

## NEO : บมจ.นิโอ คอร์ปอเรท กำไรตามคาด

- 2Q26 กำไรตามคาดจากยอดขายทั้งในไทยและต่างปท. เพิ่มขึ้น
- ปรับประมาณการขึ้น 22% จากเดิมจากแนวโน้มยอดขายที่ทำได้ดีกว่าคาด
- ทำได้ดีกว่าที่คาด และผลตอบแทนเงินปันผลยังดีราว 5.8%

**2Q26 กำไร 209 ลบ. +159% y-y และ +119% q-q กำไรตามคาดจากยอดขายเพิ่มขึ้นทั้งในและต่างปท. :**  
2Q26 การดำเนินงานเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q จากยอดขายทั้งในและต่างปท. กลับมาเพิ่มขึ้น โดยในไทยได้ผลบวกจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัส ส่งผลให้ยอดขายอยู่ที่ 3,050 ลบ. +18% y-y +11% q-q โดยยอดขายในปท. (92%) อยู่ที่ 2,810 ลบ. +22% y-y +8% q-q ส่วนต่างปท. (8%) ยอดขายอยู่ที่ 240 ลบ. -13% y-y ยังได้รับผลจากยอดขายในกลุ่มพูชาที่หายไป แต่ +53% q-q จากยอดขายในเวียดนามที่กลับมา แยกยอดขายตามกลุ่มสินค้าดังนี้

กลุ่มของใช้ในครัวเรือน ( 47%) ยอดขายอยู่ที่ 1,421 ลบ. +23% y-y +6% q-q เป็นการเพิ่มขึ้นของยอดขายทุกแบรนด์ในกลุ่ม โดยเฉพาะไฟน์ไลน์ รวมถึงรับรู้รายได้จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่

กลุ่มของใช้ส่วนบุคคล (28%) ยอดขายอยู่ที่ 860 ลบ. +22% y-y +7% q-q การเพิ่มขึ้นของยอดขายบีโชนซ์ และแบรนด์อื่น ๆ ในกลุ่ม ประกอบกับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบรนด์ดีดี

กลุ่มของใช้สำหรับเด็ก (25%) ยอดขายอยู่ที่ 769 ลบ. +6% y-y +24% q-q ยอดขายเพิ่มขึ้น y-y ครั้งแรกหลังติดลบ 4 ไตรมาสติดต่อกัน จากมาตรการไทยช่วยไทยหนุนยอดขายดีขึ้น ประกอบกับยอดขายในเวียดนามที่ดีขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 38.4% จาก 37.9% q-q จากยอดขายเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะกลุ่มของใช้สำหรับเด็ก แต่ลดลงจาก 38.7% y-y จากสัดส่วนรายได้กลุ่มของใช้ในครัวเรือนที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำมีสัดส่วนรายได้เพิ่มขึ้น

นารี อภิเสวตตานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

## NEO

## BUY

From HOLD

TP 26E  
From 22.00

**THB27.00**

method

P/E 13.0x

Closing price

**THB23.40**

Upside/Downside

**+15.4%**

CG report

CAC

SET ESG Rating

▲▲▲▲

n.a.

A

## กลับมาโตได้อีกครั้ง

“ไทยช่วยไทยพลัสยังเป็นตัวเร่งหลักต่อการดำเนินงานให้ดีกว่าที่เคยคาดไว้ ขณะที่ในส่วนต้นทุนเริ่มปรับลงมากทำให้แนวโน้มกำไรยังดีต่อแม้อาจย่อตัวลงจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

กลยุทธ์การลงทุน ยังเก็งกำไรได้ต่อจากการปรับประมาณการของตลาด และรอติดตามว่ารัฐบาลจะออกมาตราการไทยช่วยไทยเฟส 2 หรือไม่จะเป็นส่วนเพิ่มต่อประมาณการ ”

## KEY FINANCIALS

| FYE Dec            | FY24   | FY25   | FY26E  | FY27E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (THBm)     | 10,062 | 10,738 | 12,220 | 13,170 |
| Net Profit (THBm)  | 1,008  | 562    | 622    | 657    |
| EPS (THB)          | 3.36   | 1.87   | 2.07   | 2.19   |
| P/E (x)            | 7.0    | 12.5   | 11.3   | 10.7   |
| BVPS (THB)         | 16.86  | 17.29  | 18.01  | 18.85  |
| P/B (x)            | 1.4    | 1.4    | 1.3    | 1.2    |
| DPS (THB)          | 1.35   | 1.35   | 1.35   | 1.35   |
| Dividend Yield (%) | 5.8    | 5.8    | 5.8    | 5.8    |
| Debt/Equity (x)    | 1.2    | 1.2    | 1.3    | 1.2    |
| ROE (%)            | 20.0   | 10.9   | 11.6   | 11.7   |

Source: Company, LIB Research estimates

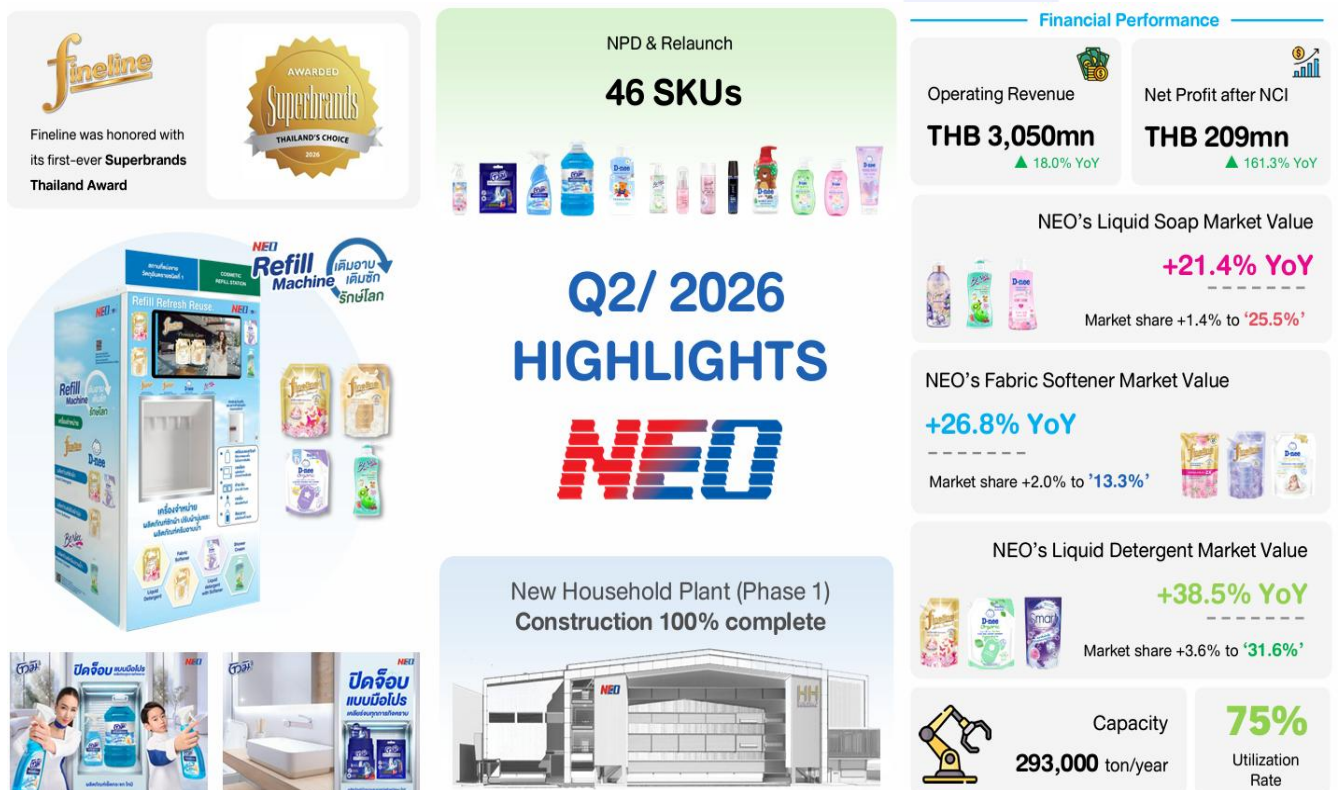
ค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายลดลงมาอยู่ที่ 29.4% จากการออกสินค้าใหม่ลดลง รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านประชาสัมพันธ์และส่งเสริมการขายลดลง

**ยังโตดีกว่าอุตสาหกรรม :** มูลค่าตลาด 6 เดือนแรกของปี 2026 บ. โตได้ดีมากกว่าตลาด

กลุ่มของใช้ในครัวเรือน น้ำยาซักผ้าตลาด +20% y-y แต่บ. บวกถึง 34% y-y กลุ่มน้ำยาปรับผ้านุ่มตลาด +6% y-y แต่บ. +23% y-y

กลุ่มของใช้ส่วนตัว สบู่อาบน้ำตลาด +10% y-y แต่บ. +18% y-y โรลออนตลาด +5% บ. +9%

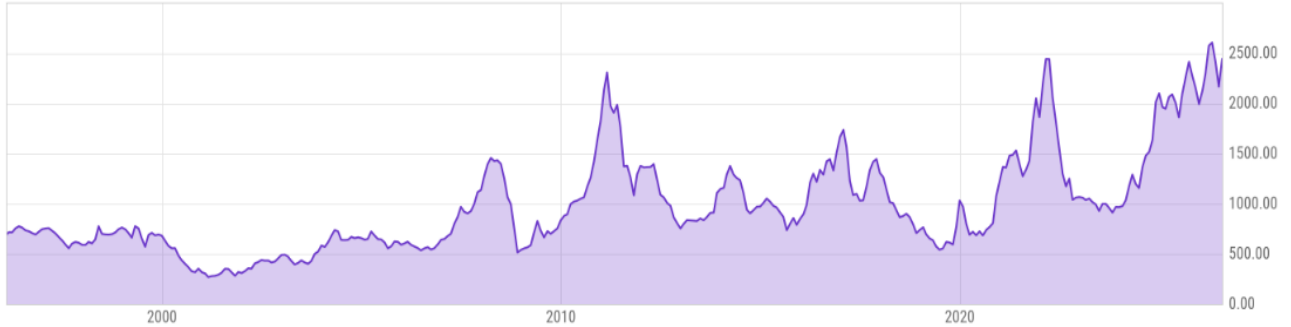
## รูปที่ 1 : สรุปภาพ 2Q26



ที่มา : Presentation

## รูปที่ 1 :ราคาน้ำมันเมล็ดในปาล์ม (CPKO)

MALAYSIA PALM KERNEL OIL PRICE (1:MPKOP) LEVEL CHART



ที่มา : ycharts.com

**ปรับประมาณการขึ้น 22% จากแนวโน้มยอดขายทำได้ดีกว่าคาด :** มาตรการรัฐที่ออกมายังเป็นปัจจัยหนุนยอดขายให้โตได้ดี โดยแนวโน้มยอดขายเดือนล่าสุดยังโตระดับ 2 หลัก y-y ขณะที่แนวโน้มราคาวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์เริ่มปรับลงมา รวมถึงการใช้วัตถุดิบทดแทนช่วยให้อัตรากำไรขั้นต้นยังทรงตัวใน 2Q26 ได้ ส่วนครึ่งปีหลัง คาดจะเห็นค่าใช้จ่ายขายและบริหารเร่งตัวขึ้นจากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายมากขึ้น เรามีปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2026 ขึ้น 22% ภายใต้ยอดขาย 12,220 ลบ. +14% y-y และปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 38.2% จากแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่ลดลง รวมถึงการใช้วัตถุดิบทดแทน อีกทั้งยอดขายที่เพิ่มขึ้นจะมาจากรายการค้าเดิมที่มีอัตรากำไรที่ดีกว่า แต่ปรับค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายเป็น 31.4% ปรับกำไรสุทธิเป็น 622 ลบ. +11% y-y

จากการปรับประมาณการขึ้นทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมเป็น 27 บาท อีกทั้งเราคาดว่าแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลเท่ากับปีที่แล้วที่ 1.35 บาทต่อหุ้น มีความเป็นไปได้จากการเลื่อนขยายกำลังการผลิตออกไป โดยระดับดังกล่าวผลตอบแทน 5.8% ต่อปี

**ปัจจัยเสี่ยง** แนวโน้มราคาวัตถุดิบเร่งตัวขึ้น โดยวัตถุดิบคิดเป็น 50% ของต้นทุนขาย ส่วนบรรจุภัณฑ์ 30% ของต้นทุน ซึ่งในส่วนบรรจุภัณฑ์ที่มีที่กระทบกับน้ำมันราว 15-20% ของต้นทุนบรรจุภัณฑ์ (4.5-6% ของต้นทุนขาย)

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)        | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| รายได้                          | 10,062 | 10,738 | 12,220 | 13,170 |
| ต้นทุนขาย                       | 5,537  | 6,630  | 7,552  | 8,165  |
| กำไรขั้นต้น                     | 4,525  | 4,108  | 4,668  | 5,005  |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร          | 3,222  | 3,353  | 3,837  | 4,135  |
| EBITDA                          | 1,681  | 1,235  | 1,412  | 1,475  |
| รายได้อื่น                      | 69     | 58     | 55     | 62     |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า | 0      | 0      | 0      | 0      |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย            | 1,372  | 813    | 886    | 931    |
| ดอกเบี้ยจ่าย                    | 86     | 95     | 92     | 92     |
| กำไรก่อนภาษี                    | 1,286  | 718    | 794    | 839    |
| ภาษีจ่าย                        | 262    | 147    | 159    | 168    |
| กำไรหลังภาษี                    | 1,023  | 571    | 635    | 671    |
| รายการพิเศษ                     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย      | 1,023  | 571    | 635    | 671    |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย       | (15)   | (10)   | (13)   | (13)   |
| กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน        | 1,008  | 562    | 622    | 657    |
| กำไร (ขาดทุน) ปกติ              | 1,008  | 562    | 622    | 657    |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)              | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 3.36  | 1.87  | 2.07  | 2.19  |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)   | 3.36  | 1.87  | 2.07  | 2.19  |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)                | 1.35  | 1.35  | 1.35  | 1.35  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)          | 16.86 | 17.29 | 18.01 | 18.85 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)            | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|-------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| เงินสด                              | 169    | 144    | 263    | 352    |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   |        |        |        |        |
| ลูกหนี้การค้า                       | 2,195  | 2,579  | 2,611  | 2,706  |
| สินค้าคงคลัง                        | 924    | 1,062  | 1,138  | 1,230  |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 2,040  | 200    | 204    | 204    |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม               | 5,329  | 3,985  | 4,216  | 4,493  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 5,329  | 7,079  | 7,598  | 7,592  |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 126    | 171    | 171    | 163    |
| เงินลงทุนร่วม/ส่วน/กิจการร่วมค้า    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 0      | 0      | 0      | 0      |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 150    | 348    | 299    | 239    |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม            | 5,605  | 7,598  | 8,068  | 7,995  |
| สินทรัพย์รวม                        | 10,934 | 11,583 | 12,284 | 12,488 |
| เงินกู้ระยะสั้น                     | 0      | 0      | 0      | 0      |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 2,676  | 3,072  | 3,269  | 3,535  |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                | 166    | 94     | 100    | 133    |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม                 | 3,406  | 3,845  | 4,035  | 4,350  |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 2,045  | 2,076  | 2,413  | 1,970  |
| หุ้นกู้                             | 23,338 | 18,288 | 0      | 0      |
| อื่นๆ                               | 425    | 476    | 431    | 509    |
| หนี้สินรวม                          | 5,875  | 6,397  | 6,878  | 6,829  |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว                | 300    | 300    | 300    | 300    |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น                  | 2,901  | 2,901  | 2,901  | 2,901  |
| กำไรสะสม                            | 1,417  | 1,543  | 1,760  | 2,013  |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 0      | 0      | 0      | 0      |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม                   | 5,032  | 5,158  | 5,375  | 5,628  |

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

งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)          | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|-------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน    |         |         |         |       |
| กำไรก่อนภาษี                      | 1,286   | 718     | 794     | 839   |
| ค่าเสื่อมราคา                     | 378     | 480     | 581     | 605   |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน        | (463)   | (360)   | (123)   | (97)  |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน         | 693     | 315     | 816     | 1,024 |
| อื่นๆ                             |         |         |         |       |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน        | 1,003   | 673     | 1,068   | 1,284 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน        |         |         |         |       |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (1,639) | (2,006) | (1,005) | (521) |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน            | (3,601) | (376)   | (1,015) | (528) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน    |         |         |         |       |
| ออกหุ้นสามัญ                      | 2,964   | 0       | 0       | 0     |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้    | 743     | (279)   | 79      | (683) |
| เงินปันผล                         | (500)   | (405)   | (405)   | (405) |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน        | 2,280   | (323)   | 66      | (667) |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ            | (319)   | (26)    | 119     | 90    |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน         | 0       | 0       | 0       | 0     |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด     | 169     | 144     | 263     | 352   |

อัตราส่วนทางการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                      | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 45.0  | 38.3  | 38.2  | 38.0  |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)   | 32.0  | 31.2  | 31.4  | 31.4  |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)           | 13.0  | 7.0   | 6.8   | 6.6   |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)           | 10.0  | 5.2   | 5.1   | 5.0   |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                     | 10.0  | 5.2   | 5.1   | 5.0   |
| ROE (%)                                | 20.0  | 10.9  | 11.6  | 11.7  |
| ROA (%)                                | 9.2   | 4.8   | 5.1   | 5.3   |
| วงจรเงินสด (วัน)                       | -35.1 | -22.4 | -22.5 | -25.4 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)             | 1.2   | 1.2   | 1.3   | 1.2   |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 16.0  | 8.5   | 9.6   | 10.1  |
| อัตรากำไรเงินปันผล (%) *               | 5.8   | 5.8   | 5.8   | 5.8   |

อัตรากำไรขั้นต้น

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %     | 2024 | 2025  | 2026E | 2027E |
|--------------------------|------|-------|-------|-------|
| รายได้                   | 6.1  | 6.7   | 13.8  | 7.8   |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร   | 8.9  | 4.1   | 14.4  | 7.8   |
| EBITDA                   | 17.3 | -26.5 | 14.3  | 4.4   |
| EBIT                     | 24.0 | -40.7 | 9.0   | 5.0   |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 21.5 | -44.3 | 10.8  | 5.6   |
| กำไรสุทธิ                | 21.5 | -44.3 | 10.8  | 5.6   |

สมมติฐานสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.            | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| ยอดขาย (ลบ.)                 | 10,062  | 10,738  | 12,220  | 13,170  |
| กำลังการผลิต (ตันต่อปี)      | 234,782 | 261,782 | 261,782 | 261,782 |
| อัตรากำไรใช้กำลังการผลิต (%) | 73%     | 72%     | 74%     | 75%     |
| อัตรากำไรขั้นต้น             | 45.0%   | 38.3%   | 38.2%   | 38.0%   |



**ESG Snapshot :** NEO มุ่งสู่ความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2050 ผ่านการพัฒนาผลิตภัณฑ์และบรรจุภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม ควบคู่ไปกับแนวทาง Circular Economy และ Energy Efficiency บริษัทให้ความสำคัญกับ ความปลอดภัยของผู้บริโภค, การลดของเสีย และการดูแลชุมชน

**ESG Commitment :** เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน



ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

| Environmental (E)                   |                                                | Social (S)                       | Governance (G)                      |                                                |
|-------------------------------------|------------------------------------------------|----------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Carbon Neutrality : ตั้งเป้าหมายปี 2050        | - Gender Pay Gap** : NA          | <input checked="" type="checkbox"/> | สัดส่วนกรรมการอิสระ : 33.33% ของบอร์ด          |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Net Zero Emissions : ยังไม่กำหนดกรอบเวลาชัดเจน | - มาตรฐานแรงงาน: NA              | <input checked="" type="checkbox"/> | การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 98.77% ในปี 2566 |
| <input checked="" type="checkbox"/> | เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา         | - อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : NA | <input checked="" type="checkbox"/> | มาตรฐานการรายงาน : ไม่ได้ใช้มาตรฐาน GRI***     |

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

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

| Indicator                                                                           | Unit                               | NEO   | JCT  | S&J  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------|------|------|
| อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้รวม *                                 | tCO <sub>2</sub> e / รายได้ล้านบาท | 21.09 | NA** | 2.44 |
| อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม | %                                  | NA**  | NA** | 0    |

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

### ESG Actions :

- การใช้บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน :** NEO ตั้งเป้าลดการใช้พลาสติกบริสุทธิ์ลง 20% ภายในปี 2025 และให้บรรจุภัณฑ์ทั้งหมดสามารถ รีไซเคิลได้ 100% ภายในปี 2030 พร้อมพัฒนา Upcycling Design Projects เพื่อลดของเสียและเพิ่มมูลค่าจากวัสดุเหลือใช้
- การพัฒนาผลิตภัณฑ์ :** พัฒนาสูตรผลิตภัณฑ์ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เช่น D-nee สูตรอ่อนโยนจากธรรมชาติ และ BeNice ที่ใช้บรรจุภัณฑ์รีไซเคิลได้ ลดผลกระทบต่อผู้บริโภคและสิ่งแวดล้อม
- การจัดการพลังงาน :** บริษัทมีแผนเพิ่มการใช้ พลังงานหมุนเวียนเป็น 40% ภายในปี 2030 และปรับปรุงกระบวนการผลิตให้ใช้พลังงานอย่างมีประสิทธิภาพ เช่น Cold Process Technology ที่ลดการใช้พลังงานความร้อนในขั้นตอนการผลิต
- การจัดการของเสีย :** มุ่งมั่น ไม่ปล่อยน้ำเสียสู่สิ่งแวดล้อม โดยมีระบบบำบัดน้ำเสียและนำกลับมาใช้ใหม่ พร้อมตั้งเป้าหมาย Zero Waste to Landfill ในโรงงานผลิต

ที่มา : Company report

### ESG issue & company :

อุตสาหกรรม FMCG กำลังเผชิญแรงกดดันจากมาตรฐานด้าน Sustainable Packaging, Carbon Footprint และ Water Management ที่เข้มงวดขึ้น ทั้งจากกฎระเบียบและความต้องการของผู้บริโภค บริษัทที่ปรับตัวได้เร็วจะได้เปรียบทั้งด้าน ต้นทุน และความสามารถในการแข่งขัน ขณะที่ผู้ผลิตที่ไม่มีมาตรการด้านสิ่งแวดล้อมที่ชัดเจนอาจเผชิญกับความเสี่ยงด้านต้นทุนและข้อจำกัดทางการค้า

NEO มุ่งลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่าน Sustainable Packaging, พลังงานสะอาด และการลดของเสีย ตั้งเป้าลดการใช้พลาสติกบริสุทธิ์ 20% ภายในปี 2025 และเพิ่มพลังงานหมุนเวียนเป็น 40% ภายในปี 2030 อย่างไรก็ตาม การเปิดเผยข้อมูล Scope 3 Emissions ซึ่งเป็นตัวชี้วัดสำคัญในการกำหนดกลยุทธ์ Net Zero ยังมีข้อจำกัด หากสามารถเร่งการวัดผลและเปิดเผยข้อมูลนี้ จะช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG และรองรับมาตรฐานสากลที่เข้มข้นขึ้น

**มุมมอง LIB Research :** NEO มี อัตราการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้อยู่ที่ 21.09 tCO<sub>2</sub>e/ล้านบาท ซึ่งยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง อีกทั้งบริษัทยังไม่มี การเปิดเผยสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนที่ใช้ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อบรรดาเป้าหมายสิ่งแวดล้อมระยะยาวของบริษัท อย่างไรก็ตาม NEO มีความก้าวหน้าในด้าน Sustainable Packaging และการลดของเสีย ซึ่งเป็นแนวทางสำคัญในการตอบสนองนโยบายเศรษฐกิจหมุนเวียน แผนเพิ่มสัดส่วนพลังงานสะอาดและปรับปรุงประสิทธิภาพพลังงานจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อการลดต้นทุนคาร์บอนและเสริมความสามารถในการแข่งขันในอนาคต

## 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 เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนการลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ 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 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 ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าว ประกอบด้วย 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  | 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](mailto:Naree.A@liberator.co.th)  
[Apiwat.T@liberator.co.th](mailto:Apiwat.T@liberator.co.th)  
[Siriwan.su@liberator.co.th](mailto:Siriwan.su@liberator.co.th)

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