

NER : บมจ.นอร์ทอีส รับเบอร์ 3Q23 ไม่เด่นตามที่มอง แต่เทรดได้

คาดงบ 3Q23 ลดลงทั้ง y-y และ q-q : เราคาดผลการดำเนินงาน 3Q23 จะลดลงทั้ง y-y และ q-q จากปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยลดลง แต่ต้นทุนที่เร่งตัวขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง

คาดกำไร 3Q23 ลดลงทั้ง y-y และ q-q : เราคาดกำไรสุทธิจะลดลงทั้ง y-y และ q-q โดยปริมาณขายคาดว่าจะต่ำกว่าที่เคยมองไว้เหลือเพียง 1.12 แสนตัน ลดลง -9.5% y-y และ -13.4% q-q เนื่องจากเป็นช่วงก่อนวันหยุดยาวทำให้การส่งมอบจึงล่าช้า แต่หากราคาขายเฉลี่ยดีกว่าคาด โดยคาดจะลดลงเพียง -0.2% q-q แต่ -13.3% y-y ทำให้ยอดขายอยู่ที่ 5,665 ลบ. หัวตัว -21.5% y-y และ -13.6% q-q และจากต้นทุนราคาขายที่เร่งตัวขึ้น คาดแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะลดเหลือเพียง 11.0% จาก 13.4% ใน 3Q22 และ 12.9% ใน 2Q23

ส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร คาดจะลดลงจากปริมาณขายที่ลดลงส่งผลให้ค่าขนส่งและค่าสังเคราะห์ต่างๆ ลดลงตามไปด้วย ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายคาดใกล้เคียง q-q แต่ภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นจากยอดขายส่งออกลดลง และจากเงินบาทอ่อนค่าคาดจะมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามา

เราคาดกำไรสุทธิ 3Q23 ที่ 330 ลบ. ลดลง -37.6% y-y และ -27.8% q-q และคาด 9M23E จะคิดเป็น 77.5% ของประมาณการทั้งปี เราจึงคงประมาณการ คำแนะนำ และ ราคาเหมาะสมไว้ตามเดิม

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

NER

BUY

Rating

TP 23E **THB5.40**
Unchanged

method P/E 7.0x

Closing price **THB4.74**
Upside/Downside **+13.9%**

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

ซื้อขายตามราคาที่ยังขึ้น

“แม้กำไร 3Q23 อาจไม่ดีมากทั้ง y-y และ q-q แต่เราคาดว่าทั้งปริมาณและราคาขายจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q23 อีกทั้งเอลนีโญที่เกิดขึ้นทำให้แนวโน้มราคาขายคาดจะปรับขึ้นซึ่งเป็นบวกต่อราคาขายให้ปรับขึ้นในช่วงถัดไป รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีนที่ทยอยออกมาจะช่วยให้กำลังซื้อดีขึ้น

Valuation ปัจจุบันปรับลงซื้อขายบน P/E23E เพียง 5.4 เท่า อีกทั้งยังให้ผลตอบแทนเงินปันผลราว 5% ต่อปี ระหว่างนี้คาดราคาหุ้นจะยังซื้อขายลู่ไปกับแนวโน้มราคาขายที่เป็นขาขึ้นได้จากความกังวลปัญหาภัยแล้ง จึงเหมาะกับสายเท็งกำไรเล่นรอบระหว่างนี้ได้”

KEY FINANCIALS

| FYE Dec | FY21 | FY22 | FY23E | FY24E |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (THBm) | 24,426 | 25,172 | 23,684 | 26,379 |
| Net Profit (THBm) | 1,850 | 1,748 | 1,421 | 1,663 |
| EPS (THB) | 1.15 | 1.08 | 0.88 | 1.03 |
| P/E (x) | 4.1 | 4.4 | 5.4 | 4.6 |
| BVPS (THB) | 3.09 | 3.48 | 3.89 | 4.47 |
| P/B (x) | 1.5 | 1.4 | 1.2 | 1.1 |
| DPS (THB) | 0.43 | 0.38 | 0.30 | 0.37 |
| Dividend Yield (%) | 9.1 | 8.0 | 6.4 | 7.8 |
| Debt/Equity (x) | 1.6 | 1.5 | 1.1 | 1.0 |
| ROE (%) | 33.97 | 26.53 | 19.35 | 19.76 |

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| รายได้ | 24,426 | 25,172 | 23,684 | 26,379 |
| ต้นทุนขาย | 21,190 | 22,116 | 20,901 | 23,214 |
| กำไรขั้นต้น | 3,235 | 3,056 | 2,783 | 3,166 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 828 | 745 | 782 | 865 |
| EBITDA | 2,586 | 2,494 | 2,198 | 2,501 |
| รายได้อื่น | 7 | 31 | 14 | 6 |
| ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย | 2,414 | 2,342 | 2,015 | 2,306 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 331 | 421 | 425 | 429 |
| กำไรก่อนภาษี | 2,083 | 1,921 | 1,590 | 1,877 |
| ภาษีจ่าย | 36 | 54 | 80 | 94 |
| กำไรหลังภาษี | 2,047 | 1,867 | 1,511 | 1,783 |
| รายการพิเศษ | (197) | (119) | (90) | (120) |
| กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 1,850 | 1,748 | 1,421 | 1,663 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน | 1,850 | 1,748 | 1,421 | 1,663 |
| กำไร (ขาดทุน) ปกติ | 2,047 | 1,867 | 1,511 | 1,783 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------------------------------|------|------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 1.15 | 1.08 | 0.88 | 1.03 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | 1.27 | 1.16 | 0.94 | 1.10 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 0.43 | 0.38 | 0.30 | 0.37 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 3.09 | 3.48 | 3.89 | 4.47 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| เงินสด | 540 | 1,396 | 682 | 514 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | 797 | 990 | 973 | 1,084 |
| สินค้าคงคลัง | 11,067 | 11,822 | 11,166 | 12,402 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 9 | 24 | 50 | 11 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 12,416 | 14,232 | 12,872 | 14,011 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 1,521 | 1,689 | 1,899 | 2,084 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 0 | 3 | 1 | 1 |
| เงินลงทุน,ร่วม/กิจการร่วมค้า | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 40 | 25 | 26 | 28 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 1,823 | 2,074 | 2,282 | 2,469 |
| สินทรัพย์รวม | 14,239 | 16,307 | 15,154 | 16,480 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 3,848 | 2,695 | 2,368 | 2,638 |
| เจ้าหนี้การค้า | 458 | 282 | 286 | 318 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 26 | 65 | 55 | 51 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 5,154 | 4,505 | 2,765 | 4,066 |
| เงินกู้ระยะยาว | 358 | 418 | 204 | 151 |
| หุ้นกู้ | 3,250 | 4,765 | 4,814 | 3,814 |
| อื่นๆ | 15 | 20 | 21 | 25 |
| หนี้สินรวม | 8,793 | 9,719 | 7,810 | 8,064 |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว | 880 | 924 | 924 | 924 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 1,458 | 1,572 | 1,572 | 1,572 |
| กำไรสะสม | 3,107 | 4,092 | 4,848 | 5,920 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 5,446 | 6,588 | 7,344 | 8,416 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 1,850 | 1,748 | 1,421 | 1,663 |
| ค่าเสื่อมราคา | 178 | 184 | 196 | 201 |
| การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน | (4,047) | (1,111) | 389 | (1,307) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | (1,393) | 1,645 | 2,698 | 1,222 |
| อื่นๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน | (1,684) | 1,258 | 2,350 | 884 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (200) | (331) | (400) | (400) |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | (282) | (430) | (489) | (506) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 263 | 157 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้ | (1,098) | (1,058) | (237) | 470 |
| เงินปันผล | (454) | (763) | (665) | (591) |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | 1,676 | 28 | (2,574) | (547) |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | (290) | 856 | (714) | (168) |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 540 | 1,396 | 682 | 514 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 13.25 | 12.14 | 11.75 | 12.00 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 3.39 | 2.96 | 3.30 | 3.28 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 9.86 | 9.18 | 8.45 | 8.72 |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | 8.38 | 7.42 | 6.38 | 6.76 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 7.57 | 6.94 | 6.00 | 6.31 |
| ROE (%) | 33.97 | 26.53 | 19.35 | 19.76 |
| ROA (%) | 12.99 | 10.72 | 9.38 | 10.09 |
| วงจรเงินสด (วัน) | 159.0 | 195.7 | 210.9 | 194.8 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) | 1.6 | 1.5 | 1.1 | 1.0 |
| อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (x) | 7.3 | 5.6 | 4.7 | 5.4 |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) * | 9.07 | 8.02 | 6.41 | 7.79 |

อัตราดอกเบี้ยโต

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., % | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------------------|--------|-------|--------|-------|
| รายได้ | 49.39 | 3.06 | -5.91 | 11.38 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 53.44 | -9.99 | 4.93 | 10.70 |
| EBITDA | 98.77 | -3.57 | -11.88 | 13.82 |
| EBIT | 100.94 | -3.01 | -13.93 | 14.43 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 116.69 | -8.80 | -19.06 | 18.03 |
| กำไรสุทธิ | 115.47 | -5.52 | -18.71 | 17.06 |

สมมติฐานสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| กำไรสุทธิ (ล้านบาท) | 1,850 | 1,748 | 1,421 | 1,686 |
| กำลังการผลิต (ตัน) | 465,600 | 465,600 | 465,600 | 465,600 |
| ปริมาณขาย (ตัน) | 452,476 | 446,090 | 480,295 | 497,724 |
| ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อกิโลกรัม) | 53.99 | 56.40 | 49.31 | 53.56 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 13.20 | 12.10 | 11.80 | 12.00 |

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 ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเพิ่มเติม 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 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7th 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 | TVDH | |
| 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 | CENDEL | DRT | GJS | IVL | MAJOR | NOBLE | PR9 | SAAM | SMPC | TASCO | TOG | UOBKH | |
| BAFS | CFRESH | DUSIT | GPI | JKN | MAKRO | NOK | PREB | SABINA | SNC | TCAP | TOP | UPF | |
| | | | | | | | | | | | | | |
| ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม 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) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research

| | | |
|----------------------------------|---|--|
| จรรุพนันท์ วัฒนวงษ์ | หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Jaroontan.w@liberator.co.th |
| ดร.บุญธรรม รัชตทิญญกุล | นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน | Boontham.R@liberator.co.th |
| นารี อภิเสวตทานต์ | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน | Naree.A@liberator.co.th |
| วิจิตร อารยะพิศิษฐ | นักกลยุทธ์การลงทุน | Wijit.A@liberator.co.th |
| อภิวัฒน์ ทวีศิริเวชย์, CFTe, CMT | นักวิเคราะห์ทางเทคนิค | Apiwat.T@liberator.co.th |

บริษัทหลักทรัพย์ ลีเบอร์เรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441