

### AH : บมจ.อาปโก้ โฮเทค

#### แตะเบรกเบา ๆ

**สรุปงบ 3Q23 :** กำไรสุทธิ 3Q23 ลดลง -16.6% y-y แต่ขยายตัว +22.2% q-q ขณะที่ยอดขายเพิ่ม +4.4% y-y และ +6.6% q-q ที่ 7,624 ลบ. โดยกลุ่มผลิตชิ้นส่วน +6.7% y-y จากยอดขายไทย +3.6%, โปรตุเกส +7.1% และจีน +12.7% ยอดขายตัวแทนจำหน่ายลดลง -1.1% y-y จากยอดขายในไทยที่หดตัว แต่มาเลเซียเพิ่มขึ้น แต่ยังคงรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีที่ 11.7% จาก 11.1% ใน 3Q22 จากยอดขายเพิ่มขึ้น แต่ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นตามภาวะตลาด และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรลดลงเพราะไม่ได้รับรู้กำไรจากซุนโด แต่รับรู้ขาดทุนจาก Purem

**ปรับประมาณการลง 6% จากเดิม :** แม้ว่าปีนี้บริษัทยังคงเป้ายอดขายว่า +10-15% y-y จากการเริ่มทยอยผลิตให้ลูกค้าใหม่ แต่ปกติ 4Q ยอดขายจะหดตัว q-q ทำให้คาดว่าเป้ายอดขายอาจต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทเล็กน้อย ทำให้เราปรับลดเป้ายอดขายลงเหลือ 30,571 ลบ. ขยายตัว +9% y-y และในส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้น y-y จากการควบคุมต้นทุนการผลิตและยอดขายที่เพิ่มขึ้น แต่จะได้รับผลกระทบจากดอกเบี้ยจ่าย และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง ทำให้เราปรับลดประมาณการลง 6% จากเดิม เหลือกำไรสุทธิ 1,896 ลบ. +4% y-y

**แนวโน้มปี 2024 :** แม้บริษัทยังไม่ได้ให้เป้ายอดขายออกมา แต่กลยุทธ์การดำเนินงานยังเน้นที่กลุ่มลูกค้าหลักในญี่ปุ่น สหรัฐ ขณะที่การขยายฐานลูกค้าในกลุ่ม EV ยังดำเนินต่อจากฐานการผลิตในโปรตุเกส จีน และไทย รวมถึงการร่วมมือกับ Purem ก็น่าจะดีขึ้นในปีนี้จะผลิตได้เต็มที่ โดยที่มีคำสั่งซื้อจากการย้ายฐานการผลิตจากจีนมาไทย ขณะที่ในมาเลเซียจะมาจากโปรตอนทำให้คาดว่าจะกลับมาทำกำไรได้

เบื้องต้นเราประมาณการยอดขายโตเพียง 4% y-y จากยอดขายปี 2023 โตน้อยกว่าที่เคยคาดไว้ ขณะที่แนวโน้มวัฏจักรค่อนข้างทรงตัวทำให้คาดว่ายังรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ แต่คาดการณ์รับรู้ส่วนแบ่งจะดีขึ้นหลัง Purem กลับมาทำไร เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1,866 ลบ. -1.6% y-y เรา Roll-over ไปใช้ราคาเหมาะสมปีหน้า และปรับ P/E เป้าหมายลงจาก 8.0 เป็น 7.0 เท่า สะท้อนผลกำไรที่คาดว่าจะไม่โตในปี 2024

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

## AH

## BUY

maintain

TP 24E  
From 45.00

**THB35.00**

method

P/E 7.0x

Closing price

THB27.75

Upside/Downside

+26.1%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

A

### ปี 2024 จัดไปสักหน่อย

“แม้เราคาดว่า AH ยังโตไปตามการเติบโตของยอดขายทั้งรถแบบเดิม และ EV แต่ในปีหน้าอาจต้องแตะเบรกเบา ๆ จากการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ทำให้คำสั่งซื้ออาจลดลง โดยคาดการณ์ดำเนินงานจะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2025 หลังเริ่มผลิตงานใหม่ให้ลูกค้า

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/E24 ที่ 5.3 เท่า และค่าผลตอบแทนเงินปันผลราว 5% ต่อปี เหมาะกับ แลก. ที่ถือลงทุนระยะยาว”

### KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue (THBm)	20,433	27,967	30,571	31,794
Net Profit (THBm)	1,024	1,824	1,896	1,866
EPS (THB)	2.89	5.14	5.34	5.26
P/E (x)	9.6	5.4	5.2	5.3
BVPS (THB)	24.84	27.98	33.32	38.57
P/B (x)	1.1	1.0	0.8	0.7
DPS (THB)	0.94	1.54	1.60	1.60
Dividend Yield (%)	3.4	5.5	5.8	5.8
Debt/Equity (x)	1.6	1.6	1.3	1.0
ROE (%)	12.03	18.97	17.10	14.98

Source: Company, LIB Research estimates

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	20,433	27,967	30,571	31,794
ต้นทุนขาย	18,225	24,777	27,025	28,170
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>2,208</b>	<b>3,191</b>	<b>3,546</b>	<b>3,625</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,333	1,529	1,666	1,804
<b>EBITDA</b>	<b>1,710</b>	<b>2,678</b>	<b>3,083</b>	<b>3,041</b>
รายได้อื่น	316	327	379	392
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	281	452	279	361
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>1,275</b>	<b>2,303</b>	<b>2,400</b>	<b>2,501</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	346	342	451	458
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>929</b>	<b>1,961</b>	<b>1,949</b>	<b>2,044</b>
ภาษีจ่าย	113	177	253	266
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>816</b>	<b>1,784</b>	<b>1,696</b>	<b>1,778</b>
รายการพิเศษ	222	63	190	90
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>1,037</b>	<b>1,847</b>	<b>1,886</b>	<b>1,868</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(13)	(23)	10	(2)
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>1,024</b>	<b>1,824</b>	<b>1,896</b>	<b>1,866</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>802</b>	<b>1,761</b>	<b>1,706</b>	<b>1,776</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	2.89	5.14	5.34	5.26
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	2.26	4.96	4.81	5.00
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.94	1.54	1.60	1.60
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	24.84	27.98	33.32	38.57

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	690	767	624	507
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	2,237	4,330	3,769	3,920
สินค้าคงคลัง	3,031	3,784	3,702	3,859
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	329	302	395	363
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>6,286</b>	<b>9,184</b>	<b>8,490</b>	<b>8,648</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,222	7,913	7,987	7,538
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,599	1,523	1,608	1,693
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	4,150	4,199	4,478	4,839
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	624	656	689	748
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>16,436</b>	<b>16,285</b>	<b>16,790</b>	<b>16,719</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>22,722</b>	<b>25,469</b>	<b>25,280</b>	<b>25,367</b>
เงินกู้ระยะสั้น	1,710	1,929	2,751	2,861
เจ้าหนี้การค้า	5,081	7,010	6,812	6,946
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	254	331	203	297
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>9,158</b>	<b>11,237</b>	<b>11,471</b>	<b>10,983</b>
เงินกู้ระยะยาว	3,138	2,959	1,799	1,042
หุ้นกู้	1,099	800	0	0
อื่นๆ	67	83	133	100
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>13,908</b>	<b>15,540</b>	<b>13,903</b>	<b>12,611</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	302	318	287	303
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>	<b>8,513</b>	<b>9,611</b>	<b>11,090</b>	<b>12,453</b>
<b>กำไรสะสม</b>	<b>30,992</b>	<b>40,229</b>	<b>47,036</b>	<b>52,052</b>
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	16,092	20,674	37,307	41,267
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>69,559</b>	<b>83,378</b>	<b>106,818</b>	<b>115,793</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	929	1,961	1,949	2,044
ค่าเสื่อมราคา	1,031	1,154	1,340	1,292
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	1,049	(901)	(1,665)	(1,678)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,828	1,580	909	764
อื่นๆ	0	0	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>3,271</b>	<b>2,047</b>	<b>1,614</b>	<b>1,487</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(1,300)	(958)	(1,000)	(500)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(763)</b>	<b>(773)</b>	<b>(1,057)</b>	<b>(652)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	6,575	6,742	5,657	4,957
เงินปันผล	(354)	(345)	(451)	(458)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(2,277)</b>	<b>(1,143)</b>	<b>(623)</b>	<b>(867)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>231</b>	<b>132</b>	<b>(66)</b>	<b>(31)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(192)	(55)	(77)	(86)
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>690</b>	<b>767</b>	<b>624</b>	<b>507</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.81	11.41	11.60	11.40
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	6.52	5.47	5.45	5.67
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.29	5.94	6.15	5.73
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	3.93	6.29	5.58	5.59
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.01	6.52	6.20	5.87
ROE (%)	12.03	18.97	17.10	14.98
ROA (%)	4.51	7.16	7.50	7.36
วงจรเงินสด (วัน)	9.6	4.0	5.6	4.0
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.6	1.6	1.3	1.0
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	3.7	6.7	5.3	5.5
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	3.39	5.55	5.78	5.78

**อัตราการเติบโต**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	18.99	36.87	9.31	4.00
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	22.18	14.77	8.93	8.26
EBITDA	118.31	56.64	15.10	-1.36
EBIT	133.43	80.58	4.24	4.20
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	449.89	119.42	-3.10	4.10
กำไรสุทธิ	592.99	78.10	3.96	-1.58

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ยอดขาย (ลบ.)	20,433	27,967	30,571	31,794
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.81	11.41	11.60	11.40

## 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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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	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

