

DELTA : บมจ.เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ 2Q26 อาจดีน้อยกว่าที่เคยคาด

- 2Q26 ดีน้อยกว่าที่เคยคาดจากขาดแคลนวัตถุดิบ
- ยังคงประมาณการไว้ดังเดิมจากคำสั่งซื้อที่ยังแข็งแกร่ง

2Q26 คาดดีน้อยกว่าที่เคยคาดจากขาดแคลนวัตถุดิบ : สำหรับการดำเนินงาน 2Q26 อาจต่ำกว่าที่เคยคาดจากการขาดแคลนวัตถุดิบทำให้ยอดขายจะโตต่ำกว่าที่เคยคาดเดิมคาดไตรมาส 15-20% q-q เราคาดอาจเหลือเพียงโต 6% q-q แต่เพิ่มขึ้น 57% y-y อยู่ที่ 2,062 ล้านเหรียญ การเพิ่มขึ้นของยอดขายมาจากสินค้ากลุ่มที่เกี่ยวข้องกับ Data center และ AI แต่คาดว่าแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวลง q-q เหลือ 30% จาก 31.7% q-q จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นน้อยกว่าที่คาดและได้รับผลจากการขาดแคลนวัตถุดิบ แต่ในส่วนค่าใช้จ่ายขายบริหาร และค่าใช้จ่ายด้านวิจัยพัฒนาคาดเพิ่มขึ้น 12% q-q และ 82% y-y จากสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่ม Data center และ AI เพิ่มขึ้น คาดกำไรปกติอยู่ที่ 8,308 ลบ. เพิ่มขึ้น 84% y-y แต่ลดลง 3% q-q

คงประมาณการไว้ดังเดิม : แม้แนวโน้มการดำเนินงาน 2Q26 อาจต่ำกว่าที่เคยคาด แต่เรายังขอคงประมาณการดังเดิมก่อน เนื่องจาก. อยู่ระหว่างจัดหาวัตถุดิบจากแหล่งอื่น ๆ เพิ่มเติมซึ่งจะช่วยให้อยอดขายกลับมาดีขึ้นในครึ่งปีหลังอีกครั้ง แต่ปัจจัยดังกล่าวถือเป็นความเสี่ยงหนึ่งของการดำเนินงานในอนาคตมากขึ้น แต่. ยังคงเป้ายอดขายโต 25-29% y-y อัตรากำไรขั้นต้น 30%+/- ค่าใช้จ่ายด้านวิจัย 3.5% ของยอดขาย

เราคงประมาณการเดิมภายใต้ยอดขาย 8,423 ล้านเหรียญโต 40% y-y อัตรากำไรขั้นต้น 31.9% ตามการเพิ่มขึ้นของยอดขายกลุ่ม Data center และ AI ที่ยังโตต่อเนื่อง คงกำไรสุทธิ 39,171 ลบ. เพิ่มขึ้น 58% y-y

แม้เรายังมีมุมมองบวกต่อการเติบโตตามเมกะเทรนด์ที่ยังเป็นปัจจัยหนุนต่อการดำเนินงานให้โตได้ดี แต่ระยะสั้นจากแนวโน้มการดำเนินงานที่อาจน้อยกว่าที่เราคาดทำให้จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้นช่วงสั้น ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2027 เพิ่มเป็น 344 บาท อิง P/E 90 เท่า

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

DELTA

HOLD
From SELL

TP 27E
From 284.00

344.00

method

P/E 90.0x

Closing price

THB330.00

Upside/Downside

-8.4%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

n.a.

ดีน้อยกว่าที่เคยคาด

“ แม้แนวโน้ม 2Q26 อาจดีน้อยกว่าที่เคยคาด แต่เราคาดว่าอาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานหากบ. สามารถหาแหล่งวัตถุดิบใหม่มาชดเชยได้ แต่ภาพระยะยาวยังดีต่อจากการเพิ่มขึ้นในสินค้ากลุ่มหลักที่เป็นตัวผลักดันทั้งยอดขายและกำไรให้ทำได้ดีต่อเนื่อง อีกทั้งความกังวลว่าจะถูกถอดจากดัชนี SET50 สิ้นสุดลง

ระยะสั้น ราคาหุ้นอาจย่อตัวตามแนวโน้มการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าที่เคยคาด คงต้องติดตามว่าบ. จะสามารถหาแหล่งวัตถุดิบอื่นมาทดแทนได้หรือไม่ หากไม่ได้ อาจส่งผลกระทบต่อปรับลดประมาณการในลำดับถัดไปได้ ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY26E
Revenue (THBm)	164,733	198,153	275,887	319,879
Net Profit (THBm)	18,939	24,814	39,171	47,700
EPS (THB)	1.52	1.99	3.14	3.82
P/E (x)	220.6	168.4	106.7	87.6
BVPS (THB)	6.41	7.75	10.29	13.18
P/B (x)	52.3	43.2	32.5	25.4
DPS (THB)	0.46	0.60	0.94	1.17
Dividend Yield (%)	0.1	0.2	0.3	0.3
Debt/Equity (x)	0.5	0.6	0.5	0.4
ROE (%)	23.7	25.7	30.8	29.6

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “อิเล็กทรอนิกส์” 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
CCET	96,663	8.20	2,044	2,982	3,464	37.5%	18.2%	1.7%	2.2%	2.3%	46.3	33.6	28.5	3.9	3.8	3.6
DELTA	4,191,202	325.08	24,814	37,881	48,949	49.9%	33.0%	0.2%	0.3%	0.4%	168.8	112.6	84.7	39.3	33.2	25.7
HANA	35,415	39.50	670	857	1,332	27.2%	53.4%	1.9%	1.8%	2.4%	52.6	41.4	27.0	1.3	1.3	1.3
KCE	48,170	32.11	833	1,079	1,373	28.3%	26.7%	1.5%	2.3%	2.6%	58.2	45.4	35.8	3.6	3.7	3.6
Average						35.7%	32.8%	1.3%	1.7%	1.9%	81.5	58.3	44.0	12.0	10.5	8.6

Source : Bloomberg, as of 22 June 2026



งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	164,733	198,153	275,887	319,879
ต้นทุนขาย	124,236	144,547	187,777	214,375
กำไรขั้นต้น	40,497	53,606	88,109	105,504
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	22,637	27,280	44,716	52,161
EBITDA	24,531	34,458	51,932	62,308
รายได้อื่น	1,260	1,131	1,317	1,333
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	(0)	1	6	1
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	18,957	27,215	44,445	54,363
ดอกเบี้ยจ่าย	167	64	60	60
กำไรก่อนภาษี	18,790	27,151	44,385	54,303
ภาษีจ่าย	810	4,073	6,214	7,602
กำไรหลังภาษี	17,980	23,078	38,171	46,700
รายการพิเศษ	959	1,736	1,000	1,000
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นน้อย	18,939	24,814	39,171	47,700
ส่วนของผู้ถือหุ้นน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	18,939	24,814	39,171	47,700
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	17,980	23,078	38,171	46,700

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.52	1.99	3.14	3.82
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.44	1.85	3.06	3.74
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.46	0.60	0.94	1.17
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	6.41	7.75	10.29	13.18

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
เงินสด	15,701	20,288	28,163	47,027
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	32,906	45,936	56,689	65,729
สินค้าคงคลัง	31,697	34,731	43,729	49,923
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,227	3,118	3,340	3,563
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	82,532	104,074	131,921	166,242
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	37,721	45,688	52,679	57,782
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	138	107	137	167
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	1	3	3	3
เงินลงทุนระยะยาว	153	156	148	140
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,087	3,291	3,357	3,424
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	40,565	50,057	57,178	62,390
สินทรัพย์รวม	123,097	154,131	189,099	228,632
เงินกู้ระยะสั้น	765	755	348	392
เจ้าหนี้การค้า	35,793	45,228	49,902	55,796
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,569	6,114	5,808	5,518
หนี้สินหมุนเวียนรวม	38,127	52,269	56,247	61,913
เงินกู้ระยะยาว	1,378	1,639	1,475	1,328
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	1,003	931	978	880
หนี้สินรวม	43,155	57,404	61,816	67,435
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	81,961	100,981	132,668	168,617
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	79,942	96,727	127,283	161,196

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	19,749	28,887	45,385	55,303
ค่าเสื่อมราคา	6,671	8,132	8,539	8,966
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	5,042	(8,565)	(15,798)	(8,331)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	32,543	28,725	40,057	56,980
อื่น ๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	31,249	28,078	33,783	49,318
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(13,595)	(13,615)	(16,961)	(16,969)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(14,762)	(16,132)	(16,991)	(17,000)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(2,365)	(20)	136	44
เงินปันผล	(5,613)	(5,738)	(7,484)	(11,751)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(7,756)	(5,956)	(7,348)	(11,707)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	7,937	4,500	7,805	18,808
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(793)	(1,490)	(1,639)	(1,803)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	15,701	20,288	28,163	47,027

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.6	27.1	31.9	33.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	13.7	13.8	16.2	16.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	10.8	13.3	15.7	16.7
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	10.9	11.6	13.8	14.6
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.5	12.5	14.2	14.9
ROE (%)	23.7	25.7	30.8	29.6
ROA (%)	15.4	16.1	20.7	20.9
วงจรเงินสด (วัน)	68.2	54.2	51.7	59.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.5	0.6	0.5	0.4
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	113.5	427.3	740.7	906.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	0.1	0.2	0.3	0.3

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	12.5	20.3	39.2	15.9
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	46.2	20.5	63.9	16.6
EBITDA	8.9	40.5	50.7	20.0
EBIT	3.1	43.6	63.3	22.3
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	4.5	28.4	65.4	22.3
กำไรสุทธิ	2.8	31.0	57.9	21.8

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
ยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐ)	4,604	6,026	7,396	8,978
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	36.50	32.33	32.50	32.50
อัตรากำไรขั้นต้น (GP margin)	24.4%	27.1%	28.4%	30.0%

ESG Snapshot : DELTA อยู่ในระดับแนวหน้าของอุตสาหกรรมด้านอิเล็กทรอนิกส์และพลังงาน โดยมีแนวทางที่ชัดเจนด้านความยั่งยืนและเป้าหมาย Net-Zero ภายในปี 2050 บริษัทให้ความสำคัญกับการจัดการซัพพลายเชนอย่างรับผิดชอบ ความปลอดภัยทางไซเบอร์ และการพัฒนาเทคโนโลยีที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม



ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

Environmental (E)		Social (S)		Governance (G)	
<input checked="" type="checkbox"/>	Carbon Neutrality : ตั้งเป้าหมายปี 2030	<input checked="" type="checkbox"/>	Gender Pay Gap** : 41.81% ลดลง 7.48% y-y	<input checked="" type="checkbox"/>	สัดส่วนกรรมการอิสระ : 33.33% ของบอร์ด
<input checked="" type="checkbox"/>	Net Zero Emissions : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2050	<input checked="" type="checkbox"/>	มาตรฐานแรงงาน : ทำตามมาตรฐาน ILO***	<input checked="" type="checkbox"/>	การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด : 100% ในปี 2566
<input checked="" type="checkbox"/>	เข้าร่วม SBTi* : เข้าร่วมตั้งตั้งแต่ปี 2022	<input checked="" type="checkbox"/>	อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO 45001	<input checked="" type="checkbox"/>	มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI****

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

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	DELTA	HANA	KCE
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวม *	tCO ₂ e / รายได้ล้านบาท	1.29	NA**	NA**
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	2025 %	41.39	7.35	3.02

ที่มา : company report, SET ESG structured data / * ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมเฉพาะ- scope 1, 2 และ 3 / ** บริษัทไม่มีการรายงาน carbon footprint scope 3

ESG Actions :

- โครงการ T-VER ภาคพลังงาน :** ขึ้นทะเบียนโครงการ T-VER โดยคาดว่าช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้เฉลี่ย 8,788 tCO₂e ต่อปี คิดเป็น สร้างมูลค่าคาร์บอนเครดิตกว่า 4.51 แสนบาท**
- พัฒนาการสู่ความยั่งยืน :** บริษัทมีการลงทุนด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) คิดเป็น 4% ของรายได้รวม เพื่อพัฒนาเทคโนโลยีที่ลดการใช้ทรัพยากรและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก นอกจากนี้ Delta ยังใช้ Internal Carbon Pricing (ICP) ที่ 300 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตันคาร์บอน เพื่อกระตุ้นการลงทุนในเทคโนโลยีลดคาร์บอนและการพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- เพิ่ม Green Revenue :** DELTA มุ่งเน้นการเติบโตของรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม โดยในปี 2023 สัดส่วน Green Revenue คิดเป็น 18% ของรายได้รวม

ESG issue & company :

อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์กำลังเผชิญแรงกดดันจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อมและความต้องการของลูกค้าในการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในซัพพลายเชนที่ใช้พลังงานสูง การปรับตัวให้สอดคล้องกับมาตรฐานสากล เช่น Net-Zero และการใช้วัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม กลายเป็นปัจจัยสำคัญในการแข่งขัน บริษัทที่สามารถลดการปล่อยคาร์บอนได้อย่างเป็นรูปธรรมจะได้รับความได้เปรียบทั้งด้านต้นทุนและภาพลักษณ์

DELTA มีความก้าวหน้าในการบริหารซัพพลายเชนและเพิ่มการใช้พลังงานสะอาด รวมถึงการขยายรายได้จากผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม แต่บริษัทก็ยังจำเป็นต้องเร่งลงทุนในโซลูชันลดคาร์บอนทั้งในกระบวนการผลิตและซัพพลายเชน เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขันในระยะยาว

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

มุมมอง LIB Research : DELTA มีจุดแข็งด้านสิ่งแวดล้อม โดยมีสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนสูงถึง 41.39% ของการใช้ไฟฟ้ารวม และมีอัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้เพียง 1.29 tCO₂e/ล้านบาท สะท้อนถึงประสิทธิภาพด้านพลังงานและการดำเนินงานที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม การรักษาสัดส่วนพลังงานสะอาดและขยายโครงการลดคาร์บอนในซัพพลายเชนจะช่วยเสริมความเป็นผู้นำด้าน ESG และสร้างความได้เปรียบในตลาดอิเล็กทรอนิกส์ที่มุ่งสู่ความยั่งยืน

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 (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 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.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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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								

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดแลการที่ส่งผลให้มูลค่าลดลงเฉลี่ยราว 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดแลการ เช่น กรณีที่มีการดำเนินหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบทสนทรรวมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

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

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

