

MASTER : บมจ.มาสเตอร์ สไตล์ เปิดปีด้วยกำไร all time high

แนวโน้มงบไตรมาส 4 สดใส : ราคาทำกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 127 ลบ. ขยายตัว +27.6% q-q และ +61.9% y-y สูงสุดเป็นสถิติใหม่ไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน โดยปัจจัยหนุนสำคัญมาจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งตามฤดูกาล และ กำลังการให้บริการใหม่ที่พร้อมรองรับทุกด้าน อีกทั้งเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากการลงทุน

- ราคาซื้อโครงการใช้ห้องผ่าตัดใหญ่ (OR)รวมที่ 13,972 ชั่วโมง เพิ่มขึ้น +11.0% q-q ได้อานิสงส์จากห้องผ่าตัด 17 ห้องทำงานเต็มไตรมาส (เดิมมี 7 ห้อง) ส่งผลให้การให้บริการห้องผ่าตัดผ่อนคลายสู่ปกติที่ 14 ชั่วโมง/วัน จากก่อนหน้าที่ 18 ชั่วโมง/วัน ซึ่งสูงเกินไปสำหรับบริการทางการแพทย์ ดังนั้นอัตราใช้ห้องผ่าตัดคาดเพิ่ม +30bps q-q เป็น 65.2% แต่ต่ำกว่า 1H23 ซึ่งเป็นช่วงที่สูงเกินพอดีที่ 100.2%
- หน่วยงานอื่นๆ และ ห้องผ่าตัดย่อยทั้ง 4 คาดมีอัตราการให้บริการสูงขึ้น q-q รวมถึงอาคารจอดรถแห่งใหม่ที่แล้วเสร็จใน 4Q23 ก็สามารถรองรับการจอดรถเพิ่มได้อีกราว 70% ซึ่งตรงนี้สำคัญเพราะส่วนใหญ่เป็นการผ่าตัดแบบไม่ต้องพักฟื้นค้างคืน
- บริษัทอยู่ระหว่างปรับปรุง วางระบบ และเชื่อมโยงการทำงานระหว่างกันกับคลินิก และหน่วยธุรกิจที่ได้เปิดเผยการลงทุนไปทั้ง 10 โดยใน 4Q23 คาดจะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้าราว 10 ลบ. จากการลงทุนในชุดแรกในปี 2023 (Wind Clinic, Kin Corporation)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” : จากแนวโน้มนี้ทำให้เชื่อว่า ประเมินการกำไรปี 2023 ที่ 384 ลบ. เติบโต +27.6% y-y ยังเป็นตัวแกนได้ ส่วนปี 2024 คาดกำไร 569 ลบ. +48.1% y-y ซึ่งยังไม่ได้รวมผลบวกของดีลต่างๆเข้าไปเนื่องจากยังไม่มีข้อมูลเพียงพอ แต่เราเชื่อว่ากลยุทธ์บริการทำงานที่เป็นระบบของบริษัทก่อนรวมงบ จะทำให้บริษัทได้รับผลบวกทันทีเมื่อแต่ละบริษัททยอยเข้ามาดังที่จะเริ่มเห็นใน 4Q23 เป็นครั้งแรก ครั้งนี้เรา roll-over ไปใช้ราคาเหมาะสม ณ สิ้นปี 2024 ที่ 81.00 บาท/หุ้น

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

MASTER

BUY

maintain

TP 24E
From 79.50

THB81.00

method DCF WACC 9.0% g 5.0%

Closing price THB59.50
Upside/Downside +36.1%

CG report 
CAC n.a.
SET ESG Ratings n.a.

คาดจะโดดเด่นตลอดปี

“ปี 2024 ตลาดจะเริ่มเห็นบทบาทของกำไรของ 10 บริษัทใหม่บันทึกในงบการเงิน ในรูปแบบของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ซึ่งจะทำให้ปี 2024 จะเป็นปีที่ กำไรจะทำสถิติใหม่รายไตรมาสอีกหลายครั้ง และจะมีโมเมนตัมของการปรับประมาณการขึ้นของตลาดและเรา

นักลงทุนระยะกลาง/ยาวที่มีอยู่แล้ว ถือต่อได้ แต่หากไม่มี ใช้จังหวะย่อสะสมเพื่อลงทุนระยะยาวสำหรับหุ้นเมกกะเทรนด์นี้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	660	1,483	2,103	2,444
Net Profit (Loss)	163	301	384	569
EPS (THB)	1.61	1.77	1.55	2.16
P/E (x)	37.0	33.6	38.4	27.6
BVPS (THB)	1.65	2.38	12.29	13.34
P/B (x)	36.1	25.0	4.8	4.5
DPS (THB)	-	0.30	0.31	0.43
Dividend Yield (%)	-	0.5	0.5	0.7
Debt/Equity (x)	2.6	1.3	0.2	0.2
ROE (%)	77.0	105.5	22.3	17.3

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	4Q23E	3Q23	q-q	4Q22	y-y
Revenues	532	479	11.1%	471	12.9%
COGS	229	200	14.2%	210	9.2%
Gross profits	303	279	8.8%	262	15.9%
Gross margin (%)	57.0%	58.2%	-	55.5%	-
SG&A	165	160	2.9%	161	2.2%
Operating profit	138	118	16.9%	100	37.9%
Operating margin (%)	26.0%	24.7%	-	21.3%	-
EBITDA	150	130	15.6%	110	36.9%
EBITDA margin (%)	28.3%	27.2%	-	23.3%	-
Interest expense	4	4	(0.3%)	3	6.7%
Equity income	10	0	n.m.	0	n.m.
Normalised earning	127	100	27.6%	79	61.9%

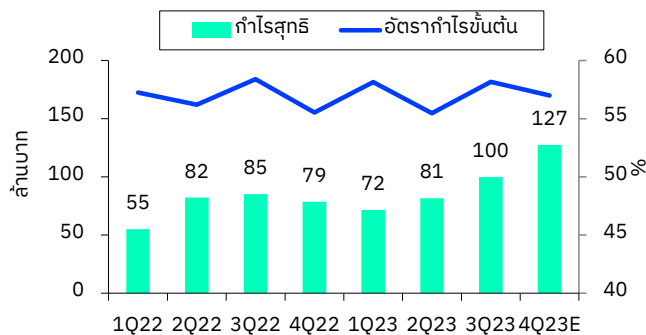
Source : Company reports and LIB Research estimates

สถิติชี้วัดสำคัญ

	4Q23E	3Q23	q-q	4Q22	y-y
อัตราใช้ห้องผ่าตัดใหญ่ (OR)	65.2%	64.9%	0.5%	n.a.	n.a.
ชั่วโมงใช้ห้องผ่าตัด	13,972	12,587	11.0%	n.a.	n.a.
ห้องผ่าตัด	17	17	0.0%	7	142.9%

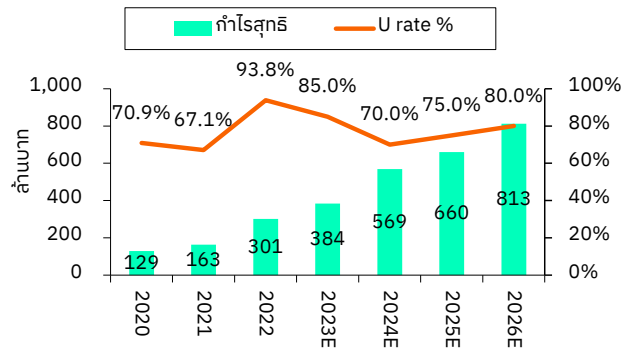
Source : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 2 : กำไรไตรมาส



ที่มา : Company report & LIB Research estimates

รูปที่ 3 : คาดกำไรรายปี และ อัตราการใช้ห้องผ่าตัด



ที่มา : Company report & LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	660	1,483	2,103	2,444
ต้นทุนขาย	312	641	946	1,087
กำไรขั้นต้น	348	841	1,157	1,356
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	167	463	682	653
EBITDA	212	414	529	763
รายได้อื่น	30	7	15	17
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	181	379	474	703
ดอกเบี้ยจ่าย	7	9	9	9
กำไรก่อนภาษี	204	377	480	711
ภาษีจ่าย	42	76	96	142
กำไรหลังภาษี	163	301	384	569
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	163	301	384	569
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	163	301	384	569
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	163	301	384	569

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.61	1.77	1.55	2.16
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.61	1.77	1.55	2.16
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.00	0.30	0.31	0.43
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	1.65	2.38	12.29	13.34

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	182	98	2,380	2,843
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	3	5	7	8
สินค้าคงคลัง	26	63	86	99
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	131	166	174	183
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	342	331	2,647	3,132
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	233	424	934	924
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	8	7	7	7
เงินลงทุนร่วม/ส่วน/กิจการร่วมค้า	8	8	8	8
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	9	12	13	13
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนรวม	258	451	961	952
สินทรัพย์รวม	600	782	3,608	4,084
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	40	75	105	121
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	248	174	175	176
หนี้สินหมุนเวียนรวม	288	249	280	297
เงินกู้ระยะยาว	141	291	277	262
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	5	3	3	3
หนี้สินรวม	433	543	560	562
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	101	190	264	264
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	(1)	109	2,359	2,359
กำไรสะสม	56	80	401	874
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	167	404	3,048	3,522

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

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	204	377	480	711
ค่าเสื่อมราคา	31	35	55	60
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(8)	(3)	5	2
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	227	409	540	773
อื่นๆ	(9)	(15)	(103)	(149)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	218	394	437	624
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(16)	(209)	(400)	(50)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(99)	(229)	(401)	(51)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	199	2,324	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(1)	(23)	(15)	(15)
เงินปันผล	(101)	(416)	(64)	(95)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(109)	(249)	2,245	(110)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	10	(84)	2,282	463
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	182	98	2,380	2,843

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
EBITDA margin (%)	32.1	27.9	25.2	31.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	25.3	31.2	32.5	26.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	27.4	25.5	22.5	28.8
อัตรากำไรปกติ (%)	24.7	20.3	18.3	23.3
อัตรากำไรสุทธิ (%)	24.7	20.3	18.3	23.3
ROE (%)	77.0	105.5	22.3	17.3
ROA (%)	29.9	38.9	16.9	14.8
วงจรเงินสด (วัน)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.6	1.3	0.2	0.2
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	26.8	43.0	52.8	82.5
อัตราการจ่ายเป็นเงินผล (%) *	0.0	0.5	0.5	0.7

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	7.9	124.8	41.8	16.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	14.0	176.9	47.5	-4.3
EBITDA	13.5	95.5	27.9	44.2
EBIT	10.7	109.4	25.3	48.3
กำไรปกติ	26.6	84.8	27.6	48.1
กำไรสุทธิ	26.6	84.8	27.6	48.1

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
จำนวนห้องผ่าตัด	7	7	17	17
ชั่วโมงผ่าตัดทั้งสิ้น	20,531	38,345	53,372	60,809
กำลังการผลิตบริการเต็มที่	30,600	40,880	62,790	86,870
อัตราการใช้ห้องผ่าตัด	67.1%	93.8%	85.0%	70.0%
ชั่วโมงผ่าตัด/ วัน/ ห้อง	12	16	14	14

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 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) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2023

▲▲▲▲▲






7UP	AMATA	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLO	TQM	UPOIC
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWE	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOA
AGE	ASW	BH	CK	DOHOM	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINME
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAM	TNR	TVO	YUASA
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC	
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC	
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE	
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS	

▲▲▲▲▲

2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIJK
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP
ARIN	BR	CI	DV8	FSMAR	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO

▲▲▲▲▲

24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA
AMANA	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITSIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO	
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO	
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W	
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX	
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK	
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH	
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG	

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 2023” เผยแพร่เมื่อ 9 พฤศจิกายน 2566 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 1st November 2023

ได้รับการรับรอง CAC														
2S	AYUD	BWG	CSC	GBX	ILM	KTB	MOONG	PDJ	PT	SC	SORKON	TMC	TOG	UOBKH
7UP	B	CEN	DCC	GC	INET	KTC	MSC	PG	PTECH	SCC	SPACK	TFG	TOP	UV
AAI	BAFS	CENTEL	DELTA	GCAP	INOX	L&E	MST	PHOL	PTG	SCCC	SPALI	TFI	TOPP	VCOM
ADVANC	BAM	CFRESH	DEMCO	GEL	INSURE	LANNA	MTC	PIMO	PTT	SCG	SPC	TFMAMA	TPA	VGI
AF	BANPU	CGH	DIMET	GFPT	INTUCH	LHFG	MTI	PK	PTTEP	SCGP	SPI	TGH	TPCS	VIH
AH	BAY	CHEWA	DRT	GGC	IRPC	LHK	NATION	PL	PTTGC	SCM	SPRC	THANI	TRT	WACOAL
AI	BBL	CHOTI	DUSIT	GJS	ITEL	LPN	NCAP	PLANB	PYLON	SCN	SRICHA	THCOM	TRU	WHA
AIE	BCH	CHOW	EA	GPI	IVL	LRH	NEP	PLANET	Q-CON	SEAOIL	SSF	THIP	TSC	WHAUP
AIRA	BCP	CIG	EASTW	GPSC	JAS	M	NKI	PLAT	QH	SE-ED	SSP	THRE	TSI	WICE
AJ	BCPG	CIMBT	ECF	GSTEEL	JKN	MAJOR	NOBLE	PM	QLT	SELIC	SSSC	THREL	TSTE	WIJK
AKP	BE8	CM	EGCO	GULF	JR	MALEE	NOK	PPP	QTC	SENA	SST	TIDLOR	TSTH	XO
AMA	BEC	CMC	EP	GUNKUL	JTS	MATCH	NRF	PPPM	RABBIT	SGC	STA	TIPCO	TTA	YUASA
AMANAH	BEYOND	COM7	EPG	HANA	KASET	MBAX	NWR	PPS	RATCH	SGP	STGT	TISCO	TTB	ZEN
AMATA	BGC	COTTO	ERW	HARN	KBANK	MBK	OCC	PR9	RML	SINGER	STOWER	TKS	TTCL	ZIGA
AMATAV	BGRIM	CPALL	ESTAR	HENG	KBS	MC	OGC	PREB	RS	SIRI	SUSCO	TKT	TU	
AP	BKI	CPAXT	ETC	HMPRO	KCAR	MCOT	OR	PRG	RWI	SITHAI	SVI	TMD	TVDH	
APCS	BLA	CPF	ETE	HTC	KCC	META	ORI	PRINC	S&J	SKR	SYMC	TMILL	TVO	
AS	BPP	CPI	FNS	ICC	KCE	MFC	PAP	PRM	SAAM	SMIT	SYNTEC	TMT	TWPC	
ASIAN	BROOK	CPL	FPI	ICHI	KGEN	MFEC	PATO	PROS	SABINA	SMK	TAE	TNITY	UBE	
ASK	BRR	CPN	FPT	IFS	KGI	MILL	PB	PSH	SAK	SMPC	TAKUNI	TNL	UBIS	
ASP	BSBM	CPW	FSMART	III	KKP	MINT	PCSGH	PSL	SAPPE	SNC	TASCO	TNP	UEC	
AWC	BTS	CRC	FTE	ILINK	KSL	MONO	PDG	PSTC	SAT	SNP	TCAP	TNR	UKEM	
ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC														
ACE	BTG	CV	EVER	J	MEGA	OSP	PROEN	SANKO	SM	TEGH	TQM	WIN		
ADB	BYD	DEXON	GLOBAL	JMART	MENA	OTO	PRTR	SENX	SUPER	TGE	TRUE	WPH		
ASW	CAZ	DMT	GREEN	JMT	MITLIB	POLY	RBF	SFLEX	SVOA	TIPH	VARO	XPG		
BBGI	CBG	DOHOME	ICN	LEO	MODERN	PQS	RT	SIS	SVT	TKN	VIBHA			
BRI	CI	EKH	ITC	LH	NER	PRIME	SA	SKE	TBN	TPLAS	W			

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (1 พ.ย. 2566) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research Team

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รติภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์สิบลีเบอร์เรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441