

NER : บมจ.นอร์ทอีส รับเบอร์ 2Q26 ทำไรดีกว่าคาด

- 2Q26 ทำไรดีกว่าคาดจากภาษีต่ำคาด ขณะที่ ปริมาณและราคาขายเป็นไปตามคาด
- ปรับประมาณการขึ้นจากทำไรดีกว่าคาดและครึ่ง ปีหลังยังได้ผลบวกจากราคาขายที่สูง
- ยังเก็งกำไรตามราคาที่ยังสูงและส่งผลต่อการ ดำเนินงานให้ฟื้นตัวตาม

2Q26 ทำไรสุทธิ 436 ลบ. ฟื้นตัว 72% q-q แต่ -21% y-y ทำไรออกมาดีกว่าคาด : ทำไรออกมาดีกว่าคาดจาก ได้สิทธิยกเว้นภาษีตามบัตรส่งเสริมการลงทุนตาม มาตรการพัฒนาชุมชนและสังคมจำนวน 4 ลบ. ทำให้ไตรมาสนี้จ่ายภาษีเพียง 0.8 ลบ. ขณะที่ทำไรปกติอยู่ที่ 447 ลบ. -9% y-y แต่ +47% q-q มีรายการพิเศษ -11 ลบ. (ขาดทุนการป้องกันความเสี่ยง -34 ลบ. และกำไรอัตราแลกเปลี่ยน +23 ลบ.) ทำไรที่ฟื้นตัว q-q จาราคาขายที่ เพิ่มขึ้น

ยอดขายอยู่ที่ 7,144 ลบ. -6% y-y -1% q-q ภายใต ปริมาณขาย 108,909 ตันลดลง -3% y-y -12% q-q ขณะที่ราคาขายอยู่ที่ 65.59 บาทต่อตันโลกรัม -3% y-y แต่ +12% q-q ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไร ขึ้นต้นเพิ่มเป็น 10.2% จาก 8.6% q-q แต่ลดลง y-y ที่ 10.5%

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 2% y-y จากสัดส่วนการ ส่งออกเพิ่มขึ้นเป็น 21.4% จาก 19.7% ของยอดขาย ส่งผลให้ค่าคงทุนสูงเคราะห์่างเพิ่มขึ้นตามการส่งออก เพิ่มขึ้น ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายลดลง 4% y-y จากการ ครบกำหนดของหุ้นกู้เมื่อมี.ค. ที่ผ่านมา

อุปสงค์ยังแข็งแกร่ง : จากยอดขายยาลงทั้งจากที่ใช้ สำหรับรถใหม่และยางล้อทดแทนพบว่ายังมีการเติบโต เพิ่มขึ้น (รูปที่ 1) สะท้อนความต้องการยางธรรมชาติยังดี ต่อเนื่อง ขณะที่ผลผลิตยางโดยเฉพาะพท. ผู้ผลิตราย ใหญ่ของไทยชะลอลงจากการหันไปปลูกปาล์มแทน แม้จะ ได้ผลผลิตจากโอโวลีโคสตามแต่ไม่สามารถทดแทนได้ ทั้งหมด ประกอบกับปลายปีนี้คาดว่าจะเกิดภาวะเอลนีโญ ทำให้อุปทานยางจะหายไปจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนราคา ยางให้ปรับขึ้นได้อีก ปัจจุบันลูกค้าของบ. มีคำสั่งซื้อที่ยาว ขึ้นเช่นกัน

นารี อภิเสวตตานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

NER

BUY

maintain

TP 26E
From 5.20

THB5.50

method

P/E 6.0x

Closing price

THB4.56

Upside/Downside

+20.6%

CG report

★★★★★

CAC

Declared

SET ESG Rating

AAA

ทำไรอยู่ในช่วงขาขึ้น

“เราคาดช่วงที่เหลือของปีการดำเนินงานยังอยู่ ในช่วงขาขึ้นจากราคายางที่เร่งตัวขึ้นตาม อุปทานที่ลดลง ซึ่งได้ราคาขายและกำไรที่เพิ่ม ขึ้นมาชัดเจนการหดตัวของปริมาณขายได้

กลยุทธ์การลงทุน ยังแนะนำซื้อขายตามรอบ การปรับขึ้นของราคาขาย และติดตาม สถานการณ์เอลนีโญที่คาดว่าจะเกิดในครึ่งปีหลัง จะเป็นแรงส่งต่อราคาขายอีกครั้ง อีกทั้งราคา หุ่นปัจจุบันซื้อขายบน P/E26E เพียง 4.3x yield 8% ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue (THBm)	27,448	30,240	28,998	29,460
Net Profit (THBm)	1,652	1,885	1,695	1,834
EPS (THB)	1.02	1.17	1.05	1.14
P/E (x)	4.5	3.9	4.3	4.0
BVPS (THB)	4.59	5.25	5.77	6.39
P/B (x)	1.0	0.9	0.8	0.7
DPS (THB)	0.36	0.31	0.37	0.40
Dividend Yield (%)	7.9	6.8	8.0	8.7
Debt/Equity (x)	1.3	1.1	0.9	0.7
ROE (%)	19.5	19.4	15.9	15.5

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : คาดการณ์ความต้องการใช้ยางล้อ

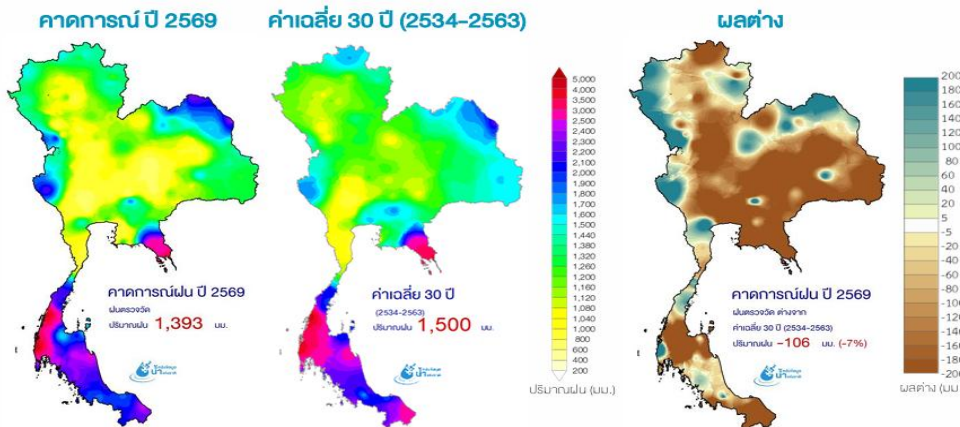
Light Vehicle Forecast (million units)									
Light Vehicle	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Vehicle Parc	1,425.4	1,464.1	1,504.8	1,540.2	1,576.3	1,609.3	1,644.4	1,676.4	1,705.9
New Vehicle Sales	89.0	76.7	79.5	78.1	86.0	87.8	91.1	90.3	91.7
Vehicle Production	88.8	74.6	76.9	82.3	90.7	90.2	92.9	93.3	94.7
	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-1.2%	0.0%
OE Tyre Sales	424.4	356.0	365.4	388.9	423.4	418.4	426.8	424.8	430.1
Replacement Ratio	89%	78%	86%	83%	84%	86%	85%	84%	83%
Replacement Sales	1,263.2	1,146.0	1,288.5	1,280.8	1,318.3	1,380.9	1,400.9	1,399.9	1,421.3
Change (%)	0.9%	-9.3%	12.4%	-0.6%	2.9%	4.8%	1.5%	-0.1%	1.5%
	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.5%	-0.7%
Total Tyre Sales	1,687.6	1,502.0	1,654.0	1,669.7	1,741.7	1,799.3	1,827.8	1,824.7	1,851.4
Change (%)	-0.8%	-11.0%	10.1%	1.0%	4.3%	3.3%	1.6%	-0.2%	1.5%
	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.1%	-0.1%	-0.3%	-1.2%	-1.0%
Tyre Production	1,710.5	1,513.6	1,692.1	1,686.0	1,774.7	1,839.6	1,835.7	1,842.4	1,862.6
Change (%)	0.0%	-11.5%	11.8%	-0.4%	5.3%	3.7%	-0.2%	0.4%	1.1%
	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	-0.3%	-0.5%	-1.0%	-1.1%

Notes: Figures in grey indicate change from last quarter's forecast

Source : Presentation

รูปที่ 2 : คาดการณ์ฝนปี 2569

คาดการณ์ฝนปี 2569



- คาดการณ์ฝนปี 2569 แนวโน้มฝนจะมีลักษณะใกล้เคียงกับปี 2540
- ฝนสะสมอยู่ที่ 1,393 มิลลิเมตร ซึ่งน้อยกว่าค่าเฉลี่ย 106 มิลลิเมตร หรือประมาณร้อยละ 7
- มากกว่าค่าเฉลี่ย :
ฝั่งตะวันตกของประเทศไทยตอนบน ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนบน และบางพื้นที่ภาคเหนือฝั่งตะวันออก และภาคใต้
- น้อยกว่าค่าเฉลี่ย :
พื้นที่ส่วนใหญ่ของประเทศ โดยเฉพาะบริเวณภาคเหนือฝั่งตะวันออก ภาคตะวันออกเฉียงเหนือตอนล่าง ภาคกลางฝั่งตะวันออก และภาคใต้ตอนล่าง

หมายเหตุ: ค่าเฉลี่ย 30 ปีใช้ค่าเฉลี่ยระหว่างปี พ.ศ. 2534-2563 จากสถานีฝนของกรมอุตุนิยมวิทยา ปริมาณฝนคาดการณ์ปี 2569 เดือน ม.ค.-มิ.ย. ใช้ฝนตรวจวัดปี 2569 ส่วนเดือน ก.ค.-ธ.ค. ใช้ฝนคาดการณ์ปี 2569

7 | สถานการณ์น้ำและคาดการณ์ฝนเดือนกรกฎาคม-ธันวาคม ปี 2569

สถาบันสารสนเทศทรัพยากรน้ำ (องค์การมหาชน)



Source : Presentation

ปรับประมาณการขึ้นจากเดิม : จากสถานการณ์เอลนีโญที่คาดจะเกิดขึ้นทำให้เราปรับเป้าปริมาณขายปี 2026 ลงเหลือ 438,849 ตันลดลง 8% y-y แต่จะได้ชดเชยจากราคายางเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 4% y-y ที่ 66 บาทต่อกิโลกรัม ส่งผลให้ยอดขายอยู่ที่ 28,998 ลบ. -4% y-y และราคายางที่เร่งตัวขึ้นในครึ่งปีหลังทำให้เรามีปรับอัตรากำไรขึ้นต้นขึ้นเป็น 10% สะท้อนปัจจัยดังกล่าว และปรับกำไรปกติเพิ่มเป็น 1,645 ลบ. +1% y-y และคาดกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 1,695 -10% y-y เนื่องจากปีก่อนมีรายการพิเศษจากไฟไหม้เข้ามา

โรงงานแห่งใหม่ชะลอก่อน : แผนก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่นั้นคงชะลอไปก่อนจากสถานการณ์เออีซี โผล่ส่งผลให้อุปทานยางตึงตัว แต่ยังคงอยู่ในแผนถ้าทุกอย่างพร้อม ตั้งเป้าเงินลงทุน 1,500-2,000 ลบ. สำหรับเงินที่ใช้เน้นทางบ. อยู่ระหว่างพิจารณาออกหุ้นกู้เพิ่มเติมเพื่อรองรับเงินทุนเวียนเพิ่มขึ้นตามราคาที่ยกปรับขึ้น และไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด

ขณะที่ในส่วนเงินปันผลนั้นคาดว่าจะปีนี้จะกลับมาจ่ายตามเดิมที่ไม่น้อยกว่า 40% ของกำไรสุทธิ ซึ่งเราคาดว่าจะจ่ายทั้งปีที่ 0.37 บาทต่อหุ้น yield 8% ต่อปี

รูปที่ 3 : ราคาขางล่วงหน้า TSR20



Source : Tradingeconomics.com

รูปที่ 4 : 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	8,389	5.13	1,885	1,622	1,698	-13.7%	0.9%	7.5%	7.7%	7.8%	4.5	5.2	5.1	0.8	0.8	0.7
STA	28,109	21.89	-1,266	2,254	2,522	n.m.	25.3%	5.5%	4.4%	4.5%	n.m.	32.9	26.2	0.6	0.6	0.6
Average						-13.7%	13.1%	6.5%	6.0%	6.1%	4.5	19.0	15.7	0.7	0.7	0.6

Source : Bloomberg, as of 6 Aug 2026

งบกำไรขาดทุน					งบกระแสเงินสด				
งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E	งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	27,448	30,240	28,998	29,460	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	24,669	27,314	26,099	26,367	กำไรก่อนภาษี	1,652	1,885	1,695	1,834
กำไรขั้นต้น	2,780	2,927	2,900	3,093	ค่าเสื่อมราคา	232	235	221	242
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	601	704	681	716	การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(2,444)	(873)	(374)	799
EBITDA	2,411	2,458	2,439	2,620	เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	330	2,134	2,779	2,620
รายได้อื่น	19	19	18	21	อื่น ๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรรวม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(68)	1,641	2,287	2,132
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,198	2,242	2,236	2,399	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	469	548	540	550	เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(145)	(111)	(200)	(200)
กำไรก่อนภาษี	1,729	1,694	1,696	1,849	เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(196)	28	(259)	(182)
ภาษีจ่าย	55	60	51	65	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
กำไรหลังภาษี	1,673	1,634	1,645	1,784	ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
รายการพิเศษ	(21)	250	50	50	เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	50	376	(495)	527
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,652	1,885	1,695	1,834	เงินปันผล	(628)	(665)	(739)	(684)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	424	(1,831)	(1,933)	(1,865)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,652	1,885	1,695	1,834	เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	160	(161)	95	85
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,673	1,634	1,645	1,784	ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
					เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	221	60	155	240
ข้อมูลต่อหุ้น					อัตราส่วนทางการเงิน				
งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E	งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.02	1.17	1.05	1.14	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.1	9.7	10.0	10.5
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.04	1.01	1.02	1.10	ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	2.2	2.3	2.4	2.4
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.36	0.31	0.37	0.40	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	7.9	7.4	7.7	8.1
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.59	5.25	5.77	6.39	อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	6.1	5.4	5.7	6.1
					อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.0	6.2	5.8	6.2
งบแสดงฐานะการเงิน					ROE (%)	19.5	19.4	15.9	15.5
งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E	ROA (%)	8.5	9.4	8.3	9.3
เงินสด	221	60	155	240	วงจรเงินสด (วัน)	228.7	229.1	248.6	243.2
เงินลงทุนระยะสั้น					อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.3	1.1	0.9	0.7
ลูกหนี้การค้า	834	916	1,192	969	อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	4.7	4.1	4.1	4.4
สินค้าคงคลัง	16,213	17,029	17,161	16,615	อัตราการจัดจ่ายเงินปันผล (%) *	7.9	6.8	8.0	8.7
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0	อัตราดอกเบี้ยโต				
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	17,268	18,007	18,508	17,826	งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,683	1,515	1,464	1,396	รายได้	9.6	10.2	-4.1	1.6
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	4	3	4	5	ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-16.3	17.1	-3.2	5.1
เงินลงทุนรวม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	EBITDA	5.1	2.0	-0.8	7.4
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0	EBIT	4.3	2.0	-0.3	7.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	16	13	14	11	กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5.7	-2.3	0.7	8.4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	2,189	1,998	1,961	1,891	กำไรสุทธิ	6.9	14.0	-10.0	8.2
สินทรัพย์รวม	19,458	20,005	20,469	19,717	สมมติฐานสำคัญ				
เงินกู้ระยะสั้น	4,060	4,414	4,060	4,272	งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
เจ้าหนี้การค้า	299	243	286	289	กำลังการผลิต (ตัน)	515,600	515,600	515,600	515,600
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	19	0	0	0	ปริมาณขาย (ตัน)	439,179	475,430	438,849	398,111
หนี้สินหมุนเวียนรวม	5,533	5,789	5,564	4,564	ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อกิโลกรัม)	62.5	63.6	66.1	74.0
เงินกู้ระยะยาว	137	185	45	120	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.1	9.7	10.0	10.5
หุ้นกู้	5,257	4,270	4,153	3,153					
อื่นๆ	37	50	40	64					
หนี้สินรวม	10,970	10,298	9,805	7,903					
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	924	924	924	924					
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,572	1,572	1,572	1,572					
กำไรสะสม	5,992	7,212	8,168	9,318					
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0					
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	8,488	9,707	10,664	11,814					

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อัตราการปิดล่าสุด

ESG Snapshot : NER เด่นชัดในด้าน ESG ด้วยการใชพลังงานหมุนเวียน 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)
 Carbon Neutrality : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2030	 Gender Pay Gap** : 2.15% ลดลง 79% y-y	 สัดส่วนกรรมการอิสระ : 57% ของบอร์ด	
 Net Zero Emissions : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน	 มาตรฐานแรงงาน : ทำตามมาตรฐาน ILO***	 การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 100 % ในปี 2566	
 เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา	 สุขอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO45001	 มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI****	

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

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	NER	STA	TRUBB	TEGH
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้อรวม *	tCO2e / รายได้ล้านบาท	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 และฟ้งฟาทตลาด EU ไม่มาก จึงได้รับผลกระทบทางตรงที่น้อยกว่า STA และ TEGH อย่างไรก็ตาม บ. เองก็มีการลงทุนในระบบตรวจสอบย้อนกลับและแนวทาง 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 โดยมีอัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้อเพียง 1.18 tCO2e/รายได้อล้านบาท 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 ที่มากหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมสภาพภูมิอากาศมาก วัดเป็นหน่วยตันคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO_2e) โดยแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้น้อยลง 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 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้เพิ่มเติมรูปแบบในปี 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.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ 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) ต่ำลบมากกว่า 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								

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบทคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

คะแนน	สัญลักษณ์	ระดับ	ความหมาย
80 - 89	▲▲▲▲▲	ดีเยี่ยม	Excellent
70 - 79	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
60 - 69	▲▲▲	ดี	Good
50 - 59	▲▲	ดีพอใช้	Satisfactory
40 - 49	▲	พอใช้	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo given	N/A	N/A

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

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 2nd May 2025

ได้รับการรับรอง CAC														
2S	BBGI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF	AAI	BBL	CMC
FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTEP	SELIC	SVOA	TNITY	UV	ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK
PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM	ADVANC	BCP	CPALL	FSX	INTUCH	MC	PCSGH	PYLON	SENX
SYMC	TNP	VGI	AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA
AF	BE8	CPI	GBX	ITEL	MEGA	PDJ	QH	SGC	TAE	TOG	VIH	AH	BEC	CPL
GC	IVL	MENA	PG	QLT	SGP	TAKUNI	TOP	WACOAL	AI	BEYOND	CPN	GCAP	JAS	META
PHOL	QTC	SIRI	TASCO	TOPP	WHA	AIE	BGC	CPW	GEL	JR	MFC	PIMO	RABBIT	SITHAI
TCAP	TPA	WHAUP	AIRA	BGRIM	CRC	GFPT	JTS	MFEC	PK	RATCH	SKR	TCMC	TPCS	WICE
AJ	BLA	CREDIT	GGC	KASET	MILL	PL	RBF	SM	TEGH	TPLAS	WIIK	AKP	BPP	CSC
GJS	KBANK	MINT	PLANB	RML	SMIT	TFG	TRT	XO	AMA	BRI	DCC	GLOBAL	KCAR	MODERN
PLANET	RS	SMPC	TFI	TRU	YUASA	AMANAH	BRR	DELTA	GPI	KCC	MONO	PLAT	RWI	SNC
TFMAMA	TRUE	ZEN	AMATA	BSBM	DEMCO	GPSC	KCE	MOONG	PM	S&J	SNP	TGE	TSC	ZIGA
AMATAV	BTC	DIMET	GSTEEL	KGEN	MSC	PPP	SA	SORKON	TGH	TSI	AP	BTG	DMT	GULF
KGI	MTC	PPPM	SAAM	SPACK	THANI	TSTE	APCS	BTS	DOHOME	GUNKUL	KKP	MTI	PPS	SABINA
SPALI	THCOM	TSTH	AS	BWG	DRT	HANA	KSL	NATION	PR9	SAK	SPC	THIP	TTA	ASIAN
CBG	DUSIT	HARN	KTB	NCAP	PREB	SAPPE	SPI	THRE	TTB	ASK	CEN	EA	HEALTH	KTC
NEP	PRG	SAT	SPRC	THREL	TTCL	ASP	CENTEL	EASTW	HENG	L&E	NKI	PRINC	SC	SRICHA
TIDLOR	TU	ASW	CFRESH	ECF	HMPRO	LANNA	NOBLE	PRM	SCB	SSF	TIPCO	TURTLE	AWC	CGH
EGCO	HTC	LHFG	NRF	PROS	SCC	SSP	TIPH	TVDH	AYUD	CHEWA	EP	ICC	LHK	NWR
PSH	SCCC	SSSC	TISCO	TVO	B	CHOTI	EPG	ICHI	LPN	OCC	PSL	SCG	SST	TKN
TWPC	BAFS	CHOW	ERW	IFS	LRH	OGC	PSTC	SCGP	STA	TKS	UBE	BAM	CI	ETC
III	M	OR	PT	SCM	STGT	TKT	UBIS	BANPU	CIG	ETE	ILINK	MAJOR	ORI	PTECH
SCN	STOWER	TMD	UEC	BAY	CIMBT	FNS	ILM	MALEE	OSP	PTG	SEAOL	SUSCO	TMILL	UKEM
ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC														
ACE	BYD	FLOYD	K	PLE	RT	SIS	TPP	ADVICE	CAZ	GREEN	KJL	PLUS		
S	SJWD	TQM	ALT	CHASE	HL	LDC	POLY	SANKO	SKE	UREKA	AMARIN	CHG		
HUMAN	LH	PQS	SAWAD	SNNP	VNG	AMC	CV	ICN	LIT	PRI	SCAP	SOLAR		
WELL	ANI	DEXON	IHL	MITSIB	PRIME	SCGD	SONIC	WIN	APCO	DITTO	IP	MJD		
PROEN	SFT	SUPER	WPH	B52	ECL	ITC	MOSHI	PROUD	SHR	TBN	XPG	BLAND		
EKH	JDF	NER	PRTR	SINGER	TMI	BPS	EVER	JMART	NEX	PTC	SINO	TPAC		

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (2 พ.ค. 2568) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ ได้รับการรับรอง CAC และ ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research Team

นารี อภิเสวตทานต์
อภิวรรณ สุทธิชัย
ศิริวรรณ สุทธิชัย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Naree.A@liberator.co.th
Apiwat.T@liberator.co.th
Siriwan.su@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1702-1705 และ 1710 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-760-6999