

INSET : บมจ. อินฟราเซก โอกาสเติบโตยังมีสูง

- งานในมือสูงกว่า 5,000 ลบ. รับรู้ปีนี้และปีหน้า และอยู่ระหว่างรอผลประมูลงานเพิ่มมากกว่า 7,000 ลบ.
- โอกาสกลุ่ม Hyperscale มาลงทุนไทยเหนือกว่าคู่แข่ง
- ยังได้ผลบวกจากการเติบโตกลุ่ม Data center ต่อได้

งานในมือสูงกว่า 5,000 ลบ. : มูลค่างานในมือของบ. มีอยู่ 5,038 ล้านบาท โดยมูลค่าราว 4,488 ลบ. คืองานก่อสร้าง Data Center จำนวน 6 โซนทำงานในพื้นที่โซน EEC ส่วนการรับรู้รายได้จะทยอยรับรู้รายได้ปีนี้ราว 40-50% และส่วนที่เหลือทยอยปิดไป (รูปที่ 2)

อยู่ระหว่างยื่นประมูล: บริษัทยื่นประมูลงานใหม่ไปแล้วทั้งหมด 9 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 7,200 ล้านบาท (รูปที่ 3) ผ.ค. คาดจะสามารถชนะการประมูลได้เกือบทั้งหมด โดยเป็นงานที่เกี่ยวข้องกับ Data center 61% งานโทรคมนาคมที่จับมือกับพันธมิตร 31% และงานซ่อมบำรุง 8% ซึ่งจะเพิ่มงานในมือสำหรับปีหน้าให้ยังเติบโต

โอกาสกับกลุ่ม Hyperscale ที่มาลงทุนในไทย : จากการที่กลุ่ม Hyperscale มาลงทุนในไทยจากความพร้อมในทุกด้านของไทยหากเทียบกับคู่แข่งในภูมิภาค ทำให้เราจะเห็นมูลค่าการลงทุนของกลุ่ม Hyperscale ที่มาลงทุนในไทยสิ้น 1Q26 ที่สูงกว่า 7 แสนลบ. ผ.ค. แจ้งว่า INSET มีโอกาสได้งานมูลค่าราว 30,000-40,000 ลบ. ระยะเวลา 3-4 ปีข้างหน้า รวมถึงมีโอกาสได้งานบริการหลังสัญญาหมดใน 2 ปี (รูปที่ 4)

ทำไมต้องเป็น INSET : พนักงานมีใบรับรองระดับสากล ได้รับรอง ATP (Accredited Tier Professional) ด้าน Data Center คนเดียวในไทยและยังมีผู้ได้ใบรับรอง ATD ถึง 6 คนทำให้ลูกค้าต่างชาติมั่นใจว่ามีมาตรฐานสากลรองรับ และใช้ทีมงานของบ. เองผ่านการอบรมมาตรฐาน BIM ISO 19650 รวมถึงการมีพันธมิตรระดับโลกอย่าง Engie ซึ่งเป็นบ. จดทะเบียนในฝรั่งเศส ที่มีประสบการณ์สร้าง Data Center ทั่วโลก และความได้เปรียบด้านต้นทุนการแข่งขัน และผ่านมาตรฐานความยั่งยืน (ESG) ระดับ 5 ดาว และมีคาร์บอนเครดิต

INSET

BUY
maintain

TP 26E

Unchanged

THB3.90

method

P/E 19.0x

Closing price

THB3.66

Upside/Downside

+6.6%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

SET ESG Rating

A

ยังเติบโตต่อ

“ เราคาดงานในมือที่มีประเภอบกับการรอผลประมูลงานใหม่จะเป็นส่วนเพิ่มต่อประมาณการเดิมของเราทำให้มีโอกาสที่เราจะปรับประมาณการเพิ่มจากเดิม เรายังชอบ INSET ว่าจะได้อานิสงส์โดยตรงจากการลงทุนของกลุ่ม Hyperscale ที่มาลงทุนในไทยทำให้ยังมีการเติบโตได้ 3-4 ปีข้างหน้า ยังคงแนะนำ “ซื้อ” อยู่ระหว่างปรับประมาณการและราคาเหมาะสมเพิ่ม ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue	1,944	1,144	2,170	2,210
Net Profit (Loss)	89	35	166	189
EPS (THB)	0.11	0.04	0.20	0.23
P/E (x)	33.5	84.3	17.9	15.7
BVPS (THB)	1.75	1.70	1.83	1.93
P/B (x)	2.1	2.1	2.0	1.9
DPS (THB)	0.08	0.04	0.12	0.14
Dividend Yield (%)	2.2	1.1	3.4	3.8
Debt/Equity (x)	0.7	0.4	0.6	0.6
ROE (%)	6.3	2.5	11.6	12.4

Source: Company, LIB Research estimates

นารี อภิเสวตกานต์

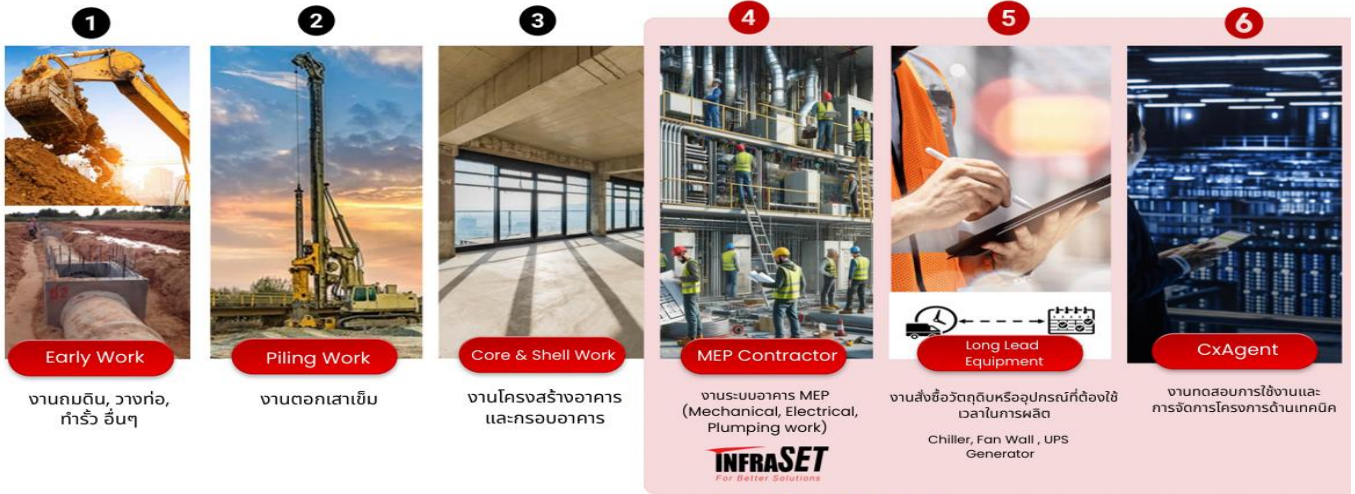
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

รูปที่ 1 : งาน Data Center ที่ บ. ดำเนินงานระหว่างหมายเลข 4-6



DATA CENTER CONSTRUCTION WORK PROCESS



Infrasnet PCL
www.infrasnet.co.th
02 092 7444

INSET |

ที่มา : Presentation

รูปที่ 2: งานในมือสิ้น 1Q26



ORDER BACKLOG

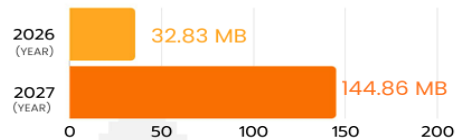
5,038.17 MB.

มูลค่างานในมือรวม ณ สิ้นไตรมาส 1 ปี 2026



การรับรู้รายได้จากสัญญาระยะยาว

รายได้ต่อเนื่องงานในมือกลุ่มซ่อมบำรุงและบริการจะทยอยรับรู้เป็นรายได้ต่อเนื่องไปจนถึงปี 2027



Order PO @Q2/2026

1,090 MB

Infrasnet PCL
www.infrasnet.co.th
02 092 7444

INSET | 17

ที่มา : Presentation

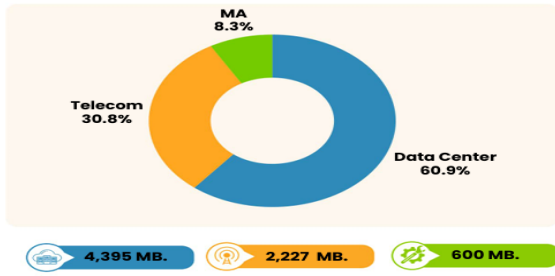
รูปที่ 3 : งาน Data Center ที่ บ. ดำเนินงานระหว่างหมายเลข 4-6



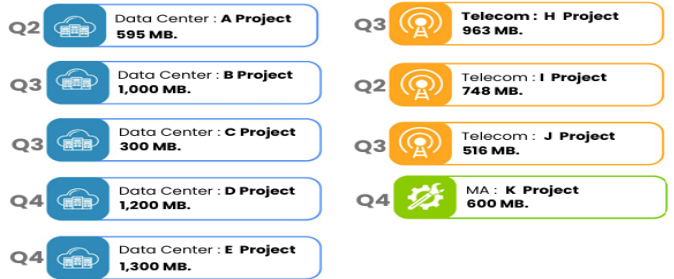
PROJECT BIDDING PROCESS IN 2026

โอกาสจากโครงการใหม่ในปี 2026

มูลค่ารวม **7,222** MB.



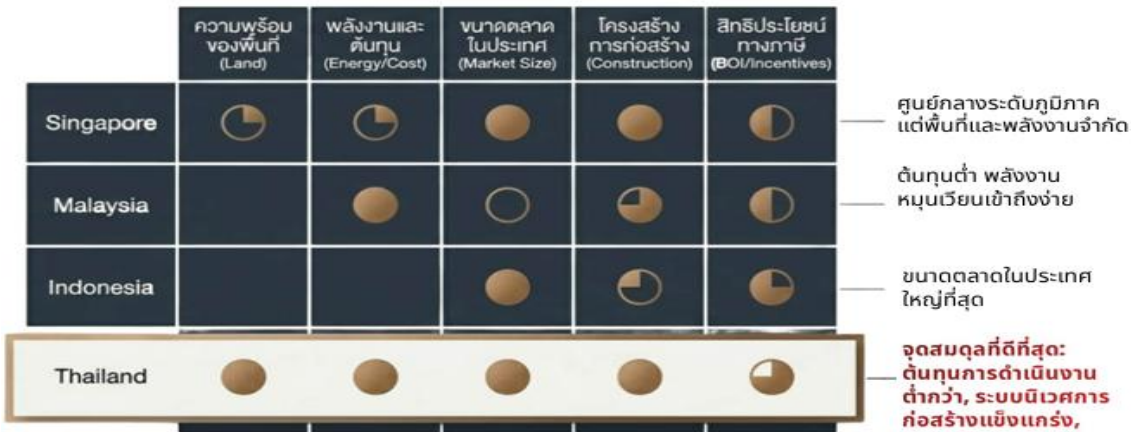
ภาพรวม 9 โครงการหลัก ที่เตรียมเข้าประมูลในปี 2026



ที่มา : Presentation

รูปที่ 4: งาน Data Center ที่ บ. ดำเนินงานระหว่างหมายเลข 4-6

The Regional Battleground



ที่มา : Presentation

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2024	2025E	2026E	2027E
รายได้	1,944	1,144	2,170	2,210
ต้นทุนขาย	1,783	1,046	1,908	1,914
กำไรขั้นต้น	161	98	262	296
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	71	69	74	81
EBITDA	103	43	203	232
รายได้อื่น	30	23	24	24
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	(0)	(0)	(0)	(0)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	90	29	188	216
ดอกเบี้ยจ่าย	8	7	1	0
กำไรก่อนภาษี	112	45	211	240
ภาษีจ่าย	23	10	44	50
กำไรหลังภาษี	89	36	167	189
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	89	35	166	189
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	89	35	166	189
กำไร (ขาดทุน) ภาษี	89	35	166	189

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (บาท)	2024	2025E	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.11	0.04	0.20	0.23
กำไร(ขาดทุน) ภาษีต่อหุ้น (Core EPS)	0.11	0.04	0.20	0.23
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.08	0.04	0.12	0.14
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	1.75	1.70	1.83	1.93

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2024	2025E	2026E	2027E
เงินสด	118	22	435	470
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	635	582	542	552
สินค้าคงคลัง	0	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,159	916	962	1,010
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,912	1,520	1,940	2,033
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	99	102	88	73
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	2	2	2	2
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	283	189	189	189
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	95	169	177	186
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	479	462	457	451
สินทรัพย์รวม	2,391	1,983	2,397	2,483
เงินกู้ระยะสั้น	182	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	641	511	879	882
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	67	61	0	0
หนี้สินหมุนเวียนรวม	889	573	879	882
เงินกู้ระยะยาว	57	0	6	6
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	20	25	26	28
หนี้สินรวม	966	598	912	916
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	406	406	406	406
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	666	666	666	666
กำไรสะสม	301	260	360	443
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	1,425	1,385	1,485	1,567

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2024	2025E	2026E	2027E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	112	45	211	240
ค่าเสื่อมราคา	14	14	15	16
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	235	(77)	407	(7)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	360	(18)	633	249
อื่นๆ	(922)	295	(91)	(99)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(562)	277	543	150
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(25)	(10)	(1)	(1)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	376	(54)	(10)	(10)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	125	(239)	(55)	0
เงินปันผล	(41)	(65)	(66)	(107)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	78	(319)	(120)	(105)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(107)	(96)	413	34
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	118	22	435	470

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2024	2025E	2026E	2027E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	8.3	8.6	12.1	13.4
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	3.7	6.0	3.4	3.6
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.6	2.5	8.7	9.8
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.6	3.1	7.7	8.6
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.6	3.1	7.7	8.6
ROE (%)	6.3	2.5	11.6	12.4
ROA (%)	4.1	1.6	7.6	7.7
วงจรกิจจ. (วัน)	n.a.	7.3	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.7	0.4	0.6	0.6
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	10.7	4.4	199.7	1248.3
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	2.6	1.3	3.9	4.5

อัตราภาษีเงินได้

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2024	2025E	2026E	2027E
รายได้	19.1	-41.2	89.6	1.9
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	7.9	-3.4	6.7	9.3
EBITDA	-21.4	-58.7	376.0	14.1
EBIT	-25.7	-67.9	551.0	14.5
กำไรสุทธิ	-18.9	-60.1	371.2	13.7
กำไรสุทธิ	-18.9	-60.1	371.2	13.7

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2024	2025E	2026E	2027E
รายได้จากธุรกิจ:				
Data center Construction	1,324	784	1,518	1,728
Telecom	303	49	70	70
Maintenance	228	278	332	412
Trading	89	33	250	-
Capacity (MW)	30	30	30	30

ESG Snapshot : INSET มุ่งดำเนินธุรกิจด้านโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคมและศูนย์ข้อมูลอย่างยั่งยืน เน้นการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อม การดูแลพนักงานที่ดี ผ่านนโยบายหลักที่สนับสนุนเป้าหมาย SDGs และมุ่งลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกอย่างเป็นรูปธรรมและเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียน



ที่มา : SET.or.th, ณ 11 กุมภาพันธ์ 2026

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

Environmental (E)		Social (S)		Governance (G)	
<input checked="" type="checkbox"/>	Carbon Neutrality : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน	<input checked="" type="checkbox"/>	Gender Pay Gap**: 6.09% ลดลง 8.40% y-y	<input checked="" type="checkbox"/>	สัดส่วนกรรมการอิสระ : 50.00% ของบอร์ด
<input checked="" type="checkbox"/>	Net Zero Emissions : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน	-	มาตรฐานแรงงาน: NA	<input checked="" type="checkbox"/>	การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 100% ในปี 2566
<input checked="" type="checkbox"/>	เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างพิจารณา	<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 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	INSET	DEMCO	SCI
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวม *	tCO ₂ e / รายได้ล้านบาท	0.30	NA**	14.53
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	33.74	0	21.72

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

ESG Actions :

- Solar Rooftop Projects :** INSET ลงทุนติดตั้งระบบ Solar Rooftop บนอาคารสำนักงาน เพื่อลดการใช้พลังงานไฟฟ้าจากแหล่งเชื้อเพลิงฟอสซิล เพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดเป็น 33.74% ในปี 2567
- โครงการบริหารจัดการขยะอิเล็กทรอนิกส์ (E-Waste) :** บริษัทจัดโครงการรับบริจาคขยะอิเล็กทรอนิกส์ปีละ 2 ครั้ง เพื่อนำเข้าสู่กระบวนการรีไซเคิลอย่างถูกวิธี ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม สร้างความตระหนักรู้ให้แก่พนักงานและชุมชน ส่งผลให้ต้นทุนการจัดการขยะลดลงอย่างมีประสิทธิภาพ และเสริมภาพลักษณ์ที่รับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมของบริษัท
- การอบรมพนักงานด้านวิศวกรรมและเทคโนโลยี :** INSET ให้ความสำคัญกับการพัฒนาทักษะพนักงานเฉพาะทาง โดยมีเป้าหมายอบรมพนักงานทุกคนอย่างน้อย 8 ชั่วโมงต่อปี เพื่อรักษาคุณภาพบริการด้านวิศวกรรม ช่วยลดต้นทุนด้านการสรรหาและฝึกอบรมพนักงานใหม่ และเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่ใช้ทักษะสูง

ESG issue & company :

ประเด็น ESG สำคัญที่มีผลต่อ INSET คือ "ความมั่นคงและเสถียรภาพของโครงสร้างพื้นฐานด้านข้อมูล (Data Infrastructure Reliability)" เนื่องจากธุรกิจ Data Center และโครงข่ายโทรคมนาคมจำเป็นต้องดำเนินงานได้อย่างต่อเนื่องตลอด 24 ชั่วโมง ความผิดพลาดเพียงเล็กน้อยอาจส่งผลกระทบต่อธุรกิจลูกค้าอย่างมาก บริษัทจึงเน้นมาตรฐานระดับโลก Tier III ของ Uptime Institute เพื่อรับรองความเสถียรแม้ในภาวะฉุกเฉิน

นอกจากนี้ INSET ยังลงทุนในระบบสำรองไฟฟ้า เช่น UPS และเครื่องกำเนิดไฟฟ้าสำรอง รวมถึงระบบความปลอดภัยขั้นสูง เช่น ระบบดับเพลิงอัตโนมัติ ระบบควบคุมอุณหภูมิและความชื้นที่แม่นยำ เพื่อลดความเสี่ยงที่อาจกระทบการให้บริการ เสริมความมั่นใจให้แก่ลูกค้าภาครัฐและเอกชนที่ให้ความสำคัญกับเสถียรภาพของโครงสร้างพื้นฐานข้อมูลในระยะยาว

ที่มา : Company report

มุมมอง LIB Research : INSET มีการบริหารจัดการด้านการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่ดีเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นในอุตสาหกรรม สะท้อนจากอัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกเพียง 0.30 tCO₂e/รายได้ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่า SCI อย่างมีนัยสำคัญ (14.53 tCO₂e/ล้านบาท) และยังใช้พลังงานหมุนเวียนสูงสุดที่ 33.74% ของการใช้ไฟฟ้ารวมอย่างไรก็ตาม เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืนและการเสริมสร้างความเชื่อมั่นให้กับนักลงทุนระยะยาว บริษัทควรกำหนดเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม รวมถึงการเข้าร่วมโครงการมาตรฐานระดับสากล เช่น SBTi ให้ชัดเจนมากขึ้น

คำศัพท์นำรู้เกี่ยวกับ ESG

- **Carbon Neutrality** : คือเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้มากที่สุดและชดเชยส่วนที่เหลือด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การปลูกป่า หรือซื้อคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลางช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG ดึงดูดนักลงทุน และลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม
- **Net Zero Emission** : คือเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โดยมีการจำกัดการชดเชยโดยการซื้อคาร์บอนเครดิตเอาไว้ จึงเป็นความยากต่อการปรับตัว มีความสำคัญมาก เพราะเป็นเป้าหมายหลักของข้อตกลงปารีส หากบริษัทบรรลุ Net Zero จะช่วยเสริมสร้างความสามารถทางการแข่งขัน และลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว
- **SBTi** : เป็นมาตรฐานระดับสากลที่กำหนดเป้าหมายการลดคาร์บอนของบริษัทให้สอดคล้องกับวิทยาศาสตร์ด้านสภาพภูมิอากาศ มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ หากบริษัทได้รับการรับรองจาก SBTi จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส ลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และดึงดูดเงินทุนจากกองทุน ESG
- **Carbon Footprint** : คือปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากกิจกรรมหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัท โดยปริมาณ carbon footprint ที่สูงหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมสภาพภูมิอากาศที่สูงถือว่าไม่ดีต่อองค์กร โดยมีหน่วยวัดเป็นต้นคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO₂e) ซึ่งแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้ลดลง เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ด้านความยั่งยืน
- **Carbon Credit** : คือสิทธิในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับจากโครงการลด/ดูดซับคาร์บอน ซึ่งสามารถซื้อขายได้ในตลาดคาร์บอน มีความสำคัญสูงในเชิงกลยุทธ์สำหรับบริษัทที่ต้องการชดเชย ช่วยให้สามารถบรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาด Carbon Credit
- **T-VER** : คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของประเทศไทยที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลาง เนื่องจากมีมาตรฐานสากลอื่นที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิตเช่นกันซึ่งมาตรฐานของไทยกำลังถูกพัฒนาให้เทียบเท่ามาตรฐานสากล หากบริษัทมีการจัดทำโครงการ T-VER จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิต สร้างรายได้จากการขายเครดิต
- **พลังงานหมุนเวียน** : คือพลังงานจากแหล่งธรรมชาติที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่อง นำมาใช้แล้วไม่หมดไป มีความสำคัญมาก โดยสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนที่มากแสดงถึงการตอบรับการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด ช่วยลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อการเข้าถึงเงินทุนและความเชื่อมั่นของนักลงทุน
- **ISO 14001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการสิ่งแวดล้อมที่ช่วยให้บริษัทควบคุมผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมของตนเอง มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้ธุรกิจปฏิบัติตามกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อม ลดต้นทุนจากการใช้ทรัพยากร และสร้างรายได้เปรียบในตลาดที่ต้องการสินค้าหรือบริการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- **ISO 45001** : เป็นมาตรฐานระบบการจัดการอาชีวอนามัยและความปลอดภัยระดับสากล มีความสำคัญมากต่อบริษัทที่มีความเสี่ยงด้านความปลอดภัยในการทำงาน หากบริษัทได้รับการรับรอง ISO 45001 จะช่วยลดอุบัติเหตุ ลดต้นทุนด้านประกัน เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน และเสริมสร้างความไว้วางใจจากลูกค้าและนักลงทุน
- **ILO Standard** : เป็นมาตรฐานแรงงานสากลที่กำหนดโดยองค์การแรงงานระหว่างประเทศ ครอบคลุมสิทธิแรงงาน สวัสดิการ และสภาพการทำงาน มีความสำคัญมาก หากบริษัทปฏิบัติตาม ILO Standard จะช่วยลดความเสี่ยงด้านกฎหมาย สร้างแรงงานที่มีคุณภาพ และเสริมสร้างความน่าเชื่อถือให้กับนักลงทุน
- **GRI Standard** : เป็นมาตรฐานการรายงานด้านความยั่งยืนที่ได้รับการยอมรับในระดับสากล ครอบคลุมด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล มีความสำคัญมาก หากบริษัทใช้ GRI Standard จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส สร้างความไว้วางใจในหมู่นักลงทุน และปรับตัวได้เร็วต่อกฎระเบียบในอนาคต
- **Gender Pay Gap** : คือความเหลื่อมล้ำของค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างเพศชายและหญิงสำหรับงานที่มีลักษณะคล้ายกัน ซึ่งพิจารณาถึงทั้งค่าตอบแทนและจำนวนพนักงานแต่ละเพศ มีความสำคัญเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ 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 ด้วยการใช้อำนาจ 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 ไม่ว่าจะเป็นส่วน 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) 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								

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้มูลค่าลดลงเฉลี่ยร้อยละ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบทสนธิ-กรรมการ 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.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังกล่าว ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

