

TTW : บมจ. ทีทีดับบลิว

ทำไมสูงกว่าราคาเพราะ CKP

สรุป 3Q23 : บริษัทมีกำไรสุทธิ 895 ลบ. สูงกว่าราคาของเรา 8.0% หลักๆมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก CKP ที่มากกว่าคาด ขณะที่โครงสร้างอื่นๆยังคงเหมือนเดิมก่อนจะต่อสัมปทานของ PTW เมื่อ 14 ต.ค.

- รายได้ 1,532 ลบ. ค่อยๆฟื้นตัวต่อเนื่อง +0.8% q-q และ +6.7% y-yหนุนด้วยเป็นฤดูของการผลิตและส่งออก ทำให้ปริมาณใช้น้ำเพิ่มขึ้น โดยพื้นที่ของ PTW ยังคงฟื้นตัวโดดเด่นตามที่เคยมองไว้ โดยมีปริมาณขายน้ำที่ 35.2 ล้าน ลบ.ม. เพิ่มขึ้น +1.7% q-q และ +4.1% y-y ส่วนพื้นที่ของ TTW ทรงตัว q-q
- อัตรากำไรขั้นต้น 63.6% ดีขึ้นเล็กน้อย 20bps จากไตรมาสก่อน แม้ว่าค่าไฟฟ้าผันแปรจะเพิ่มขึ้น ทำให้ต้นทุนผลิตรวมเพิ่ม +18.6% y-y แต่ปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้นก็มากพอจะหักล้างแรงกดดันนี้ไปได้
- บรืษที่สูงกว่าราคา คือ ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (CKP) ที่ 255 ลบ. สูงกว่าราคา 30 ลบ. จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลงเร็วกว่าตลาดคาด

ความเห็น : กำไร 9M23 คิดเป็น 76.2% ของประมาณการปีนี้ ซึ่งแม้ PTW จะมีการปรับรูปแบบสัญญาสัมปทานใหม่ไปแล้ว แต่เราประเมินแล้วว่า จะกระทบกับกำไรของ TTW ในภาพเต็มปีเพียง 5% เท่านั้น ขณะที่การลดค่าไฟฟ้าล่าสุดลงสู่ 3.99 บาท/หน่วย TTW ก็จะได้รับผลเต็มที่ใน 4Q23 ก็จะเข้ามาช่วยเสริมอีกแรง ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปีนี้ 2,770 ลบ. หด -6.6% y-y และคำแนะนำไว้ตามเดิม

TTW

BUY

maintain

TP 24E

Unchanged

THB10.40

method

DDM ke 7.4%, g 1.5%

Closing price

THB8.95

Upside/Downside

+16.2%

CG report

CAC

ESG score by ESG Book

source : settrade

★★★★

n.a.

66.54

เตรียม lock yield สูงๆ

“การปรับสัญญาต่อใหม่ของ PTW ไม่ได้ทำให้ TTW แย่ลง แต่เสมือนเป็นการการันตีแหล่งรายได้ไปอีก 10 ปีเป็นอย่างน้อย และอาจยังมีอีก 10 ปีในอนาคต ทำให้ครั้งนี้เป็นการปิด downside risk ที่ตลาดเคยกังวล

ขณะที่พื้นที่ให้บริการยังมีศักยภาพสูง ประชากรขยายตัวต่อเนื่อง นักลงทุนที่ชอบปันผลระดับ 6% ขึ้นไป สามารถเผื่อตัดสะสมซื้อในจังหวะตลาดผันผวนได้ การสิ้นสุดรอบดอกเบี๋ยขาขึ้น คาดจะเกิดการซื้อ lock yield ในหุ้นลักษณะนี้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	5,806	5,691	6,182	5,634
Net Profit (Loss)	3,104	2,967	2,770	2,865
EPS (THB)	0.78	0.74	0.69	0.72
P/E (x)	11.5	12.1	12.9	12.5
BVPS (THB)	3.56	3.70	3.79	3.91
P/B (x)	2.5	2.4	2.4	2.3
DPS (THB)	0.60	0.60	0.60	0.60
Dividend Yield (%)	6.7	6.7	6.7	6.7
Debt/Equity (x)	0.6	0.5	0.4	0.3
ROE (%)	22.3	20.5	18.5	18.6

Source: Company, LIB Research estimates

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	3Q23	2Q23	q-q	3Q22	y-y
Revenues	1,532	1,519	0.8%	1,435	6.7%
COGs	558	556	0.3%	501	11.3%
Gross profits	974	963	1.2%	934	4.3%
Gross margin (%)	63.6%	63.4%	-	65.1%	-
SG&A	126	134	(6.4%)	128	(1.5%)
Operating profit (EBIT)	848	828	2.4%	806	5.2%
Operating margin (%)	55.4%	54.5%	-	56.2%	-
EBITDA	1,195	1,174	1.8%	1,140	4.8%
EBITDA margin (%)	78.0%	77.3%	-	79.5%	-
Interest expense	36	36	0.5%	39	(7.6%)
Share profit from associates	255	0	n.m.	365	(30.1%)
Normalised earning	895	624	43.5%	963	(7.1%)
Extra ordinary gain (loss)	0.0	0.0		0.0	
Net profit	895	624	43.5%	963	(7.1%)

Source : Company reports and LIB Research estimates

สถิติชี้วัดสำคัญ

	3Q23	2Q23	q-q	3Q22	y-y
ปริมาณน้ำประปาขาย (ล้าน ลบ.ม.)	72	72	1.0%	71	1.3%
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ ลบ.ม.)	20.8	20.8	(0.0%)	19.7	5.5%

Source : Company reports and LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้รวม	5,806	5,691	6,182	5,634
ต้นทุนบริการ และ คชจ.สัมพันธ์กัน	1,845	1,975	2,287	1,779
กำไรขั้นต้น	3,961	3,717	3,894	3,854
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ ผลขาดทุนเครดิต	502	535	556	535
EBITDA	4,689	4,515	4,686	4,226
รายได้อื่น	12	10	22	20
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	544	609	272	364
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	3,460	3,182	3,338	3,319
ดอกเบี้ยจ่าย	245	165	154	130
กำไรก่อนภาษี	3,227	3,027	3,206	3,210
ภาษีจ่าย	651	657	696	696
กำไรหลังภาษี	2,576	2,370	2,510	2,513
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3,088	2,955	2,758	2,852
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(16)	(12)	(12)	(13)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	3,104	2,967	2,770	2,865
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	3,104	2,967	2,770	2,865

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.78	0.74	0.69	0.72
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.78	0.74	0.69	0.72
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.60	0.60	0.60	0.60
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	3.56	3.70	3.79	3.91

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	67	62	77	788
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	514	512	562	512
สินค้าคงคลัง	25	28	32	25
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,623	3,790	3,980	4,179
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	4,229	4,392	4,651	5,504
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,592	10,229	9,194	8,437
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	348	153	0	0
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	6,220	6,648	6,648	6,648
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	56	58	61	64
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนรวม	17,216	17,088	15,903	15,149
สินทรัพย์รวม	21,445	21,480	20,554	20,653
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	130	146	163	127
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,892	2,054	887	2,291
หนี้สินหมุนเวียนรวม	3,022	2,200	1,050	2,418
เงินกู้ระยะยาว	1,691	1,925	1,747	1,397
หุ้นกู้	3,398	2,398	2,398	998
อื่นๆ	198	216	227	238
หนี้สินรวม	8,309	6,740	5,422	5,051
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม	6,148	6,722	7,104	7,574
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ใช่เจ้าของควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	14,195	14,750	15,132	15,603

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อัตราค่าปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	3,227	3,027	3,206	3,210
ค่าเสื่อมราคา	1,229	1,333	1,348	907
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(30)	16	(37)	21
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,425	4,376	4,517	4,137
อื่นๆ	(653)	(702)	(621)	(540)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	3,772	3,674	3,896	3,597
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(361)	(162)	(150)	(150)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(611)	301	(153)	(153)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(774)	(1,544)	(1,350)	(350)
เงินปันผล	(2,394)	(2,394)	(2,388)	(2,394)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(3,187)	(3,980)	(3,727)	(2,733)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(25)	(5)	15	711
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	67	62	77	788

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
EBITDA margin (%)	80.8	79.3	75.8	75.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	8.6	9.4	9.0	9.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	59.6	55.9	54.0	58.9
อัตรากำไรปกติ (%)	53.5	52.1	44.8	50.8
อัตรากำไรสุทธิ (%)	53.5	52.1	44.8	50.8
ROE (%)	22.3	20.5	18.5	18.6
ROA (%)	13.7	13.5	13.2	13.9
วงจรเงินสด (วัน)	11.6	11.0	12.2	12.2
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.6	0.5	0.4	0.3
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	14.1	19.3	21.6	25.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	6.7	6.7	6.7	6.7

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	-6.0	-2.0	8.6	-8.9
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-1.8	6.6	4.0	-3.8
EBITDA	-5.7	-3.7	3.8	-9.8
EBIT	-9.1	-8.0	4.9	-0.6
กำไรปกติ	5.2	-4.4	-6.6	3.4
กำไรสุทธิ	5.2	-4.4	-6.6	3.4

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ยอดขายน้ำ TTW (ล้าน ลบ.ม.)	153.3	141.9	139.9	141.9
ยอดขายน้ำ PTW (ล้าน ลบ.ม.)	138.0	133.5	135.4	137.2
ยอดขายน้ำ BIE (ล้าน ลบ.ม.)	8.1	7.9	7.9	8.0
U rate % (overall)	76.2%	72.1%	72.1%	73.1%
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ ลบ.ม.)	18.81	19.53	21.33	19.07
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	68.2%	65.3%	63.0%	68.4%

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 ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 หรือเพิ่มเติม 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

