

PTG : บมจ.พีทีจี เอ็นเนอยี

ปีเล็กแต่ใจไม่เล็ก

เราเริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” PTG มองแนวโน้มการดำเนินงานปีนี้ฟื้นตัวเด่นหลัง 2 ปีก่อนหน้าเจอทรุ่มหลายลูกจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐ แต่คาดปีนี้ แนวโน้มค่าการตลาดจะกลับสู่ภาวะปกติ หลังรัฐผ่อนคลายมาตรการลงจากราคาน้ำมันในตลาดโลกปรับลดลง ส่วนปริมาณขายน้ำมัน คาดจะเติบโตจากภาคการท่องเที่ยวที่มีปัจจัยเร่งตัวขึ้นทั้งจากคนไทยและต่างชาติที่กลับมาเดินทางท่องเที่ยวมากขึ้น และส่งต่อไปถึงธุรกิจต่อเนื่องอย่าง non-oil ที่จะดีขึ้นตามจำนวนคนเข้าสถานบริการมากขึ้น ส่วนแผนขยายสาขายังเดินเครื่องเต็มพิกัด รวมถึงคาดว่า การดำเนินงานกลุ่มปาล์มคอมเพล็กซ์จะพลิกกลับมาทำกำไรหลังราคาปาล์มมีแนวโน้มฟื้นตัวซึ่งจะเป็นส่วนช่วยต่อการดำเนินงานของ PTG อีกทาง

คาดการณ์ผลการดำเนินงานปี 2023 จะฟื้นตัวแรง : ธุรกิจน้ำมันคาดการณ์ขาย +10% y-y ที่ 5,852 ล้านลิตร และคาดการณ์ค่าการตลาดที่ 1.85 บาทต่อลิตร หลังการผ่อนคลายจากภาครัฐจากราคาน้ำมันที่ลดลง ส่วนธุรกิจ non-oil อย่าง LPG จะเติบโตจากการขยายช่องทางจำหน่าย รวมถึงร้านกาแฟพันธุ์ไทยเช่นกัน คาดกำไรภาพรวมจะขยายตัวเป็น 1,441 ลบ. +54% y-y

มูลค่าเหมาะสม 15.50 บาท/หุ้น : เราประเมินมูลค่าด้วยวิธี P/E เฉลี่ยย้อนหลัง 8 ปี ที่ 18 เท่า ได้ราคาเหมาะสมปีนี้ 15.50 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/E เพียง 13.9 เท่า มีส่วนลดจากการซื้อขายในอดีตถึงราว 30% จากความกังวลต่อนโยบายของรัฐที่ยังไม่มีความชัดเจนว่าจะเป็นอย่างไร แต่เชื่อว่าจะไม่เข้มงวดต่อผู้ประกอบการเนื่องจากราคาน้ำมันในตลาดโลกลดลงแล้ว 11.2% YTD

ความเสี่ยง : นโยบายภาครัฐที่มีการเปลี่ยนแปลงและมีผลโดยตรงต่อค่าการตลาดซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการทำงานอย่างมีนัยสำคัญจากการเป็นธุรกิจหลัก โดยค่าการตลาดที่เปลี่ยนแปลงทุกๆ 5 สตางค์ จะกระทบต่อราคาพื้นฐานราว 2.50 บาทต่อหุ้น ขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันทำให้จะมีขาดทุนจากสต็อกที่มีอยู่ได้

นารี อภิเสวตกานต์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971
naree.a@liberator.co.th

PTG

BUY

Rating

TP 23E From n.a. **THB15.50**

method P/E 18 เท่า

Closing price **THB11.90**
Upside/Downside **+30.3%**

CG report **▲▲▲▲▲**
CAC Declared
ESG score by ESG Book 53.07
source : settrade

ทำไมพร้อม ขอนโยบายชัด

“แรงกดดันจากความเสี่ยงด้านนโยบายกำลังเริ่มทยอยลดลง ราคาน้ำมันในตลาดโลกยังอยู่ในระดับต่ำ ค่าค่าการตลาดจะฟื้นปีนี้ ซึ่งการมีปีแบบ COCO มากกว่า 80% คาด PTG จะรับรู้กำไรเต็มเม็ดเต็มหน่วยรอบนี้ พร้อมกับธุรกิจ non-oil ที่กำลังโตวันโตคืน แม้ระยะสั้นตลาดจะกังวลต่อนโยบายด้านพลังงานของรัฐบาลใหม่ จนราคาหุ้นซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 30% แต่เรามองว่าความชัดเจนในต้นปี 2024 ออกมา จะไม่ได้แย่อย่างที่ตลาดกลัว หุ้นเป็นขาลงเกือบ 3 ปี ผลการดำเนินงานเจอจุดต่ำสุด 4Q22 ไปแล้ว นก.ระยะยาวสะสมได้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue (THBm)	133,759	179,422	187,499	185,456
Net Profit (THBm)	1,006	934	1,441	1,403
EPS (THB)	0.60	0.56	0.86	0.84
P/E (x)	19.7	21.3	13.8	14.2
BVPS (THB)	4.91	4.96	5.67	6.11
P/B (x)	2.4	2.4	2.1	1.9
DPS (THB)	0.25	0.40	0.40	0.35
Dividend Yield (%)	2.1	3.4	3.3	3.0
Debt/Equity (x)	4.4	4.5	3.9	3.8
ROE (%)	12.27	11.29	14.92	13.62

Source: Company, LIB Research estimates

การประกอบธุรกิจ : ประกอบด้วย 8 กลุ่มได้แก่ 1) จำหน่ายน้ำมันเชื้อเพลิง และค้าปลีกภายใต้แบรนด์ PT 2) จำหน่ายก๊าซ LPG 3) พลังงานทดแทนและการลงทุน 4) ขนส่งน้ำมัน 5) บริหารและจัดการระบบ 6) อาหารและเครื่องดื่ม ภายใต้แบรนด์พันธุ์ไทย 7) ศูนย์บริการและซ่อมบำรุงรถยนต์ และ 8) บริการเงินอิเล็กทรอนิกส์ และลงทุน 40% ใน บมจ. พีพีพี กรีน คอมเพล็กซ์ (PPPGC) ผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซลกำลังการผลิต 0.52 ล้านลิตรต่อวัน และน้ำมันบริโภคกำลังการผลิต 0.18 ล้านลิตรต่อวัน บริษัทก่อตั้งปี 1988 ช่วงเริ่มต้นลูกค้าคือกลุ่มผู้ประกอบการประมง และโรงงานอุตสาหกรรมในภาคใต้ จากนั้นเริ่มขยายไปภูมิภาคต่าง ๆ ทั่วประเทศ พร้อมเพิ่มธุรกิจใหม่ เช่น ร้านสะดวกซื้อ Max Mart, กาแฟพันธุ์ไทย และธุรกิจเกี่ยวเนื่องกับสถานบริการเพื่ออำนวยความสะดวกให้ผู้บริโภค

รูปที่ 1 : รูปแบบสถานีบริการ

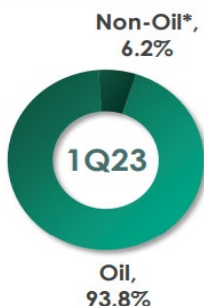


ที่มา : Company report

ช่วงธุรกิจจะเน้นเปิดในต่างจังหวัดและหัวเมืองรอง และจึงได้ขยายฐานเข้าสู่หัวเมืองต่างๆ รวมถึงกรุงเทพฯ โดยธุรกิจหลักคือ การจำหน่ายน้ำมันในปั๊มภายใต้การบริหารของบริษัทเอง (COCO – Company Own Company Operate) สัดส่วนมากกว่า 80% ของการขาย เช่นเดียวกับกลุ่มอาหารเครื่องดื่มที่ยังดำเนินงานโดยบริษัทเองมากกว่า 80% เช่นกัน

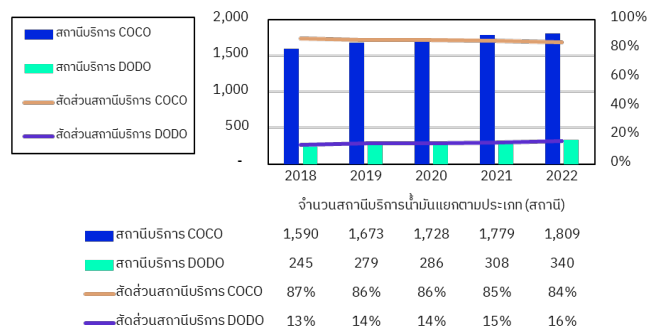
โครงสร้างรายได้ : รายได้มากกว่า 90% ของยอดขายมาจากกลุ่มน้ำมัน (oil) และส่วนที่เหลือจะมาจากกลุ่ม non-oil (LPG, กาแฟพันธุ์ไทย, Max mart, Coffee World และ Autobacs)

รูปที่ 2 : โครงสร้างรายได้ตามแบรนด์



ที่มา : Company report

รูปที่ 3 : จำนวนสถานีบริการแยกตามประเภท



ที่มา : Company report

ผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา : ปี 2020 เป็นปีที่กำไรสุทธิสูงสุดที่ 1,894 ลบ. จากการดำเนินงานในกลุ่มน้ำมันที่ตีตามค่าการตลาด (Marketing margin) ที่เพิ่มเป็น 1.89 บาท/ลิตร ภายใต้ปริมาณขายน้ำมัน +6% y-y ที่ 4,959 ล้านลิตร และธุรกิจปาล์มคอมเพล็กซ์ ซึ่งทำกำไรสูงสุดเช่นกันตามราคาปาล์มเพิ่มขึ้นทำให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก บ. รวมเข้ามา 376 ลบ.

แต่ปี 2021-2022 การดำเนินงานได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐที่มาควบคุมราคาขายปลีกน้ำมันดีเซล, คุมค่าการตลาดให้ไม่เกิน 1.40 บาทต่อลิตร รวมถึงให้ลดสัดส่วนการผสมน้ำมันไบโอดีเซลจาก B10 เหลือเพียง B7 ซึ่งส่งผลกระทบต่อการทำงานในกลุ่มน้ำมันและต่อเนื่องไปที่ปาล์มคอมเพล็กซ์ ทำให้กำไรสุทธิเหลือเพียง 1,006 และ 934 ลบ. -47%, -7% ตามลำดับ ส่วนกลุ่ม non-oil (LPG, กาแฟพันธุ์ไทย, Max Mart, Autobacs และ Coffee World) มีอัตราการเติบโตเฉลี่ยทั้งยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 20% ต่อปี จากการเปิดสาขาเพิ่มขึ้น

รูปที่ 4 : กำไรที่ผ่านมาจากธุรกิจหลัก และบ. ร่วม

	2018	2019	2020	2021	2022
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	625	1,561	1,894	1,006	934
ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)	1.70	1.87	1.89	1.72	1.84
ส่วนแบ่งกำไรจากบ. ร่วม (ล้านบาท)	(177)	205	376	40	(12)

ที่มา : Company report

รูปที่ 5 : จำนวนสาขาธุรกิจ non-oil



ที่มา : Company report

คาดการณ์ดำเนินงานปี 2023 กลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ หลังการผ่อนคลายมาตรการ : เราคาดว่า การดำเนินงานปี 2023 จะฟื้นตัวอย่างมีนัยอีกครั้งหลังการผ่อนคลายมาตรการต่าง ๆ จากภาครัฐลดลงตามราคาน้ำมันที่ลดลง รวมถึงการควบคุมค่าการตลาด พร้อมๆ กับการเปิดประเทศทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวทั้งคนไทยและต่างประเทศเพิ่มขึ้น โดยปี 2023 บริษัทตั้งเป้าปริมาณขายน้ำมันจะเพิ่มขึ้น 8-12% y-y โดย 1Q23 ที่ผ่านมามีขึ้นแล้ว +16.6% y-y

ขณะที่แนวโน้ม 2Q23 คาดอัตราเติบโตยังใกล้เคียงกับเป้าที่ให้ไว้ ในส่วนค่าการตลาด (marketing margin) คาดกลับสู่ภาวะปกติของบริษัทที่ 1.8-1.90 บาทต่อลิตร เราคาดการณ์การดำเนินงานปี 2023 ภายใต้สมมติฐานปริมาณขายน้ำมัน 5,852 ล้านลิตร +10% y-y ค่าการตลาด 1.85 บาทต่อลิตร

ส่วนกลุ่ม non-oil คาดจะดีขึ้นตามการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นในส่วนกาแฟพันธุ์ไทย ส่วน LPG ตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และคาดว่า การดำเนินงานกลุ่มปาล์มคอมเพล็กซ์จะกลับมาทำกำไรได้อีกครั้ง หลังราคาปาล์มฟื้นตัว เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2023 ที่ 1,441 ลบ. +54% y-y

รูปที่ 6 : สมมติฐานสำคัญ

	2020	2021	2022	2023E	2024E
ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	4,959	5,020	5,316	5,852	6,275
ค่าการตลาด	1.89	1.72	1.84	1.85	1.85
ปริมาณการจำหน่าย LPG (ล้านลิตร)	174	306	497	686	857
จำนวนสาขาพันธมิตรไทย	208	318	511	1,111	1,611

ที่มา : Company report & LIB Research est.

แผนนำลูกเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ : ผู้บริหารให้เป้าหมายเติบโตใน 5 ปีข้างหน้า (ปี 2023-2027) จะเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในการจำหน่ายน้ำมันเป็น 25%, จำนวนสมาชิก Max card 30 ล้านสมาชิก, สถานีบริการน้ำมัน 2,406 สาขา และร้านกาแฟพันธมิตรไทย 5,000 สาขา เรามองว่าตัวเลขการเปิดร้านกาแฟพันธมิตรไทยค่อนข้างท้าทายจาก 1Q66 ที่มีเพียง 570 สาขาเท่านั้น

รูปที่ 7 : ข้อมูลสถานีบริการ 3 รายหลัก

	OR	PTG	BCP
สถานีบริการ (ปีม)	2,564	2,160	1,353
ร้านกาแฟ (สาขา)	4,312	570	1,021
EV Charge	846	35	189
ร้านสะดวกซื้อ	2,251	318	n.a.
ส่วนแบ่งการตลาด (ปีม) (%)	43	19.2	14

ที่มา : Company report, LIB Research

แต่เนื่องจากบริษัทมีแผนที่จะนำกาแฟพันธมิตรไทยเข้ามาจดทะเบียนในตลาดฯ ในปี 2025 รวมถึงจำนวนสาขาที่มีค่อนข้างน้อยหากเทียบกับคู่แข่งในกลุ่มเดียวกัน ทำให้จึงเร่งเปิดสาขารองรับปัจจัยดังกล่าว

อีกทั้งก่อนหน้าแผนการนำบริษัทลูก 2 แห่งคือ พีพีพี กรีน คอมเพล็กซ์ (PPPGC) ผลิตและจำหน่ายไบโอดีเซล รวมถึงน้ำมันบริโกล และแอสลาส เอ็นเนอร์ยี ดำเนินธุรกิจจำหน่าย LPG ยังอยู่ในแผน ล่าสุดได้ยื่นข้อมูลให้ทางกลต. พิจารณาแล้ว คาดว่าน่าจะทราบผลใน 1Q24 ส่วน PPPGC รองอบ 3Q23 ก่อนและจะพิจารณาอีกครั้ง

ความเสี่ยงสำคัญ : เรามองว่าความเสี่ยงหลักในการดำเนินธุรกิจคือ 1) นโยบายภาครัฐที่มีการเปลี่ยนแปลง เช่น มาตรการควบคุมค่าการตลาดน้ำมัน ซึ่ง คณะกรรมการบริหารนโยบายพลังงาน (กบง.) จะเป็นหน่วยงานพิจารณาเพื่อควบคุมราคาน้ำมันขายปลีกทั่วประเทศไม่ให้กระทบกับค่าครองชีพของประชาชน โดยก่อนหน้ากบง. มีการตรึงราคาขายปลีกและปรับลดค่าการตลาดลงให้ไม่เกิน 1.40 บาทต่อลิตร ซึ่งส่งผลกระทบต่อ การดำเนินงานอย่างมากเนื่องจากเป็นธุรกิจหลักของบริษัท รวมถึงธุรกิจร่วมค้าอย่าง บมจ. พีพีพี กรีนคอมเพล็กซ์ ที่มีการปรับเปลี่ยนสูตรผสมน้ำมันไบโอดีเซล

2) ความผันผวนของราคาน้ำมันทำให้การบริหารจัดการสต็อกคงคลังยากขึ้น

รูปที่ 8 : โครงสร้างราคาขายปลีกน้ำมันในไทย

PRICE STRUCTURE OF PETROLEUM PRODUCT IN BANGKOK											
1-Jun-23											
UNIT:BAHT/LITRE	EX-REFIN. (AVG)	TAX B./LITRE	M. TAX B./LITRE	OIL FUND	CONSV. FUND	WHOLESALE PRICE(WS)	VAT	WS&VAT	MARKETING MARGIN	VAT	RETAIL
ULG	20.2621	6.5000	0.6500	8.8800	0.0500	36.3421	2.5439	38.8860	3.7887	0.2652	42.94
GASOHOL95 E10	20.3883	5.8500	0.5850	2.3000	0.0500	29.1733	2.0421	31.2154	3.6772	0.2574	35.15
GASOHOL91	19.9572	5.8500	0.5850	2.3000	0.0500	28.7422	2.0120	30.7542	3.8559	0.2699	34.88
GASOHOL95 E20	20.9520	5.2000	0.5200	0.3100	0.0500	27.0320	1.8922	28.9243	3.6595	0.2562	32.84
GASOHOL95 E85	26.5230	0.9750	0.0975	0.3100	0.0500	27.9555	1.9569	29.9124	3.1567	0.2210	33.29
H-DIESEL B7	20.2789	1.3400	0.1340	5.4300	0.0500	27.2329	1.9063	29.1392	2.6176	0.1832	31.94
H-DIESEL	20.2789	1.3400	0.1340	5.4300	0.0500	27.2329	1.9063	29.1392	2.6176	0.1832	31.94
H-DIESEL B20	20.2789	1.3400	0.1340	5.4300	0.0500	27.2329	1.9063	29.1392	2.6176	0.1832	31.94
FO 600 (1) 2%S	15.1381	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	15.9521	1.1166	17.0687			
FO 1500 (2) 2%S	14.3871	0.6400	0.0640	0.0600	0.0500	15.2011	1.0641	16.2652			
LPG (UNIT:BAHT/KILO)	18.8040	2.1700	0.2170	-0.2731	0.0000	20.9179	1.4643	22.3821	3.2566	0.2280	25.87
Exchange Rate	=	34.8953	BAHT/\$								
Ethanol Reference Price	=	29.0100	BAHT/LITRE								
Biodiesel(B100) Reference Price	=	33.3400	BAHT/LITRE								
	2021	2022	2023	Nov-22	Dec-22	Jan-23	Feb-23	Mar-23	Apr-23	May-23	1 June 23
AVERAGE MARKETING MARGIN OF GASOLINE,GASOHOL,DIESEL (BANGKOK)	2.14	1.78	2.30	2.26	2.02	2.02	2.12	2.26	2.40	2.68	2.97
GROSS REFINERY MARGIN *	0.89	3.65	2.54	3.70	3.19	3.84	2.84	2.99	1.67	1.45	1.11
AVERAGE MARKETING MARGIN OF DIESEL (BANGKOK)	1.76	1.27	1.80	1.78	1.41	1.47	1.66	1.86	1.90	2.06	2.62
* ข้อมูลเป็นการประมาณการเบื้องต้น											
หมายเหตุ : โครงสร้างราคาน้ำมันเชื้อเพลิงนี้จัดทำขึ้นเผยแพร่ให้สาธารณชนใช้เพื่อการอ้างอิง มิใช่ราคาซื้อขายที่ภาครัฐกำหนด											
Remark : This retail price structure is only for public reference; it is not the government control price.											

ที่มา : EPPO.go.th

รูปที่ 9 : ค่าการตลาดที่เปลี่ยนแปลงมีผลต่อกำไรและราคาพื้นฐาน

ค่าการตลาด	กำไรสุทธิ (ลบ.)	ราคาเหมาะสม(บาทต่อหุ้น)
1.80	1,212	13.10
1.85	1,441	15.50
1.90	1,671	18.00
1.95	1,900	20.50

ที่มา : LIB Research est.

นโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเพิ่ม 8-10 สตางค์ต่อลิตร : ปัจจุบันค่าแรงคิดเป็น 35-45% ของค่าใช้จ่าย ซึ่งจากนโยบายรัฐบาลใหม่ที่จะมีการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 450 บาทต่อวันนั้น ผู้บริหารประเมินว่า จะส่งผลกระทบต่อค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นราว 8-10 สตางค์ต่อลิตร แต่ท้ายที่สุดแล้ว คาดจะมีการผลักภาระดังกล่าวให้ผู้บริโภค



งบกำไรขาดทุน					งบกระแสเงินสด				
งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E	งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	133,759	179,422	187,499	185,456	กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	123,627	167,414	174,164	172,044	กำไรก่อนภาษี	1,277	1,314	1,839	1,790
กำไรขั้นต้น	10,132	12,008	13,335	13,412	ค่าเสื่อมราคา	3,185	3,492	3,842	0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	8,271	9,765	10,837	11,035	การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	1,629	719	(3,947)	(2,268)
EBITDA	4,885	5,418	5,990	6,219	เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,479	4,359	266	2,109
รายได้อื่น	329	363	361	383	อื่น ๆ	0	0	0	0
ส่วนแบ่งกำไรร่วม/กิจการร่วมค้า	205	(177)	150	225	เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	5,336	5,121	1,068	2,947
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,395	2,430	3,009	2,986	กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
ดอกเบี้ยจ่าย	1,118	1,123	1,170	1,196	เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,217)	(2,314)	(4,000)	(3,000)
กำไรก่อนภาษี	1,277	1,307	1,839	1,790	เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(2,384)	(2,627)	(3,347)	(2,299)
ภาษีจ่าย	261	361	368	358	กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
กำไรหลังภาษี	1,017	946	1,471	1,432	ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
รายการพิเศษ	0	7	0	0	เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(1,371)	(1,371)	2,021	(488)
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,017	953	1,471	1,432	เงินปันผล	(835)	(752)	(251)	(663)
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(10)	(19)	(29)	(29)	เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(2,193)	(2,125)	1,770	(1,151)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงานงาน	1,006	934	1,441	1,403	เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	760	370	(509)	(504)
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,006	927	1,441	1,403	ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
					เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,701	2,071	1,562	1,059

ข้อมูลต่อหุ้น				
งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงานงาน (EPS)	0.60	0.56	0.86	0.84
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.60	0.56	0.86	0.84
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.25	0.40	0.40	0.35
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.91	4.96	5.67	6.11

งบแสดงฐานะการเงิน				
งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	1,701	2,071	1,562	1,059
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	722	899	1,027	1,016
สินค้าคงคลัง	2,239	2,154	2,386	2,357
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	4,859	5,125	4,976	4,432
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	11,505	12,356	14,127	14,648
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	283	355	401	440
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	1	2	3	4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	362	584	290	398
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	39,525	40,010	42,444	44,630
สินทรัพย์รวม	44,384	45,135	47,419	49,062
เงินกู้ระยะสั้น	247	5	1,125	1,298
เจ้าหนี้การค้า	6,000	6,961	7,635	8,013
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3	3	0	2
หนี้สินหมุนเวียนรวม	12,450	13,599	14,266	16,710
เงินกู้ระยะยาว	1,837	1,880	1,880	1,360
หุ้นกู้	2,007	1,209	1,012	12
อื่นๆ	23,735	23,260	23,493	22,053
หนี้สินรวม	36,184	36,860	37,759	38,763
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,670	1,670	1,670	1,670
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,185	1,185	1,185	1,185
กำไรสะสม	5,260	5,441	6,632	7,372
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	105	124	193	209
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	8,200	8,275	9,661	10,299

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อัตราคาดล่าสุด

อัตราส่วนทางการเงิน				
งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	7.57	6.69	7.11	7.23
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	6.18	5.44	5.78	5.95
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.39	1.25	1.33	1.28
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	0.75	0.52	0.77	0.76
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.75	0.52	0.77	0.76
ROE (%)	12.27	11.29	14.92	13.62
ROA (%)	2.27	2.07	3.04	2.86
วงจรเงินสด (วัน)	-6.6	-7.7	-8.7	-9.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	4.4	4.5	3.9	3.8
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	2.1	2.2	2.6	2.5
อัตรากำไรเงินปันผล (%) *	2.10	3.36	3.34	2.97

อัตรากำไรขั้นต้น				
งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	28.09	34.14	4.50	-1.09
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	5.77	18.06	10.99	1.82
EBITDA	-13.69	10.92	10.55	3.82
EBIT	-29.51	1.46	23.79	-0.76
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-45.82	-7.89	55.50	-2.65
กำไรสุทธิ	-46.87	-7.18	54.31	-2.65

สมมติฐานสำคัญ				
งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	5,020	5,316	5,852	6,275
ค่าการตลาด (บาทต่อลิตร)	1.72	1.84	1.85	1.85
ปริมาณขาย LPG (ล้านลิตร)	306	497	686	857
จำนวนสาขาพันธมิตร	318	511	1,111	1,611

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 ด้วยการใช้อ้างอิง เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ 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	CENDEL	CRC	FN	HARN	KBANK	MAKRO	NOBLE	PORT	RS	SEAQIL	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	CBMT	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	MGT	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	MITSIB	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	
AMANAH	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	UNIQ	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

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
AMANAH	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	CENTEL	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

จรรุพนันท์ วัฒนวงษ์	หัวหน้าฝ่ายวิเคราะห์, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaronpan.w@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์การลงทุน	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศษุ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์, 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