

วันที่ 15 ตุลาคม 2568



Macro Making Sense

InnovestX FX Monthly
October 2025

สรุปประเด็นค่าเงินบาทอ่อนในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาส่วนใหญ่มาจากปัจจัยนอกประเทศเป็นหลัก



- **ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 5.2% ตั้งแต่ต้นปี แต่อ่อนค่าลง 2.7% ในช่วง 1 เดือนล่าสุด** ค่าเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่า สอดคล้องกับการแข็งค่าของ ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) หลังตลาดได้ สะท้อนการลดดอกเบี้ยของ Fed ไปก่อนหน้านี้ ขณะเดียวกันการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าช้าเพราะ government shutdown ทำให้ปัจจัยฝั่งสหรัฐฯ ส่งผลจำกัด ส่วนปัจจัยทางการเมืองในญี่ปุ่น ที่กดดันให้ค่าเงินเยนอ่อน (คิดเป็นราว 14% ของ DXY) ยังเป็นแรงหนุนสำคัญให้ดอลลาร์แข็ง และทำให้เงินบาทอ่อนค่าตามภูมิภาค ขณะที่ปัจจัยในประเทศมีผลเล็กน้อยจากเงินทุนที่ไหลออกจากตลาดหุ้นและตามดุลการค้ามีความเสี่ยงขาดดุลในช่วงที่เหลือของปี
- ทั้งนี้ในระยะสั้น หากคุณชานาอะ ทาคาอิชิ ได้รับเลือกเป็นนายกฯ ค่าเงินเยนอาจกลับไปอ่อนค่าต่อเนื่องไปที่ 155-160 ดอลลาร์จากความกังวลด้านการคลังของญี่ปุ่น จะสร้างเงินเฟ้อและกดดันเยน และบาทจะอ่อนค่าตามไปที่ 32.7-33.0 บาท/ดอลลาร์ อย่างไรก็ตามเรายังมองว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าในระยะยาวตามแนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์มีปัจจัยสนับสนุนจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงความเสี่ยงการคลังในระยะยาวซึ่งจะทำให้ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่า รวมถึงปัจจัยในประเทศที่รปท. ดำเนินนโยบายการเงินแบบค่อยเป็นค่อยไปและเน้นเสถียรภาพเป็นหลัก
- INVX คงคาดการณ์ค่าเงินบาทเฉลี่ยที่ 32 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q2025 และ 32.2 บาท/ดอลลาร์ในปี 2026

INVX คงคาดการณ์ค่าเงินบาทโดยคาดว่า 4Q25 ค่าเฉลี่ยของค่าเงินบาทจะอยู่ที่ 32 บาท/ดอลลาร์

Timing	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	5	3	3.7	3.3	3.2	3.2	2.8	2.9	2.7	2.46	2.8	3.3	3.4	3.5	3.6	3.7
FFR (%)	4.88	5.13	5.38	5.38	5.38	5.38	4.88	4.38	4.38	4.38	4.13	3.88	3.63	3.38	3.38	3.38
2YY (%)	4.06	4.87	5.03	4.23	4.5	4.82	4.15	4.14	4.15	3.86	3.77	3.5	3.4	3.45	3.5	3.60
2YY-FFR (%)	-0.82	-0.26	-0.35	-1.15	-0.88	-0.56	-0.73	-0.24	-0.23	-0.52	-0.36	-0.38	-0.23	0.08	0.13	0.23
10YY (%)	3.48	3.81	4.59	3.88	4.16	4.44	4.05	4.27	4.45	4.35	4.28	4.3	4.3	4.6	4.8	5.0
10YY-2YY (%)	-0.58	-1.06	-0.44	-0.35	-0.34	-0.38	-0.1	0.13	0.30	0.49	0.51	0.80	0.90	1.15	1.30	1.40
DEXY (Index)	103.4	102.5	103.2	104.6	103.5	105.2	103.6	105.2	106.7	99.8	98.1	99	97	98	98	101
Thai RP-1 (%)	1.75	2.00	2.50	2.50	2.50	2.50	2.25	2.25	2.00	1.75	1.50	1.25	1.00	0.75	0.75	0.75
Exports (YoY)	-3.30%	-5.80%	0.30%	6.40%	-0.60%	4.30%	7.50%	10.50%	15.20%	14.70%	10.7%	-8.70%	-9.50%	-13.40%	-5.30%	3.80%
USDTHB	34.1	35.3	36.6	34.3	35.6	36.8	34.8	34	33.9	33.1	32.4	32	31.7	32.0	32.4	32.7

Source: Bloomberg, InnovestX Research

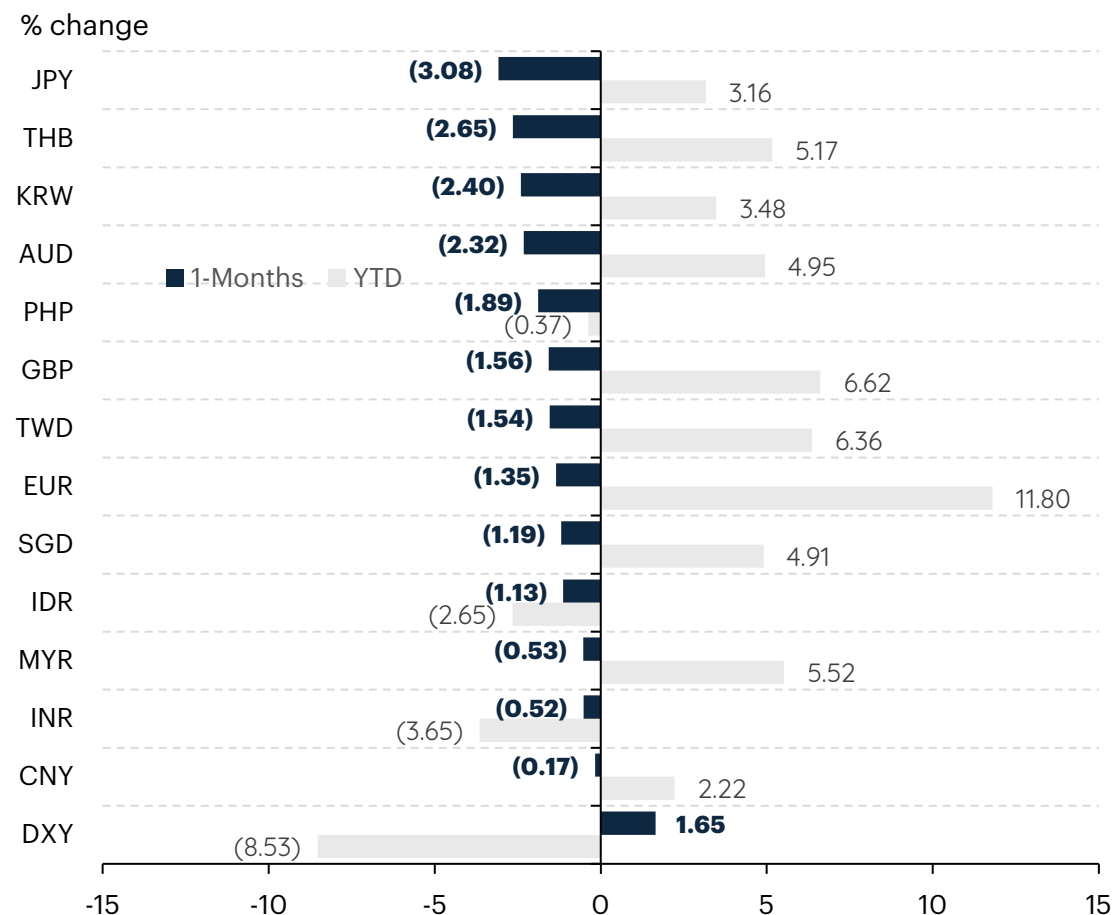
	2024 AVG	2025 AVG	2026 AVG
USD/THB	35.3	32.8	32.2

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 2.7% สอดคล้องกับดัชนีดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 1.7%



- **ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นประมาณ 5.2% ตั้งแต่ต้นปี แต่อ่อนค่าลง 2.7% ในช่วง 1 เดือนล่าสุด** ค่าเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่า สอดคล้องกับการแข็งค่าของ ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) หลังตลาดได้ สะท้อนการลดดอกเบี้ยของ Fed ไปก่อนหน้านี้ ขณะเดียวกันการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าช้าเพราะ government shutdown ทำให้ปัจจัยฝั่งสหรัฐฯ ส่งผลจำกัด ส่วนปัจจัยทางการเมืองในญี่ปุ่น ที่กดดันให้ค่าเงินเยนอ่อน (คิดเป็นราว 14% ของ DXY) ยังเป็นแรงหนุนสำคัญให้ดอลลาร์แข็ง และทำให้เงินบาทอ่อนค่าตามภูมิภาค
- เรามองว่า ค่าเงินบาทมีแนวโน้มจะแข็งค่าขึ้นต่อในระยะข้างหน้า โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ รวมถึงความเสี่ยงการคลังในระยะยาว ซึ่งจะทำได้ดอลลาร์สหรัฐฯ อ่อนค่า INVX คาดการณ์ค่าเงินบาทเฉลี่ยที่ 32 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q2025 และ 32.2 บาท/ดอลลาร์ในปี 2026

1 เดือนล่าสุดค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น 1.7% ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 2.7%

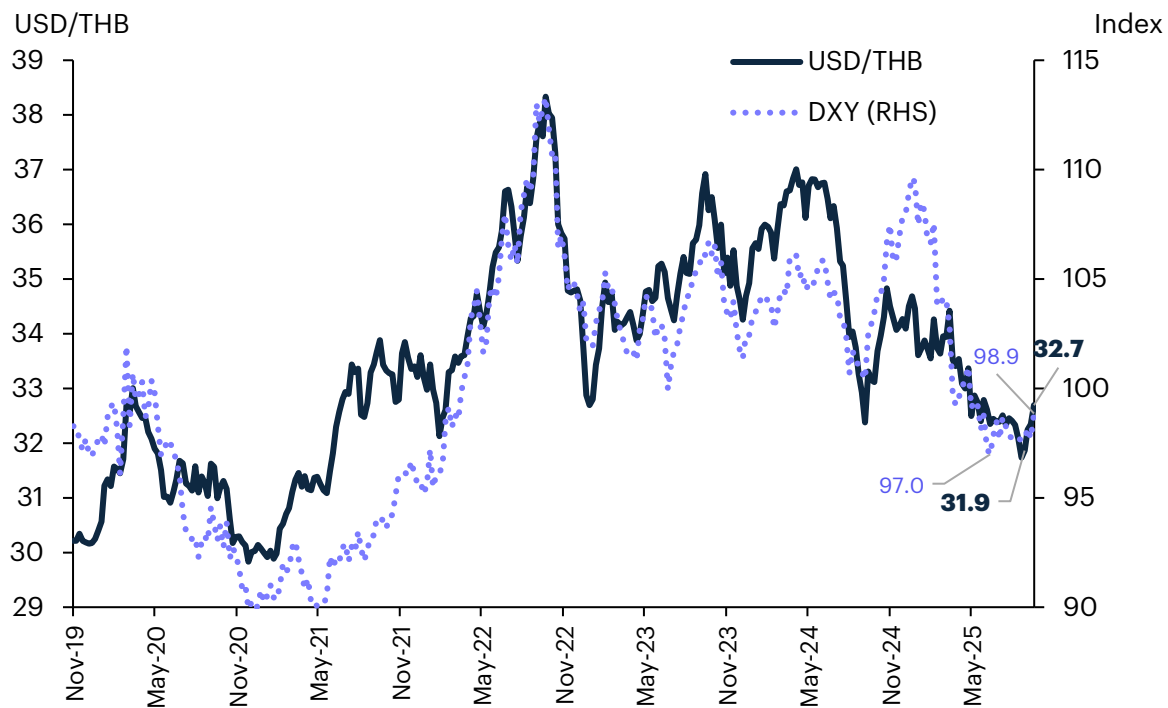


Note: Data as of 14 Oct 2025
Source: Bloomberg, InnovestX Research

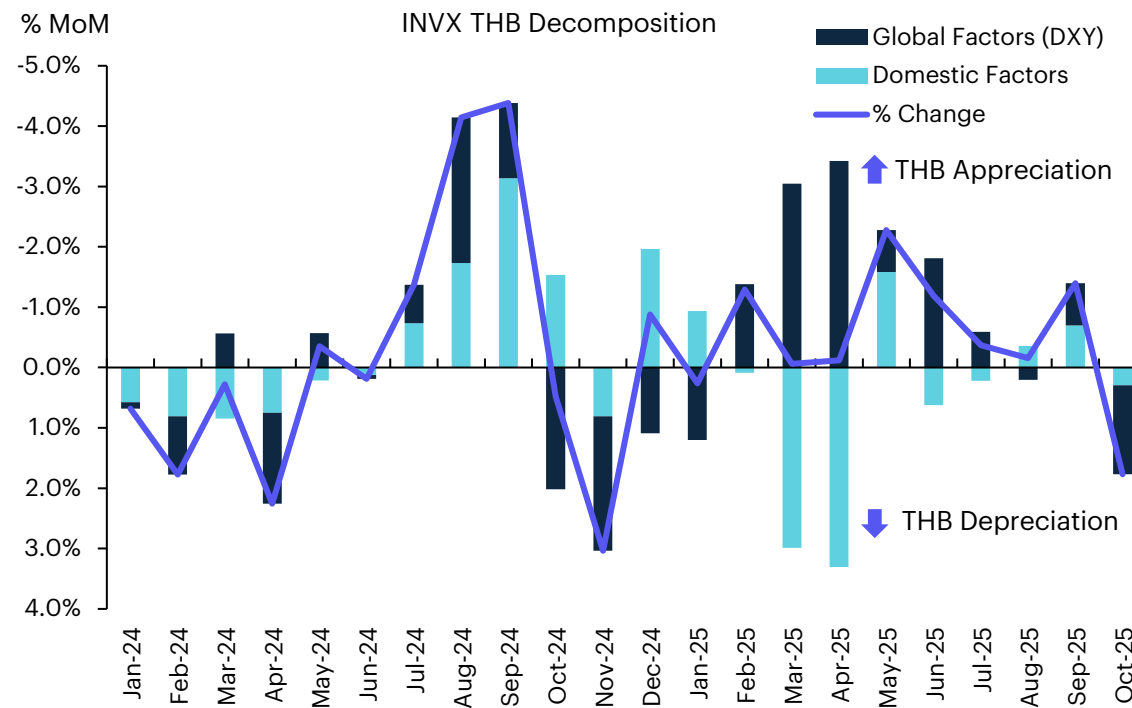
ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับ 32.7 บาท/ดอลลาร์ อ่อนค่าสุดนับตั้งแต่เดือน ก.ค. โดยหลักมาจากผลของ DXY



ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง



การอ่อนค่าของค่าเงินบาทในเดือน ต.ค. มาจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก

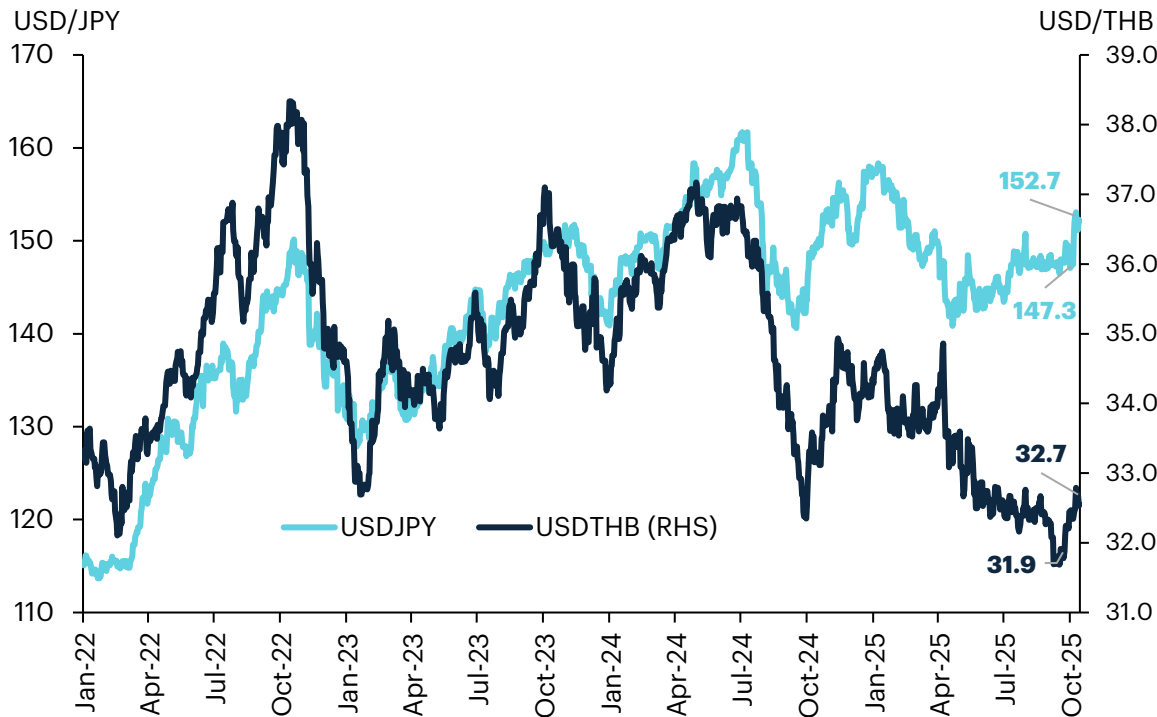


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทมีทิศทางอ่อนค่า สอดคล้องกับการแข็งค่าของ ดัชนีดอลลาร์สหรัฐ (DXY) หลังตลาดได้ สะท้อนการลดดอกเบี้ยของ Fed ไปก่อนหน้านี้ ขณะเดียวกันการประกาศตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐล่าช้าเพราะ government shutdown ทำให้ปัจจัยฝั่งสหรัฐส่งผลกระทบ ส่วน ปัจจัยทางการเมืองในญี่ปุ่น ที่กดดันให้ค่าเงินเยนอ่อน (คิดเป็นราว 14% ของ DXY) ยังเป็นแรงหนุนสำคัญให้ดอลลาร์แข็ง และทำให้เงินบาทอ่อนค่าตามภูมิภาค

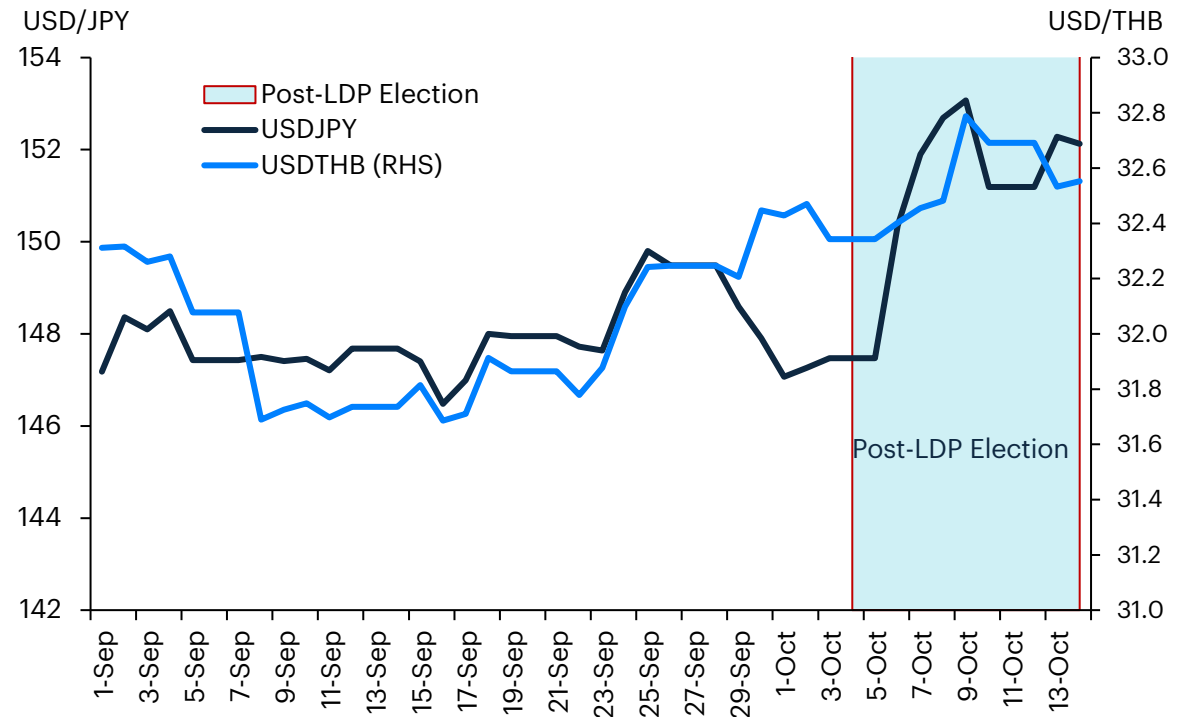
ค่าเงินเยนที่อ่อนค่าส่งผลให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าตาม (จากดอลลาร์แข็ง) หลังคุณ ชานาอะ ได้เป็นหัวหน้าพรรค LDP จากความกังวลด้านสถานะการคลัง



ค่าเงินเยนและค่าเงินบาทมักเคลื่อนไหวไปในทิศทางเดียวกัน



ค่าเงินเยนอ่อนค่าลง 3.7% ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 1.4% หลังการเลือกหัวหน้าพรรค



- ภายหลังการได้รับเลือกเป็นหัวหน้าพรรค LDP ของคุณ ชานาอะ ทาคาอิ ส่งผลค่าเงินเยนอ่อนค่าลงและส่งผลให้เงินบาทอ่อนค่าลงตาม ตามที่เราได้วิเคราะห์ไว้ก่อนการเลือกตั้ง [การเลือกตั้งหัวหน้าพรรค LDP และผลกระทบต่อเศรษฐกิจญี่ปุ่น](#) เนื่องจากนโยบาย "Sanaenomics" ที่เน้นการใช้จ่ายรัฐบาลเพิ่มและการต่อต้านการขึ้นดอกเบี้ย ผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลระยะยาวจะมีแรงกดดันขึ้นจากความกังวลเรื่องหนี้สาธารณะที่อาจเพิ่มขึ้น ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 250% ของ GDP แล้ว อนึ่งเนื่องจากเงินเยนเป็นหนึ่งในเงินสกุลหลักของเอเชีย หากอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐฯ ค่าเงินบาทอาจมีแนวโน้มอ่อนค่าลงตามทิศทางเงินเยน

เรามองว่าด้วยปัจจัยค่าเงินเยนอ่อน ค่าเงินบาทมีโอกาสอ่อนได้ถึงระดับ 33.0 บาท/ดอลลาร์ก่อนที่จะแข็งค่าตามแนวโน้มของ DXY



ค่าเงินบาทอาจอ่อนค่าไปถึง 33.0 บาท/ดอลลาร์

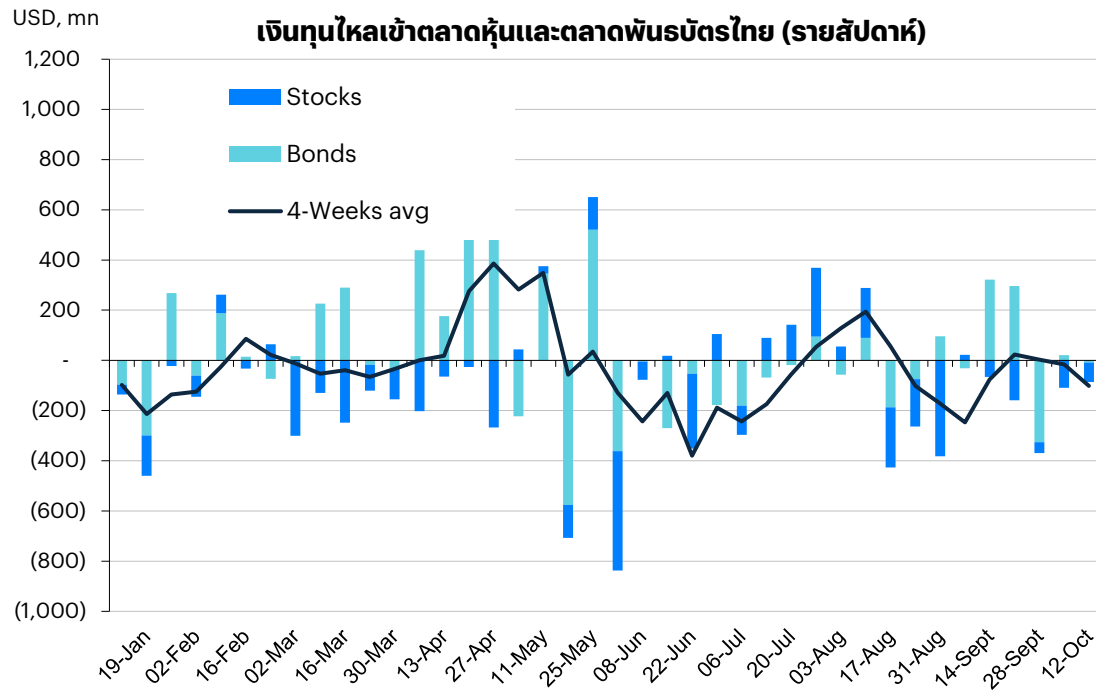


- อย่างไรก็ตามหลังพรรค Komeito ถอนตัวออกจากฝั่งรัฐบาลทำให้ค่าเงินเยนน่าจะมีความผันผวน อย่างไรก็ตามเรามองว่าในกรณีฐานหาก คุณชานะเอะ ทาคาจิ สามารถรวมเสียงจากพรรคฝ่ายค้านสำเร็จและได้เป็นนายกฯแบบเด็ดเดี่ยว (ความเป็นไปได้ 45-50%) ตลาดจะมองว่าเป็นข่าวลบเพราะรัฐบาลอ่อนแอไม่สามารถผลักดันนโยบายได้ชัดเจน เยนอาจกลับไปอ่อนค่าต่อเนื่องไปที่ 155-160 ต่อดอลลาร์ จากความกังวลเรื่อง "Sanaenomics" ที่ตลาดเชื่อว่าจะทำให้การขาดดุลการคลังของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น จะสร้างเงินเฟ้อและกดดันเยน และบาทจะอ่อนค่าตามไปที่ 32.7-33.0 บาท/ดอลลาร์ ในระยะสั้น ทั้งนี้เรายังมองว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าในระยะยาวตามแนวโน้มการอ่อนค่าของดอลลาร์

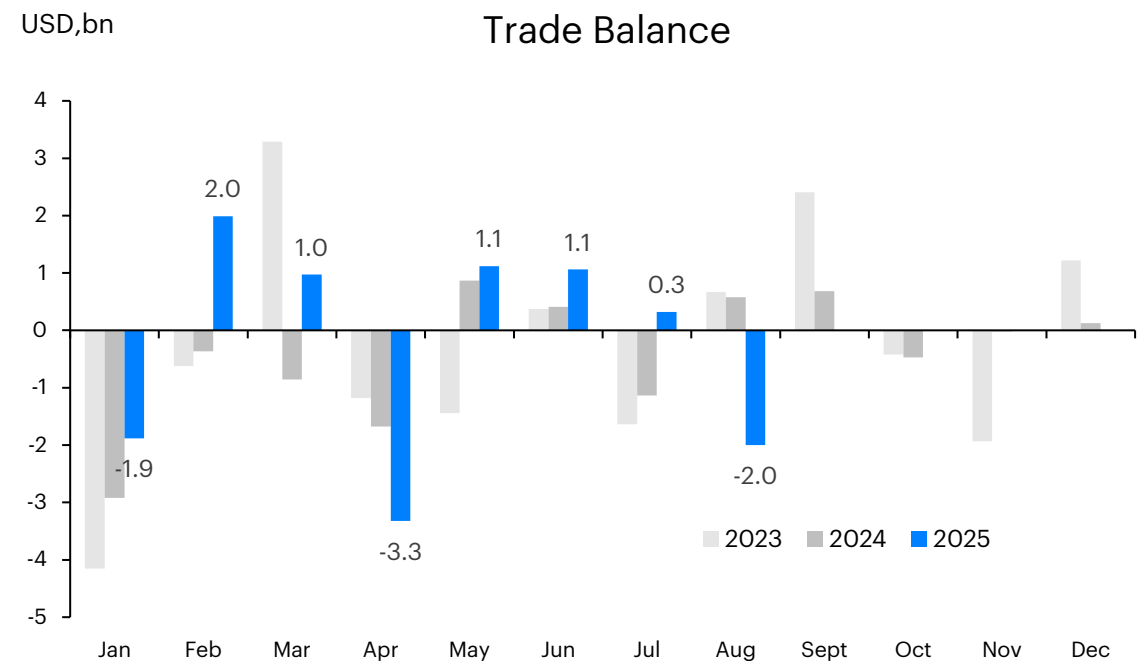
ด้านปัจจัยภายในประเทศเงินทุนยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตามดุลการค้ามีความเสี่ยงขาดดุลในช่วงที่เหลือของปี



เงินทุนยังคงไหลออกจากตลาดหุ้นเล็กน้อยขณะที่ตลาดพันธบัตรทรงตัว



ดุลการค้าของไทยมีความเสี่ยงขาดดุลในช่วงที่เหลือของปี

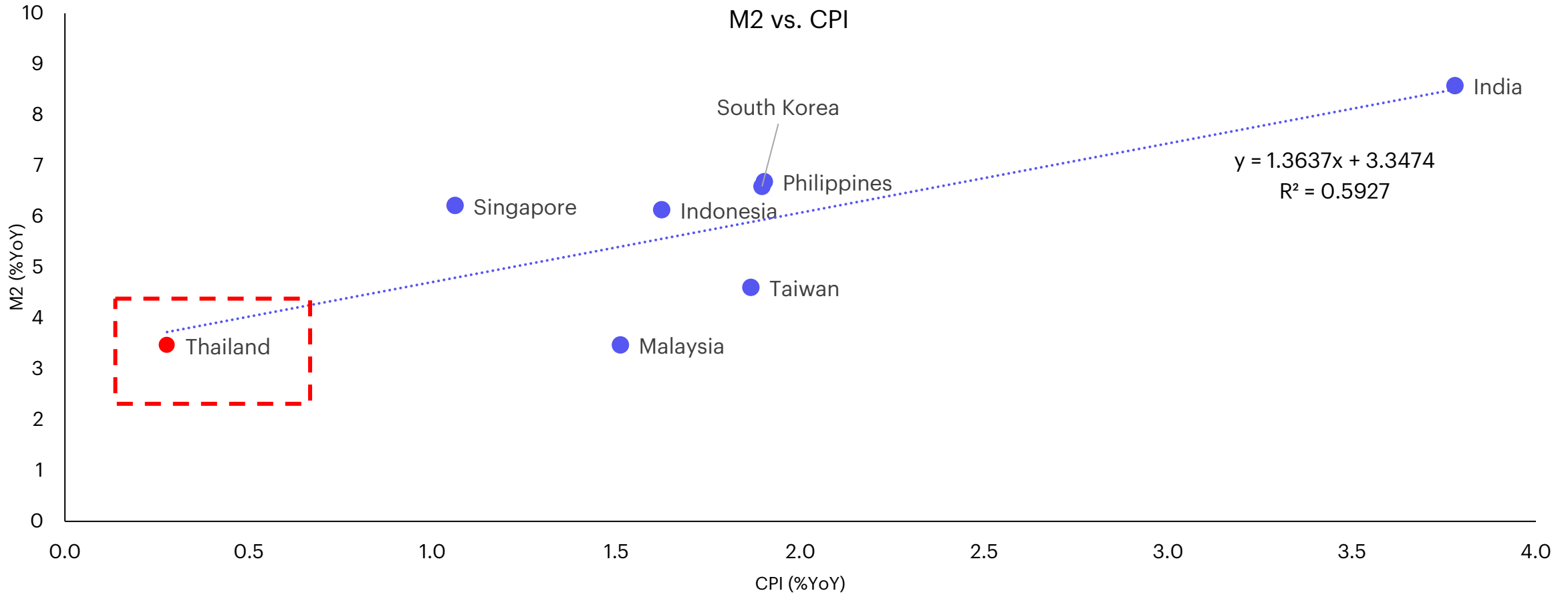


- เรามองว่าไทยมีความเสี่ยงที่ขาดดุลการค้าต่อเนื่องในปีนี้อาจแรงหนุนจากการส่งออกก่อนมาตรการภาษีบังคับใช้ (Front Loading) ขณะที่การนำเข้ามีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นจากการ Re-routing ของสินค้าจีนที่มีแนวโน้มไหลเข้ามาในประเทศไทยมากขึ้น

อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง สะท้อนความตึงตัวของนโยบายการเงิน



ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)

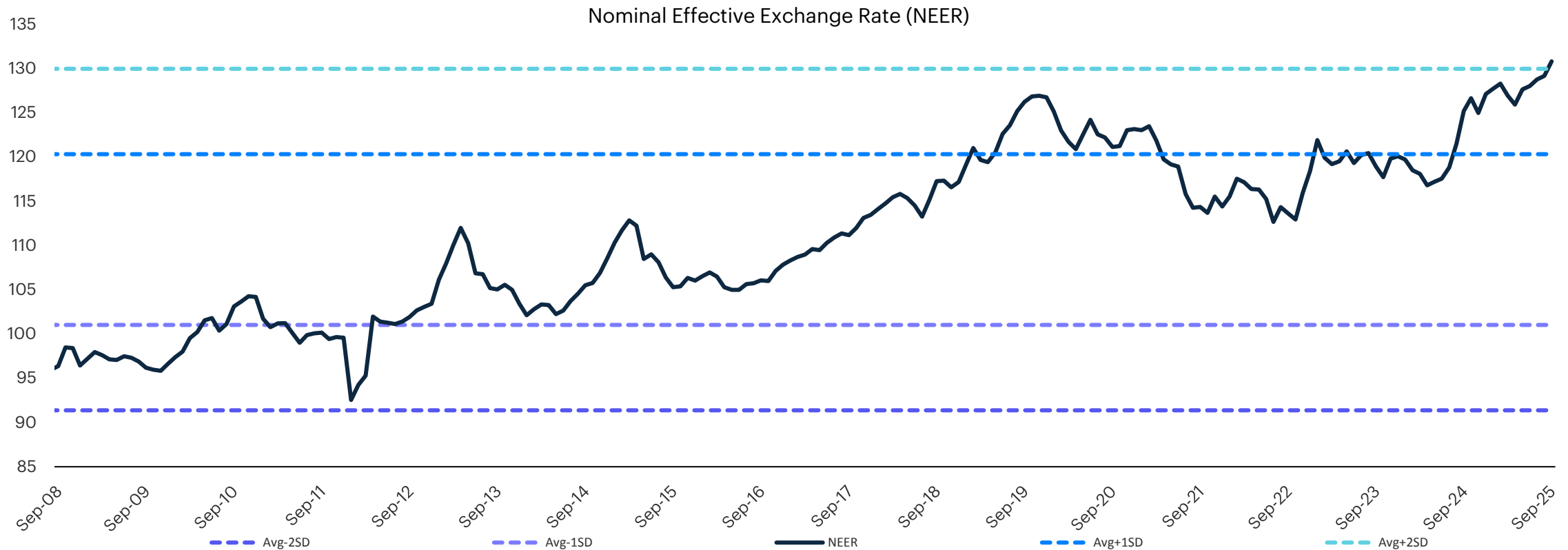


Source: CEIC, InnovestX Research

ส่งผลให้ดัชนีค่าเงินบาท (NEER) ยังแข็งค่าขึ้นทำระดับสูงสุดในรอบหลายปี



ดัชนีค่าเงินบาท (NEER)

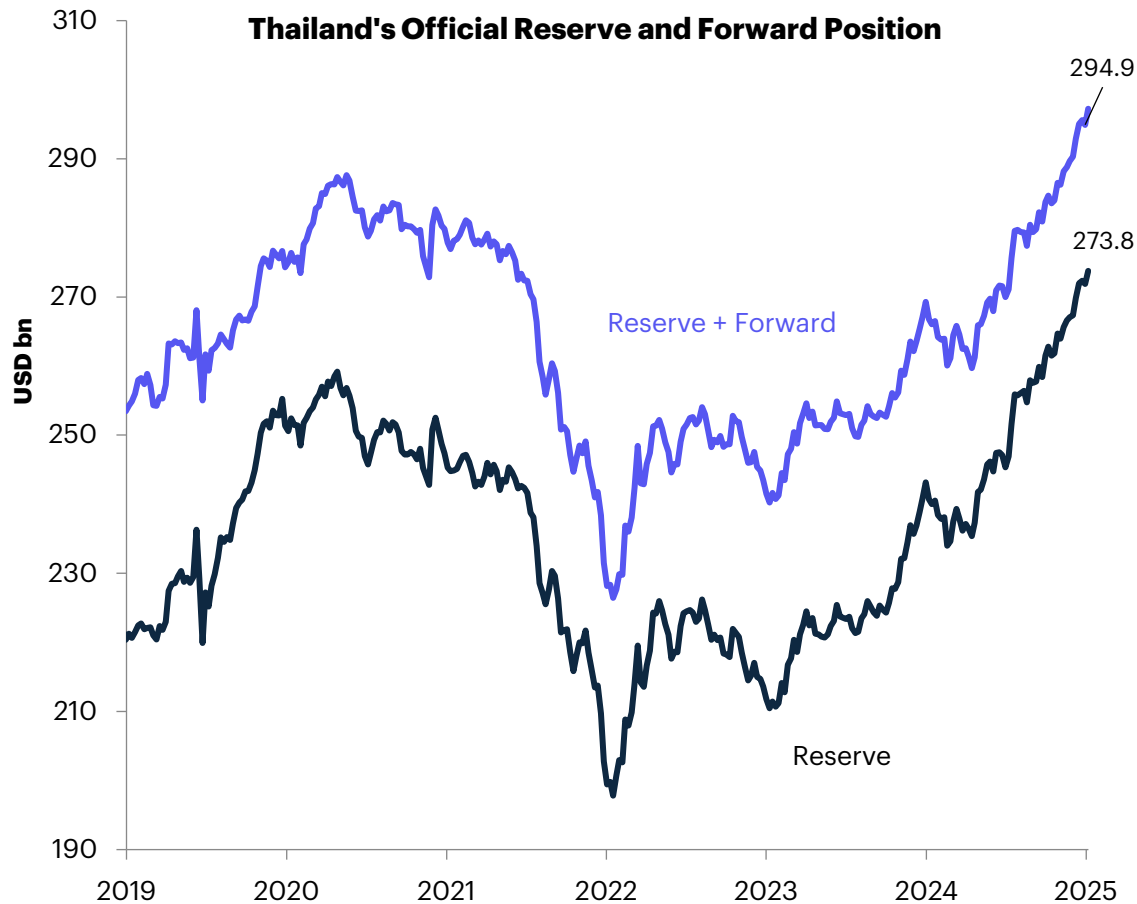


Note: Data as of 14 Oct 2025
Source: CEIC, InnovestX Research

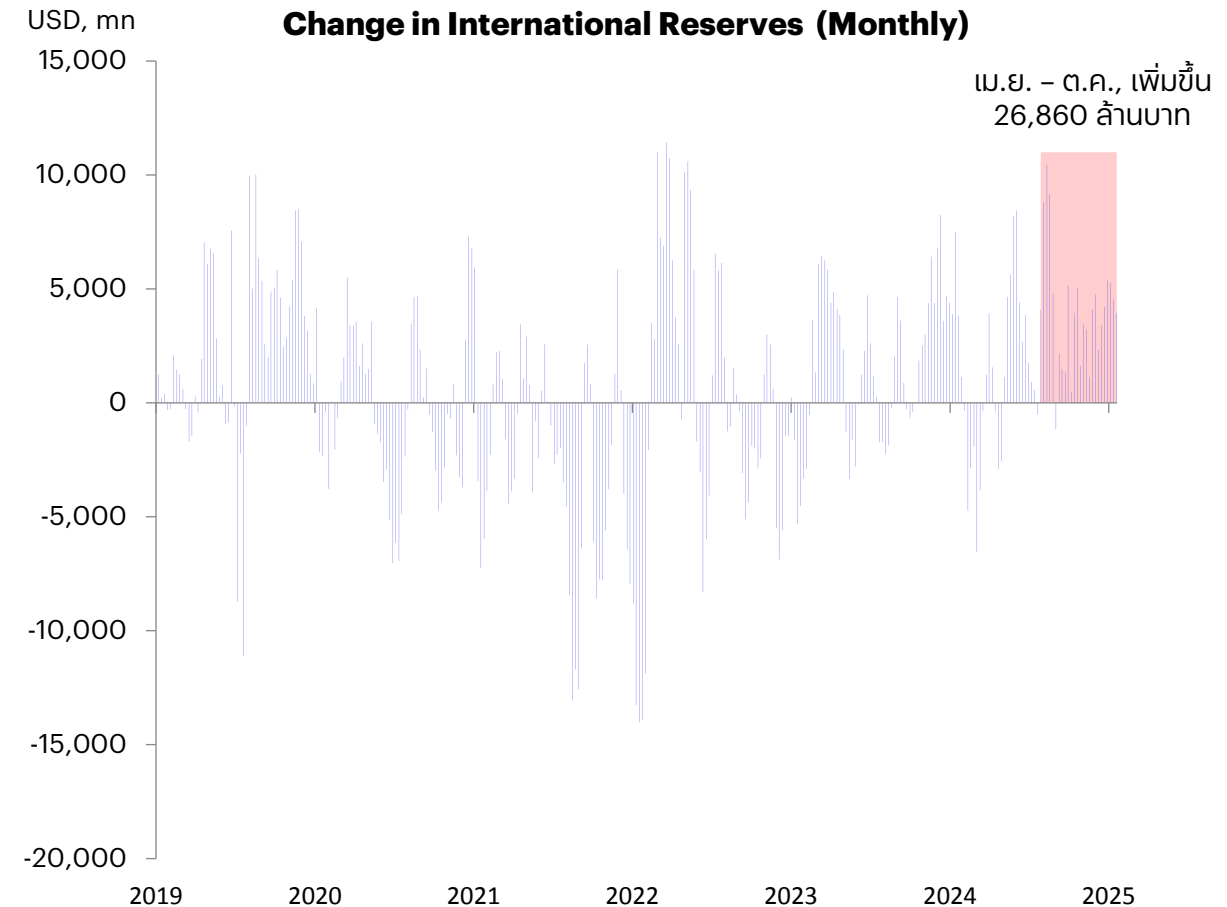
เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่องในปี 2025 สะท้อนความพยายามการชะลอการแข็งค่าของค่าเงินบาทของ ธปท.



ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



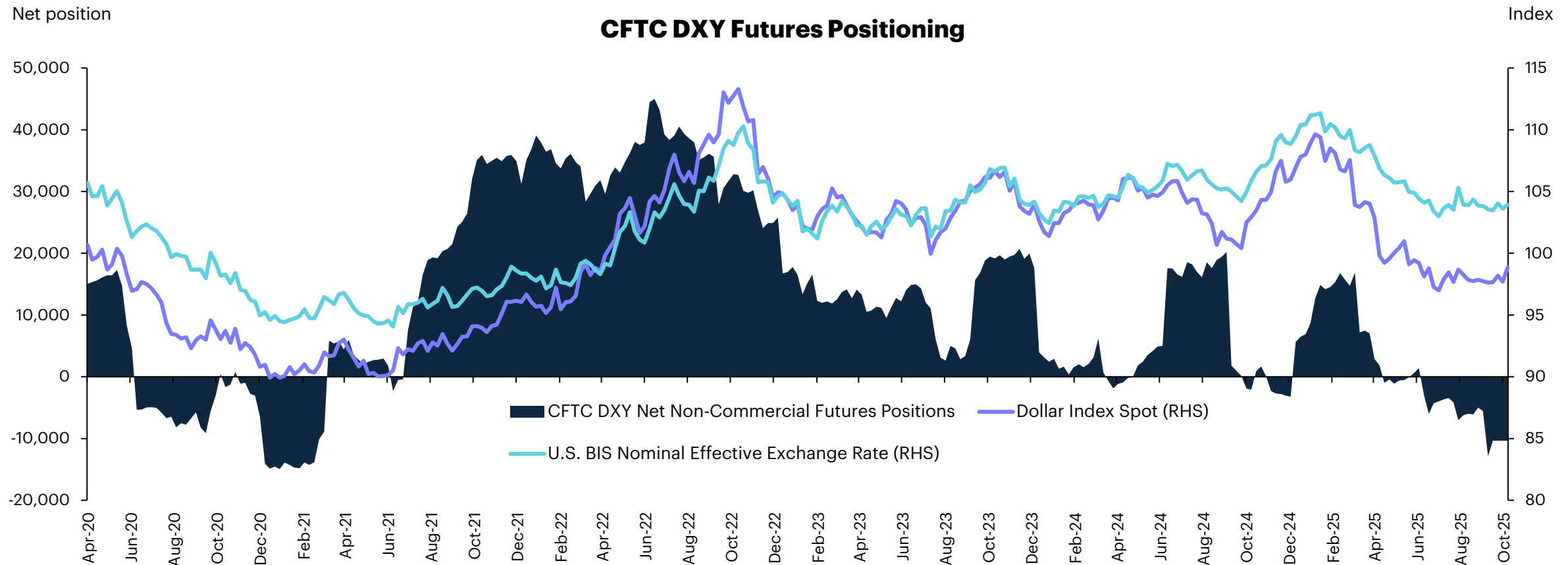
การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)



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



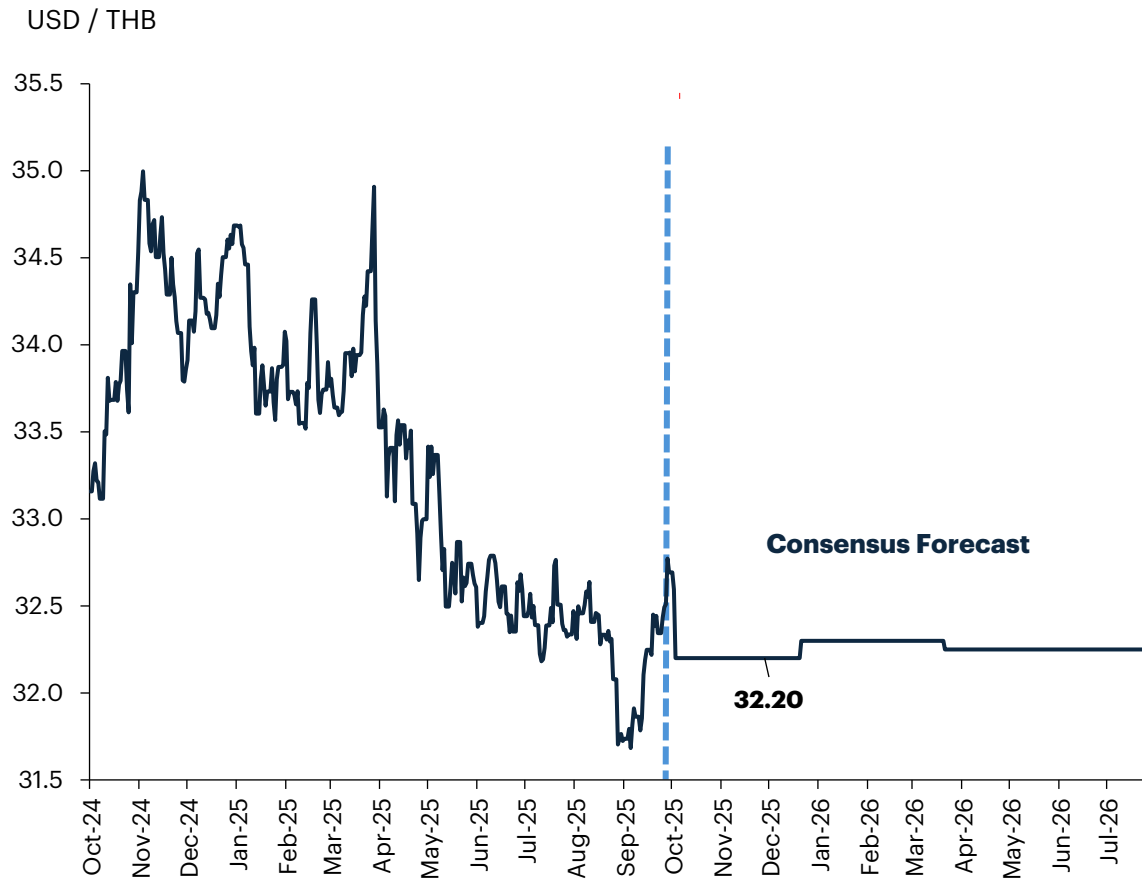
รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะอยู่เคลื่อนไหวอยู่ที่ระดับ 32.2 บาท/ดอลลาร์ในปีนี้ (จาก 32.7 บาท/ดอลลาร์ในปัจจุบัน)



ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 32.2 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q25



ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอีก



กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ 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 โอเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ได้รับผิดต่อความเสียหายใดๆ 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 ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, 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, TASCOT, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCOT, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCO, 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, 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, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, 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, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, 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.