

## พุ 3 หันชั้นนำในกลุ่ม Payment ทางอิเล็กทรอนิกส์ & Processing ระดับชั้นนำของตลาดหุ้นสหราชู: Visa, Mastercard และ PayPal

กำความรู้จัก 3 หุ้นที่อยู่ในระดับชั้นนำของกลุ่มหุ้น Payment อิเล็กทรอนิกส์ & Processing ของตลาดหุ้นสหราชู: Visa, Mastercard และ PayPal โดยที่หุ้น 3 ตัวนี้ ก็เป็นเบอร์ต้นๆในวงการบริการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์ และ Payment Solution

### World Market Theme to Today's SET

ตลาดหุ้น ภูมิภาค	วันที่ 1 ส.ค. 23	วันที่ 4 ก.ย. 23	คาดการณ์ แนวโน้ม& ผลกระทบต่อวันนี้	Driver สำหรับคาดการณ์ดังนี้
S&P500 4,515	+0.18%		Low	คาดตัวเลข Durable Goods สหราชู ออกมากับเช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นสหราชู
Stoxx600 457	-0.01%	-0.04%	Low	ตัวเลข PPI ยูโรป น่าจะออกมากลางวันนี้ ให้ประธานอีซึบบ์น่าจะกล่าวสุนทรพจน์แนวจะขึ้นดูก่อน นี่แนวโน้มส่งผลเชิงลบต่อตลาดยุโรป
Nikkei225 32,939	+0.28%	+0.70%	Low	ตลาดหุ้นญี่ปุ่นน่าจะตอบรับเชิงบวกเล็กน้อย จากตัวเลขการใช้จ่ายภาครัฐเรือนที่จะออกมาในวันนี้ ซึ่งน่าจะสูงขึ้นมากกว่าคาด
Shanghai 3,177	+0.43%	+1.40%	Low	คาดการการจีนน่าจะประกาศหรือส่งสัญญาณมาตรการที่เป็นบวกต่อเศรษฐกิจจีนเพิ่มขึ้นอีก มีโอกาสจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นจีน
SET 1,548.68	-0.28%	-0.82%	High	คาดนโยบายเศรษฐกิจของรัฐบาลภายใต้การนำของพรศคเพื่อไทยจะเผยแพร่แบบไม่เป็นทางการ น่าจะส่งผลเชิงบวกต่อตลาดหุ้นไทยในวันนี้

ดร.บุญธรรม รัตนกิจโภุเลิศ  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

Analyst Registration No.110952  
Boontham.R@liberator.co.th

**VISA ให้บริการชำระเงินแบบอิเล็กทรอนิกส์ #1 ของโลก:** VISA ให้บริการด้าน retail electronic payments network และบริหารองค์กรด้านการเงินระดับโลก นอกจากนี้ ยังให้บริการกิจกรรมด้านการชำระเงินเกือบ 3.9 พันล้านใบในมากกว่า 200 ประเทศ ให้กับหน่วยธุรกิจระดับโลก อาทิ สถาบันการเงิน บริษัทร้านค้า ผู้บัตรโภค และ ผู้รับชำระเงิน

- VISA บริษัทบริการชำระเงินชั้นนำของโลก:** ฟากสไปยังส่วนต่อขยายและเพิ่มศักยภาพของ VisaNet ซึ่งเป็นเครือข่ายเน็ตเวิร์กการชำระเงินระหัวง end point ต่างๆ ในรูปแบบหลากหลาย form factor นอกจากนี้ ยังให้บริการ debit card และ prepaid card เพื่อที่จะช่วยให้การชำระเงินของภาคธุรกิจต่างๆ สามารถทำได้แบบถึงกันในทุกหน่วยธุรกิจทั่วโลก ในปี 2022 รายได้ 35% มาจากการบริการ อีก 35% มาจาก transaction processing และ 25% มาจาก transaction ต่างประเทศ โดยลูกค้าสหราชอาณาจักร ได้ให้มากกว่า 45% ของรายได้รวม ส่วนที่เหลือ 45% มาจากเอเชีย แอฟริกา ละตินอเมริกา และตะวันออกกลาง โดยในปี 2022 มีรายได้รวม \$2.93 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน เนื่องจากเศรษฐกิจสหราชอาณาจักรเติบโตดี ในขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 21% จากปีก่อน เป็น \$1.5 หมื่นล้าน โดยมีเงินสด \$2.04 หมื่นล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$1.88 หมื่นล้าน และอัตราส่วนหนี้ต่อสินทรัพย์ 26.9%
- Valuation ของหุ้น V:** หากพิจารณา rate of return ความถูกแพงของหุ้น ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหราชอาณาจักร จะพบว่า rate of return ในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ของสหราชอาณาจักร 74% โดย V มี rate of return P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 25.5 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 20.2 เท่า กั้งนี้ V มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 47.4% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$5.18 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 2 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 39 แห่ง 'ถือ' 6 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$279.22 และราคาปัจจุบันที่ \$248.11 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 12.5%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

### สรุปแสดง Valuation ของ VISA ในตลาดหุ้นสหราชอาณาจักรกับ Peer ณ 2 ก.ย. 2023

Analysis of V US Multiples - Premium to Comps							3M	6M	1Y	2Y	5Y
Metric	Current vs 2Y Average Historical Premium				2Y Historical Premium Range			Implied @ Hist Avg			
	Current	Hist Avg	Diff	# SD	Low	Range	High	Multiple	Price (USD)		
Current Price					37%	Current	77%	23.6x	230.15	248.11	
1) BF P/E	74%	61%	13%	1.3	~	37% ~ 77%	77%	23.6x	230.15	248.11	
2) BF EV/EBITDA	82%	67%	15%	1.4	~	42% ~ 84%	84%	18.6x	228.27		
3) BF EV/EBIT	51%	40%	11%	1.1	~	18% ~ 55%	55%	19.5x	229.81		
4) BF EV/Rev	319%	306% *	13%	0.5	~	196% ~ 347%	347%	13.9x	240.80		
5) LF P/BV	188%	181%	7%	1.0	~	161% ~ 200%	200%	12.1x	242.49		
View All Comps Below											
Summary of Current Multiples											
Name	2Y Corr	Mkt Cap (USD)	BF P/E	BF EV/EBITDA	BF EV/EBIT	BF EV/Rev	LF P/BV				
Visa Inc		518.53B	25.5x	20.2x	21.0x	14.3x	12.4x				
Current Premium to Comps Mean		87.35B	14.7x	11.1x	13.9x	3.4x	4.3x				
Mean (Including V US)											

ที่มา : Bloomberg

**Mastercard ธุรกิจจัดการด้านชำระเงินอิเล็กทรอนิกส์:** ให้บริการจัดการ procession transaction การเงิน สำหรับบัตรเครดิตและเดบิต เงินสดอิเล็กทรอนิกส์ ATM และเช็ค ผ่าน Payment Solution หลายแบรนด์ดัง อาทิ Mastercard, Maestro และ Cirrus

- Mastercard บริการ Payment Solution ชั้นนำ:** บริษัทเทคโนโลยีในอุตสาหกรรม การชำระเงินระดับโลกซึ่งเชื่อมต่อผู้บริโภค สถาบันการเงิน ร้านค้า รัฐบาล และพาร์ทเนอร์ทางธุรกิจเข้าด้วยกัน เพื่อให้เกิดการชำระเงินในรูปแบบอิเล็กทรอนิกส์ทุกแห่งในรูปแบบของเงินสด โดยให้บริการในกว่า 210 ประเทศและกว่า 150 เงินสกุลที่แตกต่างกัน โดยรายได้ราว 35% มาจากทวีปอเมริกาเหนือ มีธุรกิจหลักเพียงเซกเมนต์เดียว นั่นคือ การให้บริการ Payment Solutions โดยบริษัทมีรายได้ 65% มาจาก Payment Network (ผ่านการ charge ค่าธรรมเนียมและการให้การสวัสดิ์ไปสู่บริการเครือข่าย อินเทอร์เน็ต) และ 35% มาจาก value-added service solutions ผ่านบริการ cyber solution และ real-time payment ในปี 2022 มีรายได้รวม \$2.22 หมื่นล้านเพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน กำไรสุทธิ กว่า \$9.9 พันล้าน เพิ่มขึ้น 18% จากปีก่อน โดยมีเงินสด \$9.2 พันล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF \$1.12 หมื่นล้าน มี Operating Margin กว่า 55.2% และอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ +29.64%
- Valuation ของหุ้น MA:** หากพิจารณา rate-to-basis ของหุ้น MA ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแขวงบริการชำระเงินสหราชอาณาจักร พบว่า rate-to-basis ในขณะนี้ถือว่าสูงกว่าค่าเฉลี่ย Peer ราว 106% โดย MA มี rate-to-basis P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 30.2 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 23.6 เท่า ทั้งนี้ MA มีอัตราผลตอบแทน ROA ณ 2Q23 อยู่ที่ 27.2% โดย Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$3.91 แสนล้าน ด้าน Consensus (ณ 2 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มี คำแนะนำ 'ซื้อ' 40 แห่ง 'ถือ' 5 แห่ง และ 'ขาย' 0 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$455.71 และราคาปัจจุบันที่ \$415.57 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 9.7%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

### รูปแสดง Valuation ของ Master Card ในตลาดหุ้นสหราชอาณาจักร Peer ณ 2 ก.ย. 2023



ที่มา : Bloomberg

**PayPal ธุรกิจ Payment แบบมุ่งสู่ BNPL:** บริษัทโอลดิ้งที่ให้บริการในแพลตฟอร์มของการชำระเงินเพื่อช่วยสร้าง Digital payment ให้กับลูกค้าและร้านค้า ผ่าน payment solution แบบออนไลน์ โดยมีลูกค้า 400 ล้าน active account และ 35 ล้านบัญชีร้านค้า

- PayPal เจ้าของผลิตภัณฑ์โดดเด่นสุด:** บริษัทแพลตฟอร์มด้านเทคโนโลยีการชำระเงินทางดิจิทัลที่มีชื่อเสียง ซึ่งช่วยให้ผู้บริโภคและร้านค้าสามารถทำการชำระเงินผ่านบัญชีธนาคาร บัตรเครดิต และบัญชี PayPal โดยเก็บค่าธรรมเนียมในแต่ละครั้งในการชำระเงินระหว่างกัน พร้อมกับมีการจ่ายดอกเบี้ยให้กับเงินที่อยู่ในบัญชีของบัตรเครดิต PayPal โดยมี Payment transaction 22.3 พันล้านครั้งต่อปี โดยมีรายได้จากการสหราชุดเป็น 55% ของกิจกรรม รายได้ก้าวขึ้น 90% มาจากค่าธรรมเนียม transaction และอีก 10% มาจากบริการ value-added โดยประกอบด้วย Xoom (โอนเงินออนไลน์แบบ secure) และ Venmo (บริการชำระเงินดิจิทัล) ในปี 2022 มีรายได้รวม \$2.75 หมื่นล้าน เพิ่มขึ้น 8% จากปีก่อน จากการประเมินการชำระเงินที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ ที่ \$1.8 พันล้านลดลง 58% จากปีก่อน จากผลขาดทุนจากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ โดยมีเงินสด \$1.92 หมื่นล้าน และเงินสดจากการดำเนินงาน OCF ที่ \$5.8 พันล้าน มี Operating Margin ที่ 13.9% และหุ้นมีอัตราผลตอบแทนรวมย้อนหลัง 1 ปีที่ -30.2%
- Valuation ของหุ้น PayPal:** หากพิจารณาด้วยตัวเลข PYPL ในขณะนี้โดยเทียบกับหุ้นแนวเดียวกันของสหราชุด คาดว่าจะมีมูลค่าในขณะนี้ถือว่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ย Peer ราว 20% โดย PYPL มีระดับ P/E ในปัจจุบันอยู่ที่ 11.7 เท่า ในขณะที่ค่า EV/EBITDA ในปัจจุบันอยู่ที่ 9 เท่า กั้งนี้ PYPL มีอัตราผลตอบแทน ROE ณ 2Q23 อยู่ที่ 20.7% โดยที่ Market Capitalization มีมูลค่าประมาณ \$6.98 หมื่นล้าน ด้าน Consensus (ณ 2 ก.ย. 2023) จาก Bloomberg: มีคำแนะนำ 'ซื้อ' 31 แห่ง 'ถือ' 19 แห่ง และ 'ขาย' 1 แห่ง โดยราคาเป้าหมายเฉลี่ย 12 เดือนข้างหน้าที่ \$86.74 และราคาปัจจุบันที่ \$63.57 ซึ่งมีผลตอบแทนที่เป็นไปได้ 36.4%
- ความเสี่ยงทางธุรกิจ:** วิกฤตเศรษฐกิจ และ การ disrupt ด้านเทคโนโลยี

### รูปแสดง Valuation ของ PayPal ในตลาดหุ้นสหราชุดเทียบกับ Peer ณ 2 ก.ย. 2023



ที่มา : Bloomberg

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเก่า�ัน มิใช้การซักจุ่งให้ชื่อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักรisks ว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพื่อขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินจากผลการดำเนินงานของบล็อกดังนี้ ผลตอบแทนของนักลงทุนอาจต่างกันทุกได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถก้าวเดินกับผลตอบแทนในอนาคตได้ บกต. เคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านแบบกิจกรรมฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณในการอ่านบกต. เคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความถูกต้อง แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล. สิเบอเรเตอร์ ดังนี้ผลลัพธ์ตามมาตั้งแต่ในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์นี้ไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากการ บล. สิเบอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นกับทางต่างๆ กรณีที่บล. สิเบอเรเตอร์ จัดทำรายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบกต. เคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบกต. เคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแนวโน้มว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ก็จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวมานี้ จะอยู่บนฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บกต. เคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล. สิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผู้พันในการปรับปรุงรายงาน หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล. สิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บกต. เคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวตามสิ่งที่เสนอในบกต. เคราะห์นี้ บล. สิเบอเรเตอร์ มีสิทธิให้ข้อมูลในรายงานนี้ ท่องเที่ยวรายงานนี้เพื่อวิเคราะห์ไปภายใต้ข้อบ่งบอกว่าเป็นหมายรับรอง เก่า�ัน กรรมการ, เจ้าหน้า และ/หรือพนักงานของ บล. สิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บกต. เคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อสูงค่าของ บล. สิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล. สิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ก็ต้อง บล. สิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

**นิยาม :** บล. สิเบอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำทำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

**ซื้อ (BUY)** ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%

**ถือ (HOLD)** ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%

**ขาย (SELL)** ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับ ราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือ คำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบกต. เคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน 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	WHAUP
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	CENTEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAOIL	SPVI	TFMAMA	TOA	TWPC	
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	TIPO	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	B3CHI	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	MGT	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	TIPIPL	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	
AMANAH	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	WIJK	
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	SQ	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 : ข้อบูลข้างต้น สำนักงานจัดการรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2022” เผยแพร่เมื่อ 27 ตุลาคม 2565 โดย สำนักงานจัดการสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (ก.ล.ต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากชุมชนของบริษัทอดีตปัจจุบันและอนาคตหลักทรัพย์ในห่วงประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เว็บไซต์ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังวันรายงานฉบับบันทึกไว้ ก็ต่อเมื่อ ล.ส.เบอร์เตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับบันทึกไว้ได้

## Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7<sup>th</sup> July 2022

### ได้รับการรับรอง CAC

2S	BAM	CGH	EA	GPSC	JR	MALEE	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UV
7UP	BANPU	CHEWA	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	VGI
ADVANC	BAY	CHOTI	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VIH
AF	BBL	CHOW	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	WACOAL
AI	BCH	CIG	EPG	HANA	KBS	MC	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WHA
AIE	BCP	CIMBT	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TSC	WHAUP
AIRA	BCPG	CM	ESTAR	HEMP	KCE	META	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSTE	WICE
AJ	BE8	CMC	ETE	HENG	KGI	MFC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTH	WIIK
AKP	BEC	COM7	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TTA	XO
AMA	BEYOND	COTTO	FNS	HTC	KSL	MILL	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTB	YUASA
AMANAH	BGC	CPALL	FPI	ICC	KTB	MINT	PG	PTTEP	SEAOIL	SSSC	TIDLOR	TTCL	ZEN
AMATA	BGRIM	CPF	FPT	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TU	ZIGA
AMATAV	BKI	CPI	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TVGDH	
AP	BLA	CPL	FSS	III	L&E	MSC	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVI	
APCS	BPP	CPN	FTE	ILINK	LANNA	MST	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVO	
AS	BROOK	CRC	GBX	INET	LH	MTC	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TWPC	
ASIAN	BRR	CSC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	U	
ASK	BSBM	DCC	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	UBE	
ASP	BTS	DELTA	GEL	IRC	LPN	NEP	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBIS	
AWC	BWG	DEMCO	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UEC	
AYUD	CEN	DIMET	GGC	ITEL	M	NKI	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UKEM	
B	CENTEL	DRT	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UPF	

### ประกาศเจตนาบันทึกเข้าร่วม CAC

AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (7 ก.ค. 2565) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการແ渥ร์วัมป์บีบีดีของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาบันทึกเข้าร่วม CAC

## Liberator Research

จธุญพันธ์ วัฒนวงศ์

หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

[Jaroopan.w@liberator.co.th](mailto:Jaroopan.w@liberator.co.th)

ดร.บุญธรรม รัจตภิญโญเลิศ

นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน

[Boontham.R@liberator.co.th](mailto:Boontham.R@liberator.co.th)

nairee.a@liberator.co.th

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน

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

วิจิต อาเรยะพศิษฐ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

[Wijit.A@liberator.co.th](mailto:Wijit.A@liberator.co.th)

อภิวัฒน์ ทวีศรีเวกย์, CMT

นักวิเคราะห์ทางเทคนิค

[Apipat.T@liberator.co.th](mailto:Apipat.T@liberator.co.th)

บริษัทหลักทรัพย์ ลีเบอเรตเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมีตรากาญจน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441