

ปัญหาสังหาริมทรัพย์จีน 2023: สาเหตุ ขอบเขต ความเสี่ยง & ทางแก้ไข

หากพิจารณาภาพสถานการณ์เศรษฐกิจและอสังหาริมทรัพย์จีนในขณะนี้ เราเชื่อว่าน่าจะใช้เวลาประมาณ 1.5-2 เดือนในการแก้ไขปัญหาด้านสภาพคล่องของระบบ Shadow Banking ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม ทัศนคติของชาวจีนในการใช้จ่ายใช้สอย น่าจะต้องใช้เวลานานกว่านั้น สำหรับการปรับเปลี่ยนทัศนคติของชาวจีนให้กลับมาเชื่อมั่นในเศรษฐกิจและศักยภาพการหารายได้ของตนเองอีกครั้ง ซึ่งแม้จะต้องใช้เวลา กว่าเรามองว่าทางการจีนน่าจะสามารถทำให้สิ่งนี้บังเกิดขึ้นได้ในที่สุด

World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้นภูมิภาค	วันที่ 16 ส.ค. 23	วันที่ 17 ส.ค. 23	คาดการณ์แนวโน้ม & ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดัชนีวันนี้
S&P500 4,370	-0.76%	-0.77%	Low	บันทึกผลประชุมเฟดที่ออกมา Hawkish กว่าคาด ส่งผลตอบแทนดอลล่าร์ 10 ปี ขึ้นแตะระดับ 4.3% น่าจะส่งผลเชิงลบต่อเนื่องจากตลาดหุ้นสหรัฐ
Stoxx600 451	-0.06%	-0.90%	Low	ตัวเลข CPI ยุโรป ในเดือน ก.ค. ที่จะออกมาในภาพรวมน่าจะดีกว่าคาด น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นยุโรป
Nikkei225 31,626	-1.46%	-0.44%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงลบจากตัวเลขเศรษฐกิจต่างๆของจีนที่ออกมาน่าผิดหวังอย่างต่อเนื่อง
Shanghai 3,163	-0.82%	+0.43%	Low	ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนที่ออกมาต่ำกว่าคาดทุกตัว น่าจะส่งผลเชิงลบต่อตลาดหุ้นจีนต่อเนื่อง
SET 1,528.81	-0.08%	+0.61%	High	ประเด็นความชัดเจนในการโหวตนายกรัฐมนตรีนี่ที่มีมากขึ้น น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตกัญญ์เลิศ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

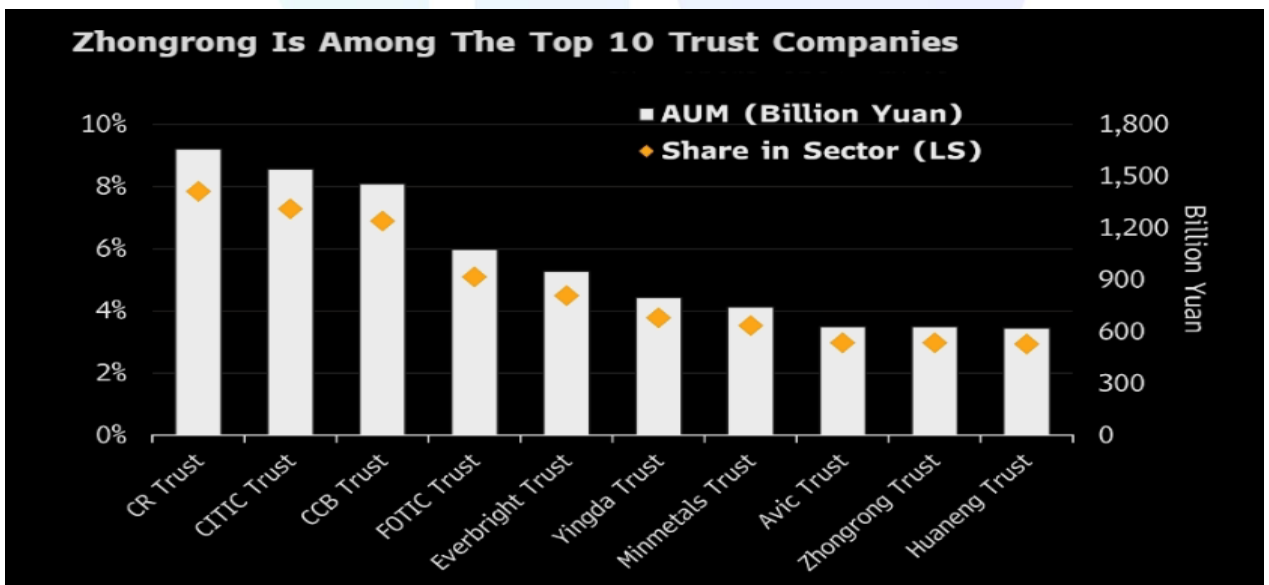
Analyst Registration No.110952

Boontham.R@liberator.co.th

อัตราการเติบโตเศรษฐกิจจีนที่ชะลอลงจากปีก่อนๆ นำมาซึ่งปัญหาอสังหาริมทรัพย์จีน:
 แม้ว่าอสังหาริมทรัพย์จีนจะเป็นตัวขับเคลื่อนของเศรษฐกิจจีนมากกว่า 20 ปีที่ผ่านมา
 กว่าความกังวลต่อการแตกของฟองสบู่ราคาอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ทางการจีนเปลี่ยนเกณฑ์
 ไม่ให้รัฐบาลท้องถิ่นใช้ที่ดินเป็นแหล่งระดมทุน ส่งผลให้เกิดปัญหาต่อ Shadow Bank

- **สาเหตุของปัญหาของอสังหาริมทรัพย์จีนในรอบนี้:** สำหรับชาติตะวันตก ประชาชนส่วนใหญ่จะ
 ออมผ่านการลงทุนในตลาดหุ้น ส่วนชาวจีนนั้น จะลงทุนหรือออมผ่านการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์
 โดยมูลเหตุหลักๆ ก็คล้ายกับคนทั่วไป คือ จะสนใจลงทุนในตราสารการเงินที่ให้อัตราผลตอบแทนที่
 สูง หากพิจารณาจากระยะเวลา 20-40 ปีที่ผ่านมา ซึ่งในชาติตะวันตก จะซีไปว่าตลาดหุ้นให้อัตรา
 ผลตอบแทนที่ดีในระยะยาว ส่วนสำหรับจีนนั้น การเก็บออมในระยะยาวจะทำผ่านตลาด
 อสังหาริมทรัพย์โดยที่ผ่านมา รัฐบาลจีนสนับสนุนตลาดอสังหาริมทรัพย์ให้เติบโตมาตลอด เพื่อ
 โน้มน้าวให้ชาวจีนได้เก็บออมเพื่อหวังสร้าง Wealth Effect ให้กับประชาชนของตนเอง
- **กลไกหลักในการ Financing อสังหาริมทรัพย์จีน:** โครงการอสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆ จะดำเนินการระดมทุน
 ของ Local Government Facility Vehicle (LGFV) และ รัฐวิสาหกิจท้องถิ่น ให้กับบริษัทพัฒนา
 อสังหาริมทรัพย์ในช่วงของการก่อสร้างจนแล้วเสร็จ โดยกฎหมายเดิมของจีน อนุญาตให้รัฐบาล
 ท้องถิ่นสามารถนำที่ดินมาขายหรือให้เช่าต่อบริษัทพัฒนาอสังหาฯ โดยที่เมื่อรัฐบาลท้องถิ่นได้เงิน
 แล้วก็จะนำมาให้บริษัทอสังหาฯ เหล่านี้กู้เพื่อเป็นเงินทุนมาพัฒนาโครงการอีกต่อหนึ่ง ซึ่งการเติบโต
 ภาคอสังหาริมทรัพย์ของจีนแบบนี้สามารถทำได้ เนื่องจากราคาที่ดินมีระดับสูงขึ้นเรื่อยๆ
 จนกระทั่งเมื่อช่วงโควิดปี 2020 ที่ราคาที่ดินเริ่มจะลดลง และมีการแก้กฎหมายไม่ให้รัฐบาลท้องถิ่น
 หารายได้จาก Land Bank ดังกล่าวอีกต่อไป เพื่อไม่ให้ฟองสบู่อสังหาริมทรัพย์ขยายตัวไปเรื่อยๆ
- **Shadow Banking เริ่มเข้ามามีบทบาทได้อย่างไร?:** ทางออกของรัฐบาลท้องถิ่นในระยะสั้น คือ
 หาแหล่งเงินจากภาคเอกชนผ่านบริษัทแนว non-bank ที่นำเงินมา Financing ให้กับโครงการ
 อสังหาริมทรัพย์เพื่อให้ได้อัตราผลตอบแทนสูงๆ โดยนำมาแปลงเป็นตราสารการลงทุนเพื่อมาขาย
 ให้ประชาชนทั่วไปในรูปแบบของ Wealth Management Product ที่ให้อัตราผลตอบแทนสูงอีกต่อ
 หนึ่ง ซึ่งได้ทำกันมาเกือบ 20 ปีแล้ว ซึ่งเรียกกันว่า Shadow Banking โดย U. Country Garden
 และ Zhongzhi เจ้าของ Zhongrong Trust ก็อยู่ในกลุ่มบริษัทแนว Shadow Banking ดังรูป

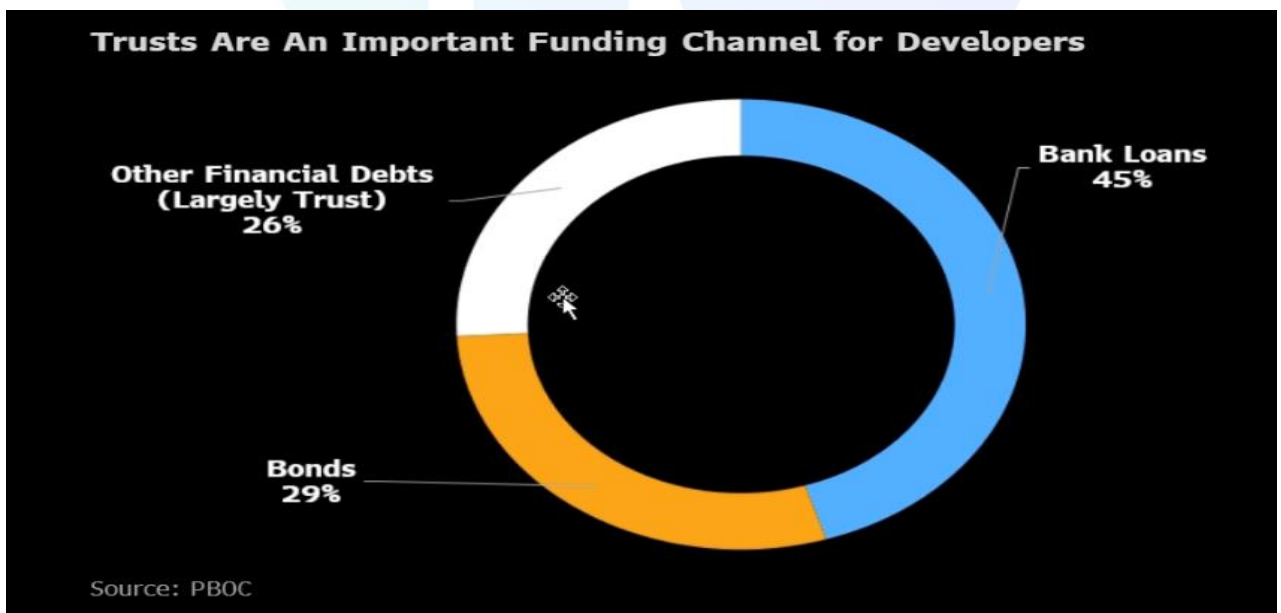
รูปแสดงบริษัทแนว Shadow Banking ของจีน ระดับ Top 10 พร้อม AUM และส่วนแบ่งตลาด



ที่มา: Bloomberg

ขอบเขตปัญหาอสังหาริมทรัพย์และฉากทัศน์เลวร้ายสุด พร้อมมาตรการแก้ไข: ประเมินว่าขอบเขตปัญหาอสังหาริมทรัพย์จีนในรอบนี้ จากตัวเลขของทางการ ไม่น่าเกิน \$1.2 ล้านล้าน มาตรการหากสถานการณ์ไหลไปเลวร้ายสุด คือการการันตีการจ่ายเงินให้เจ้าหนี้

- **ปัญหาอสังหาริมทรัพย์จีนในรอบนี้ เกิดเพราะ:** โดยการ Financing ในลักษณะที่ใช้ Shadow Bank ดังกล่าว จะราบรื่นก็ต่อเมื่อราคาอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้นเรื่อยๆหรืออย่างน้อยต้องไม่ร่วงลงอย่างไรก็ดี ในช่วงที่อสังหาริมทรัพย์จีนอยู่ในขาลงในตอนนี้ อุปสงค์ของอสังหาริมทรัพย์มีน้อยกว่าอุปทาน ส่งผลให้โครงการอสังหาริมทรัพย์ใหม่ๆที่ออกมาสู่ตลาดขายได้ไม่หมดหรือต้องขึ้นขายไม่ได้ จึงส่งผลให้บริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ไม่สามารถหาเงินมาชำระคืน Shadow Bank ได้ นั่นเป็นที่มาที่ไม่สามารถจ่ายคืนดอกเบี้ยของหุ้นกู้และ WMP ที่ออกโดย Country Garden และ Zhongrong Trust
- **ณ เวลานี้ ขอบเขตของปัญหานี้อยู่แค่ไหน:** : ในขณะที่จีดีพีของจีนมีขนาดราว \$19 ล้านล้าน ภาคอสังหาริมทรัพย์จีนมีขนาด \$4.5 ล้านล้าน หรือคิดเป็นประมาณ 21% ของจีดีพีจีน ส่วน Shadow Bank มีขนาด \$3 ล้านล้าน หรือคิดเป็นประมาณ 15% ของจีดีพีจีน โดยสมมติฐานในการวิเคราะห์คือ ปัญหาอสังหาริมทรัพย์จีนในตอนนี้ น่าจะยังไม่เข้าสู่ระบบการเงินแบบเป็นทางการ ทว่าอยู่ในส่วน Shadow Bank ดังกล่าว ดังนั้นการจะกล่าวถึงวิกฤตหรือปัญหาอสังหาริมทรัพย์จีนกำลังจะกลายเป็นวิกฤตเศรษฐกิจหรือวิกฤตการเงินในทันที น่าจะยังไม่สามารถกล่าวเช่นนั้นได้ แต่ปัญหายังน่าจะกระจุกตัวในส่วน 15-20% ของจีดีพีจีน ซึ่งหากโฟกัสให้ลึกลงไปปัญหา Shadow Banking ในภาคอสังหาริมทรัพย์จีน มีขนาดราว \$1.2 ล้านล้าน เนื่องจากภาคอสังหาริมทรัพย์ใช้แหล่งเงินจาก Shadow Banking ราว 26% ของทั้งหมด ดังรูป
- **ความเสี่ยงในระยะยาวและทางแก้ในระยะสั้น:** ปัญหาอสังหาริมทรัพย์ของจีนได้กลายเป็นจุดกำเนิดของวิกฤตความเชื่อมั่นต่อประชาชนชาวจีนที่มีเงินออมส่วนหลักอยู่ในรูปแบบของการลงทุนในอสังหาริมทรัพย์ ทำให้ชาวจีนไม่กล้าหรือมั่นใจเพียงพอในการจับจ่ายใช้สอย ซึ่งส่งผลให้ตัวเลขเศรษฐกิจของจีนในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ออกมาแบบซบเซาจนน่ากังวล ตรงนี้ ทางการจีนยอมรับว่าเป็นปัญหาเศรษฐกิจจีนในตอนนี้ โดยหากล้อมกรอบปัญหาในระยะสั้นอยู่เฉพาะตรงนี้ เรามองว่าฉากทัศน์ที่เลวร้ายที่สุดหากเกิด Panic ในระบบ Shadow Banking นี้ ทางแก้ในระยะสั้นของทางการจีน คือการออกมาตรการการการันตีการจ่ายคืนดอกเบี้ยและเงินต้นของบรรดา Shadow Bank เหล่านี้ ให้กับเจ้าหนี้ที่ลงทุน Offshore ซึ่งเคยเกิดขึ้นในสมัย Evergrande เมื่อราว 2 ปีก่อน รูปแสดงสัดส่วนของแหล่งเงินต่างๆของนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์จีน ณ ปี 2023



ที่มา: PBOC, Bloomberg

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.ลิวเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวเบอเรเตอร์ 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) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

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

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2022

AAV	ARIP	BGRIM	CNT	EA	GGC	INTUCH	LANNA	MOONG	PAP	PTT	SCB	SIS	SUSCO	TISCO	TSTH	WACOAL
ADVANC	ASP	BIZ	COLOR	EASTW	GLAND	IP	LHFG	MSC	PCSGH	PTTEP	SCC	SITHAI	SUTHA	TK	TTA	WAVE
AF	ASW	BKI	COM7	ECF	GLOBAL	IRC	LIT	MST	PDG	PTTGC	SCCC	SMPC	SVI	TKN	TTB	WHA
AH	AUCT	BOL	COMAN	ECL	GPI	IRPC	LOXLEY	MTC	PDJ	PYLON	SCG	SNC	SYMC	TKS	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BPP	COTTO	EE	GPSC	ITEL	LPN	MVP	PG	Q-CON	SCGP	SONIC	SYNTEC	TKT	TTW	WICE
AJ	AYUD	BRR	CPALL	EGCO	GRAMMY	IVL	LRH	NCL	PHOL	QH	SCM	SORKON	TACC	TMILL	TU	WINNER
AKP	BAFS	BTS	CPF	EPG	GULF	JTS	LST	NEP	PLANB	QTC	SCN	SPALI	TASCO	TMT	TVDH	XPG
AKR	BAM	BTW	CPI	ETC	GUNKUL	JWD	MACO	NER	PLANET	RATCH	SDC	SPI	TCAP	TNDT	TVI	ZEN
ALLA	BANPU	BWG	CPN	ETE	HANA	K	MAJOR	NKI	PLAT	RBF	SEAFCO	SPRC	TEAMG	TNITY	TVO	
ALT	BAY	CENDEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TPWC	
AMA	BBIK	CFRESH	CSS	FNS	HENG	KCE	MALEE	NSI	PPS	S	SE-ED	SSC	THANA	TOP	U	
AMARIN	BBL	CGH	DDD	FPI	HMPRO	KEX	MBK	NVD	PR9	S&J	SELIC	SSSC	THANI	TPBI	UAC	
AMATA	BCP	CHEWA	DELTA	FPT	ICC	KGI	MC	NYT	PREB	SAAM	SENA	SST	THCOM	TQM	UBIS	
AMATAV	BCPG	CHO	DEMCO	FSMART	ICHI	KKP	MCOT	OISHI	PRG	SABINA	SENAJ	STA	THG	TRC	UPOIC	
ANAN	BDMS	CIMBT	DOHOME	FVC	III	KSL	METCO	OR	PRM	SAMART	SGF	STEC	THIP	TRUE	UV	
AOT	BEM	CK	DRT	GC	ILINK	KTB	MFEC	ORI	PSH	SAMTEL	SHR	STGT	THRE	TSC	VCOM	
AP	BEYOND	CKP	DTAC	GEL	ILM	KTC	MINT	OSP	PSL	SAT	SICT	STI	THREL	TSR	VGI	
APURE	BGC	CM	DUSIT	GFPT	IND	LALIN	MONO	OTO	PTG	SC	SIRI	SUN	TIPCO	TSTE	VIH	
▲▲▲▲																
2S	AQUA	BH	CIG	DV8	HPT	JCKH	LHK	NDR	PIMO	PSTC	SAPPE	SMART	SVOA	TMD	TSE	WINMED
7UP	ARIN	BIG	CITY	EASON	HTC	JMT	M	NETBAY	PIN	PT	SAWAD	SMD	SVT	TMI	TVT	WORK
ABICO	ARROW	BJC	CIVIL	EFORL	HUMAN	JR	MATCH	NEX	PJW	PTC	SCAP	SMIT	SWC	TNL	TWP	WP
ABM	AS	BJCHI	CMC	ERW	HYDRO	KBS	MBAX	NINE	PL	QLT	SCI	SMT	SYNEX	TNP	UBE	XO
ACE	ASAP	BLA	CPL	ESSO	ICN	KCAR	MEGA	NNCL	PLE	RCL	SCP	SNNP	TAE	TNR	UEC	YUASA
ACG	ASEFA	BR	CPW	ESTAR	IFS	KIAT	META	NOVA	PM	RICHY	SE	SNP	TAKUNI	TOG	UKEM	ZIGA
ADB	ASIA	BRI	CRANE	FE	IIG	KISS	MFC	NPK	PMTA	RJH	SECURE	SO	TCC	TPA	UMI	
ADD	ASIAN	BROOK	CRD	FLOYD	IMH	KK	MG	NRF	PPP	ROJNA	SFLEX	SPA	TCMC	TPAC	UOBKH	
AEONTS	ASIMAR	BSM	CSC	FORTH	INET	KOOL	MICRO	NTV	PPPM	RPC	SFP	SPC	TFG	TPCS	UP	
AGE	ASK	BYD	CSP	FSS	INGRS	KTIS	MILL	NUSA	PRAPAT	RT	SFT	SPCG	TFI	TPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITSIB	NWR	PRECHA	RWI	SGP	SR	TFM	TPIPP	UTP	
AIE	ATP30	CEN	CWT	GBX	INSURE	KUN	MK	OCC	PRIME	S11	SIAM	SRICHA	TGH	TPLAS	VIBHA	
AIT	B	CHARAN	DCC	GCAP	IRCP	KWC	MODERN	OGC	PRIN	SA	SINGER	SSF	TIDLOR	TPS	VL	
ALUCON	BA	CHAYO	DHOUSE	GENCO	IT	KWM	MTI	ONEE	PRINC	SABUY	SKE	SSP	TIGER	TQR	VPO	
AMANAHC	BC	CHG	DITTO	GJS	ITD	L&E	NATION	PACO	PROEN	SAK	SKN	STANLY	TIPH	TRITN	VRANDA	
AMR	BCH	CHOTI	DMT	GTB	J	LDC	NBC	PATO	PROS	SALEE	SKR	STC	TITLE	TRT	WGE	
APCO	BE8	CHOW	DOD	GYT	JAS	LEO	NCAP	PB	PROUD	SAMCO	SKY	STPI	TM	TRU	WIKI	
APCS	BEC	CI	DPAINT	HEMP	JCK	LH	NCH	PICO	PSG	SANKO	SLP	SUC	TMC	TRV	WIN	
▲▲▲																
A	AQ	BROCK	CMO	DCON	GIFT	IHL	KCM	MCS	NC	PF	ROCK	SOLAR	SVH	TKC	TTI	W
A5	AU	BSBM	CMR	EKH	GLOCON	INOX	KWI	MDX	NEWS	PK	RP	SPACK	TC	TNH	TYCN	WFX
AI	B52	BTNC	CPANEL	EMC	GLORY	JAK	KYE	MENA	NFC	PPM	RPH	SPG	TCCC	TNPC	UMS	WPH
ALL	BEAUTY	CAZ	CPT	EP	GREEN	JMART	LEE	MJD	NSL	PRAKIT	RSP	SO	TCJ	TOPP	UNIQ	YGG
ALPHAX	BGT	CCP	CSR	EVER	GSC	JSP	LPH	MORE	NV	PTECH	SIMAT	STARK	TEAM	TPCH	UPA	
AMC	BLAND	CGD	CTW	F&D	HL	JUBILE	MATI	MPIC	PAF	PTL	SISB	STECH	THE	TPOLY	UREKA	
APP	BM	CMAN	D	FMT	HTECH	KASET	M-CHAI	MUD	PEACE	RAM	SK	SUPER	THMUI	TRUBB	VARO	

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง.คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ด.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ สามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

