

DELTA : บมจ.เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ 4Q23 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- 4Q23 กำไรใกล้เคียงคาด แต่สิ่งดีๆคือ อัตรากำไรขั้นต้นทำได้ดีกว่าคาด
- ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น แต่มีรายการพิเศษเข้ามาช่วย
- ราคาปรับตัวลงมาเปิด upside ให้ซื้อได้แล้ว

สรุปงบ 4Q23 ดีกว่าคาดเล็กน้อย : 4Q23 กำไรสุทธิ 4,711 ลบ. เพิ่ม +12.4% y-y จากยอดขายโต +9% y-y ตามการเพิ่มของ Power Electronic โดยเฉพาะกลุ่ม EV รวมถึง DC Power สองรับกลุ่มการประมวลผลความเร็วสูงภายใต้แนวโน้มการนำเทคโนโลยีประดิษฐ์ (AI) เพื่อประยุกต์ใช้ใน Data center และ solution ซึ่งจากยอดขายกลุ่มเหล่านี้ที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัวดีที่ 24.5% แต่ผลของปัจจัยฤดูกาลทำให้ยอดขายชะลอ -6.7% q-q โดยกลุ่มยอดขาย EV -19.6% q-q โดยเป็นการลดลงทั้งยอดขายในสหรัฐ, จีน และยุโรป รวมถึงพวกกลุ่ม Fan ที่ยอดขายหดตัวอย่างไรก็ตามสัดส่วนการขายกลุ่ม margin สูงเพิ่มมากขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจาก 22.4% ใน 3Q23 เป็น 24.5%

ค่าใช้จ่ายขาย,บริหาร และวิจัยพัฒนา เพิ่มขึ้น +13.7% y-y +6.2% q-q จากค่าใช้จ่ายด้านเทคนิคและค่าใช้จ่ายพนักงานเพิ่มขึ้น รวมถึงอัตราภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นจากรายได้ในส่วนที่ไม่ได้รับส่งเสริมการลงทุนเพิ่มขึ้น และสัดส่วนรายได้จากการดำเนินงานในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น และมีรายการพิเศษ +453 ลบ. (ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน -93 ลบ. และรายได้ชดเชยจากการผิดสัญญาทางการค้า 546 ลบ.)

แนวโน้มปี 2024 คาดยังเติบโตได้ : เราคาดยอดขายปี 2024 ยังเติบโตได้จากอุปสงค์ที่ยังดีต่อเนื่องโดยเฉพาะกลุ่มสินค้า mega trend ที่บริษัทดำเนินการผลิตอยู่ ประกอบกับบริษัทมีการขยายกำลังการผลิตในส่วนชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า และ Data Center เพิ่มอีก +40% เพื่อรองรับคำสั่งซื้อ ในเบื้องต้นเราคงประมาณการยอดขายปี 2024 เติบโต +11.2% y-y เป็น 4,557 ล้านเหรียญสหรัฐ ส่วนแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นจะใกล้เคียง y-y เนื่องจากไม่มีปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบเหมือนปีก่อน เราคาดกำไรสุทธิ 19,982 ลบ. +8.5% y-y

นารี อภิเศกตานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนประจำพื้นฐาน #17971
naree.a@liberator.co.th

DELTA

BUY
From HOLD

TP 24E
Unchanged **THB91.50**

method P/E 57.0x

Closing price **THB81.50**
Upside/Downside **+12.3%**

CG report
CAC
SET ESG Rating **▲▲▲▲▲**
Declared
n.a.

ได้เวลาเริ่มซื้อแล้ว

“ งบที่ออกมาไม่น่าผิดหวังอย่างที่เคยกังวล แม้ยอดขายกลุ่ม EV อาจหดตัวแรงซึ่งเป็นประเด็นที่เราจะสอบถามในการประชุมนักวิเคราะห์วันนี้ว่ามาจากเหตุผลใด

ขณะที่ Valuation แม้ว่าราคาปัจจุบันจะซื้อขายบน P/E24E ที่ 50.9 เท่า ซึ่งสูงกว่ากลุ่ม แต่เริ่มกลับมาซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตแล้ว อีกทั้งเราคาดว่าโมเมนตัมของการดำเนินงานและฐานรายได้ที่ยังอิงตาม Mega trend จะทำให้การดำเนินงานยังไปได้ต่อ

ราคาหุ้นที่ปรับลงเริ่มน่าสนใจกลับมาลงทุนอีกครั้งแล้ว ”

KEY FINANCIALS

| FYE Dec | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (THBm) | 118,558 | 146,371 | 163,187 | 173,493 |
| Net Profit (THBm) | 15,344 | 18,423 | 19,982 | 20,386 |
| EPS (THB) | 1.23 | 1.48 | 1.60 | 1.63 |
| P/E (x) | 66.3 | 55.2 | 50.9 | 49.9 |
| BVPS (THB) | 4.38 | 5.46 | 6.61 | 7.74 |
| P/B (x) | 18.6 | 14.9 | 12.3 | 10.5 |
| DPS (THB) | 0.40 | 0.45 | 0.50 | 0.51 |
| Dividend Yield (%) | 0.49 | 0.55 | 0.62 | 0.63 |
| Debt/Equity (x) | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| ROE (%) | 28.06 | 27.28 | 24.43 | 21.29 |

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| รายได้ | 118,558 | 146,371 | 163,187 | 173,493 |
| ต้นทุนขาย | 90,618 | 112,881 | 126,506 | 134,500 |
| กำไรขั้นต้น | 27,940 | 33,491 | 36,682 | 38,993 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 13,447 | 15,483 | 17,310 | 18,551 |
| EBITDA | 17,580 | 22,529 | 24,119 | 25,426 |
| รายได้อื่น | 544 | 758 | 1,037 | 1,005 |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย | 14,982 | 18,384 | 19,924 | 20,931 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 20 | 109 | 120 | 112 |
| กำไรก่อนภาษี | 14,962 | 18,275 | 19,804 | 20,819 |
| ภาษีจ่าย | 467 | 1,073 | 792 | 833 |
| กำไรหลังภาษี | 14,495 | 17,201 | 19,012 | 19,986 |
| รายการพิเศษ | 849 | 1,221 | 970 | 400 |
| กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 15,344 | 18,423 | 19,982 | 20,386 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน | 15,344 | 18,423 | 19,982 | 20,386 |
| กำไร (ขาดทุน) ปกติ | 14,495 | 17,201 | 19,012 | 19,986 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------------------|------|------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 1.23 | 1.48 | 1.60 | 1.63 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | 1.16 | 1.38 | 1.52 | 1.60 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 0.40 | 0.45 | 0.50 | 0.51 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 4.38 | 5.46 | 6.61 | 7.74 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| เงินสด | 10,142 | 7,617 | 16,967 | 27,579 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | | | | |
| ลูกหนี้การค้า | 28,132 | 33,237 | 34,873 | 37,075 |
| สินค้าคงคลัง | 25,049 | 32,747 | 32,926 | 35,007 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 2,702 | 1,965 | 2,423 | 3,242 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 66,025 | 75,566 | 87,189 | 102,904 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 22,700 | 29,681 | 32,768 | 33,310 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 192 | 147 | 157 | 163 |
| เงินลงทุนร่วม/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 214 | 201 | 191 | 182 |
| สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น | 1,384 | 2,071 | 2,112 | 2,155 |
| สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนรวม | 24,959 | 32,579 | 35,703 | 36,285 |
| สินทรัพย์รวม | 90,984 | 108,145 | 122,892 | 139,189 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 1,056 | 2,640 | 1,392 | 1,443 |
| เจ้าหนี้การค้า | 30,202 | 32,097 | 34,659 | 36,849 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 1,412 | 1,439 | 1,367 | 1,298 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 32,670 | 36,176 | 37,418 | 39,591 |
| เงินกู้ระยะยาว | 992 | 1,281 | 1,153 | 1,038 |
| หุ้นกู้ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| อื่นๆ | 519 | 745 | 783 | 822 |
| หนี้สินรวม | 36,305 | 40,606 | 41,109 | 43,445 |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว | 1,247 | 1,247 | 1,247 | 1,247 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 1,492 | 1,492 | 1,492 | 1,492 |
| กำไรสะสม | 55,391 | 68,626 | 82,994 | 97,086 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 54,680 | 67,539 | 81,783 | 95,744 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 15,811 | 19,496 | 20,774 | 21,219 |
| ค่าเสื่อมราคา | 3,087 | 4,521 | 4,747 | 4,984 |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน | (6,825) | (13,138) | 1,748 | (2,598) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 13,742 | 14,355 | 25,373 | 24,145 |
| อื่นๆ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน | 13,596 | 13,313 | 24,461 | 23,200 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (6,447) | (10,361) | (7,895) | (5,916) |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | (7,953) | (12,003) | (7,927) | (5,948) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินกู้ยืมหักการจ่ายคืนหนี้ | (658) | 1,588 | (1,191) | 82 |
| เงินปันผล | (2,121) | (4,990) | (5,613) | (6,294) |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | (2,419) | (3,502) | (6,804) | (6,212) |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | 3,350 | (2,572) | 9,313 | 10,582 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 125 | (379) | (417) | (459) |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 10,142 | 7,617 | 16,967 | 27,579 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 23.57 | 22.88 | 22.48 | 22.48 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 11.34 | 10.58 | 10.61 | 10.69 |
| อัตรากำไรจากการทำงาน (%) | 12.22 | 12.30 | 11.87 | 11.78 |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | 12.23 | 11.75 | 11.65 | 11.52 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 12.94 | 12.59 | 12.24 | 11.75 |
| ROE (%) | 28.06 | 27.28 | 24.43 | 21.29 |
| ROA (%) | 16.86 | 17.04 | 16.26 | 14.65 |
| วงจรเงินสด (วัน) | 59.7 | 69.2 | 74.6 | 70.8 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) | 0.7 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 767.9 | 168.1 | 166.0 | 186.9 |
| อัตรากำไรเงินปันผล (%) * | 0.49 | 0.55 | 0.62 | 0.63 |

อัตรากำไรเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., % | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------|--------|-------|-------|-------|
| รายได้ | 40.61 | 23.46 | 11.49 | 6.32 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 17.60 | 15.14 | 11.80 | 7.17 |
| EBITDA | 112.02 | 28.15 | 7.06 | 5.42 |
| EBIT | 142.40 | 22.71 | 8.38 | 5.05 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 138.62 | 18.67 | 10.52 | 5.12 |
| กำไรสุทธิ | 129.05 | 20.06 | 8.46 | 2.02 |

สมมติฐานสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐ) | 3,337 | 4,109 | 4,557 | 4,839 |
| อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ) | 35.12 | 35.22 | 35.50 | 35.50 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (GP margin) | 23.5% | 22.8% | 22.5% | 22.5% |

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 ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน 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 | DPAIN | 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) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอร์เรเตอร์ 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 |

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ 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