

STC : บมจ.เอสทีซีคอนกรีตฯ อีกผู้เล่นตัวเล็กใน EEC

เราเริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” STC ราคาเป้าหมายปี 2024 ที่ 0.90 บาท เรามองว่าปีนี้ ผลการดำเนินงาน จะ turnaround ได้ จากการขยายโรงงาน นาวิ่งเฟส 5 และ จ.ปทุมธานี ซึ่งจะช่วยเพิ่มฐานลูกค้าภาคกลางในอนาคต อีกทั้งส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทร่วมค้าก็เริ่มแสดงการลดลงอย่างมีนัยสำคัญแล้วใน 1H23 เราคาดว่า กำไรสุทธิปีนี้จะฟื้นตัวอย่างชัดเจน เทียบโตต่อในปี 2024 ขณะที่ P/E24E ปัจจุบันซื้อขายที่ 16.0x ต่ำกว่าช่วงปกติในปี 2019 ราว 11%

สัญญาณกลับตัวใน 1H23 : เราพบว่ากำไรสุทธิใน 1H23 ฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะ 2Q23 มีกำไรสุทธิ 8 ลบ. +307.1% q-q พลิกจากขาดทุน 2 ลบ. ปีก่อน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นน่าพอใจ 28.5% ดีที่สุดในรอบ 8 ไตรมาส และด้วยผลของฤดูกาลในทุกๆไตรมาส 4 ผบ.คาดจะสดใส หนุนให้การฟื้นตัวจะเด่นชัดขึ้นอีก เราคาดว่ากำไรสุทธิปีนี้อยู่ที่ 20 ลบ. ฟื้นตัวแรง +1,387.9% y-y และ +43.2% y-y เป็น 28 ลบ. ในปีหน้า

ได้รับประโยชน์เต็มๆจาก EEC : เพราะโรงงานที่ตั้งอยู่ใน จ.ชลบุรี เกือบทั้งหมด ทำให้บริษัทพร้อมที่จะรองรับการลงทุนทางตรงจากผู้ลงทุนใหม่ๆที่จะเข้ามาใน EEC โดยในปี 2024 รมท.คาดการณ์การลงทุนภาครัฐและเอกชน จะมีอัตราเร่งที่แรงขึ้นจาก 1% ปีนี้ เป็น 5% ปีหน้า ซึ่งเชื่อว่ากำลังการผลิตใหม่อีก 31.8% จากโครงการนาวิ่ง เฟส 5 จะเข้ามารองรับอุปสงค์ที่กำลังเพิ่มขึ้นนี้ได้

ราคาเหมาะสม 0.90 บาท : เราประเมินมูลค่าด้วยการอิง P/E เป้าหมายที่ 18.0 เท่า ซึ่งเป็นระดับของกำไรที่ปกติในช่วงปี 2019-20 และสะท้อนเป็น PEG อนุรักษ์นิยมที่ 0.4x

ความเสี่ยง : บริษัทร่วมค้าอาจลดให้กำไรบริษัทได้อีกครั้ง อย่างไรก็ตามเรคาดว่าปี 2023 บริษัทจะมีส่วนแบ่งขาดทุนนี้ราว 1.2 ลบ. ลดลงจากปีก่อนที่ 5 ลบ. โดยใน 1H23 ขาดทุน 0.6 ลบ. ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นที่คลาดเคลื่อนจากสมมติฐาน 1% จะมีผลต่อกำไรประมาณ 20%

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

STC

BUY

Rating

TP 24E
From n.a.

THB0.90

method

P/E 18.0x

Closing price

THB0.80

Upside/Downside

12.5%

CG report
CAC

▲▲▲▲

ESG score by ESG Book
source : settrade

n.a.

n.a.

ลงทุนด้วยเงินสดจำกัด

“เรามองว่า บริษัทมีโอกาสค่อนข้างมากในพื้นที่ EEC แต่ด้วยความที่บริษัท มีฐานกำไรขนาดเล็ก อีกทั้งยังมีความเสี่ยงจากการขาดทุนของบริษัทร่วมค้าที่ยังไม่แน่นอน ขณะที่สภาพคล่องของหุ้นที่น้อย ดังนั้นราคาหุ้น อาจมีความผันผวนได้ ดังนั้นในเชิงกลยุทธ์ แนะนำทยอยสะสมในจังหวะราคาปรับตัวลง”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	418	433	515	608
Net Profit (Loss)	3	1	20	28
EPS (THB)	0.01	0.00	0.03	0.05
P/E (x)	160.0	400.0	22.9	16.0
BVPS (THB)	0.65	0.65	0.66	0.70
P/B (x)	1.2	1.2	1.2	1.1
DPS (THB)	-	0.03	0.01	0.02
Dividend Yield (%)	-	3.1	1.7	2.5
Debt/Equity (x)	0.6	0.8	0.9	1.0
ROE (%)	0.8	0.4	5.3	7.3

Source: Company, LIB Research estimates

การประกอบธุรกิจ : ก่อตั้งปี 1988 ทำธุรกิจเกี่ยวกับคอนกรีต ภายใต้แบรนด์ “STC concrete” มีผลิตภัณฑ์หลักคือ คอนกรีตสำเร็จรูป (Pre-cast Concrete) สัดส่วน 69% เช่น เสาเข็ม, ก่อผนัง และ แผ่นพื้น นอกจากนี้ยังผลิตคอนกรีตผสมเสร็จ (Ready-Mixed Concrete) ใช้ในงานก่อสร้างทั่วไป และยังให้บริการอื่นๆ เช่น ตอกเสาเข็ม ปิมนคอนกรีตชั้นที่สูง ณ สิ้นปี 2022 มีกำลังการผลิตรวม 283,142 ลบ.ม. ต่อปี (แบ่งเป็น Pre-cast 43%, Ready-mixed 57%) ฐานการผลิตหลักอยู่ที่ จ.ชลบุรี ให้บริการลูกค้าส่วนใหญ่ในภาคตะวันออก

STC เสนอขาย IPO เมื่อ พ.ย. 2019 จำนวน 148 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 1.00 บาท (พาร์ 0.50 บาท) เพื่อขยายกำลังการผลิตโรงงาน นาวั่งเฟส 3 และ ปรับปรุงในเฟส 1 โดยบริษัทมีนโยบายปันผลไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิ

รูปที่ 1 : แบนด์ และ สินค้า Pre-cast, Ready-mixed



ที่มา : Company report

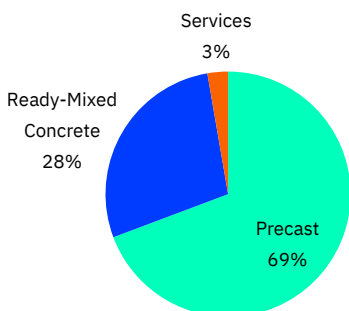
รูปที่ 2 : ฐานการผลิตทั้ง 5



ที่มา : Company report

โครงสร้างรายได้ : สินค้าที่เป็นรายได้หลักคือ Pre-cast ซึ่งมีสัดส่วน 69% ของรายได้รวม โดยผลิตภัณฑ์นี้ได้รับความนิยมแพร่หลายเนื่องจากเป็นชิ้นงานซ้ำๆมาตรฐาน ทำให้ช่วยประหยัดเวลาการทำงาน ทำงานง่าย มีคุณลักษณะคงทน ถูกใช้ในงานโครงสร้างพื้นฐาน ถนน สะพาน ระบบชลประทาน ขณะที่อุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ก็ใช้แผ่นพื้น Pre-cast ช่วยในการก่อสร้างที่รวดเร็วอีกด้วย

รูปที่ 3 : โครงสร้างรายได้ ณ ปี 2022



ที่มา : Company report

รูปที่ 4 : งานบริการ สัดส่วน 3%

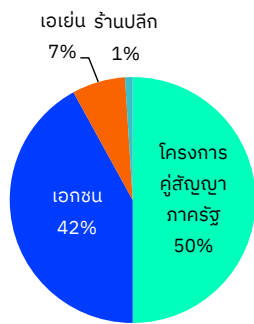


ที่มา : Company report

ลูกค้าส่วนใหญ่จะเป็นผู้รับเหมาที่เป็นคู่สัญญาโครงการของรัฐ มีสัดส่วนราว 50% ของรายได้รวมในปี 2022 รองลงมาคือ เอกชน 42% เช่น ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ทั้งแนวราบ และ แนวสูง ส่วนที่เหลือเป็นร้านค้าปลีกค้าส่งที่นำสินค้าไปจำหน่าย อีกต่อหนึ่ง ณ 2Q23 มีงานในมือ 233 ลบ. แบ่งเซ็นแล้ว 96 ลบ. และอีก 137 ลบ. กำลังรอเซ็นสัญญา

ในปี 2022 ใช้กำลังการผลิตอยู่ราว 47.2% เพิ่มจากปีก่อนหน้า 330bps มีรายได้รวม 433 ลบ. +3.5% y-y เริ่มฟื้นเบาๆ สอดคล้องไปกับการลงทุนภาครัฐ และเอกชน

รูปที่ 5 : กลุ่มลูกค้าในปี 2022

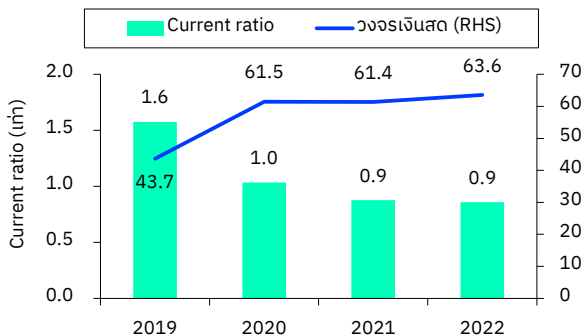


ที่มา : Company report

การทำธุรกิจ : บริษัทให้บริการสินค้าคอนกรีตแบบครบวงจร ทำให้ลูกค้าสามารถเลือกหาผลิตภัณฑ์/บริการคอนกรีตได้ในที่เดียว ช่วยประหยัดเวลา และลดค่าใช้จ่ายจากการติดต่อสั่งซื้อจากหลายๆบริษัทได้ โดยบริษัทจะตั้งราคาขายบวกจากต้นทุนสินค้า โดยจะมีการปรับสะท้อนราคาสมาเสมอ แต่อย่างไรก็ดี สำหรับโครงการระยะยาว อาจมีความเสี่ยงเพิ่มบ้างกรณีที่มีการตกลงราคากันตั้งแต่ช่วงเริ่มโครงการ แต่ที่ผ่านมามีบริษัทบริหารได้ตัวจอร์เจียรอดอยู่ระดับ 60+/- วันโดยมาตลอด

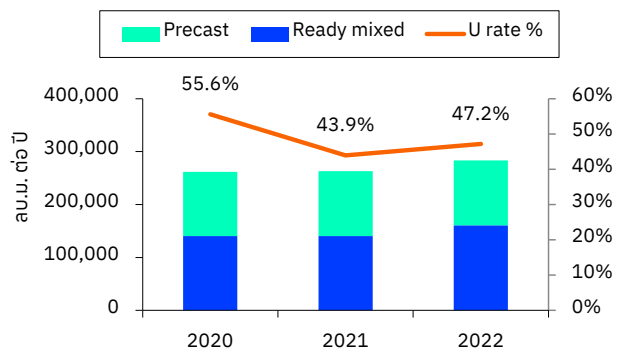
นอกจากนี้ยังมีการแบ่งฝ่ายขายออกเป็นภาคสำนักงาน และ ภาคสนาม เพื่อนำเสนอสินค้าต่อลูกค้าในเชิงรุกอีกด้วย

รูปที่ 7 : Cash conversion cycle



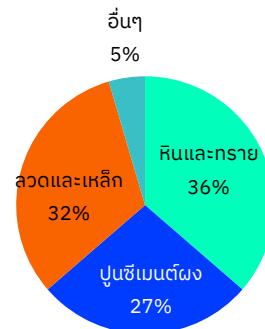
ที่มา : Company report, LIB Research estimates

รูปที่ 6 : กำลังการผลิต และอัตราการใช้กำลังการผลิต



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

รูปที่ 8 : ต้นทุนในภาพรวม



ที่มา : Company report

แผนธุรกิจในอนาคต : ปี 2023 เริ่มแผนขยายฐานกำลังการผลิตอีกปีละ 135,000 ลบ.ม. หรือ เพิ่มขึ้น 47.7% เป็น 418,142 ลบ.ม. ต่อปี โดย (1) เช่าโรงงานใหม่ที่ จ.ปทุมธานี เพื่อขยายกลุ่มลูกค้าในภาคกลาง มีกำลังการผลิตวันละ 150 ลบ.ม. และ (2) ขยายกำลังการผลิตโรงงานนาวังเฟส 5 เพื่อรองรับ Pre-cast ภาครัฐ (เช่น เสาเข็ม, ท่อน้ำ, และสะพานคอนกรีต) ที่มีอุปสงค์เพิ่มขึ้น มีกำลังการผลิตวันละ 300 ลบ.ม. ซึ่งปีนี้จะเริ่มเปิดบางส่วนก่อนราว 20% ซึ่งเบื้องต้นเราคาดว่า จะครบตามแผนในปี 2025 นอกจากนี้บริษัทยังออกสินค้าใหม่คือ เสาเข็มโอบ ซึ่งใช้สำหรับงานฐานราก และสิ่งปลูกสร้างต่างๆ เป็นสินค้าที่ให้มาร์จิ้นสูงอีกด้วย

รูปที่ 9 : ผลิตภัณฑ์ใหม่ เสาเข็มโอบ



รูปที่ 10 : โครงการ นาวัง เฟส 5

โครงการนาวังเฟส 5

ขยายโรงงานเพิ่มกำลังการผลิต และรองรับการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ อาทิ เสาเข็มเชื่อม คานสะพานกรวยไรรัการและฝั้งเบ้ียง กรมทางหลวง เพื่อดอมสนองความต้องการของภาครัฐ



ที่มา : Company report

ที่มา : Company report

โอกาสอยู่ที่ EEC : โครงการพัฒนาระเบียงเศรษฐกิจพิเศษภาคตะวันออก เป็นแผนพัฒนาอุตสาหกรรม รวมถึงโครงสร้างพื้นฐานใน 3 จังหวัดภาคตะวันออก (ฉะเชิงเทรา, ชลบุรี, และระยอง) เพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันทางเศรษฐกิจของประเทศ ซึ่งการที่บริษัทตั้งอยู่ในพื้นที่ จ.ชลบุรี ซึ่งเป็นศูนย์กลางของจุดยุทธศาสตร์ EEC จึงได้รับอานิสงส์จากทั้งโครงการสร้างถนน และโครงสร้างพื้นฐานใหม่ๆ

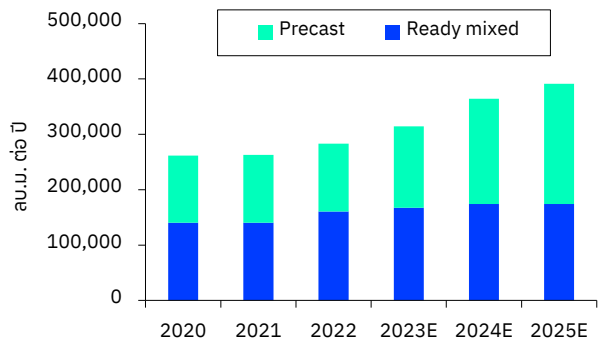
โดยโรงงานนาวังเฟสที่ 5 เงินลงทุน 50 ลบ. ที่กำลังก่อสร้างอยู่นี้ เป็นยุทธศาสตร์สำคัญในการเพิ่มกำลังผลิตเพื่อรองรับอุปสงค์ที่กำลังเพิ่มขึ้นของโครงการเหล่านี้

รูปที่ 11 : โครงการ EEC



ที่มา : EECO

รูปที่ 12 : แผนการขยายกำลังการผลิต

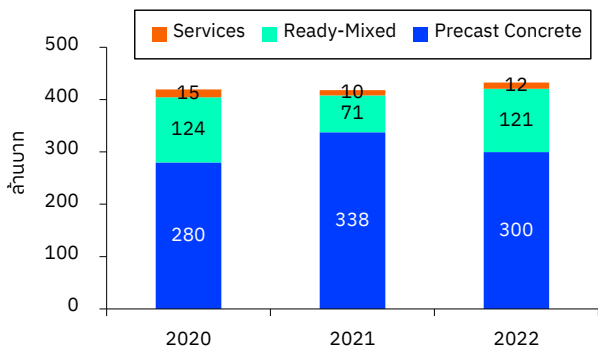


ที่มา : Company report, LIB Research estimates

ผลการดำเนินงาน 3 ปีที่ผ่านมา : กำไรสุทธิลดลงต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2020 ถึง 2022 จาก 26 ลบ. ในปี 2019 เหลือเพียง 1.3 ลบ. ในปี 2022 ส่วนหนึ่งมาจากผลขาดทุนจากการร่วมทุนในบริษัท เอสทีซี พรีเมียร์ พรिकासท์ ซึ่งมีส่วนแบ่งขาดทุน -1.5 และ -5.5 ลบ. ในปี 2021 และ 2022 ตามลำดับ รวมถึงต้นทุนในการขายที่เพิ่มขึ้นตลอด 3 ปี สวนทางกับรายได้ปี 2021 ที่ลดลงเล็กน้อย -0.30% y-y

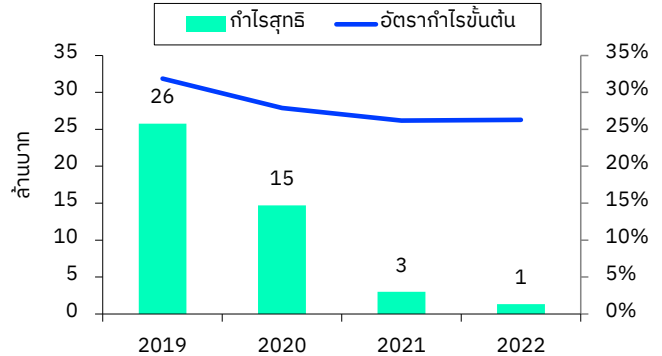
แต่รายได้จากคอนกรีตสำเร็จรูปโตขึ้น +20.1% y-y จาก 280 เป็น 338 ลบ. จากการลงทุน 18 ลบ. เพื่อขยายกำลังการผลิต ส่วนในปี 2022 รายได้รวมโตขึ้น +3.4% y-y แต่รายได้คอนกรีตสำเร็จรูปลดลง -11.2% y-y เหลือ 300 ลบ. ทำให้สัดส่วนรายได้จากธุรกิจคอนกรีตผสมเสร็จจึงเพิ่มขึ้นมาแทนที่จาก 16.9% ในปี 2021 เป็น 28.0% ของรายได้รวมในปี 2022

รูปที่ 13 : รายได้รายปี



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

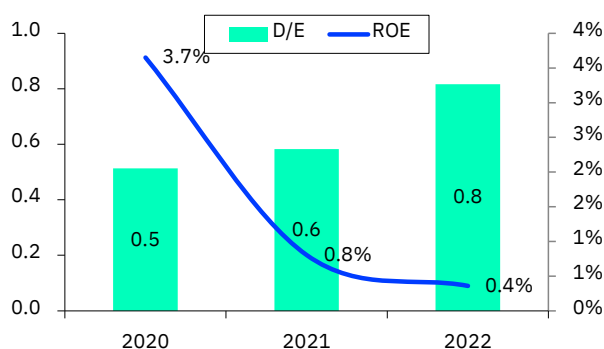
รูปที่ 14 : กำไรสุทธิรายปี



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

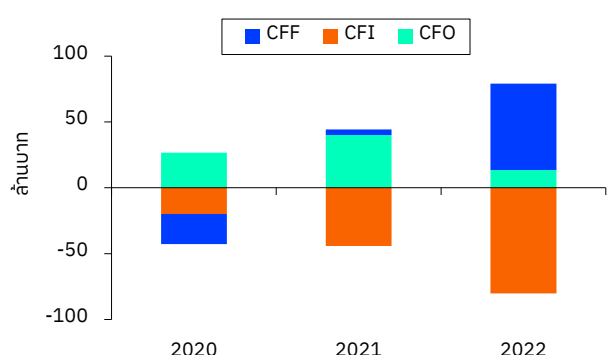
สืบเนื่องจากการขาดทุนจากการลงทุนในบริษัทร่วมค้าถึง -5.5 ลบ. เนื่องจาก บริษัท เอสทีซี พรีเมียร์ พรिकासท์ มีรายได้ลดลง -72.37% y-y และขาดทุนสูงถึง -10.5 ลบ. ในปี 2022 ซึ่งเป็นการขาดทุนต่อเนื่องมาตั้งแต่ก่อตั้งบริษัทร่วมทุนในปี 2021 โดย STC ถือหุ้นในบริษัทร่วมค้า 55%

รูปที่ 15 : หนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้น แต่ผลตอบแทนต่ำลง



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

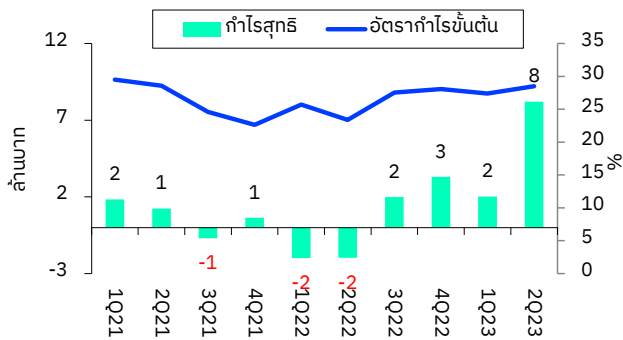
รูปที่ 16 : กระแสเงินสดจากการดำเนินงานต่ำลงในปี 2022



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

ผลการดำเนินงาน 2Q23 และแนวโน้ม 3Q23 : จากการบุกตลาดภาคกลางด้วยการขยายโรงงานไปยัง จ.ปทุมธานี ส่งผลให้ 2Q23 บริษัทมีรายได้เพิ่มขึ้น +39.0% y-y และ +27.7% q-q เกิดภาวะ economies of scale ด้วยทำให้อัตรากำไรขั้นต้นสูง 28.5% สูงสุดในรอบ 8 ไตรมาส อย่างไรก็ตามต้นทุนทางการเงินเพิ่ม +94.4% y-y จากการกู้เงินเพื่อสร้างโรงงานนาวิงเฟสที่ 5 ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ 3Q23 โดยบริษัทใช้เงินลงทุนก่อสร้างไปแล้ว 10 ลบ. จากแผน 50 ลบ.

รูปที่ 17 : กำไรสุทธิรายไตรมาส



ที่มา : Company report, LIB Research estimates

รูปที่ 18 : กำลังการให้บริการใหม่ที่ จ.ปทุมธานี

ในไตรมาสที่ 2 ที่ผ่านมามีการเข้าโรงงานขยายสาขาไปยังพื้นที่ อำเภอเมืองปทุมธานี จังหวัดปทุมธานี และขยายฐานลูกค้าไปยังพื้นที่จังหวัดใกล้เคียง กรุงเทพฯและปริมณฑล



ที่มา : Company report

รูปที่ 19 ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	2Q23	1Q23	q-q	2Q22	y-y
Revenues	141	111	27.7%	102	39.0%
COGs	101	80	25.8%	78	29.7%
Gross profits	40	30	32.9%	24	69.3%
Gross margin (%)	28.5%	27.4%	-	23.4%	-
SG&A	29	27	7.5%	25	13.0%
Operating profit	12	4	213.6%	(1)	n.m.
Operating margin (%)	8.3%	3.4%	-	-1.5%	-
EBITDA	19	11	71.8%	6	195.3%
EBITDA margin (%)	13.5%	10.0%	-	6.4%	-
Interest expense	2	2	24.2%	1	94.4%
Normalised earning	8	2	307.1%	(2)	n.m.
Extra ordinary gain (loss)	0.0	0.0		0.0	
Net profit	8	2	307.1%	(2)	n.m.

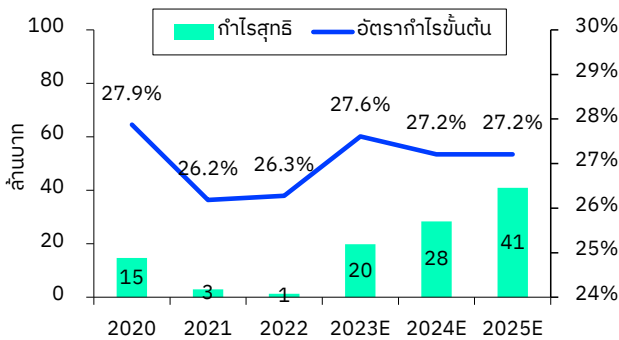
Source : Company reports and LIB Research estimates

แนวโน้ม 3Q23 ผมขอเผยว่าช่วงฤดูฝนทำให้งาน Pre-cast ชะลอลงโดยเฉพาะในงานระบบระบายน้ำ อย่างไรก็ตามต้นทุนการผลิตใหม่ ๆ ของโครงการนาวิงเฟส 5 ตั้งแต่ 2Q23 ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการบริหาร ผมขอคาดจะทรงตัว q-q เช่นเดียวกับ อัตรากำไรขั้นต้น ผมขอเชื่อว่าไตรมาส 3Q23 เราประเมินกำไรสุทธิจะอยู่ระหว่าง 6-8 ลบ.

แนวโน้มปี 2023-26 : เราประเมินจากสมมติฐานดังนี้

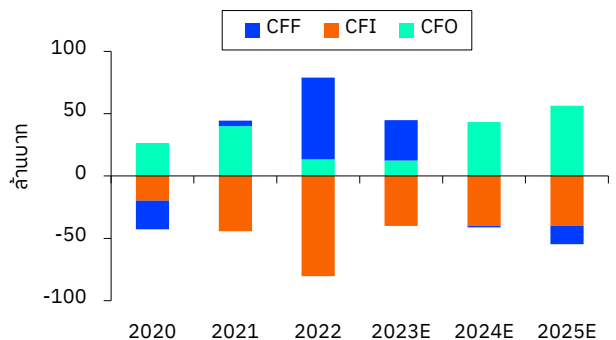
- (1) ผบ.ตั้งเป้ารายได้เติบโตไม่ต่ำกว่า +10% y-y ปีนี้ ซึ่งเรามองว่าเป็นไปได้เพราะ 1H23 ขยายตัวไปแล้ว +24.8% y-y ขณะทำงานในมือมีกว่า 200 ลบ. อีกทั้งเชื่อว่า งานโครงการภาครัฐและเอกชนกำลังฟื้นตัวหลังได้รับรัฐบาล โดย รมท. ล่าสุด ก.ย. คาดการลงทุนภาครัฐ +1.3% y-y ปีนี้ และเร่งตัวเป็น +4.8% y-y ในปีหน้า ส่วนภาคเอกชนจาก +1.0% y-y เป็น +4.9% ในปีหน้า
- (2) การขาดทุนจากบริษัทร่วมค้าซึ่งทำเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์คอนกรีตสำเร็จ ซึ่งในปี 2022 ส่งขาดทุนเข้ามา -5.5 ลบ. และใน 1H23 ส่งขาดทุนเข้ามาลดลงเหลือเพียง -0.6 ลบ. ซึ่งลดลงมาก และเริ่มไม่มีนัยสำคัญแล้วในปีนี้ แต่เพื่อความอนุรักษ์นิยมเราให้สมมติฐานขาดทุนที่ -1.2 บาท/ปี
- (3) จากการปรับราคาแบบ cost plus อย่างสม่ำเสมอ และอยู่ในพื้นที่ที่มีอุปสงค์หนาแน่น ทำให้เชื่อว่าบริษัทมีอำนาจต่อรองในเกณฑ์ดี ซึ่งสะท้อนที่มุมมองวงจรเงินสดที่นิ่งสม่ำเสมอ 60+/- วันมาตลอด 3 ปีนี้ เราจึงเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะสามารถยืนสูง 27-28% ได้ใน 3 ปีนี้ โดย 1H23 อยู่ที่ 27.9%

รูปที่ 20 : กำไรสุทธิคาดการณ์ 2023-2025



ที่มา : Company report & LIB Research est.

รูปที่ 21 : กระแสเงินสด 2023-25



ที่มา : Company report & LIB Research est.

จากแนวคิดข้างบน เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2023 ที่ 20 ลบ. เพิ่มขึ้นถึง 14.9 เท่า จากปีก่อน เนื่องจาก (1) กำลังการผลิตใหม่จากโรงงาน 2 แห่งใหม่ที่ผลิตกันตั้งแต่ 2Q23 ทำให้รายได้รวมคาดว่าจะเพิ่ม +19.0% y-y เป็น 515 ลบ. โดยใน 1H23 ทำได้แล้ว 252 ลบ. (2) อัตรากำไรขั้นต้นคาด 27.6% จากโครงสร้างต่างๆไม่ต่างจากเดิมมาก (3) ขาดทุนจากบริษัทร่วมค้าลดลงเหลือ -1.2 ลบ. ปีนี้

ส่วนปี 2024 คาดกำไรสุทธิขยายตัว +43.2% y-y เป็น 28 ลบ. จากรับรู้รายได้เต็มปีของโรงงาน จ.ปทุมธานี และ การลงทุนภาครัฐ-เอกชน ที่เร่งตัวขึ้น

รูปที่ 22 : สมมติฐานสำคัญ

	2020	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Capacity (cu.m.)	261,680	262,860	283,142	314,642	364,142	391,142
U rate %	55.6%	43.9%	47.2%	45.1%	43.8%	45.8%
Price increasing	0.0%	27.1%	-10.8%	11.9%	5.2%	4.6%
GPM %	27.9%	26.2%	26.3%	27.6%	27.2%	27.2%

ที่มา : LIB Research est.

ความเสี่ยงสำคัญ :

- ในพื้นที่ EEC มีคู่แข่งหลายราย และคู่แข่งรายใหม่เข้ามาได้ไม่ยากอีกด้วย บริษัทจึงต้องรักษาคุณภาพสินค้าและบริการ รวมถึงพัฒนาเทคโนโลยีการผลิตเพื่อลดต้นทุนสินค้าให้สามารถแข่งขันกับผู้ประกอบการรายอื่นได้
- รายได้ของธุรกิจคอนกรีตโดยปกติจะได้รับผลกระทบในช่วงฤดูฝน (ช่วงเดือนพ.ค. - ก.ย.) เนื่องจากฝนทำให้เนื้อคอนกรีตเหลวเกินมาตรฐาน และอาจส่งผลกระทบต่อการขนส่งคอนกรีตผสมเสร็จที่ต้องใช้ภายใน 2 ชั่วโมงเท่านั้น
- ความผันผวนของราคาวัตถุดิบก็ถือว่าเป็นความเสี่ยงของบริษัทเช่นกัน ถึงแม้ว่าบริษัทจะมีการปรับราคาตามต้นทุนอย่างต่อเนื่อง แต่ความผันผวนของราคาวัตถุดิบจะมีผลกับสัญญาณระยะยาวที่มีการตกลงราคาไว้ก่อนหน้าแล้ว
- นโยบายรัฐบาลใหม่ (ค่าแรงขั้นต่ำ, ราคาน้ำมัน, และค่ากระแสไฟฟ้า) มีผลกระทบเพียงเล็กน้อยเพราะบริษัทมีการปรับราคาตามต้นทุนการผลิตเป็นประจำ

รูปที่ 23 : ความอ่อนไหวของกำไรสุทธิ ราคาเหมาะสม vs Gross Margin

Gross Profit Margin	ค่ากำไรสุทธิ 24E	ราคาเหมาะสม 24E
26.0%	22.3	0.71
27.0%	27.4	0.87
27.2%	28.4	0.90
28.0%	32.4	1.03
29.0%	37.5	1.19

ที่มา : LIB Research est.

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	418	433	515	608
ต้นทุนขาย	309	319	373	443
กำไรขั้นต้น	110	114	142	165
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	105	105	113	125
EBITDA	36	40	64	79
รายได้อื่น	4	4	3	3
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	(2)	(5)	(1)	(1)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	5	9	29	40
ดอกเบี้ยจ่าย	4	5	8	9
กำไรก่อนภาษี	5	8	24	34
ภาษีจ่าย	1	1	3	5
กำไรหลังภาษี	5	7	21	30
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	3	1	20	28
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	3	1	20	28
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	3	1	20	28

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.01	0.00	0.03	0.05
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.01	0.00	0.03	0.05
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.00	0.03	0.01	0.02
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	0.65	0.65	0.66	0.70

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	2	0	5	7
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	109	130	172	203
สินค้าคงคลัง	46	46	53	63
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	(6)	0	0	0
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	151	177	230	273
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	426	491	497	498
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1	0	0	0
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	10	5	5	5
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	438	497	502	504
สินทรัพย์รวม	588	674	733	777
เงินกู้ระยะสั้น	76	94	144	154
เจ้าหนี้การค้า	75	87	93	111
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	21	25	26	26
หนี้สินหมุนเวียนรวม	172	206	263	291
เงินกู้ระยะยาว	33	84	79	75
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	12	13	14	14
หนี้สินรวม	217	303	356	380
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	284	284	284	284
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	68	68	68	68
กำไรสะสม	23	22	28	48
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	372	371	377	397

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	5	8	24	34
ค่าเสื่อมราคา	31	31	35	39
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	3	(9)	(42)	(24)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	40	29	17	49
อื่นๆ	1	(16)	(5)	(6)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	40	13	12	43
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(35)	(80)	(40)	(40)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(44)	(80)	(40)	(40)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	13	66	46	6
เงินปันผล	(9)	0	(14)	(8)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	4	66	32	(1)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	0	(1)	5	2
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2	0	5	7

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
EBITDA margin (%)	8.6	9.1	12.4	12.9
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	25.0	24.2	21.9	20.6
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	1.2	2.1	5.7	6.6
อัตรากำไรปกติ (%)	0.7	0.3	3.8	4.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.7	0.3	3.8	4.7
ROE (%)	0.8	0.4	5.3	7.3
ROA (%)	0.5	0.2	2.8	3.8
วงจรเงินสด (วัน)	61.4	63.6	82.6	82.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.6	0.8	0.9	1.0
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	1.4	1.8	3.7	4.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	0.0	3.1	1.7	2.5

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	-0.3	3.5	19.0	18.1
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	9.3	0.1	7.8	11.2
EBITDA	-31.0	10.2	61.4	23.1
EBIT	-76.6	81.5	224.9	36.6
กำไรปกติ	-79.5	-55.7	1387.9	43.2
กำไรสุทธิ	-79.5	-55.7	1387.9	43.2

สมมติฐานสำคัญ

	2021	2022	2023E	2024E
Capacity (cu.m.)	262,860	283,142	314,642	364,142
U rate %	43.9%	47.2%	45.1%	43.8%
Price increasing	27.1%	-10.8%	11.9%	5.2%

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ 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 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	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	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	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	
AMANA	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	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 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

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