BCP : บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น 4Q6 คาดกำไรย่อลงตามส่วนต่าง

- 3Q26 กำไรลดลง q-q จากการดำเนินงานทุกธุรกิจที่ลดลง มีเพียงกลุ่มไฟฟ้าที่ดีขึ้น
- แนวโน้ม 4Q26 คาดว่าจะยังลงต่อตามราคาน้ำมันและค่าการกลั่นที่ลดลง
- แม้แนวโน้มการดำเนินงานปี 2027 อ่อนตัวลง แต่ยังทรงตัวระดับสูง และผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจ

3Q26 กำไรสุทธิ 9,849 ล้านบาทลดลง 20% q-q จากการหดตัวของทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นไฟฟ้าที่ดีขึ้น : สรุปได้ดังนี้

- **โรงกลั่น** กำลังการกลั่นรวมลดลง 10% q-q อยู่ที่ 262.5 KBD โดยโรงกลั่น BCP ใช้กำลังการกลั่นลดลงเหลือ 98% จาก 100% โรงกลั่น BSRC ใช้กำลังการกลั่นลดลงเหลือ 84% จาก 88% กำลังการกลั่นที่ลดลงจากปิดซ่อม 28 วัน ขณะที่การจำหน่ายน้ำมัน SAF เพิ่มขึ้น 37% q-q โดยค่าการกลั่นอยู่ที่ 17.36 เหรียญ/บาร์เรลลดลงจาก 18.41 เหรียญ/บาร์เรล โดยโรงกลั่น BCP GRM อยู่ที่ 22.47 จาก 23.04 เหรียญ/บาร์เรล ส่วนโรงกลั่น BSRC GRM อยู่ที่ 13.24 เหรียญ/บาร์เรล แม้ส่วนต่างราคาน้ำมันสำเร็จรูปจะทรงตัวระดับสูง แต่ต้นทุนน้ำมันเพิ่มขึ้น รวมถึงผลกระทบจากการปรับลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นทำให้ค่าการกลั่นลดลง และมีขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 4.18 เหรียญ แต่มีกำไรจากสต็อก 0.54 เหรียญ
- **ธุรกิจการตลาด** ปริมาณขายน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้น 2% q-q อยู่ที่ 3,262 ล้านลิตร โดยกลุ่มค้าปลีก +5% อุตสาหกรรม -2% q-q ปริมาณขายกลุ่มอุตสาหกรรมการแข่งขันรุนแรงจากห้ามส่งออก ขณะที่ค่าการตลาดอยู่ที่ 0.91 บาท/ลิตร แต่มีขาดทุนสต็อกทำให้สุทธิเหลือ 0.80 บาท/ลิตร
- **ธุรกิจชีวภาพ** ธุรกิจไบโอดีเซลมีกำไรขั้นต้นลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบ พลังงาน และเคมีภัณฑ์ที่ทรงตัวระดับสูง ประกอบกับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าปริมาณและราคาขายจะเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนผสมน้ำมันดีเซล B7 ส่งผลให้ปริมาณขาย +13% q-q (อ่านต่อหน้า 2)

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

BCP — BUY Maintain

TP 27E From 53.00	**THB57.00**
method	P/B 0.80x
Closing price	THB45.75
Upside/Downside	+24.6%
CG report	Declared
CAC	
SET ESG Rating	-

ปันผลน่าสนใจ

"แม้ช่วงที่เหลือของปีอาจย่อลงคล้าย ๆ กับบ. อื่นในกลุ่มตามส่วนต่างราคาที่ลดลง แต่เราคาดว่าจุดเด่นของ BCP หากเทียบกับกลุ่มคือผลตอบแทนเงินปันผลที่สูงราวคาดว่าจะอยู่ที่ราว 8.7% สำหรับการดำเนินงานในครึ่งปีหลัง และ valuation ไม่แพงมาก

กลยุทธ์การลงทุน ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ตามราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้นและปันผลน่าสนใจ"

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Revenue (THBm)	575,845	506,257	668,319	666,699
Net Profit (THBm)	2,184	2,880	34,568	16,069
EPS (THB)	1.30	2.08	23.47	10.91
P/E (x)	35.2	22.0	1.9	4.2
BVPS (THB)	43.39	45.45	66.18	71.46
P/B (x)	1.1	1.0	0.7	0.6
DPS (THB)	1.05	1.05	7.00	3.25
Dividend Yield (%)	2.3	2.3	15.3	7.1
Debt/Equity (x)	2.7	2.6	2.0	1.8
ROE (%)	2.5	3.4	29.0	12.4

Source: Company, LIB Research estimates

ส่วนกลุ่มเอทานอลกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น q-q ตามปริมาณและราคาขายเพิ่มขึ้น

ธุรกิจการค้าน้ำมัน กลุ่มธุรกิจซื้อขายน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์โดยปริมาณขายทั้งในกลุ่มและนอกกลุ่มลดลง 3% q-q ตามการกลั่นที่ลดลงของ BSRC จากการปรับปรุงประสิทธิภาพ ส่วนนอกกลุ่มลดลงจากชะลอการขนส่งจากแหล่งตะวันออกกลาง ส่งผลให้ EBITDA ลดลง 24% q-q

ธุรกิจไฟฟ้า ปริมาณการจำหน่ายไฟ +37% q-q จากการเพิ่มขึ้นของโรงฟ้าพลังงานลมและน้ำในลาว, พลังงานลมในไทย, โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติในสหรัฐ รวมถึงปริมาณการใช้ถังเก็บน้ำมันเพิ่มขึ้น 6% แต่ปริมาณการใช้ท่อลดลง 8% และจากการจำหน่ายโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐดีขึ้นทำให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบ. ร่วมที่ 1,208 ล้านบาท รวมถึงไฟฟ้าพลังงานลมในลาว 187 ล้านบาท

กลุ่มทรัพยากรธรรมชาติ ปริมาณการขายลดลง 3% q-q จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของแหล่ง Draugen ราคาขายน้ำมันลดลง 9% q-q ส่วนราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มขึ้น 38% q-q อยู่ที่ 121.3 เหรียญ/บาร์เรล อีกทั้งรับรู้ขาดทุนจากสัญญาซื้อขายน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติล่วงหน้า 669 ล้านบาท (สุทธิหลังภาษี 238 ล้านบาท) จากราคาอยู่ในระดับสูงกว่าสัญญาซื้อขายล่วงหน้าที่ครบกำหนด

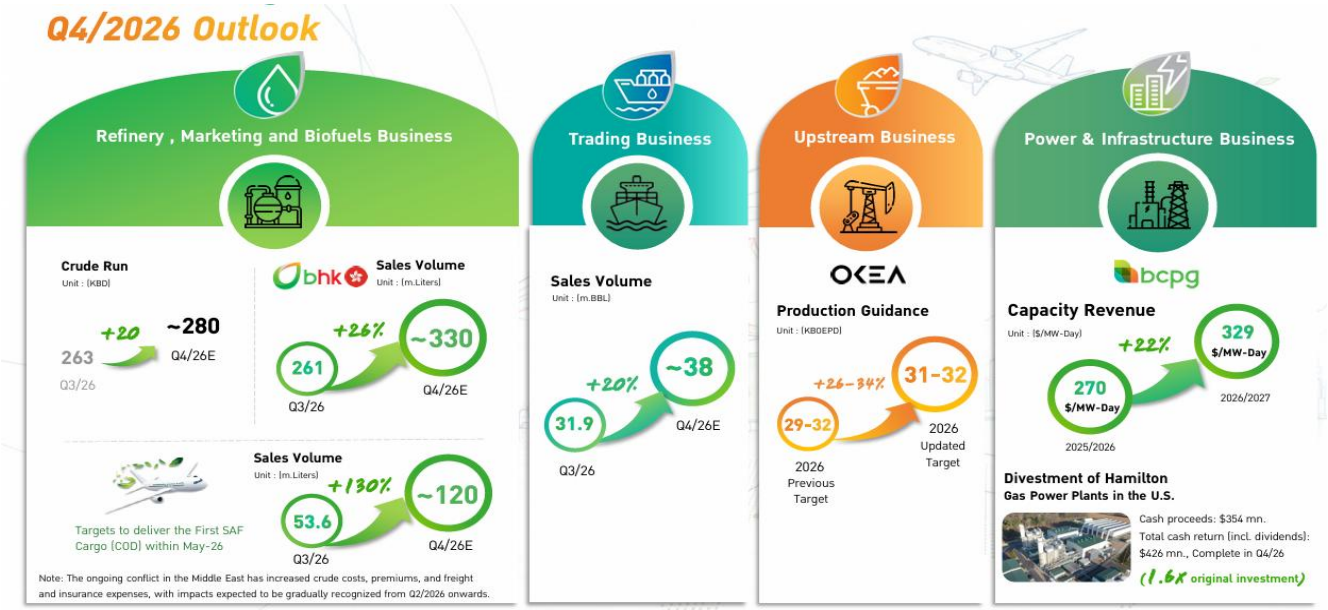
กำไรปกติอยู่ที่ 4,867 ล้านบาทลดลง 66% q-q แต่มีรายการพิเศษสุทธิ 4,867 ล้านบาท (กำไรสต็อกและกลับ NRV 208 ล้านบาท กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 448 ล้านบาท และกลับรายการด้อยค่าสินทรัพย์ 4,326 ล้านบาททำให้กำไรสุทธิเพิ่มเป็น 9,849 ล้านบาท ลดลง 20% q-q

ผลตอบแทนเงินปันผลน่าสนใจ : บ. จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 3 บาทต่อหุ้นคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 24% ของกำไรสุทธิ สำหรับทั้งปีเราคาดการจ่ายเงินปันผล 7 บาทต่อหุ้นคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 29% ซึ่งต่ำกว่านโยบายการจ่ายเงินปันผลของบริษัทที่ไม่น้อยกว่า 30% ทำให้คาดว่าช่วงที่เหลือจะจ่ายได้ 4 บาทต่อหุ้นคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 8.7%

ปรับประมาณการขึ้นจากเดิม : แม้คาดแนวโน้ม 4Q26 การดำเนินงานอ่อนตัวลงตาม GRM ที่ลดลงและอาจมีขาดทุนจากสต็อกเกิดขึ้น แต่เราคาดว่า GRM ยังทรงตัวระดับสูง เรามีปรับประมาณการขึ้นจากเดิมจากกำไรงวด 9 เดือนออกมาดีกว่าคาด จากการดำเนินงานทุกกลุ่มธุรกิจดีขึ้น y-y สมมติฐาน GRM เป็น 21.56 เหรียญ ราคาน้ำมัน 94 เหรียญ และปรับกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 34,568 ลบ. ฟื้นตัวอย่างมีนัย y-y

จากปรับประมาณการขึ้นทำให้เราปรับราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 53 บาทยังคงแนะนำ “ซื้อ”

รูปที่ 1 : แนวโน้ม 4Q26



ที่มา : Presentation

รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “สถานีบริการ”จาก Bloomberg Consensus

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	66,931	60.92	2,880	33,122	16,089	1011.8%	-53.4%	2.3%	13.4%	7.7%	22.0	2.0	4.2	0.8	0.7	0.6
IRPC	50,677	2.65	-3,571	17,044	5,408	n.m.	-68.6%	0.4%	6.0%	3.1%	n.m.	2.8	9.0	0.6	0.6	0.6
PTTGC	187,117	51.55	-14,600	27,042	16,376	n.m.	-45.0%	1.2%	4.5%	3.7%	n.m.	6.1	11.1	0.6	0.6	0.6
SPRC	58,101	15.73	2,569	21,726	8,086	648.6%	-67.7%	3.4%	11.3%	6.8%	22.7	3.0	9.4	1.1	1.1	1.0
TOP	135,706	76.32	14,584	45,954	19,732	214.7%	-59.5%	2.5%	8.4%	5.5%	9.3	3.0	7.3	0.6	0.6	0.6
Average						**431.7%**	**-60.2%**	**1.9%**	**7.5%**	**4.8%**	**16.0**	**3.7**	**9.2**	**0.7**	**0.7**	**0.7**

ที่มา : Bloomberg as of 13 Nov 2026

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	575,845	506,257	668,319	666,699
ต้นทุนขาย	560,039	479,347	610,873	608,740
กำไรขั้นต้น	**29,838**	**28,222**	**91,752**	**61,159**
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13,801	13,509	13,985	15,502
EBITDA	**47,915**	**29,017**	**85,223**	**72,050**
รายได้อื่น	4,323	4,780	5,524	4,667
ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	1,361	2,607	3,566	2,000
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	**27,859**	**10,909**	**66,206**	**47,924**
ดอกเบี้ยจ่าย	7,001	6,296	6,074	6,401
กำไรก่อนภาษี	**20,858**	**4,612**	**60,132**	**41,523**
ภาษีจ่าย	16,818	2,167	21,099	22,838
กำไรหลังภาษี	**4,040**	**2,445**	**39,032**	**18,685**
รายการพิเศษ	(863)	(17,634)	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	**4,040**	**2,445**	**39,032**	**18,685**
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,856	(435)	4,465	2,616
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	**2,184**	**2,880**	**34,568**	**16,069**
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	**756**	**12,628**	**52,983**	**18,069**

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.30	2.08	23.47	10.91
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.55	9.17	38.48	13.12
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.05	1.05	7.00	3.25
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	43.39	45.45	66.18	71.46

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
เงินสด	28,626	28,555	48,738	50,461
เงินลงทุนระยะสั้น	782	1,814	1,814	1,814
ลูกหนี้การค้า	33,169	29,628	42,113	42,011
สินค้าคงคลัง	41,210	32,803	46,861	46,698
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,444	2,112	6,683	6,667
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	**105,231**	**94,911**	**146,210**	**147,651**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	115,748	114,934	118,582	123,984
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	35,972	33,221	34,184	34,990
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	31,568	28,042	28,804	27,924
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19,955	19,846	26,733	26,668
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	**211,312**	**203,894**	**216,155**	**221,417**
สินทรัพย์รวม	**316,542**	**298,805**	**362,365**	**369,068**
เงินกู้ระยะสั้น	15,030	22,329	26,733	33,335
เจ้าหนี้การค้า	34,252	26,449	38,493	38,359
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	15,764	10,453	20,050	20,001
หนี้สินหมุนเวียนรวม	**81,177**	**73,016**	**85,899**	**104,555**
เงินกู้ระยะยาว	23,547	6,237	8,313	10,265
หุ้นกู้	72,802	80,346	92,990	68,766
อื่นๆ	30,147	32,441	33,416	33,335
หนี้สินรวม	**230,068**	**214,664**	**243,242**	**239,545**
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	**1,377**	**1,473**	**1,377**	**1,377**
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	**11,157**	**14,627**	**11,157**	**11,157**
กำไรสะสม	**47,210**	**50,836**	**84,919**	**92,703**
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	26,729	17,205	21,670	24,286
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	**86,474**	**84,141**	**119,123**	**129,523**

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2024	2025	2026E	2027E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	4,040	2,445	39,032	18,685
ค่าเสื่อมราคา	20,056	18,108	19,017	24,126
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	5,370	1,201	(9,475)	99
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	45,222	36,401	52,009	40,910
อื่น ๆ				
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	**32,116**	**31,512**	**52,009**	**40,910**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(24,899)	(22,225)	(26,100)	(30,333)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	**(20,193)**	**(18,649)**	**(30,183)**	**(27,388)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	42	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(12,703)	(11,991)	5,962	(3,433)
เงินปันผล	(3,985)	(1,053)	(5,964)	(8,285)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	**(18,404)**	**(13,044)**	**973**	**(11,799)**
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	**(6,481)**	**(180)**	**22,799**	**1,723**
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(1,646)	110	(2,616)	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**28,626**	**28,555**	**48,738**	**50,461**

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2024	2025	2026E	2027E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	2.7	5.3	13.7	9.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	2.4	2.7	2.1	2.3
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	0.3	2.6	11.6	6.8
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	0.1	0.6	7.9	2.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.4	0.6	5.2	2.4
ROE (%)	2.5	3.4	29.0	12.4
ROA (%)	0.7	1.0	9.5	4.4
วงจรเงินสด (วัน)	25.2	25.8	0.0	0.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.7	2.6	2.0	1.8
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	0.3	0.6	0.1	0.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	2.3	2.3	15.3	7.1

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2024	2025	2026E	2027E
รายได้	53.7	-12.1	32.0	-0.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	24.1	-2.1	3.5	10.8
EBITDA	19.7	-39.4	193.7	-15.5
EBIT	8.6	-60.8	506.9	-27.6
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-88.2	281.0	319.6	-65.9
กำไรสุทธิ	-83.5	31.9	1100.2	-53.5

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2024	2025	2026E	2027E
GRM (เหรียญต่อบาร์เรล)	4.1	6.7	21.6	18.2
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	79.6	69.4	94.2	80.0
ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	13,814	13,899	14,101	13,894
ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)	0.9	0.9	0.9	0.9
ปริมาณขาย (KBOED)	37.5	32.2	33.0	36.3
ราคาขายน้ำมัน (เหรียญต่อบาร์เรล)	76.5	65.5	90.8	80.0
ราคาขายแก๊สธรรมชาติ (เหรียญ/mmbtu)	67.4	69.9	96.5	80.0

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

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

SET ESG Ratings 2025

ที่มา : SET.or.th, ณ 6 มกราคม 2026

ESG Commitment : เป้าหมายที่สร้างความมั่นใจให้นักลงทุน

Environmental (E)	Social (S)	Governance (G)
☑ Carbon Neutrality: ตั้งเป้าหมายภายในปี 2030	☑ การพัฒนาพนักงาน: ชั่วโมงอบรมเฉลี่ย 27 ชั่วโมง/คน/ปี	☑ สัดส่วนกรรมการอิสระ : 80% ของบอร์ด
☑ Net Zero Emissions : ตั้งเป้าหมายภายในปี 2050	☑ มาตรฐานแรงงาน: ทำตามมาตรฐาน ILO***	☑ การเข้าร่วมการประชุมของบอร์ด: 100% 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 / *** ILO คือองค์กรของสหประชาชาติที่กำหนดมาตรฐานด้านแรงงาน / **** GRI คือ มาตรฐานการรายงานความยั่งยืน*

Climate Performance : เปรียบเทียบ Carbon Footprint กับ บริษัทในอุตสาหกรรม

Indicator	Unit	BCP	PTG	OR
อัตราส่วนปริมาณการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้รวม *	tCO_2e / รายได้ล้านบาท	7. 76	112.11	85.7
อัตราส่วนปริมาณการซื้อหรือผลิตไฟฟ้ามาใช้จากแหล่งพลังงานทดแทนต่อปริมาณการใช้ไฟฟ้ารวม	%	0.00	1.72	14.18

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

ESG Actions :

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

ที่มา : Company report

ESG issue & company : อุตสาหกรรมการบินกำลังเผชิญแรงกดดันจากเป้าหมาย Net Zero 2050 ของ ICAO (International Civil Aviation Organization) ซึ่งกำหนดให้สายการบินทั่วโลกต้องลดการปล่อย CO_2 ลง 5% ภายในปี 2030 โดย Sustainable Aviation Fuel (SAF) ถูกระบุว่าเป็นทางออกสำคัญที่สุดในการลดคาร์บอนจากภาคการบิน แต่การขยายกำลังการผลิต SAF ยังคงเป็นความท้าทาย เนื่องจากต้นทุนสูงและข้อจำกัดด้านวัตถุดิบ

BCP ตอบรับแนวโน้มนี้ด้วย โครงการ Fry to Fly ซึ่งผลิต SAF จากน้ำมันใช้แล้ว รองรับความต้องการเชื้อเพลิงสะอาดของอุตสาหกรรมการบิน โครงการนี้ไม่เพียงช่วยลดการปล่อย CO_2 แต่ยังสร้างโอกาสทางธุรกิจในตลาด SAF ที่กำลังเติบโตพร้อมเสริมภาพลักษณ์ BCP ในฐานะผู้นำด้านพลังงานสะอาดและการเปลี่ยนผ่านสู่เชื้อเพลิงที่ยั่งยืน

มุมมอง LIB Research : BCP มีความก้าวหน้าในด้าน ESG ด้วยโครงการทอดไม่ทิ้งที่ช่วยลดการปล่อย CO_2 และสนับสนุนตลาด SAF ที่กำลังเติบโต อย่างไรก็ตาม สัดส่วนการใช้พลังงานหมุนเวียนต่อการใช้ไฟฟ้ารวมยังอยู่ที่ 0% ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่ง ขณะที่อัตราส่วนการปล่อยก๊าซเรือนกระจกรวมต่อรายได้อยู่ที่ 7.26 tCO_2e/รายได้ล้านบาท ซึ่งต่ำกว่าคู่แข่งแสดงถึงประสิทธิภาพที่ดีขึ้นในการจัดการคาร์บอนฟุตพริ้นท์ แม้จะยังไม่ได้เข้าร่วม SBTi แต่ BCP ตั้งเป้าหมาย Net Zero 2050 พร้อมสร้างโอกาสในธุรกิจพลังงานสะอาด ซึ่งจะเป็นปัจจัยสำคัญต่อศักยภาพการแข่งขันในอนาคต

คำศัพท์น่ารู้เกี่ยวกับ ESG

- **Carbon Neutrality** : คือเป้าหมายการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกให้ได้มากที่สุด และชดเชยส่วนที่เหลือด้วยมาตรการต่างๆ เช่น การปลูกป่า หรือซื้อคาร์บอนเครดิต มีความสำคัญปานกลาง ช่วยเพิ่มความน่าเชื่อถือด้าน ESG ดึงดูดนักลงทุน และลดความเสี่ยงจากกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม

- **Net Zero Emission** : คือเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ โดยมีการจำกัดการชดเชยโดยการซื้อคาร์บอนเครดิตเอาไว้ด้วย จึงเป็นความยากไปอีกขั้น ซึ่ง Net Zero มีความสำคัญมาก เพราะเป็นเป้าหมายหลักของ Paris Agreement หากบริษัทใดบรรลุ Net Zero ได้จะช่วยสร้างความสามารถในการแข่งขัน และลดต้นทุนพลังงานในระยะยาว

- **SBTi** : เป็นมาตรฐานระดับสากลที่กำหนดเป้าหมายการลดคาร์บอนของบริษัทให้สอดคล้องกับวิทยาศาสตร์ด้านสภาพภูมิอากาศ โดย SBTi มีความสำคัญมาก เพราะช่วยให้บริษัทมีแผนลดการปล่อยก๊าซที่น่าเชื่อถือ หากบริษัทได้รับการรับรองจาก SBTi จะช่วยเพิ่มความโปร่งใส ลดความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และดึงดูดเงินทุนจากกองทุน ESG

- **Carbon Footprint** : คือปริมาณก๊าซเรือนกระจกที่ปล่อยจากกิจกรรมหรือผลิตภัณฑ์ของบริษัท carbon footprint 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