

TOP : บมจ.ไทยออยล์ แนวโน้ม 4Q23 จะอ่อนลง

สรุปประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ : กำไรสุทธิ 3Q23 ออกมาดีตามคาด ขณะที่แนวโน้ม 4Q23 คาดอ่อนตัวลง แต่คาดยังอยู่ในระดับสูง

3Q23 กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย : กำไรสุทธิ 10,828 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยทั้ง y-y และ q-q จาก

- กลุ่มโรงกลั่น แม้ใช้กำลังการกลั่นลงเหลือ 110% แต่ส่วนต่างราคาดีเซล และ Jet ดีขึ้น ทำให้ GRM เพิ่มขึ้น 12.4 เหรียญ/บาร์เรล แต่ต้นทุนน้ำมัน (Crude Premium) +1.8 เหรียญ q-q จากอุปสงค์ที่ดีขึ้น และต้นทุนขนส่งน้ำมันส่วนเพิ่มจากเหตุการณ์เรือไหลก่อนหน้า (ปรับมาใช้วิธี ship to ship) ราว 0.5 เหรียญ
- กลุ่มอะโรเมติกส์ และ LAB GIM หดเหลือเพียง 0.7 เหรียญ/บาร์เรล จากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น
- กลุ่ม Lube GIM จะลดเช่นกันเหลือเพียง 0.5 เหรียญ/บาร์เรล จากปริมาณขายลดลงจากหน้าฝน

กำไรปกติ 10,540 ลบ. มีรายการพิเศษ +288 ลบ. (กำไรสต็อก +7,865 อื่น ๆ -7,577)

แนวโน้ม 4Q23 คาดอ่อนลง : แนวโน้ม 4Q23 คาดการดำเนินงานลดลง q-q ตาม GRM ตลาดสิงคโปร์ แต่ TOP อาจดีกว่าเนื่องจากสัดส่วนการผลิตดีเซลและ Jet มากกว่า แต่จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนน้ำมันที่เร่งตัวขึ้น รวมถึงปกติไตรมาสนี้จะมีค่าใช้จ่ายดำเนินงานมากกว่าปกติ และมีต้นทุนส่วนเพิ่มจากกรณีน้ำมันรั่วราว 0.5 เหรียญ/บาร์เรล อย่างไรก็ตาม

โดยเราปรับปรุงประมาณการปีนี้เพิ่มขึ้น 39% กำไรจะอยู่ที่ระดับสูงที่ 21,887 ลบ. แม้จะลดลง y-y เพราะปีก่อนมีกำไรจากการขาย GPSC เข้ามา แต่ปีนี้ จะเป็นกำไรจากการดำเนินงานที่ดีขึ้น

ปี 2024 เราคาดว่าการทำงานจะย่อตัวลง เนื่องจากปีนี้ปัจจัยภายนอกที่ทำให้ราคาน้ำมันสำเร็จรูปปรับขึ้นมากกว่าปกติ ขณะที่ปีหน้าแนวโน้มจะกลับสู่ภาวะปกติ แนวโน้มความต้องการน้ำมันดิบคาดยังเติบโตได้ โดยเป็นการเพิ่มขึ้นจากจีนเป็นหลัก (รูปที่ 1) เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ปรับใช้ราคาเหมาะสมปี 2024 ที่ 55 บาท

นารี อภิเสวตทานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

TOP

BUY

maintain

TP 24E
From 60.00

THB55.00

method

P/B 0.7x

Closing price

THB50.00

Upside/Downside

+10.0%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

AAA

แม่ 4Q คาดย่อแต่ยังดี

“แม่แนวโน้ม 4Q23 อาจย่อตัวลง แต่เรามองว่ากำไรยังดีหากเทียบกับในอดีต โดยเฉพาะในส่วนดีเซลและ Jet ที่ระดับสินค้าคงคลังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยรอบ 5 ปีทำให้แนวโน้มราคาจะยังทรงตัวในระดับสูงได้ ขณะที่ปัญหาน้ำมันรั่ว คาดผลกระทบค่อนข้างจำกัด

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/B เพียง 0.6 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ยังเป็นหนึ่งในตัวเลือกที่เหมาะสมกับการลงทุนเทรดตั้งตามจังหวะราคาน้ำมันที่ปรับขึ้น”

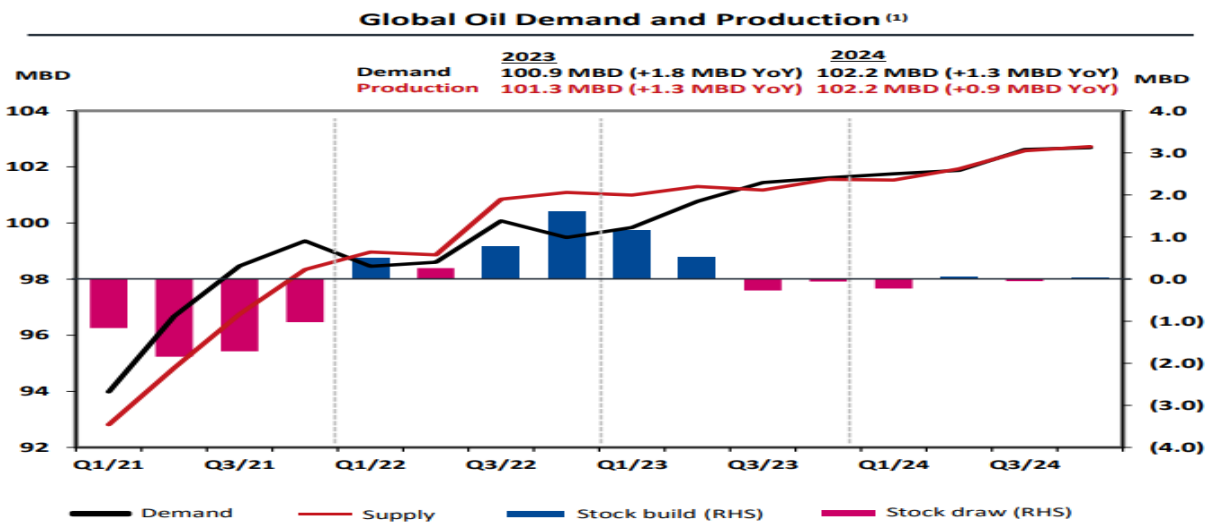
KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue (THBm)	345,496	529,589	450,948	368,301
Net Profit (THBm)	12,578	32,668	21,887	7,363
EPS (THB)	6.17	15.63	9.80	3.30
P/E (x)	8.1	3.2	5.1	15.2
BVPS (THB)	59.25	69.85	77.30	78.55
P/B (x)	0.8	0.7	0.6	0.6
DPS (THB)	2.60	3.70	2.35	0.80
Dividend Yield (%)	5.2	7.4	4.7	1.6
Debt/Equity (x)	1.9	1.8	1.5	1.3
ROE (%)	10.22	20.59	12.47	4.13

Source: Company, LIB Research estimates

ปัญหาน้ำมันรั่วควดกระทบไม่นาน : จากปัญหาน้ำมันรั่วที่เกิดขึ้น ทางผบห. แจ้งว่าได้มีการจัดการแก้ไขเรียบร้อยแล้ว แต่ทางการยังไม่อนุญาตให้กลับมาใช้ได้ตามปกติ ซึ่งคาดว่าอาจเป็นต้นปีหน้าที่จะกลับมาใช้ได้อีกครั้ง อย่างไรก็ตาม ในประมาณการของเราใช้สมมติฐานว่าต้นทุนที่เพิ่มขึ้น 0.50 เหรียญต่อบาร์เรลจะคงอยู่จนถึงปลายปี 2024 ซึ่งหากกลับมาใช้เร็วกว่าคาดถือเป็นส่วนเพิ่มต่อประมาณการ ส่วนประกันภัยยังไม่มีมีการพิจารณาว่าจะได้คืนเมื่อไหร่

รูปที่ 1 : คาดปริมาณการผลิตและความต้องการใช้น้ำมันดิบ



ที่มา : EIA

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	345,496	529,589	450,948	368,301
ต้นทุนขาย	319,555	481,137	413,170	353,669
กำไรขั้นต้น	25,941	48,452	37,779	14,632
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	3,056	4,182	3,404	3,092
EBITDA	24,510	53,628	38,251	20,647
รายได้อื่น	1,136	18,197	1,410	1,075
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	1,675	(513)	18	200
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	18,695	45,884	31,071	12,815
ดอกเบี้ยจ่าย	3,595	3,860	4,014	3,975
กำไรก่อนภาษี	15,100	42,024	27,057	8,840
ภาษีจ่าย	(2,034)	(8,918)	(4,932)	(1,326)
กำไรหลังภาษี	13,003	33,106	22,126	7,514
รายการพิเศษ	8,499	(12,457)	(1,124)	(4,691)
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	13,003	33,106	22,126	7,514
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	425	438	239	150
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	12,578	32,668	21,887	7,363
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	4,079	45,125	37,134	23,762

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	6.17	15.63	9.80	3.30
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	2.00	22.12	16.62	10.64
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	2.60	3.70	2.35	0.80
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	59.25	69.85	77.30	78.55

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	29,696	43,576	69,933	46,058
เงินลงทุนระยะสั้น	0	343	343	343
ลูกหนี้การค้า	24,424	49,003	29,088	23,557
สินค้าคงคลัง	39,576	55,343	37,355	31,976
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	7,543	5,563	4,866	3,941
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	101,239	153,828	141,585	105,875
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	178,399	206,476	230,395	253,663
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	20,438	27,386	27,316	27,245
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	55,412	32,603	31,517	30,614
เงินลงทุนระยะยาว	1	2	3	4
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	2,196	970	849	687
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนรวม	260,905	290,752	291,202	313,335
สินทรัพย์รวม	362,144	444,581	432,788	419,210
เงินกู้ระยะสั้น	929	1,892	1,327	1,075
เจ้าหนี้การค้า	29,561	79,102	32,827	28,100
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,773	2,478	2,167	1,755
หนี้สินหมุนเวียนรวม	38,476	103,673	42,325	50,953
เงินกู้ระยะยาว	30,476	20,023	44,035	50,012
หุ้นกู้	132,868	131,635	141,145	111,145
อื่นๆ	18,126	6,730	5,887	4,768
หนี้สินรวม	239,050	285,923	257,254	240,740
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	20,400	22,338	22,338	22,338
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,456	10,699	10,699	10,699
กำไรสะสม	98,024	122,997	139,634	142,421
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,213	2,623	2,862	3,012
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	123,094	158,657	175,533	178,470

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	13,066	42,024	27,057	8,840
ค่าเสื่อมราคา	7,424	7,744	7,181	7,833
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(16,873)	13,382	(7,985)	6,696
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	12,196	52,719	26,235	23,168
อื่นๆ	(1,693)	(9,468)	(4,932)	(1,326)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	10,504	43,251	21,303	21,842
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(35,146)	(31,929)	(31,000)	(31,000)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(43,337)	(9,049)	(7,613)	(29,766)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	10,369	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	18,822	(13,200)	18,759	(10,255)
เงินปันผล	(2,652)	(8,547)	(5,250)	(4,577)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	8,245	(20,253)	12,667	(15,952)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(24,587)	13,949	26,357	(23,875)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	1,041	(69)	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	29,696	43,576	69,933	46,058

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.51	9.15	8.38	3.97
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	0.88	0.79	0.75	0.84
อัตรากำไรจากดำเนินงาน (%)	6.62	8.36	7.62	3.13
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	1.18	8.52	8.23	6.45
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.64	6.17	4.85	2.00
ROE (%)	10.22	20.59	12.47	4.13
ROA (%)	3.47	7.35	5.06	1.76
วงจรเงินสด (วัน)	-	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.9	1.8	1.5	1.3
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	5.2	11.9	7.7	3.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	5.20	7.40	4.70	1.60

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	39.36	53.28	-14.85	-18.33
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	15.32	36.82	-18.60	-9.16
EBITDA	251.96	118.81	-28.67	-46.02
EBIT	1680.85	145.44	-32.28	-58.76
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-112.86	1006.37	-17.71	-36.01
กำไรสุทธิ	-480.99	159.72	-33.00	-66.36

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ค่าการถล่ม (GRM) เหรียญต่อบาร์เรล	2.20	12.00	8.86	6.36
GIM (เหรียญต่อบาร์เรล)	5.50	13.40	11.10	6.81
ราคาน้ำมันดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	73.20	77.20	80.50	82.00

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 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) ตีลบมากกว่า 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

