

### PTTEP : บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตฯ 3Q26 คาดกำไรลด q-q

- 3Q26 คาดกำไรลด q-q ตามปริมาณขายลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงของโรงแยก ขณะที่ราคาขายเพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น
- แนวโน้มปริมาณขาย 4Q26 เพิ่มขึ้น q-q ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลง
- ปรับประมาณการขึ้นจากเดิม 6% จากปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมัน

**3Q26 คาดกำไรสุทธิ 20,434 ลบ. ลดลง 25% q-q ตามปริมาณขายลดลง ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น และมีการพิเศษ :** 3Q26 คาดการดำเนินงานลดลง q-q ตามปริมาณขายลดลง แม้ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น อีกทั้งมีการพิเศษขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง

- **ปริมาณขาย** คาดอยู่ที่ 525 KBOED (เทียบเท่าน้ำมันดิบต่อวัน) ลดลง 8% q-q จากการหยุดซ่อมของโรงแยกก๊าซ, การหยุดซ่อม sabah K ในมาเลเซีย และรอบการส่งน้ำมันในแอลจีเรียลดลงจาก 2 โหลดเหลือ 1 โหลด สัดส่วนปริมาณขายแก๊สอยู่ที่ 70% และน้ำมัน 30%
- **ราคาขายแก๊ส** ราคาขายแก๊สเพิ่มขึ้นมากกว่าคาดเป็น 6.5 เหรียญ/MMBTU (ต่อล้านบีทียู) จากการปรับสัญญา PSC โครงการ A18 ย้อนหลังตั้งแต่นั้นปี อีกทั้งมีการปรับราคาขายตามรอบในช่วงก.ย. ที่ผ่านมาในแหล่งยาวดানাและซอติกำลังผลให้ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- **ต้นทุนการผลิต** คาดอยู่ที่ 30 เหรียญ/BOE เพิ่มขึ้น q-q จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นตามการปิดซ่อม แต่คาดว่าค่าเสื่อมราคาลดลงจากการสัญญา PSC ฉบับใหม่ทำให้มีสำรองเพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายสำรวจที่ลดลงจากตัดจำหน่ายหลุมในอ่าวไทยลดลง
- **ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม** คาดอยู่ที่ 503 ลบ. ประกอบด้วยโครงการ Touat และโครงการ SK408 แต่หากการดำเนินงานของโรงไฟฟ้าพลังงานลมลดลงจากปัจจัยนอกฤดูกาล

นารี อภิเสวตตานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

## PTTEP

## BUY

From HOLD

TP 27E

From 151.00

**THB167.00**

method

DCF WACC 8.1% g 1.0%

Closing price

**THB147.00**

Upside/Downside

**+13.6%**

CG report

CAC

SET ESG Rating

★★★★★

Declared

AAA

## ยังเก็งกำไรตามราคาน้ำมัน

“ แม้แนวโน้มการดำเนินงาน 3Q26 จะอ่อนลง q-q ตามปริมาณขายที่ลดลง แต่เราคาดว่ายังได้ผลบวกจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่ทรงตัวระดับสูง

กลยุทธ์การลงทุน ยังเก็งกำไรจากงบที่ดีและเงินปันผลน่าสนใจราว 6% ต่อปี ยังเก็งกำไรตามราคาน้ำมันได้ ”

## KEY FINANCIALS

| FYE Dec            | FY24    | FY25    | FY26E   | FY27E   |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (THBm)     | 307,227 | 277,342 | 336,680 | 323,425 |
| Net Profit (THBm)  | 78,824  | 60,273  | 81,618  | 76,094  |
| EPS (THB)          | 19.86   | 15.18   | 20.56   | 19.17   |
| P/E (x)            | 7.4     | 9.7     | 7.2     | 7.7     |
| BVPS (THB)         | 134.98  | 130.87  | 143.54  | 144.89  |
| P/B (x)            | 1.1     | 1.1     | 1.0     | 1.0     |
| DPS (THB)          | 9.625   | 8.75    | 10.00   | 9.50    |
| Dividend Yield (%) | 6.5     | 6.0     | 6.8     | 6.5     |
| Debt/Equity (x)    | 0.8     | 0.8     | 0.9     | 0.8     |
| ROE (%)            | 14.7    | 11.6    | 14.3    | 13.2    |

Source: Company, LIB Research estimates

คาดการณ์ดำเนินงานปกติจะมีกำไรอยู่ที่ 22,983 ลบ. ลดลง 5% q-q แต่คาดจะมีรายการพิเศษทั้งสิ้น -2,500 ลบ. (ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่เกิดขึ้นใน 3Q26 จำนวน 48 ล้านบาท และปรับราคายุติธรรมจำนวน -28 ล้านบาท) ทำให้คาดว่ากำไรสุทธิจะเหลือเพียง 20,434 ลบ. ลดลง 25% q-q

**แนวโน้ม 4Q26 คาดทรงตัว q-q** : เราคาดแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q26 ทรงตัว q-q จากปริมาณขายเพิ่มขึ้น แต่หากราคาขายเฉลี่ยแก๊สคาดลดลงเนื่องจากไม่มีผลบวกจากการปรับราคาย้อนหลังเหมือนใน 3Q26 ที่ผ่านมา อีกทั้งคาดว่าต้นทุนการผลิตจะเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามจากแนวโน้มราคาน้ำมันที่กลับมาเร่งตัวขึ้นทำให้เราปรับประมาณการปี 2026 ขึ้นจากเดิม 6% ตามการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันใหม่ทำให้คาดกำไรสุทธิจะเพิ่มเป็น 81,618 ลบ. +35% y-y ภายใต้สมมติฐานปริมาณขาย 550 KBOED ราคาน้ำมันดิบ 88 เหรียญต่อบาร์เรล ต้นทุนต่อหน่วย 30 เหรียญ/BOE

จากการปรับประมาณการทำให้เราปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 167 บาท

หมายเหตุ : ราคาน้ำมันเพิ่มขึ้น 10 เหรียญส่งผลให้ราคาแก๊สเพิ่มขึ้น 0.12 เหรียญ

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)          | 2024           | 2025           | 2026E          | 2027E          |
|-----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| รายได้                            | 307,227        | 277,342        | 336,680        | 323,425        |
| ต้นทุนขาย                         | 67,734         | 66,512         | 71,853         | 67,716         |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                | <b>239,493</b> | <b>210,830</b> | <b>264,827</b> | <b>255,709</b> |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร            | 18,115         | 20,222         | 21,097         | 22,685         |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>242,884</b> | <b>212,366</b> | <b>253,923</b> | <b>248,581</b> |
| รายได้อื่น                        | 14,520         | 11,184         | 9,515          | 9,703          |
| ส่วนแบ่งกำไรร่วม/กิจการร่วมค้า    | 1,317          | 1,350          | 2,662          | 2,970          |
| <b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>       | <b>147,844</b> | <b>117,172</b> | <b>160,746</b> | <b>148,361</b> |
| ดอกเบี้ยจ่าย                      | 11,813         | 13,065         | 13,028         | 14,898         |
| <b>กำไรก่อนภาษี</b>               | <b>136,031</b> | <b>104,106</b> | <b>147,717</b> | <b>133,463</b> |
| ภาษีจ่าย                          | 57,214         | 43,850         | 66,123         | 57,389         |
| <b>กำไรหลังภาษี</b>               | <b>78,817</b>  | <b>60,256</b>  | <b>81,594</b>  | <b>76,074</b>  |
| รายการพิเศษ                       | 585            | 5,117          | (5,175)        | 0              |
| <b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b> | <b>78,817</b>  | <b>60,256</b>  | <b>81,594</b>  | <b>76,074</b>  |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>   | <b>78,824</b>  | <b>60,273</b>  | <b>81,618</b>  | <b>76,094</b>  |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>         | <b>78,239</b>  | <b>55,156</b>  | <b>86,793</b>  | <b>76,094</b>  |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)              | 2024   | 2025   | 2026E  | 2027E  |
|---------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 19.86  | 15.18  | 20.56  | 19.17  |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)   | 19.71  | 13.89  | 21.86  | 19.17  |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)                | 9.63   | 8.75   | 10.00  | 9.50   |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)          | 134.98 | 130.87 | 143.54 | 144.89 |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)            | 2024           | 2025           | 2026E            | 2027E            |
|-------------------------------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
| เงินสด                              | 133,850        | 73,075         | 130,413          | 81,323           |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   | 10,751         | 4,024          | 0                | 0                |
| ลูกหนี้การค้า                       | 43,270         | 44,492         | 55,345           | 53,166           |
| สินค้าคงคลัง                        | 22,759         | 20,751         | 23,229           | 21,892           |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 11,501         | 13,733         | 16,671           | 16,015           |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>        | <b>222,131</b> | <b>156,075</b> | <b>225,658</b>   | <b>172,395</b>   |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 490,484        | 511,450        | 553,685          | 596,682          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 51,516         | 50,713         | 50,713           | 50,713           |
| เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า         | 12,197         | 29,930         | 30,183           | 33,245           |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 0              | 0              | 0                | 0                |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 48,691         | 54,541         | 66,210           | 63,603           |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>     | <b>743,169</b> | <b>777,861</b> | <b>832,018</b>   | <b>875,470</b>   |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                 | <b>965,301</b> | <b>933,936</b> | <b>1,057,676</b> | <b>1,047,866</b> |
| เงินกู้ระยะสั้น                     |                |                |                  |                  |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 61,089         | 66,918         | 62,994           | 59,367           |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                | 31,158         | 25,944         | 31,495           | 30,255           |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>          | <b>105,502</b> | <b>113,987</b> | <b>157,484</b>   | <b>148,990</b>   |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 0              | 0              | 0                | 0                |
| หุ้นกู้                             | 95,009         | 83,098         | 83,098           | 83,098           |
| อื่นๆ                               | 151,502        | 140,100        | 170,074          | 163,379          |
| <b>หนี้สินรวม</b>                   | <b>429,425</b> | <b>414,369</b> | <b>487,840</b>   | <b>472,650</b>   |
| <b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>         | <b>3,970</b>   | <b>3,970</b>   | <b>3,970</b>     | <b>3,970</b>     |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>           | <b>105,418</b> | <b>105,418</b> | <b>105,418</b>   | <b>105,418</b>   |
| <b>กำไรสะสม</b>                     | <b>390,171</b> | <b>413,187</b> | <b>458,480</b>   | <b>493,880</b>   |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 281            | 263            | 239              | 219              |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>            | <b>535,876</b> | <b>519,568</b> | <b>569,837</b>   | <b>575,216</b>   |

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

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)              | 2024             | 2025             | 2026E            | 2027E            |
|---------------------------------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน        |                  |                  |                  |                  |
| กำไรก่อนภาษี                          | 136,031          | 104,106          | 147,717          | 133,463          |
| ค่าเสื่อมราคา                         | 95,039           | 95,194           | 93,177           | 100,220          |
| การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน               | 21,559           | (3,758)          | (10,618)         | (694)            |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน             | 259,415          | 206,578          | 227,615          | 230,019          |
| อื่นๆ                                 | (57,114)         | (53,276)         | (66,123)         | (57,389)         |
| <b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>     | <b>202,301</b>   | <b>153,302</b>   | <b>161,492</b>   | <b>172,630</b>   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน            |                  |                  |                  |                  |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน     | (150,369)        | (149,864)        | (142,081)        | (170,610)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>         | <b>(150,369)</b> | <b>(149,864)</b> | <b>(142,573)</b> | <b>(170,702)</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน        |                  |                  |                  |                  |
| ออกหุ้นสามัญ                          | 0                | 0                | 0                | 0                |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้        | (11,199)         | (13,044)         | 41,870           | (3,627)          |
| เงินปันผล                             | (38,705)         | (36,622)         | (36,325)         | (40,695)         |
| <b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>     | <b>(54,367)</b>  | <b>(54,688)</b>  | <b>35,519</b>    | <b>(51,017)</b>  |
| <b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>         | <b>(2,435)</b>   | <b>(51,249)</b>  | <b>54,437</b>    | <b>(49,090)</b>  |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน             | (1,257)          | (6,625)          | 0                | 0                |
| <b>เงินสด/เทียบเท่าเงินดอลลาร์งวด</b> | <b>133,849</b>   | <b>75,976</b>    | <b>130,413</b>   | <b>81,323</b>    |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                      | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|----------------------------------------|------|------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 78.0 | 76.0 | 78.7  | 79.1  |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)   | 5.9  | 7.3  | 6.3   | 7.0   |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)           | 72.1 | 68.7 | 72.4  | 72.0  |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)           | 25.5 | 19.9 | 25.8  | 23.5  |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                     | 25.7 | 21.7 | 24.2  | 23.5  |
| ROE (%)                                | 14.7 | 11.6 | 14.3  | 13.2  |
| ROA (%)                                | 8.2  | 6.5  | 7.7   | 7.3   |
| วงจรเงินสด (วัน)                       | -    | -    | -     | -     |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)             | 0.8  | 0.8  | 0.9   | 0.8   |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 12.5 | 9.0  | 12.3  | 10.0  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *            | 6.5  | 6.0  | 6.8   | 6.5   |

**อัตราการเติบโต**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %     | 2024 | 2025  | 2026E | 2027E |
|--------------------------|------|-------|-------|-------|
| รายได้                   | 3.7  | -9.7  | 21.4  | -3.9  |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร   | 6.7  | 11.6  | 4.3   | 7.5   |
| EBITDA                   | 4.7  | -12.6 | 19.6  | -2.1  |
| EBIT                     | -1.9 | -20.7 | 37.2  | -7.7  |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | -0.5 | -29.5 | 57.4  | -12.3 |
| กำไรสุทธิ                | 2.8  | -23.5 | 35.4  | -6.8  |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                | 2024    | 2025    | 2026E   | 2027E   |
|----------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| ปริมาณขาย (KBOED)                | 488,794 | 509,906 | 550,313 | 570,000 |
| ราคาขายเฉลี่ย (/BOE)             | 46.79   | 43.82   | 50.67   | 47.76   |
| ราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสท (/BOE) | 77.4    | 69.4    | 87.8    | 78.0    |
| ราคาก๊าซธรรมชาติ (MMBTU)         | 5.9     | 5.8     | 6.2     | 6.0     |
| ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญต่อบาร์เรล) | 73.6    | 69.5    | 90.5    | 80.0    |

**ESG Snapshot :** PTTEP เต้นด้าน ESG ด้วยโครงการ CCS แหล่งอาทิตย์ ลด CO<sub>2</sub> 700,000-1,000,000 tCO<sub>2</sub>e/ปีภายในปี 2027 และ Smart Forest Solution สร้างคาร์บอนเครดิตกว่า 1 MtCO<sub>2</sub>e/ปี คาดรายได้กว่า 100-140 ล้านบาทภายในปี 2030 มุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero 2050 พร้อมสนับสนุนตลาดคาร์บอนเครดิตในอนาคต.



ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

**ESG Commitment :** เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

| Environmental (E)                               |                                                         | Social (S)                                        | Governance (G) |
|-------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|----------------|
| ✓ เป้าหมายลด Carbon: ลด 30% จากปีฐานในปี 2030   | ✓ การพัฒนาพนักงาน: ชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 53 ชั่วโมง/คน/ปี   | ✓ สัดส่วนกรรมการอิสระ : 66.67% ของบอร์ด           |                |
| ✓ Net Zero Emissions : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2050 | - มาตรฐานแรงงาน: NA                                     | ✓ การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 97.89 % ในปี 2566 |                |
| ✗ เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา        | ✓ อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO 45001 | ✓ มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI**             |                |

ที่มา : company report, SET ESG structured data / \* SBTi คือ โครงการกำหนดเป้าหมายการลดก๊าซเรือนกระจก ในการจำกัดอุณหภูมิเฉลี่ยโลก ไว้ไม่ให้เกิน 2°C / \*\* GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน

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

| Indicator                                                                           | Unit                               | PTTEP | BCP  |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------|-------|------|
| อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *                              | tCO <sub>2</sub> e / รายได้ล้านบาท | 20.41 | 7.76 |
| อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม | %                                  | 1.84  | 0.00 |

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

### ESG Actions :

- Digital Transformation :** PTTEP ขับเคลื่อนองค์กรด้วยโครงการ DigitalX โดยใช้เทคโนโลยี AI, Machine Learning และ ERP ทั่วทุกส่วนธุรกิจ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพลดต้นทุน สร้างมูลค่าในปี 2024 กว่า 159 ล้านบาทสหรัฐ พร้อมกับการพัฒนาทักษะดิจิทัลของพนักงาน ส่งผลให้ศักยภาพบุคลากรเพิ่มขึ้น 6.04% เมื่อเทียบกับปี 2023 เสริมขีดความสามารถในการแข่งขันระยะยาว
- ขยายการลงทุน Energy Transition :** บริษัทจัดสรรงบลงทุนกว่า 725 ล้านบาทสหรัฐ ในปี 2024 เพื่อขยายธุรกิจพลังงานสะอาด ได้แก่ Seagreen Offshore Wind Farm ในสกอตแลนด์ ขนาด 1.1 GW และโรงไฟฟ้าโซลาร์ "ลานแสงอรุณ" กำลังผลิต 9.98 MW ช่วยลดการปล่อย CO<sub>2</sub> ประมาณ 13,000 ตันต่อปี พร้อมเริ่มศึกษาการผลิตไฮโดรเจนสีเขียวที่โอมาน ขนาด 1.2 ล้านตันต่อปี เพื่อสร้างโอกาสใหม่ในตลาดพลังงานสะอาด

ที่มา : Company report

### ESG issue & company :

ประเด็น ESG สำคัญสำหรับ PTTEP ในปี 2024 ยังคงเป็น "การบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG Emissions Management)" โดยบริษัทเร่งขยายโครงการ CCS ที่แหล่งอาทิตย์ และศึกษา CCS Hub ใน EEC รองรับการผลิต CO<sub>2</sub> ของภาคอุตสาหกรรม รวมถึงลงทุนในโครงการพลังงานสะอาด เช่น Seagreen Offshore Wind Farm และศึกษาการผลิตไฮโดรเจนสีเขียวในโอมานนอกจากนี้ PTTEP ยังให้ความสำคัญกับการสร้างคาร์บอนเครดิตผ่าน Nature-based Solutions (NBS) เช่น การปลูกและฟื้นฟูป่าชายเลนและป่าบกที่ดำเนินการสะสมแล้วกว่า 109,370 ไร่ ซึ่งสร้างรายได้ให้ชุมชนรวม 4.4 ล้านบาทสหรัฐ และให้ผลตอบแทนทางสังคม (SROI) สูงถึง 5.46 เท่า แสดงถึงการดำเนินธุรกิจที่มุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero ภายในปี 2050 พร้อมสร้างสมดุลระหว่างการเติบโตของบริษัทและความยั่งยืนในระยะยาว

**มุมมอง LIB Research :** PTTEP มีสัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนเพียง 1.84% ของการใช้ไฟฟ้ารวม แต่ยังคงสูงกว่าคู่แข่ง ขณะเดียวกันบ. เริ่มมีจำนวนโครงการพลังงานหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากปีก่อนหน้า ขณะที่อัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่อรายได้ที่ 20.41 tCO<sub>2</sub>e/รายได้ล้านบาทที่คงสูงกว่าคู่แข่ง แต่หากบ. มีโครงการ CCS และ NBS ช่วยลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์ในระยะยาว แสดงถึงความมุ่งมั่นด้านความยั่งยืน โดยมีการรายงานความยั่งยืนต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2011 สะท้อนถึงความจริงจังในเป้าหมาย Net Zero 2050 และการเสริมศักยภาพการแข่งขันในอุตสาหกรรม

## 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 ซึ่งจะมีผลบังคับใช้อย่างเต็มรูปแบบในปี 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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

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

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

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

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

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

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

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

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

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

| คะแนน      | สัญลักษณ์     | คำอธิบาย | ระดับ        |
|------------|---------------|----------|--------------|
| 80 - 89    | ▲▲▲▲▲         | ดีเยี่ยม | Excellent    |
| 70 - 79    | ▲▲▲▲          | ดีมาก    | Very Good    |
| 60 - 69    | ▲▲▲           | ดี       | Good         |
| 50 - 59    | ▲▲            | ดีพอใช้  | Satisfactory |
| 40 - 49    | ▲             | พอใช้    | 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 สนง. 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                      นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
 ณัฐพล พิชราพิมล                      นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน  
 อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT   นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์  
 ศิริวรรณ สุทธิชัย                      ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

[Naree.A@liberator.co.th](mailto:Naree.A@liberator.co.th)  
[Nattapon.P@liberator.co.th](mailto:Nattapon.P@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)

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้นที่ 17,28 ห้องเลขที่ 1702-1705, 2810 ถนนพระสา 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-760-6999