# NER : บมจ.นอร์ทอีส รับเบอร์ 3Q26 กำไรดีขึ้นตามคาด

- 3Q26 กำไรตามคาดเพิ่ม y-y และ q-q จากราคาขายเพิ่มขึ้น
- แนวโน้ม 4Q26 ยังดีต่อจากราคาขายที่ปรับขึ้นทำให้ปรับประมาณการขึ้น
- โรงงานใหม่ชะลอไปก่อนจากแนวโน้มอุปทานยางจำกัด

**3Q26 กำไรสุทธิ 512 ลบ. +57% y-y +17% q-q ตามราคายางที่เร่งตัวขึ้น :** กำไร 3Q26 ออกมาตามคาด เพิ่มขึ้น 57% y-y +17% q-q จากราคาขายเพิ่มขึ้น

ยอดขายอยู่ที่ 8,109 ลบ. +20.5% y-y ภายใต้ปริมาณขาย 109,251 ตัน -2.8% ราคาขายเฉลี่ย 74.23 บาท/กิโลกรัม +24.1% y-y หากเทียบ q-q ยอดขาย +13.5% q-q ภายใต้ปริมาณขาย +0.3% q-q ราคาขายเฉลี่ย +13.2% q-q

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 10.3% จาก 8.9% y-y ตามราคาขายเพิ่มขึ้น และดีขึ้นเพียง 0.1% q-q แม้ได้ผลบวกจากราคาขายเพิ่มขึ้นแต่ต้นทุนยางเพิ่มขึ้นเช่นกัน

ค่าใช้จ่ายขายและบริหารคาดเพิ่มขึ้น 4.2% y-y จากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 4.8% q-q จากสัดส่วนยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 5.4% y-y และ -1.4% q-q จากเงินกู้ที่ลดลงตามการไถ่ถอนหุ้นกู้ที่ครบกำหนด แต่ในส่วนภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นจากสิทธิประโยชน์ BOI สิ้นสุดลง และมีรายการพิเศษ -17 ลบ. (ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง)

**ปรับประมาณการขึ้นจากเดิม :** แนวโน้ม 4Q26 คาดปริมาณขายจะอยู่ที่ราว 1-1.1 แสนตันทรงตัว q-q ราคาขายคาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อีกทั้งจากแนวโน้มงบ 3Q26 ที่ออกมาดีกว่าที่เราเคยคาดไว้ทำให้เราปรับประมาณการขึ้น 9% จากเดิม คาดยอดขาย 30,220 ล้านบาททรงตัว y-y ภายใต้ปริมาณขาย 445,168 ตัน -6% y-y แต่ราคาขายเฉลี่ย +7% y-y อัตรากำไรขั้นต้น 10% คาดกำไรปกติ 1,645 ลบ. +1% y-y และคาดกำไรสุทธิ 1,790 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10% y-y และคาดกำไรสุทธิ 1,840 ล้านบาท -2% y-y เนื่องจากปีก่อนมีรับเงินไฟไหม้เข้ามา

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

## NER

**BUY** maintain

| | |
|---|---|
| TP 27E From 5.50 | **THB6.00** |
| method | P/E 6.0x |
| Closing price | THB4.60 |
| Upside/Downside | +30.4% |
| CG report | ▲▲▲▲▲ |
| CAC | Declared |
| SET ESG Rating | AAA |

## แนวโน้มกำไรยังดีต่อ

“เราคาดแนวโน้มการดำเนินงานยังดีต่อตามราคายางที่เร่งตัวขึ้นซึ่งยังส่งผลบวกต่อไปถึงปีหน้า ขณะที่แนวโน้มการดำเนินงาน 3Q26 คาดยังโตได้ทั้ง y-y และ q-q

กลยุทธ์การลงทุน ยังแนะนำซื้อเก็งกำไรตามรอบการปรับขึ้นของราคายาง และติดตามการประกาศใช้ยาง EUDR และสถานการณ์เอลนิโญ ส่วน Valuation ไม่แพงราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/E26E เพียง 4.4x yield 8% ”

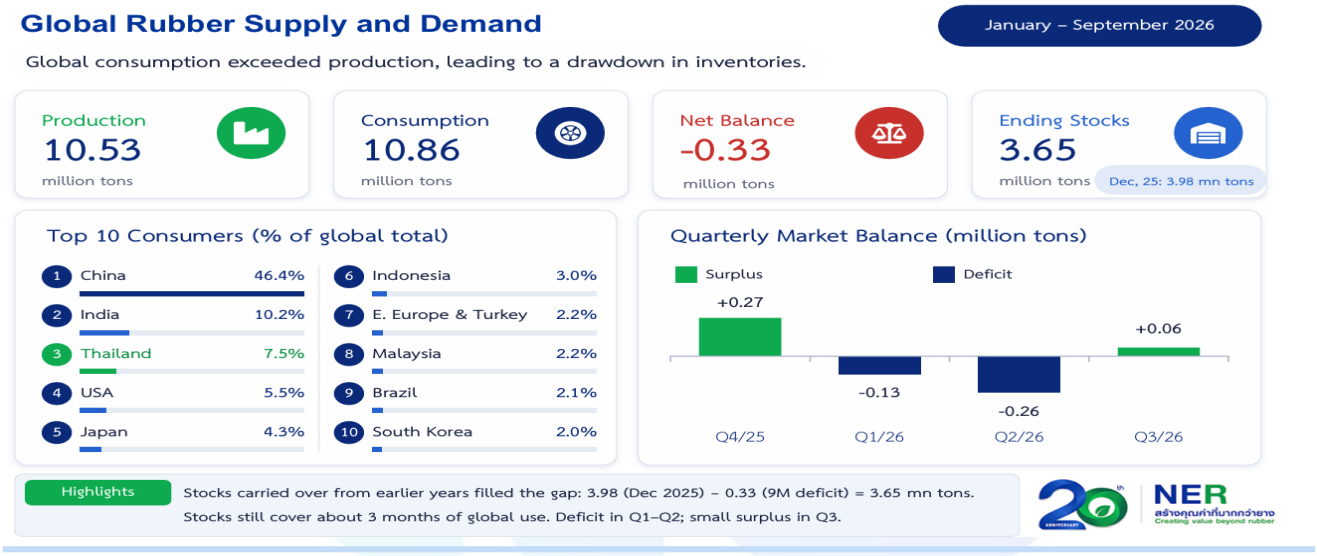
## KEY FINANCIALS

| FYE Dec | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E |
|---|---|---|---|---|
| Revenue (THBm) | 27,448 | 30,240 | 30,220 | 32,243 |
| Net Profit (THBm) | 1,652 | 1,885 | 1,840 | 1,872 |
| EPS (THB) | 1.02 | 1.17 | 1.14 | 1.16 |
| P/E (x) | 4.5 | 3.9 | 4.0 | 4.0 |
| BVPS (THB) | 4.59 | 5.25 | 5.85 | 6.46 |
| P/B (x) | 1.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| DPS (THB) | 0.36 | 0.31 | 0.40 | 0.40 |
| Dividend Yield (%) | 7.8 | 6.7 | 8.7 | 8.6 |
| Debt/Equity (x) | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 0.9 |
| ROE (%) | 19.5 | 19.4 | 17.0 | 15.7 |

*Source: Company, LIB Research estimates*

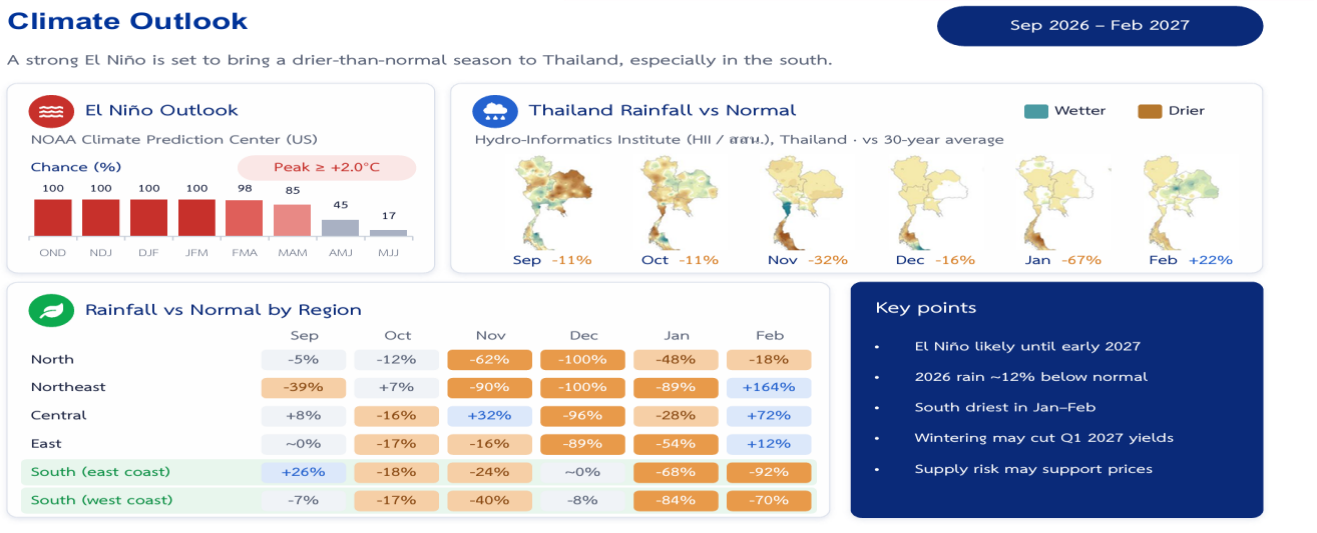
**คาดอุปทานยางตึงตัว :** 9 เดือนที่ผ่านมาปริมาณการผลิตยางอยู่ที่ 10.53 ล้านตัน ขณะที่การบริโภคอยู่ที่ 10.86 ล้านตัน เกิดอุปทานส่วนขาดราว 0.33 ล้านตัน โดยไทยยังเป็นผู้ผลิตยางอันดับ 1 โตราว 1.8% และพบว่าไอโวรี่โคสต์เป็นผู้ผลิตอันดับ 2 แทนอินโดนีเซียเนื่องจากการไปปลูกปาล์มแทนและปัญหาโรคใบร่วงในปท. ดังกล่าว ขณะที่ผู้บริโภครายใหญ่ยังเป็นจีนราว 46% ของการใช้ในตลาดโลก ส่วนแนวโน้มอากาศคาดว่าปริมาณฝนในปี 2026 น้อยกว่าปกติ 12% โดยเฉพาะในช่วงม.ค. 2027 คาดว่าปริมาณฝนจะน้อยกว่าปกติถึง 67% โดยเฉพาะทางใต้ที่จะคาดจะได้รับผลกระทบจากเอลนิโญที่เกิดขึ้น (รูปที่ 1-2)

**รูปที่ 1 : อุปทานและอุปสงค์ยางตลาดโลก**




*Source : Presentation*

**รูปที่ 2 : สภาพอากาศ**




*Source : Presentation*

## รูปที่ 3 : ราคายางล่วงหน้า TSR20




*Source : Tradingeconomics.com*

**แนวโน้มปี 2027 อาจได้รับผลจากอุปทานตึงตัว :** จากแนวโน้มอุปทานที่ตึงตัวทำให้ปริมาณขายอาจทำได้แค่ทรงตัว y-y แต่จะได้ผลบวกจากราคาขายที่ขึ้น แต่ปัจจุบันอาจเร็วเกินไปที่คาดว่าจะทราบว่าเกิดเอลนิโญหรือไม่ เราคาดยอดขาย 32,243 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 7% y-y ภายใต้ปริมาณขายลดลง 1% y-y ราคาขายเพิ่มขึ้น 8% คาดอัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว 10% แต่คาดดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นจากเงินกู้เพิ่มขึ้น คาดกำไรสุทธิ 1,872 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 2% y-y

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมเป็น 6 บาท และการก่อสร้างโรงงานใหม่ชะลอไปก่อนทำให้การจ่ายเงินปันผลจะกลับมาน่าสนใจมากขึ้น

## รูปที่ 4 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “ยาง” จาก Bloomberg Consensus

| Stock | Mkt.cap | Target Price | Net Profit (THBm) | | | EPS Growth | | Div.yield | | | PER (x) | | | PBV (x) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (THBm) | (THB) | 2025 | 2026E | 2027F | 2026E | 2027F | 2025 | 2026E | 2027F | 2025 | 2026E | 2027F | 2025 | 2026E | 2027F |
| NER | 8,500 | 5.54 | 1,885 | 1,659 | 1,765 | -11.8% | 2.9% | 7.4% | 7.6% | 8.3% | 4.5 | 5.1 | 5.0 | 0.9 | 0.8 | 0.7 |
| STA | 34,560 | 25.21 | -1,266 | 3,062 | 3,224 | n.m. | 25.3% | 4.4% | 4.7% | 4.6% | n.m. | 40.4 | 32.2 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| | | | | | | | | | | | | | | | | |
| **Average** | | | | | | **-11.8%** | **14.1%** | **5.9%** | **6.2%** | **6.5%** | **4.5** | **22.8** | **18.6** | **0.8** | **0.8** | **0.7** |

*Source : Bloomberg, as of 15 Oct 2026*

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| รายได้ | 27,448 | 30,240 | 30,220 | 32,243 |
| ต้นทุนขาย | 24,669 | 27,314 | 27,198 | 29,019 |
| **กำไรขั้นต้น** | **2,780** | **2,927** | **3,022** | **3,224** |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 601 | 704 | 665 | 709 |
| **EBITDA** | **2,411** | **2,458** | **2,578** | **2,757** |
| รายได้อื่น | 19 | 19 | 18 | 20 |
| ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย** | **2,198** | **2,242** | **2,375** | **2,535** |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 469 | 548 | 529 | 637 |
| **กำไรก่อนภาษี** | **1,729** | **1,694** | **1,846** | **1,898** |
| ภาษีจ่าย | 55 | 60 | 55 | 76 |
| **กำไรหลังภาษี** | **1,673** | **1,634** | **1,790** | **1,822** |
| รายการพิเศษ | (21) | 250 | 50 | 50 |
| **กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย** | **1,652** | **1,885** | **1,840** | **1,872** |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน** | **1,652** | **1,885** | **1,840** | **1,872** |
| **กำไร (ขาดทุน) ปกติ** | **1,673** | **1,634** | **1,790** | **1,822** |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 1.02 | 1.17 | 1.14 | 1.16 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | 1.04 | 1.01 | 1.11 | 1.13 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 0.36 | 0.31 | 0.40 | 0.40 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 4.59 | 5.25 | 5.85 | 6.46 |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| เงินสด | 221 | 60 | 1,710 | 1,038 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | 834 | 916 | 1,242 | 1,060 |
| สินค้าคงคลัง | 16,213 | 17,029 | 17,883 | 18,286 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **สินทรัพย์หมุนเวียนรวม** | **17,268** | **18,007** | **20,836** | **20,386** |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 1,683 | 1,515 | 1,464 | 1,396 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 4 | 3 | 4 | 5 |
| เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 16 | 13 | 14 | 11 |
| **สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม** | **2,189** | **1,998** | **1,961** | **1,891** |
| **สินทรัพย์รวม** | **19,458** | **20,005** | **22,797** | **22,278** |
| เงินกู้ระยะสั้น | 4,060 | 4,414 | 4,231 | 4,675 |
| เจ้าหนี้การค้า | 299 | 243 | 298 | 318 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 19 | 0 | 0 | 0 |
| **หนี้สินหมุนเวียนรวม** | **5,533** | **5,789** | **5,747** | **4,997** |
| เงินกู้ระยะยาว | 137 | 185 | 45 | 120 |
| หุ้นกู้ | 5,257 | 4,270 | 6,153 | 5,153 |
| อื่นๆ | 37 | 50 | 40 | 64 |
| **หนี้สินรวม** | **10,970** | **10,298** | **11,988** | **10,336** |
| **ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว** | **924** | **924** | **924** | **924** |
| **ส่วนเกินมูลค่าหุ้น** | **1,572** | **1,572** | **1,572** | **1,572** |
| **กำไรสะสม** | **5,992** | **7,212** | **8,313** | **9,446** |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **ส่วนผู้ถือหุ้นรวม** | **8,488** | **9,707** | **10,809** | **11,942** |

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 1,652 | 1,885 | 1,840 | 1,872 |
| ค่าเสื่อมราคา | 232 | 235 | 221 | 242 |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน | (2,444) | (873) | (1,135) | (174) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 330 | 2,134 | 4,138 | 1,849 |
| อื่น ๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน** | **(68)** | **1,641** | **3,661** | **1,284** |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (145) | (111) | (200) | (200) |
| **เงินสดสุทธิจากการลงทุน** | **(196)** | **28** | **(259)** | **(182)** |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้ | 50 | 376 | (324) | 760 |
| เงินปันผล | (628) | (665) | (739) | (739) |
| **เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน** | **424** | **(1,831)** | **(1,751)** | **(1,775)** |
| **เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ** | **160** | **(161)** | **1,650** | **(672)** |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด** | **221** | **60** | **1,710** | **1,038** |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 10.1 | 9.7 | 10.0 | 10.0 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 2.2 | 2.3 | 2.2 | 2.2 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 7.9 | 7.4 | 7.8 | 7.8 |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | 6.1 | 5.4 | 5.9 | 5.7 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 6.0 | 6.2 | 6.1 | 5.8 |
| ROE (%) | 19.5 | 19.4 | 17.0 | 15.7 |
| ROA (%) | 8.5 | 9.4 | 8.1 | 8.4 |
| วงจรเงินสด (วัน) | 228.7 | 229.1 | 243.7 | 236.6 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) | 1.3 | 1.1 | 1.1 | 0.9 |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 4.7 | 4.1 | 4.5 | 4.0 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) * | 7.8 | 6.7 | 8.7 | 8.6 |

**อัตราการเติบโต**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., % | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| รายได้ | 9.6 | 10.2 | -0.1 | 6.7 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | -16.3 | 17.1 | -5.6 | 6.7 |
| EBITDA | 5.1 | 2.0 | 4.9 | 7.0 |
| EBIT | 4.3 | 2.0 | 5.9 | 6.7 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 5.7 | -2.3 | 9.6 | 1.8 |
| กำไรสุทธิ | 6.9 | 14.0 | -2.3 | 1.7 |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ธ.ค. | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| กำลังการผลิต (ตัน) | 515,600 | 515,600 | 515,600 | 515,600 |
| ปริมาณขาย (ตัน) | 439,179 | 475,430 | 445,168 | 441,685 |
| ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อกิโลกรัม) | 62.5 | 63.6 | 67.9 | 73.0 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 10.1 | 9.7 | 10.0 | 10.0 |

*ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด*

**ESG Snapshot** : NER เด่นชัดในด้าน ESG ด้วยการใช้พลังงานหมุนเวียน 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 ไว้ให้ไม่เกิน 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม * | 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

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

**ESG issue & company** :

จากมาตรฐาน EUDR ของสหภาพยุโรป แม้จะเลื่อนการบังคับใช้ไปเป็น 1 ม.ค. 2026 ก็ตาม แต่ผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมยางพาราโดยเฉพาะที่มีฐานลูกค้าอยู่ในยุโรปมีการปรับตัวและระบบการทำงานต่าง ๆ เพื่อรองรับมาตรฐานดังกล่าวแล้วเพื่อสามารถตรวจสอบย้อนกลับ และรองรับการผลิตอย่างยั่งยืน ส่วน NER ซึ่งมุ่งเน้นที่ตลาดเอเชีย และพึ่งพาตลาด EU ไม่มาก จึงได้รับผลกระทบทางตรงที่น้อยกว่า STA และ TEGH

อย่างไรก็ตาม บ. เองก็มีการลงทุนในระบบตรวจสอบย้อนกลับและแนวทาง ESG เพื่อทำให้ NER มีโอกาสในการขยายตลาดไปยัง EU ได้ในอนาคต พร้อมเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนมากขึ้นอีกด้วย

**มุมมอง LIB Research** : NER แสดงศักยภาพที่โดดเด่นในด้านการจัดการสิ่งแวดล้อม โดยมีอัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้เพียง 1.18 tCO2e/รายได้ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของคู่แข่งในตลาด สะท้อนถึงการบริหารทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ อีกทั้ง NER ใช้พลังงานหมุนเวียน (RE) 11.85% ของการใช้ไฟฟ้าทั้งหมด ต่ำกว่าคู่แข่ง ส่วนคาร์บอนเครดิตที่ได้ต่อปียังไม่ครอบคลุมคาร์บอนฟุตพรินท์จากการดำเนินงานทั้งหมด (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 ที่มากหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศมาก 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 จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิต สร้างรายได้จากการขายเครดิต

- **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 และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสนใจกับด้านสังคม

# Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ 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, เจ้าหน้า 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 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

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) ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป |

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน 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 | 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 | 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* | MITSIB | MK | MPJ | NAM | NATION | NCAP | NEX | NOVA | NPK | OGC |
| PACO | PANEL | PCE | PHG | PICO* | PIN | PIS | PLANET | POLY | PRAKIT | PRAPAT | PROEN | PROS | PTECH | PYLON | RAM | RJH |
| RML | ROCK | RPC | SAFE | SALEE | SE-ED | SIAM | SINGER | SISB | SK | SKN | SMD100 | SNPS | SORKON | 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/ หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งมติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์*




*คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน "Corporate Governance Report of Thailand Companies 2025" เผยแพร่เมื่อ 7 พฤศจิกายน 2568 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มิสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้*

## 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 | SEAOIL | SUSCO | TMILL | UKEM |
| | | | | | | | | | | | | | | |
| ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม 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 ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC*

## Liberator Research Team


| | | |
|---|---|---|
| นารี อภิเศวตกานต์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Naree.A@liberator.co.th |
| ณัฐพล พัชราพิมล | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Nattapon.P@liberator.co.th |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์ | Apiwat.T@liberator.co.th |
| ศิริวรรณ สุทธิช่วย | ผู้ช่วยนักวิเคราะห์ | Siriwan.su@liberator.co.th |

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17,28 ห้องเลขที่ 1702-1705, 2810 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-760-6999