

NER : บมจ.นอร์ทอีส รับเบอร์ คาดหวังราคาขายแรงตัวขึ้น

- 4Q25 กำไรดีกว่าที่คาดจากปริมาณขายที่มากกว่าคาด
- ปีผลครึ่งปีหลัง 0.26 บาทต่อหุ้น yield 5% ยังน่าสนใจ
- ปรับลดประมาณการปี 2026 ลงจากต้นทุนแรงตัวขึ้น

4Q25 กำไรดีกว่าคาดจากปริมาณขายมากกว่าคาด และมีรายการพิเศษจากไฟไหม้

- ยอดขาย อยู่ที่ 7,231 ลบ. ลดลง 19% y-y ภายในปริมาณขาย 124,018 ตัน -9% y-y ขณะที่ราคาขายเฉลี่ย -12% y-y แต่หากเทียบ q-q ยอดขาย +8% q-q ปริมาณขาย +10% แต่ราคาขาย -3%
- อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 8.4% ลดลงทั้ง y-y และ q-q จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายและบริหารเพิ่มขึ้น 43% y-y +63% q-q เนื่องจากสัดส่วนการส่งออกเพิ่มขึ้นจาก 27% เป็น 44% y-y ทำให้ค่าขนส่งและค่าสงเคราะห์ยางเพิ่มตามปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้น ส่วนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น +4% y-y ครึ่งตัว q-q จากเงินกู้เพิ่มขึ้น และในส่วนภาษีจ่ายเพิ่มขึ้น y-y และ q-q จากรายการพิเศษ

การดำเนินงานปกติกำไรอยู่ที่ 212 ลบ. -56% y-y -38% q-q แต่มีรายการพิเศษ 183 ลบ. (กำไรอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 24 ลบ. และรายการพิเศษจากเหตุการณ์ไฟไหม้ที่เกิดขึ้น 160 ลบ.) ทำให้กำไรสุทธิเพิ่มเป็น 395 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% y-y และ +21% q-q

ปีผลครึ่งปีหลัง 0.26 บาทต่อหุ้น yield 5% : สำหรับการดำเนินงานในครึ่งปีหลังบ. ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.26 บาทต่อหุ้น ปีที่ผ่านมาประกาศจ่ายเงินปันผล 0.31 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราส่วนการจ่ายปันผล (payout ratio) เพียง 30.4% ซึ่งต่ำกว่าในอดีตที่จ่ายที่ราว 40% ผบ.ช. แจงว่าที่จ่ายน้อยกว่าปกติจะสำรองไว้ก่อสร้างโรงงาน 3 บางส่วน แต่ในปีนี้ยังไม่พิจารณาว่าจะกลับไปจ่ายเท่าในอดีตหรือไม่

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971
naree.a@liberator.co.th

NER

BUY

maintain

TP 26E
From 5.90

THB5.30

method

P/E 6.0x

Closing price

THB4.76

Upside/Downside

+11.3%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

AAA

รอรับเงินปันผล

“แม้คาดจะได้ผลบวกจากราคายางที่แรงตัวขึ้น แต่จากต้นทุนที่แรงตัวขึ้นทั้งในส่วนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายค่าทำให้การดำเนินงานจะได้รับผลจากปัจจัยดังกล่าวทำให้ต้องปรับประมาณการลง แนะนำ ทอยสะสม หากราคาอ่อนตัว

กลยุทธ์การลงทุน ยังแนะนำซื้อขายตามรอบการปรับขึ้นของราคาขาย และติดตามสถานการณ์เอลนีโญที่คาดจะเกิดในครึ่งปีหลังจะเป็นแรงส่งต่อราคาขายอีกครั้ง”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue (THBm)	27,448	30,240	30,315	32,885
Net Profit (THBm)	1,652	1,885	1,621	1,843
EPS (THB)	1.02	1.17	1.00	1.14
P/E (x)	4.7	4.1	4.7	4.2
BVPS (THB)	4.59	5.25	5.73	6.47
P/B (x)	1.0	0.9	0.8	0.7
DPS (THB)	0.36	0.31	0.26	0.30
Dividend Yield (%)	7.6	6.5	5.5	6.3
Debt/Equity (x)	1.3	1.1	0.8	0.8
ROE (%)	19.5	19.4	15.3	15.4

Source: Company, LIB Research estimates

แผนก่อสร้างโรงงานแห่ง 3 ลำบากกว่าแผนเดิม : แผนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่กำลังการผลิต 320,000 ตันด้วยเงินลงทุนราว 2,000 ลบ. ต้องเลื่อนออกไปจากเดิมที่คาดว่าจะเริ่มผลิต 4Q26 เป็น 1Q27 เนื่องจากต้องขออนุมัติจากผู้ค้าประกันหั่นผู้รายหนึ่งเพราะมีเงื่อนไขห้ามลงทุนเกิน 10% ของสินทรัพย์รวมทำให้ไม่สามารถลงทุนได้ ซึ่งบ. อยู่ระหว่างหาแนวทางที่ดีที่สุดในการแก้ไขปัญหาดังกล่าว

ปรับประมาณการปี 2026 ลงจากเดิมจากต้นทุนเร่งตัวขึ้น : เราปรับลดประมาณการปี 2026 ลงจากเดิมจากต้นทุนเร่งตัวขึ้น ภายใต้ออดขาย 30,315 ลบ. ทรงตัว y-y ภายใต้อุปริมาณขาย 489,818 ตัน เพิ่มขึ้น +3% y-y ราคาขายเฉลี่ย 62 บาท/ กก. ลดลง 3% y-y และคาดอัตรากำไรขั้นต้นที่ 9.8% จากค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวขึ้น คาดกำไรปกติ 1,571 ลบ. -4% y-y ปรับราคาเหมาะสมปี 2026 ลงมาอยู่ที่ 5.30 บาท/ หุ้น แนะนำ “ทยอยซื้อ”

รูปที่ 1 : ราคายางล่วงหน้า TSR20



Source : Tradingeconomics.com

รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “ยาง” จาก Bloomberg Consensus

Stock	Mkt.cap (THBm)	Target Price (THB)	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
			2025	2026E	2027F	2026E	2027F	2025	2026E	2027F	2025	2026E	2027F	2025	2026E	2027F
NER	8,795	5.85	1,885	1,924	2,294	-4.4%	23.4%	7.1%	8.8%	10.9%	4.7	4.9	4.0	0.9	0.8	0.7
STA	26,112	15.85	-1,266	1,886	3,215	n.m.	25.3%	5.9%	3.9%	3.7%	n.m.	30.5	24.4	0.5	0.5	0.5
TEGH	3,413	3.95	534	644	712	28.6%	6.3%	0.0%	7.9%	8.9%	6.4	5.0	4.7	0.9	0.8	0.7
Average																
						12.1%	18.3%	4.3%	6.9%	7.8%	5.6	13.5	11.0	0.8	0.7	0.7

Source : Bloomberg, as of 26 Mar 2026

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	27,448	30,240	30,315	32,885
ต้นทุนขาย	24,669	27,314	27,344	29,597
กำไรขั้นต้น	2,780	2,927	2,971	3,289
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	601	704	758	822
EBITDA	2,411	2,458	2,492	2,749
รายได้อื่น	19	19	24	21
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,198	2,242	2,237	2,488
ดอกเบี้ยจ่าย	469	548	583	600
กำไรก่อนภาษี	1,729	1,694	1,654	1,888
ภาษีจ่าย	55	60	83	94
กำไรหลังภาษี	1,673	1,634	1,571	1,793
รายการพิเศษ	(21)	250	50	50
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,652	1,885	1,621	1,843
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,652	1,885	1,621	1,843
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,673	1,634	1,571	1,793

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.02	1.17	1.00	1.14
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.04	1.01	0.97	1.11
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.36	0.31	0.26	0.30
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.59	5.25	5.73	6.47

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
เงินสด	221	60	107	226
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	834	916	831	901
สินค้าคงคลัง	16,213	17,029	16,481	17,839
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	17,268	18,007	17,419	18,969
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,683	1,515	1,464	2,130
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4	3	4	5
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16	13	14	11
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	2,189	1,998	1,961	2,625
สินทรัพย์รวม	19,458	20,005	19,380	21,593
เงินกู้ระยะสั้น	4,060	4,414	3,031	4,933
เจ้าหนี้การค้า	299	243	300	324
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19	0	0	0
หนี้สินหมุนเวียนรวม	5,533	5,789	4,549	5,261
เงินกู้ระยะยาว	137	185	45	0
หุ้นกู้	5,257	4,270	4,153	4,314
อื่นๆ	37	50	40	64
หนี้สินรวม	10,970	10,298	8,791	9,641
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	924	924	924	924
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,572	1,572	1,572	1,572
กำไรสะสม	5,992	7,212	8,094	9,456
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	8,488	9,707	10,589	11,952

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,652	1,885	1,621	1,843
ค่าเสื่อมราคา	232	235	279	282
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้เวียน	(2,444)	(873)	(1,721)	(6,368)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	330	2,134	1,164	(3,221)
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(68)	1,641	660	(3,730)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(145)	(111)	(200)	(1,000)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(196)	28	(259)	(982)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิหักการจ่ายคืนหนี้	50	376	(1,524)	2,096
เงินปันผล	(628)	(665)	(739)	(480)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	424	(1,831)	(354)	4,831
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	160	(161)	47	119
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	221	60	107	226

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.1	9.7	9.8	10.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	2.2	2.3	2.5	2.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.9	7.4	7.3	7.5
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	6.1	5.4	5.2	5.5
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.0	6.2	5.3	5.6
ROE (%)	19.5	19.4	15.3	15.4
ROA (%)	8.5	9.4	8.4	8.5
วงจรเงินสด (วัน)	228.7	229.1	230.5	217.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.3	1.1	0.8	0.8
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	4.7	4.1	3.8	4.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	7.6	6.5	5.5	6.3

อัตรากำไรเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	9.6	10.2	0.2	8.5
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-16.3	17.1	7.7	8.5
EBITDA	5.1	2.0	1.4	10.3
EBIT	4.3	2.0	-0.2	11.2
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5.7	-2.3	-3.9	14.1
กำไรสุทธิ	6.9	14.0	-14.0	13.7

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
กำลังการผลิต (ตัน)	515,600	515,600	515,600	675,600
ปริมาณขาย (ตัน)	439,179	475,430	489,818	475,430
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อโลกรัม)	62.5	63.6	61.9	63.6
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.1	9.7	9.8	9.7

ESG Snapshot : NER เด่นชัดในด้าน ESG ด้วยการใช้จ่ายพลังงานหมุนเวียน 11.8% ของไฟฟ้ารวม พร้อมลดค่าใช้จ่ายด้านพลังงานลง 26.0 ล้านบาท/ ปี คิดเป็น 1.7% ของกำไรสุทธิปี 2023 และ NER ตั้งเป้าสู่ Carbon Neutrality ภายในปี 2030 พร้อมทั้งเสริมด้วยโครงการ ZERO WASTE เพื่อลดก๊าซเรือนกระจกให้ได้ 17,988 ตัน/ ปี อีกด้วย



ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

Environmental (E)		Social (S)		Governance (G)	
<input checked="" type="checkbox"/>	Carbon Neutrality : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2030	<input checked="" type="checkbox"/>	Gender Pay Gap** : 2.15% ลดลง 79% y-y	<input checked="" type="checkbox"/>	สัดส่วนกรรมการอิสระ : 57% ของบอร์ด
<input checked="" type="checkbox"/>	Net Zero Emissions : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน	<input checked="" type="checkbox"/>	มาตรฐานแรงงาน : ทำตามมาตรฐาน ILO***	<input checked="" type="checkbox"/>	การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 100 % ในปี 2566
<input checked="" type="checkbox"/>	เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างพิจารณา	<input checked="" type="checkbox"/>	สุขอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO45001	<input checked="" type="checkbox"/>	มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI****

ที่มา : company report, SET ESG structured data / *SBTi คือ โครงการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ในการจำกัดอุณหภูมิเฉลี่ยโลก ไว้ไม่ให้เกิน 2°C / **Gender Pay Gap คือช่องว่างรายได้ที่ต่างกันเพราะเพศสภาพ คำนวณโดยใช้ค่าตอบแทนเฉลี่ยของพนักงาน ซึ่งการมีแนวโน้มลดลงบ่งบอกถึงทิศทาง การเปลี่ยนแปลงที่ดี / *** ILO คือองค์กรของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / **** GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	NER	STA	TRUBB	TEGH
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *	tCO2e / รายได้ ล้านบาท	1.18	1.77	1.10	1.42
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	11.85	49.00	0.00	15.83
อัตราส่วนคาร์บอนเครดิตที่คาดว่าจะลดได้ต่อปีจากโครงการ T-VER ของบริษัทต่อปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวม	%	60.73	103.41	0.00	283.25

ที่มา : company report, SET ESG structured data, TGO / * ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมเฉพาะ scope 1 & 2

ESG Actions :

- **โครงการ NER 360 Degree ZERO WASTE** : โครงการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซชีวภาพขนาด 4.38 MW EE สามารถลดก๊าซเรือนกระจกได้ 17,988 ตัน CO2e/ ปี สร้างมูลค่าคาร์บอนเครดิตกว่า 3,769,565 บาท**
- **โครงการผลิตไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์** : ด้วยระบบ Solar Rooftop ขนาด 4.992 MWp NER สามารถลดค่าไฟฟ้าได้ 26.0 ล้านบาท/ ปี หรือประหยัดค่าไฟฟ้าได้ 15.7% ของค่าใช้จ่ายไฟฟ้าทั้งหมด

ESG issue & company :

จากมาตรฐาน EUDR ของสหภาพยุโรป แม้จะเลื่อนการบังคับใช้ไปเป็น 1 ม.ค. 2026 ก็ตาม แต่ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยางพาราโดยเฉพาะที่มีฐานลูกค้าอยู่ในยุโรปมีการปรับตัวและระบบการทำงานต่าง ๆ เพื่อรองรับมาตรฐานดังกล่าวแล้วเพื่อสามารถตรวจสอบย้อนกลับ และรองรับการผลิตราย่างยั่งยืน ส่วน NER ซึ่งมุ่งเน้นที่ตลาดเอเชีย และฟิงพาทลาด EU ไม่มาก จึงได้รับผลกระทบทางตรงที่น้อยกว่า STA และ TEGH อย่างไรก็ตาม บ. เองที่มีการลงทุนในระบบตรวจสอบย้อนกลับและแนวทาง ESG เพื่อทำให้ NER มีโอกาสในการขยายตลาดไปยัง EU ได้ในอนาคต พร้อมเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนมากขึ้นอีกด้วย

ที่มา : Company report, TGO , LIB Research estimates / Thai MICE / ** มูลค่าคาร์บอนเครดิตคิดจากราคาคาร์บอนเครดิตเฉลี่ยภาคชีวภาพปี 2024 ที่ 209.56 บาท/ tCO2e

มุมมอง LIB Research : NER แสดงศักยภาพที่โดดเด่นในด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยมีอัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้เพียง 1.18 tCO2e/รายได้ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งในตลาด สะท้อนถึงการบริหารทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง NER ใช้พลังงานหมุนเวียน (RE) 11.85% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด ต่ำกว่าคู่แข่ง ส่วนคาร์บอนเครดิตที่ได้ต่อปียังไม่ครอบคลุมคาร์บอนฟุตพริ้นท์จากการดำเนินงานทั้งหมด (ครอบคลุมเพียง 60.73%) ขณะที่คู่แข่งส่วนใหญ่ครอบคลุมแล้ว จึงเป็นโจทย์ ESG ให้ NER ได้พัฒนาต่อเพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขัน

คำศัพท์น่ารู้เกี่ยวกับ ESG

- **Carbon Neutrality** : คือเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้มากที่สุด และชดเชยส่วนที่เหลือด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การปลูกป่า หรือซื้อคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลาง ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG ดึงดูดนักลงทุน และลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม
- **Net Zero Emission** : คือเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โดยมีการจำกัดการชดเชยโดยการซื้อคาร์บอนเครดิตเอาไว้ด้วย จึงเป็นความยากไปอีกขั้น ซึ่ง Net Zero มีความสำคัญมาก เพราะเป็นเป้าหมายหลักของ Paris Agreement หากบริษัทใดบรรลุ Net Zero ได้จะช่วยสร้างความสามารถในการแข่งขัน และลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว
- **SBTi** : เป็นมาตรฐานระดับสากลที่กำหนดเป้าหมายการลดคาร์บอนของบริษัทให้สอดคล้องกับวิทยาศาสตร์ด้านสภาพภูมิอากาศ โดย SBTi มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ หากบริษัทได้รับการรับรองจาก SBTi จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส ลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และดึงดูดเงินทุนจากกองทุน ESG
- **Carbon Footprint** : คือปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากกิจกรรมหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัท carbon footprint ที่มากหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อ การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศมาก วัดเป็นหน่วยตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO₂e) โดยแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้ลดลง เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ด้านความยั่งยืน
- **Carbon Credit** : คือสิทธิในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับจากโครงการลด/ดูดซับคาร์บอน ซึ่งสิทธินี้ซื้อขายได้ในตลาดคาร์บอน Carbon Credit มีความสำคัญสูงสำหรับบริษัทที่ต้องการชดเชย เพื่อช่วยให้บรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาด Carbon Credit
- **T-VER** : คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของประเทศไทยที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิต โครงการนี้มีความสำคัญปานกลาง เนื่องจากมีมาตรฐานสากลอื่นที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิตเช่นกัน ซึ่งมาตรฐานของไทยกำลังถูกพัฒนาให้เทียบเท่ามาตรฐานสากล หากบริษัทมีการจัดทำโครงการ T-VER จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิตสร้างรายได้จากการขายเครดิต
- **พลังงานหมุนเวียน** : คือพลังงานจากแหล่งธรรมชาติที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำมาใช้แล้วไม่หมดไป จึงมีความสำคัญมาก โดยสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนที่มากแสดงถึงการตอบรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเข้าถึงเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- **CBAM** : หรือ Carbon Border Adjustment Mechanism เป็นมาตรการปรับราคาคาร์บอนข้ามพรมแดนของสหภาพยุโรป (EU) ที่กำหนดให้ผู้นำเข้าสินค้าที่ปล่อยคาร์บอนเข้มข้น ต้องรายงานและจ่ายค่าคาร์บอนในระดับเดียวกับผู้ผลิตในยุโรป ซึ่งจะมีผลบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบในปี 2026
- **ISO 45001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยระดับสากล มีความสำคัญมากต่อบริษัทที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยในการทำงาน หากบริษัทได้รับการรับรอง ISO 45001 จะช่วยลดอุบัติเหตุ ลดต้นทุนด้านประกัน เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเสริมสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าและนักลงทุน
- **ILO Standard** : เป็นมาตรฐานแรงงานสากลที่กำหนดโดยองค์การแรงงานระหว่างประเทศ ครอบคลุมสิทธิแรงงาน สวัสดิการ และสภาพการทำงาน มีความสำคัญมาก หากบริษัทปฏิบัติตาม ILO Standard จะช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย สร้างแรงงานที่มีคุณภาพ และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุนว่าจะไม่โดนแบนจากประเทศอื่นๆ
- **GRI Standard** : เป็นมาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มีความสำคัญมาก หากบริษัทใช้ GRI Standard จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส สร้างความไว้วางใจในหมู่นักลงทุน และปรับตัวได้เร็วต่อกฎระเบียบในอนาคต
- **Gender Pay Gap** : คือความเหลื่อมล้ำของค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างเพศชายและหญิงสำหรับงานที่มีลักษณะงานคล้ายกัน ซึ่งพิจารณาถึงทั้งค่าตอบแทน และจำนวนพนักงานแต่ละเพศ ตรงนี้จะมีความสำคัญเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หากบริษัทลด Gender Pay Gap ได้จะช่วยเสริมสร้างความเท่าเทียม เพิ่มแรงจูงใจให้พนักงาน และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับด้านสังคม

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2025

▲▲▲▲▲

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	GRAMM	GULF	GUNKU	HANA	HARN
HENG	HMPRO	HPT	HTC	ICC	ICHI	III	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	PJW
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	SA	SAAM
SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV	SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SDC
SE	SEAFCO	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SKY	SMPK	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	WINME	WINNER	WP	WPH	ZEN	

▲▲▲▲▲

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	HUMA	ICN	IFS
JDF	JPARK	JSP	JUBILE	K	KGI*	KTIS	KTMS	KUN	LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	M-	MAGUR	MATCH
MBAX	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					

▲▲▲▲▲

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
LDC	LEE	MCA	MEB	MEDEZ	MENA	MILL*	MITISB	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	SPREM	SST	STANLY
STC	STPI	STX	SVR	SVT	TAKUNI	TATG	TFI	THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*
UKEM	UOBKH	VARO	VL	WFX	WIIK	WORK	YUASA	ZAA								

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดแล้งการที่ส่งผลให้มูลค่าลดลงแล้วหรือ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดแล้งการ เช่น กรณีที่มีการดำเนินหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบทสนทนาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

คะแนน	สัญลักษณ์	คำอธิบาย	ระดับ
90-100	▲▲▲▲▲	ดีเยี่ยม	Excellent
80-89	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
70-79	▲▲▲	ดี	Good
60-69	▲▲	ดีพอ	Satisfactory
50-59	▲	พอ	Pass
ต่ำกว่า 50	No flag given	ไม่	N/A

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2025” เผยแพร่เมื่อ 7 พฤศจิกายน 2568 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ว. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังกล่าว ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

