วันที่ 24 พฤศจิกายน 2026



Nov 2026

FX & Rates Monthly

- เงินไหลเข้าหุ้นสวนแรงขาย (Buy the Dip) แต่แรงซื้อลดลง
- เงินบาทต่อดอลลาร์อ่อนค่าสู่ระดับ 34 บาท จากดอลลาร์แข็งค่า
- คงคาดการณ์ค่าเงินบาท 4Q26 ที่ 33.8

Innovestx Research

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

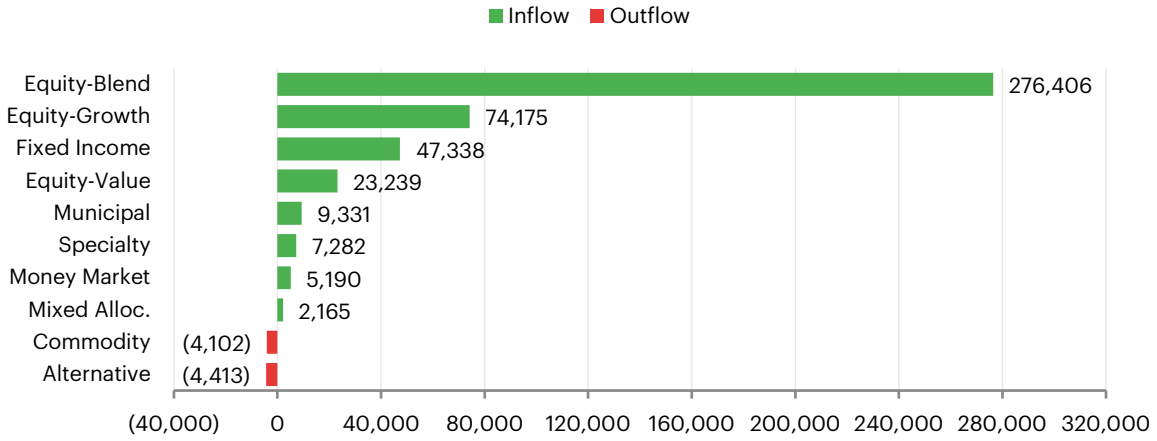
เดือน พ.ย. เงินไหลเข้าหุ้นสวนแรงเทขาย (Buy the Dip) กระจุกในสหรัฐฯ และจีน ด้านเงินบาทอ่อนค่าสู่ราว 34 บาท/ดอลลาร์ ตามดอลลาร์ที่แข็งค่าหลังเงินเฟ้อสหรัฐฯ สูงกว่าคาด เรายังคาดเงินบาทเฉลี่ย 4Q26 ที่ 33.8 บาท/ดอลลาร์ และ US 10Y yield สิ้นปีที่ 5.1%

- **Capital Flow Analysis:** ในเดือน พ.ย. เงินทุนไหลเข้าสุทธิ +4.42 แสนล้านดอลลาร์ แม้มูลค่าสินทรัพย์รวมลดลง 7.79% สะท้อนแรงซื้อสวนตลาดหลังหุ้นเทคโนโลยีถูกเทขายจากวิกฤต Nvidia หุ้นดัชนี (Blend) มีเงินไหลเข้า +2.76 แสนล้านดอลลาร์ หุ้นเติบโต (Growth) เพิ่มราว 5.3 เท่าเป็น +7.42 หมื่นล้านดอลลาร์ และ Small-cap พลิกเป็นไหลเข้า +1.27 หมื่นล้านดอลลาร์ ด้านตราสารหนี้ชะลอเหลือ +4.73 หมื่นล้านดอลลาร์ (จาก +8.93 หมื่นล้านดอลลาร์) ตาม Bond Yield ที่กลับขึ้นเหนือ 5%
- **ปัจจัยขับเคลื่อนการลงทุนใน 1 เดือนข้างหน้า:** เรามองว่าเงินทุนยังกระจุกในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ และจีน แต่แรงซื้อสวนตลาดในหุ้น Growth และเซมิคอนดักเตอร์อาจผันผวนสูง เพราะส่วนหนึ่งมาจากกองทุน Leveraged Equity ขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดีจะกลับมาดึงดูดเงินทุนเมื่อ Fed ใกล้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ย ตัวแปรสำคัญมี 4 เรื่อง ได้แก่ (1) FOMC วันที่ 8–9 ธ.ค. ที่เราคาดขึ้นดอกเบี้ยสู่ 4.00–4.25% (2) งบประมาณชั่วคราวสหรัฐฯ ที่หมดอายุ 11 ธ.ค. (3) งบประมาณปี 2027 ของฝรั่งเศสและการทบทวนอันดับเครดิตโดย S&P วันที่ 27 พ.ย. และ (4) การพบกันของทรัมป์–สี ที่ G20 ไมอามีวันที่ 14–15 ธ.ค. ก่อนข้อตกลงพักรบการค้าครบกำหนด หากต่ออายุได้จะหนุนเงินไหลเข้าจีนและเอเชียเหนือ สำหรับไทย คาดว่าเงินทุนต่างชาติจะยังไหลออกในระยะสั้นจากกฎคุมชิป AI และเงินบาทที่อ่อนค่า (5) การที่บอร์ด NVIDIA แต่งตั้ง Jensen Huang กลับเข้าดำรงตำแหน่ง CEO ซึ่งอาจส่งผลต่อกระแส Risk-on ได้
- **ค่าเงินบาทในเดือนที่ผ่านมา**: เงินบาทอ่อนค่า 1.2% สู่ 33.94 บาท/ดอลลาร์ (19 พ.ย.) ขณะที่ดัชนีดอลลาร์ (DXY) แข็งค่า 2.2% สู่ 103.9
- ปัจจัยภายนอกเป็นแรงกดดันหลักต่อค่าเงินบาท โดยปัจจัยดอลลาร์ (DXY Factor) ทำให้เงินบาทอ่อนค่า 2.0% แต่ปัจจัยในประเทศช่วยหักล้างได้ 0.8% ทำให้เงินบาทอ่อนค่าน้อยกว่าหลายสกุลเงิน เช่น AUD (-4.9%) EUR (-2.4%) GBP (-2.2%) และ IDR (-1.5%)
- **ปัจจัยกดดันและพยุงเงินบาท:** ดอลลาร์แข็งค่าหลัง Core CPI สหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.3%MoM เป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน (คาด 0.2%) ประกอบกับ Christopher Waller เปิดทางให้ Fed ขึ้นดอกเบี้ย 50bps ในเดือน ธ.ค. ส่วนราคาทองคำที่ปรับลดลงและดุลการค้าไทยที่ยังขาดดุล (-5.9 พันล้านดอลลาร์ในเดือน ก.ย.) ซ้ำเติมการอ่อนค่า อย่างไรก็ดี เงินทุนต่างชาติที่กลับมาซื้อพันธบัตรและหุ้นไทย (ค่าเฉลี่ย 4 สัปดาห์ +246 ล้านดอลลาร์ต่อสัปดาห์) และการบริหารทุนสำรองของ ธปท. ช่วยจำกัดการอ่อนค่า
- **มุมมองค่าเงินและอัตราดอกเบี้ย**: เรายังคงคาดเงินบาทเฉลี่ย 33.8 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q26 อ่อนกว่าตลาดที่คาด 33.5 บาท/ดอลลาร์ เพราะเรามองว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในเดือน ธ.ค. และอีก 25bps ใน 1Q27 สู่กรอบ 4.25–4.50% ก่อนคงไว้ตลอดปี จึงหนุนให้ DXY อยู่ที่ 101.5–102.0 ในช่วงดังกล่าว ฤดูท่องเที่ยวปลายปีน่าจะช่วยพยุงเงินบาท หลังภาวะการเงินตึงตัวสูงสุดใน 1Q27 เราคาดว่าเงินบาทจะแข็งค่าเล็กน้อยสู่ 33.5 บาท/ดอลลาร์ ณ สิ้นปี 2027 ตาม DXY ที่อ่อนลงสู่ 100.5 และดุลบัญชีเดินสะพัดไทยที่กลับมาเกินดุล ด้าน US 10Y yield คาดอยู่ที่ 5.1% สิ้นปี 2026 ก่อนลดลงสู่ 4.6% สิ้นปี 2027 ส่วน ธปท. น่าจะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี 2027 ความเสี่ยงสำคัญคือขนาดการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed ที่อาจถึง 50bps และราคาพลังงานที่ยังอ่อนไหวต่อสถานการณ์ตะวันออกกลาง

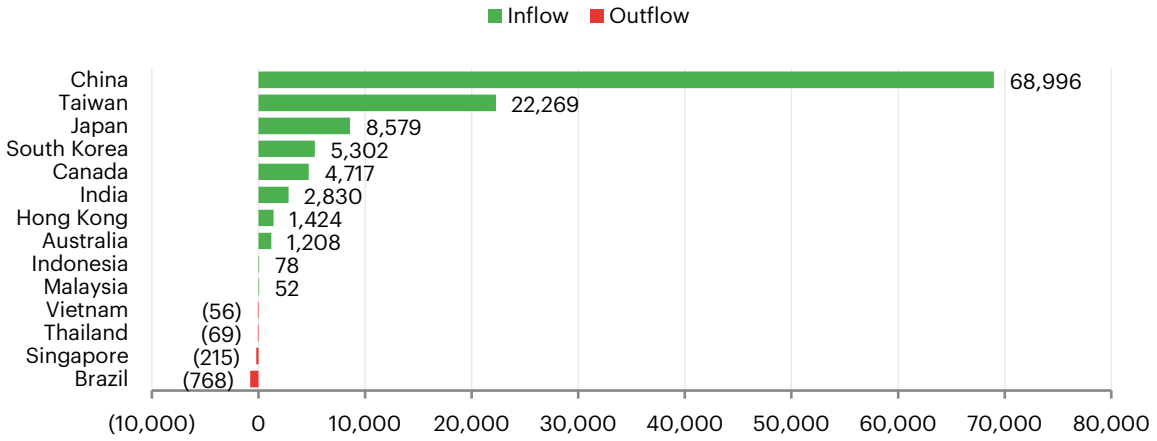
Capital Flow Analysis: เดือน พ.ย. เงินไหลเข้าหุ้นสวนแรงเทขาย (Buy the Dip) กระจุกในสหรัฐฯ และจีน ขณะที่ตราสารหนี้ชะลอลง

- ภาพรวมเดือน พ.ย. เงินทุนไหลเข้าสุทธิ +4.42 แสนล้านดอลลาร์ แม้มูลค่าสินทรัพย์รวมลดลง 7.79% สะท้อนแรงซื้อสวนตลาดหลังหุ้นเทคโนโลยีถูกเทขายจากวิกฤต Nvidia ขณะที่เงินไหลเข้าตราสารหนี้ชะลอลงเกือบครึ่ง ตาม Bond Yield ที่กลับขึ้นเหนือ 5%
- ในภาพใหญ่ เงินกระจุกในหุ้นสหรัฐฯ และจีน (รวมราว 73% ของเงินไหลเข้าทั้งหมด) และกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์ไต้หวัน ขณะที่สินค้าโภคภัณฑ์ ทองคำ และกองทุน Alternative พลิกเป็นไหลออก และตลาดอาเซียนส่วนใหญ่มีเงินไหลออก

By Asset — 1-Month Net Flow (US$ Mn)



By Region — 1-Month Net Flow (US$ Mn)



- หุ้นดัชนี (Blend) มีเงินไหลเข้า +2.76 แสนล้านดอลลาร์ (จาก +1.15 แสนล้านดอลลาร์) หุ้นเติบโต (Growth) เพิ่มราว 5.3 เท่าเป็น +7.42 หมื่นล้านดอลลาร์ หุ้นคุณค่า (Value) +2.32 หมื่นล้านดอลลาร์ และ Small-cap พลิกเป็นไหลเข้า +1.27 หมื่นล้านดอลลาร์ (จาก -8.14 พันล้านดอลลาร์) กลุ่มเทคโนโลยีมีเงินไหลเข้า +2.89 หมื่นล้านดอลลาร์ แม้มูลค่าสินทรัพย์ลดลง 16.77% ส่วนกองทุน Leveraged Equity +1.40 หมื่นล้านดอลลาร์ ขณะที่ Inverse Equity ไหลออก -6.30 พันล้านดอลลาร์ สะท้อนความกล้ารับความเสี่ยงที่อาจเปราะบางหากตลาดปรับลงต่อ
- ตราสารหนี้ชะลอเหลือ +4.73 หมื่นล้านดอลลาร์ (จาก +8.93 หมื่นล้านดอลลาร์) โดยพันธบัตรรัฐบาลเหลือ +1.03 หมื่นล้านดอลลาร์ (จาก +3.12 หมื่นล้านดอลลาร์) Aggregate +1.76 หมื่นล้านดอลลาร์ และ IG BBB+ +1.93 หมื่นล้านดอลลาร์ แต่ Long Duration ยังไหลเข้า +1.12 หมื่นล้านดอลลาร์ใกล้เดือนก่อน และ High Yield เพิ่มเป็น +5.21 พันล้านดอลลาร์ (จาก +960 ล้านดอลลาร์) สินค้าโภคภัณฑ์พลิกเป็นไหลออก -4.10 พันล้านดอลลาร์ นำโดยโลหะมีค่า -2.71 พันล้านดอลลาร์ และ Alternative ไหลออก -4.41 พันล้านดอลลาร์
- ในมิติภูมิภาค สหรัฐฯ ดึงดูดเงินทุนมากที่สุด +2.54 แสนล้านดอลลาร์ (จาก +1.26 แสนล้านดอลลาร์) จีน +6.90 หมื่นล้านดอลลาร์ (จาก +3.61 หมื่นล้านดอลลาร์) ไต้หวันเพิ่มราว 2.7 เท่าเป็น +2.23 หมื่นล้านดอลลาร์ ญี่ปุ่นเพิ่มเป็น +8.58 พันล้านดอลลาร์ และอินเดียพลิกเป็นไหลเข้า +2.83 พันล้านดอลลาร์ ขณะที่เกาหลีใต้ชะลอเหลือ +5.30 พันล้านดอลลาร์ ส่วนบราซิล (-768 ล้านดอลลาร์) สิงคโปร์ (-215 ล้านดอลลาร์) และไทย (-69 ล้านดอลลาร์) ไหลออก ซึ่งทั้งสามประเทศอยู่ในกลุ่มที่สหรัฐฯ เพิ่งกำหนดให้ต้องขอใบอนุญาตนำเข้าชิป AI

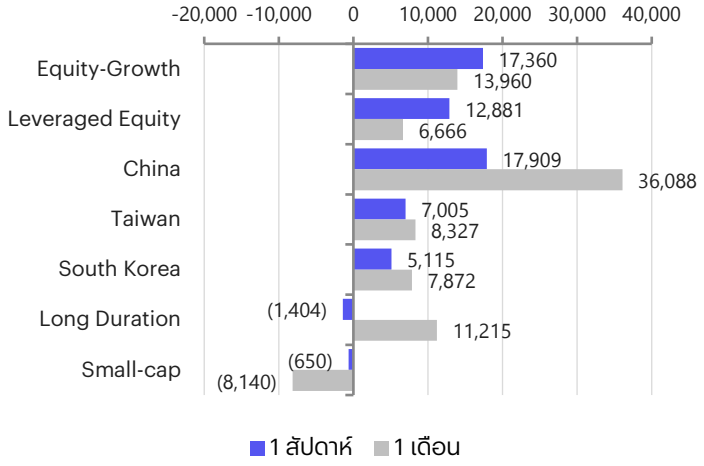
Note: 1-month net flow, data as of 23 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ปัจจัยขับเคลื่อน: (1) Blue Wave กด Bond Yield ได้ชั่วคราว (2) เงินเฟ้อสูงกว่าคาดดัน Yield กลับเหนือ 5% (3) วิกฤต Nvidia หลัง Jensen Huang ลาออก (4) สหรัฐฯ คุมเข้มชิป AI ในอาเซียน (5) APEC ได้เพียงปฏิญญา

1. **Blue Wave กด Bond Yield ได้ชั่วคราว** — พรรคเดโมแครตชนะทั้งสองสภาในการเลือกตั้งวันที่ 3 พ.ย. ตลาดมองว่าสงครามกับอิหร่านมีโอกาสยุติเร็วขึ้น ราคาน้ำมัน WTI ลดลงราว 8.5% สู่ 89.37 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล US 10Y ลดลงสู่ 4.89% ดัชนีดอลลาร์อ่อนค่าสู่ 101.51 และทองคำขึ้น 3.3% สู่ราว 4,063 ดอลลาร์ (4 พ.ย.) เงินทุนจึงกลับเข้าสินทรัพย์เสี่ยงในช่วงต้นเดือน
2. **Fed ยังเข้มงวดหลังเงินเฟ้อสูงกว่าคาด** — Fed คงดอกเบี้ยที่ 3.75–4.00% เมื่อ 28 ต.ค. ด้วยมติ 10–2 โดยสองเสียงต้องการขึ้นดอกเบี้ย จากนั้น CPI เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.4%MoM (คาด 0.3%) ประกอบกับถ้อยแถลง Hawkish ของกรรมการ Fed ทำให้ US 10Y กลับขึ้นจาก 4.86% สู่ 5.14% ในสัปดาห์สิ้นสุด 13 พ.ย. และดัชนีดอลลาร์แตะ 103.17 สูงสุดในรอบ 19 เดือน เงินไหลเข้าตราสารหนี้จึงชะลอลง
3. **วิกฤต Nvidia หลัง Jensen Huang ลาออก** — Jensen Huang ลาออกจากตำแหน่ง CEO เมื่อ 12 พ.ย. หลังยอมรับความสัมพันธ์กับ Alice Huang อดีตผู้บริหาร Megaspeed ซึ่งกระทรวงยุติธรรมและกระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ สอบสวนคดีอาญาข้อหาลักลอบส่งชิปเข้าจีน หุ้น Nvidia ลดลงราว 28% ในหนึ่งเดือน แต่ผลประกอบการไตรมาส 3 ที่ประกาศ 17 พ.ย. ดีกว่าคาด รายได้ 1.158 แสนล้านดอลลาร์ (+103%YoY) พร้อมเพิ่มวงเงินซื้อหุ้นคืน 1.5 แสนล้านดอลลาร์ หนุนแรงซื้อสวนตลาดในหุ้น Growth และไต้หวัน
4. **สหรัฐฯ คุมเข้มชิป AI ในอาเซียน** — BIS ออกกฎวันที่ 16 พ.ย. (มีผล 19 พ.ย.) ให้การส่งชิป AI ขั้นสูงไปไทย มาเลเซีย สิงคโปร์ อินโดนีเซีย และบราซิล ต้องขอใบอนุญาต และคุมการเช่าพลังประมวลผลของบริษัทจีนผ่าน Data Center ในต่างประเทศ สอดคล้องกับเงินไหลออกจากไทย สิงคโปร์ และบราซิล
5. **APEC ได้เพียงปฏิญญา** — การพบกันสามฝ่ายทรัมป์–สี–ปูติน ที่เซินเจิ้นวันที่ 19 พ.ย. ได้ปฏิญญาสันติภาพ 4 ข้อ ทั้งปฏิรูป UN เพิ่มอุปทานน้ำมัน และเจรจาลดความเสี่ยงนิวเคลียร์ แต่ไม่กล่าวถึงยูเครนและอิหร่าน

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

Net Flow: 1 สัปดาห์ vs 1 เดือน (US$ Mn)



ตัวแปรตลาดที่ขับเคลื่อนกระแสเงินทุน

ตัวแปร	ล่าสุด	หมายเหตุ
ดอกเบี้ยนโยบาย Fed	3.75–4.00%	ขึ้น 25 bps ใน ก.ย.
เงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ (ต.ค.)	0.4%MoM	ตลาดคาด 0.3%
เงินเฟ้อ CPI พื้นฐาน (ต.ค.)	0.3%MoM	ตลาดคาด 0.2%
โอกาสขึ้นดอกเบี้ย ธ.ค.	90%	ตลาดบางส่วนคาดขึ้น 50bps
UST 10 ปี	5.06–5.13%	สูงสุด 5.34% ต้น ต.ค.
น้ำมันดิบเบรนท์	91.2	ดอลลาร์ต่อบาร์เรล (23 พ.ย.)
LPR จีน 1 ปี / 5 ปี	3.00% / 3.50%	คงที่ (20 พ.ย.)
USD/THB	34.0	อ่อนค่า 1.2% จากเดือนก่อน

Note: Flow data as of 23 Nov 2026
Source: Bloomberg, CME FedWatch, BLS, Reuters, InnovestX Investment Strategy & Research

แนวโน้มและปัจจัยเสี่ยงใน 1 เดือนข้างหน้า: เงินทุนยังเลือกลงทุนแบบระมัดระวัง โดยปัจจัยสำคัญได้แก่ (1) ดอกเบี้ยธนาคารกลาง (2) งบประมาณสหรัฐฯ (3) งบประมาณฝรั่งเศส (4) ทรัมป์–สี ที่ G20 (5) สงคราม และ (6) การสอบสวนด้าน AI



- **ในกรณีฐาน เรามองว่าเงินทุนยังกระจุกในหุ้นขนาดใหญ่ของสหรัฐฯ และจีน** แต่แรงซื้อสวนตลาดในหุ้น Growth และเซมิคอนดักเตอร์อาจผันผวนสูง เพราะส่วนหนึ่งมาจากกองทุน Leveraged Equity ขณะที่ตราสารหนี้คุณภาพดีจะกลับมาดึงดูดเงินทุนเมื่อ Fed ใกล้จบรอบการขึ้นดอกเบี้ย ซึ่งเป็นจังหวะล็อกผลตอบแทนใกล้ 5%
- **ปัจจัยที่อาจหนุนตลาด คือการพบกันของทรัมป์–สี ที่ G20** ไมอามีวันที่ 14–15 ธ.ค. ซึ่งเป็นครั้งสุดท้ายของปี ก่อนข้อตกลงพักรบการค้าครบกำหนด 10 ม.ค. 2027 หากต่ออายุได้และคืบหน้าเรื่องแร่หายากและกฎเซมิคอนดักเตอร์ จะหนุนเงินไหลเข้าจีน ไต้หวัน และเกาหลีใต้ รวมถึงประเด็นข่าวล่าสุด ที่คณะกรรมการ Nvidia มีมติแต่งตั้ง Jensen Huang กลับเข้าดำรงตำแหน่งประธานและ CEO โดยมีผลทันที ส่งผลให้ราคาหุ้น Nvidia พุ่งขึ้นกว่า 27% ซึ่งเรามองว่าอาจเป็นปัจจัยที่ช่วยหนุนกระแส Risk-on ของตลาดได้
- **ปัจจัยเสี่ยงที่ต้องติดตาม** ได้แก่ (1) **FOMC 8–9 ธ.ค.** ที่ INVX คาดขึ้นดอกเบี้ย โดย CPI เดือน พ.ย. จะประกาศหลังการประชุมหนึ่งวัน (2) **งบประมาณชั่วคราวสหรัฐฯ** ที่หมดอายุ 11 ธ.ค. (3) **งบประมาณฝรั่งเศสปี 2027** ที่วุฒิสภาเริ่มพิจารณา 20 พ.ย. และการทบทวนอันดับเครดิตโดย S&P วันที่ 27 พ.ย. (4) **การสอบสวน Megaspeed** ที่อาจขยายวงสู่ Nvidia และห่วงโซ่ AI
- **สำหรับไทย คาดว่าเงินทุนต่างชาติจะยังไหลออกในระยะสั้น** จากกฎคุมชิป AI ของสหรัฐฯ ที่กดดันการลงทุน Data Center และเงินบาทที่อ่อนค่าเกิน 34.5 บาทต่อดอลลาร์ แต่ข้อตกลงการค้าไทย–สหรัฐฯ ที่ทรัมป์ระบุว่าไทยจะยกเลิกภาษีนำเข้าสินค้าสหรัฐฯ ทั้งหมด และราคาน้ำมันที่ต่ำกว่าเดือนก่อน อาจช่วยจำกัดแรงขาย

จับตา G20 ไมอามี: การพบกันครั้งสุดท้ายของปีระหว่างทรัมป์–สี ก่อนข้อตกลงพักรบการค้าครบกำหนด 10 ม.ค. ขณะที่ Fed ที่ยังขึ้นดอกเบี้ย และความเสี่ยงการคลังในสหรัฐฯ และฝรั่งเศส ยังทำให้ยากที่จะกลับเป็น Risk-on เต็มตัว แต่การที่ Huang กลับมาเป็น Nvidia CEO อาจปลุกกระแส Risk-on

ประเด็น	สาระสำคัญ	มุมมองคาดการณ์ของ InnovestX (INVX)
FOMC (8–9 ธ.ค.)	ดอกเบี้ย 3.75–4.00%; CPI ต.ค. +0.4%MoM (คาด 0.3%); CPI พ.ย. ประกาศ 10 ธ.ค.	คาดขึ้นสู่ 4.00–4.25% และอีก 1 ครั้งต้นปี 2027 ก่อนหยุด; หนุนดอลลาร์ระยะสั้น
งบประมาณสหรัฐฯ (11 ธ.ค.)	งบชั่วคราวหมดอายุก่อนสภาชุดใหม่เข้ารับตำแหน่ง	น่าจะขยายงบชั่วคราวต่อ; ความเสี่ยง Shutdown ระยะสั้นจำกัด แต่หนุน Term Premium
งบประมาณฝรั่งเศส 2027	สภาฯ ปัดตกส่วนรายรับ 458–0; การแก้ไขดันขาดดุลสู่ 5.9% เทียบเป้า 5.0%; GDP 3Q26 -0.1%	เสี่ยงต้องใช้มาตรา 49.3 และถูกลดอันดับเครดิต; ส่วนต่างผลตอบแทนเทียบเยอรมนียังกว้าง
ทรัมป์–สี ที่ G20 (14–15 ธ.ค.)	พบกันครั้งสุดท้ายของปี; ข้อตกลงพักรบการค้าครบ 10 ม.ค. 2027; เจรจาแร่หายากและกฎชิป	หากต่ออายุข้อตกลง หนุนเงินไหลเข้าจีนและเอเชียเหนือ
สงคราม (อิหร่าน/ยูเครน)	ปฏิญญาเซินเจิ้นไม่กล่าวถึงยูเครนและอิหร่าน; ทรัมป์ระบุไม่จำเป็นต้องมีข้อตกลงกับอิหร่าน	ส่วนชดเชยความเสี่ยงด้านพลังงานยังอยู่; เบรนท์ราว 90 ดอลลาร์ต่อบาร์เรล
Nvidia: Jensen Huang กลับเป็น CEO	บอร์ดแต่งตั้ง Huang กลับเป็นประธานและ CEO มีผลทันที หลังพ้นตำแหน่งไม่ถึง 2 สัปดาห์	ลดความไม่แน่นอนด้านผู้บริหาร หนุน Risk-on ในหุ้น AI/Growth และเอเชียเหนือ (ไต้หวัน เกาหลีใต้); แต่การสอบสวนของทางการสหรัฐฯ ยังเป็นความเสี่ยง
AI: การสอบสวน Megaspeed	DOJ–Commerce สอบสวนคดีอาญา Megaspeed; กฎ BIS คุมชิปใน 5 ประเทศรวมไทย	หุ้น AI ผันผวนสูง; กดดันการลงทุน Data Center ในอาเซียน

Note: Data as of 24 Nov 2026
Source: Federal Reserve, BLS, Reuters, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

INVX คงคาดการณ์เงินบาท 4Q26 ที่ 33.8 บาท/ดอลลาร์ และ US 10Y yield สิ้นปีที่ 5.1% ก่อนภาวะการเงินทยอยผ่อนคลายหลัง 1Q27

ตารางคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดการเงินสำคัญ

Timing	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26F	1Q27F	2Q27F	3Q27F	4Q27F	2027F (End)
US CPI (%)	2.7	3.9	3.5	3.3	3.3	2.4	2.5	2.1	2.6 (Avg)
FFR (%)	3.63	3.63	3.88	4.13	4.38	4.38	4.38	4.38	4.38
2YY (%)	3.56	3.97	4.38	4.75	4.75	4.65	4.60	4.55	4.55
2YY-FFR (%)	-0.07	0.34	0.50	0.62	0.37	0.27	0.22	0.17	0.17
10YY (%)	4.16	4.40	4.75	5.10	5.00	4.85	4.70	4.60	4.60
10YY-2YY (%)	0.60	0.43	0.37	0.35	0.25	0.20	0.10	0.05	0.05
DXY (Index)	98.0	99.2	101	101.5	102.0	101.5	101.0	100.5	100.5
Thai RP-1 (%)	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00	1.00
USDTHB	31.8	32.6	33.2	33.8	33.6	33.5	33.5	33.5	33.5
THCPI	-0.54	2.7	2.42	3.3	4.0	0.3	0.7	-0.1	1.2 (Avg)
TH2YY	1.21	1.20	1.20	1.20	1.25	1.20	1.25	1.30	1.30
2YY-RP	0.21	0.20	0.20	0.20	0.25	0.20	0.25	0.30	0.30
TH10YY	1.98	2.20	2.30	2.30	2.40	2.30	2.25	2.20	2.20
10YY-2YY	0.77	1.00	1.10	1.10	1.15	1.10	1.00	0.90	0.90

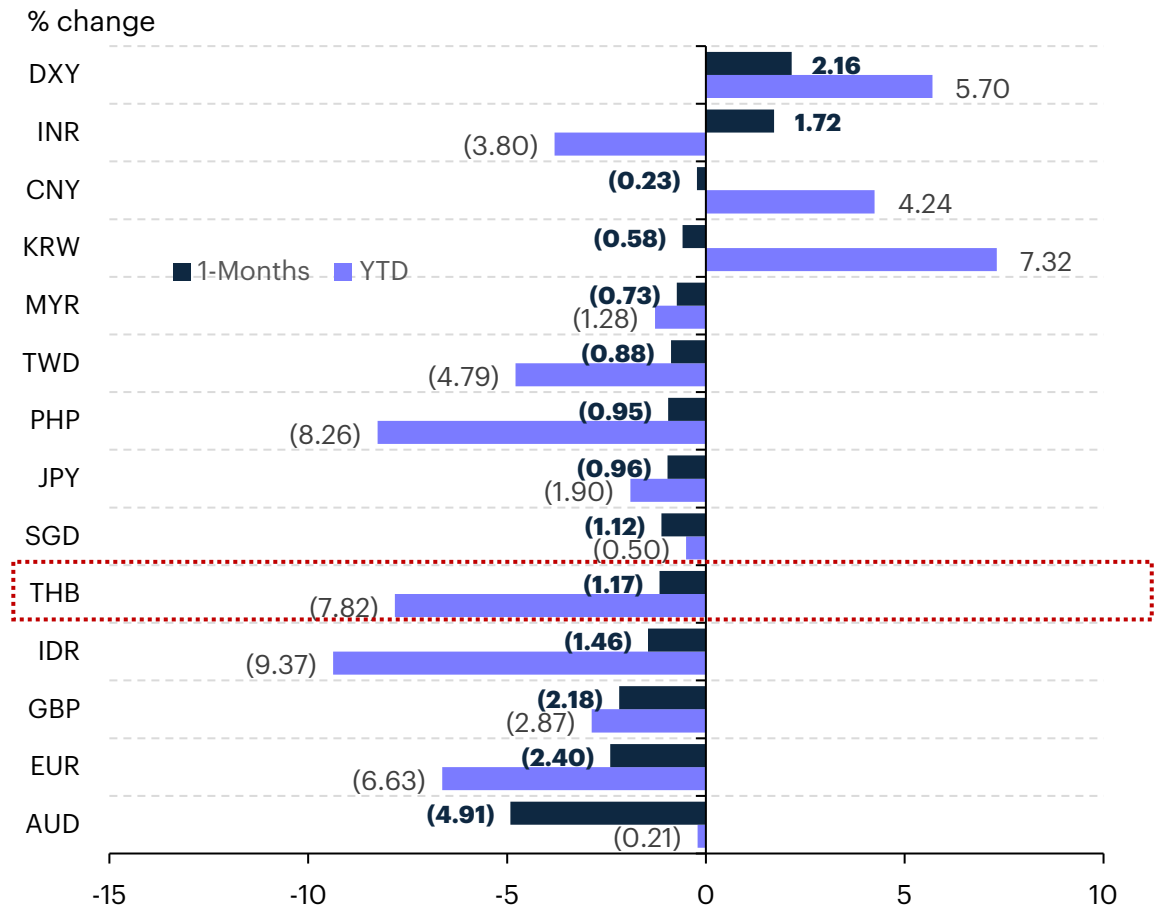
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- เรายังคงคาดการณ์เงินบาทเฉลี่ยใน 4Q26 ที่ 33.8 บาท/ดอลลาร์ และ US 10Y yield ณ สิ้นปี 2026 ที่ 5.1% สอดคล้องกับมุมมองที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 25bps ในเดือน ธ.ค. และขึ้นครั้งสุดท้ายใน 1Q27 สู่กรอบ 4.25–4.50% ก่อนคงไว้ตลอดปี โดยคาดว่าภาวะการเงินจะตึงตัวสูงสุดใน 1Q27 ก่อนทยอยผ่อนคลายตามเงินเฟ้อและราคาน้ำมันที่ลดลงเมื่อช่องแคบฮอร์มุซกลับมาเปิด ส่งผลให้ US 10Y yield ลดลงสู่ 4.6% ณ สิ้นปี 2027 ขณะที่เงินบาทแข็งค่าเล็กน้อยสู่ 33.5 บาท/ดอลลาร์ ตามดอลลาร์ที่อ่อนค่าลงและดุลบัญชีเดินสะพัดไทยที่กลับมาเกินดุล ด้าน ธปท. คาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ 1.00% ตลอดปี 2027 เนื่องจากแรงกดดันเงินเฟ้อจากฐานต่ำและ El Niño เป็นปัจจัยชั่วคราว

Monthly Summary: เงินบาทอ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับ 34 บาท/ดอลลาร์ เรายังคงคาดเงินบาทที่ระดับ 33.8 บาทต่อดอลลาร์ใน 4Q26

- **ค่าเงินบาท (THB) อ่อนค่าลง 1.2% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ตามการแข็งค่าของดอลลาร์** สอดคล้องกับที่เราคาด โดยมีแรงกดดันจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก โดยเฉพาะหลังเงินเฟ้อ CPI สหรัฐฯ เดือน ต.ค. สูงกว่าตลาดคาด ประกอบกับ Christopher Waller กรรมการ Fed ระบุว่าอาจต้องพิจารณาขึ้นดอกเบี้ยถึง 50bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. หากแรงกดดันเงินเฟ้อยังไม่คลี่คลาย ส่งผลให้ตลาดกังวลว่า Fed อาจต้องดำเนินนโยบายเข้มงวดกว่าที่ประเมินไว้ หนุนค่าเงินดอลลาร์ให้แข็งค่า พร้อมเพิ่มแรงกดดันต่อเงินบาท อย่างไรก็ตามค่าเงินบาทได้แรงหนุนจากเงินทุนที่ไหลเข้าตลาดทุนไทยและการบริหารเงินสำรองของ ธปท.
- **เรายังคงคาดว่าเงินบาทจะเฉลี่ยที่ 33.8 บาทต่อดอลลาร์ใน 4Q26** โดยฤดูท่องเที่ยวช่วงปลายปีน่าจะช่วยหนุนให้เงินบาทแข็งค่าขึ้น อย่างไรก็ตามทิศทางดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหลักต่อการเคลื่อนไหวของเงินบาท ในกรณีฐาน เราคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้และอีก 1 ครั้งในปี 2027 อย่างไรก็ดี เงินบาทยังอาจผันผวนตามจังหวะและขนาดการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed รวมถึงราคาพลังงานที่อ่อนไหวต่อสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง

ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 1.2% ตามการแข็งค่าของดอลลาร์สอดคล้องกับสกุลเงินอื่นๆ

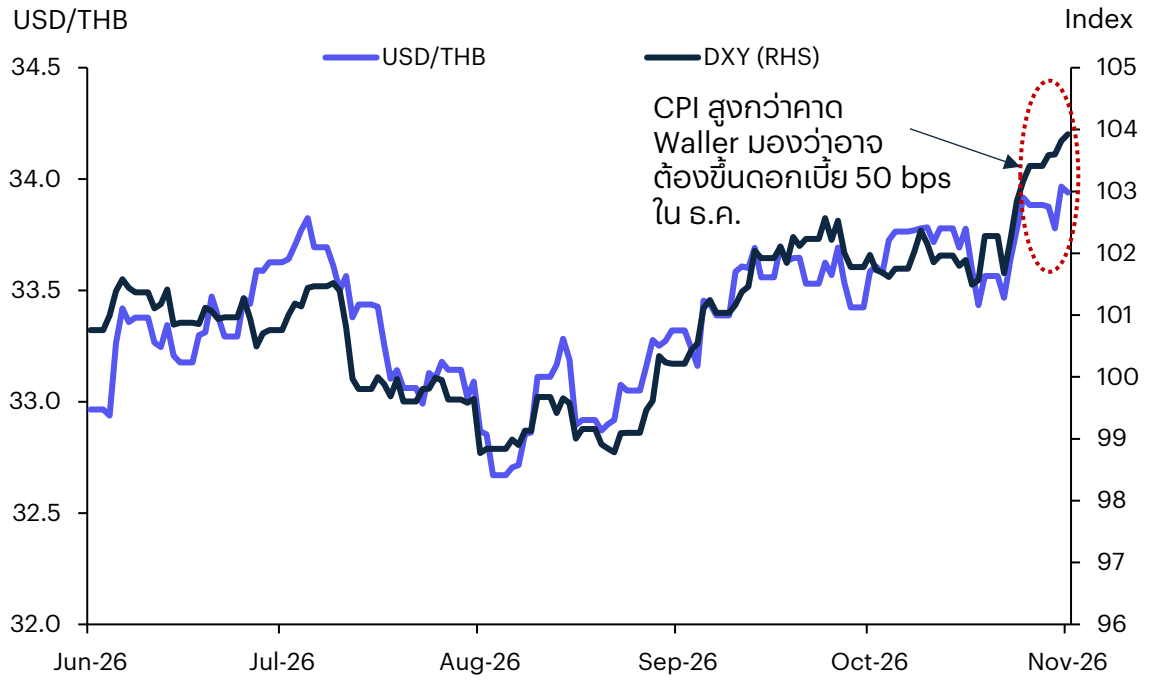


Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

innovestX บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

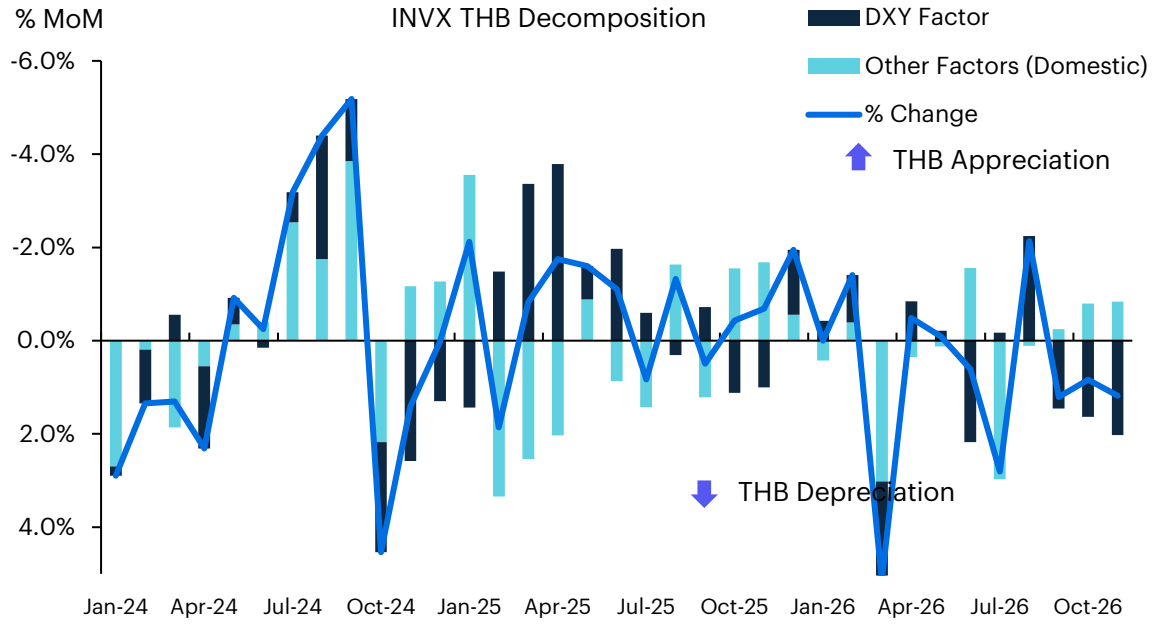
ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาตามค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าเป็นหลัก

ค่าเงินบาทอ่อนค่าตามทิศทางของดอลลาร์ โดยเฉพาะหลัง CPI ออกมาสูงกว่าคาด



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากปัจจัยภายนอกประเทศเป็นหลัก



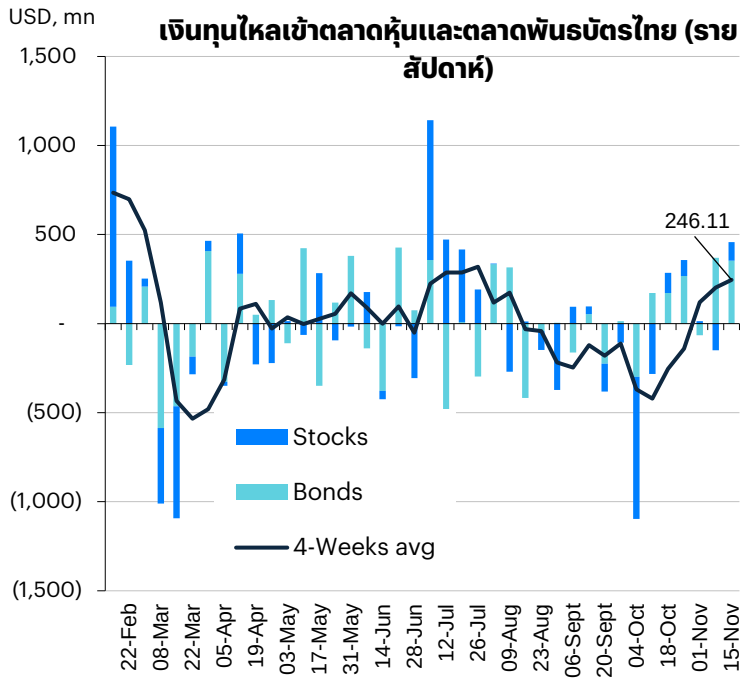
Source: CEIC, INVX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- Core CPI สหรัฐฯ เดือน ต.ค. เพิ่มขึ้น 0.3%MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และสูงกว่าคาดที่ 0.2% โดยเงินเฟ้อพื้นฐานยังได้แรงหนุนจากที่พักอาศัย สันทนาการ และประกันภัยรถยนต์ สะท้อนว่าแรงกดดันราคายังอยู่ในหลายหมวด ตามเงื่อนไขที่ Christopher Waller ระบุว่าควรพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย 50bps หนุนค่าเงินดอลลาร์ให้แข็งค่า พร้อมเพิ่มแรงกดดันต่อเงินบาท

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

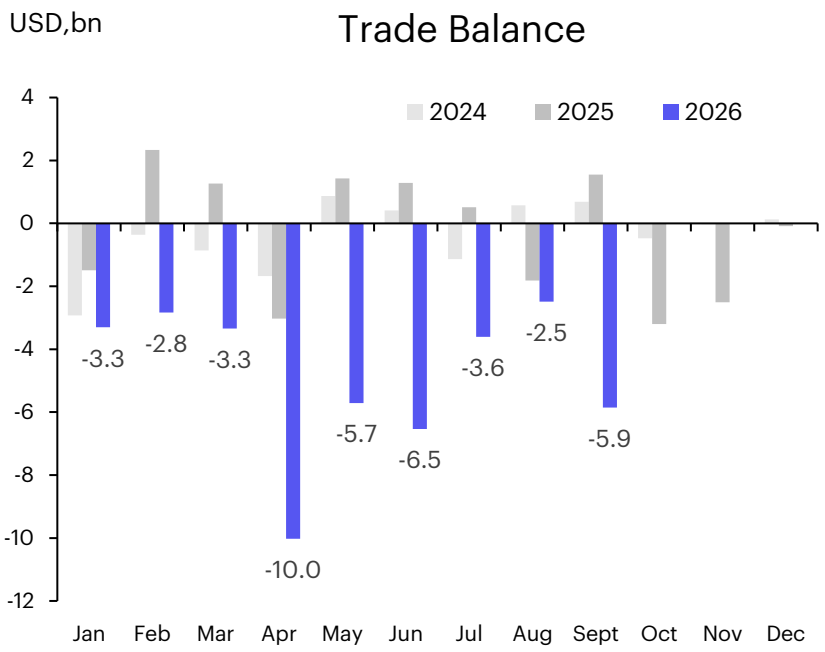
เงินบาทอ่อนค่าสอดคล้องกับราคาทองคำที่ปรับลดลง ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาติช่วยลดแรงกดดันต่อการอ่อนค่าของเงินบาทบางส่วน

กระแสเงินทุนไหลเข้าสุทธิในช่วงที่ผ่านมา



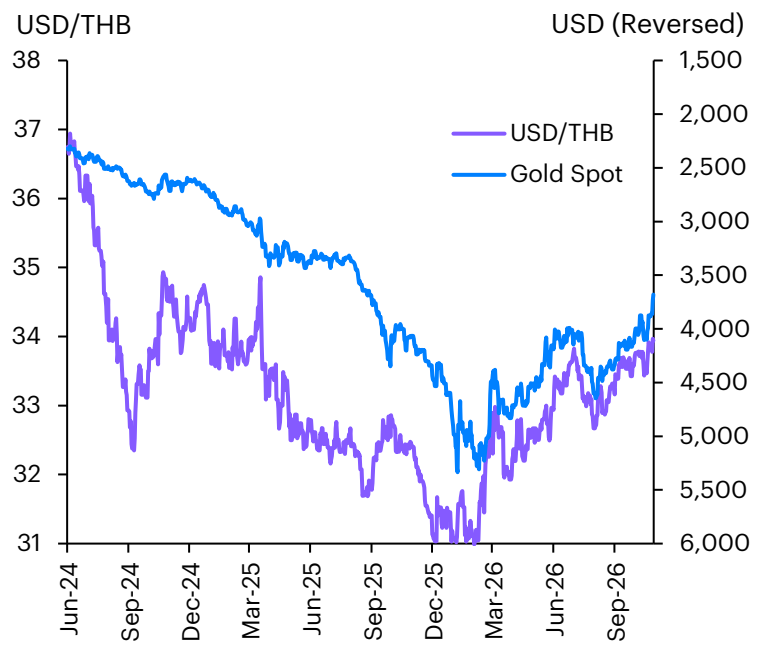
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ดุลการค้ายังมีแนวโน้มขาดดุลต่อเนื่อง



Source: TPSO, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาทองคำ

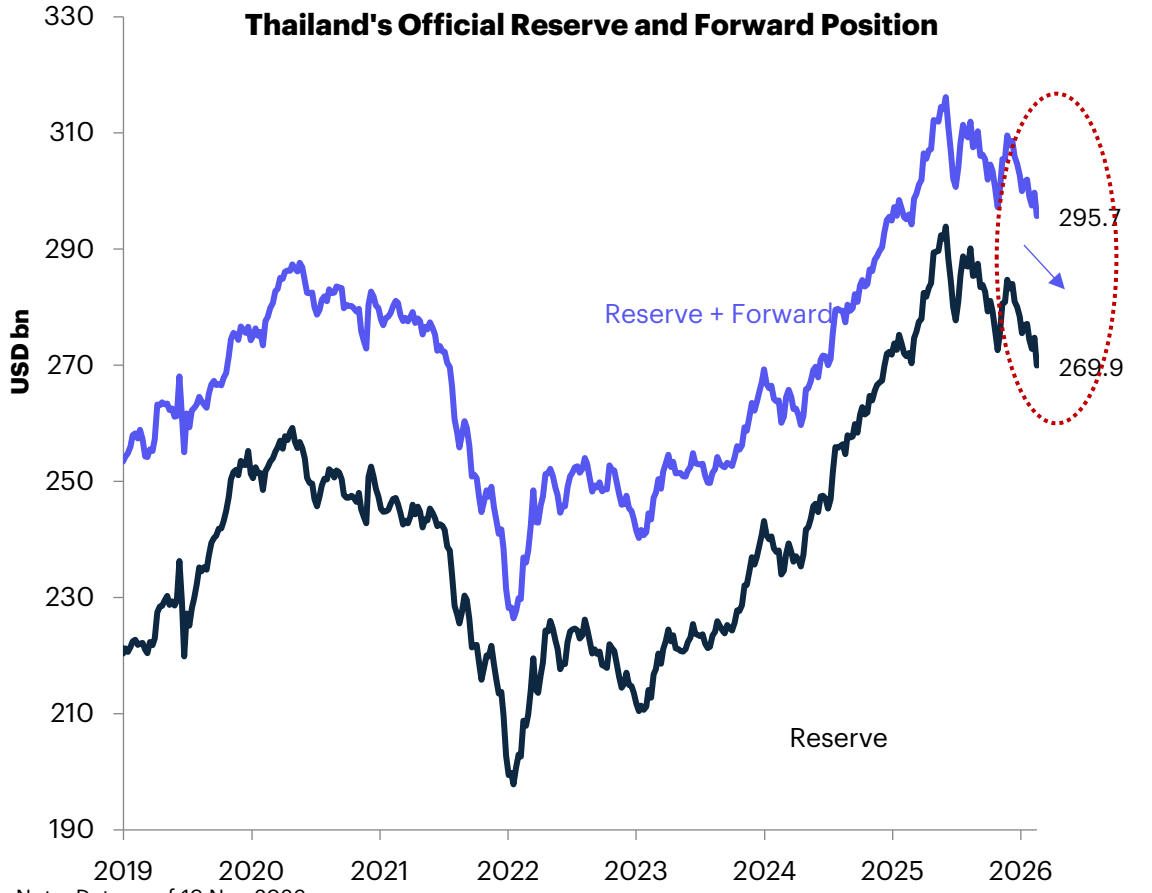


Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับราคาทองคำที่ปรับลดลง ประกอบกับดุลการค้าที่ยังขาดดุลต่อเนื่อง ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาติกลับมาไหลเข้าไทย ช่วยลดแรงกดดันต่อการอ่อนค่าของเงินบาทได้บางส่วน

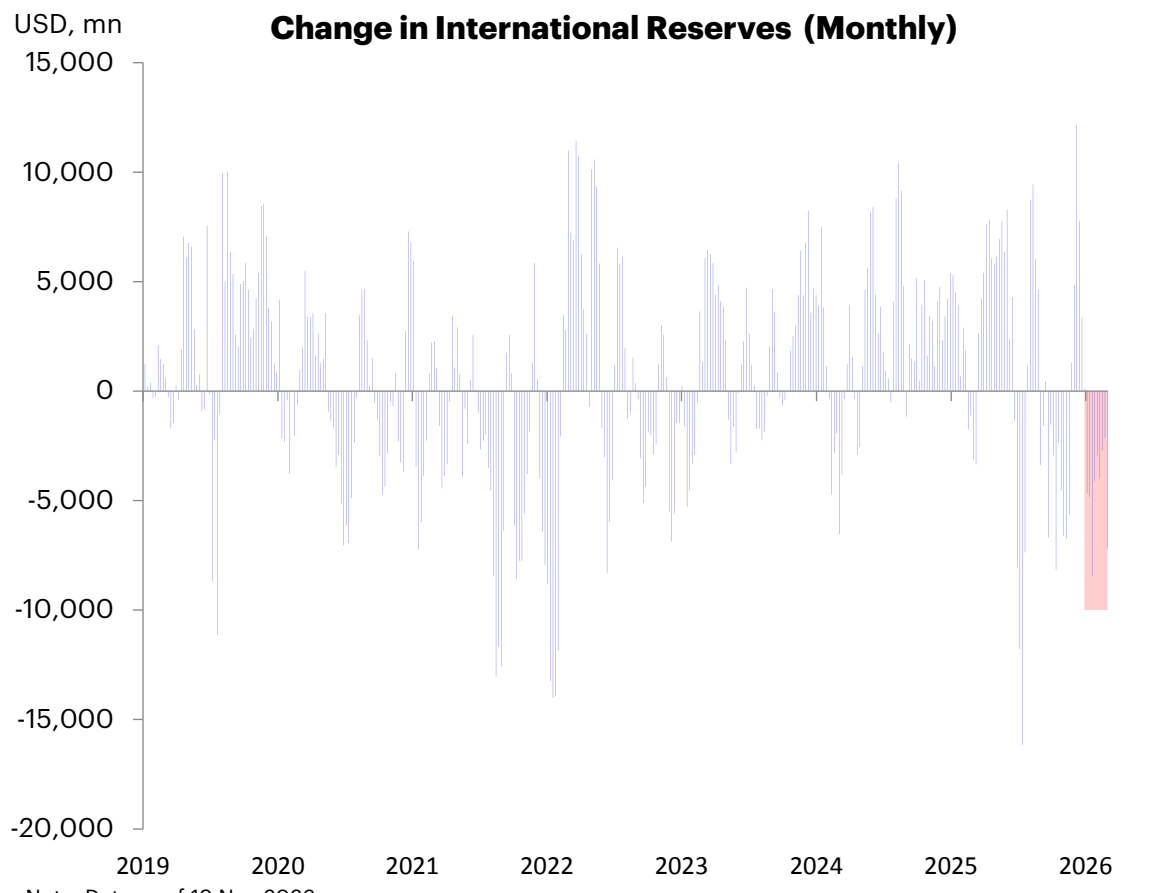
ธปท. ยังคงบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยอย่างต่อเนื่อง ทำให้ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพ

ทุนสำรองเงินตราระหว่างประเทศ



Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราระหว่างประเทศ (รายเดือน)



Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

ค่าเงินบาทมักแข็งค่าขึ้นในช่วงปลายปีจากแรงหนุนของฤดูกาลท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามทิศทางดอลลาร์ยังเป็นปัจจัยหลักต่อการเคลื่อนไหวของเงินบาท

เงินบาทมักได้แรงหนุนช่วงปลายปีจากฤดูท่องเที่ยว

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10-year average	0.9%	0.1%	-0.9%	-0.4%	-0.3%	0.0%	-0.8%	0.5%	-0.1%	-0.7%	0.7%	0.8%
2026	1.0%	0.1%	-3.3%	-0.1%	-0.6%	-1.2%	-1.8%	1.4%	-0.7%	-1.3%		
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%

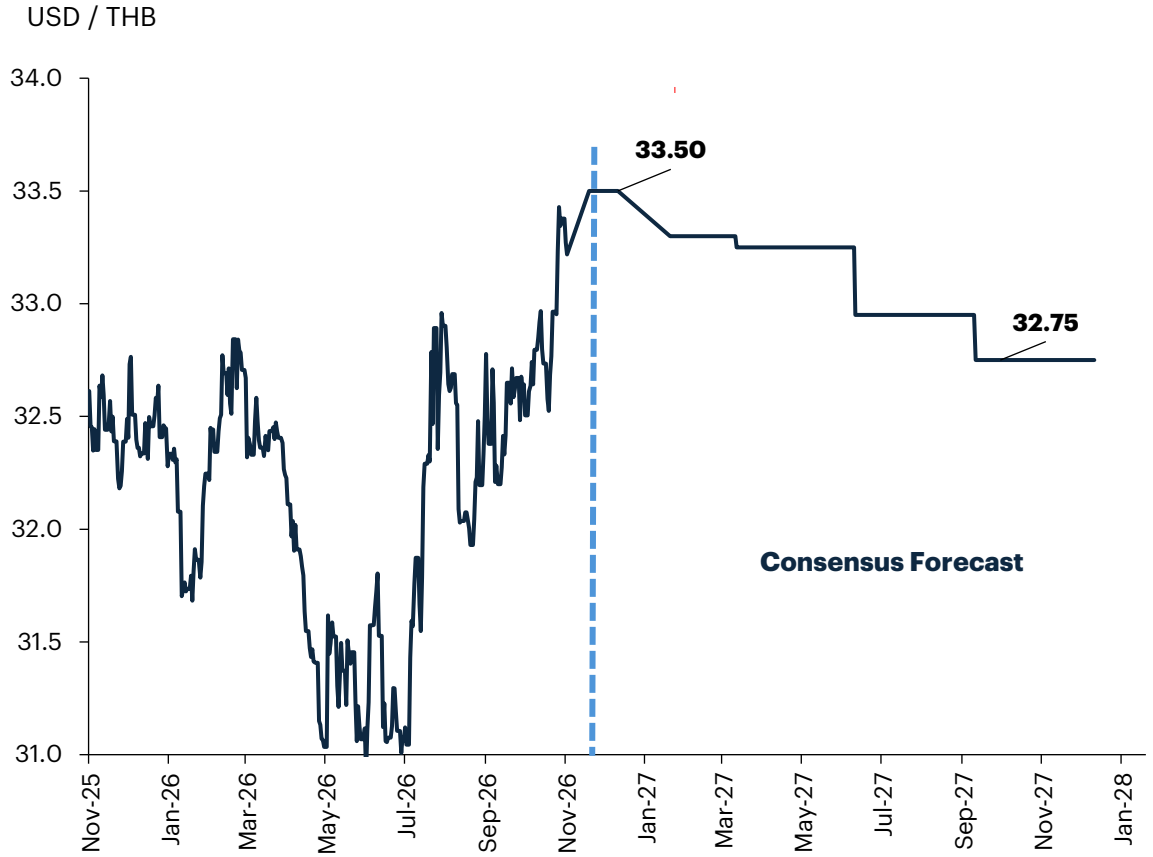
Note: MoM% Change

Stronger THB | Neutral | Weaker THB

Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

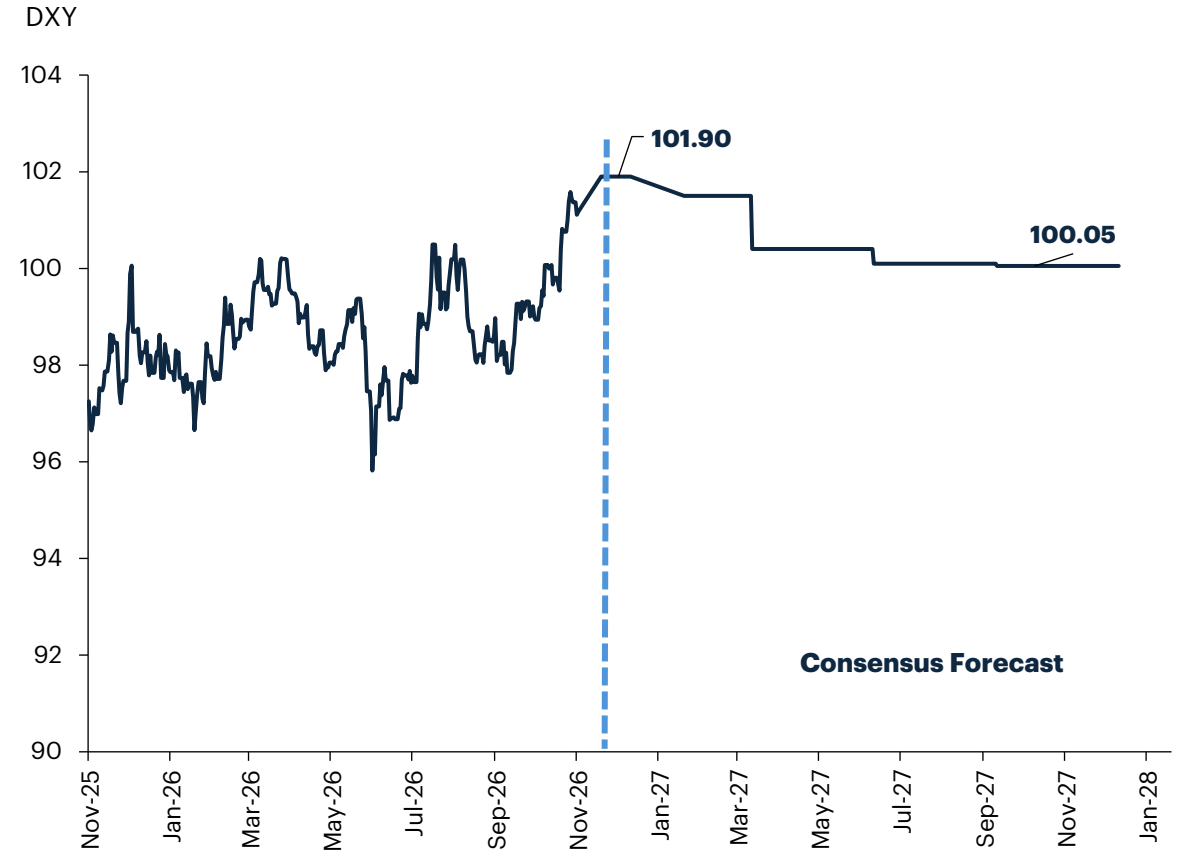
ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 33.5 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q26 (InnovestX คาด 33.8 บาท/ดอลลาร์)

ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.5 บาท/ดอลลาร์ในช่วงที่เหลือของปี



Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงในปี 2027

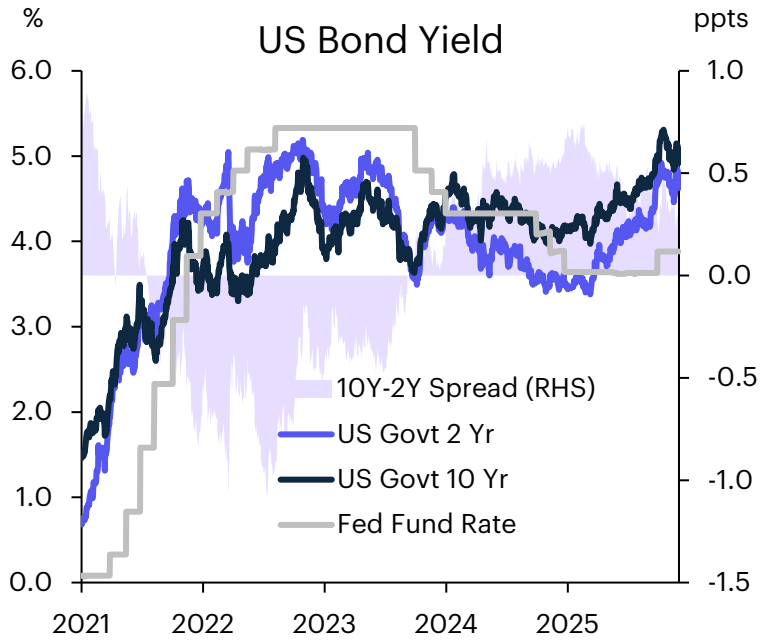


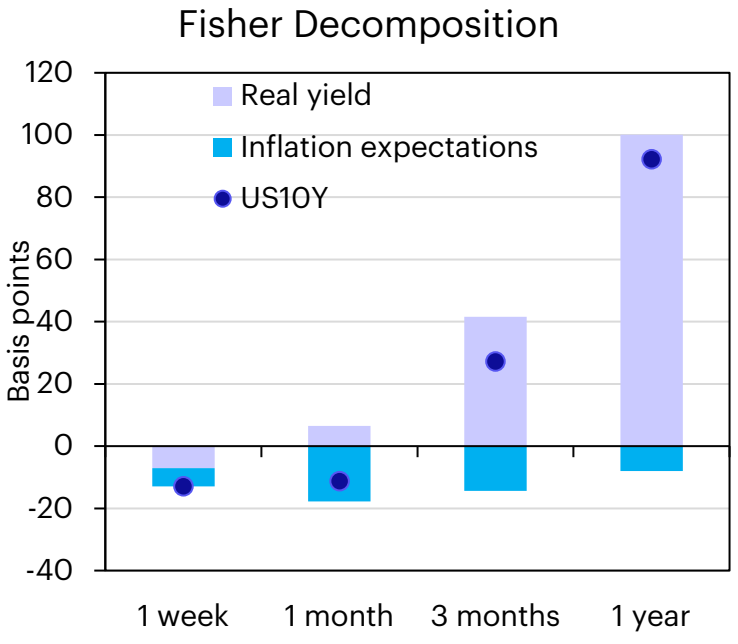
Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

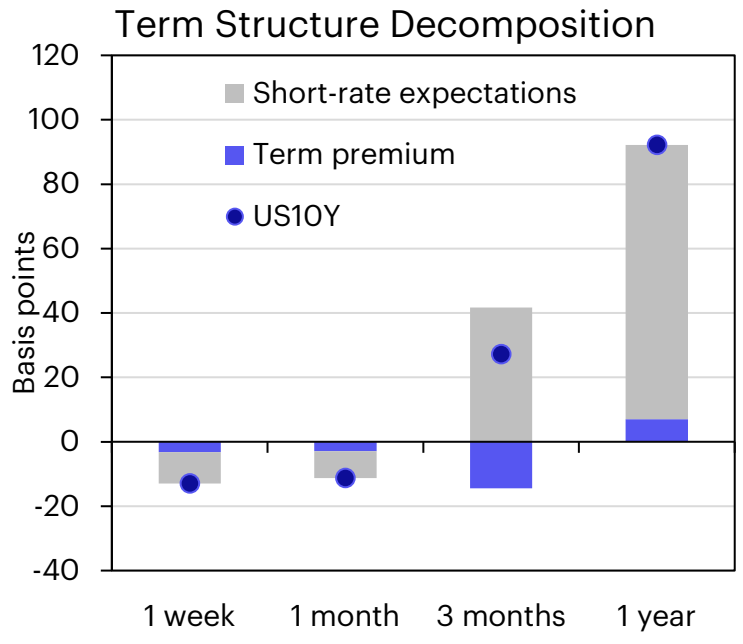
innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี เคลื่อนไหวที่ระดับราว 5.1% โดยสูงขึ้นในบางช่วง หลัง CPI สหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าตลาดคาด ก่อนลดลงสู่ราว 4.9% จากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีที่หนุนความต้องการถือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ประกอบกับราคาน้ำมันที่ลดลง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ







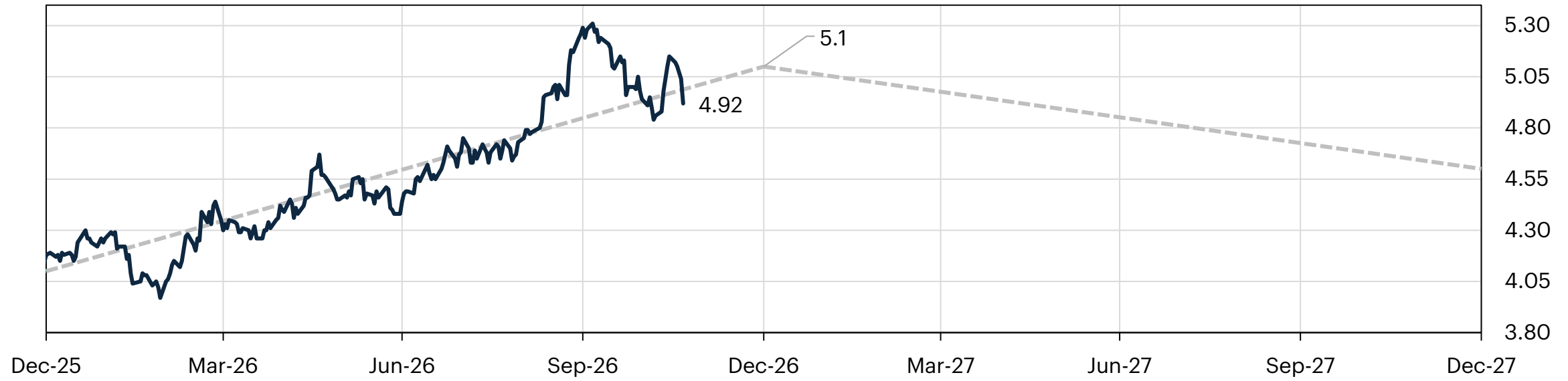
Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา US 10Y yield ปรับขึ้นเหนือ 5.1% ในบางช่วง หลัง CPI สหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าตลาดคาดและ Waller ส่งสัญญาณว่า Fed อาจพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย 50bps ก่อนลดลงสู่ราว 4.9% จากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีที่หนุนความต้องการถือพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ประกอบกับราคาน้ำมันที่ลดลงกดการคาดการณ์เงินเฟ้อ เรายังคงคาด US 10Y yield สิ้นปี 2026 ที่ 5.1% เนื่องจากเงินเฟ้อพื้นฐานยังอยู่ในระดับสูง เราจึงคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps ในเดือน ธ.ค. และอีก 25bps ในต้นปี 2027 ขณะที่อุปทานพันธบัตรและความไม่แน่นอนด้านการคลังยังหนุนให้ term premium อยู่ในระดับสูง

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

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

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



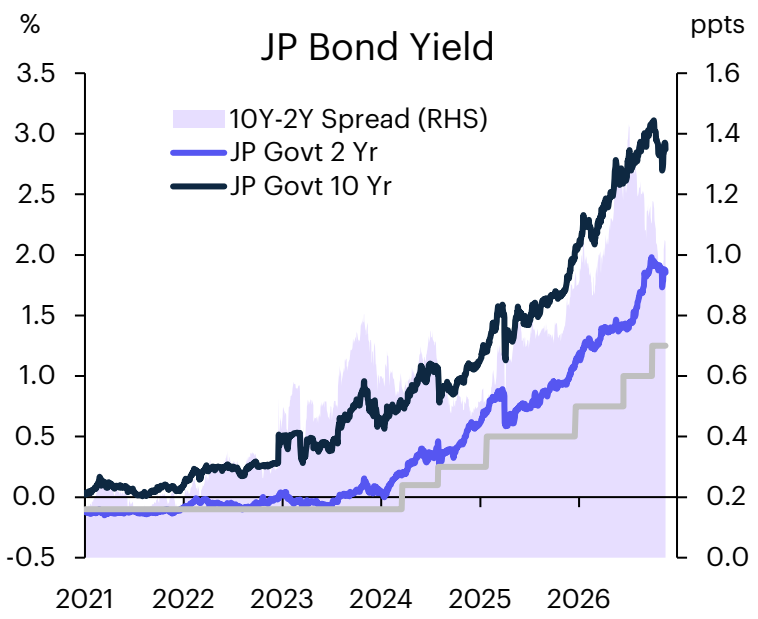
Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

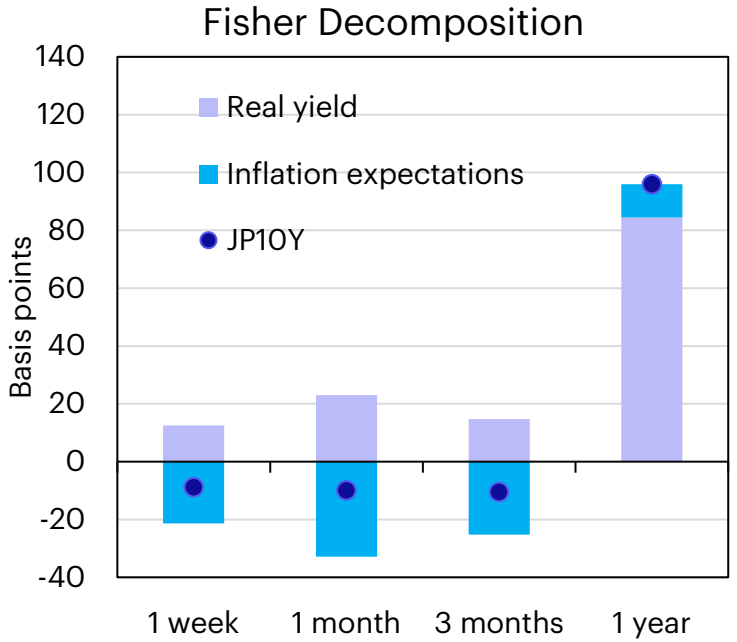
- เรายังคงคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีในช่วงปลายปี 2026 ที่ 5.1% ภายใต้สมมุติฐานว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ย 25bps อีก 1 ครั้งในปีนี้และอีก 1 ครั้งในช่วง 1Q26 โดย Bond yield ยังมีแรงหนุนจาก 3 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) การลงทุนและผลิตภาพจาก AI มีแนวโน้มเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจศักยภาพและอุปสงค์การลงทุน ซึ่งผลักดันอัตราดอกเบี้ยธรรมชาติ (r*) ให้สูงขึ้น 2) เงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูงและความเสี่ยงด้านราคาพลังงานจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง และ 3) Term premium มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจากอุปทานพันธบัตรและความไม่แน่นอนด้านการคลัง เงินเฟ้อ และนโยบายการเงิน อย่างไรก็ดี แรงซื้อสินทรัพย์ปลอดภัยท่ามกลางแรงขายหุ้นเทคโนโลยีและความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุนด้าน AI เป็นปัจจัยจำกัดการปรับขึ้นของ Bond yield

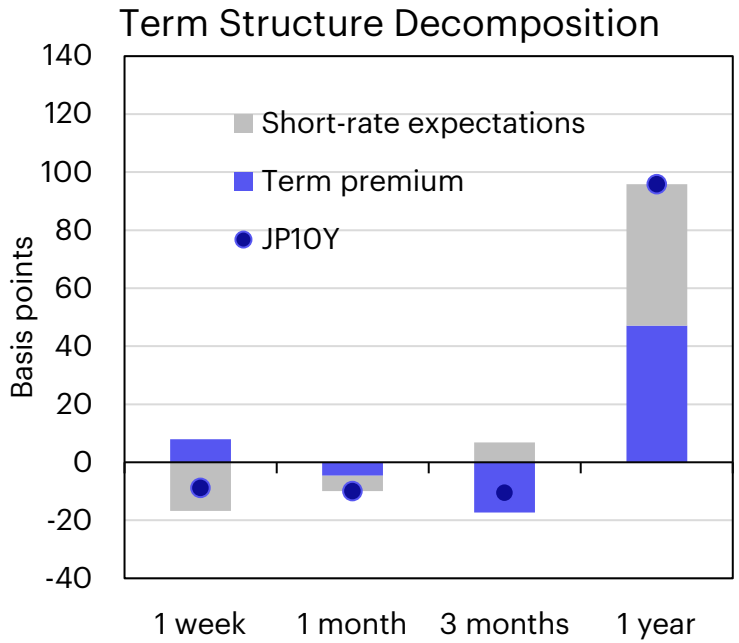
innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับลดลงเป็น 2.8% จากราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านเงินเฟ้อคาดหวัง

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น







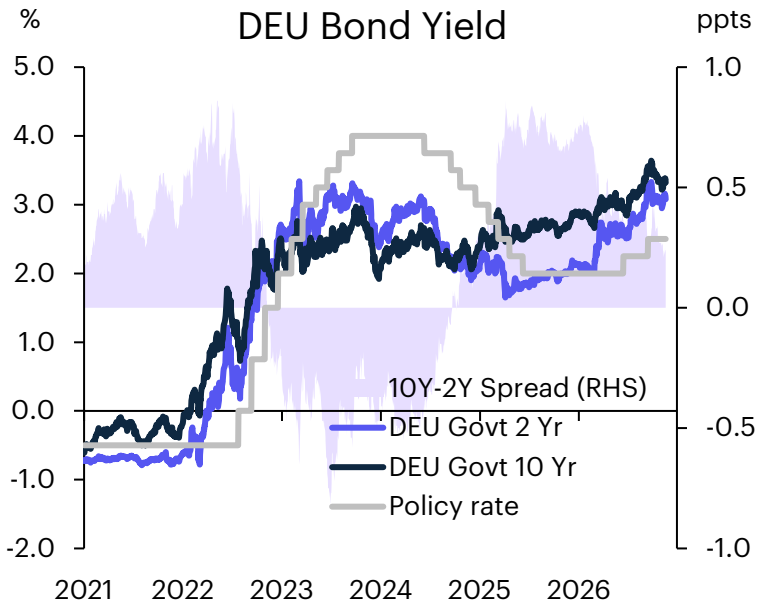
Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

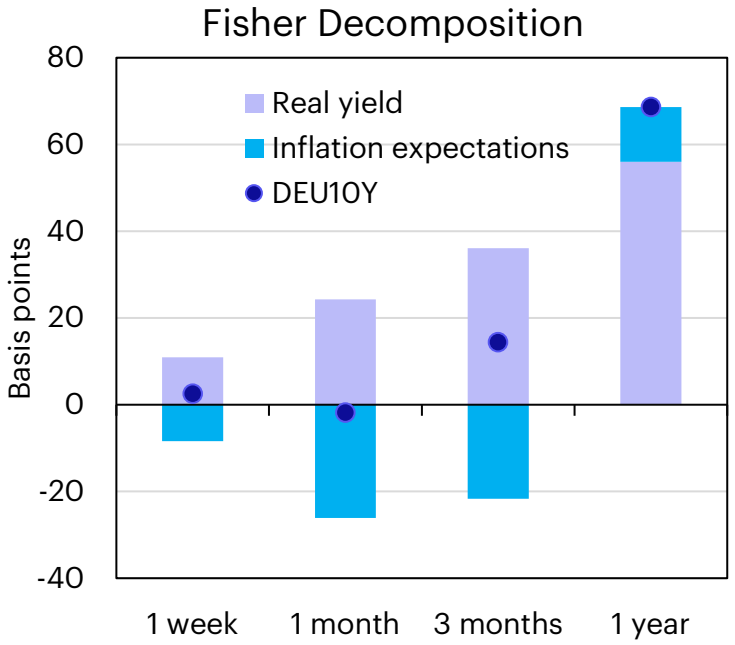
- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีปรับลดลงสู่ระดับราว 2.80% โดยราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านเงินเฟ้อคาดหวัง ขณะที่แรงขายหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีกระตุ้นให้นักลงทุนลดความเสี่ยงและหันเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาล อย่างไรก็ดี ค่าจ้างที่ยังขยายตัวและท่าทีของ BoJ ที่ส่งสัญญาณเดินหน้าปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อรักษาเงินเฟ้อให้อยู่ที่เป้าหมาย 2% ยังจำกัดการปรับลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร ด้านค่าเงิน เงินเยนอ่อนค่าใกล้แตะระดับ 160 เยนต่อดอลลาร์อีกครั้งตามการแข็งค่าของดอลลาร์ ท่ามกลางความกังวลด้านการคลังที่ยังคงอยู่

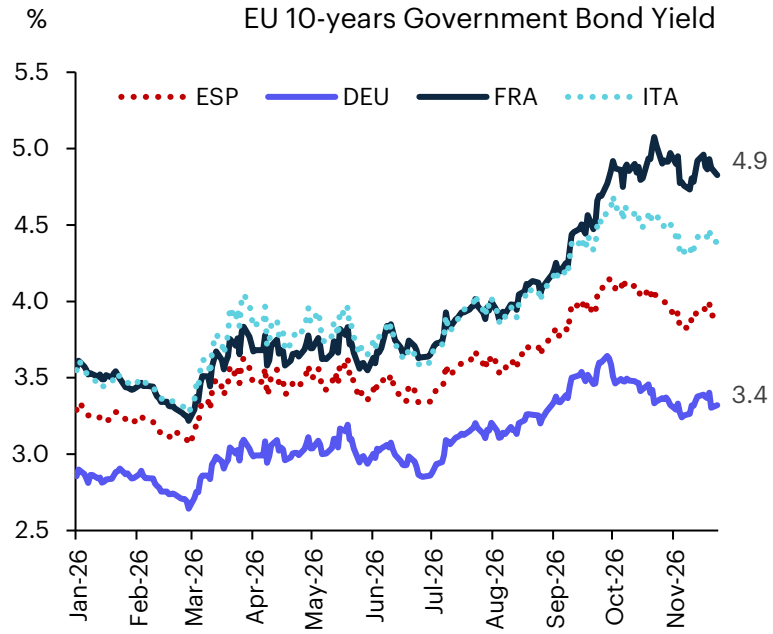
innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับ 3.4% แม้ราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยกดเงินเฟ้อคาดหวัง แต่ตลาดยังคาดว่าดอกเบี้ยของ ECB ยังจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อ

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีและยุโรป







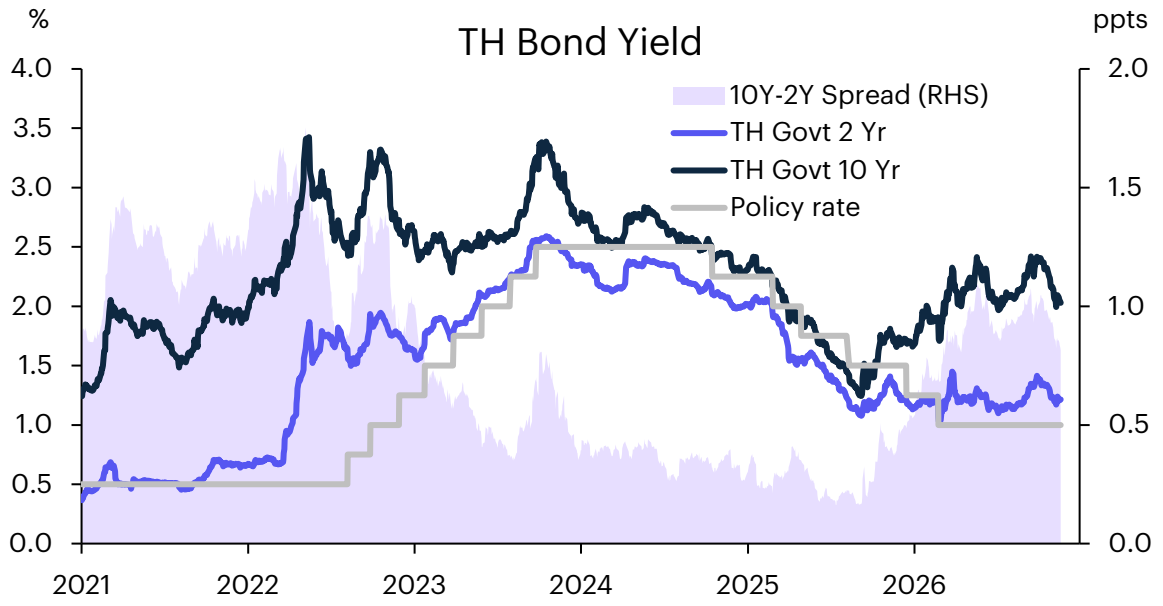
Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีทรงตัวที่ระดับราว 3.4% แม้ราคาน้ำมันที่ลดลงช่วยกดเงินเฟ้อคาดหวัง แต่ตลาดยังคาดว่าดอกเบี้ยของ ECB ยังจำเป็นต้องขึ้นดอกเบี้ยต่อ ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real yield) ปรับเพิ่มขึ้นและหักล้างแรงกดดันดังกล่าว ขณะที่อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลฝรั่งเศสอายุ 10 ปีปรับลดลงจากจุดสูงสุดที่ราว 5.1% สู่ 4.9% โดยได้แรงหนุนบางส่วนจากการย้ายเงินเข้าสู่พันธบัตรท่ามกลางแรงขายหุ้นเทคโนโลยี รวมถึงการคลายความกังวลหลัง Moody's คงอันดับเครดิต อย่างไรก็ดี ความไม่แน่นอนด้านการเมืองและแนวทางลดการขาดดุลการคลังยังเป็นปัจจัยที่ทำให้ต้นทุนการกู้ยืมของฝรั่งเศสอยู่ในระดับสูง

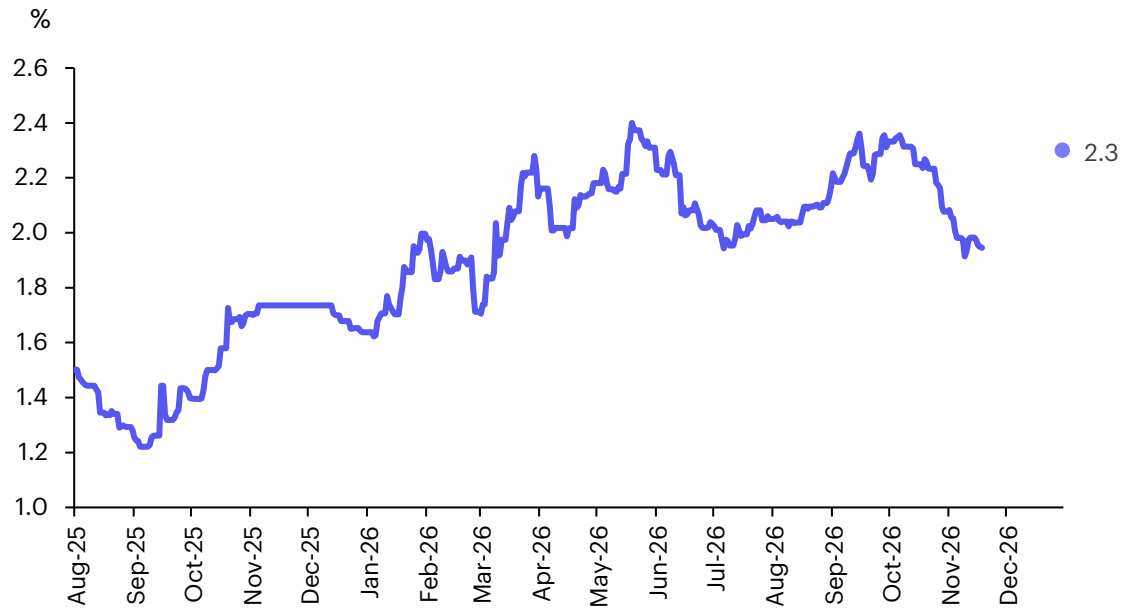
innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

GDP ไทยต่ำกว่าคาด, ราคาน้ำมันที่ลดลง, อุปสงค์พันธบัตรจากนักลงทุนต่างชาติยังอยู่ในระดับสูง กดดันอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี



Note: Data as of 19 Nov 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับลดลงสู่ระดับราว 1.95% ตามอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกและราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งช่วยบรรเทาแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ ประกอบกับ GDP ไทยที่ออกมาต่ำกว่าตลาดคาด สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง และสนับสนุนมุมมองว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ย ขณะที่อุปสงค์พันธบัตรจากนักลงทุนต่างชาติและนักลงทุนสถาบันในประเทศยังอยู่ในระดับสูง เราจึงมองว่าประมาณการ TH 10Y yield ที่ 2.3% ณ สิ้นปี 2026 มีความเสี่ยงด้านต่ำ

innovestx บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

เครื่องมือที่ใช่
ช่วยตัดสินใจทุกช็อตการลงทุน
ครบจบที่ แอป INVX





YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

ดาวน์โหลด INVX

Download on the App Store | GET IT ON Google Play | EXPLORE IT ON AppGallery

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์, IAA

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสถาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team





Cafe iNVEST

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ตื่นตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest

innovestx
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX

Disclaimer

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดยสายงานวิจัยของบริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัทฯ”) เพื่อวัตถุประสงค์ในการให้ข้อมูลทั่วไปแก่นักลงทุนเท่านั้น และไม่อาจถือได้ว่าเป็นคำแนะนำการลงทุน การเสนอซื้อหลักทรัพย์ การเสนอขายหลักทรัพย์ หรือการชักชวนให้บุคคลใดเข้าจองซื้อหลักทรัพย์ หรือทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้องกับหลักทรัพย์ โดยข้อมูลในเอกสารนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะซึ่งผู้ลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป บริษัทฯ มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง ความครบถ้วน หรือความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความเห็น การคาดการณ์ หรือประมาณการใดๆ ที่ปรากฏอยู่ในเอกสารนี้เป็นเพียงมุมมองของบริษัทฯ ณ วันที่ที่ปรากฏในเอกสารนี้เท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ โดยบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือผู้ลงทุนทราบ

บริษัทฯ และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยของบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) โดยมีเอสซีบี เอกซ์เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ดังนั้น บริษัทฯ และธนาคารฯ จึงอยู่ภายใต้กลุ่มบริษัทเดียวกัน

โดยธนาคารฯ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินและผู้จัดจำหน่ายหน่วยทรัสต์ สำหรับธุรกรรมการออกและเสนอขายหน่วยทรัสต์ของทรัสต์เพื่อการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ เอดับเบิ้ลยูซี ไลฟ์สไตล์ พร็อพเพอร์ตีส์ ต่อประชาชนเป็นการทั่วไปเป็นครั้งแรก ทั้งนี้ สายงานวิจัยของบริษัทฯ ดำเนินงานอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานธุรกิจที่ให้บริการเป็นที่ปรึกษาทางการเงินของธนาคารฯ และมิได้อยู่ภายใต้การควบคุมของหน่วยงานดังกล่าวในการจัดทำเอกสารฉบับนี้

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงอาจไม่เหมาะสมกับผู้ลงทุนทุกราย ดังนั้น ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) ผู้ลงทุนควรพิจารณาฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุน และระดับความเสี่ยงที่สามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่อาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ทั้งนี้ ผู้ลงทุนควรศึกษาและทำความเข้าใจลักษณะของผลิตภัณฑ์ เงื่อนไข และความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องทั้งหมดก่อนตัดสินใจลงทุน รวมถึงใช้ดุลยพินิจในการตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ควรขอคำแนะนำการลงทุนจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน และลูกจ้างของบริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือบริษัทในเครือ ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหาย ความสูญเสีย ค่าใช้จ่าย หรือผลกระทบใดๆ ไม่ว่าโดยทางตรง หรือทางอ้อม อันเกิดจากการนำความเห็น บทวิเคราะห์ หรือข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ในทุกกรณี รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร หรือความเสียหายจากการผิดสัญญา นอกจากนี้ บริษัทฯ ธนาคารฯ และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทฯ ตลอดจนกรรมการ ผู้บริหาร พนักงาน หรือผู้ที่เกี่ยวข้องอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับผู้ออกหลักทรัพย์ที่ถูกกล่าวถึงในเอกสารฉบับนี้ หรือผู้ที่เกี่ยวข้องกับผู้ออกหลักทรัพย์ได้ ดังนั้น ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลด้วยตนเองและใช้ดุลพินิจพิจารณาก่อนตัดสินใจลงทุน

บริษัทฯ สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไข เปลี่ยนแปลง หรือปรับปรุงข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้เป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า

เอกสารนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (Intended Recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารนี้ไปทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดงหรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์จากข้อมูลทั้งหมดหรือบางส่วนในเอกสารนี้ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทฯ ล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสท์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2026 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

A5, AAV, ACE, ACG, ADB, ADVANC, ADVICE, AE*, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BE8, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPS, BRI, BRR, BTG, BTS, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHAO, CHASE, CHEWA, CHG, CIVIL, CK, CKP, CMC, COCOCO, COLOUR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPN, CRC, CREDIT, CSS, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, EURO, FLOYD, FN, FPI, FPT, FTI, GABLE, GCAP, GEL, GFC, GFPT, GGC, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, IMH, INET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, IVL, J, JAS, JDF, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LEO, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LST, M, M-CHAI, MAJOR, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MGC, MINT, MITSIB, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MRDIYT, MSC, MTC, MTI, NEO, NEP, NER, NOBLE, NPK, NRF*, NTF, NTV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIN, PIS, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRI, PRM, PRTR, PSGC, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, ROCTEC, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCI, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOIL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPA, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SPVI, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, STPI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SVT, SWC, SYMC, TACC, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFM, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TITLE, TK, TKC, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY*, TNL, TOA, TOG, TOP, TOPP, TPAC, TPBI, TPCS, TPIPP, TPLAS, TPS, TQM, TRP, TRU*, TRUBB, TRUE, TSC, TSTH, TTA, TTB, TTW, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UAC, UBA, UBE, UBIS, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, VRANDA, WACOAL, WARRIX, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

AAI, ABM, ADD, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN*, APCO, APCS, ASAP, ATP30, AYUD, BEC, BIS, BR, BSBM, BTW, BVG, CFARM, CH, CHAYO, CIG*, CM, CNT, COMAN*, CPI, CPL, CPW, CSC, CSP, DTCENT, EAST, EKH, ETL, EVER, FE, FM, FNS, FORTH, FSMART, FVC, GC, GPI*, HMPRO*, HUMAN, ICN, IND, INSET, ITEL, ITTHI, IVF, JSP, JUBILE, K, KGI*, KISS, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, L&E, LANNA, LEE, LTMH, MALEE, MASTEC, MCA, MEB, MICRO, MPJ, MST, NAM, NC, NCAP, NDR, NKI, NL, NSL, NTSC, OKJ, ONSENS, PEER*, PJW, PLANET, PLT, POWER, PQS, PRAPAT, PRIME*, PRINC*, PROUD, PT, PYLON, RAM, READY, ROCK, SAAM, SALEE, SAMCO, SFLEX, SFT, SINO, SISB, SKE, SMD100, SMT, SORKON, SPREME, SRS, STANLY, STX, SUPER, SYNEX, SYNTEC, TAN, TATG, TEKA, TFG, THG*, TIPCO, TKN, TL, TMAN, TMI, TNP, TNR, TPCH*, TPIPL*, TQR, TRC, TSTE, TURBO, TVH, TVT, UMI, VCOM, VL, WIN, XPG, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

2S, 88TH, AHC, AIE, AMR, ANI, APO, APURE, ARIN, ARROW, ASEFA, ASIA, ASN, ASTR, ATLAS, B*, BC, BIG*, BJCHI, BKA, BLESS, BTC, CAZ, CEN, CGD, CHARAN*, CHIC, CHOTI, CHOW, CMAN, CMO, CWT*, DCON, DEXON*, DIMET, DPAINT, EASON, EFORL, ESTAR, FSX*, FTE, GBX, GJS, GTB, HANN, IDG, ITNS, JCK, JPARK, KK, KWC, KWM, KYE, LDC, LHK, LTS, MAGURO, MATCH, MBAX, MDX*, MENA, MGI, MK, ML, MMM, MOTHER, NAT, NATION, NCL, NCP, NKT, NNCL, NV, OGC, PACO, PANEL, PATO, PEACE, PHG, POLY, PREB, PRIN, PROEN, RJH, S11, SAF, SAFE, SANKO, SCN, SE-ED, SIAM, SINGER, SKN, SLP, SMART, SMO, SNPS, SST, STC, STECH, TAE, TC, TCC, TFI, THAI, TIGER, TPA, TRT, TRV, TSE, UKEM, UP, UREKA, VARO, VIBE, WASH, WAVE*, WFX, WIIK, WORK, XO, XYZ*, YUASA

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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AIT, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANI, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKIH, BLA, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EAST, EASTW, EGCO, EMC, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GABLE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GST, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HL, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, IT, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JMT, JR, JTS, K, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KGEN, KGI, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LIT, LPN, M, MAGURO, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEDEZE, MEGA, MENA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCE, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, POWER, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROEN, PROUD, PRTR, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RCL, RS, RWI, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCL, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SFT, SGC, SGP, SHR, SINGER, SINO, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SPREME, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TACC, TAE, TAKUNI, TASCO, TATG, TBN, TBSP, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMC, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCS, TPLAS, TQM, TRT, TRU, TRUE, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURBO, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UREKA, UV, VCOM, VGI, VIBE, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WP, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ADD, ADVICE, ALLA, ALT, ASEFA, ATLAS, AURA, BANPU, BIG, BIS, BIZ, BLESS, BOL, BYD, CEYE, CFARM, CHAO, CHAYO, CIVIL, CMAN, DCON, EKH, FLE, FLOYD, GFC, GREEN, HANN, I2, IIG, INSET, IP, IVF, J, KUMWEL, LTMH, M-CHAI, MCA, MITSIB, MMM, MPJ, NAT, NEO, NKT, NL, NOVA, NSL, NTF, NTSC, ORN, PCC, PIN, PRI, ROCTEC, SAF, SANKO, SE, SISB, SKIN, SKY, SMD100, SMO, SNPS, SUN, TEAMG, TFM, THAI, TL, TMAN, TMI, TPS, UP, VARO, VL, WELL, WGE, WIN

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AJA, AKR, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASIA, ASIMAR, ASN, ASTR, ATP30, AU, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIOTEC, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLISS, BM, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CGD, CH, CHARAN, CHG, CHIC, CHO, CITY, CK, CKP, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOUR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DDD, DHOUSE, DIMET, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, EA, EASON, ECF, EFORL, EMPIRE, ETL, EURO, EVER, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, IDG, IHL, IMH, IND, INGRS, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCT, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KASET, KBS, KC, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MADAME, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCS, MDX, MEB, META, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MJD, MK, ML, MORE, MOTHER, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NETBAY, NEW, NEX, NFC, NNCL, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NYT, OGC, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIS, PJW, PLE, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PROS, PSGC, PSP, PTC, PTL, QDC, QTCG, QUICK, RAM, READY, RICHY, RJH, RML, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAAM, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCP, SDC, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SK, SKN, SLP, SMART, SMT, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPTX, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUPER, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TAN, TAPAC, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TGPRO, TH, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TIPAK, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPP, TQR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSC, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WASH, WAVE, WFX, 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 are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.