

CHG : บมจ.โรงพยาบาลจุฬารัตน์ คาดกำไรโต ผู้ป่วยประกันสังคมหนุน

- รายงานกำไร 2Q26 ลด q-q แต่เพิ่ม y-y จากรายได้ประกันสังคม ประกอบกับความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายบริหารได้ดี
- คาดกำไรปี 2026 โตต่อเนื่อง โมเมนตัมเชิงบวกของรายได้ประกันสังคม และการขยายเครือข่าย
- Valuation ยังน่าสนใจสำหรับลงทุนระยะยาว จาก P/E ปี 2026E ที่ 17.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่ม โรงพยาบาลที่ 19.6 เท่า

รายงานกำไร 2Q26 ลด q-q แต่เพิ่ม y-y : CHG รายงานกำไร 2Q26 เท่ากับ 229 ลบ. ลดลง 7.7% q-q จากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่เพิ่มขึ้น 10.2% y-y จากการเพิ่มขึ้นของรายได้ประกันสังคม และรายได้อื่น ประกอบกับความสามารถในการควบคุมค่าใช้จ่ายบริหาร สำหรับรายได้จากการรักษาพยาบาล เท่ากับ 2,053 ลบ. (-1.1% q-q, +2.0% y-y) แบ่งตามกลุ่ม ดังนี้

1. **กลุ่มผู้ป่วยนอก (OPD)** +8.9% y-y จาก Wellness และการฉายแสง
2. **กลุ่มผู้ป่วยใน (IPD)** -13.9% y-y จากการชะลอตัวของผู้ป่วยตะวันออกกลาง และจำนวนเคสผ่าตัดกระเพาะอาหารในกลุ่มผู้ป่วยคนไทย
3. **กลุ่มประกันสังคม (SSO)** +10.0% y-y
4. **กลุ่มภาครัฐอื่นๆ (HSSO)** +27.0% y-y

โดยกลุ่ม SSO และ HSSO ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากโรคซับซ้อนของศูนย์หัวใจ ศูนย์มะเร็ง การผ่าตัดกระเพาะอาหาร ประกอบกับผลกระทบจากการปรับลดรายได้ภาระเสียที่น้อยกว่าปีก่อน

สำหรับ EBITDA อยู่ที่ 429 ลบ. (-4.7% q-q, +5.4% y-y) จากต้นทุนการให้บริการเพิ่มขึ้นสูงกว่ารายได้ ตามปริมาณบริการและความซับซ้อนในการรักษาที่เพิ่มขึ้น

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

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

CHG

HOLD

TP 26E
Unchanged

THB 1.71

method

DCF WACC 7.67% g 1.0%

Closing price

THB 1.58

Upside/Downside

+8.2%

CG report

CAC

SET ESG Rating

▲▲▲▲▲

Declared

A

คาดโมเมนตัมดีต่อเนื่อง

“เรามองบวกในช่วงครึ่งปีหลังจากแนวโน้มรายได้เดือน ก.ค.2026 +Mid single digit y-y หนุนจากปัจจัยฤดูกาล และเคสโรคซับซ้อนที่เพิ่มขึ้น ขณะที่คาดการณ์รายได้ผู้ป่วยเงินสดที่มารู้สึกสูงกว่ารายได้ประกันสังคมยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ จึงจำกัด Upside ของ EBITDA Margin สำหรับ Valuation มองว่ายังน่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะยาว จาก P/E ปี 2026E ที่ 17.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่ม โรงพยาบาลที่ 19.6 เท่า”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue (THBm)	8,237	8,347	8,504	9,253
Net Profit (THBm)	965	930	983	1,031
EPS (THB)	0.09	0.08	0.09	0.09
P/E (x)	18.01	18.69	17.67	16.86
BVPS (THB)	0.74	0.75	0.77	0.78
P/B (x)	2.14	2.10	2.06	2.02
DPS (THB)	0.07	0.07	0.07	0.08
Dividend Yield (%)	4.4%	4.4%	4.7%	4.9%
Debt/Equity (x)	0.28	0.24	0.24	0.24
ROE (%)	30.0%	25.5%	23.1%	20.7%

Source: Company, LIB Research estimates

ความคืบหน้าการขยายเครือข่าย : ได้แก่

- (1) อาคาร OPD 5 ชั้น ของ sw.จุฬารัตน์ 11 มูลค่า 50 ลบ. เปิดให้บริการใน 3Q26
- (2) sw.จุฬารัตน์ ฉะเชิงเทรา จำนวน 71 เตียง อยู่ระหว่างขออนุญาต คาดเปิดปลายปี 2026
- (3) sw.จุฬารัตน์ 3 จำนวน 100 เตียง คาดเปิดปี 2027
- (4) sw.จุฬารัตน์ ระยอง จำนวน 200 เตียง คาดเปิดปี 2027

รูปที่ 1 แผนการขยายเครือข่าย

Expansionary Blueprint



In the medium to long-term period, CHG expects to add up to 700 or more beds.

Branch	2026 Existing Beds	2026-2030 Additional Beds
1. Chularat 1 Suvarnabhumi	26	-
2. Chularat 3 International	237	100 (2027)
3. Chularat 5	26	-
4. Chularat 9 Airport	139	100 (TBC)
5. Chularat 11 International	141	-
6. Chularat Cholvaej	56	-
7. Chularat Rayong	50	-
8. CHG Rayong	-	200 (2027)
9. Chularat 304 International	118	-
10. Ruampat Chachoengsao (RPC)	59	71+ (2H26)*
11. Chularat Mae Sot	59 (Opened in 2Q23)	59+ (TBC)
12. Chularat Medical Center	27 (Opened in 3Q24)	-
Total	938	700+ 1,700+

* Updated on 14 August 2026

47

ที่มา : Company's report

กำไรปี 2026 คาดโต y-y : คาดกำไรปี 2026 เท่ากับ 983 ลบ. เติบโต 5.7% y-y หนุนจากรายได้รักษาพยาบาล เท่ากับ 8,504 ลบ. เพิ่มขึ้น 1.9% y-y จากแนวโน้มรายได้ เดือน ก.ค. 2026 +Mid single digit y-y รับแรงหนุนจาก

(1) โมเมนตัมการเพิ่มขึ้นของรายได้ประกันสังคม ตามการเพิ่มขึ้นของเคสโรคซับซ้อน โดยเฉพาะโรคหัวใจ หลอดเลือดสมอง และมะเร็ง

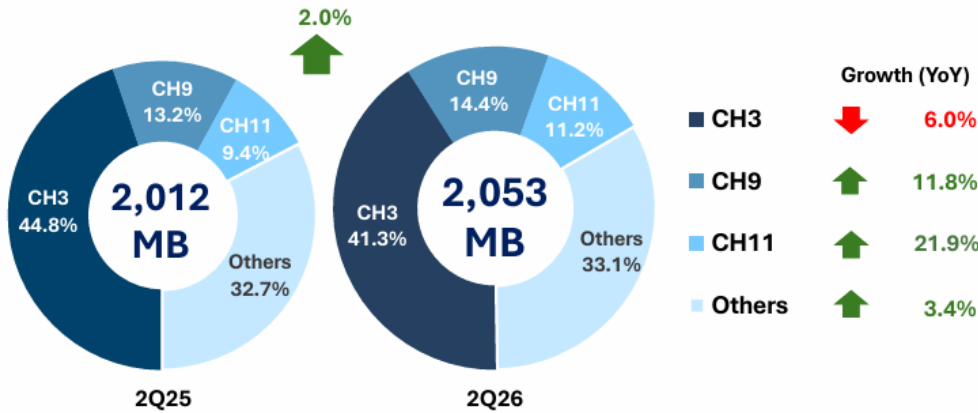
(2) แนวโน้มการฟื้นตัวของผู้ป่วยคนไทยจากปัจจัยฤดูกาล

(3) แนวโน้มการกลับมาของกลุ่มตะวันออกกลาง หลังจากการเดินทางผ่อนคลายมากขึ้น ทั้งนี้กลุ่มดังกล่าวมีส่วนราว 2.5-3.0% ของรายได้หลัก

สำหรับ EBITDA Margin ปี 2026 คาดปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 21.1% จาก 20.6% ในปีก่อน อย่างไรก็ตามเราคาดรายได้ผู้ป่วยเงินสดที่มารถินสูงกว่ารายได้ประกันสังคมยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ จึงจำกัด Upside ของ EBITDA Margin

รูปที่ 2 สัดส่วนรายได้รักษาพยาบาลในช่วง 2Q26

Hospital Revenue Breakdown by Branch : 3 months



ที่มา : Company's report

รูปที่ 3 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “โรงพยาบาล” จาก Bloomberg Consensus

Stock	Mkt.cap (THBm)	Target Price (THB)	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
			2025	2026E	2027E	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E	2025	2026E	2027E
BCH	28,429	11.57	1,316	1,341	1,410	1.0%	3.5%	1.3%	4.0%	3.8%	21.5	21.3	20.6	2.2	2.1	2.1
BDMS	316,251	24.43	15,848	16,280	17,269	2.5%	6.2%	3.8%	4.0%	4.2%	19.9	19.4	18.3	3.1	2.9	2.8
BH	161,392	214.29	7,512	7,716	7,924	-2.5%	1.9%	2.5%	3.2%	3.0%	21.5	22.0	21.6	5.9	5.2	4.8
CHG	17,490	1.79	929	1,005	1,058	8.3%	6.1%	4.4%	4.4%	4.7%	18.8	17.4	16.4	2.3	2.2	2.1
PR9	14,547	22.55	823	855	943	-1.0%	10.8%	2.7%	2.8%	3.0%	17.6	17.8	16.1	2.4	2.3	2.1
Average						1.6%	5.7%	2.9%	3.7%	3.7%	19.9	19.6	18.6	3.2	2.9	2.8

ที่มา : Bloomberg as of 24 Aug 2026

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	8,237	8,347	8,504	9,253
ต้นทุนขาย	6,068	5,974	6,113	6,616
กำไรขั้นต้น	2,169	2,373	2,391	2,637
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,127	1,192	1,206	1,355
EBITDA	1,751	1,731	1,813	1,913
รายได้อื่น	244	71	101	92
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	(20.1)	(13.4)	(14.2)	(13.5)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	1,286	1,252	1,286	1,374
ดอกเบี้ยจ่าย	(35)	(28)	(28)	(28)
กำไรก่อนภาษี	1,251	1,225	1,259	1,346
ภาษีจ่าย	(267)	(251)	(258)	(276)
กำไรหลังภาษี	1,518	1,476	1,517	1,622
รายการพิเศษ	-	-	-	-
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	952	889	952	995
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	13	41	32	36
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	965	930	983	1,031
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	965	930	983	1,031

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บ.)	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.09	0.08	0.09	0.09
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.09	0.08	0.09	0.09
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.07	0.07	0.07	0.08
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	0.74	0.75	0.77	0.78

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
เงินสด	1,692	1,768	1,806	1,860
เงินลงทุนระยะสั้น	-	-	-	-
ลูกหนี้การค้า	776	702	715	778
สินค้าคงคลัง	300	310	317	343
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,328	1,035	1,035	1,035
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	4,095	3,814	3,873	4,016
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	5,772	5,920	6,049	6,155
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	68	75	80	84
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	102	89	89	89
เงินลงทุนระยะยาว	-	-	-	-
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	349	341	341	341
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	6,291	6,424	6,559	6,669
สินทรัพย์รวม	10,387	10,239	10,432	10,685
เงินกู้ระยะสั้น	151	152	154	156
เจ้าหนี้การค้า	869	897	918	993
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	448	179	179	179
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,468	1,228	1,250	1,328
เงินกู้ระยะยาว	555	431	432	432
หุ้นกู้	-	-	-	-
อื่นๆ	233	320	319	319
หนี้สินรวม	2,256	1,979	2,002	2,079
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,100	1,100	1,100	1,100
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,146	1,146	1,146	1,146
กำไรสะสม	5,364	5,465	5,634	5,811
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	410	439	439	439
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	8,130	8,260	8,429	8,606

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	978	970	983	1,031
ค่าเสื่อมราคา	497	506	512	543
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	118	5	(41.4)	(164.6)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,594	1,481	1,454	1,409
อื่นๆ	119.0	187.5	41.8	151.1
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,713	1,669	1,496	1,560
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(516)	(552)	(631)	(637)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(550)	(668)	(647)	(653)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	-	-	-	-
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(92)	(143)	2.9	1.0
เงินปันผล	(779)	(781)	(814)	(854)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(871)	(924)	(811)	(853)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	292	77	38	54
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	-	-	-	-
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,692	1,768	1,806	1,860

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.3%	28.4%	28.1%	28.5%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	13.3%	14.2%	14.0%	14.5%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	15.6%	15.0%	15.1%	14.8%
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	11.5%	11.5%	11.4%	11.0%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.5%	11.5%	11.4%	11.0%
ROE (%)	12.7%	12.0%	11.8%	12.1%
ROA (%)	12.4%	12.1%	9.5%	9.8%
วงจรเงินสด (วัน)	2.7	(3.0)	(5.2)	(5.2)
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.3	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	50.7	62.9	65.6	69.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	4.4%	4.4%	4.7%	4.9%

อัตรากำไรเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	6.6%	1.3%	1.9%	8.8%
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	12.4%	5.8%	1.1%	12.4%
EBITDA	-2.0%	-1.1%	4.7%	5.5%
EBIT	-6.6%	-2.4%	4.1%	5.4%
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-7.7%	-3.7%	5.7%	4.8%
กำไรสุทธิ	-7.7%	-3.7%	5.7%	4.8%

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2024	2025	2026E	2027E
จำนวนเตียง	938	938	1,009	1,309
OPD visits per day (million visits)	1.2	1.2	1.2	1.2
IPD Admission Number (AN)	23,643	23,747	21,254	25,551
Average Registered Member	542,661	564,836	600,861	643,436
OPD Revenue	2,515	2,696	2,810	2,815
IPD Revenue	2,902	2,881	2,614	3,149
SSO&HSSO Revenue	2,816	2,770	3,080	3,289

ESG Snapshot : CHG มีจุดเด่นด้าน Social จากการให้ความสำคัญกับคุณภาพและความปลอดภัยของผู้ป่วย ขณะที่ด้าน Environment มีการวัดและทวนสอบการปล่อย GHG อย่างต่อเนื่อง และด้าน Governance มีนโยบายต่อต้านคอร์รัปชัน การคุ้มครองข้อมูล และการกำกับดูแลที่โปร่งใส

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน



ที่มา : SET.or.th, ณ 12 ธันวาคม 2025

Environmental (E)	Social (S)	Governance (G)
☒ Carbon Neutrality : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2030	☒ การพัฒนาพนักงาน : ชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 53 ชม./คน/ปี	☒ สัดส่วนกรรมการอิสระ : 33.33% ของบอร์ด
☒ Net Zero Emissions : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2050	☒ มาตรฐานแรงงาน : ทำตามมาตรฐาน ILO***	☒ การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 100% ในปี 2568
☒ เข้าร่วม SBTi* : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2030	☒ สุขอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO45001	☒ มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI****

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

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	BCH	BH	BDMS	CHG	PR9
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *	tCO2e / รายได้ ล้านบาท	NA**	1.15	1.80	743.6	1.54
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้งาน แหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	0	0	2.32	0	0

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

ESG Actions :

Environment: ลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมผ่านการลดการใช้ไฟฟ้าและน้ำ การคัดแยกและจัดการขยะ รวมถึงลดการใช้พลาสติกภายในโรงพยาบาล พร้อมทั้งติดตามและเปิดเผยการปล่อยก๊าซเรือนกระจก Scope 1, 2 และ 3 อย่างต่อเนื่อง และตั้งเป้าหมายพัฒนาโรงพยาบาลสู่ Green Hospital

Social: พัฒนาคุณภาพและความปลอดภัยในการรักษา รวมถึงยกระดับศูนย์ความเป็นเลิศด้านการแพทย์ ประกอบกับพัฒนากักขะและความรู้ของบุคลากร พร้อมดูแลความปลอดภัยและสภาพแวดล้อมในการทำงาน

Governance: แต่งตั้งคณะทำงานด้านความยั่งยืน และทบทวนนโยบาย ESG เป็นประจำทุกปี รวมถึงยกระดับการคุ้มครองข้อมูลผู้ป่วยและความปลอดภัยของระบบสารสนเทศผ่านนโยบาย Data Privacy และ Cybersecurity

ที่มา : Company report

ESG issue & company : การบริหารจัดการทรัพยากรและผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงานของโรงพยาบาล โดยเฉพาะการใช้ไฟฟ้า น้ำ และการจัดการขยะ ซึ่งเป็นประเด็นสำคัญสำหรับธุรกิจ Healthcare ที่มีการใช้ทรัพยากรอย่างต่อเนื่อง ขณะเดียวกันการขยายเครือข่ายโรงพยาบาลและจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น อาจทำให้ความต้องการใช้พลังงาน น้ำ และการเกิดของเสียเพิ่มขึ้น จึงควรติดตามว่าบริษัทสามารถควบคุมการใช้ทรัพยากรต่อหน่วยบริการได้ดีเพียงใด นอกจากนี้ การรักษา คุณภาพการให้บริการ ความปลอดภัยของผู้ป่วย และการคุ้มครองข้อมูลส่วนบุคคล ยังเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามเนื่องจากมีผลโดยตรงต่อความเชื่อมั่นและชื่อเสียงของ CHG ในระยะยาว

มุมมอง LIB Research : เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ CHG จากการให้ความสำคัญกับ ESG อย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะด้าน Social ซึ่งสอดคล้องกับลักษณะธุรกิจโรงพยาบาล ทั้งการยกระดับคุณภาพการรักษา ความปลอดภัยของผู้ป่วยและการพัฒนาบุคลากร ขณะที่ด้าน Environment และ Governance บริษัทมีการดำเนินมาตรการลดการใช้ทรัพยากรและการปล่อย GHG รวมถึงพัฒนาระบบกำกับดูแลและการเปิดเผยข้อมูลอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ CHG ยังให้ความสำคัญกับการมีส่วนร่วมกับชุมชนและการเข้าถึงบริการทางการแพทย์ ซึ่งช่วยเสริมภาพลักษณ์และความน่าเชื่อถือของบริษัทในระยะยาว เรามองว่าการดำเนินงานด้าน ESG ที่ครอบคลุมทั้ง 3 ด้านช่วยลดความเสี่ยงที่อาจกระทบต่อการดำเนินธุรกิจและชื่อเสียงของบริษัท และช่วยสนับสนุนการเติบโตของ CHG อย่างยั่งยืนในระยะยาว

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 (tCO₂e) 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 สร้างความไว้วางใจในหมู่นักลงทุน และปรับตัวได้เร็วต่อกฎระเบียบในอนาคต
- **Gender Pay Gap** : คือความเหลื่อมล้ำของค่าตอบแทนเฉลี่ยระหว่างเพศชายและหญิงสำหรับงานที่มีลักษณะคล้ายกัน ซึ่งพิจารณาถึงทั้งค่าตอบแทนและจำนวนพนักงานแต่ละเพศ มีความสำคัญเพิ่มขึ้นเรื่อยๆ หากบริษัทลด Gender Pay Gap ได้จะช่วยเสริมสร้างความเท่าเทียม เพิ่มแรงจูงใจให้พนักงาน และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสำคัญกับด้านสังคม

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า 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	SEAOIL	SELIC	SENA	SENX	SFLEX	SGC	SGF	SGP	SHR	SICT	SIRI	SIS	SITHAI	SJWD	SKR
SKY	SMPK	SNC	SNNP	SNP	SO	SONIC	SPALI	SPC	SPCG	SPI	SPRC	SR	SSF	SSP	SSSC	STA
STARM	STECON	STGT	STI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SVOA	SYMC	SYNEX	SYNTEC	TACC	TAN	TASCO	TBN	TCAP
TCMC	TEAMG	TEGH	TEKA	TFG	TFMAMA	TGE	TGH	THANA	THANI	THCOM	THIP	THRE	THREL	TIPH	TISCO	TKS
TKT	TLI	TM	TMD	TMILL	TMT	TNDT	TNITY	TNL	TOA	TOG	TOP	TPAC	TPBI	TQM	TRUBB	TRUE
TSC	TSTE	TSTH	TTA	TTB	TTCL	TTW	TU	TVDH	TVH	TVO	TWPC	UAC	UBE	UBIS	UP	UPF
UPOIC	UV	VGI	VIBHA	VIH	VNG	WACOAL	WGE	WHA	WHAUP	WICE	WINME	WINNER	WP	WPH	ZEN	

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

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

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

คะแนน	สัญลักษณ์	ระดับ	ความหมาย
80 - 89	▲▲▲▲▲	ดีมาก	Excellent
70 - 79	▲▲▲▲	ดี	Very Good
60 - 69	▲▲▲	พอใช้	Good
50 - 59	▲▲	ต่ำ	Satisfactory
40 - 49	▲	ต่ำ	Pass
ต่ำกว่า 40	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 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	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
ประกาศเจตนาบรรณเข้าร่วม 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 ได้ประกาศเจตนาบรรณเข้าร่วม CAC

Liberator Research Team

นารี อภิเสวตทานต์
อภิวัดน์ ทวีศิริเวชย์ CFTe, CMT
ศิริวรรณ สุทธิช่วย

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน
นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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

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