

วันที่ 20 มีนาคม 2569



Mar 2026

FX & Rates Monthly

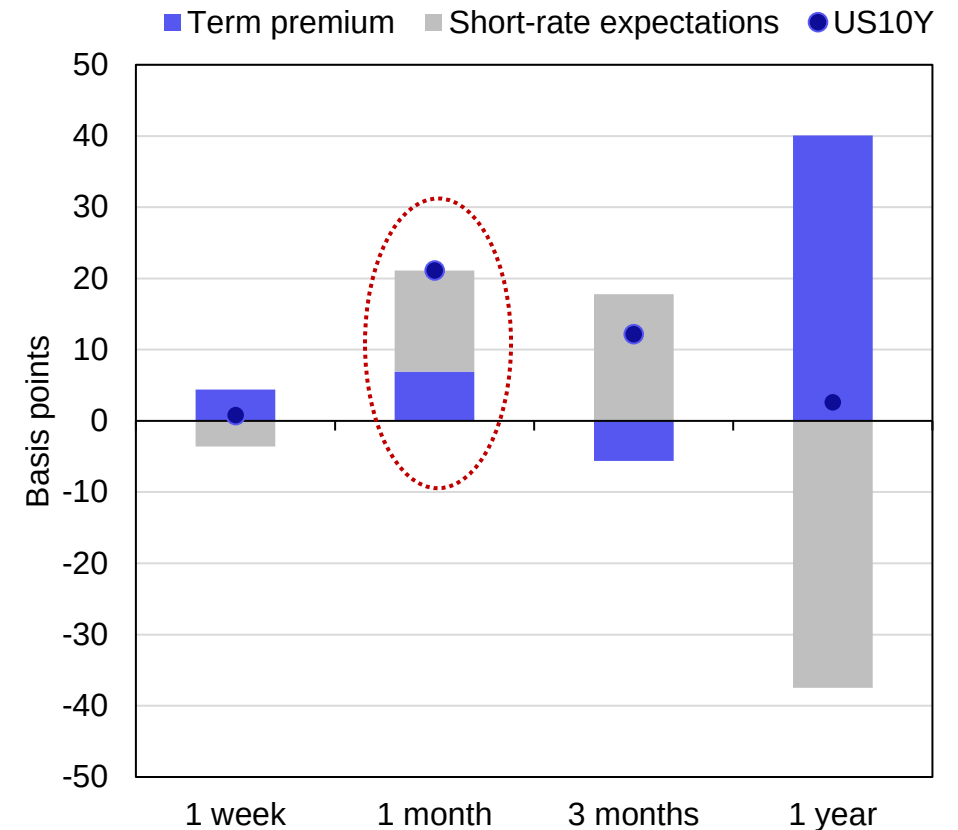
- INVX มองว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่า
- INVX มองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นยกเว้นในกรณีสงครามยืดเยื้อบานปลาย

ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 4.3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา INVX มองว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วงที่เหลือของปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้น



- **ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 4.3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา** มาอยู่ที่ระดับ **32.8 บาท/ดอลลาร์** โดย **ขับเคลื่อนจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ** โดยค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังตลาดลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ลงหลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าตลาดคาดและยังมีแนวโน้ม Solid ประกอบกับความเสี่ยงเงินเฟ้อจากสงครามในตะวันออกกลาง รวมถึงท่าทีของ Fed ที่ Hawkish มากขึ้น
- ด้านปัจจัยในประเทศ ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เงินทุนต่างชาติไหลออกสุทธิจากการเข้าขายทั้งหุ้นและพันธบัตรโดยเป็นบวกสุทธิเฉลี่ย 432.6 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้กระแสเงินทุนโดยรวมเป็นลบ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ประกอบกับการลดดอกเบี้ยส่วนทางกับที่ตลาดคาดของ ธปท. พร้อมกับระบุชัดเจนว่ามีความกังวลเงินบาทอาจแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐาน ช่วยหนุนทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง
- INVX มองว่าในภาพรวมค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีตามระดับความรุนแรงของสงคราม (เฉลี่ยทั้งปี S1: ~32, S2: ~33, S3: ~35) ขณะที่ US 10Y ในกรณีฐานยังเป็นขาขึ้น (driven by inflation + term premium) แต่อาจลดลงใน S3 หากตลาด price-in recession risk และ flight to safety เข้าพันธบัตร แม้เงินเฟ้อจะสูง แต่เรามองว่า growth shock จะมีน้ำหนักมากกว่า ด้าน TH 10Y เคลื่อนไหวทิศทางเดียวกับสหรัฐฯ

Chart of the day: การปรับขึ้นของ Bond yield 10 ปีมาจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่ลดลงมากในช่วงเดือนที่ผ่านมา



Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

INVX มองว่าค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วงที่เหลือของปี อัตราผลตอบแทนพันธบัตรปรับเพิ่มขึ้นยกเว้นในกรณี S3



การวิเคราะห์สถานการณ์ในกรณีต่าง ๆ ของสงคราม และผลกระทบต่อเศรษฐกิจ

S1 (หยุดยิงใน 2 สัปดาห์)

Timing	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	2.7	3.4	3.2	2.9
FFR (%)	3.63	3.38	3.38	3.38
2YY (%)	3.4	3.4	3.5	3.60
2YY-FFR (%)	-0.23	0.02	0.13	0.23
10YY (%)	4.3	4.4	4.6	4.8
10YY-2YY (%)	0.90	1.00	1.10	1.40
DEX (Index)	97	98	98	101
Thai RP-1 (%)	1.00	1.00	0.75	0.75
USDTHB	31.4	31.8	32.3	32.5
THCPI	-0.66	0.14	0.72	0.87
TH2YY	1.04	1.04	0.95	0.92
2YY-RP	0.04	0.04	0.20	0.17
TH10YY	1.83	1.8	1.9	2.0
10YY-2YY	0.62	0.76	0.95	1.08

S2 (สงครามยืดเยื้อ 3 เดือน)

Timing	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	2.7	3.8	3.5	3.3
FFR (%)	3.63	3.63	3.63	3.63
2YY (%)	3.4	3.65	3.76	3.86
2YY-FFR (%)	-0.23	0.02	0.13	0.23
10YY (%)	4.1	4.05	4.23	4.40
10YY-2YY (%)	0.70	0.40	0.47	0.54
DEX (Index)	97	102	104	105
Thai RP-1 (%)	1.00	1.00	1.00	1.00
USDTHB	31.4	32.3	33.5	34.0
THCPI	-0.27	0.80	1.20	1.30
TH2YY	1.04	0.95	0.95	1.00
2YY-RP	0.04	-0.05	-0.05	0.00
TH10YY	1.74	1.75	1.73	1.87
10YY-2YY	0.70	0.80	0.78	0.87

S3 (สงครามบานปลายระดับภูมิภาค)

Timing	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F
US CPI (%)	3.2	4.2	4.0	3.8
FFR (%)	3.63	3.63	3.88	4.13
2YY (%)	3.4	3.65	4.01	4.36
2YY-FFR (%)	-0.23	0.02	0.13	0.23
10YY (%)	4.1	4.05	3.81	3.96
10YY-2YY (%)	0.70	0.40	-0.20	-0.40
DEX (Index)	97	106	108	110
Thai RP-1 (%)	1.00	1.00	1.00	1.25
USDTHB	31.4	34.5	35.5	36.0
THCPI	0.30	1.20	1.80	2.00
TH2YY	1.04	1.20	1.10	1.20
2YY-RP	0.04	0.20	0.10	-0.05
TH10YY	1.74	1.70	1.50	1.60
10YY-2YY	0.70	0.50	0.40	0.40

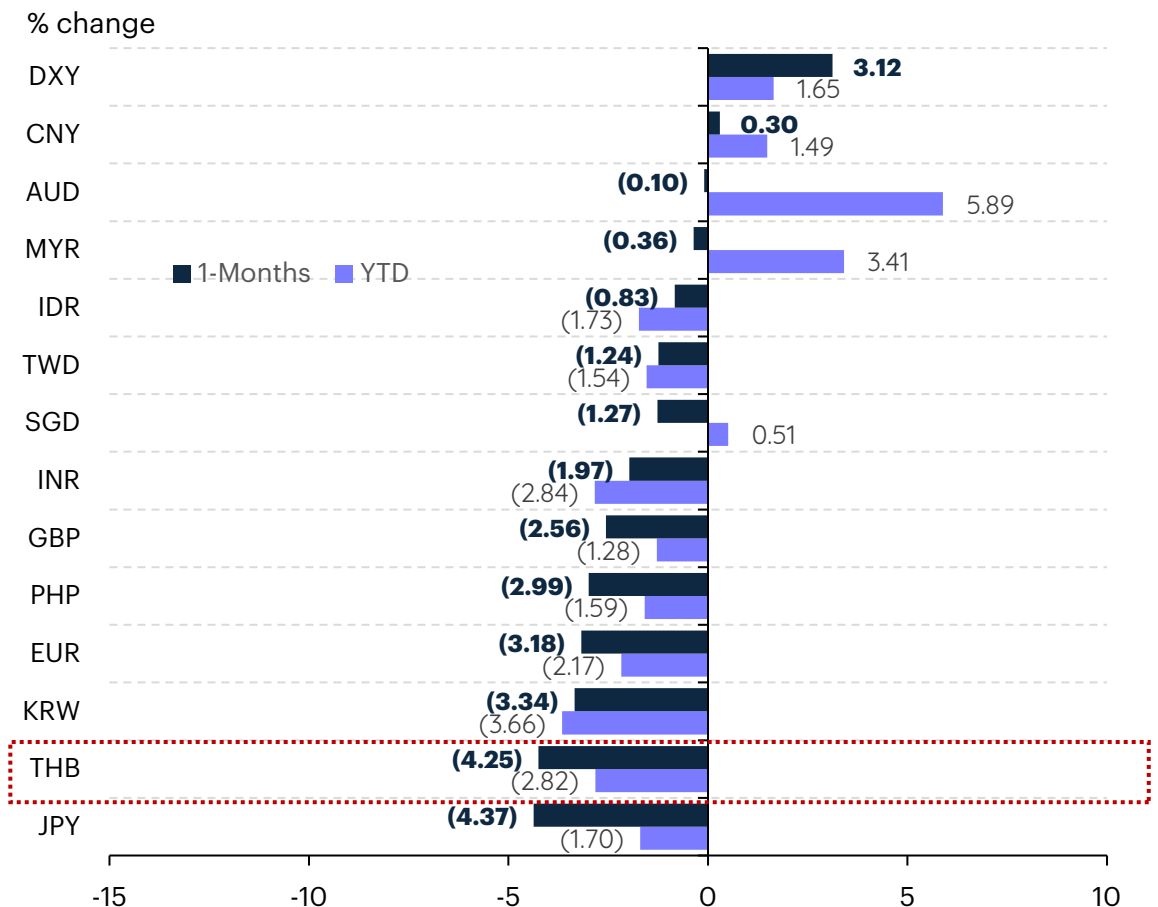
- INVX มองว่าในภาพรวมค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าในช่วงที่เหลือของปีตามระดับความรุนแรงของสงคราม (เฉลี่ยทั้งปี S1: ~32, S2: ~33, S3: ~35) ขณะที่ US 10Y ในกรณีฐานยังเป็นขาขึ้น (driven by inflation + term premium) แต่จะย่อลงใน S3 หากตลาด price-in recession risk และ flight to safety เข้าพันธบัตร แม้เงินเฟ้อจะสูง แต่เรามองว่า growth shock จะมีน้ำหนักมากกว่า ด้าน TH 10Y เคลื่อนไหวทิศเดียวกับสหรัฐฯ

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 4.3% มาอยู่ที่ 32.8 บาท/ดอลลาร์ ตามดัชนีดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น 3.1%



- ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 4.3% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา มาอยู่ที่ระดับ 32.8 บาท/ดอลลาร์ โดยขับเคลื่อนจากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ โดยค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังตลาดลดความคาดหวังการลดดอกเบี้ยของ Fed ลงหลังเศรษฐกิจสหรัฐฯ ออกมาดีกว่าตลาดคาดและยังมีแนวโน้ม Solid ประกอบกับความเสี่ยงเงินเฟ้อจากสงครามในตะวันออกกลาง รวมถึงท่าทีของ Fed ที่ Hawkish มากขึ้น
- ด้านปัจจัยในประเทศ ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เงินทุนต่างชาติไหลออกสุทธิจากการเข้าขายทั้งหุ้นและพันธบัตรโดยเป็นบวกสุทธิเฉลี่ย 432.6 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้กระแสเงินทุนโดยรวมเป็นลบ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ส่วนทองคำทรงตัวในช่วงเดือนที่ผ่านมาทำให้ไม่มีผลต่อค่าเงินบาทมากนัก ประกอบกับการลดดอกเบี้ยส่วนทางกับที่ตลาดคาดของ ธปท. พร้อมกับระบุชัดเจนว่ามีความกังวลเงินบาทอาจแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐาน ช่วยหนุนทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง
- เรามองว่าค่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 31.8-34.5 บาท/ดอลลาร์ใน 2Q26 และ 32.3-35.5 บาท/ดอลลาร์ใน 2Q26 ตามความรุนแรงและบานปลายของสงครามในตะวันออกกลาง และมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วงที่เหลือของปี

1 เดือนล่าสุดค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น 0.5% ยังคงแข็งค่าต่อเนื่อง

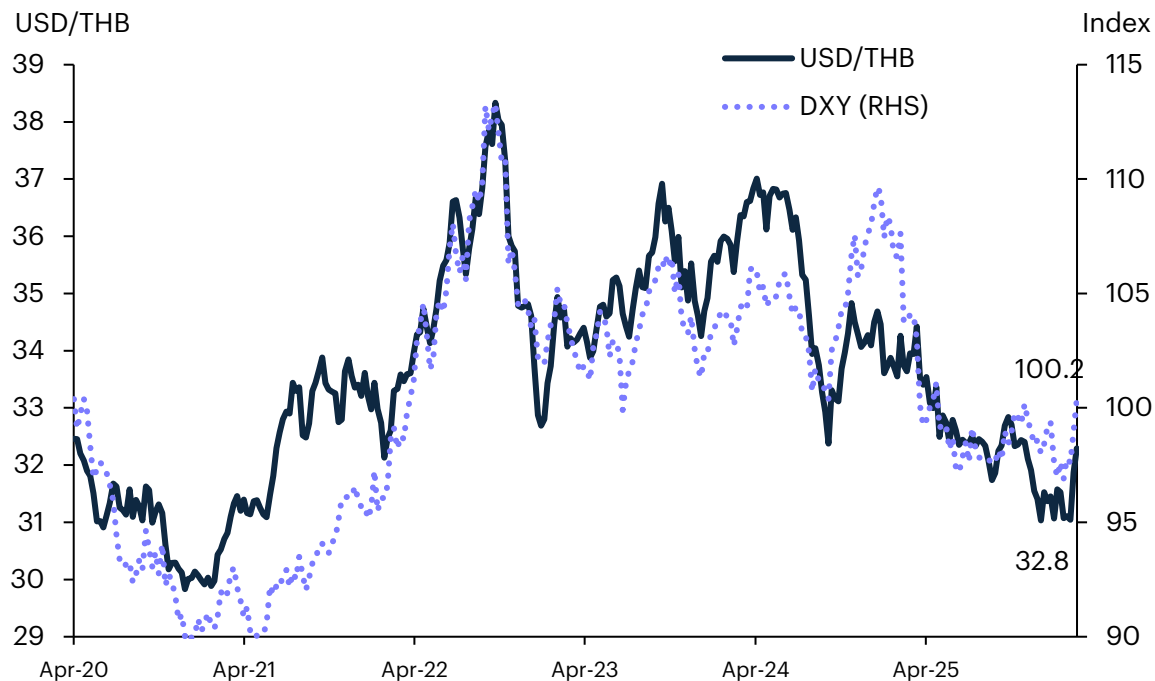


Note: Data as of 18 Mar 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

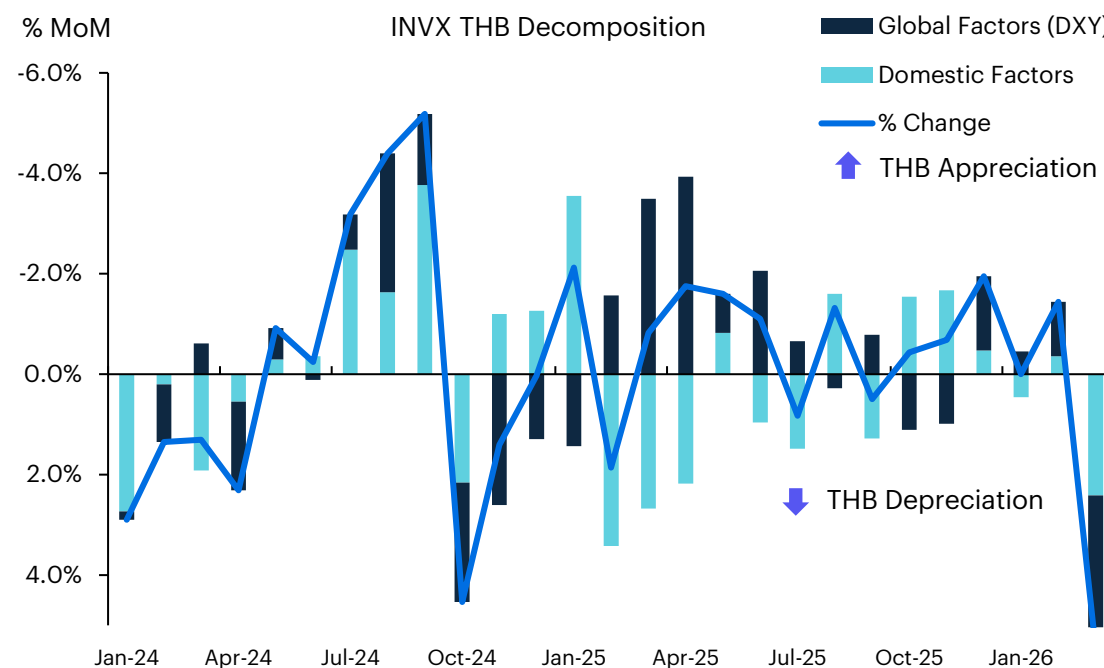
ค่าเงินบาทอ่อนค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 32.8 บาท/ดอลลาร์ จากทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ



ค่าเงินบาทอ่อนค่ามากกว่าที่ดอลลาร์แข็งค่า



การอ่อนของค่าเงินบาทในช่วงเดือนที่ผ่านมาเกิดจากทั้งปัจจัยทั้งในและต่างประเทศ

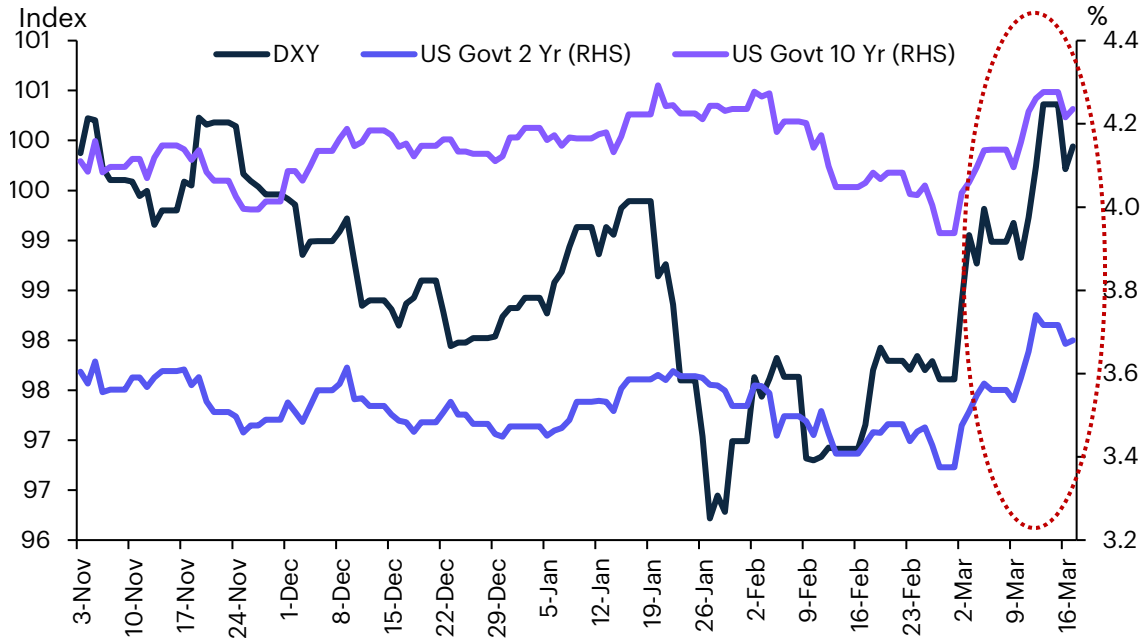


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาค่าเงินบาทอ่อนค่าตามการแข็งค่าของ DXY และ ปัจจัยในประเทศอื่นๆ เช่น การขาดดุลการค้า, เงินทุนไหลออกสุทธิ

ค่าเงินดอลลาร์แข็งค่าหลังตลาดลดความคาดหวังในการลดดอกเบี้ยของ Fed ลงจากความเสี่ยงด้านเงินเฟ้อและเศรษฐกิจที่ยัง Solid

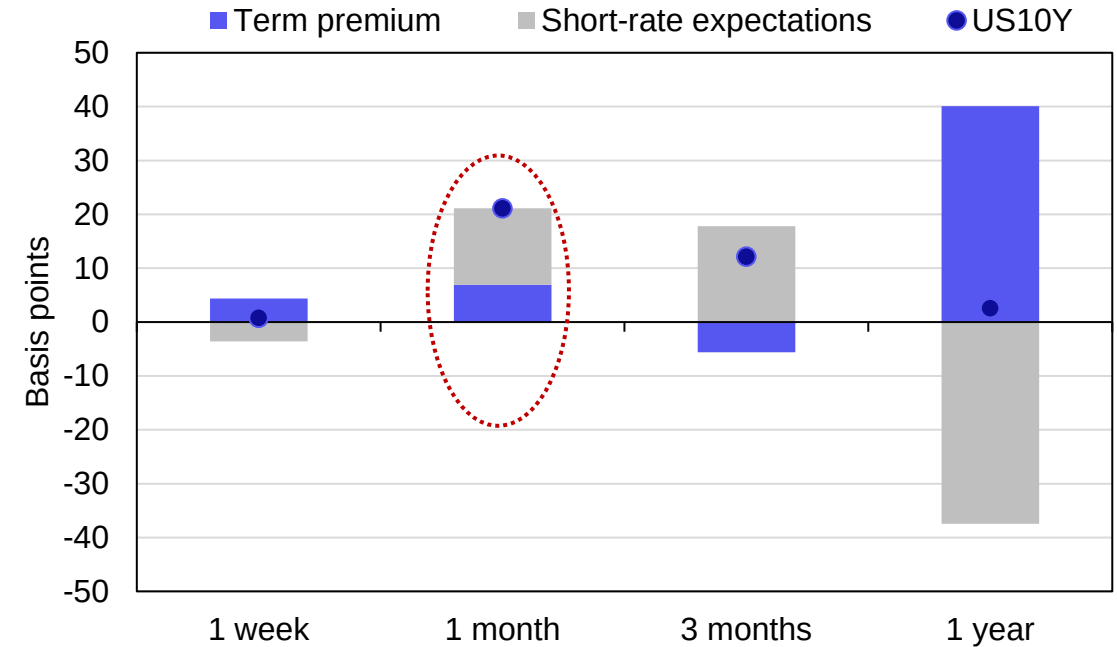


ดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลังตลาดคาดว่า Fed มีโอกาสลดดอกเบี้ยน้อยลงอย่างมีนัยยะ



Note: Data as of 17 Mar 2024
Source: Bloomberg, InnovestX Research

การปรับขึ้นของ Bond yield 10 ปีมาจากความคาดหวังการลดดอกเบี้ยที่ลดลง



Note: Data as of 17 Mar 2024
Source: Bloomberg, InnovestX Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา US 10Y yield ปรับขึ้นราว +21 bps โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจาก short-rate expectations ที่เพิ่มขึ้นประมาณ +14 bps หลังความขัดแย้งในตะวันออกกลางดันราคาน้ำมันสูงขึ้น ทำให้ตลาด reprice ว่า Fed จะต้องคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น เนื่องจากเป็น supply-side inflation shock ที่จำกัดความสามารถในการลดดอกเบี้ย ขณะที่ term premium ปรับขึ้นอีกประมาณ +7 bps จากความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ตลาดมองโอกาสการลดดอกเบี้ยของ Fed ลดลงจากเศรษฐกิจที่ยัง Solid และ ท่าทีของ Fed ที่ Hawkish ขึ้น



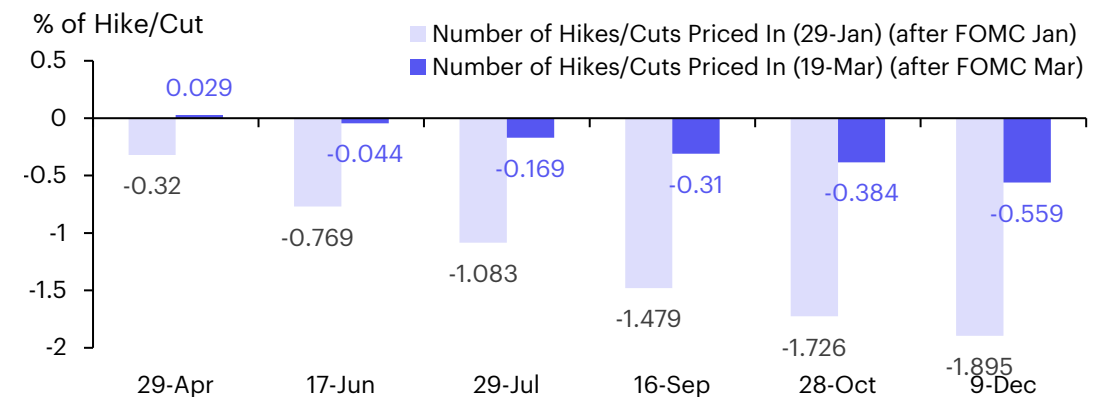
- เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคง ขยายตัวในระดับ “solid” สะท้อนจากตัวเลข ISM PMI และในการประชุม FOMC เดือน มี.ค. ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP growth ทั้งการประมาณการ โดยปี 2026 อยู่ที่ 2.4% (+0.1pp), ปี 2027 ที่ 2.3% (+0.3pp) และปี 2028 ที่ 2.1% (+0.2pp) รวมถึงปรับ long-run growth ขึ้นเป็น 2.0% (+0.2pp) ขณะที่การจ้างงานใหม่ยังอยู่ในระดับต่ำ และอัตราการว่างงานทรงตัวในช่วงที่ผ่านมา
- ด้านเงินเฟ้อยังคงอยู่ในระดับ “somewhat elevated” โดย Fed ปรับเพิ่มคาดการณ์ headline PCE เป็น 2.7% ในปี 2026 (+0.3pp) และ 2.2% ในปี 2027 (+0.1pp) และ Core PCE เป็น 2.7% ในปี 2026 (+0.2pp) และ 2.2% ในปี 2027 (+0.1pp)
- ด้าน Dot plot เดือน มี.ค. median คาด ลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปี 2026 และ 2027 (เท่ากับ ธ.ค.) อย่างไรก็ตาม Dot plot กระจุกตัวกันในโหนด Hawkish มากขึ้น มีกรรมการถึง 7 จาก 19 รายที่มองว่าอาจไม่มีการลดดอกเบี้ยในปี 2026 ขณะที่ neutral rate ระยะยาวถูกปรับขึ้นจาก 3.0% เป็น 3.125%
- Powell แสดงท่าทีชัดเจนว่า ยังไม่มองผ่าน (not look-through) shock จากสงครามตะวันออกกลาง โดยเฉพาะผลกระทบต่อราคาพลังงานและ inflation expectations
- INVX มองว่าโอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ย 1 ครั้งในปีนี้อาจลดลงอย่างมีนัยยะตามสงครามที่ยังยืดเยื้อ และหากสถานการณ์ตะวันออกกลางบานปลายจนราคาน้ำมันยืนเหนือ \$100 ต่อเนื่อง ความเป็นไปได้ที่ Fed จะไม่ลดดอกเบี้ยเลยในปีนี้อาจเพิ่มขึ้น หรือแม้แต่ต้องกลับมาพิจารณาขึ้นดอกเบี้ย กลายเป็น scenario ที่เป็นไปได้มากขึ้น

Fed ปรับคาดการณ์เศรษฐกิจสหรัฐฯ ปีนี้เพิ่มขึ้นและเพิ่ม Terminal Rate

Variable (%)	2026	2027	2028	Longer run
Real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0
Dec Proj.	2.3	2	1.9	1.8
U-Rate	4.4	4.3	4.2	4.2
Dec Proj.	4.4	4.2	4.2	4.2
Core PCE	2.7	2.2	2	-
Dec Proj.	2.5	2.1	2	-
Fed Funds	3.4	3.1	3.1	3.1
Dec Proj.	3.4	3.1	3.1	3.0

Source: Bloomberg, InnovestX Research

ตลาด OIS มองว่า Fed จะลดดอกเบี้ยได้ไม่ถึง 1 ครั้งในปี

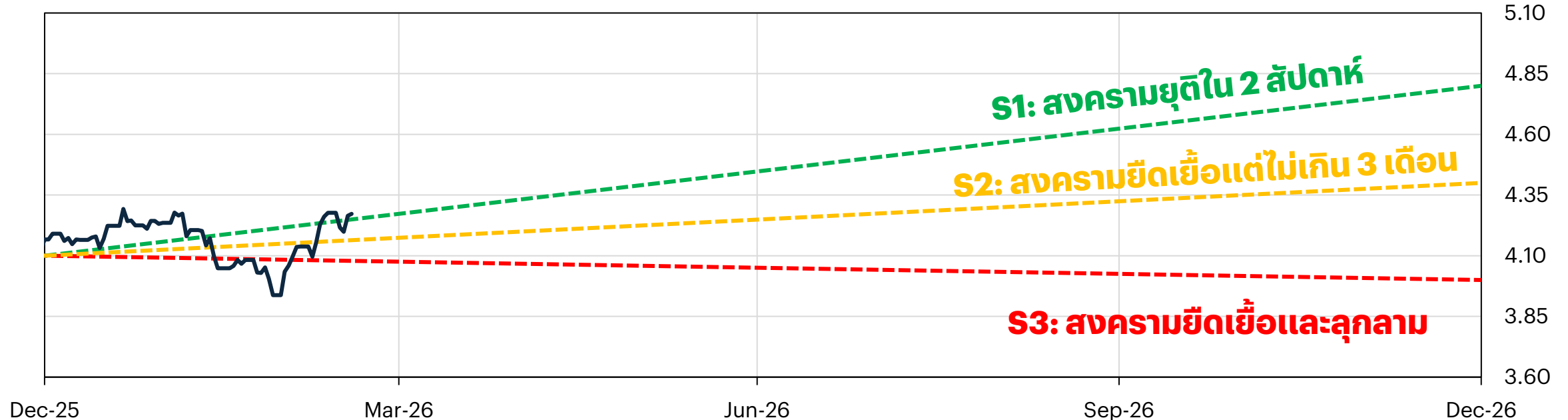


Source: Federal Reserve, InnovestX Research

เรามองว่า US 10Y มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเชิงโครงสร้างแต่หากสงครามยืดเยื้ออาจถูกกดดันจาก recession risk และ flight to safety



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี

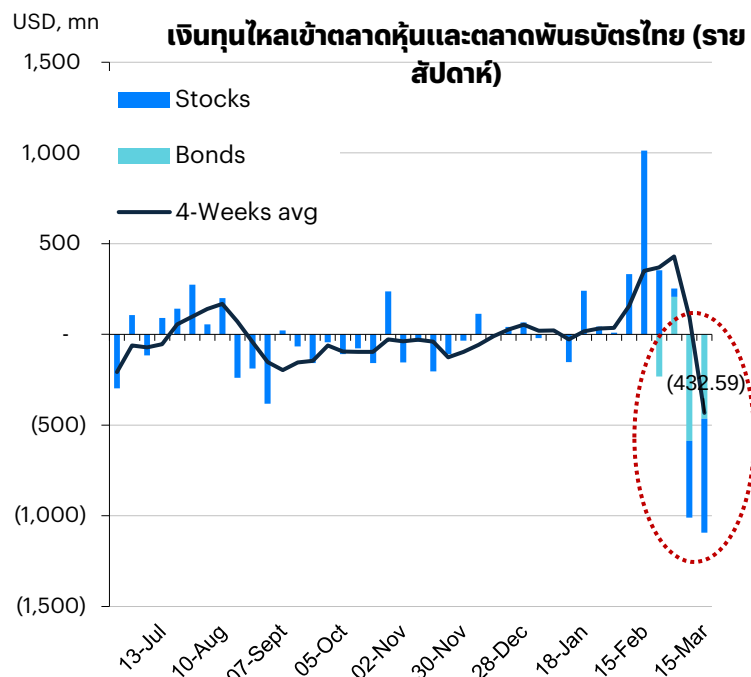


- เรายังมอง US 10Y yield ในระยะยาวยังมีแนวโน้มขึ้นปรับตัวขึ้นจาก (1) **AI ทำให้เศรษฐกิจแข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาด** การลงทุนใน AI คาดจะเพิ่มศักยภาพการเติบโตของสหรัฐฯ (y^*) สูงขึ้น ส่งผลให้ ดอกเบี้ยสมดุล (r^*) อาจสูงขึ้น (Fed ปรับขึ้นตามที่เราคาดในการประชุม FOMC Mar) (2) **เงินเฟ้อจะยังคงเหนียว** ด้วยผลของ Tariffs รวมถึงนโยบาย reshoring ยังทำให้ทำให้เงินเฟ้อ โดยเฉพาะภาคสินค้า ยังติดอยู่ระดับสูง (3) **Fiscal deficit สูงทำให้ term premium ปรับเพิ่มขึ้น** รัฐบาลขาดดุลงบประมาณสูงจากสงคราม และผู้เล่นรายใหญ่ซื้อพันธบัตรลดลงจากสังคมสูงอายุ คาดจะส่งผลให้ term premium ปรับเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์สงครามยืดเยื้อยาวนาน (S3) เรายังมองว่า Yield มีโอกาสปรับตัวลงเพราะตลาดเริ่ม price-in recession risk และ flight to safety เข้าพันธบัตร แม้เงินเฟ้อจะสูง แต่ growth shock มีน้ำหนักมากกว่า

เงินทุนไหลออกสุทธิจากตลาดไทยในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากการขายทั้งหุ้นและพันธบัตร หนุนให้ค่าเงินบาทอ่อนค่า

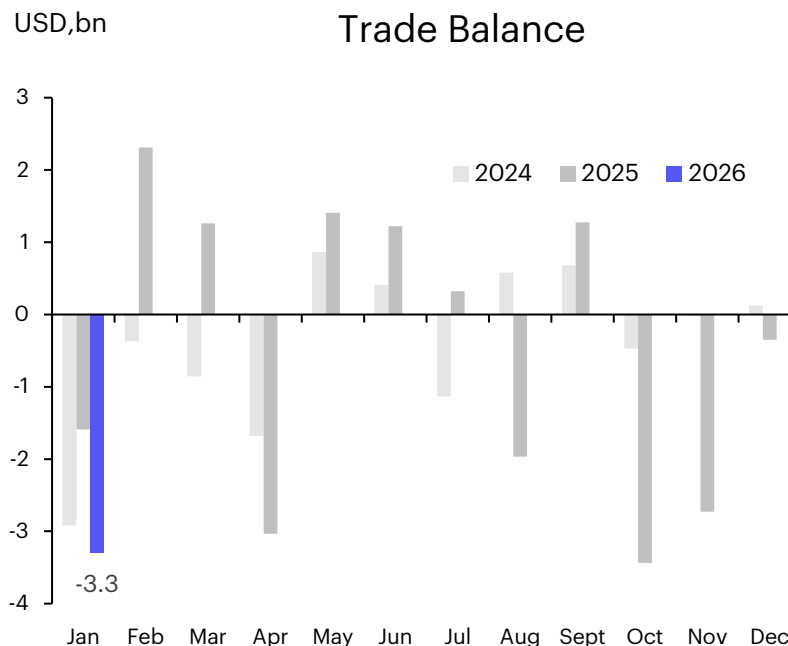


เงินทุนไหลออกสุทธิในช่วงเดือนที่ผ่านมา



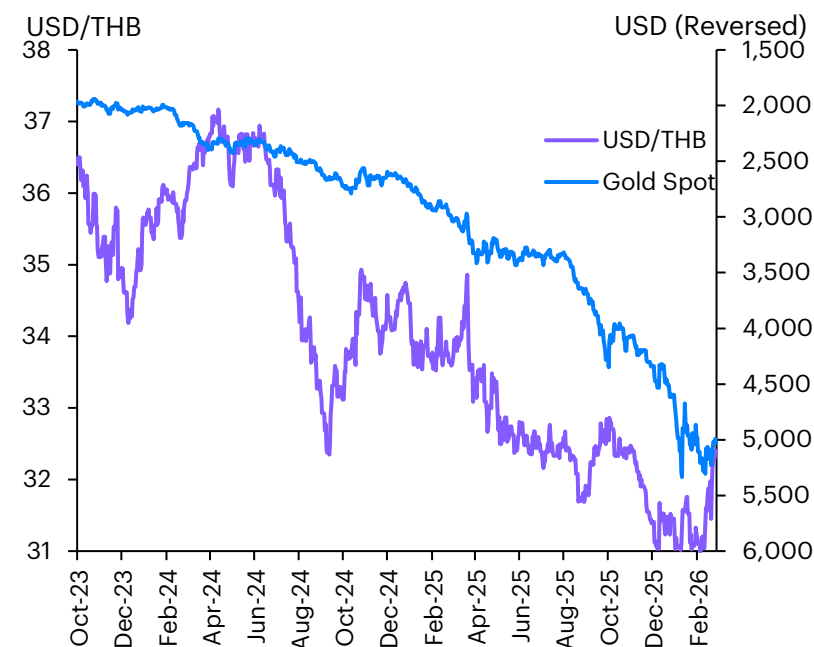
Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ดุลการค้าขาดดุลสุทธิ



Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: TPSO, CEIC, InnovestX Research

ราคาทองคำไม่ได้เป็นตัวขับเคลื่อนค่าเงินบาทในเดือนนี้



Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เงินทุนต่างชาติไหลออกสุทธิจากการเข้าขายทั้งหุ้นและพันธบัตรโดยเป็นบวกสุทธิเฉลี่ย 432.6 ล้านดอลลาร์ ส่งผลให้กระแสเงินทุนโดยรวมเป็นลบ เป็นอีกหนึ่งปัจจัยที่ทำให้ค่าเงินบาทอ่อนค่าลง ส่วนทองคำทรงตัวในช่วงเดือนที่ผ่านมาทำให้ไม่มีผลต่อค่าเงินบาทมากนัก

กนง. มีมติ 4-2 สู่ระดับ 1.00% ซึ่งเป็นการลดดอกเบี้ยเร็วกว่าที่ตลาดคาด และยังไม่ปิดโอกาสการลดดอกเบี้ยเพิ่มเติม



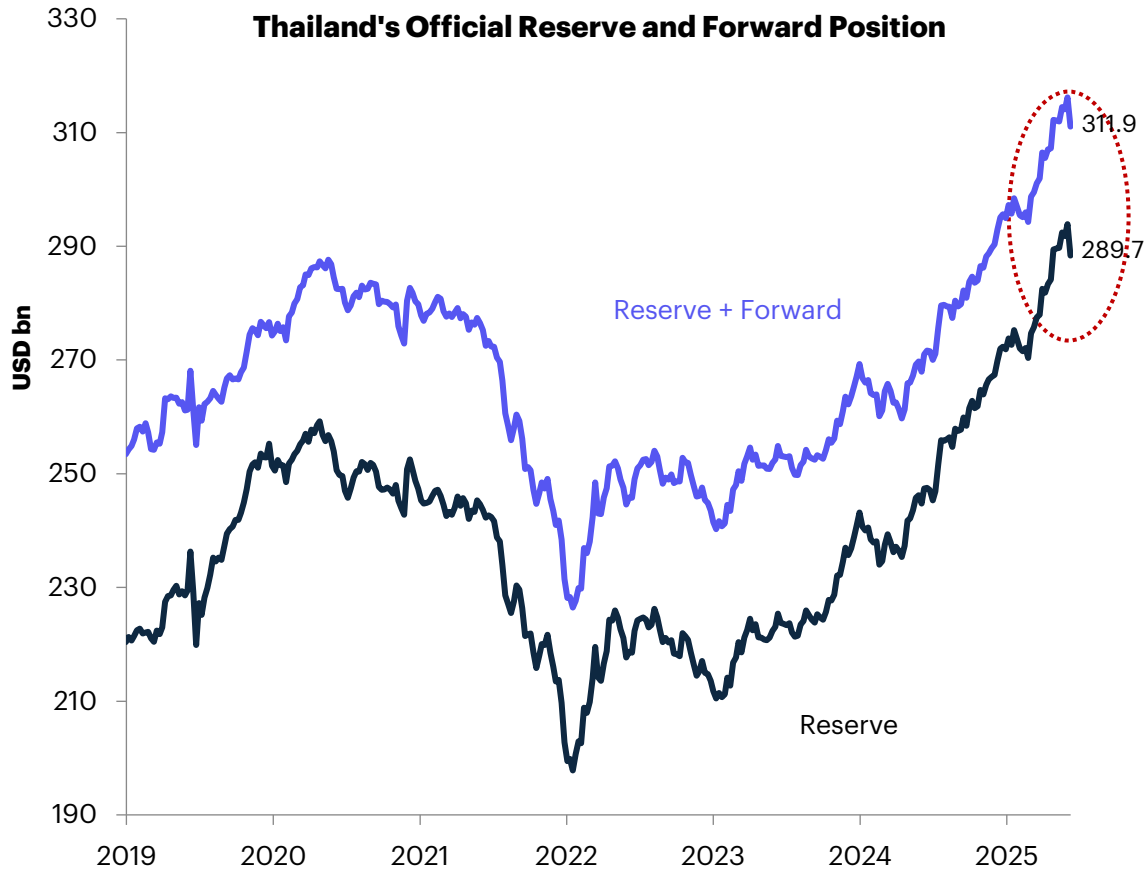
ตารางเปรียบเทียบผลการประชุมคณะกรรมการนโยบายการเงิน

ประเด็น	ครั้งที่ 1 (2026) – 25 ก.พ. 2026	ครั้งที่ 6 (2025) – 17 ธ.ค. 2025	ครั้งที่ 5 (2025) – 8 ต.ค. 2025
มติการประชุม	ลดดอกเบี้ย 0.25% (4-2) สนับสนุนการฟื้นตัวเศรษฐกิจ บรรเทาภาระหนี้ และยืดหยุ่นเงินเพื่อคาดการณ์ระยะปานกลาง	ลดดอกเบี้ย 0.25% (เอกฉันท์) ผ่อนคลายเชิงรุกเพื่อพยุงเศรษฐกิจและลดภาระหนี้	คงดอกเบี้ย (5-2) เน้นจังหวะและประสิทธิภาพภายใต้ policy space
ประมาณการเศรษฐกิจ	2026-2027 คาดโตต่ำกว่าศักยภาพที่ 2.7% และเติบโตไม่ทั่วถึง การบริโภคเอกชนมีแนวโน้มชะลอจากปีก่อน	เศรษฐกิจชะลอ “ชัดเจน” และต่ำกว่าศักยภาพ ปี 2026 (1.5%) โตต่ำกว่ารายได้และส่งออก ปี 2027 (2.3%) ฟื้นแต่ยังต่ำกว่าศักยภาพ	เศรษฐกิจปี 2025-2026 ขยายตัวใกล้เคียงคาด (2.2% และ 1.6%) แต่ครึ่งหลังเริ่มชะลอจากผลกระทบภาษีสหรัฐฯ ด้านท่องเที่ยวทยอยฟื้นและการบริโภคได้แรงหนุนจากมาตรการรัฐ
โครงสร้างเศรษฐกิจ (Structural issues)	SMEs เผชิญปัญหาการแข่งขัน การเข้าถึงสินเชื่อ และผลจากเงินบาทแข็งค่า ต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน	ระบุชัดเจนว่าเศรษฐกิจโตต่ำส่วนหนึ่งเป็นปัญหาเชิงโครงสร้างต้องผสมผสานนโยบายหลายด้าน	เริ่มสะท้อนข้อจำกัดเชิงโครงสร้างผ่าน SMEs และการแข่งขัน
เงินเฟ้อ	เงินเฟ้อระยะข้างหน้ามี ความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น เงินเฟ้อจะเข้าสู่กรอบเป้าหมาย ช้ากว่าที่ประเมิน จากครั้งแรกปี 2570 เป็นครั้งหลังปี 2570	ปรับลดคาดการณ์ทุกปี ปี 2025 = -0.1%, 2026 = 0.3%, 2027 = 1.0 ต้องระวังความเสี่ยงภาวะเงินฝืดอย่างใกล้ชิด	เงินเฟ้อต่ำกว่าคาด ปี 2025 ใกล้ 0% เงินเฟ้อคาดการณ์ยังยืดหยุ่น
เสถียรภาพและสินเชื่อ	ต้นทุนกู้ยืมของ SMEs เสี่ยงสูงยังเพิ่มขึ้น, สินเชื่อรวมยังหดตัวต่อเนื่อง, สถาบันการเงินยังระมัดระวังปล่อยกู้ให้ลูกหนี้ใหม่และลูกหนี้เสี่ยง	สินเชื่อหดต่อเนื่องและเป็นข้อจำกัดหลักของการฟื้นตัว SMEs ถูกกดดันสภาพคล่องจากสินเชื่อและบาทแข็ง ยกกระดานการติดตามค่าเงินบาท แม้อัตราดอกเบี้ยลด แต่ภาวะการเงินยังตึงตัว	สินเชื่อยังหดจากต้นทุนต่ำและความระมัดระวังของธนาคาร ธุรกิจใหญ่ชะลอ
ค่าเงินบาท	กนง. กังวลเงินบาทอาจแข็งค่าเกินปัจจัยพื้นฐาน	บาทแข็งอยู่ในกลุ่มนำภูมิภาค เตรียมพิจารณาจัดการธุรกรรมที่กดดันค่าเงิน	บาทแข็งเป็นบางจังหวะ กระตุ้นผู้ส่งออก
ท่าทีต่อนโยบายการเงิน	อัตราดอกเบี้ยที่ลดลงถือว่า ผ่อนคลายเพียงพอและสอดคล้องกับแนวโน้มเศรษฐกิจ	คณะกรรมการฯ เห็นว่านโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้ภายใต้เศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวชัดเจนและมีความเสี่ยงมากขึ้น	เห็นควร “คงระดับผ่อนคลายเป็น” เพื่อให้การส่งผ่านนโยบายที่เริ่มลดดอกเบี้ยมีผลต่อเศรษฐกิจ ภายใต้ policy space ที่จำกัด
ความเสี่ยง	ความไม่แน่นอนของมาตรการภาษีสหรัฐฯ ความล่าช้าของงบประมาณปี 2570 และการปรับตัวของ SMEs	ภาษีสหรัฐฯ อาจเพิ่มความรุนแรง งบประมาณปี 2027 ล่าช้า เงินฝืด-สินเชื่อ-ค่าเงินบาท ปัญหาเชิงโครงสร้างเด่นชัด	ความไม่แน่นอนสูง policy space จำกัด ความต่อเนื่องของมาตรการรัฐ

เงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยเริ่มลดลงหลังค่าเงินบาทอ่อนค่าลง

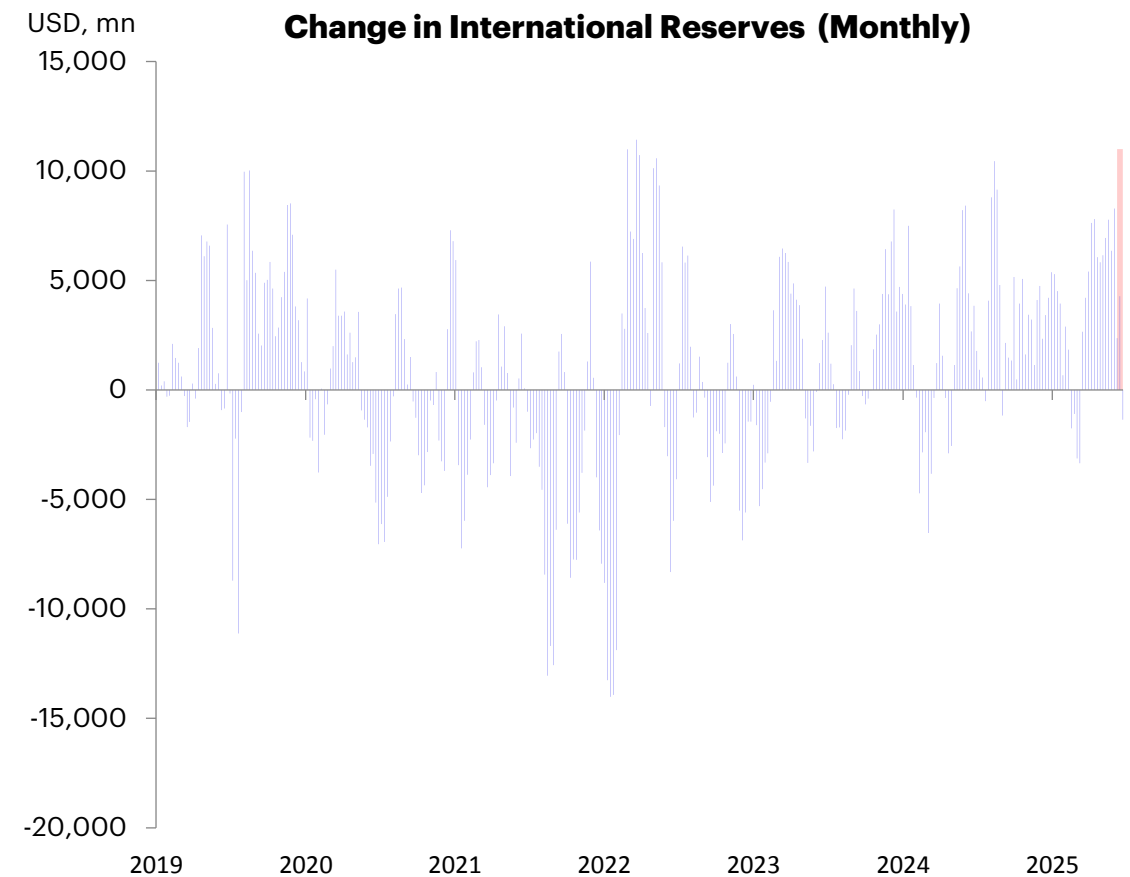


ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: CEIC, InnovestX Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)



Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: CEIC, InnovestX Research

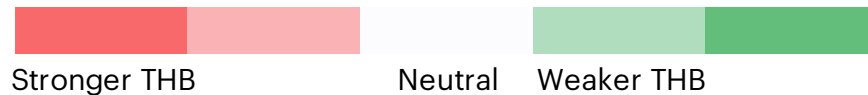
ในช่วงเดือน ก.พ. ค่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าลงในเดือน มี.ค. – พ.ค. (ตามค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี)



ตารางแสดงแนวโน้มการเคลื่อนไหวของค่าเงินบาทตามฤดูกาล (%MoM)

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec
10-year average	0.9%	0.1%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	0.1%	-0.7%	0.4%	0.0%	-0.6%	0.7%	0.8%
2026	1.0%	0.1%										
2025	-0.3%	1.3%	0.1%	0.1%	2.2%	1.2%	0.4%	0.1%	1.4%	-1.8%	0.5%	2.5%
2024	-0.7%	-1.8%	-0.3%	-2.3%	0.4%	-0.2%	1.3%	4.1%	4.3%	-0.5%	-3.1%	0.9%
2023	4.6%	-2.7%	-1.1%	0.7%	0.1%	-2.1%	1.0%	-1.3%	-2.5%	-1.6%	2.9%	1.2%
2022	1.0%	1.7%	-1.8%	-1.6%	-1.9%	-1.5%	-4.2%	1.6%	-3.4%	-2.3%	3.9%	4.5%
2021	0.3%	-0.1%	-2.6%	-1.7%	0.2%	-0.5%	-3.9%	-1.3%	0.0%	-1.0%	1.0%	-1.4%
2020	-0.9%	-2.8%	-2.5%	-1.6%	1.6%	2.9%	-0.9%	0.7%	-0.6%	0.4%	2.5%	1.3%
2019	2.8%	1.4%	-1.3%	-0.4%	0.2%	2.2%	1.0%	0.2%	0.6%	0.7%	0.3%	0.1%
2018	2.3%	1.2%	0.7%	-0.2%	-2.1%	-1.6%	-2.4%	0.8%	1.3%	-0.6%	-0.6%	0.7%
2017	1.0%	1.2%	0.4%	1.2%	0.0%	1.4%	0.8%	1.4%	0.3%	-0.2%	1.0%	0.8%
2016	-0.4%	1.5%	1.1%	0.4%	-1.0%	0.4%	0.6%	0.9%	0.0%	-1.0%	-0.8%	-1.3%
2015	0.5%	0.5%	-0.2%	0.3%	-3.1%	-0.6%	-1.9%	-3.0%	-1.7%	0.9%	-0.3%	-0.6%

Note: MoM% Change

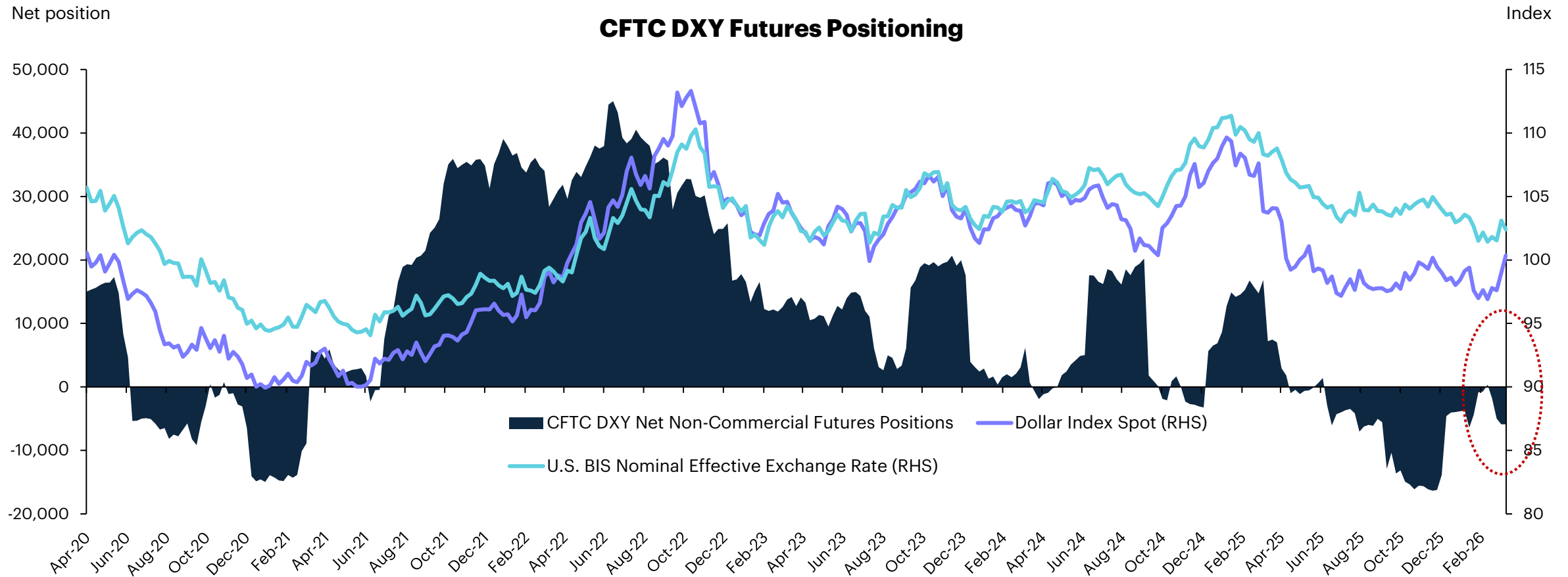


Source: CEIC, InnovestX Research

DXY Futures Positioning – Net position กลับมาเป็น Net Short หลัง DXY แฉ่งค่าขึ้นอย่างรวดเร็ว



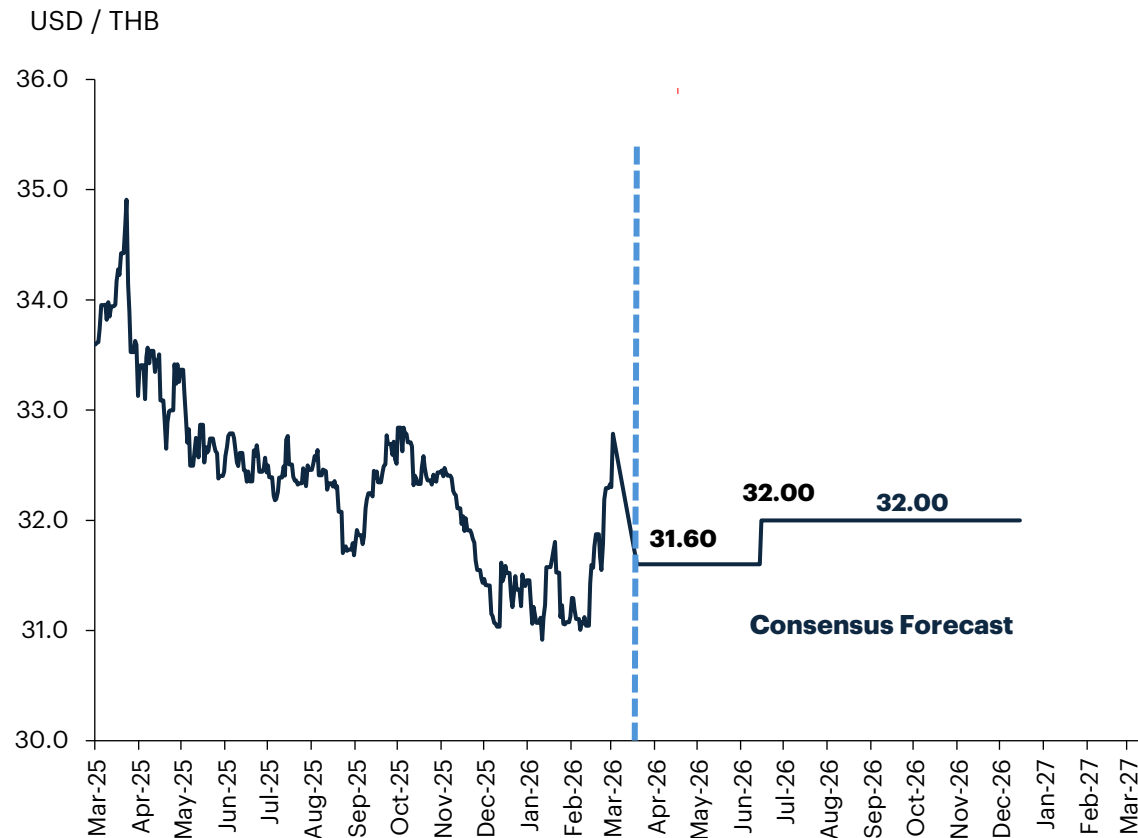
รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าไปอยู่ที่ระดับ 32.0 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q26 (จาก 32.8 บาท/ดอลลาร์ในปัจจุบัน)

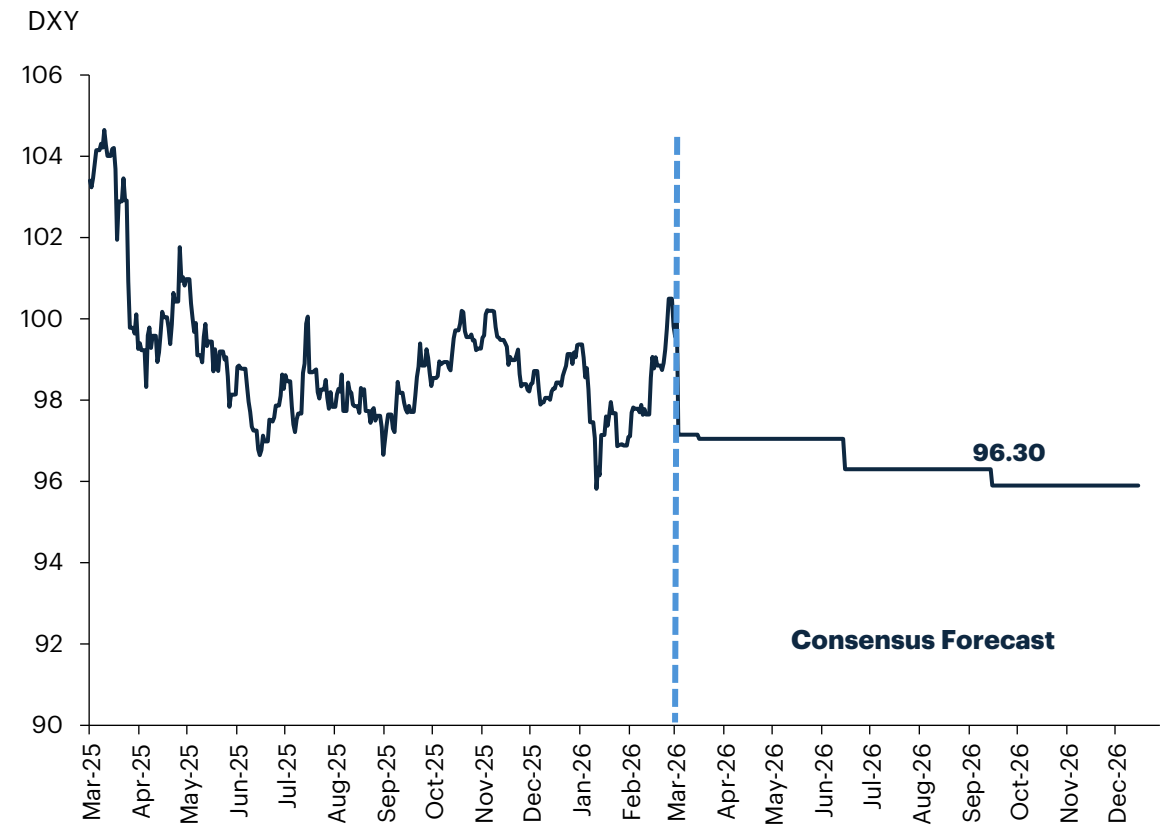


ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้น



Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงอีกในปี 2026

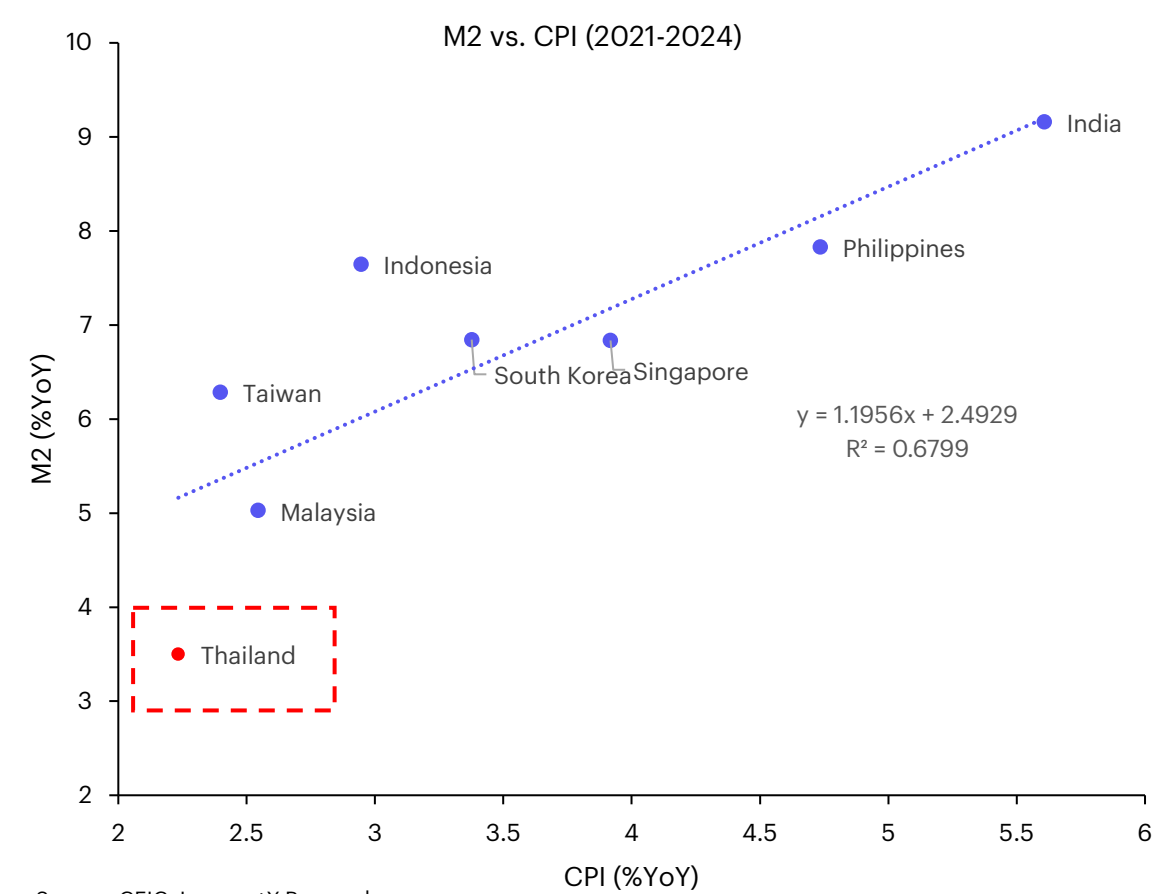


Note: Data as of 17 Mar 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Research

อัตราเงินเฟ้อและปริมาณเงิน (M2) ของไทยเติบโตช้ากว่าประเทศใกล้เคียง เป็นปัจจัยหนุนการแข็งค่าของค่าเงินบาทในระยะยาว



ปริมาณเงิน (M2) vs. อัตราเงินเฟ้อ (CPI)



M2 ของไทยเติบโตต่ำกว่าประเทศกำลังพัฒนาด้วยกัน

	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
India	7.1	12.2	11.9	11.8	12.5	11.3	14.1	12.4	17.2	
Indonesia	5.2	4.9	6.4	6.6	7.6	8.0	7.7	8.3	9.6	10.0
Philippines	6.0	5.8	6.4	6.6	7.2	8.4	8.8	8.1	7.5	
China	8.0	7.9	8.3	8.8	8.8	8.4	8.2	8.0	8.5	9.0
Australia	5.9	5.9	6.7	6.5	6.8	7.3	7.2	7.1	7.2	7.3
Singapore	5.4	5.1	5.7	7.8	7.8	7.7	6.4	6.1	6.4	5.7
Taiwan	3.5	3.3	3.1	4.0	5.0	5.3	5.2	5.2	5.2	5.3
South Korea	3.9	4.1	3.9	4.8	5.6	5.7	4.7	4.9	5.2	
Malaysia	3.2	2.7	3.3	3.9	4.1	4.4	4.5	3.9	4.2	3.7
United States	3.9	3.9	4.1	4.3	4.2	4.2	4.3	3.9	4.3	4.3
Thailand	2.9	3.1	3.2	3.7	4.5	4.1	3.1	3.8	4.4	4.2
United Kingdom	2.6	2.6	1.6	3.2	3.5	3.9	3.3	3.7	3.3	2.5
Euro Area	3.5	3.7	2.6	3.2	2.8	2.6	3.1	3.1	3.1	4.0
Japan	0.1	0.9	0.3	0.7	1.0	1.1	1.1	1.3	1.0	

*Developed Countries
*Developing Countries

Source: CEIC, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 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, BKIH, 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, PTTCG, 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, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPSC, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลกระทบต่อผลสำรวจ 1 ปีจะคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของตนเองหนักถึงข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง บัญชีคณะกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, 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, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTCG, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPSC, 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 (ประกาศตามระบบ)

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

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, 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, DTICI, 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, KLANIQ, 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, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRINC, PRL, QDC, 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, 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, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQU, 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.