

### ITC : บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น กำไรดีกว่าคาดถึง 36%

**สรุป 3Q23 :** กำไรสุทธิ 3Q23 ออกมาดีกว่าคาดจาก ยอดขายมากกว่าคาดหลังคำสั่งซื้อจากลูกค้าหลักทยอยกลับมา ขณะที่ค่าใช้จ่ายที่ต่ำคาด

**3Q23 กำไรดีกว่าคาด :** กำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 644 ลบ. ลดลง -58.0% y-y จากฐานสูง แต่ฟื้นตัวแรง +48.9% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราคาด 35.8%

- ยอดขายฟื้นตัว +23.3% q-q เป็น 3,999 ลบ. โดยตลาดที่ฟื้นตัวแข็งแกร่งสุดคือ ยุโรป (11% ของยอดขาย) +70% q-q, สหรัฐ (46%) +10% q-q ตลาดเอเชีย-โอเชียเนีย (43%) +30% q-q แม้ยอดขายจะเพิ่มขึ้น แต่ยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงทำให้อัตรากำไรขึ้นต้นเพิ่มเป็นแค่ 19.2% จาก 18.4% ใน 2Q23
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ลดลง -18.1% y-y และ -10.7% q-q จากค่าขนส่งที่ลดลง และพบว่า ภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นในส่วนที่ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษี
- มีดอกเบี่ยรับจากเงินลงทุนในหุ้นกู้ และมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 12 ลบ. จากเงินบาทที่แข็งค่า
- กำไร 9 เดือน คิดเป็น 80% ของประมาณการทั้งปีที่เราประเมินไว้ และมีความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับประมาณการขึ้นจากเดิม เพราะการประชุมคราวก่อนผู้บริหารส่งสัญญาณแนวโน้ม 4Q23 จะยังเห็นคำสั่งซื้อที่ดีขึ้น q-q

### ITC

**BUY**  
Rating

TP 24E  
Unchanged **THB22.00**

method P/E 25.0x

Closing price **THB19.00**  
Upside/Downside **+15.8%**

CG report n.a.  
CAC n.a.  
ESG score by ESG Book n.a.  
source : settrade

### จุดต่ำสุดผ่านไปแล้ว

“แม้เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้จะหดตัวแรงจากปัญหา Destocking ของลูกค้าทั้งในยุโรป และ สหรัฐ แต่ทุกอย่างกำลังผ่านไปซึ่งได้พิสูจน์แล้วใน 3Q23 ที่ออกมาดีกว่าคาดทั้งยอดขายที่กลับมาเร่งตัวขึ้นอีกครั้ง รวมถึงคาดจะเห็นผลบวกจากราคาวัตถุดิบที่ทยอยลดลง และคาดจะเห็นการกลับมาฟื้นตัวในปีหน้า

ราคาหุ้นปรับฟื้นขึ้นมาสะท้อนการฟื้นตัวมาแล้วในระดับหนึ่ง แต่โมเมนตัมกำไรที่ฟื้นเชื่อว่าจะเห็นได้ต่อเนื่องอีกหลายไตรมาสในปี 2024 เรา มองว่า ITC เหมาะกับการสะสมซื้อลงทุนระยะกลาง-ยาว ส่วนนักลงทุนที่มีอยู่ตามที่แนะนำไว้ และ Let profit run”

### KEY FINANCIALS

| FYE Dec            | FY21   | FY22   | FY23E  | FY24E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (THBm)     | 14,529 | 22,528 | 14,239 | 16,341 |
| Net Profit (THBm)  | 2,721  | 4,431  | 1,901  | 2,770  |
| EPS (THB)          | 4.25   | 2.50   | 0.63   | 0.92   |
| P/E (x)            | 4.5    | 7.7    | 30.3   | 20.8   |
| BVPS (THB)         | 18.94  | 7.54   | 8.17   | 9.09   |
| P/B (x)            | 1.0    | 2.5    | 2.4    | 2.1    |
| DPS (THB)          | 4.00   | 2.52   | 0.45   | 0.55   |
| Dividend Yield (%) | 20.8   | 13.1   | 2.3    | 2.9    |
| Debt/Equity (x)    | 0.7    | 0.1    | 0.1    | 0.1    |
| ROE (%)            | 39.91  | 19.60  | 8.22   | 11.29  |

Source: Company, LIB Research estimates

นารี อภิเสวตกานต์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971  
naree.a@liberator.co.th

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)            | 2021         | 2022         | 2023E        | 2024E        |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| รายได้                              | 14,529       | 22,528       | 14,239       | 16,341       |
| ต้นทุนขาย                           | 11,173       | 17,104       | 11,562       | 12,746       |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                  | <b>3,356</b> | <b>5,425</b> | <b>2,677</b> | <b>3,595</b> |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร              | 982          | 1,267        | 1,253        | 1,405        |
| <b>EBITDA</b>                       | <b>2,913</b> | <b>4,727</b> | <b>1,984</b> | <b>2,816</b> |
| รายได้อื่น                          | 121          | 248          | 482          | 530          |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>         | <b>2,495</b> | <b>4,406</b> | <b>1,906</b> | <b>2,719</b> |
| ดอกเบี้ยจ่าย                        | 32           | 86           | 11           | 14           |
| <b>กำไรก่อนภาษี</b>                 | <b>2,463</b> | <b>4,320</b> | <b>1,895</b> | <b>2,705</b> |
| ภาษีจ่าย                            | 28           | 70           | 57           | 54           |
| <b>กำไรหลังภาษี</b>                 | <b>2,436</b> | <b>4,250</b> | <b>1,838</b> | <b>2,651</b> |
| รายการพิเศษ                         | 285          | 180          | 63           | 120          |
| <b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>   | <b>2,721</b> | <b>4,430</b> | <b>1,901</b> | <b>2,771</b> |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย           | 0            | 1            | (1)          | (1)          |
| <b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>     | <b>2,721</b> | <b>4,431</b> | <b>1,901</b> | <b>2,770</b> |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>           | <b>2,436</b> | <b>4,250</b> | <b>1,838</b> | <b>2,650</b> |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)              | 2021  | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------------------------------|-------|------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 4.25  | 2.50 | 0.63  | 0.92  |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)   | 3.81  | 2.40 | 0.61  | 0.88  |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)                | 4.00  | 2.52 | 0.45  | 0.55  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)          | 18.94 | 7.54 | 8.17  | 9.09  |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)            | 2021           | 2022           | 2023E          | 2024E          |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| เงินสด                              | 703            | 10,799         | 10,678         | 10,522         |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   |                |                |                |                |
| ลูกหนี้การค้า                       | 2,207          | 3,554          | 2,341          | 2,686          |
| สินค้าคงคลัง                        | 3,498          | 4,457          | 3,168          | 3,143          |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 72             | 1,513          | 1,664          | 1,815          |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>        | <b>7,035</b>   | <b>20,322</b>  | <b>17,851</b>  | <b>18,166</b>  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 4,171          | 4,893          | 6,678          | 7,821          |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 9              | 32             | 49             | 52             |
| เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 0              | 0              | 0              | 0              |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 262            | 461            | 565            | 837            |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>     | <b>4,474</b>   | <b>5,427</b>   | <b>7,329</b>   | <b>8,773</b>   |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                 | <b>11,508</b>  | <b>25,750</b>  | <b>25,180</b>  | <b>26,939</b>  |
| เงินกู้ระยะสั้น                     | 0              | 0              | 0              | 0              |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 1,576          | 2,355          | 1,267          | 1,571          |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                | 179            | 158            | 143            | 126            |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>          | <b>4,065</b>   | <b>2,527</b>   | <b>1,421</b>   | <b>1,710</b>   |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 0              | 0              | 0              | 0              |
| หุ้นกู้                             | 0              | 0              | 0              | 0              |
| อื่นๆ                               | 26             | 29             | 31             | 35             |
| <b>หนี้สินรวม</b>                   | <b>4,691</b>   | <b>3,143</b>   | <b>2,047</b>   | <b>2,406</b>   |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>           | <b>6,818</b>   | <b>22,607</b>  | <b>23,132</b>  | <b>24,532</b>  |
| <b>กำไรสะสม</b>                     | <b>98,024</b>  | <b>122,997</b> | <b>133,549</b> | <b>138,398</b> |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 2,213          | 2,623          | 2,917          | 3,219          |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>            | <b>123,094</b> | <b>158,657</b> | <b>169,502</b> | <b>174,654</b> |

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

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)             | 2021           | 2022           | 2023E          | 2024E          |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน       |                |                |                |                |
| กำไรก่อนภาษี                         | 2,463          | 4,320          | 1,895          | 2,705          |
| ค่าเสื่อมราคา                        | 538            | 569            | 560            | 626            |
| การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน              | (1,018)        | (3,467)        | 875            | (147)          |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน            | 2,299          | 1,643          | 3,260          | 3,147          |
| อื่นๆ                                | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>    | <b>2,363</b>   | <b>1,791</b>   | <b>3,328</b>   | <b>3,215</b>   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน           |                |                |                |                |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน    | (756)          | (1,196)        | (2,520)        | (2,010)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>        | <b>(1,310)</b> | <b>(3,389)</b> | <b>(2,520)</b> | <b>(2,010)</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน       |                |                |                |                |
| ออกหุ้นสามัญ                         | 0              | 20,795         | 0              | 0              |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้       | 2,332          | 42             | 33             | 37             |
| เงินปันผล                            | (1,257)        | (7,670)        | (1,350)        | (1,350)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>    | <b>(2,462)</b> | <b>12,134</b>  | <b>(1,369)</b> | <b>(1,362)</b> |
| <b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>        | <b>(1,409)</b> | <b>10,536</b>  | <b>(560)</b>   | <b>(157)</b>   |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b> | <b>703</b>     | <b>11,239</b>  | <b>10,678</b>  | <b>10,522</b>  |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค.                      | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E |
|--|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                   | 23.10 | 24.08 | 18.80 | 22.00 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)   | 6.76  | 5.62  | 8.80  | 8.60  |
| อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน (%)       | 16.34 | 18.46 | 10.00 | 13.40 |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)           | 16.76 | 18.87 | 12.91 | 16.22 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                     | 18.73 | 19.67 | 13.35 | 16.95 |
| ROE (%)                                | 39.91 | 19.60 | 8.22  | 11.29 |
| ROA (%)                                | 23.64 | 17.21 | 7.55  | 10.28 |
| วงจรเงินสด (วัน)                       | 103.1 | 89.6  | 138.7 | 105.9 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)             | 0.7   | 0.1   | 0.1   | 0.1   |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 78.5  | 51.2  | 173.3 | 194.2 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *            | 20.83 | 13.13 | 2.34  | 2.89  |

**อัตราการเติบโต**

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %     | 2021  | 2022  | 2023E  | 2024E |
|--------------------------|-------|-------|--------|-------|
| รายได้                   | 18.85 | 55.06 | -36.80 | 14.77 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร   | 40.37 | 29.04 | -1.06  | 12.16 |
| EBITDA                   | -3.21 | 62.28 | -58.03 | 41.93 |
| EBIT                     | -4.37 | 76.58 | -56.73 | 42.65 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | -4.31 | 74.51 | -56.76 | 44.21 |
| กำไรสุทธิ                | 6.77  | 62.83 | -57.10 | 45.75 |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค. | 2021   | 2022   | 2023E  | 2024E  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|
| ยอดขาย            | 14,529 | 22,528 | 14,239 | 16,341 |
| อัตรากำไรขั้นต้น  | 23.10  | 24.10  | 18.80  | 22.00  |
| ค่าเงินบาท        | 31.29  | 35.07  | 35.50  | 35.50  |

## 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.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

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

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ 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     | 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 | 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    |        |
| AMANA  | 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  | 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 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอร์เรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

