

PTG : บมจ. พีทีจี เอ็นเนอยี แนวโน้มช่วงที่เหลือน่าดี

- 1Q26 ขาดทุนมากกว่าคาดจากราคาน้ำมันผืนผวนและไม่สามารถปรับราคาขายได้ทัน
- ธุรกิจ non-oil ยังเติบโตได้ดี
- แนวโน้ม 2Q26 คาดดีขึ้นหลังสถานการณ์คลี่คลายแต่ปริมาณขายกดดันจากราคาน้ำมันทรงตัวระดับสูง

1Q26 พลิกขาดทุน 205 ลบ. จากราคาน้ำมันผืนผวน :
1Q26 การดำเนินงานกลับมาขาดทุนจากราคาน้ำมันผืนผวนและไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

ธุรกิจน้ำมัน : ปริมาณขาย 1,753 ล้านลิตร +5% y-y +1% q-q ขณะที่ค่าการตลาดหดตัวจาก 1.62 บาท/ลิตร เหลือเพียง 1.29 บาทต่อลิตร q-q จากความผันผวนของราคาน้ำมัน และไม่สามารถปรับราคาขายขึ้นตามต้นทุนน้ำมันเพิ่มขึ้นได้ ประกอบกับมีขาดทุนสต็อกเกิดขึ้น

ธุรกิจ non-oil ยอดขาย +22% y-y ยังเติบโตได้จากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น สิ้น 1Q26 มีร้านกาแฟพันธุ์ไทยทั้งสิ้น 2,308 สาขา ขณะที่กำไรขั้นต้นโต 51% y-y แต่ในทางกลับกันการเปิดสาขามากขึ้นส่งผลให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มขึ้น 19% y-y จากจำนวนพนักงานเพิ่มขึ้น แต่หากส่วนแบ่งกำไรจากบ. ร่วมเพิ่มขึ้น 38% y-y จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นในกลุ่มพาร์ตเนอร์ชิพ อย่างไรก็ตามค่าการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญทำให้การดำเนินงานพลิกมาขาดทุน 205 ลบ. จากปีก่อนกำไร 190 ลบ. และไตรมาสก่อนกำไร 314 ลบ.

ปรับประมาณการลง 4% จากเดิมจากการดำเนินงานต่ำกว่าคาด : แม้สถานการณ์ค่าการตลาดตั้งแต่เดือนเม.ย. เริ่มกลับสู่ภาวะปกติมากขึ้น แต่ราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้นระดับสูงส่งผลกระทบต่อการใช้น้ำมันให้ต่ำกว่าปกติซึ่งปัจจัยดังกล่าวได้ส่งผลกระทบต่อยอดขายกลุ่มกาแฟพันธุ์ไทยด้วยเช่นกันจากจำนวนคนเข้าร้านที่ลดลง ประกอบกับการดำเนินงาน 1Q26 ที่ออกมาต่ำกว่าคาดทำให้เราปรับลดประมาณการลง 4% จากเดิม ภายใต้สมมติฐานปริมาณขายน้ำมัน 6,828 ล้านลิตร +2% y-y ค่าการตลาด 1.57 บาทต่อลิตร คาดกำไรสุทธิเหลือ 891 ลบ. -13% y-y

นารี อภิเศกตการณ์
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน #17971
naree.a@liberator.co.th

PTG

HOLD

Maintain

TP 26E
From 8.30

THB8.00

method

P/E 15.0x

Closing price

THB7.45

Upside/Downside

+7.4%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

AAA

ทยอยฟื้นตัว

“แม้ว่ากลุ่ม non-oil ยังทำได้ดีทั้งการขยายสาขาและปริมาณขายเพิ่มขึ้น แต่ความผันผวนของราคาน้ำมันยังเป็นปัจจัยกดดันการดำเนินงานกลุ่มสถาบันบริการ อย่างไรก็ตามคาดสถานการณ์เริ่มคลี่คลายหลังการปรับราคาขายสะท้อนต้นทุนที่แท้จริงมากขึ้น แต่ราคาน้ำมันที่ทรงตัวระดับสูงจะกดดันให้ปริมาณขายหดตัว

ราคาหุ้นปรับลงสะท้อนการดำเนินงานที่อ่อนแอไปแล้ว ณ ราคาปัจจุบันเรายังคงแนะนำ “ถือ” ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue (THBm)	225,813	224,341	256,423	224,341
Net Profit (THBm)	1,022	1,021	891	1,021
EPS (THB)	0.61	0.61	0.53	0.61
P/E (x)	12.2	12.2	14.0	12.2
BVPS (THB)	5.56	5.73	5.91	6.45
P/B (x)	1.3	1.3	1.3	1.2
DPS (THB)	0.35	0.35	0.35	0.35
Dividend Yield (%)	4.7	4.7	4.7	4.7
Debt/Equity (x)	4.6	4.1	4.2	2.8
ROE (%)	11.0	9.2	7.9	6.7

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : จำนวนสาขาพันธุ์ไทยตามสัดส่วนการถือ



ที่มา : Company reports, MD&A

รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “สถานีบริการน้ำมัน” จาก Bloomberg Consensus

Stock	Mkt.cap (THBm)	Target Price (THB)	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
			2025	2026E	2027E	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
BCP	48,644	42.29	2,880	9,564	8,659	227.5%	-11.3%	3.2%	5.9%	5.5%	16.0	4.9	5.5	0.7	0.6	0.6
OR	147,600	14.36	11,304	10,687	11,836	-1.8%	6.5%	3.5%	4.0%	4.4%	13.1	13.3	12.5	1.3	1.2	1.2
PTG	12,358	8.63	1,021	873	1,212	-2.0%	48.8%	4.7%	3.9%	4.7%	12.1	12.4	8.3	1.3	1.2	1.1
Average						74.6%	14.7%	3.8%	4.6%	4.9%	13.7	10.2	8.8	1.1	1.0	1.0

ที่มา : Bloomberg, as of 19 June 2026

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	225,813	224,341	256,423	224,341
ต้นทุนขาย	211,043	206,852	237,030	206,852
กำไรขั้นต้น	14,770	17,489	19,393	17,489
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	12,884	15,696	18,277	15,696
EBITDA	5,503	6,160	5,919	6,160
รายได้อื่น	570	577	608	577
ส่วนแบ่งกำไร/ร่วมนำ/กิจการร่วมค้า	125	164	215	164
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,581	2,534	1,939	2,534
ดอกเบี้ยจ่าย	1,091	1,138	990	1,138
กำไรก่อนภาษี	1,490	1,396	949	1,396
ภาษีจ่าย	448	320	56	320
กำไรหลังภาษี	1,042	1,076	892	1,076
รายการพิเศษ	(1)	(2)	0	(2)
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,042	1,074	892	1,074
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(20)	(53)	(2)	(53)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,022	1,021	891	1,021
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,022	1,023	891	1,023

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.61	0.61	0.53	0.61
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.61	0.61	0.53	0.61
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.35	0.35	0.35	0.35
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	5.56	5.73	5.91	6.45

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
เงินสด	2,212	3,111	2,630	2,249
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	1,426	1,640	2,108	1,844
สินค้าคงคลัง	4,295	3,654	4,546	3,967
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	35	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	7,968	8,405	9,283	8,060
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	15,810	18,465	18,937	19,208
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	963	1,589	1,589	1,589
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	4	4	4	4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	949	1,063	806	1,044
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	43,785	48,286	49,063	50,278
สินทรัพย์รวม	51,752	56,691	58,346	58,338
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	12,285	12,767	14,287	12,468
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	33	30	5	26
หนี้สินหมุนเวียนรวม	20,797	21,409	23,493	20,008
เงินกู้ระยะยาว	2,420	3,855	3,470	3,123
หุ้นกู้	656	987	1,000	0
อื่นๆ	21,674	24,185	23,611	23,050
หนี้สินรวม	42,470	45,594	47,104	43,058
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,670	1,670	1,670	1,670
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185	1,185	1,185	1,185
กำไรสะสม	6,346	6,982	7,288	7,725
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	233	1,078	934	4,526
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	9,282	11,097	11,242	15,279

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อัตราค่าปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,490	1,396	949	1,396
ค่าเสื่อมราคา	3,617	4,367	4,803	4,367
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(132)	1,321	216	(1,027)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,826	5,719	2,941	4,718
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	4,469	6,537	3,874	5,536
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(4,290)	(5,304)	(3,000)	(3,000)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(5,937)	(6,842)	(3,616)	(3,513)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	988	371	(125)	(1,819)
เงินปันผล	(752)	(418)	(585)	(585)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	299	1,141	(710)	(2,404)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(1,168)	837	(451)	(381)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,212	3,049	2,630	2,249

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	6.5	7.8	7.6	7.8
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	5.7	7.0	7.1	7.0
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.8	0.8	0.4	0.8
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	0.5	0.5	0.3	0.5
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.5	0.5	0.3	0.5
ROE (%)	11.0	9.2	7.9	6.7
ROA (%)	2.0	1.8	1.5	1.8
วงจรเงินสด (วัน)	-10.9	-12.6	-11.8	-12.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	4.6	4.1	4.2	2.8
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	2.4	2.2	2.0	2.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	4.7	4.7	4.7	4.7

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	13.6	-0.7	14.3	-12.5
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	17.0	21.8	16.4	-14.1
EBITDA	4.8	11.9	-3.9	4.1
EBIT	9.4	-1.8	-23.5	30.7
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	7.7	0.1	-13.0	14.9
กำไรสุทธิ	8.2	0.0	-12.8	14.7

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	6,708	6,686	6,828	6,944
ค่าการตลาด (บาทต่อลิตร)	1.65	1.65	1.57	1.60
ยอดขาย non-oil (ล้านบาท)	17,958	23,654	28,487	34,609

ESG Snapshot : PTG มุ่งเน้นการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ ผ่านโครงการพลังงานหมุนเวียนโดยเฉพาะการติดตั้งโซลาร์รูฟที่สถานบริการ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังคงมีการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูงเนื่องจากโครงสร้างธุรกิจหลักที่เกี่ยวข้องกับผลิตภัณฑ์น้ำมันเชื้อเพลิง



ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

Environmental (E)		Social (S)		Governance (G)	
<input checked="" type="checkbox"/>	Carbon Neutrality : ตั้งเป้าหมายปี 2050	<input checked="" type="checkbox"/>	Gender Pay Gap** : 51.25% เพิ่มขึ้น 24.94% y-y	<input checked="" type="checkbox"/>	สัดส่วนกรรมการอิสระ : 40.00% ของบอร์ด
<input checked="" type="checkbox"/>	Net Zero Emissions : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2065	-	มาตรฐานแรงงาน : NA	<input checked="" type="checkbox"/>	การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด : 91.74% 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 ไว้ให้ไม่เกิน 2°C / ** Gender Pay Gap คือ ช่องว่างรายได้ที่ต่างกันเพราะเพศสภาพ คำนวณโดยใช้ค่าตอบแทนเฉลี่ยของพนักงาน ซึ่งการมีแนวโน้มลดลงบ่งบอกถึงทิศทางที่การเปลี่ยนแปลงที่ดี / *** ILO คือ องค์การของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / **** GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	PTG	OR	BCP
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวม *	tCO ₂ e / รายได้ล้านบาท	112.11	85.7	7.24
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	1.72	14.18	0.12

ที่มา : company report, SET ESG structured data / * ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเฉพาะ scope 1, 2 และ 3

ESG Actions :

- การจัดการพลังงาน** : PTG ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 6,105 tCO₂e ต่อปี ผ่านการติดตั้งโซลาร์รูฟที่สถานบริการน้ำมัน 39 แห่ง โครงการนี้คาดว่าจะสร้างมูลค่าคาร์บอนเครดิตประมาณ 313,248 บาทต่อปี** และช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว รองรับแนวโน้มตลาดคาร์บอนเครดิตและข้อกำหนดสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดขึ้น
- ธุรกิจพลังงานทางเลือก** : PTG ขยายสถานีชาร์จ EV ภายใต้ความร่วมมือกับ EGAT (Elex by EGAT) โดยตั้งเป้าขยายสถานีให้ถึง 712 แห่งภายในปี 2027 ซึ่งในปี 2023 มีการติดตั้งแล้ว 49 สถานี
- การจัดการขยะและเศรษฐกิจหมุนเวียน** : PTG มุ่งมั่นในการลดของเสีย โดยดำเนินโครงการ Waste-to-Energy เพื่อแปรรูปขยะเป็นพลังงาน รวมถึงการใช้ Refuse-Derived Fuel (RDF) ในกระบวนการผลิต

ESG issue & company :

อุตสาหกรรมพลังงานกำลังเผชิญความท้าทายจากมาตรการกำกับดูแลด้านคาร์บอนที่เข้มข้นขึ้น เช่น ภาษีคาร์บอนและการเปิดเผยความเสี่ยงด้านสภาพอากาศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อต้นทุนและการดำเนินงานของ PTG ในระยะยาว ขณะเดียวกัน ผู้บริโภคและองค์กรต่างๆ หันมาให้ความสำคัญกับ พลังงานสะอาดและ Net Zero Supply Chain มากขึ้น ทำให้ PTG ต้องเร่งปรับตัวเพื่อลดความเสี่ยงด้านความ สามารถในการแข่งขัน แม้ PTG จะเริ่มลงทุนใน โซลาร์รูฟและพลังงานหมุนเวียน แต่สัดส่วนพลังงานสะอาดที่ใช้ภายในองค์กรยังอยู่ในระดับต่ำ เมื่อเทียบกับคู่แข่งที่มีการใช้พลังงานหมุนเวียนสูงกว่า การเพิ่มการลงทุนด้านพลังงานสะอาด และการพัฒนาธุรกิจ Non-Oil เช่น EV Charging หรือไบโอดีเซล อาจช่วยให้ PTG ปรับตัวรับมือกับแรงกดดันด้าน ESG และรักษาความสามารถในการแข่งขันในอนาคต

ที่มา : Company report, TGO , LIB Research estimates / ** มูลค่าคาร์บอนเครดิตคิดจากราคาคาร์บอนเครดิตเฉลี่ยภาคพลังงานแสงอาทิตย์ปี 2024 ที่ 51.31 บาท/ tCO₂e

มุมมอง LIB Research : PTG มีภาระงานข้อมูลด้าน ESG ที่ครอบคลุม แต่ยังเผชิญความท้าทายจากอัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้ที่สูงกว่าคู่แข่งอย่างมาก (112.11 tCO₂e) สะท้อนถึงโครงสร้างธุรกิจที่ยังพึ่งพาน้ำมันเชื้อเพลิง ขณะที่สัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนยังอยู่ในระดับที่ต่ำกว่าคู่แข่ง (1.72%) ทำให้จำเป็นต้องเร่งปรับกลยุทธ์ด้านพลังงานสะอาดและเพิ่มประสิทธิภาพการลดคาร์บอน เพื่อลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบและเสริมความสามารถในการแข่งขันระยะยาว

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 ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 ไม่ว่าจะเป็นส่วน 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								

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดแลการที่ส่งผลให้มูลค่าลดลงหรือลดลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดแลการ เช่น กรณีที่มีการดำเนินหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ นโยบาย ประสิทธิภาพ คำสั่งบังคับหรือกรรมการ 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	Nil

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

