

## GFPT : บมจ. จีเอฟพีที

### กำไรอ่อนตัวตามคาด

**สรุปงบ 3Q23 ตามคาด :** งบ 3Q23 กำไรตามคาดโดยลดลงทั้ง y-y และ q-q จากปริมาณขายลดลง และได้รับผลจากราคาวัตถุดิบสูง รวมถึงกำไรจากบริษัทร่วมลดลงตามราคา by product ที่ลดลง

**3Q23 กำไรเหลือเพียง 319 ลบ -53.3% y-y -8.6% q-q2 :** กำไรออกมาเป็นไปตามคาดโดย

- ยอดขายอยู่ที่ 4,770.8 ลบ. -5.5% y-y จากปริมาณส่งออกในญี่ปุ่นและจีนลดลง ทำให้ยอดขายไก่แปรรูป -18% อาหารสัตว์เลี้ยง -4% จากปริมาณขายอาหารหมูลดลงหลังราคาหมูลดลง และอาหารปลาลดลง ขณะที่กลุ่ม Farm เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายไก่เป็นให้ GFN เพิ่มขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นหดตัวเหลือ 12.1% จาก 18.6% ใน 3Q22 เนื่องจากปีก่อนได้ผลบวกจากราคายขายที่สูงและราคาวัตถุดิบต่ำ แต่เริ่มเห็นการฟื้นตัว q-q จากราคาวัตถุดิบที่เริ่มลดลง
- รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม 111.4 ลบ. (แมคคีย์ 58 และ GFN 53 ลบ.) -46.3% y-y -5.3% จากปริมาณส่งออกลดลง และราคา By product ลดลง

**แนวโน้ม 4Q23 ฟื้นตัว q-q :** การประชุมวานนี้ ผบ. คาดปริมาณขายฟื้น +13% q-q จากการฟื้นตัวของจีนและญี่ปุ่น และคาดว่าจะเริ่มเห็นผลบวกต่อราคาวัตถุดิบที่ลดลงมากขึ้น เช่นเดียวกับการดำเนินงานของบริษัทร่วมอย่างแมคคีย์และ GFN ที่คาดว่าจะดีขึ้นจากปริมาณส่งออกเพิ่ม และราคา by product ที่ดีขึ้น

กำไร 9M23 คิดเป็น 73% ของประมาณการที่เราคาดไว้ และแนวโน้มการดำเนินงาน 4Q23 ที่จะกลับมาฟื้นตัวทำให้เรายังคงประมาณการ และแนะนำ “ซื้อ”

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971

naree.a@liberator.co.th

## GFPT

**BUY**  
maintain

TP 24E

Unchanged

**THB13.40**

method

P/E 12.0x

Closing price

**THB10.40**

Upside/Downside

**+28.8%**

CG report

CAC

ESG score by ESG Book

source : settrade

▲▲▲▲▲

Declared

57.42

## คาดการณ์กำไรฟื้นตัว

“แม้คาดการณ์กำไรปีนี้จะหดตัว แต่คาดจะเริ่มทยอยเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 4Q23 เป็นต้นไป หลังปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้น และแนวโน้มอัตรากำไรดีขึ้นตามราคาวัตถุดิบที่ลดลง และคาดจะยังส่งผลบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2024 ให้กลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง

แม้เราได้ปรับกำไรและราคาเหมาะสมลง แต่คาดการณ์ผลการดำเนินงานปีหน้าจะกลับมาเติบโตได้อีกครั้ง นลก.ระยะกลาง-ยาว สะสมได้”

## KEY FINANCIALS

| FYE Dec            | FY21   | FY22   | FY23E  | FY24E  |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue (THBm)     | 13,781 | 18,222 | 19,037 | 19,269 |
| Net Profit (THBm)  | 209    | 2,044  | 1,316  | 1,401  |
| EPS (THB)          | 0.17   | 1.63   | 1.05   | 1.12   |
| P/E (x)            | 62.3   | 6.4    | 9.9    | 9.3    |
| BVPS (THB)         | 11.71  | 13.24  | 14.09  | 14.96  |
| P/B (x)            | 0.9    | 0.8    | 0.7    | 0.7    |
| DPS (THB)          | 0.10   | 0.20   | 0.25   | 0.25   |
| Dividend Yield (%) | 1.0    | 1.9    | 2.4    | 2.4    |
| Debt/Equity (x)    | 0.4    | 0.4    | 0.4    | 0.4    |
| ROE (%)            | 1.44   | 12.41  | 7.50   | 7.52   |

Source: Company, LIB Research estimates

**งบกำไรขาดทุน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)          | 2021         | 2022         | 2023E        | 2024E        |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| รายได้                            | 13,781       | 18,222       | 19,037       | 19,269       |
| ต้นทุนขาย                         | 12,708       | 15,354       | 16,790       | 16,841       |
| <b>กำไรขั้นต้น</b>                | <b>1,073</b> | <b>2,868</b> | <b>2,246</b> | <b>2,428</b> |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร            | 1,338        | 1,559        | 1,504        | 1,541        |
| <b>EBITDA</b>                     | <b>419</b>   | <b>1,980</b> | <b>1,494</b> | <b>1,676</b> |
| รายได้อื่น                        | 310          | 342          | 339          | 366          |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า   | 227          | 718          | 417          | 456          |
| <b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>       | <b>272</b>   | <b>2,369</b> | <b>1,498</b> | <b>1,708</b> |
| ดอกเบี้ยจ่าย                      | 70           | 86           | 110          | 110          |
| <b>กำไรก่อนภาษี</b>               | <b>202</b>   | <b>2,283</b> | <b>1,388</b> | <b>1,598</b> |
| ภาษีจ่าย                          | 22           | 209          | 167          | 192          |
| <b>กำไรหลังภาษี</b>               | <b>180</b>   | <b>2,073</b> | <b>1,222</b> | <b>1,406</b> |
| รายการพิเศษ                       | 30           | (27)         | 100          | 0            |
| <b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b> | <b>211</b>   | <b>2,047</b> | <b>1,322</b> | <b>1,406</b> |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย         | (2)          | (2)          | (6)          | (6)          |
| <b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>   | <b>209</b>   | <b>2,044</b> | <b>1,316</b> | <b>1,401</b> |
| <b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>         | <b>179</b>   | <b>2,071</b> | <b>1,216</b> | <b>1,401</b> |

**ข้อมูลต่อหุ้น**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)              | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 0.17  | 1.63  | 1.05  | 1.12  |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)   | 0.14  | 1.65  | 0.97  | 1.12  |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)                | 0.10  | 0.20  | 0.25  | 0.25  |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)          | 11.71 | 13.24 | 14.09 | 14.96 |

**งบแสดงฐานะการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)            | 2021          | 2022          | 2023E         | 2024E         |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| เงินสด                              | 963           | 1,259         | 1,098         | 728           |
| เงินลงทุนระยะสั้น                   |               |               |               |               |
| ลูกหนี้การค้า                       | 780           | 1,012         | 1,043         | 1,056         |
| สินค้าคงคลัง                        | 3,499         | 3,320         | 4,140         | 4,152         |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น              | 512           | 730           | 912           | 821           |
| <b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>        | <b>5,753</b>  | <b>6,321</b>  | <b>7,194</b>  | <b>6,757</b>  |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์              | 11,075        | 11,889        | 12,595        | 12,765        |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน                 | 57            | 59            | 63            | 66            |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 3,284         | 3,939         | 4,356         | 4,812         |
| เงินลงทุนระยะยาว                    | 0             | 0             | 0             | 0             |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น           | 825           | 1,009         | 906           | 1,045         |
| <b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>     | <b>15,471</b> | <b>17,094</b> | <b>18,213</b> | <b>19,096</b> |
| <b>สินทรัพย์รวม</b>                 | <b>21,224</b> | <b>23,415</b> | <b>25,406</b> | <b>25,853</b> |
| เงินกู้ระยะสั้น                     | 2,750         | 1,520         | 2,463         | 2,120         |
| เจ้าหนี้การค้า                      | 1,102         | 1,113         | 1,380         | 1,384         |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น                | 99            | 197           | 128           | 69            |
| <b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>          | <b>4,112</b>  | <b>2,830</b>  | <b>3,971</b>  | <b>3,573</b>  |
| เงินกู้ระยะยาว                      | 1,420         | 2,980         | 2,730         | 2,480         |
| หุ้นกู้                             | 0             | 0             | 0             | 0             |
| อื่นๆ                               | 440           | 417           | 396           | 375           |
| <b>หนี้สินรวม</b>                   | <b>6,539</b>  | <b>6,809</b>  | <b>7,720</b>  | <b>7,068</b>  |
| <b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>         | <b>1,254</b>  | <b>1,254</b>  | <b>1,254</b>  | <b>1,254</b>  |
| <b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>           | <b>525</b>    | <b>525</b>    | <b>525</b>    | <b>525</b>    |
| <b>กำไรสะสม</b>                     | <b>12,771</b> | <b>14,690</b> | <b>15,755</b> | <b>16,840</b> |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 125           | 127           | 139           | 153           |
| <b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>            | <b>14,560</b> | <b>16,480</b> | <b>17,547</b> | <b>18,632</b> |

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

**งบกระแสเงินสด**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)             | 2021           | 2022           | 2023E          | 2024E          |
|--------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน       |                |                |                |                |
| กำไรก่อนภาษี                         | 211            | 2,047          | 1,322          | 1,406          |
| ค่าเสื่อมราคา                        | 684            | 671            | 805            | 841            |
| การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน              | (530)          | (789)          | 443            | (553)          |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน            | 930            | 2,259          | 2,584          | 1,691          |
| อื่นๆ                                | 1              | 2              | 3              | 4              |
| <b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>    | <b>749</b>     | <b>2,075</b>   | <b>2,328</b>   | <b>1,409</b>   |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน           |                |                |                |                |
| เงินรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน      | (1,242)        | (1,179)        | (1,500)        | (1,000)        |
| <b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>        | <b>(1,551)</b> | <b>(1,717)</b> | <b>(2,080)</b> | <b>(1,701)</b> |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน       |                |                |                |                |
| ออกหุ้นสามัญ                         | 0              | 0              | 0              | 0              |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้       | 917            | 170            | (47)           | 347            |
| เงินปันผล                            | (251)          | (125)          | (251)          | (316)          |
| <b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>    | <b>577</b>     | <b>(62)</b>    | <b>(408)</b>   | <b>(79)</b>    |
| <b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>        | <b>(225)</b>   | <b>296</b>     | <b>(160)</b>   | <b>(371)</b>   |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน            | 0              | 0              | 0              | 0              |
| <b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b> | <b>963</b>     | <b>1,259</b>   | <b>1,098</b>   | <b>728</b>     |

**อัตราส่วนทางการเงิน**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.                    | 2021  | 2022  | 2023E | 2024E |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%)                 | 7.78  | 15.74 | 11.80 | 12.60 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 9.71  | 8.55  | 7.90  | 8.00  |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)         | -1.92 | 7.18  | 3.90  | 4.60  |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)         | 1.30  | 11.37 | 6.39  | 7.27  |
| อัตรากำไรสุทธิ (%)                   | 1.52  | 11.22 | 6.91  | 7.27  |
| ROE (%)                              | 1.44  | 12.41 | 7.50  | 7.52  |
| ROA (%)                              | 0.99  | 8.73  | 5.18  | 5.42  |
| วงจรเงินสด (วัน)                     | 87.2  | 72.7  | 73.7  | 79.8  |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)           | 0.4   | 0.4   | 0.4   | 0.4   |
| อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (x)  | 3.9   | 27.5  | 13.6  | 15.5  |
| อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *          | 0.96  | 1.92  | 2.42  | 2.36  |

**อัตราการเติบโต**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %     | 2021   | 2022    | 2023E  | 2024E |
|--------------------------|--------|---------|--------|-------|
| รายได้                   | -4.93  | 32.23   | 4.47   | 1.22  |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร   | 1.09   | 16.53   | -3.52  | 2.50  |
| EBITDA                   | -79.96 | 373.22  | -24.55 | 12.15 |
| EBIT                     | -80.65 | 769.67  | -36.75 | 14.00 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | -83.84 | 1057.88 | -41.31 | 15.22 |
| กำไรสุทธิ                | -84.51 | 876.63  | -35.65 | 6.47  |

**สมมติฐานสำคัญ**

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค.              | 2021    | 2022    | 2023E   | 2024E   |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|
| ปริมาณขายอาหารสัตว์ (ตัน)      | 104,500 | 109,800 | 112,394 | 114,240 |
| ปริมาณขายในประเทศ (ตัน)        | 61,200  | 59,700  | 61,491  | 62,685  |
| ปริมาณขายส่งออกทางอ้อม (ตัน)   | 19,900  | 17,500  | 17,325  | 17,325  |
| ปริมาณส่งออก (ตัน)             | 23,400  | 32,600  | 33,578  | 34,230  |
| ราคาไก่เฉลี่ย (บาทต่อกิโลกรัม) | 34.90   | 44.00   | 45.00   | 45.50   |
| อัตรากำไรขั้นต้น               | 7.8     | 15.7    | 11.8    | 12.6    |

## 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 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 ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน 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     | 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    | TIPIP | 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  | 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.ลิเบอร์เตอริอัสสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

