

วันที่ 24 กันยายน 2026



Sep 2026

FX & Rates Monthly

- เดือน ก.ย. Risk-on เริ่มแผ่วและเงินหมุนเข้าสู่สินทรัพย์เชิงรับ
- เดือน ต.ค. จับตาการเจรจา Trump-Xi เป็นตัวแปรหลัก
- INVX ปรับเพิ่ม US 10YY สิ้นปีเป็น 5.1% ขณะที่บาทอ่อนสู่ 33.8

เดือน ก.ย. เงินทุนหมุนเข้าสินทรัพย์เชิงรับมากขึ้น ท่ามกลาง Fed ที่เข้มงวดและแนวโน้ม Bond yield สูงขึ้น จับตาผลเจรจา Trump-Xi ราคา US 10Y yield มีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นในช่วงสิ้นปี

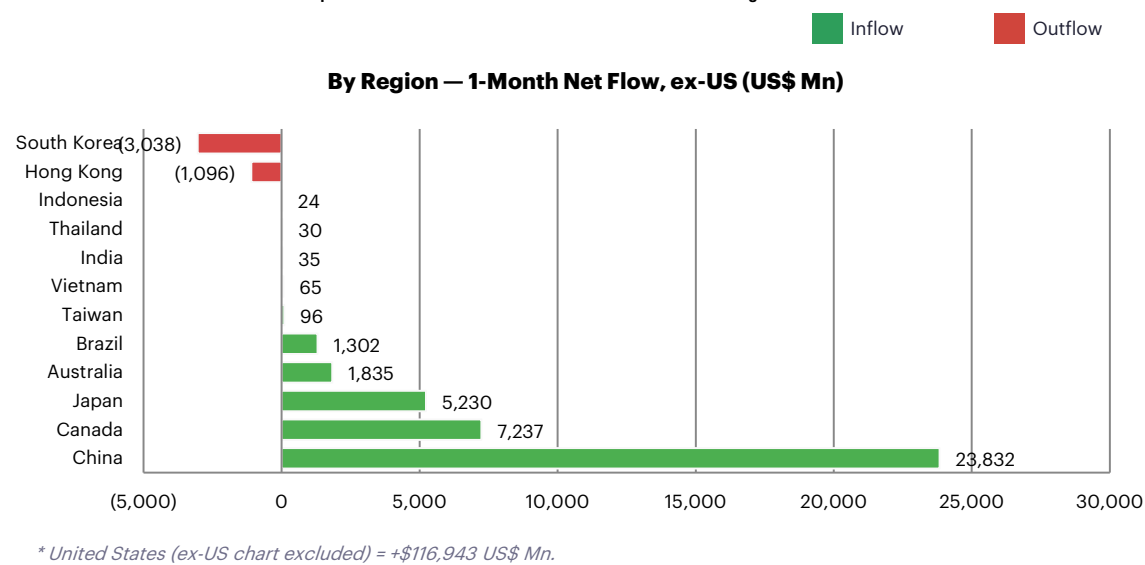
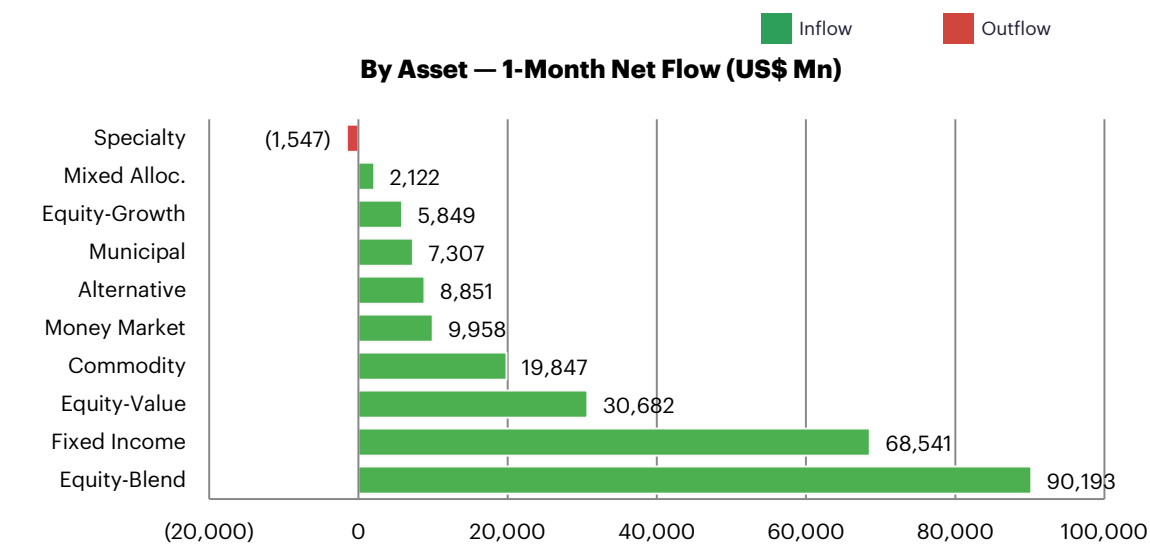


- **Capital Flow Analysis:** เดือน ก.ย. เงินทุนยังไหลเข้าสุทธิแต่นักลงทุนเริ่มระมัดระวังมากขึ้น โดยเงินไหลเข้าหุ้น Growth ลดลง 85% เหลือ +\$5.85 พันล้าน จาก +\$3.88 หมื่นล้าน ในเดือนก่อน สวนทางกับหุ้น Value ที่เพิ่มขึ้นเป็น +\$3.07 หมื่นล้าน จาก +\$2.28 หมื่นล้าน ขณะที่เงินไหลเข้าตราสารหนี้รวมเพิ่มขึ้นเป็น +\$6.85 หมื่นล้าน จาก +\$5.03 หมื่นล้าน โดยเน้นคุณภาพเครดิตและ Duration สั้น ส่วนหุ้นกู้ High Yield พลิกเป็นเงินไหลออกสุทธิ \$1.58 พันล้าน ประกอบกับเงินไหลเข้าทองคำ +\$1.85 หมื่นล้าน สะท้อนการเพิ่มน้ำหนักสินทรัพย์เชิงรับและการป้องกันความเสี่ยง
- **มีกฎหมาย:** สหรัฐฯ ยังดึงดูดเงินทุนมากที่สุด แต่เงินไหลเข้าสุทธิลดลงเหลือ +\$1.17 แสนล้าน จาก +\$1.53 แสนล้านในเดือนก่อน ขณะที่จีนยังมีเงินไหลเข้าสุทธิ +\$2.38 หมื่นล้าน ส่วนตลาดเทคโนโลยีเอเชียเหนือชะลอลงชัดเจน โดยไต้หวันมีเงินไหลเข้าเหลือเพียง +\$96 ล้าน จาก +\$1.14 หมื่นล้าน และเกาหลีใต้พลิกเป็นเงินไหลออกสุทธิ \$3.04 พันล้าน จากที่ไหลเข้า \$9.43 พันล้าน สอดคล้องกับการชะลอตัวของเงินลงทุนในหุ้น Growth และอาจสะท้อนการขายทำกำไรในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และ AI
- **ปัจจัยขับเคลื่อนการลงทุนในเดือน ก.ย.:** (1) ท่าทีของธนาคารกลางที่ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยสูงนานขึ้น (2) ผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับสูงขึ้น (3) ราคาน้ำมันยังอยู่ระดับสูง (4) ความกังวลต่อความคุ้มค่าของการลงทุน AI ทำให้นักลงทุนเลือกลงทุนมากขึ้น (5) ความคาดหวังต่อมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนและความคืบหน้าด้านการค้ายังช่วยหนุนความเชื่อมั่นบางส่วน
- **ปัจจัยขับเคลื่อนการลงทุนใน 1 เดือนข้างหน้า:** เรามองว่าหุ้น Value และตราสารหนี้คุณภาพดีอาจยังได้รับความสนใจ ขณะที่เงินไหลเข้าหุ้น Growth และ AI มีแนวโน้มผันผวนตามข่าวและผลการประกอบการ โดยผลการเจรจา Trump-Xi และเส้นตายพักรบการค้า 10 พ.ย. เป็นตัวแปรชี้ทิศทางหลัก หากออกมาบวกและราคาน้ำมันลง (จากการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน) จะช่วยหนุนสินทรัพย์เสี่ยง แต่หากการเจรจาผิดหวัง อาจกดดันสินทรัพย์เสี่ยงและเพิ่มความต้องการถือสินทรัพย์เชิงรับ
- **เงินบาทกลับมาอ่อนค่าสู่ 33.3 บาท/ดอลลาร์ หลัง Fed ขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 3.75-4.00% และส่งสัญญาณ Hawkish มากขึ้น หนุนดอลลาร์แข็งค่า โดยราคาเงินบาทอ่อนสู่ระดับ 33.8 ใน 4Q26 (เฉลี่ยทั้งปี 33.0)**
- เงินบาทกลับมาอ่อนค่าตามที่ InnovestX คาด หลัง Fed ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย โดย InnovestX ได้ปรับเพิ่มคาดการณ์ US 10Y yield สิ้นปีจาก 4.8% เป็น 5.1% จาก r^* ที่สูงขึ้นตามการลงทุน AI, Term premium ด้านการคลังที่สูง และแนวโน้ม Fed เดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยสู่ 4.13% ปลายปี 2026 และ 4.38% ต้นปี 2027 แล้วคงไว้ ส่วน TH 10Y yield ปรับขึ้นเป็น 2.3% ณ สิ้นปีตามพันธบัตรโลก แต่การปรับขึ้นมีแนวโน้มจำกัดจากการที่ ธปท. คงดอกเบี้ย 1.00% ตลอดปี 2026-27
- ปัจจัยติดตาม: การดำเนินนโยบายและความน่าเชื่อถือของ Fed, ระดับ 5% ของ US 10Y, ราคาน้ำมัน/ช่องแคบฮอร์มุซและการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน และการประชุม Trump-Xi ที่อาจมีการขยายข้อตกลงทางการค้า

Capital Flow Analysis: เดือน ก.ย. Risk-on เริ่มแผ่ว เงินหมุนเข้าหุ้นเชิงรับ (Defensive Rotation)



- ภาพรวมเดือน ก.ย. เป็นกระแสชอบความเสี่ยง (Risk-on) ที่อ่อนแรงลงตามที่เรคาด หลังท่าทีของ Fed ที่เข้มงวดขึ้นจากการประชุม Jackson Hole หนุนผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวให้ปรับสูงขึ้น
- ในภาพใหญ่ เงินหมุนเข้าหุ้นเชิงรับ (Defensive Rotation) สู่กลุ่ม Value ตราสารหนี้คุณภาพ-ระยะสั้น และทองคำ ขณะที่หุ้น Growth และตลาดเทคโนโลยีเหี่ยวถดถอยทำกำไร



- ในเดือน ก.ย. กระแสเงินยังเป็นบวกในสินทรัพย์ส่วนใหญ่ (All-asset inflow) แต่ "โมเมนตัมของ Risk-on อ่อนแรงลงชัดเจน" และเริ่มหมุนเข้าสู่สินทรัพย์เชิงรับมากขึ้น โดยเงินไหลเข้าหุ้นรวมลดลงเกือบครึ่งเมื่อเทียบกับเดือนก่อน หุ่นดัชนี (Blend/Index) ยังนำที่ +\$9.0 หมื่นล้าน (จาก +\$1.47 แสนล้านในเดือน ส.ค.) แต่ประเด็นที่สำคัญที่สุดคือเงินไหลเข้าหุ้นเติบโต (Growth) ลดลงจากเดือนก่อน 85% เหลือเพียง +\$5.85 พันล้าน (จาก +\$3.88 หมื่นล้าน) สวนทางกับหุ้นคุณค่า (Value) ที่เพิ่มขึ้นเป็น +\$3.07 หมื่นล้าน (จาก +\$2.28 หมื่นล้าน) สะท้อนการหมุนกลุ่ม (Rotation) จาก Growth สู่ Value อย่างชัดเจน
- ฝั่งตราสารหนี้แข็งแรงขึ้นเป็น +\$6.85 หมื่นล้าน (จาก +\$5.03 หมื่นล้าน) โดยกระจุกตัวในพันธบัตรรัฐบาล (Government) +\$2.63 หมื่นล้าน ตราสารหนี้รวม (Aggregate) +\$2.83 หมื่นล้าน และตราสารคุณภาพดี (Investment Grade BBB+) +\$1.90 หมื่นล้าน ควบคู่กับการเลือกอายุสั้น (Ultra-low +\$2.08 หมื่นล้าน และ Low Duration +\$2.06 หมื่นล้าน) ที่สำคัญคือหุ้นกู้ผลตอบแทนสูง (High Yield) กลับเป็นเงินไหลออก -1.58 พันล้าน ตอกย้ำพฤติกรรม "ยกกระดานคุณภาพและลดอายุ" (up-in-quality, shorten duration)
- ในภูมิภาค สหรัฐฯ ยังดึงดูดเงินทุนมากที่สุด แต่เงินไหลเข้าสุทธิลดลงเหลือ +\$1.17 แสนล้าน จาก +\$1.53 แสนล้านในเดือนก่อน ขณะที่จีนยังมีเงินไหลเข้าสุทธิ +\$2.38 หมื่นล้าน ส่วนตลาดเทคโนโลยีเอเชียเหนือชะลอลงชัดเจน โดยไต้หวันมีเงินไหลเข้าเหลือเพียง +\$96 ล้าน จาก +\$1.14 หมื่นล้าน และเกาหลีใต้พลิกเป็นเงินไหลออกสุทธิ \$3.04 พันล้าน จากที่ไหลเข้า \$9.43 พันล้าน สอดคล้องกับการชะลอของเงินลงทุนในหุ้น Growth และอาจสะท้อนแรงขายทำกำไรในกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์และ AI ขณะที่ญี่ปุ่นและแคนาดามีเงินไหลเข้าสุทธิ +\$5.23 พันล้าน และ +\$7.24 พันล้าน ตามลำดับ ส่วนบราซิลพลิกเป็นเงินไหลเข้าสุทธิ \$1.30 พันล้าน จากที่ไหลออก \$9.36 พันล้าน และไทยกลับมาไหลเข้าสุทธิเล็กน้อยที่ \$30 ล้าน จากที่ไหลออก \$1 ล้านในเดือนก่อน

ปัจจัยขับเคลื่อน: (1) ร. กลางส่งสัญญาณ Higher for Longer (2) ผลตอบแทนพันธบัตรสูงขึ้น (3)ราคาน้ำมันยังอยู่ระดับสูง (4) นักลงทุนเริ่มเลือกมากขึ้นในธีม AI (5) ความคาดหวังมาตรการจีนและดีลการค้า

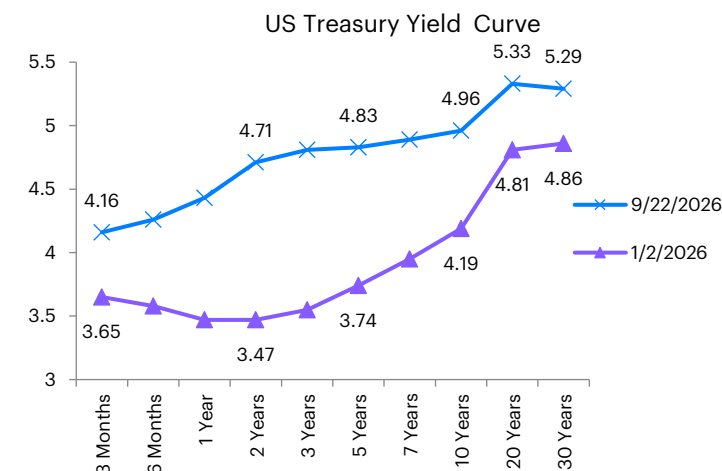
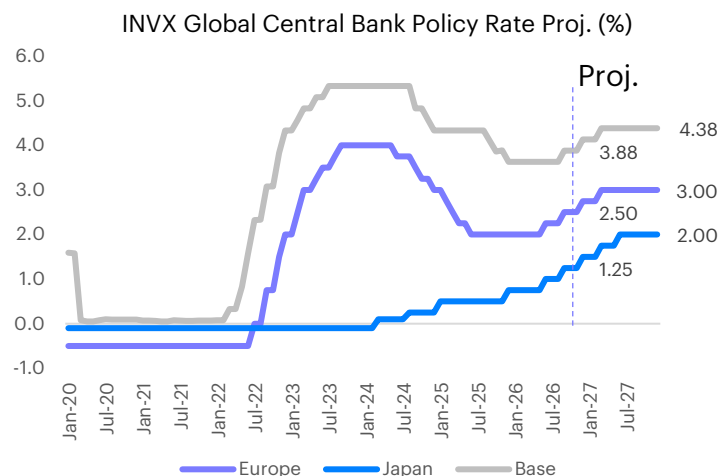


1. การตีความ Fed ในเชิง Hawkish และธีม "Higher for Longer" — ท่าทีของ Kevin Warsh ที่ Jackson Hole และการระบุแนวโน้มนโยบายปัจจุบันยัง “ไม่ตึงตัว” ทำให้ตลาดกังวลว่าดอกเบี้ยอาจอยู่ในระดับสูงนานขึ้น กดดันมูลค่าหุ้น Growth ซึ่งอ่อนไหวต่ออัตราคิดลด และเพิ่มความน่าสนใจของหุ้น Value ตราสารหนี้ระยะสั้น และเงินสด

2. ผลตอบแทนพันธบัตรระยะยาวและ Term Premium ที่สูงขึ้น — ผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐฯ อายุ 10 ปีที่ยับเข้าใกล้ 5% ประกอบกับความกังวลด้านการคลัง ทำให้นักลงทุนระมัดระวังการถือพันธบัตรระยะยาวและหุ้นที่ซื้อขายด้วย Valuation สูง จึงหันมาให้น้ำหนักตราสารหนี้ระยะสั้นมากขึ้น ขณะที่ความไม่แน่นอนด้านการคลังอาจช่วยหนุนความต้องการถือทองคำเพื่อกระจายความเสี่ยง

3. "Chain of Risk" จากสงครามและราคาน้ำมัน — ราคาน้ำมันในตลาดโลกแตะระดับสูงสุดในช่วงหลายเดือนหลังซาอุดีอาระเบียปิดท่อส่งสำคัญไปทะเลแดงจากการโจมตีของกองกำลังที่อิหร่านหนุนหลังในอิรัก ความเสี่ยงเงินเฟ้อจากด้านอุปทานพลังงานที่อาจทำให้ Fed ผ่อนคลายนโยบายได้ยากขึ้น ภาวะดังกล่าวช่วยหนุนความต้องการถือทองคำและโภคภัณฑ์ แม้ยังพบเงินไหลออกจากหุ้นพลังงาน

ร. กลางต่าง ๆ โดยเฉพาะ Fed ส่งสัญญาณคงดอกเบี้ยในระดับสูงยาวนานขึ้น (Higher for longer) ท่ามกลางผลตอบแทนพันธบัตรที่อยู่ในระดับสูง ทำให้ความกังวลในสินทรัพย์เสี่ยงมีมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลตอบแทนพันธบัตรเริ่มลดลงเล็กน้อยตามราคาน้ำมันดิบหลังมีกระแสข่าวที่สหรัฐฯและอิหร่านเจรจาในการประชุมสมัชชาสหประชาชาติ (UNGA)



Note: Data as of 23 Sep 2026

Source: CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

4. นักลงทุนเริ่มเลือกมากขึ้นในธีม AI — แม้การลงทุนด้าน AI ยังมีแนวโน้มเติบโตสูง แต่ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมามากทำให้นักลงทุนระมัดระวังและอาจขายทำกำไรบางส่วน ขณะที่แรงซื้อเมื่อราคาย่อตัวเริ่มลดลง ภาพดังกล่าวสอดคล้องกับเงินไหลเข้าได้หวัดที่ชะลอลงและเกาหลิที่ได้ที่พลิกเป็นเงินไหลออก

5. ความคาดหวังมาตรการจีนและดีลการค้า — นักลงทุนยังรอความชัดเจนของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจีนและผลการเจรจา Xi-Trump โดยเฉพาะโอกาสต่ออายุข้อตกลงพหุภาคีก่อนครบกำหนดวันที่ 10 พ.ย. ความคาดหวังดังกล่าวอาจช่วยพยุงเงินไหลเข้าจีน แต่ความต้อเนื่องจะขึ้นอยู่กับผลการเจรจาและมาตรการที่ออกมาจริง

แนวโน้มและปัจจัยเสี่ยงใน 1 เดือนข้างหน้า: เงินทุนยังมีแนวโน้มเลือกลงทุนมากขึ้นท่ามกลางความผันผวน โดยหุ้น Value ตราสารหนี้คุณภาพดี อาจยังได้รับความสนใจ ขณะที่เงินไหลเข้าหุ้น Growth และ AI มีแนวโน้มผันผวนตามข่าวและผลประกอบการ



- ในกรณีฐาน เรามองว่าเงินทุนยังมีแนวโน้มเลือกลงทุนมากขึ้นท่ามกลางความผันผวน โดยหุ้น Value ตราสารหนี้คุณภาพดี อาจยังได้รับความสนใจควบคู่กับการถือเงินสดเพื่อรองรับความไม่แน่นอน ขณะที่เงินไหลเข้าหุ้น Growth และ AI มีแนวโน้มผันผวนตามข่าวและผลประกอบการ โดยสหรัฐฯ มีแนวโน้มยังเป็นตลาดหลักที่ดึงดูดเงินทุน ส่วนเกาหลีใต้และไต้หวันยังขึ้นอยู่กับความเชื่อมั่นต่อกลุ่มเซมิคอนดักเตอร์
- อย่างไรก็ดี ในระยะหลังราคาน้ำมันดิบเริ่มปรับลดลงจากความคาดหวังต่อการเจรจาระหว่างทีมสหรัฐฯ กับอิหร่าน ซึ่งหากบรรลุผลสำเร็จ ประกอบกับผลการเจรจา ทรัมป์-สี ที่ออกมาในเชิงบวก อาจกลายเป็นปัจจัยหนุนสินทรัพย์เสี่ยงได้ โดยจะช่วยลดแรงกดดันเงินเฟ้อด้านพลังงาน เปิดทางให้ Fed ผ่อนคลายได้คล่องขึ้น และคลายความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่กดดันตลาดอยู่
- ปัจจัยชี้ขาดที่ต้องติดตาม ได้แก่ (1) จังหวะการดำเนินนโยบายการเงิน และความน่าเชื่อถือของ Fed ในการประชุม ต.ค. (2) ผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปีและ term premium โดยระดับ 5% เป็นเส้นแบ่งสำคัญ (3) ความเสี่ยงด้านน้ำมันจากช่องแคบฮอร์มุซและสงครามตะวันออกกลาง รวมถึงทิศทางการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน

จับตาการเจรจา ทรัมป์-สี—หากมีการพักรบการค้าและดีลเชิงสัญลักษณ์ รวมถึงหากจีนช่วยเป็นตัวกลางเจรจากับอิหร่านได้จริง อาจช่วยประคองบรรยากาศระยะสั้น หนุนสินทรัพย์เสี่ยงได้บ้าง แต่ประเด็นโครงสร้างอย่างไต้หวันและเทคโนโลยียังคงคา จึงไม่เพียงพอจะพลิกเป็น risk-on เต็มตัว

ประเด็น	สาระสำคัญ	มุมมองคาดการณ์ของ InnovestX
เสถียรภาพเชิงยุทธศาสตร์ (détente)	ทั้งสองฝ่ายต้องการต่อภาวะผ่อนคลายจากปักกิ่ง (พ.ค.) จีนต้องการเวลาฟื้นเศรษฐกิจ/ยกระดับเทคโนโลยี	น่าจะประคองต่อได้ เป็นบวกอ่อน ๆ ต่อ sentiment สินทรัพย์เสี่ยง
พักรบการค้า (truce หมด 10 พ.ย.)	สหรัฐฯ เสนอขยาย 6 เดือน จีนขอลงถึงสิ้นวาระ ทรัมป์	มีแนวโน้มขยายแบบประนีประนอม (น่าจะระยะสั้น) ลดความเสี่ยงเฉพาะหน้า แต่ยังไม่จบถาวร
แร่หายาก (rare earths)	สหรัฐฯ มองว่าจีนผ่อนคลายไม่พอ เป็นเงื่อนไขหลักของการต่อรอง/ จีนใช้เป็นไพ่ต่อรอง	น่าจะผ่อนบางส่วนแลกการลดภาษี
ตัวเหลือง/Boeing	จีนเคยรับปากซื้อตัวเหลือง 25 ลำต้น +\$ เกษตรอื่น 1.7 หมื่นล้านดอลลาร์/ปี	น่าจะมิดิลซื้อเชิงสัญลักษณ์ ช่วยบรรยากาศเจรจาและกลุ่มเกษตร/เครื่องบิน
อิหร่าน/น้ำมัน	จีนกังวลราคาน้ำมันในประเทศทำสถิติสูงสุด อาจรับบทคนกลาง	หากคืบหน้า ราคาน้ำมันลง → บวกต่อสินทรัพย์เสี่ยงและเปิดทาง Fed ผ่อนคลาย
ปัญญาประดิษฐ์ (AI)	ตั้งกลไกเจรจาความปลอดภัย AI แต่ทางการสหรัฐฯ และจีนไม่ต้องการให้ถูกจำกัดการพัฒนา	ผลเชิงสัญลักษณ์เป็นหลัก ยังไม่กระทบ flow ในระยะสั้น
ไต้หวัน	ทรัมป์มองการขายอาวุธเป็น "ชิปต่อรอง" ชุดอาวุธ 1.4 หมื่นล้านดอลลาร์ยังไม่แน่นอน	ตัวแปรเสี่ยงที่สุดและคาดเดายาก แต่อาจเป็น Non-event

Note: Data as of 23 Sep 2026
Source: FT, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- (4) ผลการประชุม Xi-Trump และเส้นตายพักรบการค้า 10 พ.ย. (ตัวเหลือง/Boeing/แร่หายาก/ไต้หวัน) ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยสำคัญ และ (5) การลุกลามของความเสี่ยงเครดิต จากกลุ่ม non-investment grade สินเชื่อเอกชน (private credit) และ NBFI สำหรับไทย กระแสเงินน่าจะยังเบาบางและถูกกำหนดโดยปัจจัยในประเทศเป็นหลัก

เงินบาทกลับมาอ่อนค่าหลัง Fed ส่งสัญญาณ Hawkish มากขึ้น ขณะที่ INVX ปรับเพิ่มคาดการณ์ US 10Y yield สิ้นปีจาก 4.8% เป็น 5.1%



ตารางคาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจและตลาดการเงินสำคัญ

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

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

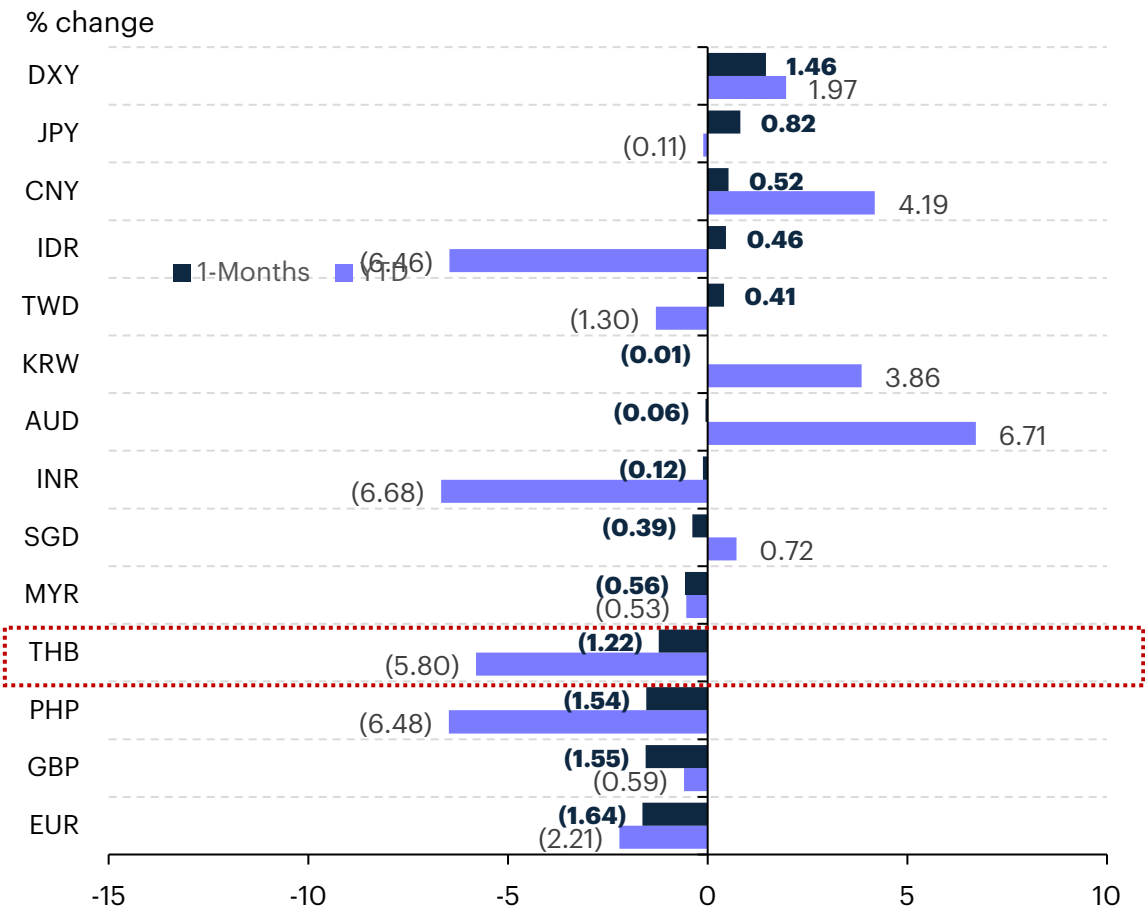
- เราปรับคาดการณ์เงินบาทในช่วง 4Q26 จาก 33 เป็น 33.8 บาท/ดอลลาร์ และเฉลี่ยทั้งปีจาก 32.5 บาท/ดอลลาร์ เป็น 33.0 บาท/ดอลลาร์ สอดคล้องกับทิศทางเงินดอลลาร์ที่แข็งค่าขึ้น หลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยและส่งสัญญาณเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ โดยเราคาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้อยู่ที่ 4.00-4.25% ด้าน US 10Y yield เราปรับเพิ่มคาดการณ์สิ้นปีจาก 4.8% เป็น 5.1% จากแนวโน้มดอกเบี้ย Fed ที่สูงขึ้น การลงทุนและผลิตภาพจาก AI ที่มีแนวโน้มผลักดัน r^* รวมถึง Term premium ที่ยังอยู่ในระดับสูงจากอุปทานพันธบัตรและความไม่แน่นอนด้านการคลัง ส่วน TH 10Y yield ปรับเพิ่มคาดการณ์สิ้นปีจาก 2.2% เป็น 2.3% ตามทิศทางอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลก แต่ยังคงคาดว่า รมท. จะคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 1.00%

Monthly Recap – 1 เดือนที่ผ่านมาเงินบาทอ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับ 33.3 บาท/ดอลลาร์ ตามการแข็งค่าของดอลลาร์



- **ค่าเงินบาท (THB) อ่อนค่าลง 1.22% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา และอ่อนค่าราว 5.8%YTD** โดยปัจจัยกดดันสำคัญคือทิศทางนโยบายการเงินสหรัฐฯ หลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ 3.75–4.00% ในการประชุมเดือน ก.ย. และส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ซึ่งหนุนดอลลาร์ ขณะที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทยยังอยู่ที่ 1.00% ทำให้ส่วนต่างดอกเบี้ยเป็นแรงกดดันต่อเงินบาท นอกจากนี้ ความเสี่ยงด้านราคาพลังงานจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางยังเพิ่มความเปราะบางต่อดุลการค้าของไทยในฐานะผู้นำเข้าพลังงานสุทธิ
- เรามองว่าเงินบาทมีแนวโน้มอ่อนค่าสู่ระดับ 33.8 บาทต่อดอลลาร์ในช่วงปลายปี 2026 ตามดัชนีดอลลาร์ที่คาดว่าจะแข็งค่าขึ้นสู่ระดับ 101.5 โดยกรณีฐานของ InnovestX คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้ และอีก 1 ครั้งในปีหน้า ซึ่งจะหนุนดอลลาร์และเพิ่มแรงกดดันต่อเงินบาทผ่านส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างไทยและสหรัฐฯ ขณะที่ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงยังเพิ่มภาระการนำเข้าพลังงานของไทย โดยสถานการณ์ในตะวันออกกลางและทิศทางราคาน้ำมันยังเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามอย่างใกล้ชิด

1 เดือนล่าสุดค่าเงินบาทอ่อนค่าลง 1.22%

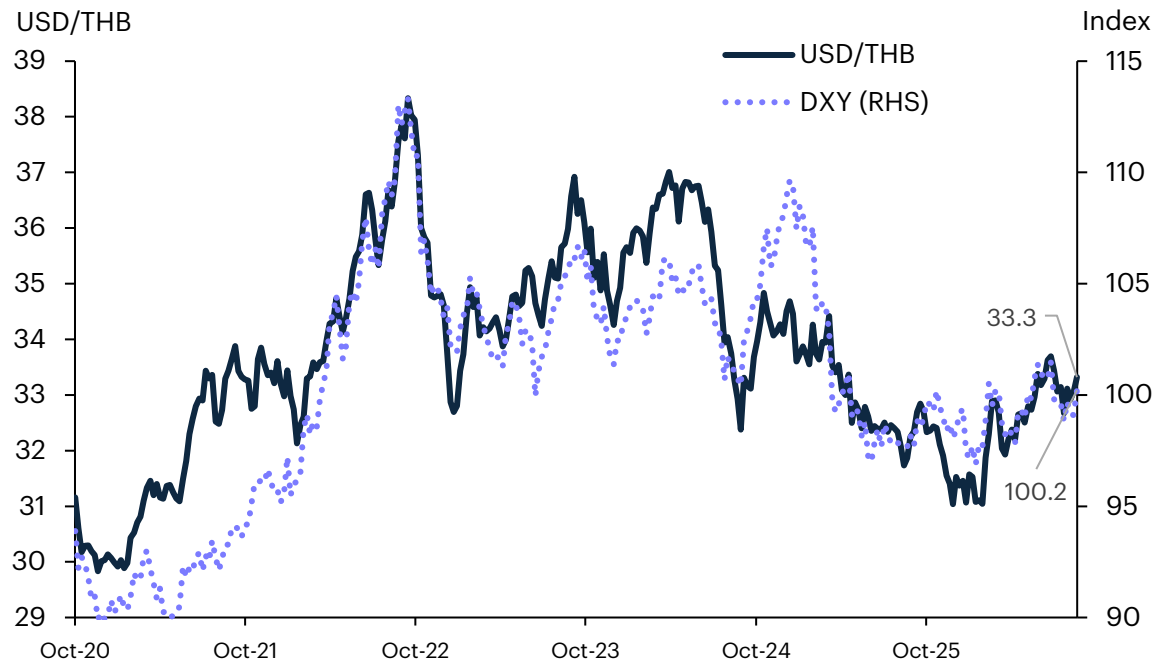


Note: Data as of 18 Sep 2026
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทอ่อนค่ามาอยู่ที่ระดับ 33.3 บาท/ดอลลาร์ ตามค่าเงินดอลลาร์ที่แข็งค่า

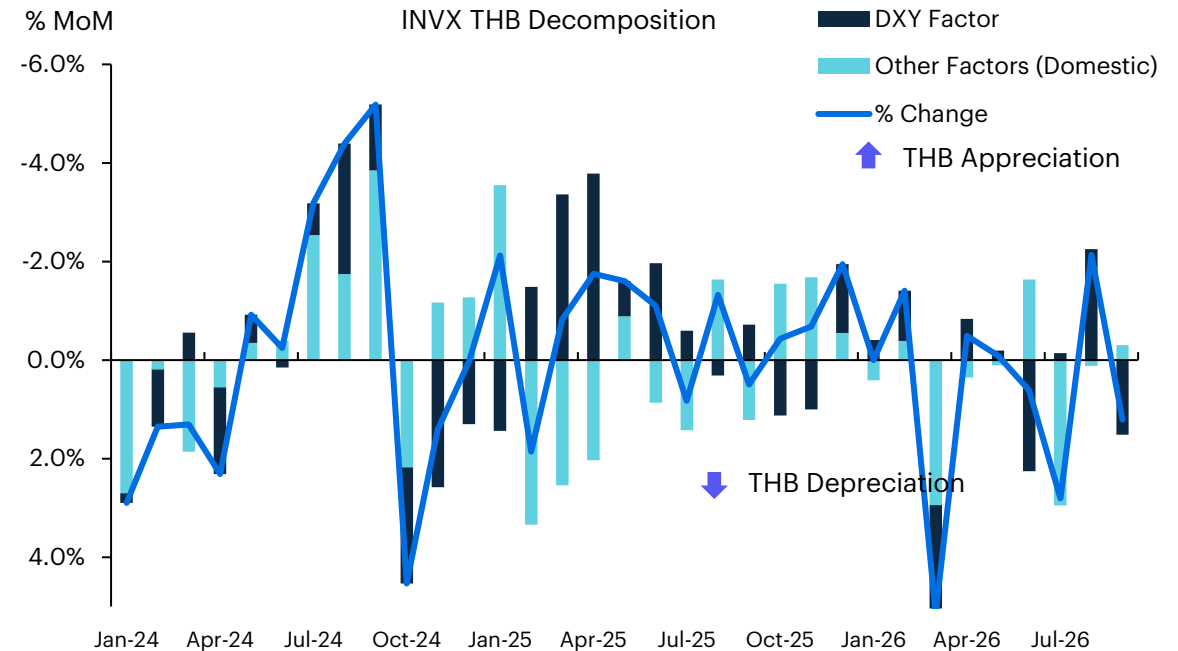


ในภาพระยะยาวค่าเงินบาทยังอ่อนค่าตามทิศทางของดอลลาร์



Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทอ่อนค่าจากภายนอกประเทศเป็นหลัก



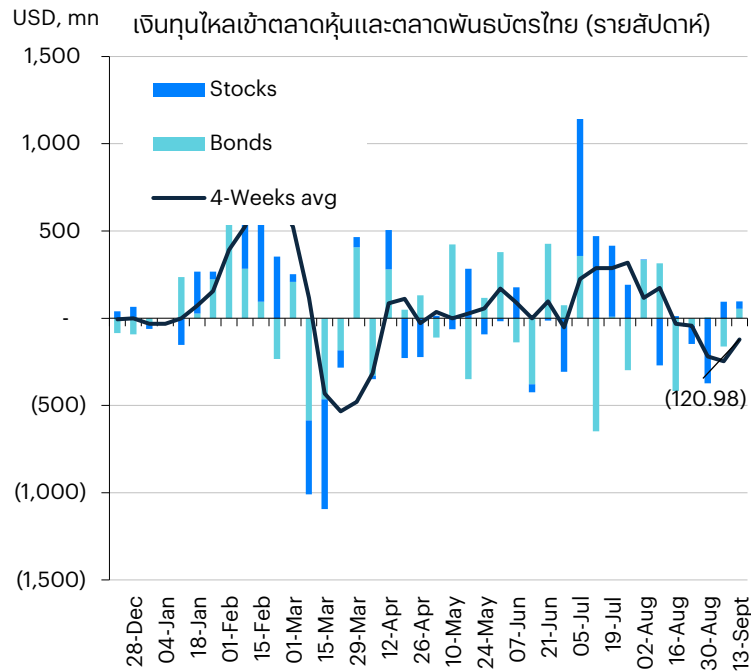
Source: CEIC, INVX calculations based on the methodology of Rigobon (2003)

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากปัจจัยภายนอกเป็นหลัก โดยเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้นหลัง Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 3.75–4.00% ในการประชุมเดือน ก.ย. พร้อมส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติมเพื่อควบคุมเงินเฟ้อ ส่งผลให้ส่วนต่างดอกเบี้ยระหว่างไทยและสหรัฐฯ กว้างขึ้นและกดดันเงินบาท ประกอบกับราคาทองคำที่ปรับลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางเพิ่มภาระการนำเข้าพลังงานของไทย นอกจากนี้ กระแสเงินทุนต่างชาติที่กลับมาไหลออกสุทธิและดุลการค้าที่ยังขาดดุลต่อเนื่องเป็นปัจจัยภายในที่เสริมแรงกดดันต่อเงินบาท

เงินทุนไหลออกสุทธิ, ดุลการค้าขาดดุลและราคาทองคำที่ลดลง ช่วย หนุนค่าเงินบาทให้อ่อนค่า

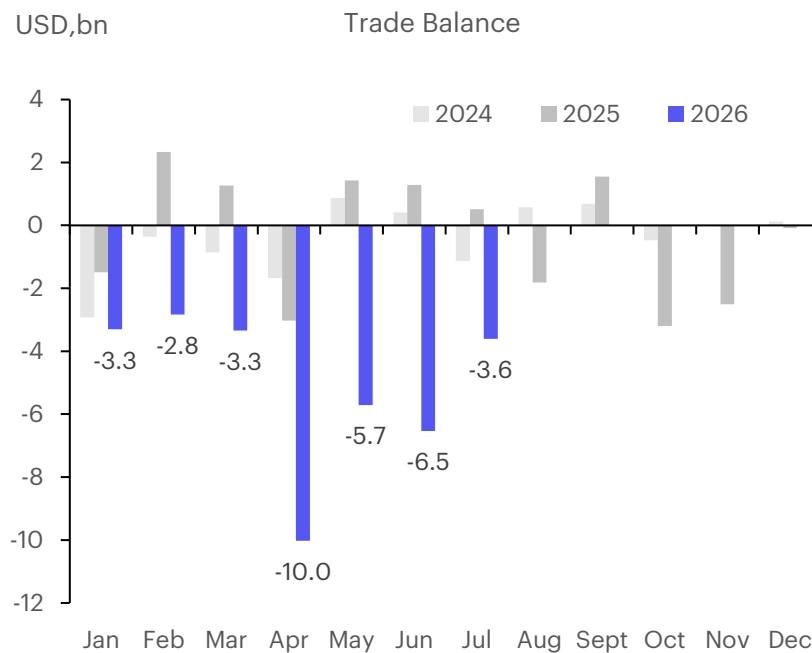


กระแสเงินทุนไหลออกสุทธิในช่วงที่ผ่านมา



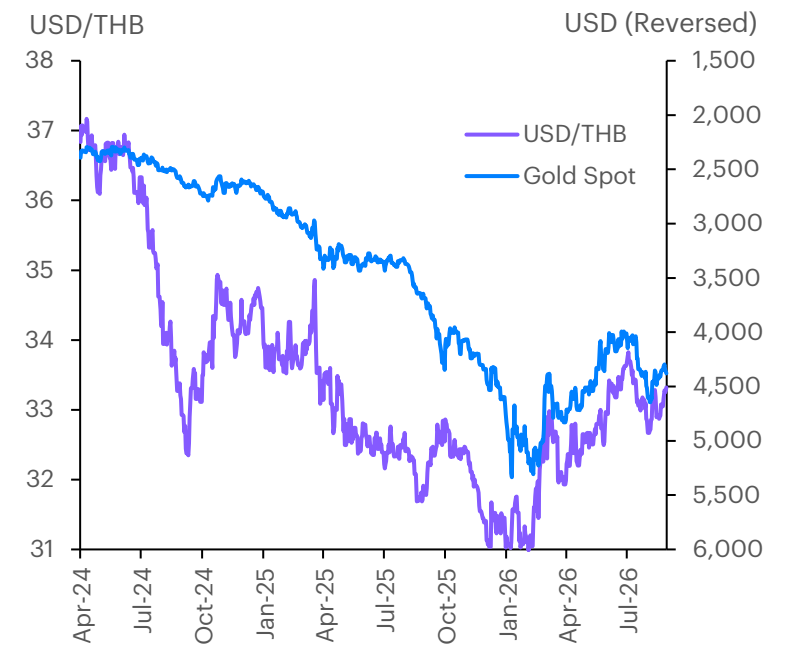
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ดุลการค้ามีแนวโน้มขาดดุลต่อเนื่อง ตามทิศทางราคาน้ำมัน



Source: TPSO, CEIC, InnovestX Investment Strategy & Research

ค่าเงินบาทเคลื่อนไหวสอดคล้องกับราคาทองคำ



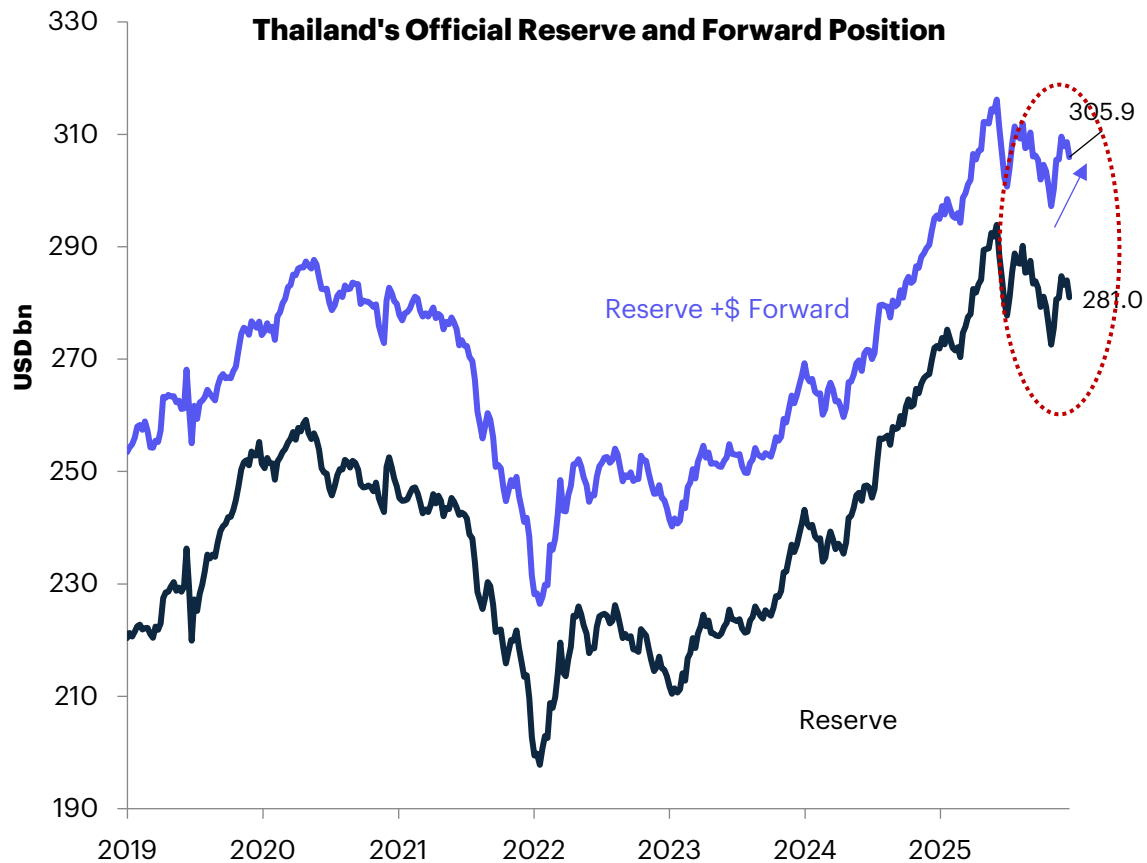
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เงินบาทอ่อนค่าลงสอดคล้องกับราคาทองคำที่ปรับลดลง ขณะที่กระแสเงินทุนต่างชาตินกลับไหลออกจากไทย ประกอบกับดุลการค้าที่ยังขาดดุลต่อเนื่อง ส่งผลให้เงินบาทเผชิญแรงกดดันทั้งจากทิศทางราคาทองคำ เงินทุนเคลื่อนย้าย และภาคการค้าระหว่างประเทศ

รพท. ยังคงบริหารเงินทุนสำรองระหว่างประเทศของไทยอย่างต่อเนื่อง



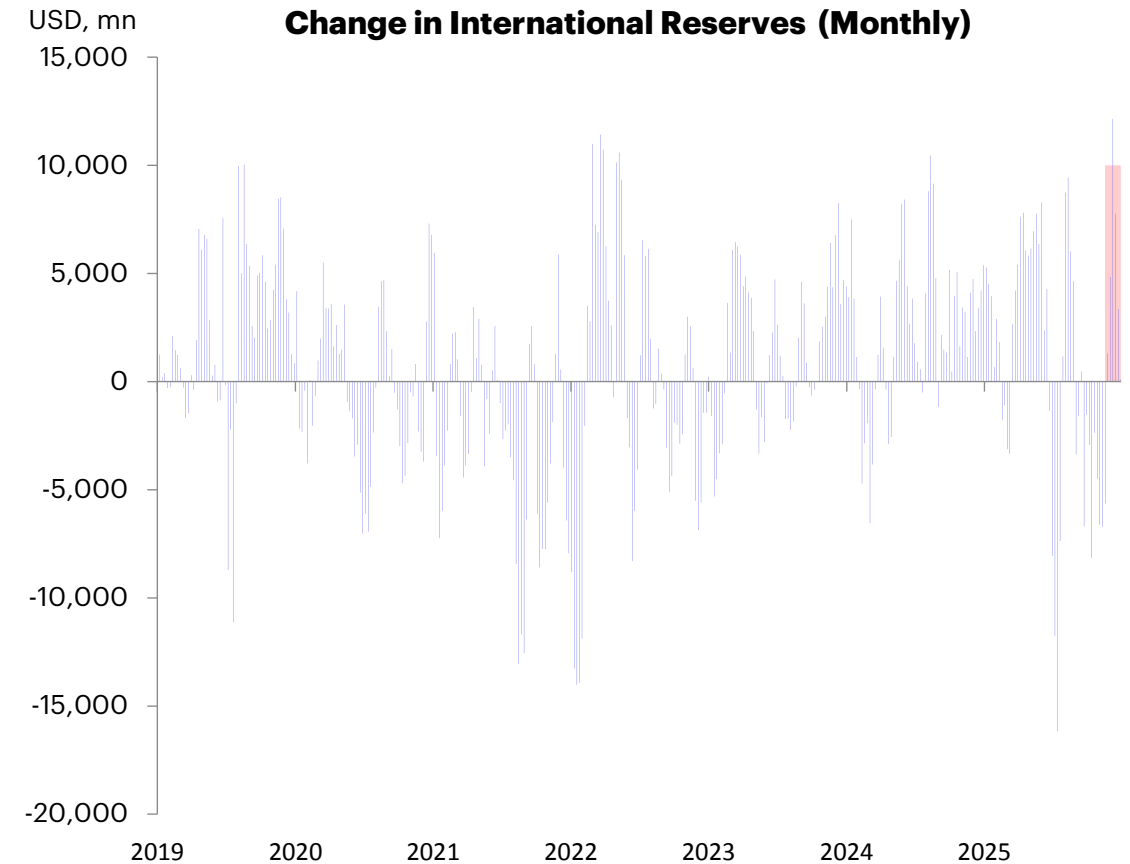
ทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ



Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

การเปลี่ยนแปลงของทุนสำรองเงินตราต่างประเทศ (รายเดือน)



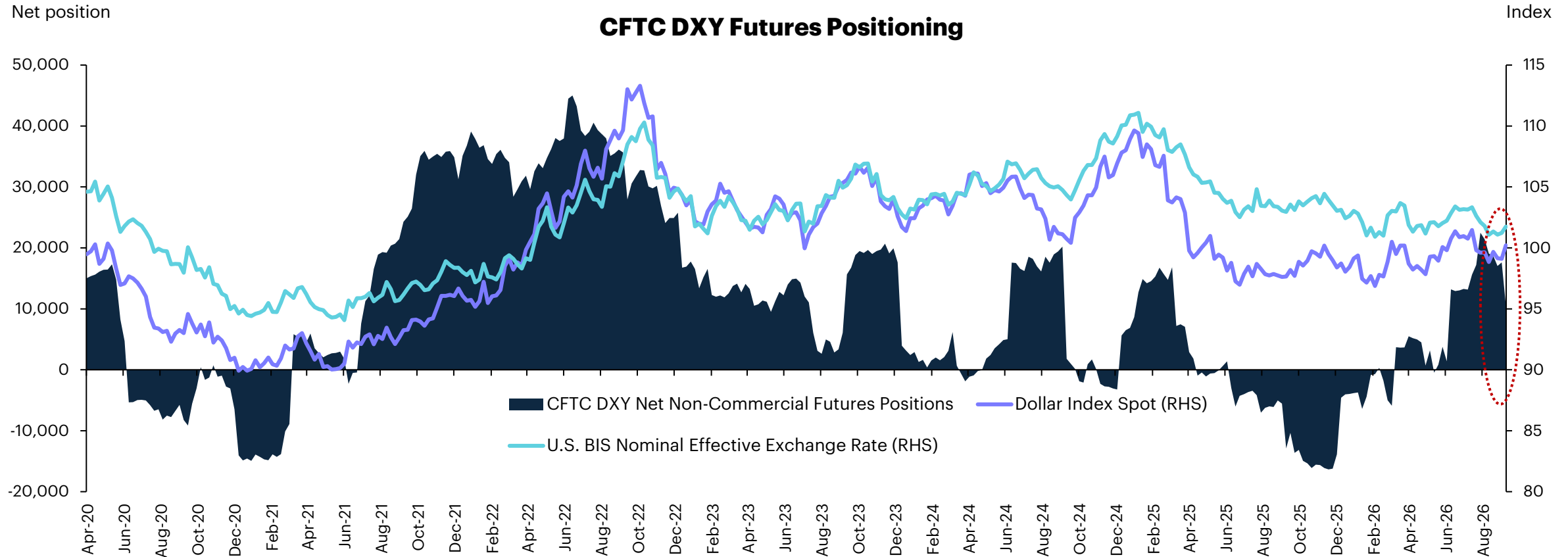
Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

DXY Futures Positioning – สถานะ Net Long ของ DXY ลดลงเป็น 10,600 สัญญา



รายงานสถานะการถือครองสัญญาล่วงหน้าของดัชนีค่าเงินดอลลาร์



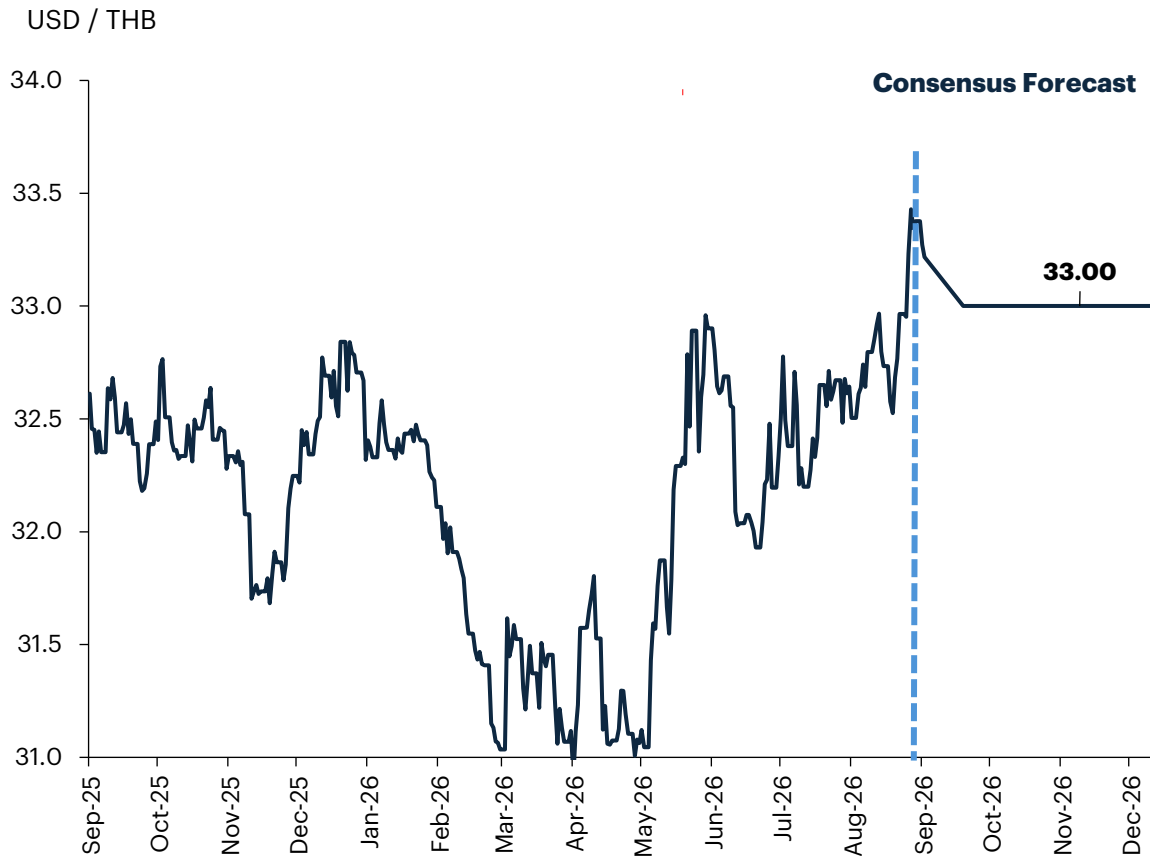
Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: CFTC, Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดมองว่าค่าเงินบาทจะอยู่ที่ระดับ 33.0 บาท/ดอลลาร์ใน 4Q26 (InnovestX คาด 33.8 บาท/ดอลลาร์)



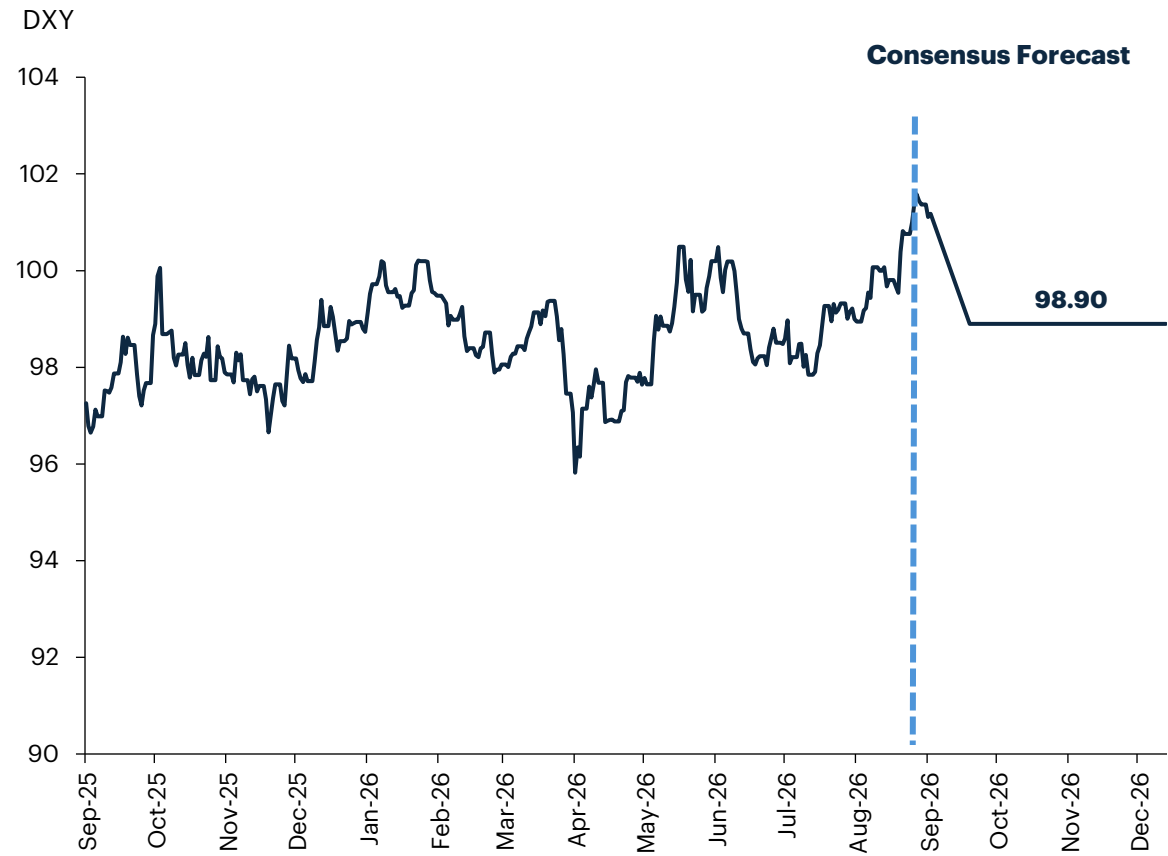
ตลาดคาดว่าค่าเงินบาทจะมีค่าเฉลี่ยอยู่ที่ 33.0 บาท/ดอลลาร์ในช่วงที่เหลือของปี



Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

ตลาดคาดว่าค่าเงินดอลลาร์มีแนวโน้มอ่อนค่าลงในช่วงที่เหลือของปี



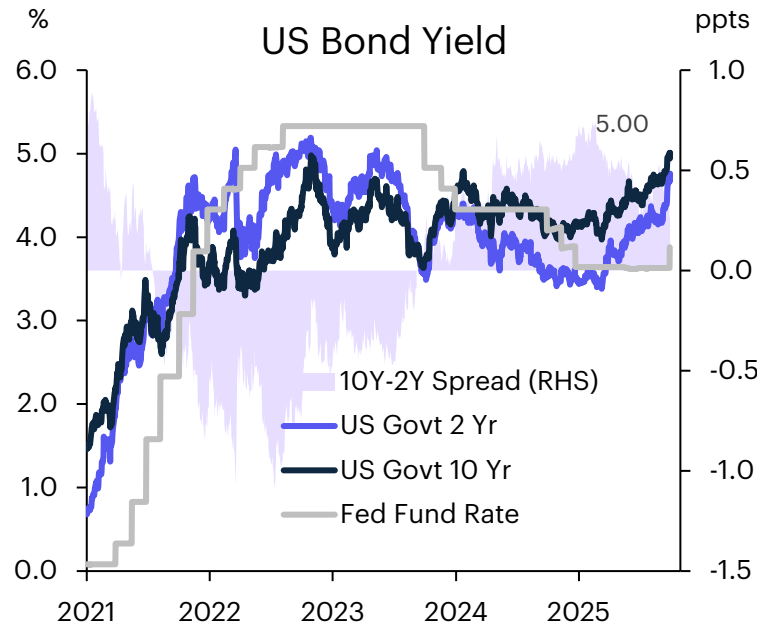
Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับขึ้นจาก real yield สอดคล้องกับนโยบายการเงินที่เข้มงวดและเศรษฐกิจสหรัฐฯ ที่ยังแข็งแกร่ง

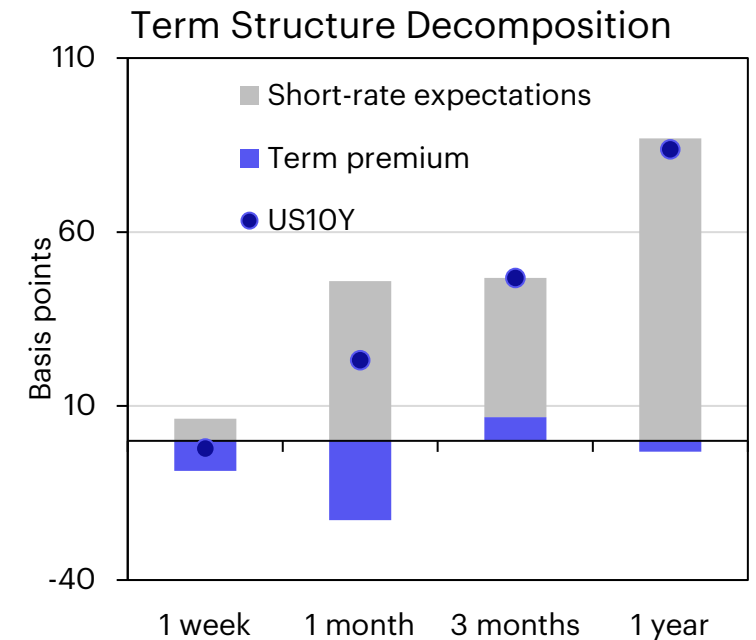
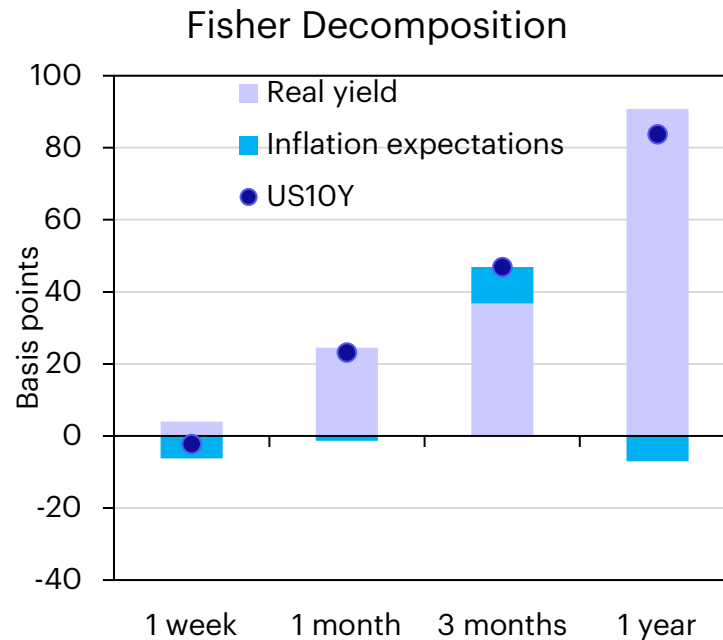


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ



Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

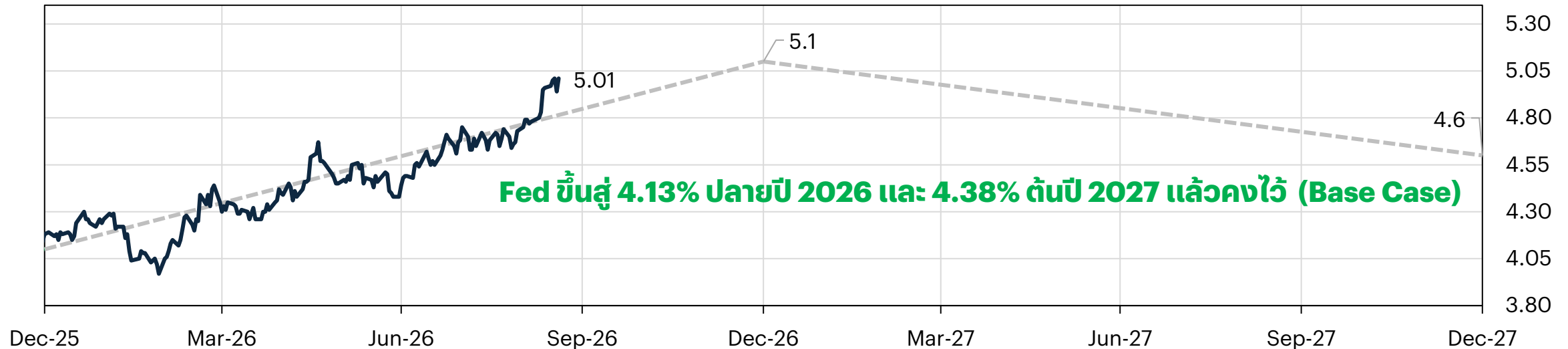


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา US 10Y yield ปรับเพิ่มขึ้นจากราว 4.72% สู่ระดับราว 5.0% โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (real yield) ที่สูงขึ้น หลังการประชุม FOMC เดือน ก.ย. Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ย 25bps สู่ระดับ 3.75-4.00% และส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม สะท้อนว่าตลาดประเมินแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยหลังหักเงินเฟ้อสูงขึ้น สอดคล้องกับทิศทางนโยบายการเงินที่เข้มงวดของ Fed และมุมมองว่าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังสามารถรองรับดอกเบี้ยสูงได้

InnovestX คาดว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี (Bond yield) มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นเป็น 5.1% ในช่วงปลายปี



อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปี



Note: Data as of 18 Sep 2026

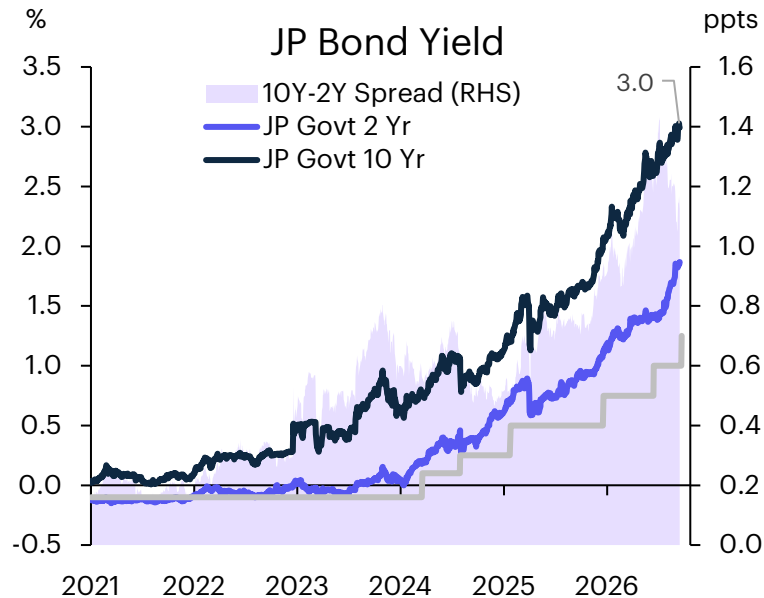
Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

- เราปรับเพิ่มคาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ อายุ 10 ปีในช่วงปลายปี 2026 จาก 4.8% เป็น 5.1% สอดคล้องกับมุมมองใหม่ที่คาดว่า Fed จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 1 ครั้งในปีนี้อีก 1 ครั้งในต้นปีหน้า หลังปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. โดยมีแรงหนุนจาก 3 ปัจจัยสำคัญ ได้แก่ 1) การลงทุนและผลิตภาพจาก AI มีแนวโน้มเพิ่มการเติบโตของเศรษฐกิจศักยภาพและอุปสงค์การลงทุน ซึ่งผลักดันอัตราดอกเบี้ยธรรมชาติ (r^*) ให้สูงขึ้น 2) เงินเฟ้อที่ยังอยู่ในระดับสูง ประกอบกับความเสี่ยงด้านราคาพลังงานจากสถานการณ์ตะวันออกกลาง ทำให้ Fed มีแนวโน้มเดินหน้าขึ้นดอกเบี้ยต่อ และ 3) Term premium มีแนวโน้มอยู่ในระดับสูงจากอุปทานพันธบัตรและความไม่แน่นอนด้านการคลัง เงินเฟ้อ และนโยบายการเงิน อย่างไรก็ดี หากราคาพลังงานลดลงหรือเศรษฐกิจและเงินเฟ้อชะลอลงมากกว่าคาดจนลดความจำเป็นในการขึ้นดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนพันธบัตรอาจต่ำกว่าคาดได้

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นปรับเพิ่มขึ้นจากเงินเฟ้อ คาดหวังและการปรับขึ้นของคาดการณ์ดอกเบี้ย

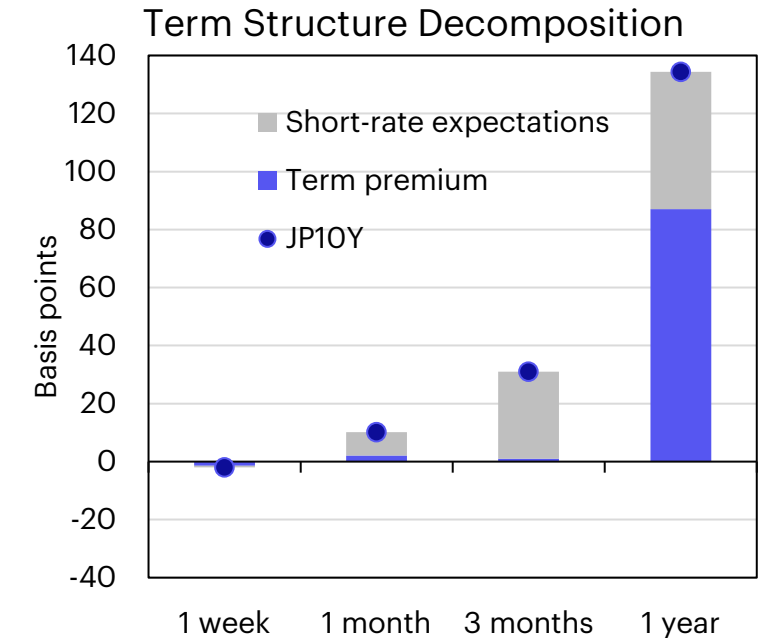
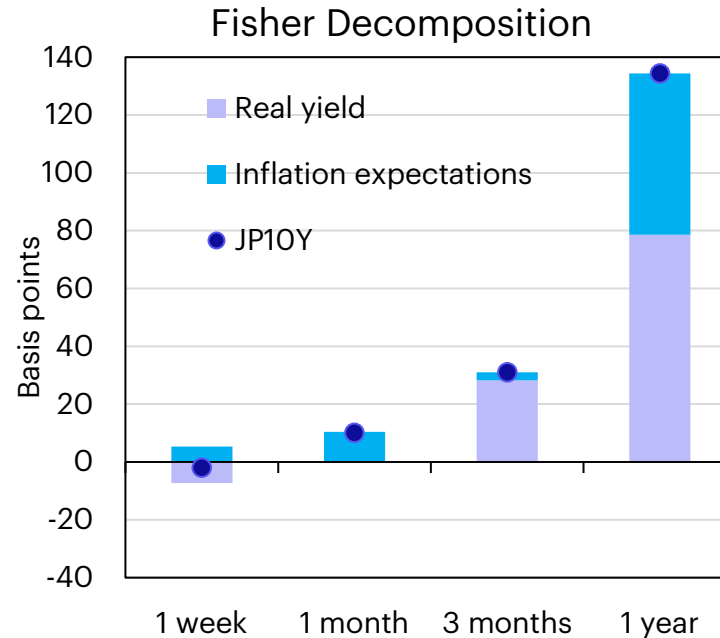


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่น



Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

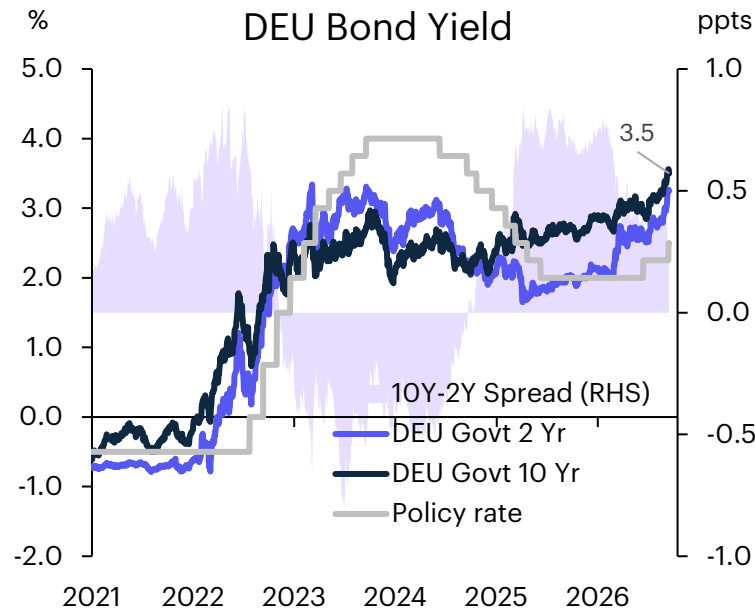


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลญี่ปุ่นอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นจากราว 2.94% สู่ 3.00% โดยมีแรงหนุนจากเงินเฟ้อคาดหวังที่สูงขึ้นตามราคาพลังงานและเงินเยนที่อ่อนค่า ขณะที่ค่าจ้างที่ขยายตัวต่อเนื่องสนับสนุนกำลังซื้อและการส่งผ่านต้นทุนไปยังราคาสินค้า สอดคล้องกับท่าทีของ BoJ ที่ยังส่งสัญญาณเดินทางขึ้นดอกเบี้ยเพื่อควบคุมความเสี่ยงเงินเฟ้อ แม้ยังไม่ชัดเจนว่าจะเร่งจังหวะการปรับขึ้น อย่างไรก็ดี ส่วนต่างดอกเบี้ยสหรัฐฯ-ญี่ปุ่นที่ยังกว้างและความเสี่ยงด้านการคลังยังมีแนวโน้มจำกัดการแข็งค่าของเงินเยน

อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีเพิ่มขึ้นจากความคาดหวังว่า ECB จะขึ้นดอกเบี้ยเพิ่มเติม จากท่าที Hawkish ของ ECB

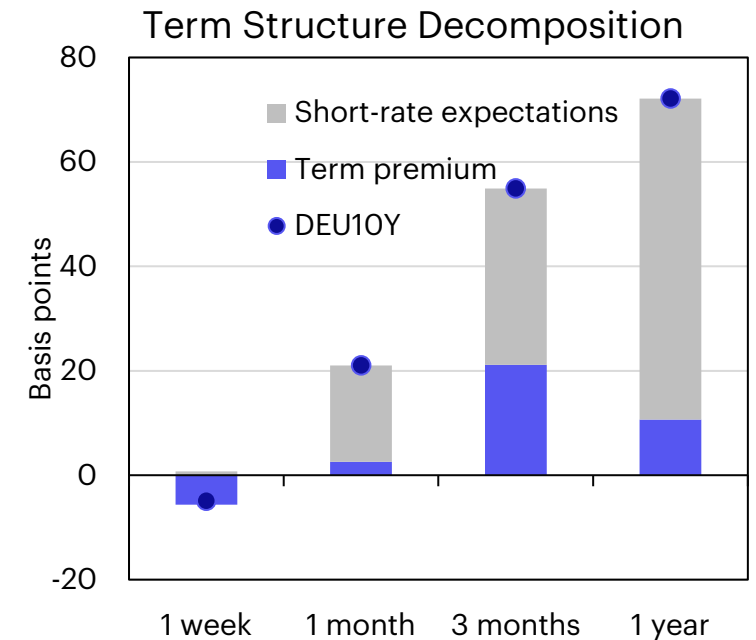
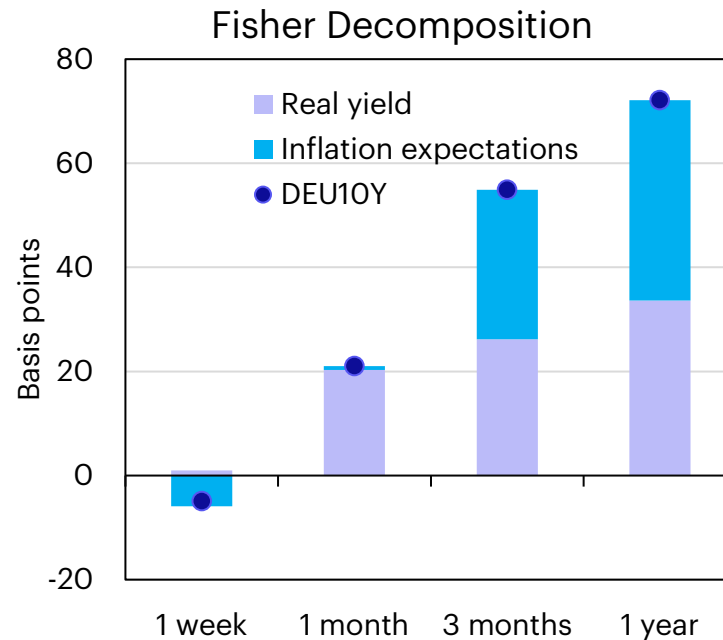


อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนี



Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

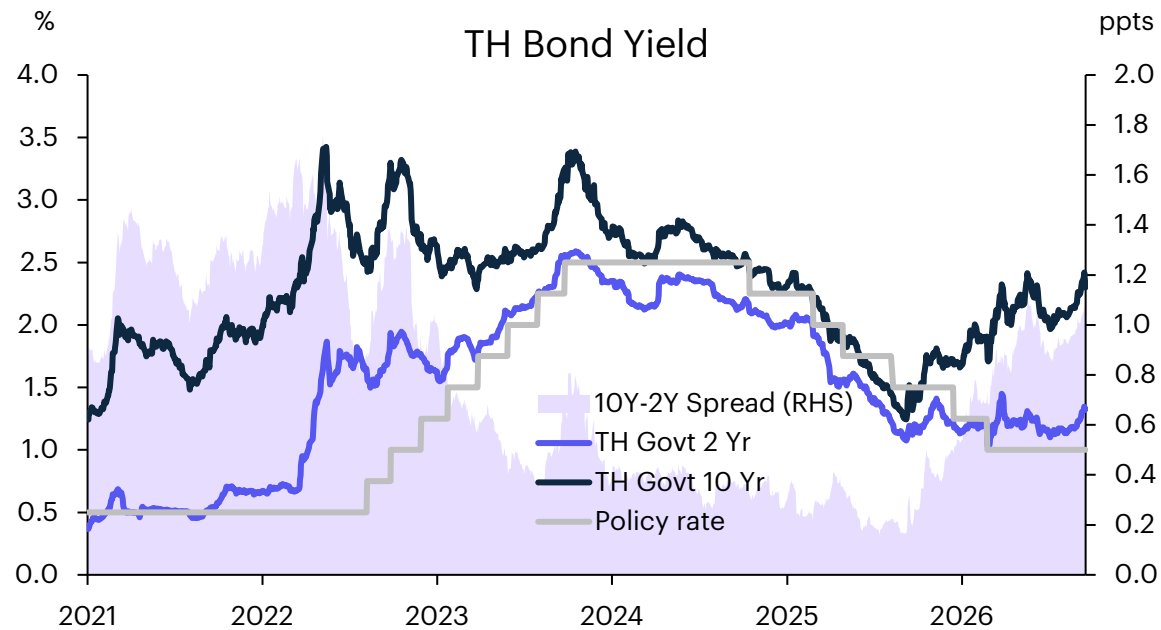


- ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเยอรมนีอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 3.50% โดยแรงขับเคลื่อนหลักมาจากอัตราผลตอบแทนที่แท้จริง (Real yield) ที่ปรับสูงขึ้น สอดคล้องกับท่าทีของ ECB ที่เข้มงวดขึ้นอย่างชัดเจน รวมถึงการปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP และเงินเฟ้อพื้นฐาน โดยแนวโน้มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่งขึ้นสะท้อนความสามารถในการรองรับดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ขณะที่การปรับเพิ่มคาดการณ์เงินเฟ้อพื้นฐานสะท้อนความกังวลว่าราคาพลังงานที่สูงขึ้นจะส่งผ่านไปยังราคาสินค้าและบริการในวงกว้าง รวมถึงค่าจ้าง จนเกิดผลกระทบรอบสอง (Second-round effects) ส่งผลให้ตลาดปรับเพิ่มการคาดการณ์เส้นทางดอกเบี้ยของ ECB และหุ้น Bund yield ให้ปรับสูงขึ้น

เรามองว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปีมีแนวโน้ม ทรงตัวที่ระดับราว 2.3% ในช่วง 4Q26



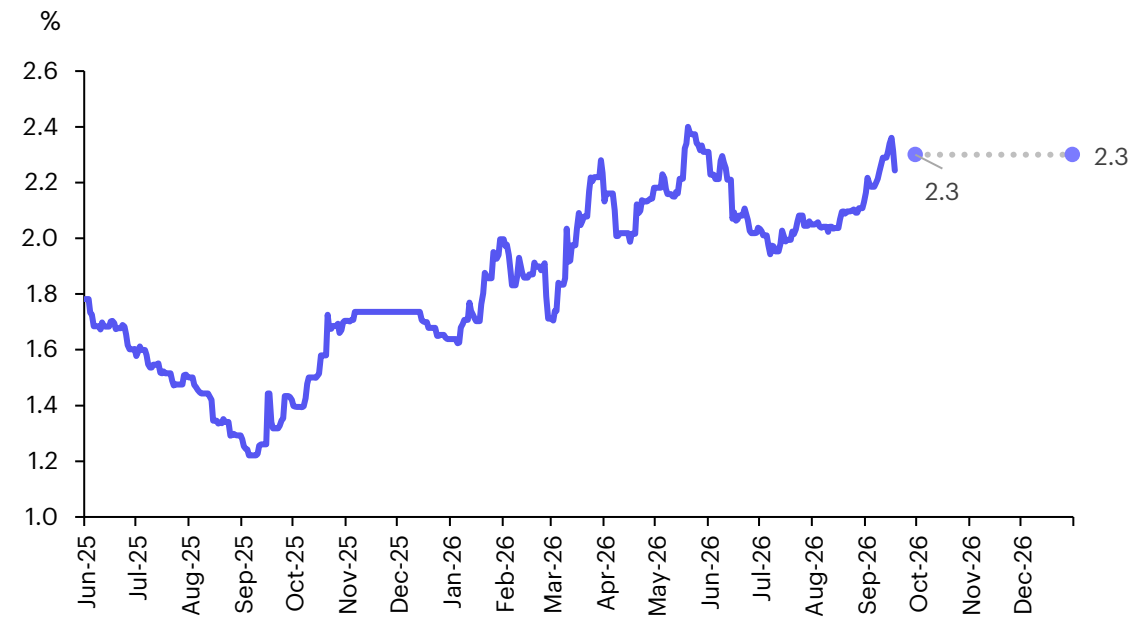
อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย



Note: Data as of 18 Sep 2026

Source: Bloomberg, InnovestX Investment Strategy & Research

คาดการณ์อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทย อายุ 10 ปี



- 1 เดือนที่ผ่านมา อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีปรับเพิ่มขึ้นจากราว 2.1% สู่ 2.25% สอดคล้องกับอัตราผลตอบแทนพันธบัตรโลกที่ปรับสูงขึ้นตามทิศทางนโยบายการเงินของธนาคารกลางหลัก ประกอบกับแรงขายของนักลงทุนต่างชาติและความกังวลต่ออุปทานพันธบัตรจากการกู้เงินเพิ่มเติมของภาครัฐ อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของ TH 10Y yield มีแนวโน้มจำกัด เนื่องจากเราคาดว่า ธปท. จะคงดอกเบี้ยตลอดปี 2026-27 ท่ามกลางเศรษฐกิจไทยยังฟื้นตัวไม่ถึงศักยภาพ ประกอบกับแรงซื้อจากนักลงทุนสถาบันไทยที่ต้องการลงทุนในสินทรัพย์ระยะยาว เราจึงประเมินว่า TH 10Y yield จะอยู่ที่ราว 2.3% ในช่วงที่เหลือของปี

เครื่องมือที่ใช้ ช่วยตัดสินใจทุกข้อต่อการลงทุน ครบจบที่ แอป



YOUR FUTURE, EMPOWERED. พลังการลงทุน เพื่อชีวิตในแบบคุณ

คำเตือน : การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน



ดาวน์โหลด

INVX





ทีมผู้จัดทำ

ดร.ปิยศักดิ์ มานะสันต์, IAA

หัวหน้านักวิจัยเศรษฐกิจ

สิทธิวัฒน์ เจริญสภาพร

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ Equity Strategy Team



**Cafe
iNVEST**

แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ต้นตอทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th/cafeinvest



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่ จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่กลุ่มลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในกรณี 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 ข่าวกฎหมาย บทวิเคราะห์ 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 ขยาย 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 ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, 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, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KUL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PIJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, MODERN, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, 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, WIIL, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของคะแนนดังกล่าวดังกล่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระบบ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง นิตยสารกรรมการ หรือข้อตกลงทางจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, ITCL, 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, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIL, 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

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, BKG, 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, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANAL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, PHG, PICO, PIN, PIS, PIJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, 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, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.