

BEM : บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ

คุณภาพกำไร 3Q23 คาดดงาม

ประเด็นการลงทุน : เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม และประมาณการกำไรตามเดิม เนื่องจากทิศทางกำไร 3Q23 ยังคงสดใส อยู่ในกรอบประมาณการของเรา โดยการปรับตัวลงของราคาหุ้น เกิดจากภาวะตลาดหุ้นซบเซา ขณะที่ปัจจัยพื้นฐานแข็งแกร่งดังเดิม

คาดกำไรสุทธิ 3Q23 เติบโตทั้ง 2 ขา : เราคาดกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 936 ลบ. ขยายตัว +3.9% q-q และ +8.6% y-y แม้รายได้อื่นขนาดใหญ่มีเพียงเงินปันผลจาก TTW ราว 232 ลบ. (ไตรมาสนี้ไม่มี CKP) แต่ด้วยปริมาณจราจรบนทางด่วนเพิ่ม +1.3% q-q จากการเปิดภาคเรียน และ บนรถไฟฟ้าที่ขยายตัวแรง +16.8% q-q และ +31.2% y-y ได้อานิสงค์จากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองเปิดให้บริการผนวกกับการกลับมาใช้ชีวิตนอกบ้านตามปกติของประชาชน เหล่านี้ทำให้ผลการดำเนินงานดีน่าพอใจ

รถไฟฟ้าทำนิวไฮ และคาดพลิกมีกำไรขึ้นต้นได้แล้ว : ไตรมาสนี้สถิติใหม่ของจำนวนผู้โดยสารอยู่ในเดือน ก.ย. ที่ 4.2 แสนเที่ยว/วัน เพิ่มขึ้น +22.4% y-y และระหว่างไตรมาสที่แตะ 5 แสนเที่ยว/วันอีกด้วย ทำให้อัตรากำไรขึ้นต้นธุรกิจรถไฟฟ้าคาดจะพลิกจาก -0.1% ใน 2Q23 เป็น +6.0% สูงสุดตั้งแต่ให้บริการ ดันให้อัตรากำไรขึ้นต้นรวม คาดจะเพิ่ม +130bps q-q เป็น 41.0% ยิ่งไปกว่านั้น ข้อมูลของกรมขนส่งทางรางชี้ว่า สัปดาห์แรกของเดือน ต.ค. ผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินในวันธรรมดาขึ้นสูงเป็นสถิติใหม่ 5.3-5.6 แสน/เที่ยว อีกด้วย

คงคำแนะนำ “ซื้อ” : หากเป็นตามคาด กำไร 9M23 จะคิดเป็น 69.8% ของประมาณการ ขณะที่ high season กำลังมาเยือน เราจึงคงประมาณการกำไรปีนี้ 3.7 พัน ลบ. ขยายตัว +52.1% y-y ตามเดิม โดยราคาเหมาะสมปีที่ 10.90 บาท ใช้วิธี SOTP ของการคิดลดกระแสเงินสด DCF ตามอายุสัมปทานทางด่วนสิ้นสุด (สายหลัก 2035 และ SOE 2042) รถไฟฟ้า (สีม่วง 2043, สีน้ำเงิน 2050)

โดยราคาเหมาะสมนี้ไม่ได้รวม upside โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มเบื้องต้น +1.50 บาท ซึ่งล่าสุดศาลฯได้ตัดสินครบทุกประเด็นสงสัยแล้ว รอเพียงรัฐบาลใหม่อนุมัติ

จรรยาพันธ์ วัฒนวงษ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

BEM

BUY

maintain

TP 23E

Unchanged

THB10.90

method

SOTP, DCF WACC 8.0%

Closing price

THB8.15

Upside/Downside

+33.7%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

ESG score by ESG Book

53.23

source : settrade

หุ้นใหญ่ พร้อมกลับตัว

“แม้ว่าตลาดหุ้นจะซบเซาก่อนหน้า แต่คุณภาพกำไรของ BEM ไม่ได้ลดน้อยถอยลง แต่กลับดีขึ้นอย่างน่าพอใจ โดยปีนี้ บริษัทกำลังแสดงพัฒนาการที่ยอดเยี่ยมด้วยกำไรปกติ All time high 3.7 พัน ลบ. +52.1% y-y เรามองว่าในจังหวะตลาดหุ้นฟื้นตัว หุ้นใหญ่ Defensive ที่มีการเติบโตสูง เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	10,727	14,029	17,814	18,809
Net Profit (Loss)	1,010	2,436	3,702	4,456
EPS (THB)	0.07	0.16	0.24	0.29
P/E (x)	116.4	50.9	33.6	28.0
BVPS (THB)	2.47	2.44	2.56	2.68
P/B (x)	3.3	3.3	3.2	3.0
DPS (THB)	0.08	0.12	0.17	0.20
Dividend Yield (%)	1.0	1.5	2.1	2.5
Debt/Equity (x)	2.1	2.1	1.9	1.8
ROE (%)	2.7	6.5	9.7	11.1

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

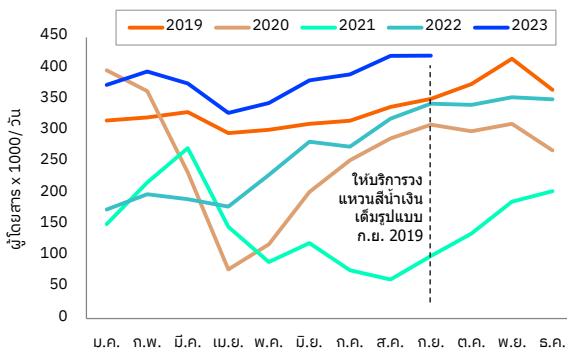
(THBm)	3Q23E	2Q23	q-q	3Q22	y-y
Revenues	4,207	3,908	7.7%	3,739	12.5%
COGs	2,482	2,333	6.4%	2,094	18.5%
Gross profits	1,725	1,574	9.6%	1,644	4.9%
Gross margin (%)	41.0%	40.3%	-	44.0%	-
SG&A	320	322	(0.5%)	278	15.0%
Operating profit	1,405	1,253	12.1%	1,366	2.8%
Operating margin (%)	33.4%	32.1%	-	36.5%	-
Other income	282	390	(27.7%)	266	6.2%
EBITDA	1,995	1,836	8.6%	1,900	5.0%
EBITDA margin (%)	47.4%	47.0%	-	50.8%	-
Interest expense	575	601	(4.3%)	604	(4.9%)
Share profit from associates	0	0		0	
Normalised earning	936	901	3.9%	862	8.6%
Net profit	936	901	3.9%	862	8.6%
EPS (Bt) before extra item	0.06	0.06	2.1%	0.06	2.1%
EPS (Bt)	0.06	0.06	2.1%	0.06	2.1%

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

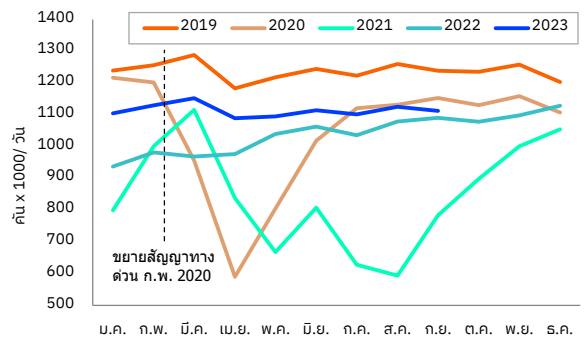
ตัวเลขชี้วัดสำคัญ

	3Q23E	2Q23	q-q	3Q22	y-y
รายได้ (ล้านบาท)					
ทางด่วน	2,159	2,131	1.3%	2,146	0.6%
รถไฟฟ้า	1,751	1,499	16.8%	1,351	29.6%
รายได้เชิงพาณิชย์	297	277	7.3%	242	23.0%
ปริมาณรถใช้ทางด่วน (x1000 คัน/ วัน)	1,113	1,099	1.3%	1,069	4.2%
จำนวนเที่ยวผู้ใช้รถไฟฟ้า (x1000 เที่ยว/ วัน)	411	352	16.8%	313	31.2%

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 2 : ปริมาณผู้ใช้รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน


ที่มา : Company report & LIB Research est.

รูปที่ 3 : ปริมาณรถยนต์ใช้ทางด่วน


ที่มา : Company report & LIB Research est.

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	10,727	14,029	17,814	18,809
ต้นทุนขาย	6,990	8,447	10,641	10,833
กำไรขั้นต้น	3,737	5,582	7,173	7,976
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,160	1,160	1,195	1,230
EBITDA	3,926	6,419	8,447	8,999
รายได้อื่น	755	772	811	851
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,577	4,423	5,978	6,745
ดอกเบี้ยจ่าย	2,187	2,361	2,433	2,354
กำไรก่อนภาษี	1,145	2,834	4,356	5,242
ภาษีจ่าย	134	398	653	786
กำไรหลังภาษี	1,011	2,436	3,703	4,456
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,011	2,436	3,703	4,456
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,010	2,436	3,702	4,456
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,010	2,436	3,702	4,456

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.07	0.17	0.19	0.24
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.07	0.16	0.19	0.24
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.08	0.07	0.08	0.10
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	2.47	1.93	2.05	2.21

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	1,131	1,788	1,786	2,128
เงินลงทุนระยะสั้น	225	230	241	254
ลูกหนี้การค้า	473	648	810	855
สินค้าคงคลัง	1,649	1,650	2,128	2,167
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,061	1,250	1,313	1,378
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	4,541	5,566	6,278	6,781
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	88,095	89,844	88,875	88,122
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	48	34	34	34
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	16,030	13,539	13,539	13,539
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	6,374	5,145	5,402	5,672
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนรวม	110,548	108,563	107,851	107,367
สินทรัพย์รวม	115,088	114,128	114,129	114,148
เงินกู้ระยะสั้น	2,000	0	6,500	15,000
เจ้าหนี้การค้า	1,492	1,763	1,689	2,128
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,153	10,329	11,594	9,600
หนี้สินหมุนเวียนรวม	10,645	12,092	19,783	26,728
เงินกู้ระยะยาว	25,702	24,710	22,951	19,951
หุ้นกู้	37,057	36,058	28,058	22,058
อื่นๆ	3,985	4,005	4,205	4,415
หนี้สินรวม	77,390	76,865	74,997	73,152
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,817	5,817	5,817	5,817
กำไรสะสม	15,194	16,451	18,319	20,184
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2	2	2	2
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	37,699	37,264	39,132	40,996

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,145	2,834	4,356	5,242
ค่าเสื่อมราคา	1,349	1,996	2,469	2,254
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	(176)	95	(714)	355
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,318	4,925	6,111	7,851
อื่นๆ	551	707	(722)	(858)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,869	5,633	5,390	6,993
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,108)	(1,308)	(1,500)	(1,500)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(1,731)	(597)	(1,757)	(1,770)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	1,914	(1,115)	(2,000)	(2,500)
เงินปันผล	(1,529)	(1,223)	(1,834)	(2,592)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(1,621)	(4,379)	(3,634)	(4,881)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(482)	656	(2)	341
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,131	1,788	1,786	2,128

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.8	39.8	40.3	42.4
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	10.8	8.3	6.7	6.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	24.0	31.5	33.6	35.9
อัตรากำไรปกติ (%)	9.4	17.4	20.8	23.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.4	17.4	20.8	23.7
ROE (%)	2.7	6.5	9.7	11.1
ROA (%)	0.9	2.1	3.2	3.9
วงจรเงินสด (วัน)	24.3	12.0	31.6	17.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.1	2.1	1.9	1.8
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	1.2	1.9	2.5	2.9
อัตรากำไรจ่ายเป็นเงินปันผล (%) *	1.0	1.5	2.1	2.5

อัตรากำไรเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	-20.5	30.8	27.0	5.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-13.9	0.0	3.0	3.0
EBITDA	-33.7	63.5	31.6	6.5
EBIT	-30.6	71.6	35.2	12.8
กำไรปกติ	-50.7	141.2	52.0	20.3
กำไรสุทธิ	-50.8	141.2	52.0	20.3

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
จำนวนรถใช้ทางด่วน (ล้านคัน/ วัน)	0.85	1.04	1.11	1.15
รายได้ต่อเที่ยวเฉลี่ย (บาท/ คัน)	20.83	21.83	22.93	22.93
จำนวนผู้ใช้รถไฟฟ้า (ล้านเที่ยว/ วัน)	0.15	0.27	0.38	0.44
รายได้ต่อเที่ยวเฉลี่ย (บาท/ เที่ยว)	27.87	27.38	28.00	28.14
รายได้บริหารพื้นที่พาณิชย์ ต่อ รายได้รวม (%)	7.7	6.6	6.5	6.5

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(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 ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 ไม่ว่าจะเป็นส่วน 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) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ 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	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	CTMBT	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	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	TPIPL	UPF	
AHC	ASN	CBG	CV	FTE	INSET	KUMWEL	MITTSIB	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	
AMANAHA	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	SQ	TCJ	TOPP	UNIQU	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 ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

