

BCP : บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น 2Q26 กำไรดีกว่าคาด

- 2Q26 กำไรดีกว่าคาดทุกกลุ่มธุรกิจที่การดำเนินงานดีขึ้น ยกเว้นกลุ่มไฟฟ้าที่ลดลง
- แนวโน้มครึ่งปีหลังยังได้ผลบวกจาก GRM และราคาน้ำมันที่ทรงตัวระดับสูง
- ปรับประมาณการขึ้นจากเดิมจากแนวโน้มการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด

2Q26 กำไรสุทธิ 12,239 ลบ. เพิ่มขึ้น 4-4 จากการฟื้นตัวทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นไฟฟ้าที่ลดลง : สรุปได้ดังนี้

- **โรงกลั่น** กำไรการกลั่นรวมลดลง 4-4 อยู่ที่ 272.6 KBD โดยโรงกลั่น BCP ใช้กำไรการกลั่นลดลงเหลือ 100% จาก 101% โรงกลั่น BSRC ใช้กำไรการกลั่นลดลงเหลือ 88% จาก 91% แม้จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันเพิ่มขึ้นและการขอความช่วยเหลือจากรัฐในการลดราคาน้ำมันโรงกลั่นในส่วนดีเซล แต่ทั้งหมดได้รับการชดเชยจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ฟื้นตัวทั้งดีเซล, Jet, แก๊สโซลีน และน้ำมันก๊าดมะถันต่ำส่งผลให้ GRM ของกลุ่มอยู่ที่ 18.41 จาก 18.57 เหรียญ/บาร์เรล โดย GRM ของ BCP อยู่ที่ 23.04 จาก 22.71 เหรียญ ส่วน BSRC อยู่ที่ 14.79 จาก 15.39 เหรียญ/บาร์เรล และมีขาดทุนจากสต็อกและการป้องกันความเสี่ยง 1.26 เหรียญ/บาร์เรล
- **ธุรกิจการตลาด** ปริมาณขายน้ำมันสำเร็จรูป -14% 4-4 อยู่ที่ 3,186 ล้านลิตร โดยกลุ่มค้าปลีก -11% อุตสาหกรรม -1 4-4 ปริมาณขายลดลงจากราคาขายที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้ความต้องการใช้น้ำมันลดลง แต่จากการที่ภาครัฐมีการปรับราคาขายขึ้นสะท้อนต้นทุนเพิ่มขึ้นส่งผลให้ค่าการตลาดเพิ่มเป็น 1.23 บาทต่อลิตรและมีกำไรจากสต็อกเข้ามาส่งผลให้ค่าการตลาดเพิ่มเป็น 1.26 บาทต่อลิตร
- **ธุรกิจชีวภาพ** ธุรกิจไบโอดีเซลมีกำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้นจากปริมาณจำหน่ายและราคาขายที่เพิ่มขึ้นจากการคงสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซล B7 ส่งผลให้ปริมาณขาย +22% 4-4 ส่วนกลุ่มเอทานอลกำไรขึ้นต้นหดตัว 4-4 จากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น และปริมาณขาย -2% 4-4 และเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการจำหน่าย SAF ที่เริ่มจำหน่าย 2Q26 จำนวน 39 ล้านลิตร (อ่านต่อหน้า...2)

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

BCP

BUY

Maintain

TP 26E
From 42.00

THB53.00

method

P/B 0.80x

Closing price

THB45.50

Upside/Downside

+16.5%

CG report

CAC

SET ESG Rating

▲▲▲▲

Declared

-

ช่วงที่เหลือของปียังดี

“จากการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด และแนวโน้มช่วงที่เหลือของปียังดีจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ทรงตัวระดับสูงทำให้คาดการณ์การดำเนินงานยังดีต่อเนื่อง

กลยุทธ์การลงทุน ยังคงชอบกลุ่มโรงกลั่นว่ายังดี และตลาดฯ อยู่ระหว่างปรับประมาณการขึ้นจากการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue (THBm)	575,845	506,257	651,189	439,901
Net Profit (THBm)	2,184	2,880	30,863	18,833
EPS (THB)	1.59	2.08	20.96	12.79
P/E (x)	28.7	21.9	2.2	3.6
BVPS (THB)	43.39	45.45	66.12	74.58
P/B (x)	1.0	1.0	0.7	0.6
DPS (THB)	1.05	0.56	5.41	3.25
Dividend Yield (%)	2.3	1.2	11.9	7.1
Debt/Equity (x)	2.7	2.6	2.1	1.5
ROE (%)	2.5	3.4	26.3	14.3

Source: Company, LIB Research estimates

ธุรกิจการค้าน้ำมัน กลุ่มธุรกิจซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์โดยปริมาณขายทั้งในกลุ่มและนอกกลุ่มเพิ่มขึ้น 20% q-q ตามอุปสงค์ที่ดีขึ้น รวมถึงธุรกิจเดินเรือเพิ่มขึ้นจากปริมาณขนส่งเพิ่มและค่าระวางเรือเพิ่มขึ้น ประกอบกับได้ผลบวกจากราคาน้ำมันทรงตัวระดับสูงทำให้ EBITDA เพิ่มขึ้น

ธุรกิจไฟฟ้า ปริมาณการจำหน่ายไฟ -18% q-q จากการลดลงปัจจัยตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานลมในลาว, ในไทย, โรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไทย และโครงการคลังน้ำมันและท่าเทียบเรือในไทย มีเพียงการดำเนินงานในสหรัฐ และโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำในลาวที่ดีขึ้น

กลุ่มทรัพยากรธรรมชาติ ปริมาณการผลิตลดลง 23% q-q จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน แต่หากปริมาณขายลดลงเพียง 12% จากการจำหน่ายมากกว่าปริมาณการผลิตตามสัญญา ขณะที่ราคาขายน้ำมันและก๊าซธรรมชาติเหลวเพิ่มขึ้น 40% q-q อยู่ที่ 104.16 เหรียญ/บาร์เรล ราคาแก๊สเพิ่ม 15% q-q อยู่ที่ 88.07 เหรียญ/บาร์เรล จากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง พร้อมกันนี้ก็มีกำไรจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบ 154 ลบ. แต่มีขาดทุนจากการด้อยค่าจากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้าลดลง 279 ลบ. และด้อยค่าความนิยม 271 ลบ.

กำไรปกติอยู่ที่ 12,202 ลบ. แต่มีรายการพิเศษ -2,352 ลบ. ทำให้มีกำไรสุทธิ 12,239 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมีนัย q-q

ปรับประมาณการขึ้นจากเดิมจากงบที่ดีกว่าคาดมาก : เราคาดว่าช่วงที่เหลือของปีการดำเนินงานยังมีแนวโน้มที่ดีในทุกกลุ่มธุรกิจ โรงกลั่นส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ยังทรงตัวในระดับสูง กลุ่มการตลาดค่าการตลาดจะกลับมาดีขึ้นหลังปรับราคาขายขึ้น, กลุ่มทรัพยากรธรรมชาติดีจากราคาขายเพิ่มขึ้น อีกทั้งการดำเนินงานที่ออกมาดีกว่าคาดทำให้เราปรับประมาณการขึ้นจากเดิม q-q ทำให้เราปรับประมาณการขึ้นจากเดิม จากสมมติฐาน GRM เป็น 23.2 เหรียญ ราคาน้ำมัน 83 เหรียญ และปรับกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 30,863 ลบ. พื้นตัวอย่างมีนัย q-q

จากปรับประมาณการขึ้นทำให้เราปรับราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 53 บาทยังคงแนะนำ “ซื้อ”

รูปที่ 1 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “สถาบันบริการ” 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	2027E	2025	2026E	2027F	2025	2026E	2027F	2025	2026E	2027F
BCP	66,565	47.45	2,880	14,629	10,118	196.4%	-4.9%	2.3%	6.7%	4.9%	21.9	7.4	7.8	0.8	0.9	0.8
IRPC	46,182	1.99	-3,571	7,110	1,628	n.m.	-75.2%	0.4%	4.2%	1.8%	n.m.	6.3	25.5	0.6	0.6	0.6
PTTGC	167,955	42.77	-14,600	15,631	12,350	n.m.	-27.1%	1.3%	2.9%	3.0%	n.m.	10.4	14.3	0.6	0.6	0.6
SPRC	47,261	10.58	2,569	8,554	4,090	104.7%	-24.3%	4.1%	9.3%	6.1%	18.5	9.0	11.9	1.0	1.0	1.0
TOP	143,524	65.34	14,584	29,764	15,210	123.3%	-52.9%	2.3%	4.9%	4.1%	9.8	4.4	9.4	0.7	0.7	0.7
Average						114.0%	-44.9%	2.1%	5.3%	3.8%	14.2	7.5	15.3	0.7	0.7	0.7

ที่มา : Bloomberg as of 7 Aug 2026

งบกำไรขาดทุน					งบกระแสเงินสด				
งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E	งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	575,845	506,257	651,189	439,901	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	560,039	479,347	585,141	382,660	กำไรก่อนภาษี	4,040	2,445	33,743	20,297
กำไรขั้นต้น	15,806	26,909	66,048	57,241	ค่าเสื่อมราคา	20,056	18,108	21,488	24,126
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13,801	13,509	15,255	12,215	การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	5,370	1,201	4,983	7,352
EBITDA	47,915	29,017	88,516	76,232	เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	45,222	36,401	64,774	49,775
รายได้อื่น	4,323	4,780	4,747	3,079	อื่นๆ				
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	1,361	2,607	2,440	2,000	เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	32,116	31,512	64,774	49,775
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	27,859	10,909	67,028	52,106	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	7,001	6,296	4,978	7,001	เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(24,899)	(22,225)	(26,100)	(30,333)
กำไรก่อนภาษี	20,858	4,612	62,050	45,105	เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(20,193)	(18,649)	(29,497)	(19,114)
ภาษีจ่าย	16,818	2,167	28,308	24,808	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
กำไรหลังภาษี	4,040	2,445	33,743	20,297	ออกหุ้นสามัญ	42	0	0	0
รายการพิเศษ	4,877	0	0	0	เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(12,703)	(11,991)	5,277	(14,088)
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,040	2,445	33,743	20,297	เงินปันผล	(3,985)	(1,053)	(4,808)	(6,373)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,856	(435)	2,879	1,464	เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(18,404)	(13,044)	587	(31,026)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	2,184	2,880	30,863	18,833	เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(6,481)	(180)	35,863	(365)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	756	2,880	46,116	18,833	ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,646)	110	(2,616)	0
					เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	28,626	28,555	61,802	61,438
ข้อมูลต่อหุ้น					อัตราส่วนทางการเงิน				
งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E	งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.59	2.08	20.96	12.79	อัตรากำไรขั้นต้น (%)	2.7	5.3	10.1	13.0
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.55	2.09	33.49	13.68	ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	2.4	2.7	2.3	2.8
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.05	0.56	5.41	3.25	อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.3	2.6	7.8	10.2
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	43.39	45.45	66.12	74.58	อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	0.1	0.6	7.1	4.3
					อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.4	0.6	4.7	4.3
งบแสดงฐานะการเงิน					ROE (%)	2.5	3.4	26.3	14.3
งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E	ROA (%)	0.7	1.0	8.4	5.6
เงินสด	28,626	28,555	61,802	61,438	วงจรเงินสด (วัน)	25.2	25.8	0.0	0.0
เงินลงทุนระยะสั้น	782	1,814	1,814	1,814	อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.7	2.6	2.1	1.5
ลูกหนี้การค้า	33,169	29,628	35,682	24,104	อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (x)	0.3	0.6	0.1	0.1
สินค้าคงคลัง	41,210	32,803	48,094	31,452	อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	2.3	1.2	11.9	7.1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,444	2,112	6,512	4,399					
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	105,231	94,911	153,904	123,206	อัตราการเติบโต				
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	115,748	114,934	118,582	123,984	งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	35,972	33,221	34,184	34,990	รายได้	53.7	-12.1	28.6	-32.4
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	31,568	28,042	27,677	26,910	ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	24.1	-2.1	12.9	-19.9
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0	EBITDA	19.7	-39.4	205.1	-13.9
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19,955	19,846	26,048	17,596	EBIT	8.6	-60.8	514.4	-22.3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	211,312	203,894	214,343	211,331	กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-88.2	281.0	265.2	-59.2
สินทรัพย์รวม	316,542	298,805	368,247	334,538	กำไรสุทธิ	-83.5	31.9	971.5	-39.0
เงินกู้ระยะสั้น	15,030	22,329	26,048	21,995					
เจ้าหนี้การค้า	34,252	26,449	48,094	31,452	สมมติฐานสำคัญ	2024	2025	2026E	2027E
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,764	10,453	19,536	13,197	งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2024	2025	2026E	2027E
หนี้สินหมุนเวียนรวม	81,177	73,016	94,301	79,504	GRM (เหรียญต่อบาร์เรล)	4.1	6.7	23.2	22.6
เงินกู้ระยะยาว	23,547	6,237	8,313	10,265	ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	79.6	69.4	83.4	65.0
หุ้นกู้	72,802	80,346	92,990	68,766	ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	13,814	13,899	14,101	13,894
อื่นๆ	30,147	32,441	32,559	21,995	ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)	0.9	0.9	0.9	0.9
หนี้สินรวม	230,068	214,664	250,787	203,154	ปริมาณขาย (KBOED)	37.5	32.2	33.0	36.3
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,377	1,473	1,377	1,377	ราคาขายน้ำมัน (เหรียญต่อบาร์เรล)	76.5	65.5	87.1	70.0
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	11,157	14,627	11,157	11,157	ราคาขายแก๊สธรรมชาติ (เหรียญ/mmbtu)	67.4	69.9	77.4	63.0
กำไรสะสม	47,210	50,836	84,842	97,302					
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	26,729	17,205	20,084	21,549					
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	86,474	84,141	117,461	131,385					

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อ้างอิงจากปีล่าสุด

ESG Snapshot : BCP มีความโดดเด่นด้านการจัดการสิ่งแวดล้อมในอุตสาหกรรมพลังงาน โดยมุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2065 ผ่านกลยุทธ์ NET (Net Zero Ecosystem) ควบคู่ไปกับการลงทุนธุรกิจพลังงานสะอาด คิดเป็น 60% ของ GHG Base Year พร้อมดำเนินโครงการ Green & Blue Carbon เพิ่มแหล่งดูดซับคาร์บอนธรรมชาติ 10% ของการปล่อย GHG ปีฐาน

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน



ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

Environmental (E)	Social (S)	Governance (G)
☒ Carbon Neutrality: ตั้งเป้าหมายภายในปี 2030 ☒ Net Zero Emissions : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2050 ☒ เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา	☒ การพัฒนาพนักงาน: ชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 27 ชั่วโมง/คน/ปี ☒ มาตรฐานแรงงาน: ทำตามมาตรฐาน ILO*** ☒ อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO 45001	☒ สัดส่วนกรรมการอิสระ : 80% ของบอร์ด ☒ การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 100% ในปี 2566 ☒ มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI****

ที่มา : company report, SET ESG structured data / * SBTi คือ โครงการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ในการจำกัดอุณหภูมิเฉลี่ยโลก ไว้ไม่ให้เกิน 2°C / **Gender Pay Gap คือช่องว่างรายได้ต่างกันเพราะเพศสภาพ คำนวณโดยใช้ค่าตอบแทนเฉลี่ยของพนักงาน ซึ่งการมีแนวโน้มลดลงบ่งบอกถึงทิศทางกาเปลี่ยนแปลงที่ดี / *** ILO คือองค์กรของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / **** GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	BCP	PTG	OR
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวม *	tCO ₂ e / รายได้ล้านบาท	7.76	112.11	85.7
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	0.00	1.72	14.18

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

ESG Actions :

- โครงการทอดไม่ทิ้ง :** BCP ได้ริเริ่มโครงการทอดไม่ทิ้งเพื่อผลิต Sustainable Aviation Fuel (SAF) จากน้ำมันประกอบอาหารใช้แล้ว โดยตั้งเป้าผลิต SAF กว่า 1 ล้านลิตร/วันภายในปี 2025 ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกได้มากถึง 80,000 tCO₂e/ปี คิดเป็น 1.7% ของคาร์บอนฟุตพริ้นท์ปี 2024
- แผนพัฒนาเทคโนโลยีลดคาร์บอน :** ลงทุนและพัฒนาเทคโนโลยี Carbon Capture, Utilization and Storage (CCUS) เพื่อลดคาร์บอนจากโรงกลั่น ปรับปรุงประสิทธิภาพพลังงาน และนำ AI, IoT, Big Data มาเสริมประสิทธิภาพการผลิตและลดพลังงานสูญเสีย
- โครงการ Green & Blue Carbon :** ปลูกป่าชุมชนในเชียงใหม่ ฟื้นฟูป่าชายเลนในระนอง พัฒนาคาร์บอนเครดิตจากพืชเศรษฐกิจในชลบุรี และโครงการอื่น ๆ ร่วมกับพันธมิตร โดยตั้งเป้าชดเชยคาร์บอน 10% ของการปล่อย GHG ปีฐาน

ที่มา : Company report

ESG issue & company : อุตสาหกรรมการบินกำลังเผชิญแรงกดดันจากเป้าหมาย Net Zero 2050 ของ ICAO (International Civil Aviation Organization) ซึ่งกำหนดให้สายการบินทั่วโลกต้องลดการปล่อย CO₂ ลง 5% ภายในปี 2030 โดย Sustainable Aviation Fuel (SAF) ถูกระบุว่าเป็นทางออกสำคัญที่สุดในการลดคาร์บอนจากภาคการบิน แต่การขยายกำลังการผลิต SAF ยังคงเป็นความท้าทาย เนื่องจากต้นทุนสูงและข้อจำกัดด้านวัตถุดิบ

BCP ตอบรับแนวโน้มนี้ด้วย โครงการ Fry to Fly ซึ่งผลิต SAF จากน้ำมันใช้แล้ว รองรับความต้องการเชื้อเพลิงสะอาดของอุตสาหกรรมการบิน โครงการนี้ไม่เพียงช่วยลดการปล่อย CO₂ แต่ยังสร้างโอกาสทางธุรกิจในตลาด SAF ที่กำลังเติบโตพร้อมเสริมภาพลักษณ์ BCP ในฐานะผู้นำด้านพลังงานสะอาดและการเปลี่ยนผ่านสู่เชื้อเพลิงที่ยั่งยืน

มุมมอง LIB Research : BCP มีความก้าวหน้าในด้าน ESG ด้วยโครงการทอดไม่ทิ้งที่ช่วยลดการปล่อย CO₂ และสนับสนุนตลาด SAF ที่กำลังเติบโต อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนต่อการใช้ไฟฟ้ารวมยังอยู่ที่ 0% ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่ง ขณะที่อัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้อยู่ที่ 7.26 tCO₂e/รายได้ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งแสดงถึงประสิทธิภาพที่ดีขึ้นในการจัดการคาร์บอนฟุตพริ้นท์ แม้จะยังไม่ได้เข้าร่วม SBTi แต่ BCP ตั้งเป้าหมาย Net Zero 2050 พร้อมสร้างโอกาสในธุรกิจพลังงานสะอาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อศักยภาพการแข่งขันในอนาคต

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 (tCO_2e) โดยแบ่งได้เป็น 3 scope แม้ปัจจุบัน scope 3 ยังไม่ถูกบังคับให้รายงาน แต่บริษัทจะต้องปรับตัวให้การรายงานครอบคลุมยิ่งขึ้น และลด Carbon Footprint ให้น้อยลง เพื่อส่งเสริมภาพลักษณ์ด้านความยั่งยืน
- **Carbon Credit** : คือสิทธิในการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ได้รับจากโครงการลด/ดูดซับคาร์บอน ซึ่งสิทธินี้ซื้อขายได้ในตลาดคาร์บอน Carbon Credit มีความสำคัญสูงสำหรับบริษัทที่ต้องการชดเชย เพื่อช่วยให้บรรลุเป้าหมายด้านสิ่งแวดล้อม และเพิ่มโอกาสในการสร้างรายได้จากตลาด Carbon Credit
- **T-VER** : คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของประเทศไทยที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิต โครงการนี้มีความสำคัญปานกลาง เนื่องจากมีมาตรฐานสากลอื่นที่ให้การรับรองคาร์บอนเครดิตเช่นกัน ซึ่งมาตรฐานของไทยกำลังถูกพัฒนาให้เทียบเท่ามาตรฐานสากล หากบริษัทมีการจัดทำโครงการ T-VER 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 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 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย และ/หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งบังคับคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

คะแนน	สัญลักษณ์	คำอธิบาย	ระดับ
80 - 89	▲▲▲▲▲	ดีเยี่ยม	Excellent
70 - 79	▲▲▲▲	ดีมาก	Very Good
60 - 69	▲▲▲	ดี	Good
50 - 59	▲▲	ดีพอ	Satisfactory
40 - 49	▲	พอ	Pass
ต่ำกว่า 40	No logo given	ไม่ผ่าน	Not Pass

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 2nd May 2025

ได้รับการรับรอง CAC														
2S	BBGI	CM	FPI	INET	MATCH	PAP	PTT	SE-ED	SVI	TMT	UPF	AAI	BBL	CMC
FPT	INOX	MBAX	PATO	PTTEP	SELIC	SVOA	TNITY	UV	ADB	BCH	COM7	FSMART	INSURE	MBK
PB	PTTGC	SENA	SVT	TNL	VCOM	ADVANC	BCP	CPALL	FSX	INTUCH	MC	PCSGH	PYLON	SENX
SYMC	TNP	VGI	AE	BCPG	CPF	FTE	IRPC	MCOT	PDG	Q-CON	SFLEX	SYNTEC	TNR	VIBHA
AF	BE8	CPI	GBX	ITEL	MEGA	PDJ	QH	SGC	TAE	TOG	VIH	AH	BEC	CPL
GC	IVL	MENA	PG	QLT	SGP	TAKUNI	TOP	WACOAL	AI	BEYOND	CPN	GCAP	JAS	META
PHOL	QTC	SIRI	TASCO	TOPP	WHA	AIE	BGC	CPW	GEL	JR	MFC	PIMO	RABBIT	SITHAI
TCAP	TPA	WHAUP	AIRA	BGRIM	CRC	GFPT	JTS	MFEC	PK	RATCH	SKR	TCMC	TPCS	WICE
AJ	BLA	CREDIT	GGC	KASET	MILL	PL	RBF	SM	TEGH	TPLAS	WIIK	AKP	BPP	CSC
GJS	KBANK	MINT	PLANB	RML	SMIT	TFG	TRT	XO	AMA	BRI	DCC	GLOBAL	KCAR	MODERN
PLANET	RS	SMPC	TFI	TRU	YUASA	AMANAH	BRR	DELTA	GPI	KCC	MONO	PLAT	RWI	SNC
TFMAMA	TRUE	ZEN	AMATA	BSBM	DEMCO	GPSC	KCE	MOONG	PM	S&J	SNP	TGE	TSC	ZIGA
AMATAV	BTC	DIMET	GSTEEL	KGEN	MSC	PPP	SA	SORKON	TGH	TSI	AP	BTG	DMT	GULF
KGI	MTC	PPPM	SAAM	SPACK	THANI	TSTE	APCS	BTS	DOHOME	GUNKUL	KKP	MTI	PPS	SABINA
SPALI	THCOM	TSTH	AS	BWG	DRT	HANA	KSL	NATION	PR9	SAK	SPC	THIP	TTA	ASIAN
CBG	DUSIT	HARN	KTB	NCAP	PREB	SAPPE	SPI	THRE	TTB	ASK	CEN	EA	HEALTH	KTC
NEP	PRG	SAT	SPRC	THREL	TTCL	ASP	CENTEL	EASTW	HENG	L&E	NKI	PRINC	SC	SRICHA
TIDLOR	TU	ASW	CFRESH	ECF	HMPRO	LANNA	NOBLE	PRM	SCB	SSF	TIPCO	TURTLE	AWC	CGH
EGCO	HTC	LHFG	NRF	PROS	SCC	SSP	TIPH	TVDH	AYUD	CHEWA	EP	ICC	LHK	NWR
PSH	SCCC	SSSC	TISCO	TVO	B	CHOTI	EPG	ICHI	LPN	OCC	PSL	SCG	SST	TKN
TWPC	BAFS	CHOW	ERW	IFS	LRH	OGC	PSTC	SCGP	STA	TKS	UBE	BAM	CI	ETC
III	M	OR	PT	SCM	STGT	TKT	UBIS	BANPU	CIG	ETE	ILINK	MAJOR	ORI	PTECH
SCN	STOWER	TMD	UEC	BAY	CIMBT	FNS	ILM	MALEE	OSP	PTG	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
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT
ศิริวรรณ สุทธิช่วย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Naree.A@liberator.co.th
Apiwat.T@liberator.co.th
Siriwan.su@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1702-1705 และ 1710 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ททท. 10330 โทรศัพท์ : 02-760-6999