

### TRUE : บมจ.ทรู คอร์ปอเรชั่น คาดกำไรฟื้น แม้ Overhang ระยะสั้น

- 2Q26 รายงานกำไรปกติ +q-q และ y-y จากการเพิ่มขึ้นของรายได้หลัก และต้นทุนที่ลดลง
- คาดกำไรปกติปี 2026 โต y-y แม้รายได้จากบริการโทรเล็กน้อย แต่คาดต้นทุนลดลง หนุน EBITDA Margin เพิ่มขึ้น
- เรามีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว จากกำไรที่คาดโตต่อเนื่อง, Valuation ยังน่าสนใจ และการกลับมาจ่ายเงินปันผล แม้ระยะสั้นยังคงมีแรงกดดันจากประเด็น China Mobile ขายหุ้น TRUE

**2Q26 รายงานกำไรปกติเพิ่มขึ้น q-q และ y-y :** TRUE รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 6,554 ลบ. หากไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายการตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ 181 ลบ. จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 6,735 ลบ. เพิ่มขึ้น 3.2% q-q และ 60.8% y-y หนุนจากรายได้จากการให้บริการ (ไม่รวมรายได้ค่าเช่าเชื่อมต่อโครงข่าย IC) เท่ากับ 41,378 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.8% q-q และ 0.8% y-y หนุนจำนวนผู้ใช้งานใหม่เพิ่มขึ้น จากการเข้าร่วมโครงการ Study Anywhere

สำหรับ EBITDA ช่วง 2Q26 อยู่ที่ 28,335 ลบ. (+1.11% q-q, +13.5% y-y) จากการสิ้นสุดสัญญาเช่าคลื่นความถี่กับ NT ตั้งแต่ 3Q25 ส่งผลให้ไม่มีการรับรู้ต้นทุนดังกล่าว รวมถึงการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายจากการทยอยลดจำนวนเสาสัญญาณที่ซ้ำซ้อนภายหลังการควบรวมกิจการกับ DTAC

**TRUE ยืนยัน China Mobile ไม่ล้างพอร์ต :** TRUE ยืนยัน China Mobile ไม่มีแผนขายหุ้นทั้งหมด 7.81% พร้อมยืนยันยังคงเป็นพันธมิตรเชิงกลยุทธ์และผู้ถือหุ้นระยะยาว แม้อาจพิจารณาขายหุ้นไม่เกิน 1% ซึ่งเป็นการปรับพอร์ตตามปกติของบริษัทดังกล่าว เรามองประเด็นข่าวข้างต้นส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น

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

ศิริวรรณ สุทธิช่วย  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
siriwan.su@liberator.co.th

## TRUE

## BUY

maintain

TP 26E  
Unchanged

**THB 16.60**

method

EV/EBITDA 8.34x

Closing price

**THB13.30**

Upside/Downside

**+24.93%**

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

-

### มองระยะยาวต่อเนื่อง

“เรามีมุมมองเชิงบวกในระยะยาว จากแนวโน้มกำไรที่เติบโตต่อเนื่อง และราคาหุ้นที่ยังไม่แพง เมื่อเทียบกับอัตราการเติบโตของกำไร รวมถึงการกลับมาจ่ายเงินปันผล เราแนะนำซื้อ ที่ราคาเหมาะสม 16.60 บาท สำหรับการลงทุนในระยะสั้น คาดราคาหุ้นยังคงเผชิญแรงกดดันจากประเด็น Overhang หลัง China Mobile อยู่ระหว่างพิจารณาจำหน่ายหุ้น TRUE ไม่เกิน 1%”

### KEY FINANCIALS

| FYE Dec            | FY24    | FY25    | FY26E   | FY27E   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (THBm)     | 165,904 | 164,818 | 166,409 | 172,221 |
| Net Profit (THBm)  | 9,933   | 19,115  | 27,746  | 47,457  |
| EPS (THB)          | -0.32   | 0.27    | 0.80    | 1.37    |
| P/E (x)            | -41.9   | 49.7    | 16.6    | 9.7     |
| BVPS (THB)         | 2.15    | 2.17    | 2.57    | 3.26    |
| P/B (x)            | 6.2     | 6.1     | 5.2     | 4.1     |
| DPS (THB)          | 0.00    | 0.26    | 0.40    | 0.69    |
| Dividend Yield (%) | 0.0%    | 2.0%    | 3.0%    | 5.2%    |
| Debt/Equity (x)    | 8.1     | 7.8     | 6.5     | 5.4     |
| ROE (%)            | -13.7%  | 12.4%   | 33.7%   | 47.1%   |

Source: Company, LIB Research estimates

**คาดการณ์กำไรปี 2026 โต y-y :** คาดกำไรปี 2026 เท่ากับ 27,627 ลบ. เพิ่มขึ้น 45.2% y-y หนุนจากรายได้จากการให้บริการ (ไม่รวมรายได้ค่าเชื่อมต่อโครงข่าย IC) อยู่ที่ 166,409 ลบ. เติบโตเพียงเล็กน้อย +1.0% y-y สอดคล้องประมาณการของ TRUE หลังปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ดังกล่าว จากเดิม +2-3% y-y ลดลงมาอยู่ที่ +1-2% y-y จาก (1) แนวโน้มการชะลอตัวของนักท่องเที่ยว (2) ความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ และ (3) แนวโน้มรายได้ธุรกิจ B2B และ Pay TV ที่ต่ำกว่าคาด อย่างไรก็ตาม TRUE คงประมาณการ EBITDA และ CAPEX ปี 2026 ตามเดิม โดย (1) EBITDA เพิ่มขึ้น 7-9% y-y และ (2) CAPEX เท่ากับ 25,000-27,000 ล้านบาท

สำหรับ EBITDA Margin เราคาดปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 69.3% จาก 63.7% ในปีก่อน จากการสิ้นสุดสัญญาให้บริการโรมมิ่งคลื่น 850 MHz แก่ NT ซึ่งเป็นสัญญานที่มีต้นทุนการได้มาของสัญญาในระดับสูง

ประกอบกับแนวโน้มการลดลงของค่าใช้จ่ายด้านโครงข่ายจากการทยอยลดเสาสัญญาณที่ซ้ำซ้อน

#### รูปที่ 1 : เป้าหมายทางการเงิน ปี 2026

|                                                               | เป้าหมายทางการเงินปี 2569 | เป้าหมายทางการเงินปี 2569 ใหม่ |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------|--------------------------------|
| รายได้จากการให้บริการ<br>ไม่รวมรายได้จาก ค่าเชื่อมต่อโครงข่าย | เพิ่มขึ้น ร้อยละ 2 - 3    | เพิ่มขึ้น ร้อยละ 1 - 2         |
| EBITDA                                                        | เพิ่มขึ้นร้อยละ 7 - 9     | ไม่เปลี่ยนแปลง                 |
| เงินลงทุน (CAPEX)                                             | 25 - 27 พันล้านบาท        | ไม่เปลี่ยนแปลง                 |

ที่มา : Company's report

#### รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “เทคโนโลยี” จาก Bloomberg Consensus

| Stock   | Mkt.cap<br>(THBm) | Target Price<br>(THB) | Net Profit (THBm) |        |        | EPS   |       |       | EPS Growth |       | Div.yield |       |       | PER (x) |       |       |
|---------|-------------------|-----------------------|-------------------|--------|--------|-------|-------|-------|------------|-------|-----------|-------|-------|---------|-------|-------|
|         |                   |                       | 2025              | 2026E  | 2027F  | 2025  | 2026E | 2027F | 2026E      | 2027F | 2025      | 2026E | 2027F | 2025    | 2026E | 2027F |
| ADVANC  | 1,097,483         | 400.20                | 47,886            | 53,259 | 56,595 | 16.10 | 17.93 | 19.03 | 11.3%      | 6.2%  | 4.1%      | 4.5%  | 4.8%  | 22.9    | 20.6  | 19.4  |
| TRUE    | 459,543           | 17.12                 | 9,240             | 25,311 | 28,792 | 0.27  | 0.73  | 0.83  | 171.7%     | 12.9% | 0.9%      | 3.9%  | 4.5%  | 49.3    | 18.1  | 16.1  |
| Average |                   |                       |                   |        |        | 8.19  | 9.33  | 9.93  | 91.5%      | 9.6%  | 2.5%      | 4.2%  | 4.7%  | 36.1    | 19.4  | 17.7  |

ที่มา : Bloomberg as of 5 Aug 2026

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)          | 2024            | 2025           | 2026E          | 2027E          |
|-----------------------------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|
| รายได้                            | 165,904         | 164,818        | 166,409        | 172,221        |
| ต้นทุนขาย                         | 135,631         | 119,767        | 102,867        | 102,528        |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                | <b>30,273</b>   | <b>45,051</b>  | <b>63,543</b>  | <b>69,693</b>  |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร            | 21,977          | 20,220         | 20,733         | 20,915         |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>98,143</b>   | <b>105,026</b> | <b>115,394</b> | <b>120,557</b> |
| รายได้อื่น                        | 40,116          | 30,849         | 18,918         | 17,292         |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า   | 1,015           | 3,407          | 3,012          | 3,036          |
| <b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>       | <b>28,951</b>   | <b>36,420</b>  | <b>44,699</b>  | <b>49,994</b>  |
| ดอกเบี้ยจ่าย                      | (22,418)        | (20,277)       | (20,584)       | (22,202)       |
| <b>กำไรก่อนภาษี</b>               | <b>6,533</b>    | <b>16,143</b>  | <b>24,115</b>  | <b>27,793</b>  |
| ภาษีจ่าย                          | (182)           | 2,160          | (281)          | (314)          |
| <b>กำไรหลังภาษี</b>               | <b>6,715</b>    | <b>13,983</b>  | <b>24,396</b>  | <b>28,107</b>  |
| รายการพิเศษ                       | (20,900)        | (9,875)        | (119)          | 0              |
| <b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b> | <b>(14,185)</b> | <b>4,108</b>   | <b>24,277</b>  | <b>28,107</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย         | (11)            | 129            | 32             | 56             |
| <b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>   | <b>9,933</b>    | <b>19,115</b>  | <b>27,746</b>  | <b>47,457</b>  |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>         | <b>(10,967)</b> | <b>9,240</b>   | <b>27,627</b>  | <b>47,457</b>  |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บ.)               | 2024  | 2025 | 2026E | 2027E |
|---------------------------------------|-------|------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | -0.32 | 0.27 | 0.80  | 1.37  |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)   | 0.29  | 0.55 | 0.80  | 1.37  |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)                | -     | 0.26 | 0.40  | 0.69  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)          | 2.15  | 2.17 | 2.57  | 3.26  |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)            | 2024             | 2025             | 2026E            | 2027E            |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| เงินสด                              | 26,832           | 17,891           | 51,552           | 137,742          |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   | 7                | 2                | 2                | 2                |
| ลูกหนี้การค้า                       | 46,189           | 36,704           | 34,764           | 35,549           |
| สินค้าคงคลัง                        | 2,585            | 1,864            | 1,438            | 1,418            |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 18,397           | 15,480           | 15,480           | 15,480           |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>        | <b>94,009</b>    | <b>71,940</b>    | <b>103,236</b>   | <b>190,192</b>   |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 208,701          | 195,850          | 195,089          | 194,426          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 126,366          | 137,174          | 108,412          | 79,749           |
| เงินลงทุนร่วม/ส่วน/กิจการร่วมค้า    | 20,670           | 21,292           | 21,292           | 21,292           |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 1,056            | 936              | 936              | 936              |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 224,682          | 237,038          | 236,801          | 236,597          |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>     | <b>581,475</b>   | <b>592,290</b>   | <b>562,530</b>   | <b>532,999</b>   |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                 | <b>675,483</b>   | <b>664,230</b>   | <b>665,766</b>   | <b>723,191</b>   |
| เงินกู้ระยะสั้น                     | 1                | 1,600            | 1,600            | 1,600            |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 101,100          | 82,509           | 63,659           | 62,769           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                | 108,310          | 86,254           | 58,181           | 58,121           |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>          | <b>209,412</b>   | <b>170,363</b>   | <b>123,440</b>   | <b>122,490</b>   |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 30,695           | 59,110           | 73,760           | 88,410           |
| หุ้นกู้                             | 219,908          | 199,942          | 199,942          | 199,942          |
| อื่นๆ                               | 350,696          | 330,031          | 303,104          | 322,150          |
| <b>หนี้สินรวม</b>                   | <b>601,299</b>   | <b>589,083</b>   | <b>576,805</b>   | <b>610,502</b>   |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว                | 138,208          | 138,208          | 138,208          | 138,208          |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                  | 145,076          | 145,076          | 145,076          | 145,076          |
| <b>กำไรสะสม</b>                     | <b>(210,143)</b> | <b>(207,851)</b> | <b>(194,037)</b> | <b>(170,308)</b> |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 295              | (341)            | (341)            | (341)            |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>            | <b>74,185</b>    | <b>75,147</b>    | <b>88,961</b>    | <b>112,690</b>   |

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

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)             | 2024            | 2025            | 2026E           | 2027E           |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน       |                 |                 |                 |                 |
| กำไรก่อนภาษี                         | (10,772)        | 6,951           | 27,627          | 47,457          |
| ค่าเสื่อมราคา                        | 72,025          | 70,847          | 73,566          | 73,336          |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน           | (1,711)         | (4,547)         | (16,485)        | (1,655)         |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน            | 59,541          | 73,251          | 84,708          | 119,139         |
| อื่นๆ                                | 18,905          | 8,838           | 0               | 0               |
| <b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>    | <b>78,446</b>   | <b>82,090</b>   | <b>84,708</b>   | <b>119,139</b>  |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน           |                 |                 |                 |                 |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน    | (25,933)        | (24,213)        | (43,806)        | (43,806)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>        | <b>(42,965)</b> | <b>(58,172)</b> | <b>(43,806)</b> | <b>(43,806)</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน       |                 |                 |                 |                 |
| ออกหุ้นสามัญ                         | 0               | 0               | 0               | 0               |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้       | (24,284)        | (9,298)         | 6,573           | 34,586          |
| เงินปันผล                            | 0               | (6,564)         | (13,814)        | (23,729)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>    | <b>(42,222)</b> | <b>(32,865)</b> | <b>(7,241)</b>  | <b>10,857</b>   |
| <b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>        | <b>(6,741)</b>  | <b>(8,947)</b>  | <b>33,661</b>   | <b>86,190</b>   |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน            | (7)             | 6               | 0               | 0               |
| <b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b> | <b>26,832</b>   | <b>17,891</b>   | <b>51,552</b>   | <b>137,742</b>  |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                      | 2024   | 2025  | 2026E | 2027E |
|----------------------------------------|--------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 18.2%  | 27.3% | 38.2% | 40.5% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)   | 10.7%  | 10.3% | 11.2% | 11.0% |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)           | 23.1%  | 23.7% | 25.8% | 26.1% |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)           | 4.8%   | 9.8%  | 15.0% | 25.0% |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                     | -5.3%  | 4.7%  | 14.9% | 25.0% |
| ROE (%)                                | -13.7% | 12.4% | 33.7% | 47.1% |
| ROA (%)                                | 1.7%   | 4.1%  | 4.2%  | 6.8%  |
| วงจรเงินสด (วัน)                       | (162)  | (174) | (256) | (256) |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)             | 8.1    | 7.8   | 6.5   | 5.4   |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 1.3    | 1.8   | 2.2   | 2.3   |
| อัตรากำไรเงินปันผล (%) *               | -      | 2.0%  | 3.0%  | 0.0%  |

**อัตราดอกเบี้ย**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %     | 2024    | 2025    | 2026E  | 2027E |
|--------------------------|---------|---------|--------|-------|
| รายได้                   | 1.56%   | -5.03%  | -5.28% | 2.26% |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร   | -20.7%  | -8.0%   | 2.5%   | 0.9%  |
| EBITDA                   | -183.7% | 7.0%    | 9.9%   | 4.5%  |
| EBIT                     | -115.5% | 25.8%   | 22.7%  | 11.8% |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | -104.5% | 92.4%   | 45.2%  | 71.0% |
| กำไรสุทธิ                | -95.0%  | -184.3% | 199.0% | 71.8% |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                 | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|-----------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Subscribers (MN)</b>           |       |       |       |       |
| Post-paid                         | 61    | 61    | 62    | 64    |
| Pre-paid                          | 139   | 130   | 133   | 140   |
| <b>ARPU (Bt/month/subscriber)</b> |       |       |       |       |
| Post-paid                         | 1,704 | 1,691 | 1,662 | 1,664 |
| Pre-paid                          | 458   | 507   | 523   | 520   |

**ESG Snapshot** :TRUE มุ่งดำเนินธุรกิจตามแนวทาง ESG โดยให้ความสำคัญกับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านการใช้พลังงานหมุนเวียนและโครงการลดการใช้กระดาษ การส่งเสริมการเข้าถึงเทคโนโลยีดิจิทัล การพัฒนาบุคลากรและชุมชน ตลอดจนการกำกับดูแลกิจการที่โปร่งใส เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว



ที่มา : SET.or.th, ณ 12 ธันวาคม 2025

**ESG Commitment** : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

| Environmental (E)                   |                                           | Social (S)                          | Governance (G)                      |                                                 |
|-------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Carbon Neutrality :<br>ภายในปี 2573       | -                                   | <input checked="" type="checkbox"/> | สัดส่วนกรรมการอิสระ :<br>33.33% ของบอร์ด        |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Net Zero Emissions :<br>ภายในปี 2573-2593 | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด:<br>98 % ในปี 2566 |
| <input checked="" type="checkbox"/> | เข้าร่วม SBTi* :<br>ภายในปี 2573-2593     | <input checked="" type="checkbox"/> | <input checked="" type="checkbox"/> | มาตรฐานการรายงาน :<br>ใช้มาตรฐาน GRI****        |
|                                     |                                           | <input checked="" type="checkbox"/> |                                     |                                                 |
|                                     |                                           | <input checked="" type="checkbox"/> |                                     |                                                 |
|                                     |                                           | <input checked="" type="checkbox"/> |                                     |                                                 |

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

**Climate Performance** : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

| Indicator                                                                           | Unit                  | TRUE    | ADVANC   |
|-------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|---------|----------|
| อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *                              | tCO2e / รายได้ล้านบาท | 0.03957 | 0.006429 |
| อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม | %                     | 23.20   | 3.65     |

ที่มา : company report, SET ESG structured data / \* ปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมเฉพาะ scope 1 & 2 / \*\* บริษัทไม่มีการประเมิน carbon footprint scope 1

#### ESG Actions :

- สิ่งแวดล้อม:** ขยายการใช้ Paperless Services (e-Billing/e-Tax) และพลังงานหมุนเวียน รวมถึงติดตั้ง Solar Cell ที่สถานีสาน พร้อมตั้งเป้าลด e-Waste เป็นศูนย์ภายในปี 2030 และประเมินความเสี่ยงด้านสภาพภูมิอากาศตามกรอบ TCFD
- สังคม:** ส่งเสริม Digital Inclusion ผ่านการสนับสนุนการศึกษา พัฒนากิจกรรมดิจิทัลของเยาวชนและบุคลากร พร้อมดูแลความปลอดภัย สุขภาพ และสวัสดิภาพของพนักงาน
- ธรรมาภิบาล:** ดำเนินธุรกิจภายใต้หลักบรรษัทภิบาล ความโปร่งใส จริยธรรมทางธุรกิจ และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลและความมั่นคงปลอดภัยทางไซเบอร์

ที่มา : Company report

#### ESG issue & company :

แม้ธุรกิจโทรคมนาคมจะมีการใช้พลังงานไฟฟ้าสูงจากสถานีฐานและศูนย์ข้อมูล แต่ TRUE สามารถลดต้นทุนพลังงานควบคู่กับการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกผ่านกรอว์มโครงข่าย (Network Modernization) ซึ่งช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและสนับสนุนการเติบโตของ EBITDA ในระยะยาว ขณะเดียวกันความสามารถในการบริหารความเสี่ยงด้าน Cybersecurity และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคลยังเป็นปัจจัยสำคัญต่อความเชื่อมั่นของลูกค้า

**มุมมอง LIB Research** : TRUE ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เป็นหลักซึ่งโดยปกติแล้วไม่ได้มีการปล่อยมลพิษสูง นอกจากนี้บริษัทยังได้รับคะแนนการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CG) ในระดับดีเลิศ ทั้งนี้ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยทางด้านไซเบอร์ และการเก็บรักษาข้อมูลของลูกค้า

## คำศัพท์น่ารู้เกี่ยวกับ 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 ที่สูงหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมสูง การเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศที่สูงถือว่าไม่ดีต่อองค์กร โดยมีหน่วยวัดเป็นต้นคาร์บอนไดออกไซด์เทียบเท่า (tCO<sub>2</sub>e) ซึ่งแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้ต่ำลง 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 และสร้างความได้เปรียบในตลาดที่ต้องการสินค้าหรือบริการที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม
- **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 สร้างความไว้วางใจในหมู่พนักงาน 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 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

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

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

## Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2025

|        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| ▲▲▲▲▲  |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |        |       |
| AAI    | AAV    | ACE    | ADB    | ADVANC | AEONTS | AF     | AGE    | AIRA   | AJ     | AKP    | AKR    | ALLA   | ALT    | AMA    | AMARIN | AMATA |
| AMATAV | AOT    | AP     | ARIP   | ASIAN  | ASIMAR | ASK    | ASP    | ASW    | AUCT   | AURA   | AWC    | B      | BAFS   | BAM    | BANPU  | BAY   |
| BBGI   | BBL    | BCH    | BCPG   | BDMS   | BEC    | BEM    | BEYOND | BGC    | BGRIM  | BH     | BIZ    | BJC    | BKIH   | BLA    | BLC    | BOL   |
| BPP    | BRI    | BRR    | BSRC   | BTG    | BTS    | BWG    | CBG    | CENTEL | CFRESH | CGH    | CHASE  | CHEWA  | CHG    | CHOW   | CIMBT  | CIVIL |
| CK     | CKP    | CMC    | CNT    | COLOR  | COM7   | CPALL  | CPAXT  | CPF    | CPL    | CPN    | CPW    | CRC    | CREDIT | DCC    | DDD    | DELTA |
| DEMCO  | DITTO  | DMT    | DOHOME | DRT    | DUSIT  | EASTW  | EGCO   | EPG    | ERW    | ETC    | ETE    | FLOYD  | FN     | FORTH  | FPI    | FPT   |
| FSMART | FSX    | FTI    | GABLE  | GC     | GCAP   | GFC    | GFPT   | GGC    | GLAND  | GLOBAL | GPSC   | GRAMM  | GULF   | GUNKU  | HANA   | HARN  |
| HENG   | HMPRO  | HPT    | HTC    | ICC    | ICHI   | III    | ILINK  | ILM    | IND    | INET   | INSET  | INSURE | IP     | IRC    | IRPC   | IT    |
| ITC    | ITEL   | ITTHI  | IVL    | J      | JAS    | JMART  | JMT    | JTS    | KBANK  | KCAR   | KCC    | KCE    | KCG    | KEX    | KJL    | KKP   |
| KSL    | KTB    | KTC    | KUMWEL | LH     | LHFG   | LIT    | LOXLEY | LRH    | LST    | M      | MAJOR  | MALEE  | MBK    | MC     | MEGA   | MFC   |
| MFEC   | MGC    | MINT   | MODERN | MONO   | MOONG  | MOSHI  | MSC    | MST    | MTC    | MTI    | NEP    | NER    | NKI    | NOBLE  | NRF*   | NV    |
| NVD    | NYT    | OCC    | ONEE   | OR     | ORI    | ORN    | OSP    | PAP    | PB     | PCC    | PCSGH  | PDJ    | PG     | PHOL   | PIMO   | PJW   |
| PL     | PLANB  | PLAT   | PLUS   | PM     | PMC    | PORT   | PPP    | PPS    | PQS    | PR9    | PRG    | PRM    | PRTR   | PSH    | PSL    | PSP   |
| PTC    | PTG    | PTT    | PTTEP  | PTTGC  | Q-CON  | QH     | QTC    | RABBIT | RATCH  | RBF    | ROCTEC | RS     | RT     | S      | SA     | SAAM  |
| SABINA | SAK    | SAMART | SAMTEL | SAT    | SAV    | SAWAD  | SC     | SCAP   | SCB    | SCC    | SCCC   | SCG    | SCGD   | SCGP   | SCM    | SDC   |
| SE     | SEAFCO | SEAOL  | SELIC  | SENA   | SENX   | SFLEX  | SGC    | SGF    | SGP    | SHR    | SICT   | SIRI   | SIS    | SITHAI | SJWD   | SKR   |
| SKY    | SMPK   | SNC    | SNNP   | SNP    | SO     | SONIC  | SPALI  | SPC    | SPCG   | SPI    | SPRC   | SR     | SSF    | SSP    | SSSC   | STA   |
| STARM  | STECON | STGT   | STI    | SUC    | SUN    | SUSCO  | SUTHA  | SVOA   | SYMC   | SYNEX  | SYNTEC | TACC   | TAN    | TASCO  | TBN    | TCAP  |
| TCMC   | TEAMG  | TEGH   | TEKA   | TFG    | TFMAMA | TGE    | TGH    | THANA  | THANI  | THCOM  | THIP   | THRE   | THREL  | TIPH   | TISCO  | TKS   |
| TKT    | TLI    | TM     | TMD    | TMILL  | TMT    | TNDT   | TNITY  | TNL    | TOA    | TOG    | TOP    | TPAC   | TPBI   | TQM    | TRUBB  | TRUE  |
| TSC    | TSTE   | TSTH   | TTA    | TTB    | TTCL   | TTW    | TU     | TVDH   | TVH    | TVO    | TWPC   | UAC    | UBE    | UBIS   | UP     | UPF   |
| UPOIC  | UV     | VGI    | VIBHA  | VIH    | VNG    | WACOAL | WGE    | WHA    | WHAUP  | WICE   | WINME  | WINNER | WP     | WPH    | ZEN    |       |

|        |       |       |        |        |        |        |       |        |       |        |       |      |       |      |       |         |
|--------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|------|-------|------|-------|---------|
| ▲▲▲▲▲  |       |       |        |        |        |        |       |        |       |        |       |      |       |      |       |         |
| 2S     | A5    | ABM   | ACG    | ADD    | AE     | AH*    | AIT   | ALUCON | AMC   | ANAN   | APCO  | APCS | ATP30 | BA   | BBIK  | BC      |
| BCP    | BE8   | BIG   | BPS    | BR     | BSBM   | BTC    | BTW   | BVG    | BYD*  | CFARM  | CH    | CIG  | CM    | CMAN | CMO*  | COCOCO  |
| COMAN* | CPI   | CRD   | CSC    | DEXON  | DTCENT | EAST   | EKH   | ESTAR  | EURO  | EVER   | FE    | FVC  | GEL   | HUMA | ICN   | IFS     |
| JDF    | JPARK | JSP   | JUBILE | K      | KGI*   | KTIS   | KTMS  | KUN    | LALIN | LANNA  | LEO   | LHK  | LPN*  | M-   | MAGUR | MATCH   |
| MBAX   | MCOT  | METCO | MICRO  | MVP*   | NC     | NCH    | NCL   | NDR    | NEO   | NL     | NSL   | NTSC | NTV   | OKJ  | PATO  | PDG     |
| PEACE  | PEER  | PREB  | PRI    | PRIME  | PRIN   | PRINC* | PROUD | PSG    | PSTC  | PT     | QLT   | RCL  | READY | RPH  | SAMCO | SANKO   |
| SAPPE  | SCI   | SCN   | SECURE | SFT    | SINO   | SKE    | SMT   | SPA    | SPVI  | SRS    | SUPER | SVI* | SWC   | TAE  | TFM   | TIDLOR* |
| TIPCO  | TITLE | TK    | TKN*   | TMC    | TMI    | TNP    | TNR   | TPA    | TPCS  | TPIPL* | TPIPP | TPS  | TQR   | TRP  | TRT   | TURTLE  |
| TVT    | UBA   | UREKA | VCOM   | VRANDA | WARRIX | WAVE*  | WIN   | XO     | XPG   | XYZ    | ZIGA  |      |       |      |       |         |

|       |        |        |      |       |        |       |        |      |        |        |        |        |        |       |       |        |
|-------|--------|--------|------|-------|--------|-------|--------|------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|--------|
| ▲▲▲▲▲ |        |        |      |       |        |       |        |      |        |        |        |        |        |       |       |        |
| AHC   | AIE    | AMANAH | AMR  | ANI   | APURE  | ARIN  | ARROW  | ASIA | ASN    | AYUD   | BIOTEC | BIS    | BJCHI  | BLAND | CAZ   | CEN    |
| CHAO  | CHARAN | CHAYO  | CHIC | CHOTI | CI     | CITY  | CSP    | CSS  | CWT    | DIMET* | DOD    | DPAINT | DV8    | EA*   | EASON | ECF*   |
| EFORL | FNS    | FTE    | GBX  | GPI   | GTB    | GYT   | IMH    | IRCP | ITNS   | IVF    | JCK    | KBS    | KISS   | KK    | KWC   | KWM    |
| LDC   | LEE    | MCA    | MEB  | MEDEZ | MENA   | MILL* | MITISB | MK   | MPJ    | NAM    | NATION | NCAP   | NEX    | NOVA  | NPK   | OGC    |
| PACO  | PANEL  | PCE    | PHG  | PICO* | PIN    | PIS   | PLANET | POLY | PRAKIT | PRAPAT | PROEN  | PROS   | PTech  | PYLON | RAM   | RJH    |
| RML   | ROCK   | RPC    | SAFE | SALEE | SE-ED  | SIAM  | SINGER | SISB | SK     | SKN    | SMD100 | SNPS   | SORKON | SPREM | SST   | STANLY |
| STC   | STPI   | STX    | SVR  | SVT   | TAKUNI | TATG  | TFI    | THG* | TMAN   | TOPP   | TPLAS  | TPOLY  | TRC*   | TRU   | TSE   | TSR*   |
| UKEM  | UOBKH  | VARO   | VL   | WFX   | WIIK   | WORK  | YUASA  | ZAA  |        |        |        |        |        |       |       |        |

\* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบทคณะกรรมาการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

| คะแนน      | สัญลักษณ์     | คำอธิบาย | ระดับ        |
|------------|---------------|----------|--------------|
| 80 - 100   | ▲▲▲▲▲         | ดีเยี่ยม | Excellent    |
| 60 - 80    | ▲▲▲▲          | ดีมาก    | Very Good    |
| 70 - 79    | ▲▲▲           | ดี       | Good         |
| 60 - 69    | ▲▲            | ดีพอใช้  | Satisfactory |
| 50 - 59    | ▲             | พอใช้    | Pass         |
| ต่ำกว่า 50 | No logo given | N/A      | N/A          |

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

# Anti-Corruption Progress Indicator : as of 2<sup>nd</sup> 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  | WIJK   | AKP    | BPP    | CSC    |
| GJS                          | KBANK  | MINT   | PLANB  | RML    | SMIT  | TFG    | TRT    | XO     | AMA    | BRI    | DCC    | GLOBAL | KCAR   | MODERN |
| PLANET                       | RS     | SMPC   | TFI    | TRU    | YUASA | AMANAH | BRR    | DELTA  | GPI    | KCC    | MONO   | PLAT   | RWI    | SNC    |
| TFMAMA                       | TRUE   | ZEN    | AMATA  | BSBM   | DEMCO | GPSC   | KCE    | MOONG  | PM     | S&J    | SNP    | TGE    | TSC    | ZIGA   |
| AMATAV                       | BTC    | DIMET  | GSTEEL | KGEN   | MSC   | PPP    | SA     | SORKON | TGH    | TSI    | AP     | BTG    | DMT    | GULF   |
| KGI                          | MTC    | PPPM   | SAAM   | SPACK  | THANI | TSTE   | APCS   | BTS    | DOHOME | GUNKUL | KKP    | MTI    | PPS    | SABINA |
| SPALI                        | THCOM  | TSTH   | AS     | BWG    | DRT   | HANA   | KSL    | NATION | PR9    | SAK    | SPC    | THIP   | TTA    | ASIAN  |
| CBG                          | DUSIT  | HARN   | KTB    | NCAP   | PREB  | SAPPE  | SPI    | THRE   | TTB    | ASK    | CEN    | EA     | HEALTH | KTC    |
| NEP                          | PRG    | SAT    | SPRC   | THREL  | TTCL  | ASP    | CENTEL | EASTW  | HENG   | L&E    | NKI    | PRINC  | SC     | SRICHA |
| TIDLOR                       | TU     | ASW    | CFRESH | ECF    | HMPRO | LANNA  | NOBLE  | PRM    | SCB    | SSF    | TIPCO  | TURTLE | AWC    | CGH    |
| EGCO                         | HTC    | LHFG   | NRF    | PROS   | SCC   | SSP    | TIPH   | TVDH   | AYUD   | CHEWA  | EP     | ICC    | LHK    | NWR    |
| PSH                          | SCCC   | SSSC   | TISCO  | TVO    | B     | CHOTI  | EPG    | ICHI   | LPN    | OCC    | PSL    | SCG    | SST    | TKN    |
| TWPC                         | BAFS   | CHOW   | ERW    | IFS    | LRH   | OGC    | PSTC   | SCGP   | STA    | TKS    | UBE    | BAM    | CI     | ETC    |
| III                          | M      | OR     | PT     | SCM    | STGT  | TKT    | UBIS   | BANPU  | CIG    | ETE    | ILINK  | MAJOR  | ORI    | PTECH  |
| SCN                          | STOWER | TMD    | UEC    | BAY    | CIMBT | FNS    | ILM    | MALEE  | OSP    | PTG    | SEAOL  | SUSCO  | TMILL  | UKEM   |
| ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC |        |        |        |        |       |        |        |        |        |        |        |        |        |        |
| ACE                          | BYD    | FLOYD  | K      | PLE    | RT    | SIS    | TPP    | ADVICE | CAZ    | GREEN  | KJL    | PLUS   |        |        |
| S                            | SJWD   | TQM    | ALT    | CHASE  | HL    | LDC    | POLY   | SANKO  | SKE    | UREKA  | AMARIN | CHG    |        |        |
| HUMAN                        | LH     | PQS    | SAWAD  | SNNP   | VNG   | AMC    | CV     | ICN    | LIT    | PRI    | SCAP   | SOLAR  |        |        |
| WELL                         | ANI    | DEXON  | IHL    | MITSIB | PRIME | SCGD   | SONIC  | WIN    | APCO   | DITTO  | IP     | MJD    |        |        |
| PROEN                        | SFT    | SUPER  | WPH    | B52    | ECL   | ITC    | MOSHI  | PROUD  | SHR    | TBN    | XPG    | BLAND  |        |        |
| EKH                          | JDF    | NER    | PRTR   | SINGER | TMI   | BPS    | EVER   | JMART  | NEX    | PTC    | SINO   | TPAC   |        |        |

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

## Liberator Research Team

- นารี อภิเสวตทานต์

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

[Naree.A@liberator.co.th](mailto:Naree.A@liberator.co.th)
- อภิวัฒน์ ทวีศิริเวช CFTe, CMT

นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์

[Apiwat.T@liberator.co.th](mailto:Apiwat.T@liberator.co.th)
- จิรภัทร คงบัว

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

[Jirapat.K@liberator.co.th](mailto:Jirapat.K@liberator.co.th)

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1702-1705 และ 1710 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441