

PRTR : บมจ. พิวาร์ทีอาร์ กรุ๊ป

คาดปีแรกก็ All time high

เราเริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” PRTR โดยมองว่าราคาหุ้นถูกเกินไปเมื่อเทียบกับแนวโน้มกำไรปี 2023 ที่คาดว่าจะ All time high ได้ และเมื่อเทียบกับบริษัททำธุรกิจคล้ายกัน PRTR ก็มีราคาถูกกว่า 20% อีกด้วย ขณะที่ประเด็นความกังวลขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ 450 บาท นั้น ผบ.อธิบายว่า ด้วยระบบการคิดค่าบริการ Outsource แบบ Cost plus ทำให้ประเด็นนี้จะกลายเป็น upside risk ของรายได้ราว 5% ไปสู่ประมาณเราอีกด้วย ส่วนกำไร 1Q23 ที่ผิดหวังเล็กน้อยนี้ได้ถูกแก้ไขเรียบร้อยแล้วพร้อมกลับมาอย่างแข็งแกร่งใน 2Q23

คาดกำไรปี 2023 กำ All time high : เราคาดกำไรสุทธิที่ 233 ลบ. +16.6% y-y จะเป็นสถิติใหม่บริษัทกันที่ในปีแรกที่ IPO โดยกำไร 1Q23 ที่ชะลอ -2.0% q-q จากลูกค้า outsource อีคอมเมิร์ซรายหนึ่งชะลอโครงการล่าสุดบริษัทสามารถหาลูกค้าใหม่ค่าปลีก เครื่องใช้ไฟฟ้าเข้ามาชดเชยได้ และจำนวนพนักงาน outsource พุ่งเกินกว่าก่อนหน้าไปแล้วที่ 15,600 ราย เมื่อผนวกกับดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการนำเงิน IPO ไปชำระหนี้เกือบหมด 527 ลบ. เราคาดว่างบ 2Q23 จะขยายตัวเด่นสองขา ทั้ง q-q และ y-y ลุ้นทำสถิติใหม่รายไตรมาสอีกด้วย

ราคาเหมาะสม 9.50 บาท : การเป็นธุรกิจที่เติบโตสม่ำเสมอ เราจึงใช้วิธีคิดลดกระแสเงินสด DCF (WACC 10.0% g 2.0%) ประเมินมูลค่า ได้ราคาเหมาะสมได้ที่ 9.50 บาท/ หุ้น คิดเป็น P/E เป้าหมาย 23.4x ขณะที่ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ P/E23E 17.4x มีส่วนลดจาก SO ราว 20% แม้ขนาดกำไรจะใกล้เคียงกัน กว่าบริษัทมีกำไรเติบโต 3 ปี CAGR ที่เด่นกว่า 22.6% vs 15.7% จึงมองว่าราคาหุ้น PRTR ต่ำเกินไป

ความเสี่ยง : ความไม่แน่นอนทางการเมืองและเศรษฐกิจทำให้ธุรกิจ Recruitment ชะงักได้ ขณะที่การขึ้นค่าแรงเป็น 450 บาท/ วัน ผบ.มองเป็น บวก ต่อรายได้ราว 5% ของประมาณการของเรา บนสมมติฐานว่าการจ้างงานไม่ชะลอตัวลง ขณะที่พนักงาน Outsource ที่ต่ำกว่าคาด 5% จะส่งผลต่อราคาเหมาะสมเชิงลบ 6%

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

PRTR

BUY
Rating

TP 23E From n.a. **THB9.50**

method DCF WACC 10.0% g 2.0%

Closing price THB7.05
Upside/Downside +34.8%

CG report n.a.
CAC n.a.
ESG score by ESG Book n.a.
source : settrade

HR ไทย ไม่ธรรมดา

“PRTR เป็นอีกหุ้นเบอร์ 1 ธุรกิจบริหารจัดการทรัพยากรบุคคลสัญชาติไทย ที่เอาชนะคู่แข่งต่างประเทศได้อย่างเต็มภาคภูมิ ด้วยการบริหารที่ยอดเยี่ยม เป็นสะพานเชื่อมแรงงานไทยกับบริษัทใดๆที่ตั้งอยู่ในไทยได้ดี เรามองว่าด้วยตลาดรวม 1 แสน ลบ. PRTR ยังมีส่วนแบ่งตลาดเพียง 5-7% อีกทั้งการ Outsourcing ยังเป็นที่นิยมมากทั่วโลก การ IPO เสมือนกับ double capacity ดังนั้นระยะยาวเชื่อว่า PRTR ยังไปได้เรื่อยๆอีกไกล ปัจจุบันราคาหุ้นต่ำกว่าจวง 2% และราคาถูกกว่าตัวเปรียบเทียบ 20% ระยะสั้นถึงกำไรได้ ระยะยาวลงทุนที่ดี”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	5,556	6,112	6,880	7,680
Net Profit (Loss)	183	199	233	294
EPS (THB)	0.92	0.80	0.40	0.49
P/E (x)	7.7	8.8	17.4	14.4
BVPS (THB)	1.58	1.78	2.97	3.11
P/B (x)	4.5	4.0	2.4	2.3
DPS (THB)	n.a.	n.a.	0.20	0.25
Dividend Yield (%)	n.a.	n.a.	2.9	3.5
Debt/Equity (x)	3.3	2.3	0.3	0.3
ROE (%)	55.3	51.9	21.6	16.5

Source: Company, LIB Research estimates

การประกอบธุรกิจ : ก่อตั้งปี 1993 ให้บริการสรรหาบุคลากร (Recruitment) ที่ อีสเทิร์นซีบอร์ด จ.ชลบุรี ก่อนขยายไปสู่การจัดหาบุคลากรและบริหารทรัพยากรบุคคล (Outsourcing) ต่อมาในปี 2021 เพิ่มธุรกิจฝึกอบรมให้ลูกค้าเดิม โดยบริษัทลูก BLACKSMITH และในปี 2022 ได้สร้างเว็บไซต์ประกาศงาน (job platform) โดยบริษัทลูก Nexmove จากนั้นในปี 2023 จัดตั้งบริษัท PiNNO ทำธุรกิจ payroll ซอฟต์แวร์ ทำให้ปัจจุบันบริษัทให้บริการงาน HR ครบวงจร มีส่วนแบ่งตลาด Outsourcing 5.8% และ Recruitment 7.5% ครองอันดับ 1 ของไทย ดังนั้นด้วยตลาดที่ยังใหญ่เกือบ 1 แสน ลบ. โอกาสการเติบโตจึงยังมีอีกมาก

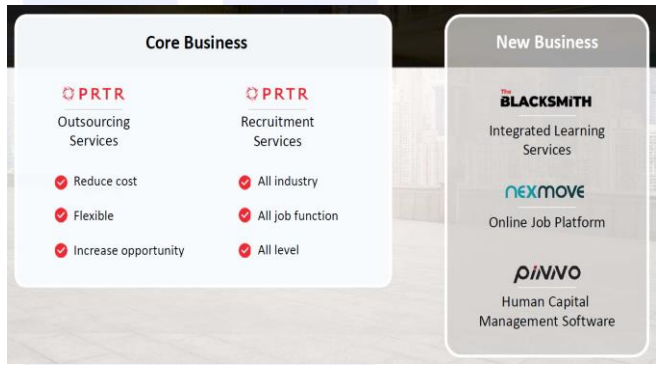
บริษัททำ IPO ในเดือน มี.ค. 2023 ด้วยราคาเสนอขาย 7.20 บาท พาร์ 0.50 บาท ณ 30 มี.ค. 2023 มีทุนจดทะเบียนชำระแล้ว 300 ลบ. ถือหุ้นใหญ่โดย น.ส.ริศรา เจริญพานิช 16.4% (CEO) รองลงมาคือ JMART 15.02%

รูปที่ 1 : ผู้ให้บริการด้านทรัพยากรบุคคลครบวงจร



ที่มา : prtr.com

รูปที่ 2 : ปี 2021-23 มีการเพิ่มธุรกิจใหม่ 3 บริการ



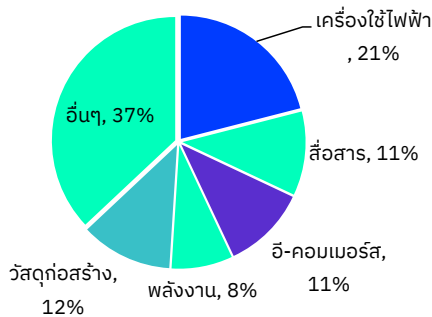
ที่มา : Company report

Outsourcing คือ หัวใจ : ณ 4Q22 บริษัทจัดหาบุคลากรให้ลูกค้ากว่า 400 ราย มีบุคลากรที่ดูแล 14,896 ราย โมเดลธุรกิจนี้คือ บริษัทจะจัดหาพนักงานที่มีคุณสมบัติตรงตามแบรนด์สินค้าต้องการ ทำการฝึกอบรมเบื้องต้น ก่อนส่งไปประจำที่หน้างาน ห้างฯ ร้านค้า โดยบริษัทจะจ่ายเงินเดือนให้พนักงานซึ่งมีสถานะเป็นลูกจ้างของบริษัทก่อน

จากนั้นบริษัทจะบวกค่าดำเนินการ (cost plus) เรียกเก็บจากแบรนด์สินค้าที่พนักงานไปทำงานให้อีกทีหนึ่งในเดือนถัดไป ดังนั้นจะเห็นว่า ธุรกิจนี้มีความเสี่ยงจะขาดทุนต่ำมาก เนื่องจากบริษัทจะเลือกให้บริการกับแบรนด์สินค้าชั้นนำ มีฐานะการเงินดี มีการขยายงานต่อเนื่อง โดยกว่า 90% ของแบรนด์จะต่อสัญญาเสมอ

กำไรธุรกิจนี้ จะโตตามการขยายธุรกิจของแบรนด์ และ/หรือ ค่าแรงมีการปรับขึ้น ส่วนข้อจำกัดคือ เงินทุนหมุนเวียน (working capital) เพราะบริษัทต้องสำรองจ่ายเงินเดือนออกไปก่อน ดังนั้นการ IPO ได้เงินมา 1,046 ลบ. หักการคืนหนี้ราว 500 ลบ. ออกไป เทียบกับ working cap ที่ใช้ 500 ลบ. ปัจจุบัน จึงเสมือนว่า บริษัทกำลังขยายการให้บริการ 1 เท่าตัว

รูปที่ 3 : โครงสร้างรายได้ 1Q23 แยกตามอุตสาหกรรม



ที่มา : Company report

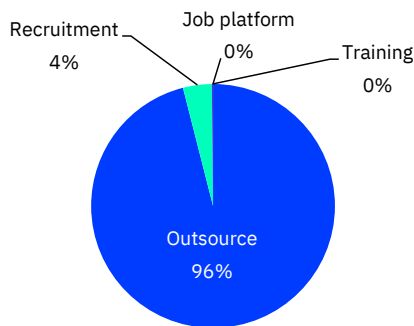
รูปที่ 4 : ตัวอย่างแบรนด์ที่ใช้บริการของ PRTR



ที่มา : Company report, Opportunity day 1Q23

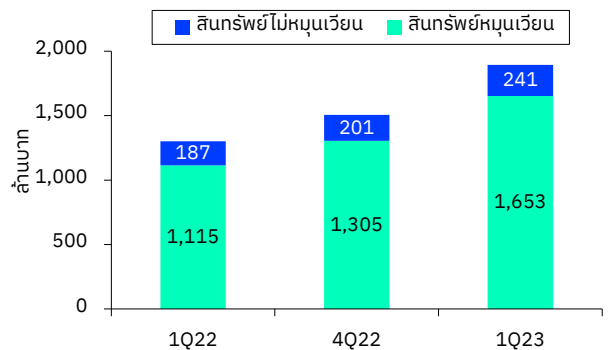
Recruitment และ ธุรกิจอื่นๆ : นั้นบริษัทจะจัดสรรบุคลากรตามต้องการของบริษัทผู้ว่าจ้าง ในทุก level ตั้งแต่ระดับบน (C level) ไปจนถึงระดับจูเนียร์ ให้บริการได้ทุกอย่างอุตสาหกรรม (บริษัทเก่งจัดหาพนักงานไอที) โดยบริษัทผู้ว่าจ้าง จะจ่ายค่าธรรมเนียมให้บริษัทเท่ากับเงินเดือนพนักงานราว 1-2 เดือนหรือตามตกลง โดยในปี 2022 บริษัทได้จัดสรรบุคลากรไป 1,627 ตำแหน่ง ส่วนธุรกิจเทรนนิ่ง คาดคืบทุนปีนี้ ส่วน Job platform คาดปลายปี 2024 แต่ยังไม่มียุทธศาสตร์ต่อทำไร

รูปที่ 5 : โครงสร้างรายได้ 2022 แยกตามบริการ



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

รูปที่ 6 : เครื่องจักรสำคัญคือ พนักงาน และ W/C



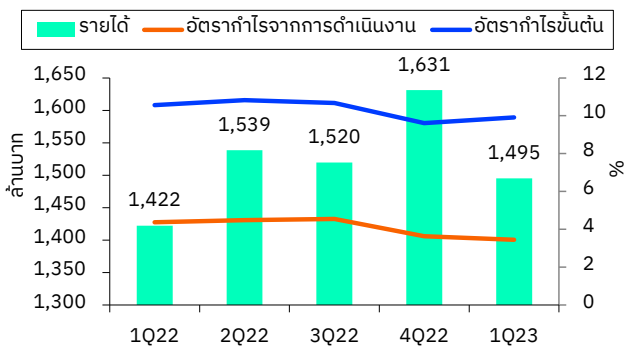
ที่มา : Company report, LIB Research estimates

โครงสร้างรายได้ : รายได้หลัก 96% มาจากธุรกิจ Outsource เพราะนอกจากจะเป็นธุรกิจหลักแล้ว การบันทึกบัญชีจะนับเป็นเรียกเก็บ (ที่เป็น cost plus) จากแบรนด์ต่างๆเป็นรายได้ของบริษัท แล้วบันทึกเงินเดือนพนักงาน outsource ที่บริษัทจ่ายให้ เป็นต้นทุนขาย (COGS) ดังนั้นขนาดของกำไรขั้นต้น (Gross profit) จะเสมือนเป็นค่าบริการที่บริษัทเรียกเก็บนั่นเอง

พนักงานของบริษัทราว 500 คน เป็นต้นทุนดำเนินงาน ดังนั้นอัตรากำไรจะแปรผันตรงกับประสิทธิภาพการให้บริการของพนักงานเหล่านี้, การขยายงานของลูกค้า, การต่อรองราคา และ ภาวะตลาดแรงงาน โดยสินทรัพย์ดำเนินงานสำคัญคือพนักงาน และ working capital ในสินทรัพย์หมุนเวียนนั่นเอง

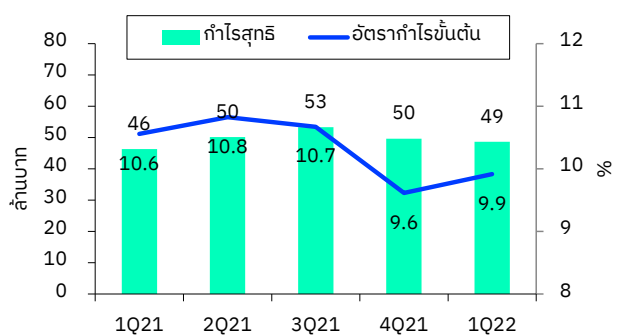
ผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา : ปี 2020-22 แม้ในช่วงแพร่ระบาดของ Covid-19 บริษัทยังมีกำไรที่ขยายตัวอย่างโดดเด่นจาก 121 ลบ.ในปี 2020 ไปสู่ 199 ลบ. ในปี 2022 หรือขยายตัวปีละ 30% เกิดจาก (1) การขยายทีมงานภายใน (2) เทรนด์การใช้ outsource กำลังเป็นที่นิยมของผู้ประกอบการอย่างมาก เพราะยืดหยุ่นสูงในการเพิ่ม/ลด พนักงานให้เข้ากับสถานการณ์การแข่งขันที่ต้องรวดเร็ว, ประหยัดต้นทุน และ เปิดโอกาสใหม่ๆ (3) แรงงานในบางสาขาอาชีพ ชอบความอิสระ ทำงานเป็นจ๊อบมากกว่างานประจำ เป็นต้น

รูปที่ 7 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส



ที่มา : Company report & LIB Research est.

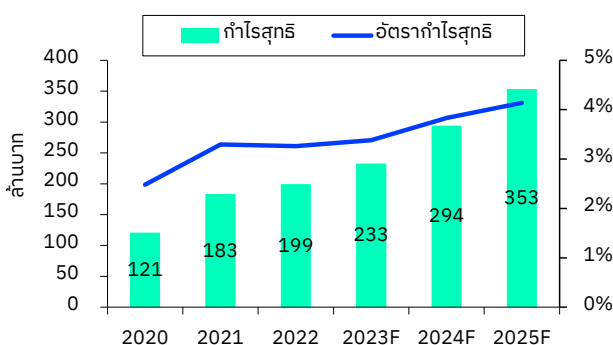
รูปที่ 8 : อัตรากำไรก่อนลงจากการขยายธุรกิจเพิ่ม



ที่มา : Company report & LIB Research est.

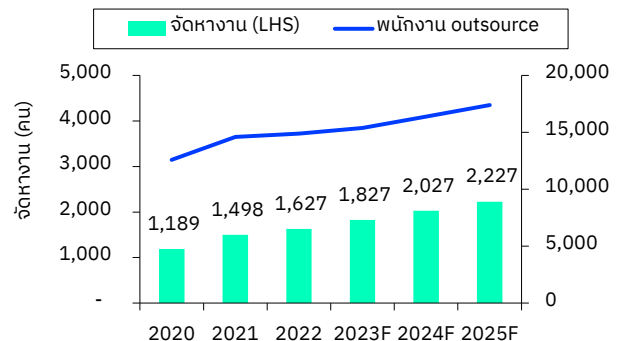
1Q23 ค่าใช้จ่ายเริ่มต้นงวดต้น 2Q23 กลับมาสวย : บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 49 ลบ. -2.0% ๓-๓ เพราะต้นทุนค่าใช้จ่ายกุดต้น เช่น กิจกรรมเกี่ยวเนื่อง IPO 1.5 ลบ. ค่าใช้จ่ายการตลาดของ BLACKSMITH 2 ลบ. และ Nexmove 1 ลบ. ขณะที่มีลูกค้า outsource ธุรกิจอีคอมเมิร์ซรายหนึ่งปิดโครงการไปจากภาวะเศรษฐกิจ ทำให้รายได้รวมหด -8.4% ๓-๓ ซึ่ง ผ.ผ.เผยว่า ได้ชดเชยด้วยลูกค้าเครื่องใช้ไฟฟ้า ค่าปลีก จนล่าสุดพนักงานกลับมากกว่าเดิมที่ 15,600 คนแล้ว ขณะที่เงินจาก IPO ก็นำไปทยอยชำระหนี้แล้ว 527 ลบ. ดังนั้นผนวกกับต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง คาด 2Q23 จะเห็นการฟื้นตัวทั้ง ๓-๓ และ y-y และสิ้นทำสถิติใหม่รายไตรมาสได้อีกด้วย

รูปที่ 9 : กำไรสุทธิเติบโต อัตราการทำกำไรขยาย



ที่มา : Company report & LIB Research est.

รูปที่ 10 : ธุรกิจ Outsource เติบโตตาม้าเสมอ



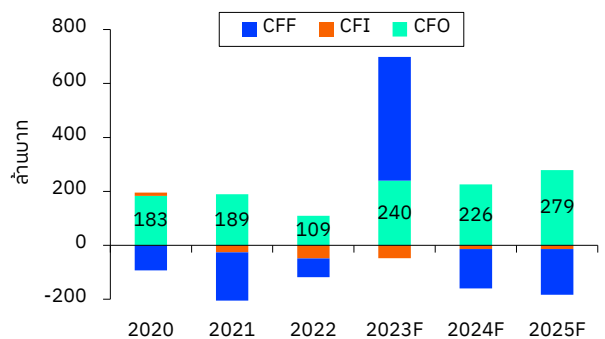
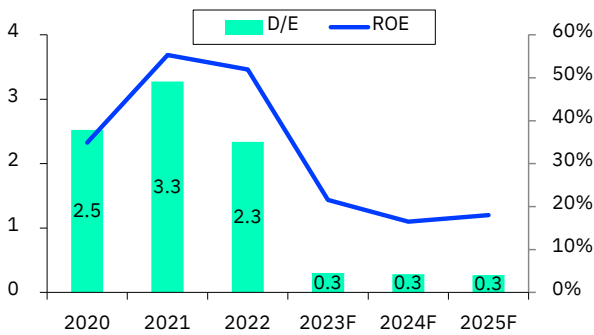
ที่มา : Company report & LIB Research est.

แนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2023 : คาดบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 233 ลบ. เพิ่มขึ้น 34 ลบ. หรือ +16.6% y-y เป็นสถิติใหม่ทันที ในปีแรกที่ IPO บนสมมติฐานดังนี้

- (1) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง โดยบริษัทจะชำระหนี้สินได้หมดในเดือน ก.ค. คาดประหยัดดอกเบี้ยจ่ายราว 10 ลบ. ปีนี้
- (2) คาดพนักงาน Outsource เพิ่ม 6.7% ต่ำกว่าเป้าของบริษัท 9% เพราะเรายังกังวลการจัดตั้งรัฐบาลที่ล่าช้า
- (3) รมท.คาด GDP ขยายตัวปีนี้ +3.6% โดยปรับประมาณการการบริโภคเอกชนขึ้น 40bps เป็น +4.4% จึงเชื่อได้ว่ากลุ่มลูกค้าของบริษัท เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า มือถือ วัสดุตกแต่ง ซ่อมแซมบ้าน ดังนั้นความต้องการพนักงาน Outsource คาดจะอยู่ในเกณฑ์ดี
- (4) การย้ายงานที่เพิ่มสูงขึ้นของคนรุ่นใหม่, การแย่งตัวบุคลากรที่มีศักยภาพ เราเชื่อว่าธุรกิจ Recruitment จะขยายตัวดี เราให้สมมติฐานรายได้นี้เติบโต +13.3% y-y เท่าจำนวนพนักงาน Recruiter ที่เพิ่ม ต่ำกว่าเป้าบริษัท +30% y-y เพราะมองว่าพนักงานใหม่ต้องใช้เวลาเรียนรู้

รูปที่ 11 : ความเสี่ยงทางการเงินลดลง ROE ยกตัว

รูปที่ 12 : CFO แกร่ง ผ่านลงทุนใหญ่แล้ว เข้าช่วงเก็บเกี่ยว



ที่มา : Company report & LIB Research est.

ที่มา : Company report & LIB Research est.

รูปที่ 13 : สมมติฐานสำคัญ

	2020	2021	2022	2023F	2024F	2025F
Outsource (นอ)	12,589	14,597	14,896	15,896	16,896	17,896
เติบโต %	n.a.	16.0%	2.0%	6.7%	6.3%	5.9%
Recruitment (นอ)	1,189	1,498	1,627	1,827	2,027	2,227
เติบโต %	n.a.	26.0%	8.6%	12.3%	10.9%	9.9%
โครงสร้างรายได้						
Outsource	4,980	5,342	5,869	6,576	7,339	8,162
Recruitment	187	213	233	264	296	329
Training	-	1	10	40	44	49
Job platform	-	-	0.10	0.11	0.11	0.12
อัตรากำไรสุทธิ (%)	2.5%	3.3%	3.3%	3.4%	3.8%	4.1%

ที่มา : Company report & LIB Research est.

ความเสี่ยงสำคัญ ค่าแรง 450 บาท? : อาจมีความกังวลว่าการขึ้นค่าแรงขั้นต่ำอีก 27% จะกระทบกับพนักงาน Outsource กว่า 9,000 รายของบริษัทหรือไม่ (60% ของพนักงาน outsource)

ผู้บริหารอธิบายว่า พนักงานกลุ่มนี้ถูกจัดโครงสร้างรายได้เป็นแบบ ค่าแรงขั้นต่ำ + ผลตอบแทนตามผลงาน ทำให้การขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ บริษัทกลับมองว่าเป็นประโยชน์สุทธิ เนื่องจากระบบการเรียกเก็บบิลกับแบบ cost plus ทำให้กำไรขึ้นต้นในรูปแบบเงินจะเพิ่มขึ้นตามค่าแรงที่ยกตัวขึ้น ขณะที่ต้นทุนดำเนินงานที่ตัวพนักงานของบริษัทจะขึ้นน้อยกว่า ทำให้บริษัทจะได้ประโยชน์จากขนาด ผบห.ประเมินว่า สุทธิแล้วรายได้จะเพิ่ม 25-30 ลบ./ เดือน หรือ 5% ของประมาณการ

เราทดลองทำ Sensitivity ของจำนวนพนักงาน Outsource ที่เปลี่ยนแปลง 5% ดังแสดงด้านล่าง โดยหากจำนวนพนักงานต่ำกว่าสมมติฐาน 5% จะส่งผลต่อราคาเหมาะสมทางลบ 6%

รูปที่ 14 : ความอ่อนไหวของกำไรสุทธิ ราคาเหมาะสม

จำนวนพนักงาน Outsource	ค่ากำไรสุทธิ 23E	ราคาเหมาะสม 23E
17,486	287	10.69
16,690	260	10.08
15,896	233	9.47
15,101	205	8.86
14,306	178	8.25

ที่มา : LIB Research est.

การเมืองวุ่นวาย : อาจจะทำให้ธุรกิจ Recruit หยุดชะงักได้ เนื่องจากการรับพนักงานประจำจะมีความอ่อนไหวต่อทิศทางเศรษฐกิจในอนาคตอย่างมาก อย่างไรก็ตาม ธุรกิจในนี้มีสัดส่วนรายได้ 4% เท่านั้น

ความร่วมมือกับ JMART : บริษัทเริ่มมีรายได้จากกลุ่มผู้ถือหุ้นนี้แล้ว 1 ลบ. ใน 1Q23 และคาดอีก 1.7 ลบ. ใน 2Q23 อย่างไรก็ตาม ดัชนีขนาดของรายได้รวมยังคงคิดเป็นราว 0.07% เท่านั้น โดยบริษัทอยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้เชิงธุรกิจเพิ่มเติม เราจึงมองว่ายังไม่มื่อนำหนักต่อประมาณการนักในปี 2023

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	5,556	6,112	6,880	7,680
ต้นทุนขาย	5,002	5,476	6,192	6,904
กำไรขั้นต้น	554	636	688	776
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	310	376	399	422
EBITDA	272	288	318	383
รายได้อื่น	2	5	6	6
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	244	259	289	353
ดอกเบี้ยจ่าย	18	21	11	1
กำไรก่อนภาษี	229	243	284	359
ภาษีจ่าย	46	44	51	65
กำไรหลังภาษี	183	199	233	294
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	183	199	233	294
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	183	199	233	294
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	183	199	233	294

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.92	0.80	0.40	0.49
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.92	0.79	0.40	0.49
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	n.a.	n.a.	0.20	0.25
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	1.58	1.78	2.97	3.11

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	121	113	763	829
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	859	948	983	1,097
สินค้าคงคลัง	0	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	199	244	256	269
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,180	1,305	2,002	2,195
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	66	78	93	73
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	34	47	47	47
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	1	1	1	1
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนอื่น	73	75	78	82
สินทรัพย์ไม่มีหมุนเวียนรวม	174	201	220	204
สินทรัพย์รวม	1,354	1,506	2,222	2,399
เงินกู้ระยะสั้น	512	548	0	0
เจ้าหนี้การค้า	204	214	238	266
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	159	152	155	149
หนี้สินหมุนเวียนรวม	875	915	393	414
เงินกู้ระยะยาว	42	34	13	0
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	120	106	111	117
หนี้สินรวม	1,037	1,055	517	531
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	10	225	300	300
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	1,005	1,005
กำไรสะสม	289	195	369	532
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	317	451	1,706	1,868

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	229	243	284	359
ค่าเสื่อมราคา	28	28	29	30
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(137)	(79)	(11)	(87)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	120	192	302	302
อื่นๆ	69	(83)	(62)	(76)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	189	109	240	226
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(12)	(45)	(44)	(10)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(26)	(48)	(48)	(14)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	215	1,080	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	21	9	(568)	(20)
เงินปันผล	(200)	(284)	(58)	(132)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(197)	(70)	459	(146)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(33)	(9)	651	66
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	121	113	763	829

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.0	10.4	10.0	10.1
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	5.6	6.2	5.8	5.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	4.4	4.2	4.2	4.6
อัตรากำไรปกติ (%)	3.3	3.3	3.4	3.8
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.3	3.3	3.4	3.8
ROE (%)	55.3	51.9	21.6	16.5
ROA (%)	14.2	13.9	12.5	12.7
วงจรเงินสด (วัน)	41.5	42.4	38.1	38.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	3.3	2.3	0.3	0.3
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	13.8	12.1	26.1	444.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	n.a.	n.a.	2.9	3.5

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	14.2	10.0	12.6	11.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	11.4	21.6	6.0	5.9
EBITDA	34.1	5.7	10.7	20.5
EBIT	41.1	6.2	11.5	22.2
กำไรปกติ	51.8	8.8	16.6	26.5
กำไรสุทธิ	51.8	8.8	16.6	26.5

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
พนักงาน outsource (คน)	14,597	14,896	15,896	16,896
จัดหางาน recruitment (คน)	1,498	1,627	1,827	2,027

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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 หรือเต็มฉบับ 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	CENTEL	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	
AMANAHA	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	WIKI	
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 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอร์เตออร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 7th July 2022

ได้รับการรับรอง CAC

2S	BAM	CGH	EA	GPSC	JR	MALEE	NWR	PRG	SAPPE	SNP	TCMC	TOPP	UV
7UP	BANPU	CHEWA	EASTW	GSTEEL	K	MATCH	OCC	PRINC	SAT	SORKON	TFG	TPA	VGI
ADVANC	BAY	CHOTI	EGCO	GULF	KASET	MBAX	OGC	PRM	SC	SPACK	TFI	TPCS	VIH
AF	BBL	CHOW	EP	GUNKUL	KBANK	MBK	ORI	PROS	SCB	SPALI	TFMAMA	TPP	WACOAL
AI	BCH	CIG	EPG	HANA	KBS	MC	PAP	PSH	SCC	SPC	TGH	TRU	WHA
AIE	BCP	CIMBT	ERW	HARN	KCAR	MCOT	PATO	PSL	SCCC	SPI	THANI	TSC	WHAUP
AIRA	BCPG	CM	ESTAR	HEMP	KCE	META	PB	PSTC	SCG	SPRC	THCOM	TSTE	WICE
AJ	BE8	CMC	ETE	HENG	KGI	MFC	PCSGH	PT	SCGP	SRICHA	THIP	TSTH	WIJK
AKP	BEC	COM7	FE	HMPRO	KKP	MFEC	PDG	PTG	SCM	SSF	THRE	TTA	XO
AMA	BEYOND	COTTO	FNS	HTC	KSL	MILL	PDJ	PTT	SCN	SSP	THREL	TTB	YUASA
AMANAHAH	BGC	CPALL	FPI	ICC	KTB	MINT	PG	PTTEP	SEAOIL	SSSC	TIDLOR	TTCL	ZEN
AMATA	BGRIM	CPF	FPT	ICHI	KTC	MONO	PHOL	PTTGC	SE-ED	SST	TIPCO	TU	ZIGA
AMATAV	BKI	CPI	FSMART	IFS	KWI	MOONG	PK	PYLON	SELIC	STA	TISCO	TVDH	
AP	BLA	CPL	FSS	III	L&E	MSC	PL	Q-CON	SENA	STGT	TKS	TVI	
APCS	BPP	CPN	FTE	ILINK	LANNA	MST	PLANB	QH	SGP	STOWER	TKT	TVO	
AS	BROOK	CRC	GBX	INET	LH	MTC	PLANET	QLT	SINGER	SUSCO	TMILL	TWPC	
ASIAN	BRR	CSC	GC	INSURE	LHFG	MTI	PLAT	QTC	SIRI	SVI	TMT	U	
ASK	BSBM	DCC	GCAP	INTUCH	LHK	NBC	PM	RATCH	SITHAI	SYMC	TNITY	UBE	
ASP	BTS	DELTA	GEL	IRC	LPN	NEP	PPP	RML	SKR	SYNTEC	TNL	UBIS	
AWC	BWG	DEMCO	GFPT	IRPC	LRH	NINE	PPPM	RWI	SMIT	TAE	TNP	UEC	
AYUD	CEN	DIMET	GGC	ITEL	M	NKI	PPS	S&J	SMK	TAKUNI	TNR	UKEM	
B	CENDEL	DRT	GJS	IVL	MAJOR	NOBLE	PR9	SAAM	SMPC	TASCO	TOG	UOBKH	
BAFS	CFRESH	DUSIT	GPI	JKN	MAKRO	NOK	PREB	SABINA	SNC	TCAP	TOP	UPF	

ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

AH	CHG	DHOUSE	EVER	J	KUMWEL	NRF	RS	SUPER	TQM	VIBHA			
ALT	CI	DOHOME	FLOYD	JMART	LDC	NUSA	SAK	SVT	TRT	W			
APCO	CPR	ECF	GLOBAL	JMT	MEGA	OR	SIS	TKN	TSI	WIN			
ASW	CPW	EKH	ILM	JTS	NCAP	PIMO	SSS	TMD	VARO				
B52	DDD	ETC	INOX	KEX	NOVA	PLE	STECH	TMI	VCOM				

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (7 ก.ค. 2565) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research

จรรยาพัชร วัฒนวงษ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaronpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตกัญญ์โส	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิศวดทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวย์, CFTE, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค	Apiwat.T@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810 และชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906 ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441