

MASTER : บมจ.มาสเตอร์ สโตร์ กำไรเติบโต เชนะ Dilution ได้

- ปรับกำไรปีขึ้น +21.3% จาก 4Q23 ตักบัสร์กัถ
- ทอยยนำส่วนแบ่งกำไรเ้างบตลอดปีนี้
- Dilution หุ่นปีนผล ขวาง EPS growth +50.1% y-y ไม่ได้ ราคาใหม่ยังมี upside 12.3%

ปรับประมาณการกำไรปีขึ้น 21.3% : หลังจากบริษัท รายงานกำไร 4Q23 เป็นสถิติใหม่ 163 ลบ. +63.8% q-q และ +107.7% y-y สูงกว่าคาดของเรา 28% จาก อัตรากำไรขั้นที่ทำสถิติใหม่ 63.6% มากกว่าคาด 660bps และการควบคุมต้นทุนภายในได้ดี ทำใ้งวดปี 2023 กำไรสูงกว่าคาด 8.3% เราจึงปรับประมาณการ กำไรปี 2024 ขึ้นเป็น 690 ลบ. +65.8% y-y ดังนี้

- แม้เราจะคงอัตราใช้ห้องผ่าตัด 17 ห้องไว้ที่ 70% (14 ชั่วโมง / วัน) ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 75.7% ปีก่อน เนื่องจากจังหวะของ 10 ห้องใหม่ที่เข้ามาช่วง 3Q23 และการมีอัตราสูงเกินปกติ 100.2% ใน 1H23 แต่ ทว่าเราปรับอัตรากำไรขั้นต้นปีขึ้นเป็น 59.0% จาก 55.5% ปีก่อน เนื่องจากได้เห็นค่าเฉลี่ย 2H23 ที่ยอด เยี่ยม 60.9% แม้จะมีห้องใหม่เข้า 10 ห้องก็ตาม
- เราเริ่มนำส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมใส่ในประมาณ การปีนี้รวม 75 ลบ. เท่าที่ได้ข้อมูลเบื้องต้นจาก ผู้บริหาร ซึ่งประกอบด้วย Dr.Chen, KIN, Wind, Rattinan, V-Square และ S45 (ดูหน้า 3)

ราคาเหมาะสมหลัง Stock Dividend 75.50 บาท : เรา รวมผลของ Share Dilution ราว 12.5% จาก Stock dividend 1 : 0.142 เมื่อ 19 มี.ค. เข้าไป แต่เมื่อรวมกับการปรับประมาณการกำไรข้างต้น EPS growth ก็ยังสูง +50.1% y-y สะท้อนว่าการเติบโตยังให้ผลลัพธ์สุทธิเป็น บวก และมากกว่า Dilution effect

ราคาเหมาะสมใหม่ที่รวมประเด็นข้างต้นอยู่ที่ 75.50 บาท/ หุ้น ใช้วิธี SOTP จาก (1) ธุรกิจเดิม 68.08 / หุ้น (DCF WACC 9.0% g 5.0%) และ (2) Book value ของ มูลค่าเงินลงทุน 15 ดิลที่ 2.1 พัน ลบ. คิดเป็น 7.61 บาท/ หุ้น ซึ่งหากทั้งหมดมีผลการดำเนินงานที่ดี ก็อาจได้ตัว คุณ P/BV 4-5 เท่า ได้เช่นกัน แต่เพื่อความอนุรักษ์นิยม เราใช้ P/BV 1.0 เท่าเป็นตัวแทนไปก่อน

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

MASTER

BUY

maintain

TP 24E
From 81.00

THB75.50

method DCF WACC 9.0% g 5.0%, PBV 1.0x

Closing price THB67.25
Upside/Downside +12.3%

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

โอกาสซื้อซ้ำ มาอีกแล้ว

“ปี 2024 การทำกำไร All time high จะเป็น เรื่องปกติ แต่สิ่งที่ตลาดจะเฝ้าดูคือ สิ่งทีบริษัท ไปลงทุนกว่า 15 ดิล จะผลิตดอกออกผลอย่างไร ซึ่งด้วยกระบวนการที่ปราณีตปรับปรุงดูแล จนกว่าจะมีกำไรถึงเริ่มรวมในงบการเงิน เรา คาดว่าผลกำไรปีนี้จะยังดังมาอีกครั้ง

ระยะสั้นงบ 1Q24 คาดย่อ q-q ตามฤดูกาล แต่ ยังเติบโตแรง y-y เรายังมองเป็นโอกาสที่ นัก ลงทุนระยะกลาง/ยาว จะใช้เป็นจังหวะย่อสะสม เพื่อลงทุนหุ้นเมกะเทรนด์แบบนี้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	1,483	1,917	2,444	2,671
Net Profit (Loss)	301	416	690	784
EPS (THB)	1.55	1.59	2.39	2.60
P/E (x)	43.4	42.3	28.2	25.9
BVPS (THB)	2.08	11.44	12.67	14.50
P/B (x)	32.3	5.9	5.3	4.6
DPS (THB)	0.30	0.16	0.24	0.26
Dividend Yield (%)	0.4	0.2	0.4	0.4
Debt/Equity (x)	1.3	0.2	0.2	0.1
ROE (%)	105.5	24.5	18.8	19.5

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	4Q23	3Q23	q-q	4Q22	y-y
Revenues	543	479	13.2%	471	15.1%
COGS	198	200	(1.4%)	210	(5.7%)
Gross profits	345	279	23.7%	262	31.8%
Gross margin (%)	63.6%	58.2%	-	55.5%	-
SG&A	154	160	(4.1%)	161	(4.7%)
Operating profit	191	118	61.4%	100	90.5%
Operating margin (%)	35.2%	24.7%	-	21.3%	-
EBITDA	221	130	70.1%	110	101.5%
EBITDA margin (%)	40.8%	27.2%	-	23.3%	-
Interest expense	1	4	(65.0%)	3	(62.5%)
Equity income	5	0	n.m.	0	n.m.
Normalised earning	163	100	63.8%	79	107.7%

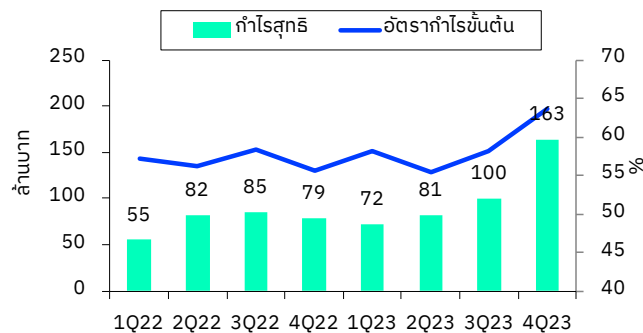
Source : Company reports and LIB Research estimates

สถิติชี้วัดสำคัญ

	4Q23	3Q23	q-q	4Q22	y-y
อัตราใช้ห้องผ่าตัดใหญ่ (OR)	73.8%	64.9%	13.7%	n.a.	n.a.
ชั่วโมงใช้ห้องผ่าตัด	14,316	12,587	13.7%	n.a.	n.a.
ห้องผ่าตัด	17	17	0.0%	7	142.9%

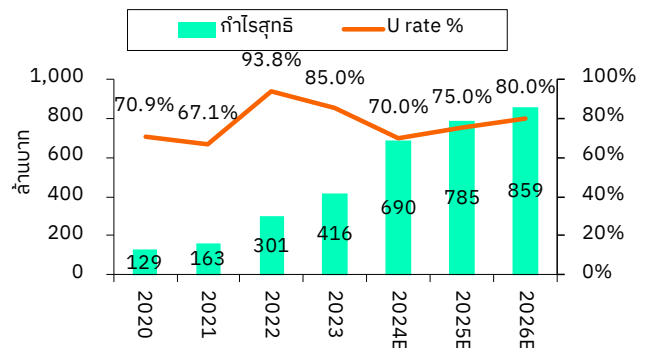
Source : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 2 : กำไรไตรมาส



ที่มา : Company report & LIB Research estimates

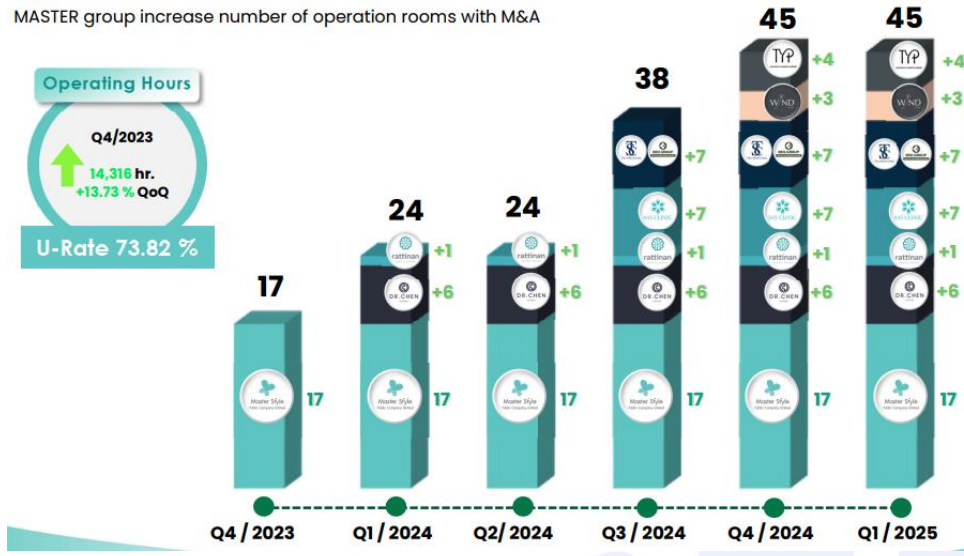
รูปที่ 3 : คาดกำไรรายปี และ อัตราการใช้ห้องผ่าตัด



ที่มา : Company report & LIB Research estimates

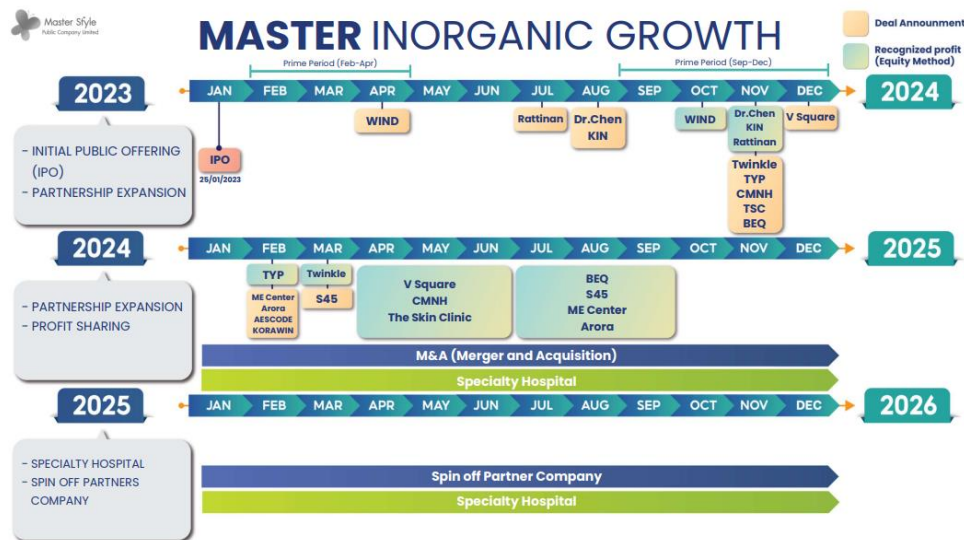
รูปที่ 4 : การขยายกำลังการให้บริการผ่านห้องผ่าตัด

MASTER group increase number of operation rooms with M&A



ที่มา : Company report

รูปที่ 5 : อนาคตของ MASTER และ จังหวะการรับรู้รายได้



ที่มา : Company report

รูปที่ 6 : สมมติฐาน

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
จำนวนห้องผ่าตัด	7	7	7	17	17	17
ชั่วโมงผ่าตัดทั้งสิ้น	21,704	20,531	38,345	49,630	60,809	65,153
กำลังการให้บริการเต็มที่	30,600	30,600	40,880	65,520	86,870	86,870
อัตราการใช้ห้องผ่าตัด	70.9%	67.1%	93.8%	75.7%	70.0%	75.0%
ชั่วโมงผ่าตัด/ วัน/ ห้อง	12	12	16	14	14	14
อัตรากำไรขั้นต้น	50.7%	52.7%	56.7%	59.1%	59.0%	59.0%

ที่มา : Company report

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	1,483	1,917	2,444	2,671
ต้นทุนขาย	641	785	1,002	1,095
กำไรขั้นต้น	841	1,132	1,442	1,576
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	463	634	688	741
EBITDA	414	560	820	906
รายได้อื่น	7	27	28	30
ส่วนแบ่งกำไร/ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	5	75	103
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	379	498	754	835
ดอกเบี้ยจ่าย	9	9	8	8
กำไรก่อนภาษี	377	516	774	857
ภาษีจ่าย	76	105	159	176
กำไรหลังภาษี	301	412	615	681
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	301	416	690	784
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงานงาน	301	416	690	784
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	301	416	690	784

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงานงาน (EPS)	1.55	1.59	2.39	2.60
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.55	1.59	2.39	2.60
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.30	0.16	0.24	0.26
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	2.08	11.44	12.67	14.50

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	98	627	1,205	1,835
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	5	7	8	9
สินค้าคงคลัง	63	101	125	137
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	166	1,136	1,193	1,253
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	331	1,871	2,531	3,234
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	424	1,138	1,353	1,331
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	7	7	7	7
เงินลงทุนร่วม/ร่วม/กิจการร่วมค้า	8	15	15	15
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	12	376	394	414
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	451	1,535	1,769	1,767
สินทรัพย์รวม	782	3,406	4,300	5,001
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	75	182	200	219
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	174	165	195	197
หนี้สินหมุนเวียนรวม	249	348	396	416
เงินกู้ระยะยาว	291	294	235	205
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	3	5	5	5
หนี้สินรวม	543	646	636	626
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	190	264	302	302
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	109	2,305	2,305	2,305
กำไรสะสม	80	396	1,030	1,741
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	404	2,991	3,664	4,374

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	377	516	774	857
ค่าเสื่อมราคา	35	62	67	72
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(3)	67	(8)	6
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	409	645	832	934
อื่น ๆ	(15)	(183)	(139)	(131)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	394	462	694	804
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(209)	(746)	(50)	(50)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(229)	(2,062)	(69)	(70)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	199	2,300	38	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(23)	(15)	(30)	(30)
เงินปันผล	(416)	(75)	(55)	(74)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(249)	2,129	(47)	(103)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(84)	529	578	631
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	98	627	1,205	1,835

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	56.7	59.1	59.0	59.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	31.2	33.1	28.1	27.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	25.5	26.0	30.9	31.2
อัตรากำไรปกติ (%)	20.3	21.7	28.2	29.4
อัตรากำไรสุทธิ (%)	20.3	21.7	28.2	29.4
ROE (%)	105.5	24.5	18.8	19.5
ROA (%)	38.9	18.2	16.0	16.9
วงจรเงินสด (วัน)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.3	0.2	0.2	0.1
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	43.0	58.3	89.7	111.2
อัตราการจัดเงินปันผล (%) *	0.4	0.2	0.4	0.4

อัตราการใช้หนี้

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	124.8	29.3	27.5	9.3
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	176.9	37.0	8.5	7.7
EBITDA	95.5	35.2	46.6	10.4
EBIT	109.4	31.6	51.4	10.7
กำไรปกติ	84.8	38.3	65.8	13.6
กำไรสุทธิ	84.8	38.3	65.8	13.6

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
จำนวนห้องผ่าตัด	7	17	17	17
ชั่วโมงผ่าตัดทั้งสิ้น	38,345	49,630	60,809	65,153
กำลังการใช้บริการเต็มที่	40,880	65,520	86,870	86,870
อัตราการใช้ห้องผ่าตัด	93.8%	75.7%	70.0%	75.0%
ชั่วโมงผ่าตัด/ วัน/ ห้อง	16	14	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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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) ต่ำลงมากกว่า 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	MITSI	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) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ 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

จรุณพันธ์ 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

บริษัทหลักทรัพย์ สุโขะเรเตอร์ 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