

BEM : บมจ. ทางด่วนและรถไฟฟ้ากรุงเทพ

คาดทศวรรษที่อยู่เรื่อยๆ

- กำไรสุทธิ 4Q23 ย่อจาก 3Q23 เป็นเรื่องปกติ
- ภาพปี 2023 อาจต่ำคาด 8% ทว่ากำไรปกติยังทำสถิติใหม่ และแซง Pre-Covid ไปถึง 17.2%
- ปีนี้ไม่มีปัญหาหาว Double deck กับลงนาม สีส้ม

แนวโน้มผลการดำเนินงาน 4Q23 : คาดกำไรสุทธิ 780 ลบ. หดตัว -19.6% q-q เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผลรับจาก TTW เหมือน 3Q23 แต่ยังคงขยายตัวดี +29.2% y-y จากปริมาณการใช้บริการหนาแน่นทุกจุด

- รถไฟฟ้าคาดรายได้ทำสถิติใหม่ 1,685 ลบ. เพิ่มขึ้น +1.2% q-q และ +15.2% y-y ตามการฟื้นตัวของกิจกรรมเดินทางหลังเปิดเมือง และ ได้อานิสงส์ทางอ้อมจากการเปิดรถไฟฟ้าสายสีเหลือง เดือน ก.ค. 2023 ทำให้ผู้ใช้รถไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่องเป็น 4.16 แสนเที่ยว/ วัน +1.3% q-q และ +19.2% y-y คาดอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจรถไฟฟ้า 9.0% เพิ่ม 90bps จาก 3Q23 หุนจากค่าไฟฟ้าที่ลดลง -2.6% อีกด้วย
- ธุรกิจทางด่วน รายได้คาดทรง q-q ตัวแม้จะมีวันหยุดจำนวนมาก แต่ได้ภาคท่องเที่ยวฟื้นตัวมาชดเชยที่ทางด่วน Sector B เชื่อมไปยังสนามบินสุวรรณภูมิ
- ธุรกิจพาณิชย์ คาดรายได้ทำสถิติใหม่ 297 ลบ. +1.2% q-q และ +2.2% y-y หุนจากจำนวนผู้ใช้รถไฟฟ้าทำสถิติใหม่คาดดึงเม็ดเงินโฆษณา และ การจับจ่ายที่สถานีต่างๆเพิ่มขึ้น

สรุปปี 2023 และ 2024 : จากทิศทางนี้ คาดจะทำให้กำไรสุทธิปี 2024 จะต่ำกว่าประมาณการของเรา 8% จาก (1) ค่าตัวโดยสารต่อหัวต่ำคาด 2.6% สะท้อน trip length ที่สั้นกว่าสมมติฐานเล็กน้อย (2) ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงกว่าคาดตามภาวะตลาด แต่ภาพรวมกำไรปกติ 2023 ที่ราว 3.4 พัน ลบ. สูงพอที่จะเป็นสถิติใหม่ของบริษัท และสูงกว่าช่วง Pre-COVID ถึง 17.2%

ปี 2024 เรามองว่า รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินจะเดินหน้าทำสถิติใหม่ต่อเนื่องและคาดจะผ่านจุดคุ้มทุนระหว่างปีนี้ และจะพารายได้เชิงพาณิชย์ทำสถิติใหม่ไปด้วย เรา Roll-over ใช้ราคาเหมาะสมปีหน้า 11.20 บาท/ หุ่น +2.7%

จรรยาพัณธ์ วัฒนวงศ์

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

BEM

BUY
maintain

TP 24E
From 10.90

THB11.20

method SOTP, DCF WACC 8.0%

Closing price THB7.45
Upside/Downside +50.3%

CG report ▲▲▲▲▲
CAC n.a.
SET ESG Rating AA

ยังดีเป็นปกติ

“ คุณภาพกำไรของ BEM ยังคงดูดี และดีต่อในปี 2024 โดยเฉพาะธุรกิจรถไฟฟ้าที่ได้อานิสงส์จากสายสีเหลือง คาดทำให้กำไรปีนี้จะทำสถิติใหม่ได้ต่อ ขณะที่ upside จากสายสีส้มอีก 1.5 บาท/ หุ่น ยังคงรอที่จะใส่ในประมาณการ ขณะที่โครงการทางด่วน Double Deck ก็ทำ EIA เสร็จแล้วรอเสนอ ครม.ช่วงไตรมาส 2-3

เรายังคงมอง BEM ยังคงเป็นตัวเลือกแรกสำหรับ Mass transit จากการเป็น pureplay ที่มีกำไรหนาแน่นสม่ำเสมอ เหมาะกับนักลงทุนระยะยาว มองย่อเป็นโอกาสสะสม ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue	10,727	14,029	17,814	18,809
Net Profit (Loss)	1,010	2,436	3,702	4,456
EPS (THB)	0.07	0.16	0.24	0.29
P/E (x)	106.4	46.6	30.8	25.6
BVPS (THB)	2.47	2.44	2.56	2.68
P/B (x)	3.0	3.1	2.9	2.8
DPS (THB)	0.08	0.12	0.17	0.20
Dividend Yield (%)	1.1	1.6	2.3	2.7
Debt/Equity (x)	2.1	2.1	1.9	1.8
ROE (%)	2.7	6.5	9.7	11.1

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

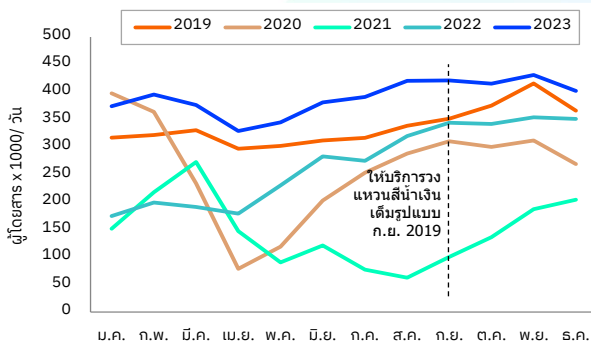
(THBm)	4Q23E	3Q23	q-q	4Q22	y-y
Revenues	4,262	4,182	1.9%	3,935	8.3%
COGs	2,427	2,391	1.5%	2,396	1.3%
Gross profits	1,835	1,791	2.4%	1,539	19.2%
Gross margin (%)	43.0%	42.8%	-	39.1%	-
SG&A	310	297	4.4%	313	(0.9%)
Operating profit	1,525	1,495	2.0%	1,226	24.4%
Operating margin (%)	35.8%	35.7%	-	31.2%	-
Other income	50	266	(81.2%)	58	(14.5%)
EBITDA	2,160	2,144	0.7%	1,847	16.9%
EBITDA margin (%)	50.7%	51.3%	-	46.9%	-
Interest expense	600	602	(0.4%)	604	(0.6%)
Share profit from associates	0	0		0	
Normalised earning	780	970	(19.6%)	604	29.2%
Net profit	780	970	(19.6%)	604	29.2%
EPS (Bt) before extra item	0.05	0.06	(15.0%)	0.04	27.6%
EPS (Bt)	0.05	0.06	(15.0%)	0.04	27.6%

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

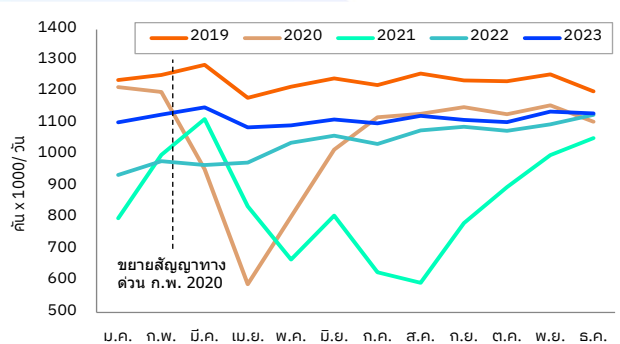
ตัวเลขชี้วัดสำคัญ

	4Q23E	3Q23	q-q	4Q22	y-y
รายได้ (ล้านบาท)					
ทางด่วน	2,280	2,252	1.2%	2,196	3.8%
รถไฟฟ้า	1,685	1,651	2.0%	1,463	15.2%
รายได้เชิงพาณิชย์	297	279	6.6%	276	7.6%
ปริมาณรถใช้ทางด่วน (x1000 คัน/ วัน)	1,126	1,113	1.2%	1,102	2.2%
จำนวนเที่ยวผู้ใช้รถไฟฟ้า (x1000 เที่ยว/ วัน)	416	411	1.3%	349	19.2%

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 2 : ปริมาณผู้ใช้รถไฟฟ้าสายสีน้ำเงิน


ที่มา : Company report & LIB Research est.

รูปที่ 3 : ปริมาณรถยนต์ใช้ทางด่วน


ที่มา : Company report & LIB Research est.

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	10,727	14,029	17,814	18,809
ต้นทุนขาย	6,990	8,447	10,641	10,833
กำไรขั้นต้น	3,737	5,582	7,173	7,976
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,160	1,160	1,195	1,230
EBITDA	3,926	6,419	8,447	8,999
รายได้อื่น	755	772	811	851
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,577	4,423	5,978	6,745
ดอกเบี้ยจ่าย	2,187	2,361	2,433	2,354
กำไรก่อนภาษี	1,145	2,834	4,356	5,242
ภาษีจ่าย	134	398	653	786
กำไรหลังภาษี	1,011	2,436	3,703	4,456
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,011	2,436	3,703	4,456
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,010	2,436	3,702	4,456
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,010	2,436	3,702	4,456

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (บาท)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.07	0.17	0.19	0.24
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.07	0.16	0.19	0.24
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.08	0.07	0.08	0.10
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	2.47	1.93	2.05	2.21

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	1,131	1,788	1,786	2,128
เงินลงทุนระยะสั้น	225	230	241	254
ลูกหนี้การค้า	473	648	810	855
สินค้าคงคลัง	1,649	1,650	2,128	2,167
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,061	1,250	1,313	1,378
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	4,541	5,566	6,278	6,781
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	88,095	89,844	88,875	88,122
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	48	34	34	34
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	16,030	13,539	13,539	13,539
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	6,374	5,145	5,402	5,672
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	110,548	108,563	107,851	107,367
สินทรัพย์รวม	115,088	114,128	114,129	114,148
เงินกู้ระยะสั้น	2,000	0	6,500	15,000
เจ้าหนี้การค้า	1,492	1,763	1,689	2,128
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	7,153	10,329	11,594	9,600
หนี้สินหมุนเวียนรวม	10,645	12,092	19,783	26,728
เงินกู้ระยะยาว	25,702	24,710	22,951	19,951
หุ้นกู้	37,057	36,058	28,058	22,058
อื่นๆ	3,985	4,005	4,205	4,415
หนี้สินรวม	77,390	76,865	74,997	73,152
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	15,285	15,285	15,285	15,285
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	5,817	5,817	5,817	5,817
กำไรสะสม	15,194	16,451	18,319	20,184
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่ใช่เจ้าของควบคุม	2	2	2	2
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	37,699	37,264	39,132	40,996

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,145	2,834	4,356	5,242
ค่าเสื่อมราคา	1,349	1,996	2,469	2,254
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	(176)	95	(714)	355
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,318	4,925	6,111	7,851
อื่นๆ	551	707	(722)	(858)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,869	5,633	5,390	6,993
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,108)	(1,308)	(1,500)	(1,500)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(1,731)	(597)	(1,757)	(1,770)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	1,914	(1,115)	(2,000)	(2,500)
เงินปันผล	(1,529)	(1,223)	(1,834)	(2,592)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(1,621)	(4,379)	(3,634)	(4,881)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(482)	656	(2)	341
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,131	1,788	1,786	2,128

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	34.8	39.8	40.3	42.4
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	10.8	8.3	6.7	6.5
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	24.0	31.5	33.6	35.9
อัตรากำไรปกติ (%)	9.4	17.4	20.8	23.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.4	17.4	20.8	23.7
ROE (%)	2.7	6.5	9.7	11.1
ROA (%)	0.9	2.1	3.2	3.9
วงจรเงินสด (วัน)	24.3	12.0	31.6	17.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.1	2.1	1.9	1.8
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	1.2	1.9	2.5	2.9
อัตราการจ่ายเป็นเงินผล (%) *	1.1	1.6	2.3	2.7

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	-20.5	30.8	27.0	5.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-13.9	0.0	3.0	3.0
EBITDA	-33.7	63.5	31.6	6.5
EBIT	-30.6	71.6	35.2	12.8
กำไรปกติ	-50.7	141.2	52.0	20.3
กำไรสุทธิ	-50.8	141.2	52.0	20.3

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
จำนวนรถใช้ทางด่วน (ล้านคัน/ วัน)	0.85	1.04	1.11	1.15
รายได้ต่อเที่ยวเฉลี่ย (บาท/ คัน)	20.83	21.83	22.93	22.93
จำนวนผู้ใช้รถไฟฟ้า (ล้านเที่ยว/ วัน)	0.15	0.27	0.38	0.44
รายได้ต่อเที่ยวเฉลี่ย (บาท/ เที่ยว)	27.87	27.38	28.00	28.14
รายได้บริหารพื้นที่พาณิชย์ ต่อ รายได้รวม (%)	7.7	6.6	6.5	6.5

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้เกิดผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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) ตดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 1st November 2023

ได้รับการรับรอง CAC														
2S	AYUD	BWG	CSC	GBX	ILM	KTB	MOONG	PDJ	PT	SC	SORKON	TMC	TOG	UOBKH
7UP	B	CEN	DCC	GC	INET	KTC	MSC	PG	PTECH	SCC	SPACK	TFG	TOP	UV
AAI	BAFS	CENTEL	DELTA	GCAP	INOX	L&E	MST	PHOL	PTG	SCCC	SPALI	TFI	TOPP	VCOM
ADVANC	BAM	CFRESH	DEMCO	GEL	INSURE	LANNA	MTC	PIMO	PTT	SCG	SPC	TFMAMA	TPA	VGI
AF	BANPU	CGH	DIMET	GFPT	INTUCH	LHFG	MTI	PK	PTTEP	SCGP	SPI	TGH	TPCS	VIH
AH	BAY	CHEWA	DRT	GGC	IRPC	LHK	NATION	PL	PTTGC	SCM	SPRC	THANI	TRT	WACOAL
AI	BBL	CHOTI	DUSIT	GJS	ITEL	LPN	NCAP	PLANB	PYLON	SCN	SRICHA	THCOM	TRU	WHA
AIE	BCH	CHOW	EA	GPI	IVL	LRH	NEP	PLANET	Q-CON	SEAOIL	SSF	THIP	TSC	WHAUP
AIRA	BCP	CIG	EASTW	GPSC	JAS	M	NKI	PLAT	QH	SE-ED	SSP	THRE	TSI	WICE
AJ	BCPG	CIMBT	ECF	GSTEEL	JKN	MAJOR	NOBLE	PM	QLT	SELIC	SSSC	THREL	TSTE	WIJK
AKP	BE8	CM	EGCO	GULF	JR	MALEE	NOK	PPP	QTC	SENA	SST	TIDLOR	TSTH	XO
AMA	BEC	CMC	EP	GUNKUL	JTS	MATCH	NRF	PPPM	RABBIT	SGC	STA	TIPCO	TTA	YUASA
AMANAH	BEYOND	COM7	EPG	HANA	KASET	MBAX	NWR	PPS	RATCH	SGP	STGT	TISCO	TTB	ZEN
AMATA	BGC	COTTO	ERW	HARN	KBANK	MBK	OCC	PR9	RML	SINGER	STOWER	TKS	TTCL	ZIGA
AMATAV	BGRIM	CPALL	ESTAR	HENG	KBS	MC	OGC	PREB	RS	SIRI	SUSCO	TKT	TU	
AP	BKI	CPAXT	ETC	HMPRO	KCAR	MCOT	OR	PRG	RWI	SITHAI	SVI	TMD	TVDH	
APCS	BLA	CPF	ETE	HTC	KCC	META	ORI	PRINC	S&J	SKR	SYMC	TMILL	TVO	
AS	BPP	CPI	FNS	ICC	KCE	MFC	PAP	PRM	SAAM	SMIT	SYNTEC	TMT	TWPC	
ASIAN	BROOK	CPL	FPI	ICHI	KGEN	MFEC	PATO	PROS	SABINA	SMK	TAE	TNITY	UBE	
ASK	BRR	CPN	FPT	IFS	KGI	MILL	PB	PSH	SAK	SMPC	TAKUNI	TNL	UBIS	
ASP	BSBM	CPW	FSMART	III	KKP	MINT	PCSGH	PSL	SAPPE	SNC	TASCO	TNP	UEC	
AWC	BTS	CRC	FTE	ILINK	KSL	MONO	PDG	PSTC	SAT	SNP	TCAP	TNR	UKEM	
ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC														
ACE	BTG	CV	EVER	J	MEGA	OSP	PROEN	SANKO	SM	TEGH	TQM	WIN		
ADB	BYD	DEXON	GLOBAL	JMART	MENA	OTO	PRTR	SENX	SUPER	TGE	TRUE	WPH		
ASW	CAZ	DMT	GREEN	JMT	MITLIB	POLY	RBF	SFLEX	SVOA	TIPH	VARO	XPG		
BBGI	CBG	DOHOME	ICN	LEO	MODERN	PQS	RT	SIS	SVT	TKN	VIBHA			
BRI	CI	EKH	ITC	LH	NER	PRIME	SA	SKE	TBN	TPLAS	W			

ที่มา : SEC.or.th, สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (1 พ.ย. 2566) โดยบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) มี 2 กลุ่ม คือ

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research Team

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รติภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตอริ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน ถนน. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441