TOP : บมจ.ไทยออยล์

3Q26 กำไรดีกว่าคาด

- 3Q26 กำไรดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายน้อยกว่าคาด และ GRM ยังทรงตัวระดับสูง
- แนวโน้ม 4Q26 การดำเนินงานย่อตัวแรงทั้งจาก Crude premium สูงและอาจมีขาดทุนสต็อก
- CFP ยังเป็นไปตามแผน

3Q26 กำไรสุทธิ 18,010 ล้านบาทเพิ่มขึ้นถึง 117% q-q จาก GRM ที่ยังทรงตัวระดับสูง และมีรายการพิเศษ : โดยกำไรปกติอยู่ที่ 16,568 ล้านบาทลดลง 8% q-q จากต้นทุนเร่งตัวขึ้น และมีรายการพิเศษ 1,442 ล้านบาท (ขาดทุนจากเครื่องมือการเงิน 922 ล้านบาท, ขาดทุนจากการวัดมูลค่ายุติธรรม -1,283 ล้านบาท ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 231 ล้านบาท กำไรจากการซื้อหุ้นคืน 31 ล้านบาท กำไรจากสต็อกน้ำมัน 7,580 ล้านบาทและการปรับลด NRV -3,733 ล้านบาท) ทำให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 18,010 ล้านบาท

- **โรงกลั่น** การใช้กำลังการกลั่นเพิ่มเป็น 109% จาก 107% q-q โดยราคาน้ำมันเครื่องบินและดีเซลยังใกล้เคียง q-q ที่ 59.3 และ 65.8 เหรียญ/บาร์เรล ขณะที่ต้นทุนนำเข้าน้ำมัน, ประกันภัย, ค่าขนส่งและการลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นทำให้ GRM อยู่ที่ 20.1 เหรียญ/บาร์เรลจาก 21.2 เหรียญ/บาร์เรล q-q โดย Crude premium อยู่ที่ 14.7 เหรียญ และผลจากมาตรการรัฐอีก 3.2 เหรียญ
- **อะโรเมติกส์** TPX ใช้กำลังการผลิตเพิ่มเป็น 73% จาก 67% PX margin ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น แต่อุปสงค์อ่อนแอ แม้ว่า BZ margin จะดีขึ้นจากอุปทานตึงตัวแต่สัดส่วนน้อยกว่าทำให้ GIM ลดลงเหลือ 0.7 เหรียญ/บาร์เรล
- **LUBE** ใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 79% GIM เพิ่มเป็น 2.2 เหรียญ/ บาร์เรลได้ผลบวกจากอุปทานตึงตัว

รวม 3 ธุรกิจ GIM อยู่ที่ 22.8 เหรียญ/ บาร์เรล ขณะที่ต้นทุนการดำเนินงานอยู่ที่ 3.3 เหรียญ/บาร์เรล ประกอบด้วยค่าใช้จ่ายดำเนินงาน 2.3 เหรียญ, ดอกเบี้ยจ่าย 1 เหรียญ ซึ่งน้อยกว่าที่คาดไว้

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

TOP	BUY From HOLD
TP 26E From 65.50	THB67.00
method	P/B 0.70x
Closing price	THB58.50
Upside/Downside	+14.5%
CG report	▲▲▲▲▲
CAC	Declared
SET ESG Rating	AAA

ยังเก็งกำไรตามราคาน้ำมัน

“ระยะสั้น ยังไม่มีปัจจัยบวกต่อราคาหุ้น ประกอบกับแนวโน้มการดำเนินงานใน 4Q26 ไม่ดีจากปัจจัยลบที่เข้ามาและคาดว่าจะได้รับผลกระทบมากสุดจากการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางในสัดส่วนที่มากและมีการสั่งล่วงหน้าราว 2 เดือนทำให้ได้รับผลจากต้นทุนแพงใน 4Q26 นี้

กลยุทธ์การลงทุน เน้นเก็งกำไรตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY26E
Revenue (THBm)	466,777	395,682	532,941	505,570
Net Profit (THBm)	9,959	14,584	44,289	23,342
EPS (THB)	4.46	6.53	19.83	10.44
P/E (x)	13.1	9.0	3.0	5.6
BVPS (THB)	73.17	76.98	95.52	101.69
P/B (x)	0.8	0.8	0.6	0.6
DPS (THB)	1.90	1.80	5.00	3.00
Dividend Yield (%)	3.2	3.1	8.5	5.1
Debt/Equity (x)	1.5	1.2	1.1	1.0
ROE (%)	6.0	7.6	18.7	9.3

Source: Company, LIB Research estimates

4Q26 คาดกำไรย่อลง q-q จาก GRM ที่ย่อตัวตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และอาจมีขาดทุนสต็อก : เราคาดว่าแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q26 จะลดลง q-q ปัจจัยจากต้นทุนเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะค่าขนส่งซึ่งจากข้อมูลล่าสุดพบว่า Crude premium ของบ. อยู่ที่ 26.7 เหรียญจาก 3Q26 ที่ 14.7 เหรียญ/บาร์เรล แม้ว่าการนำส่งเงินหน้าโรงกลั่นจะลดลงเหลือ 2 บาทต่อลิตรก็ตามแต่คาดการดำเนินงานมีแนวโน้มลดลง ประกอบกับราคาน้ำมันที่ลดลงทำให้อาจมีขาดทุนสต็อกเกิดขึ้น อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานงวด 9 เดือนที่ออกมาดีกว่าประมาณการทั้งปีทำให้เรามีปรับประมาณการขึ้นคาดกำไรสุทธิ 44,289 ล้านบาทเพิ่มขึ้นอย่างมีนัย y-y ตาม GRM ที่ฟื้นตัว

CFP ยังตามแผน : ผู้บริหารชี้แจงถึงโครงการ CFP ว่าปัจจุบันคืบหน้าไปแล้ว 43.3% ซึ่งเป็นไปตามแผนเดิมที่เคยแจ้งไว้ซึ่งจะเริ่มโครงการ CDU4 ช่วง 2Q27 และเริ่มดำเนินการทั้งโครงการคือ 3Q28 เป็นต้นไป ขณะที่โครงการ ERU ที่จะร่วมกับ GPSC นั้นคาดจะสรุปผลช่วง ม.ค. 2027 ว่าจะดำเนินงานอย่างไรต่อ ราคาดว่าแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q26 จะลดลง q-q ปัจจัยจากต้นทุนเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะค่าขนส่งซึ่งจากข้อมูลล่าสุดพบว่า Crude premium ของบ. อยู่ที่ 26.7 เหรียญจาก 3Q26 ที่ 14.7 เหรียญ/บาร์เรล

รูปที่ 1 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่มโรงกลั่น จาก Bloomberg

Stock	Mkt.cap	Target Price	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
	(THBm)	(THB)	2025	2026E	2027F	2026E	2027E	2025	2026E	2027F	2025	2026E	2027F	2025	2026E	2027F
BCP	65,102	61.83	2,880	33,122	16,089	1011.8%	-53.4%	2.4%	13.8%	7.9%	21.4	1.9	4.1	0.8	0.7	0.6
IRPC	49,451	2.59	-3,571	17,044	5,408	n.m.	-68.7%	0.4%	6.1%	3.2%	n.m.	2.7	8.7	0.6	0.6	0.6
PTTGC	179,227	50.91	-14,600	26,116	16,558	n.m.	-44.4%	1.3%	4.5%	3.9%	n.m.	5.9	10.6	0.6	0.6	0.6
SPRC	56,800	15.62	2,569	21,726	8,086	648.6%	-67.7%	3.4%	11.6%	6.9%	22.2	3.0	9.2	1.1	1.0	1.0
TOP	130,679	76.68	14,584	44,769	19,449	214.6%	-59.1%	2.6%	8.5%	5.6%	9.0	2.8	7.0	0.6	0.6	0.6
Average						**431.6%**	**-60.0%**	**1.9%**	**7.7%**	**4.9%**	**15.6**	**3.6**	**8.9**	**0.7**	**0.7**	**0.7**

ที่มา : Bloomberg, as of 12 Nov 2026

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	466,777	395,682	532,941	505,570
ต้นทุนขาย	450,010	382,005	460,401	464,037
กำไรขั้นต้น	**16,767**	**13,677**	**72,540**	**41,533**
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	3,874	4,056	5,180	4,803
EBITDA	**23,288**	**24,287**	**67,408**	**43,705**
รายได้อื่น	2,008	2,090	2,420	2,421
ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	(132)	6,259	937	927
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	**15,182**	**16,222**	**59,854**	**35,529**
ดอกเบี้ยจ่าย	4,052	3,494	2,585	2,615
กำไรก่อนภาษี	**11,130**	**12,728**	**57,269**	**32,914**
ภาษีจ่าย	(2,283)	(2,131)	(11,514)	(6,260)
กำไรหลังภาษี	**9,981**	**14,638**	**46,259**	**24,721**
รายการพิเศษ	(5,500)	1,952	13,944	4,947
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	**9,981**	**14,638**	**46,259**	**24,721**
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	22	54	1,970	1,380
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	**9,959**	**14,584**	**44,289**	**23,342**
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	**27,167**	**10,750**	**30,345**	**18,395**

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	4.46	6.53	19.83	10.44
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	12.16	4.81	13.58	8.23
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.90	1.80	5.00	3.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	73.17	76.98	95.52	101.69

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
เงินสด	29,042	62,568	83,446	83,575
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	29,957	28,035	37,488	35,960
สินค้าคงคลัง	40,577	32,104	50,455	48,311
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,645	7,592	9,757	9,359
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	**112,222**	**130,299**	**181,147**	**177,205**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	224,153	218,461	242,203	265,325
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	23,637	21,990	21,724	21,456
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	31,427	34,865	35,307	35,739
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	2,112	3,047	3,916	3,756
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	**296,789**	**296,985**	**310,541**	**333,668**
สินทรัพย์รวม	**409,010**	**427,284**	**491,688**	**510,873**
เงินกู้ระยะสั้น	2,725	2,658	3,548	3,403
เจ้าหนี้การค้า	55,277	81,144	63,069	63,567
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,484	5,411	6,954	6,670
หนี้สินหมุนเวียนรวม	**67,663**	**90,389**	**77,005**	**76,478**
เงินกู้ระยะยาว	19,405	11,302	15,767	19,429
หุ้นกู้	127,492	100,680	127,291	128,691
อื่นๆ	7,492	11,635	14,953	14,343
หนี้สินรวม	**242,826**	**234,252**	**255,262**	**259,188**
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	**22,338**	**22,338**	**22,338**	**22,338**
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	**10,699**	**10,699**	**10,699**	**10,699**
กำไรสะสม	**130,409**	**138,916**	**180,340**	**194,220**
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,739	21,079	23,049	24,428
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	**166,185**	**193,032**	**236,425**	**251,685**

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	12,264	16,770	57,269	32,914
ค่าเสื่อมราคา	8,106	8,065	7,554	8,176
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	20,339	33,891	(46,502)	4,285
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	43,693	52,706	17,385	44,448
อื่น ๆ	(4,338)	(3,897)	(11,514)	(6,260)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	**39,354**	**48,809**	**5,871**	**38,188**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(8,955)	(10,429)	(31,000)	(31,000)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	**(14,008)**	**8,932**	**(20,174)**	**(30,375)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(12,634)	(31,356)	34,225	4,321
เงินปันผล	(8,823)	(3,351)	(5,361)	(11,395)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	**(24,627)**	**(23,095)**	**32,182**	**(7,684)**
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	**719**	**34,646**	**17,879**	**129**
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(108)	(1,120)	3,000	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**29,042**	**62,568**	**83,446**	**83,575**

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2024	2025	2026E	2027E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	3.6	3.5	13.6	8.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	0.8	1.0	1.0	1.0
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	2.8	2.4	12.6	7.3
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	5.8	2.7	5.7	3.6
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.1	3.7	8.3	4.6
ROE (%)	6.0	7.6	18.7	9.3
ROA (%)	2.4	3.4	9.0	4.6
วงจรเงินสด (วัน)	-	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.5	1.2	1.1	1.0
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	3.7	4.6	23.2	13.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	3.2	3.1	8.5	5.1

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	-0.5	-15.2	34.7	-5.1
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	10.0	4.7	27.7	-7.3
EBITDA	-35.6	4.3	177.6	-35.2
EBIT	-46.4	6.8	269.0	-40.6
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-22.9	-60.4	182.3	-39.4
กำไรสุทธิ	-48.8	46.4	203.7	-47.3

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2024	2025	2026E	2027E
ค่าการกลั่น (GRM) เหรียญต่อบาร์เรล	5.8	7.2	12.6	10.2
GIM (เหรียญต่อบาร์เรล)	1.6	1.6	0.8	1.0
ราคาน้ำมันดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	73.6	69.5	91.4	80.0

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

ESG Snapshot : TOP เด่นในด้าน ESG ด้วยการพัฒนาโครงการ Clean Fuel Project (CFP) พร้อมสร้างคาร์บอนเครดิตสะสมกว่า 1.31 $MtCO_2e$ ผ่านโครงการ T-VER นอกจากนี้ ยังศึกษาการใช้เทคโนโลยี CCS และเชื้อเพลิงทางเลือก เช่น Biomass และ Hydrogen เพื่อสนับสนุนเป้าหมาย Net Zero 2060





ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

Environmental (E)	Social (S)	Governance (G)
☑ Carbon Neutrality: ตั้งเป้าหมายภายในปี 2050	- Gender Pay Gap**: NA	☑ สัดส่วนกรรมการอิสระ : 53.85% ของบอร์ด
☑ Net Zero Emissions : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2060	- มาตรฐานแรงงาน: NA	☑ การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 99.6% ในปี 2566
☒ เข้าร่วม SBTi* : อยู่ระหว่างการพิจารณา	☑ อาชีวอนามัยและความปลอดภัย : ได้รับการรับรอง ISO 45001	☑ มาตรฐานการรายงาน : ใช้มาตรฐาน GRI***

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

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	TOP	BCP	BSRC	SPRC
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *	tCO_2e / รายได้ล้านบาท	7.19	7.24	4.21	5.02
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	0	0.12	95.29	0

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

ESG Actions :

- **โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานร่วม**: ได้รับการรับรองคาร์บอนเครดิตภายใต้โครงการ T-VER* คาดว่าจะลดได้ 0.34 $MtCO_2e$ คิดเป็น 10% ของคาร์บอนฟุตพริ้นท์ปี 2023 ปัจจุบันมีคาร์บอนเครดิตสะสมกว่า 1.67 $MtCO_2e$ แม้ปัจจุบันจะยังไม่มีการซื้อขายคาร์บอนเครดิตจากโครงการประเภทนี้
- **Clean Fuel Project (CFP)** : โครงการ CFP ช่วยเพิ่มกำลังการกลั่นน้ำมันจาก 280,000 บาร์เรลต่อวันเป็น 450,000 บาร์เรลต่อวัน พร้อมปรับเปลี่ยนน้ำมันเตาเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูง เช่น น้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบิน (Jet Fuel) ช่วยสร้างรายได้เพิ่มขึ้นและลดต้นทุนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต พร้อมรองรับมาตรฐานสิ่งแวดล้อมใหม่ เช่น Euro 5 ซึ่งช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและสารมลพิษ ลดความเสี่ยงจากกฎหมายด้านสิ่งแวดล้อมที่เข้มงวดในอนาคต

*ที่มา : Company report, TGO, KResearch / *T-VER คือโครงการลดก๊าซเรือนกระจกภาคสมัครใจของอบก.*

ESG issue & company :

การจัดเก็บ ภาษีคาร์บอน (Carbon Tax) ในไทยที่อัตรา 200 บาท/tCO_2e เป็นจุดเริ่มต้นสำคัญในการสร้างกลไกราคาคาร์บอน (Carbon Pricing) และส่งเสริมการลดก๊าซเรือนกระจก แม้อัตราภาษีนี้จะไม่ส่งผลกระทบโดยตรงต่อผู้บริโภค แต่จะผลักดันให้อุตสาหกรรมต้องปรับตัวรองรับต้นทุนที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับการบังคับใช้ร่าง พ.ร.บ. Climate Change ในปี 2029 ซึ่งจะเข้มงวดขึ้นและครอบคลุมอุตสาหกรรมหลากหลาย.

TOP กำลังศึกษาความเป็นไปได้ในการใช้เทคโนโลยี CCS และพัฒนาเชื้อเพลิงทางเลือก เช่น Biomass และ Hydrogen พร้อมดำเนินโครงการเพิ่มประสิทธิภาพพลังงานกว่า 23 โครงการ และสร้างคาร์บอนเครดิตสะสมกว่า 1.31 $MtCO_2e$ ผ่านโครงการ T-VER ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อมและเพิ่มความสามารถในการแข่งขันในตลาดที่ให้ความสำคัญกับ ESG

มุมมอง LIB Research : TOP กำลังดำเนินโครงการลดคาร์บอนฟุตพริ้นท์เช่น โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานร่วมและ Clean Fuel Project (CFP) ซึ่งจะช่วยลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมและเพิ่มรายได้ แต่การใช้พลังงานทดแทนยังมีสัดส่วนน้อย (0%) และโครงการต่างๆ ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น เช่น การศึกษาความเป็นไปได้ในการใช้เทคโนโลยี CCS และการพัฒนาน้ำมันการบินที่ยั่งยืน (SAF) แม้อัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้ยังสูง (7.19 tCO2e/รายได้ล้านบาท) แต่การลงทุนในโครงการเหล่านี้มีศักยภาพในการลดความเสี่ยงจากกฎหมายสิ่งแวดล้อมและบรรลุเป้าหมาย Net Zero

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 ที่มากหมายถึงบริษัทสร้างผลกระทบต่อการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศมาก 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 จะช่วยลดต้นทุนคาร์บอนเครดิต สร้างรายได้จากการขายเครดิต

- **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 และดึงดูดนักลงทุนที่ให้ความสนใจกับด้านสังคม

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ 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, เจ้าหน้า 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 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

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) ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน 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	SMPC	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*	MITSIB	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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย และ/ หรือ บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่งมติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์*



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 มิสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 2nd May 2025

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

Liberator Research Team

นารี อภิเศวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
ณัฐพล พัชราพิมล	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Nattapon.P@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ศิริวรรณ สุทธิช่วย	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Siriwan.su@liberator.co.th

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