

Northeast Rubber NER

AGRO & FOODS

กำไรปกติ 2Q26 ใกล้เคียงคาด

ปรับคำแนะนำเป็น Buy เนื่องจากการ roll-over ไปใช้ TP27F ที่ 5.30 บ. ส่งผลให้มี upside ต่อราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น แต่มุมมองเชิงพื้นฐานยังคงเดิม รายงานกำไรปกติ 2Q26 ที่ 447 ลบ. (-9%y-y, +47%q-q) ใกล้เคียงคาด การหดตัว y-y มาจากปริมาณ และราคาขายที่ลดลง ส่วนการฟื้นตัว q-q มาจาก GPM ที่ขยายตัวตามราคาขาย สำหรับ 3Q26F คาดกำไรเติบโตทั้ง y-y, q-q หนุนโดยราคาขาย SICOM เฉลี่ย 2Q26 ที่ 216.8 cents/kg. (+29%y-y, +13%q-q) คาดว่าจะทยอยสะท้อนเป็นราคาขายภายใต้การขายล่วงหน้า อย่างไรก็ตามปี 2026F-27F ที่ 1,667/1,772 ลบ. (+2%/+6%y-y) และมีปันผลระหว่างกาล 0.05 บ./หุ้น (yield 1%/ครึ่งปี) XD 20 ส.ค. 26

กำไรปกติ 2Q26 ลดลง y-y, เพิ่มขึ้น q-q ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด

รายงานกำไรปกติ 2Q26 ที่ 447 ลบ. (-9%y-y, +47%q-q) ใกล้เคียงคาด เมื่อรวม FX loss -34 ลบ. และ hedging gain +23 ลบ. กำไรสุทธิอยู่ที่ 436 ลบ. (-21%y-y, +71%q-q) ดีกว่าเรา/ตลาดคาด 8%/6% โดยมีรายละเอียดดังนี้ (i) ยอดขาย 7,144 ลบ. (-6%y-y, -1%q-q) จากปริมาณขาย 108,909 ตัน (-3%y-y, -12%q-q) หลังลูกค้าเปลี่ยนมาทยอยซื้อ เมื่อความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางต้นราคามันและยางสังเคราะห์ หนุนราคาขายธรรมชาติต่อเนื่อง ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยที่ 65.60 บ./กก. (-3%y-y, +12%q-q; vs. 2Q25: 67.8 บ./กก., 1Q26: 58.3 บ./กก.) (ii) GPM ที่ 10.2% (vs. 2Q25: 10.5%, 1Q26: 8.6%) อ่อนตัว y-y ตามราคาขาย แต่ฟื้นตัว q-q จากราคาขายที่ปรับขึ้นสวนทางต้นทุนวัตถุดิบที่ทรงตัว เนื่องจากสต็อกส่วนใหญ่เป็นยางต้นทุนต่ำที่รับเข้าช่วง 4Q25 ซึ่งเป็นฤดูผลผลิตสูง (iii) SG&A/sales ที่ 2.2% (vs. 2Q25: 2.0%, 1Q26: 2.5%) แปรผันตามสัดส่วนรายได้ส่งออก ซึ่งมีภาระค่าขนส่งสูงกว่าการขายในประเทศ

จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.05 บ./หุ้น คิดเป็น dividend yield 1% สำหรับงวดครึ่งปี XD 20 ส.ค. 26

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q26F เติบโต y-y, q-q แนวโน้ม 2H26F ดีกว่าครึ่งแรก

กำไรปกติ 6M26 คิดเป็น 45% ของประมาณการทั้งปี 2026F ที่ 1,667 ลบ. (+2%y-y) เราคาดว่าไตรมาส 3Q26F-4Q26F ทยอยฟื้นตัวตามลำดับ ปัจจัยหนุนหลักจากราคาขาย SICOM TSR20 เฉลี่ย 2Q26 ที่ 216.8 cents/kg. (+29%y-y, +13%q-q) ซึ่งภายใต้รูปแบบการขายล่วงหน้าของบริษัทจะทยอยสะท้อนเป็นราคาขายรับรู้ใน 3Q26F ขณะที่ GPM มีแนวโน้มขยายตัวจาก timing lag ระหว่างราคาขายที่ปรับขึ้นก่อน กับต้นทุนสต็อกที่คิดแบบถ่วงเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักซึ่งปรับขึ้นช้ากว่า นอกจากนี้ภาวะ Super El Niño ช่วงปลายปีคาดว่าจะกดผลผลิตในฤดู peak (ต.ค.-ธ.ค.) ให้ต่ำกว่าปกติ ทำให้ supply ตึงตัวและหนุนราคาขายต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยที่ต้องติดตามคือปริมาณขาย ซึ่งเป็นด้านกลับของปัจจัยเดียวกัน เนื่องจากผลผลิตที่ตึงตัวอาจจำกัดวัตถุดิบที่บริษัทจัดหาได้

คำแนะนำ

ปรับคำแนะนำเป็น Buy เนื่องจากการ roll-over ไปใช้ TP27F ที่ 5.30 บ. ส่งผลให้มี upside ต่อราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น แต่มุมมองเชิงพื้นฐานยังคงเดิม คงประมาณการกำไรปกติ 2026F-2027F ที่ 1,667 ลบ. (+2%y-y) และ 1,772 ลบ. (+6%y-y) มอง upside จากการเติบโตด้านปริมาณการขายมีจำกัด หลังแผนก่อสร้างโรงงาน 3 ถูกเลื่อนออกไป และ u-rate รวบรวม 90% โดยบริษัทเลือกกลยุทธ์รักษาสภาพคล่องเพื่อรองรับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นแทนการขยายกำลังการผลิต

Financial Summary

Year to 31 Dec	Unit	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue	(Btm)	27,448	30,240	30,609	31,200	32,500
Revenue growth	(%)	9.6	10.2	1.2	1.9	4.2
EBITDA	(Btm)	2,411	2,458	2,474	2,626	2,725
EBITDA growth	(%)	5.1	2.0	0.7	6.1	3.8
Profit, core	(Btm)	1,673	1,634	1,667	1,772	1,848
Profit growth, core	(%)	5.7	(2.3)	2.0	6.3	4.3
Profit, reported	(Btm)	1,652	1,885	1,617	1,772	1,848
Profit growth, reported	(%)	6.9	14.0	(14.2)	9.6	4.3
EPS, core	(Bt)	0.89	1.02	0.88	0.82	0.86
EPS growth, core	(%)	6.9	14.0	(14.2)	(6.1)	4.3
DPS	(Bt)	0.36	0.31	0.35	0.33	0.34
P/E, core	(x)	6.0	4.4	5.1	5.5	5.2
P/BV, core	(x)	1.2	0.9	0.9	0.8	0.8
ROE	(%)	20.7	22.0	20.7	15.9	15.1
Dividend yield	(%)	6.7	6.9	7.8	7.3	7.6
FCF yield	(%)	(2.6)	18.4	31.0	24.9	22.0

Earnings Result

6 August 2026

Rating	Buy
From Neutral	
TP 27F (PE 5.5x)	THB 5.30
From TP26F 4.80	
Closing price	THB 4.50
Upside/Downside	+17.8%



Kate Tountong, IAA

Fundamental investment analyst on securities

Analyst Registration No. 45626

02 638 5782, 02 081 2782

Kate.Tountong@krungsrisecurities.com

Result compares estimate

THBmn	2Q26 Actual	2Q26 KSS est.	Actual Vs. est.
Sales	7,144	7,118	0%
Gross profit	732	726	1%
% GPM	10.24%	10.20%	0%
SG&A	156	142	10%
% SG&A/sales	2.18%	2.00%	0%
Norm profit	447	423	6%
% Norm	6.26%	5.94%	0%
Net profit	436	403	8%
extra items	-11	-20	

Source: NER, KSS estimated

THBmn	2Q26 Actual	2Q26 BB con.	%diff
Net profit	436	410	6%

Source: Bloomberg

Fig 1. Earnings result for 2Q26 and 6M26

Profit and Loss (THB mn)												
Year-end 31 Dec	2Q25	1Q26	2Q26	%y-y	%q-q	2025	2026F	%y-y	6M25	6M26	%y-y	%ytd
Revenue	7,585	7,208	7,144	(5.8)	(0.9)	30,240	30,609	1.2	16,283	14,351	(11.9)	46.9
Gross Profit	799	621	732	(8.4)	17.8	2,927	3,000	2.5	1,722	1,353	(21.4)	45.1
EBITDA	707	491	636	(10.0)	29.5	2,458	2,474	0.7	1,514	1,127	(25.6)	45.5
Interest expense	(137)	(135)	(132)	(4.1)	(2.4)	(548)	(540)	(1.5)	(276)	(266)	(3.7)	49.3
Corporate tax	(22)	(3)	(1)	(96.3)	(75.4)	(60)	(43)	(28.9)	(40)	(4)	(89.4)	9.9
Forex gain (loss)	37	31	(34)	down	down	123	31	(74.5)	24	(2)	down	
Other extraordinary items	27	(81)	23	(17.8)	up	127	(81)	down	55	(58)	down	
Gn (Ls) from affiliates	0	0	0			0	0		0	0		
Net Profit	554	254	436	(21.2)	71.5	1,885	1,617	(14.2)	1,163	691	(40.6)	42.7
Norm. Profit	489	304	447	(8.6)	47.2	1,634	1,667	2.0	1,084	751	(30.7)	45.1
EPS (THB)	0.30	0.14	0.24	(21.2)	71.5	0.84	0.88	4.6	0.63	0.37	(40.6)	42.7
Gross Margin (%)	10.54	8.6	10.2			9.7	9.8		10.6	9.4		
SG&A/Sales (%)	2.02	2.5	2.2			2.3	2.5		2.0	2.4		
EBITDA Margin (%)	9.32	6.8	8.8			8.1	8.1		9.3	7.8		
Net Margin (%)	7.30	3.5	6.1			6.2	5.3		7.1	4.8		
Current ratio (x)	3.92	3.7	3.8			3.1	2.8					
Interest Coverage (x)	6.06	5.3	5.6			4.1	4.1					
Debt to Equity (x)	1.26	1.1	1.1			1.0	1.1					
BV (THB/shr)	4.91	5.3	5.4			5.3	4.9					
ROE (%)	24.41	10.5	17.6			20.7	15.9					

Source: Company data, KSS estimated

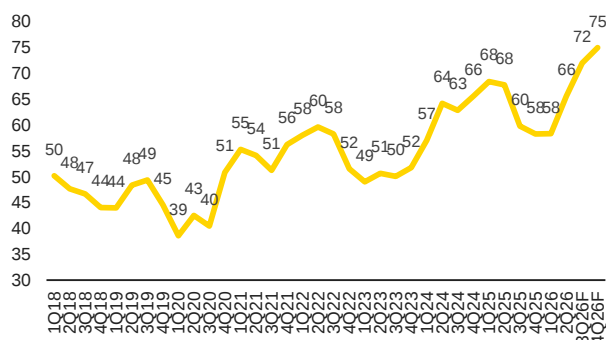
Key numbers

ยอดขาย 7,144 ลบ. (-6%y-y, -1%q-q) ไกลเคียงคาด โดยการหดตัว y-y มาจากทั้งด้านปริมาณและราคาในสัดส่วนที่ใกล้เคียงกัน (ปริมาณ -3%y-y, ราคาขายเฉลี่ย -3%y-y) ขณะที่ q-q ทรงตัว เนื่องจากราคาขายที่ปรับขึ้น +12%q-q หักล้างปริมาณขายที่ลดลง -12%q-q ได้เกือบทั้งหมด แบ่งเป็นรายได้จากการขายในประเทศ (สัดส่วน 79%) ที่ 5,613 ลบ. (-8%y-y, +10%q-q) และรายได้จากการส่งออก (สัดส่วน 21%) ที่ 1,531 ลบ. (+2%y-y, -27%q-q) การอ่อนตัวของยอดขายรวม q-q จึงมาจากฝั่งส่งออกเป็นหลัก สอดคล้องกับปริมาณขายที่ 108,909 ตัน (-3%y-y, -12%q-q) ซึ่งสะท้อนพฤติกรรมลูกค้าที่เปลี่ยนมาทยอยซื้อ หลังความไม่แน่นอนในตะวันออกกลางหนุนราคาน้ำมันและยางสังเคราะห์ ส่งผลต่อเนื่องให้ราคายางธรรมชาติปรับตัวขึ้น ด้านราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 65.60 บ./กก. (-3%y-y, +12%q-q; vs. 2Q25: 67.8 บ./กก., 1Q26: 58.3 บ./กก.) ทั้งนี้ บริษัทขายในลักษณะ forward sales ราคาขายที่รับรู้จึงสะท้อนราคาตลาดโลกย้อนหลังราว 1 ไตรมาส โดยราคา SICOM เฉลี่ย 1Q26 อยู่ที่ 191 cents/kg. (-4%y-y, +11%q-q) ซึ่งสอดคล้องกับทิศทางราคาขายเฉลี่ยของบริษัทใน 2Q26

GPM ที่ 10.2% (vs. 2Q25: 10.5%, 1Q26: 8.6%) ตามคาด การอ่อนตัว y-y เป็นผลจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับลดลงตามทิศทางราคาขายในตลาดโลกที่ชะลอตัว ขณะที่การฟื้นตัว q-q ได้แรงหนุนจากราคาขายที่ปรับขึ้น +12%q-q สวนทางกับต้นทุนวัตถุดิบที่ค่อนข้างทรงตัว เนื่องจากสต็อกยางส่วนใหญ่เป็นวัตถุดิบต้นทุนต่ำที่รับเข้าในช่วง 4Q25 ซึ่งเป็นช่วงที่ผลผลิตออกสู่ตลาดมาก

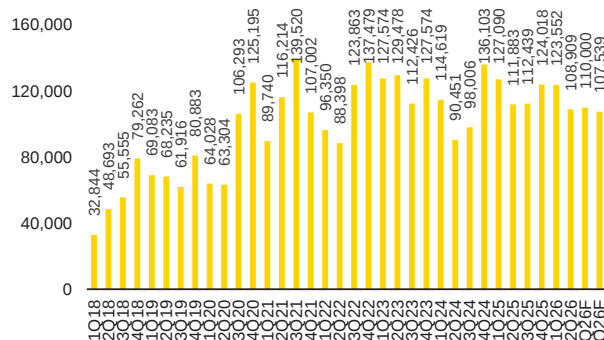
SG&A/sales ที่ 2.2% (vs. 2Q25: 2%, 1Q26: 2.5%) เพิ่มขึ้น y-y แต่ลดลง q-q แปรผันตามสัดส่วนรายได้จากการส่งออก ซึ่งมีภาระค่าขนส่งและค่าเชตสูงกว่าการขายในประเทศ

Fig 2. Average selling price (THB/Kg)



Source : Company data

Fig 3. Quarterly volume sales (tons)



Source : Company data

Fig. 4: Sensitivity analysis

- For every +1% increase in revenue for 2026 forecasts, we estimate that net profit will increase by +1.01% and vice versa, assuming all other factors remain constant.
- For every +0.1% increase in GPM for 2026 forecasts, we estimate that core profit will increase by +1.10% and vice versa, assuming all other factors remain constant.
- For every +0.1% increase in SG&A/sales for 2026 forecasts, we estimate that net profit will fall by -1.09% and vice versa, assuming all other factors remain constant.

Source: KSS estimate

คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 4 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15%

Trading Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่า ราคาตลาดระหว่าง 5% - 15%

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5%

คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy" และ "Trading Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ณ ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้านั้น

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมีต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าวคัด หรืออ้างถึง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

SET ESG RATINGS 2025 (as of 09 June 2026)										
Ratings - AAA										
AAV	ACE	ADVANC	AJ	AMATA	AMATAV	ASW	AWC	BAM	BANPU	BAY
BBGI	BBL	BDMS	BEM	BGC	BGRIM	BJC	BKIH	BTG	CENTEL	CKP
CPALL	CPAXT**	CPF	CPN	CRC	DITTO	EASTW	FPI	FPT	GLOBAL	GPSC
GUNKUL	HANA	HENG	HMPRO	III	ILM	IVL	KBANK	KCG	KJL	KKP
KTB	KTC	LH	LOXLEY	MAJOR	MBK	MC	M-CHAI	MFEC	MTI	NER
NOBLE	OR	ORI	OSP	PB	PLANB	PR9	PSH	PTG	PTT	PTTEP
PTTGC	RATCH	S	S&J	SABINA	SAT	SC	SCB	SCC	SCG	SCGP
SIRI**	SJWD	SKY	SNP	STA	STECON	STGT	SVOA	TEAMG	TEGH	TFMAMA
THCOM	TISCO	TMT	TOA	TOP	TPBI	TTA	TTB	TTW	TVO	VNG
WHA	WHAUP									
Ratings - AA										
ADB	AKP	AOT	AP	ASK	ASP	AURA	BCH	BLA	BRI	BTS
CBG	CIVIL	CK	CMAN	COLOR	COM7	DMT	DRT	EGCO	EPG	ETC
GFPT	GULF	HTC	ICHI	ILINK	IT	ITTHI	JMART	KCE	KUMWEL	LHFG
MINT	MODERN	MOSHI	MSC	MTC	NVD	NYT	PCC	PRM	PSL	QTC
RBF	SA	SAWAD	SCCC	SCGD	SELIC	SFLEX	SHR	SMPC	SNNP	SPALI
SPI	SSP	SUTHA	SYNEX	TASCO	TCAP	TCMC	TGH	THANI	TIPH	TKS
TLI	TOG	TPAC	TPIPP**	TRUBB	TSC	TU	UAC	UBE	VIH	WICE
XO	ZEN									
Ratings - A										
AEONTS	ALLA	ALT	ALUCON	BA	BH	BLC	CFRESH	CHAO	CHASE	CHG
CM	CPL	CREDIT	ERW	GABLE	HARN	HUMAN	INSET	IRC	ITC	JMT
KSL	M	MGC	MOONG	NEO	PHOL	PLUS	PM	PPS	PQS	PROUD
PRTR	PSP	Q-CON	QLT	SAK	SAPPE	SCAP	SEAFCO	SEAOIL	SENA	SENX
SGC	SICT	SITHAI	SKR	SNC	SPC	SSSC	SYMC	TAN	TBN	TGE
THANA	THIP	THREL	TPA	TPCS	TQM	TRU	TWPC	UPF	UPOIC	VIBHA
WPH	YUASA									
Ratings - BBB										
AKR	ASIMAR	CSC	J	LEO	MEGA	NL	PRIN	SE	SO	SPRC
SUN	TMILL	TSTH	WP							

ระดับคะแนน	SET ESG Ratings
90 – 100	AAA
80 – 89	AA
65 – 79	A
50 - 64	BBB

ข้อมูลปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการให้ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนเท่านั้น มิใช่การให้คำแนะนำด้านการลงทุนหรือความเห็นด้านกฎหมาย ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยมิได้ให้การรับรองในความถูกต้องของข้อมูลหรือในเรื่องของการใช้งานที่ตอบสนองวัตถุประสงค์เฉพาะอื่นใด รวมทั้งไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้น อันเนื่องมาจากการนำข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมดไปใช้หรืออ้างอิงหรือเผยแพร่ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ นอกจากนี้ ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลง แก้ไข เพิ่มเติมข้อมูลไม่ว่าส่วนหนึ่งส่วนใดหรือทั้งหมด รวมทั้งเปลี่ยนแปลงผล SET ESG Ratings ตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

หมายเหตุ ** ผู้ใช้ SET ESG Ratings ควรตรวจสอบข้อมูลในประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม หรือบรรษัทภิบาลของบริษัทเป็นการเพิ่มเติม

แหล่งที่มา : SET ESG RATINGS : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย - ศูนย์พัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน (setsustainability.com)

CORPORATE GOVERNANCE REPORT OF THAI LISTED COMPANIES 2025 (as of 03 August 2026)

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	BRI	BRR	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	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	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	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAMART	SAMTEL	SAT	SAV
SAWAD	SC	SCAP	SCB	SCC	SCCG	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SDC
SE	SEAFCO	SEAOL	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	WINMED	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	CH	EAST	EKH	ESTAR	EURO
EVER	FE	FVC	GEL	HUMAN	ICN	IFS	JDF	JPARK	JSP	JUBILE
K	KGI*	KTIS	KUN	KTMS	LALIN	LANNA	LEO	LHK	LPN*	MAGURO
MATCH	MBAX	MCHAI	MCOT	METCO	MICRO	MVP*	NC	NCH	NCL	NDR
NEO	NL	NSL	NTSC	NTV	OKJ	PATO	PDG	PEACE	PEER*	POWER
PREB	PRI	PRIME	PRIN	PROUD	PROUD	PSGC	PT	QLT	RCL	READY
RPH	SAMCO	SANKO	SAPPE	SCI	SCN	SECURE	SFT	SINO	SKE	SMT
SPA	SPVI	SRS	SUPER	SWC	TAE	TFM	TIDLOR*	TIPCO	TITLE	TK
TKN	TMC	TMI	TNP	TNR	TPA	TPCS	TIPL*	TIPIP	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	ASTR
AYUD	BIOTEC	BIS	BJCHI	BLAND	CAZ	CEN	CHAO	CHARAN*	CHAYO	CHIC
CHOTI	CI	CITY	CSP	CSS	CWT	DIMET	DOD	DPAIN	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	NOVA
NPK	OGC	PACO	PANEL	PCE	PHG	PICO	PIN	PIS	PLANET	POLY
PRAKIT	PRAPAT	PROEN	PROS	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	TBSP	TFI
THG*	TMAN	TOPP	TPLAS	TPOLY	TRC*	TRU	TSE	TSR*	UKEM	VARO
VL	WFX	WIK	WORK	YUASA	ZAA					

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
มากกว่า 90		ดีเลิศ
80 - 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 - 69		ดีพอใช้
50 - 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และไม่ได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข้อขัดข้องการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อดังกล่าวประกอบด้วย อ่านรายละเอียดเพิ่มเติมได้ที่ <http://www.thai-iod.com/en/projects-2.asp>

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR (as of 09 June 2026)

ได้รับการรับรอง												
2S	AAI	ACE	ADB	ADVANC	AE	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AIT	AJ
AKP	AMA	AMANAH	AMARIN	AMATA	AMATAV	AP	APCS	AS	ASIAN	ASK	ASP	ASW
AUCT	AWC	AYUD	B	BAFS	BAM	BANPU	BAY	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	CPAXT	CPF	CPI	CPL	CPN
CPW	CRC	CSC	CV	DCC	DELTA	DEMCO	DEXON	DITTO	DMT	DOHOME	DRT	DUSIT
EAST	EASTW	EGCO	EMC	EP	EPG	ERW	ETC	ETE	FNS	FPI	FPT	FSMART
FSX	FTE	GABLE	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT	GGC	GLOBAL	GPI	GPSC	GULF
GUNKUL	HANA	HARN	HENG	HMPRO	HTC	ICC	ICHI	ICN	IFS	III	ILINK	ILM
INET	INOX	INSURE	IRPC	ITC	ITEL	IVL	JAS	JMART	JMT	JR	JTS	K
KASET	KBANK	KCAR	KCC	KCCAMC	KCE	KCG	KGEN	KGI	KJL	KKP	KSL	KTB
KTC	L&E	LANNA	LH	LHFG	LHK	LIT	LPN	LRH	M	MAJOR	MALEE	MATCH
MBAX	MBK	MC	MCOT	MEDEZE	MEGA	MENA	META	MFC	MFEC	MGC	MINT	MODERN
MONO	MOONG	MOSHI	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	PROEN	PROUD	PRTR	PSH	PSL	PSTC
PT	PTC	PTECH	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH	QLT	QTC	RABBIT
RATCH	RBF	RS	RWI	S	S&J	SA	SAAM	SABINA	SAK	SAPPE	SAT	SAWAD
SC	SCAP	SCB	SCC	SCCC	SCG	SCGD	SCGP	SCM	SCN	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SENX	SFLEX	SFT	SGC	SGP	SHR	SINGER	SINO	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD
SKE	SKR	SMIT	SMPC	SNC	SNNP	SNP	SORKON	SPACK	SPALI	SPC	SPI	SPRC
SPREME	SRICHA	SSF	SSP	SSSC	SST	STA	STARM	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SVOA
SVT	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	TASCO	TBN	TCAP	TCMC	TEGH	TFG	TFI	TFMAMA
TGE	TGH	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIDLOR	TIPCO	TIPH	TISCO	TKN	TKS
TKT	TMC	TMD	TMILL	TMT	TNITY	TNL	TNP	TNR	TOG	TOP	TOPP	TPA
TPAC	TPBI	TPCS	TPLAS	TQM	TRT	TRU	TRUE	TSI	TSTE	TSTH	TTB	TTCL
TU	TURBO	TURTLE	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UPF	UV
VCOM	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIJK	WPH	XO	YUASA
ZEN	ZIGA											

ประกาศเจตนารมณ์												
ADVICE	ALT	ANI	ASEFA	AURA	BIG	BIZ	BKIH	BLESS	BOL	BYD	CENTEL	CENTEL
CFARM	CHAO	DCON	EA	ESTAR	FLOYD	GFC	GREEN	HANN	HL	I2	INSET	IT
IVF	J	MAGURO	M-CHAI	MTSIB	MPJ	NAT	NEO	NKT	NL	NOVA	NSL	NTF
NTSC	ORN	PCC	PCE	PIN	PRI	RCL	ROCTEC	SAF	SANKO	SCL	SE	SISB
SKIN	SKY	SMO	SUN	TACC	TATG	TEAMG	TFM	THAI	TMI	TPP	TPS	UP
UREKA	VL	WARRIX	WELL	WIN	WP							

ระดับ (Level)	ผลการประเมิน
ได้รับการรับรอง (Certified)	การแสดงให้เห็นถึงการนำไปปฏิบัติโดยมีการสอบทานความครบถ้วนเพียงพอของกระบวนการทั้งหมดจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่ ก.ล.ต. ให้ความเห็นชอบ การได้รับการรับรองเป็นสมาชิกแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต หรือได้ผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นอิสระจากหน่วยงานภายนอก
ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)	การแสดงให้เห็นถึงความมุ่งมั่นโดยการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติ (Collective Action Coalition) ของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต

การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ กรุงศรี จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด