Yield สูงขึ้น เพิ่มแรงกดดันต่อเศรษฐกิจ



- อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสปรับขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา ตามความกังวลด้านการคลังและความไม่แน่นอนทางการเมือง โดยส่วนต่าง Bond Yield อายุ 10 ปี ฝรั่งเศสกับเยอรมนีเพิ่มจาก 86 bps ต้นเดือน ก.ย. เป็นมากกว่า 149 bps ณ 20 ต.ค. สะท้อนว่านักลงทุนเรียกผลตอบแทนชดเชยความเสี่ยงในการถือพันธบัตรฝรั่งเศสสูงขึ้น นอกเหนือจากแรงกดดันของดอกเบี้ยและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลทั่วโลกที่อยู่ในระดับสูง
- ปัจจัยหลักมาจากความไม่มั่นใจว่ารัฐบาลจะลดขาดดุลได้ตามแผน แม้ตั้งเป้าลดขาดดุลจาก 5.4% ของ GDP ในปี 2026 เหลือ 5% ในปี 2027 แต่ยังไม่เพียงพอหุุดสัดส่วนหนี้สาธารณะที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 121.7% ของ GDP โดยแผนปรับฐานะการคลัง 54,000 ล้านยูโร ผ่านการเพิ่มรายได้และลดรายจ่าย เพชฌัญญูอุปสรรคจากรัฐบาลเสียงข้างน้อย ทั้งนี้ ความขัดแย้งเรื่องงบประมาณทำให้รัฐบาลล้มไปแล้ว 2 ชุดในช่วง 2 ปี และความนิยมของพรรคขวาจัดก่อนเลือกตั้งประธานาธิบดีปี 2027 เพิ่มความไม่แน่นอนต่อแผนลดขาดดุล อย่างไรก็ดี Marine Le Pen เสนอเป้าลดขาดดุลเหลือ 3.7% ของ GDP ในปี 2027 หากพรรคชนะเลือกตั้ง แต่ยังคงติดตามความเป็นไปได้ในการดำเนินการ
- ความกังวลว่าปัญหาจะลุกลามในยูโรโซนกดดันเงินยูโร โดยส่วนต่าง Yield ฝรั่งเศส-เยอรมนีที่เพิ่มขึ้นทุก 10 bps มีความสัมพันธ์ทำให้ค่าเงินยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์ราว 0.4% ขณะที่ Yield สูงขึ้นเพิ่มภาระดอกเบี้ยรัฐบาลและต้นทุนสินเชื่อ กดดันการลงทุนและการบริโภค โดย ING ประเมินว่าการเพิ่มขึ้นของ Bond Yield ในยูโรโซนหลังการประชุม ECB เดือน ก.ย. ทำให้ภาวะการเงินตึงตัว โดยมีผลต่อการเติบโตและเงินเฟ้อของยูโรโซนใกล้เคียงกับการขึ้นดอกเบี้ยนโยบายอีก 25 bps ทั้งนี้ ยูโรที่อ่อนค่าจะเพิ่มต้นทุนนำเข้าพลังงานและจำกัดโอกาสผ่อนคลายนโยบาย ทำให้แผนลดขาดดุลที่น่าเชื่อถือเป็นปัจจัยสำคัญในการลดแรงกดดันต่อเศรษฐกิจฝรั่งเศสและยูโรโซนในระยะข้างหน้า

ส่วนต่าง Bond Yield อายุ 10 ปีของฝรั่งเศสกับเยอรมนีเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง



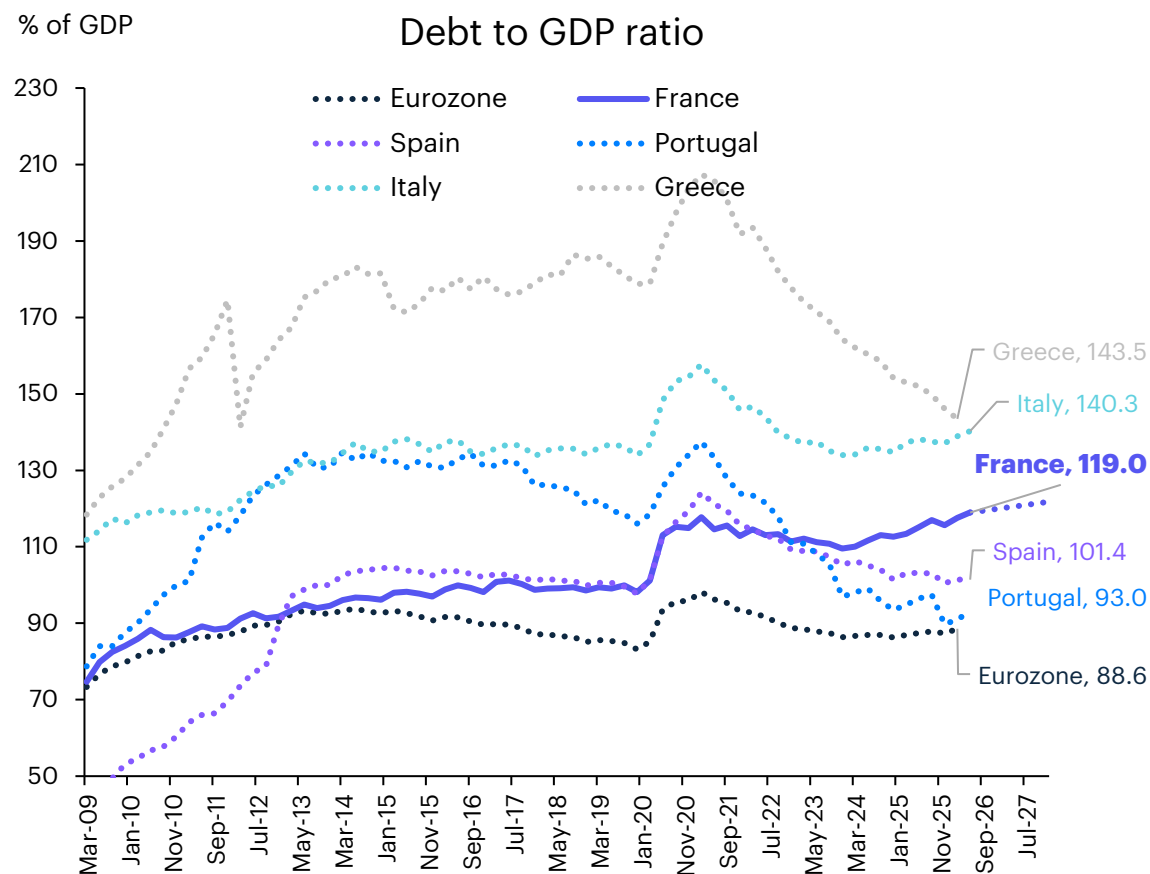
Note: Data as of 20 Oct 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ภาระหนี้สาธารณะและการขาดดุลงบประมาณของฝรั่งเศสสูงกว่าหลายประเทศหลักในยุโรป

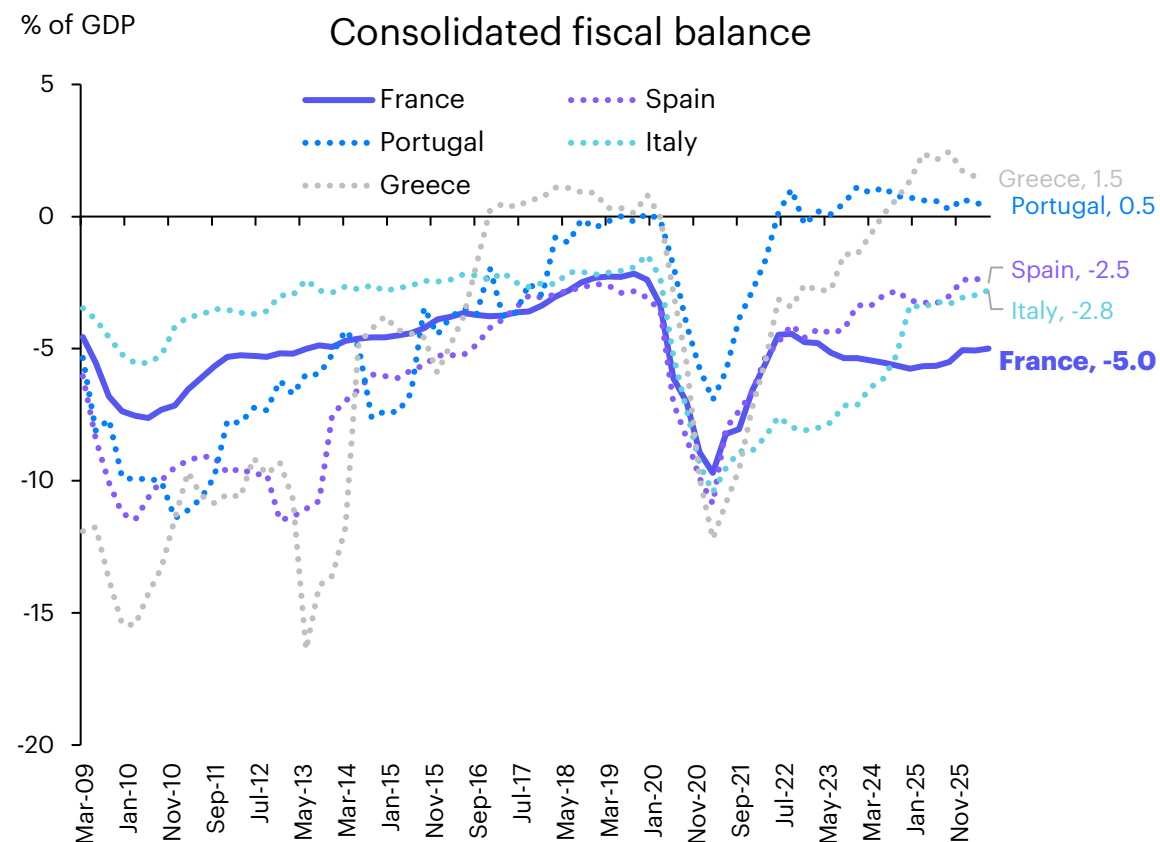


หนี้สาธารณะต่อ GDP ของประเทศหลักในยุโรป



Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ดุลการคลังรวม ของประเทศหลักในยุโรป



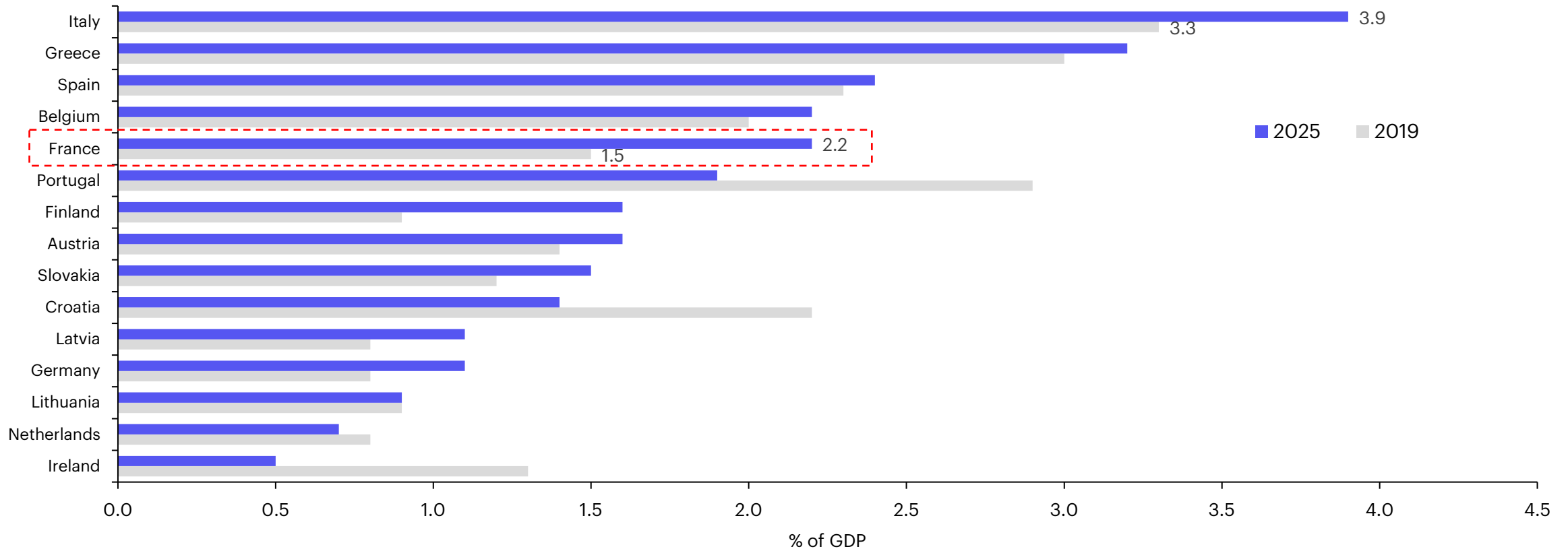
Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ฝรั่งเศสเผชิญภาระดอกเบี้ยหนี้ที่สูงเมื่อเทียบกับประเทศอื่นๆ ในยุโรป และเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว



ภาระรายจ่ายดอกเบี้ยของรัฐบาล

General government interest expenditure as a % of GDP, 2025 vs 2019

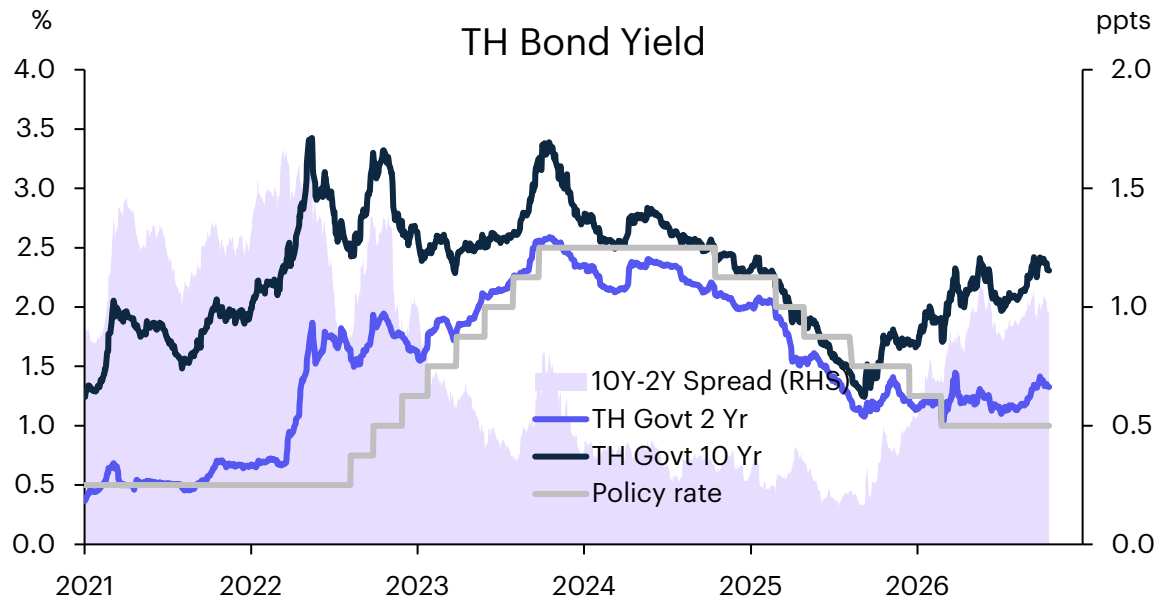


Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

เรายังคงมองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปีมีแนวโน้มทรงตัวที่ระดับราว 2.3% ในช่วง 4Q26



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี



Note: Data as of 20 Oct 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับราว 2.25% ตามทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ ขณะที่เศรษฐกิจไทยที่ยังขยายตัวต่ำสนับสนุนมุมมองว่า ธปท. จะคงอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ แม้ความต้องการกู้เงินของภาครัฐและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกที่ยังอยู่ในระดับสูงอาจสร้างแรงกดดันต่อ TH 10Y yield แต่เราประเมินว่าการปรับขึ้นมีแนวโน้มจำกัดจากอุปสงค์ของนักลงทุนสถาบันไทย

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด

INVX





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์, IAA

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 จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกว๊าย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, BKH, 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, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, 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, SEAFECO, 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, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIJK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ข้อจากคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูล ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ฯลฯ บัญชี-กรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมารับรอง)

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, 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, 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, SMIT, 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, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKH, 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, AMAR, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, 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, PSGC, PSM, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCT, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, SRP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAGCO, 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, TST, 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.