

PTTEP : บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตฯ เป็นไปตามคาด

คาดงบ 4Q23 หดตัว q-q : แนวโน้ม 4Q23 คาดปริมาณขายอยู่ที่ 477 KBOED +10 KBOED q-q จากโครงการ G2 กลับมาผลิตตามปกติหลังหยุดผลิต 3Q23 ชดเชยกับการลดลงของปริมาณผลิตโครงการ SABAH H และ K จากการหยุดผลิต รวมถึงโครงการโอมาน 61 กลับมาผลิตตามปกติ ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยคาด -0.67 เหรียญต่อบาร์เรลตามราคาน้ำมันที่ลดลง แต่ในส่วนราคาแก๊สคาดปรับขึ้นเป็น 5.9 เหรียญ/MMBTU จากมี lag time ในการปรับราคาขายขึ้น ในส่วนต้นทุนการผลิตต่อหน่วยคาดเพิ่มเป็น 30.4 เหรียญต่อบาร์เรลจากปกติจะมีค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นใน 4Q และมีตัดจำหน่ายหลุมในมาเลเซียเข้ามา

รายการพิเศษ -97 ล้านเหรียญ 1) ตั้งด้วยค่าโครงการโมซัมบิก -127 ล้านเหรียญ 2) ด้วยค่าเงินลงทุนโครงการในออสเตรเลีย -40-60 ล้านเหรียญ 3) ขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง -10 ล้านเหรียญ 4) ค่าเงินริงกิตแข็งมีกำไร +4-6 ล้านเหรียญจากภาษี 5) กำไรขายโครงการ Cash Maple +60-70 ล้านเหรียญ ราคาดีกำไรปกติจะอยู่ที่ 20,230 ลบ. แต่หากรวมรายการพิเศษคาดกำไรสุทธิจะอยู่ที่ 16,771 ลบ. -7.3% q-q

ขยายการลงทุนไปพลังงานสะอาด : บ. เข้าซื้อหุ้น 50% ในบ. TotalEnergies Renewables UK Ltd (TERSH) ด้วยเงินลงทุน 689 ล้านดอลลาร์-7.3 % สหรัฐ ปัจจุบัน TERSH ถือสัดส่วนโครงการพลังงานลมนอกชายฝั่งในสกอตแลนด์ และมีกำลังการผลิตไฟฟ้าทั้งสิ้น 114 ต้น มีกำลังการผลิตรวม 1.1 กิกะวัตต์ และเริ่มผลิตไฟฟ้าเชิงพาณิชย์ตั้งแต่ ต.ค. 2023 โดยบ. ถือหุ้น 25.5% หรือเท่ากับ 280 MW ขณะที่ราคาขายไฟกำหนดราคาขาย 70% ของกำลังการผลิตแล้วเป็นเวลา 15 ปี และส่วนที่เหลือขายตามราคาตลาด คาดจะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้ามาตั้งแต่ 3Q24 เป็นต้นไป คาดจะมีส่วนเพิ่มต่อกำไรราว 1.2% เท่านั้น

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

PTTEP

BUY

Maintain

TP 24E From 163.00 **THB168.00**

method DCF WACC 8.3% g 1.0%

Closing price THB151.00
Upside/Downside +11.3%

CG report ▲▲▲▲▲
CAC Declared
SET ESG Rating AAA

ไม่เหนือความคาดหมาย

“แม้กำไร 4Q23 จะหดตัว q-q แต่ไม่เหนือความคาดหมายของเราว่าจะมีรายการพิเศษก้อนใหญ่เกิดขึ้น แต่ภาพรวมไม่แย่มาก และยังมี ความหวังการเจรจาพื้นที่กับชื้อนไทย-กัมพูชาว่าจะเพิ่มรายได้ในอนาคต รวมถึงการขยายไปสู่พลังงานสะอาด

เรามองตลาดคลายกังวลลง แม้แนวโน้มกำไรปี 2024 อาจหดตัวตามราคาน้ำมัน แต่ภาพอื่น ๆ ที่เข้ามาเติมทำให้เริ่มน่าสนใจมากขึ้น ประกอบกับคาดเงินปันผลสำหรับครึ่งปีหลังราว 5.50 บาทต่อหุ้น ระยะยาวยังคงแนะนำ “ซื้อ” และยังคงถือกำไรตามแนวโน้มราคาน้ำมันได้ “

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue (THBm)	216,075	326,019	291,170	297,284
Net Profit (THBm)	38,864	70,901	75,194	70,570
EPS (THB)	9.70	17.94	18.94	17.78
P/E (x)	15.6	8.4	8.0	8.5
BVPS (THB)	104.62	117.66	127.35	135.43
P/B (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
DPS (THB)	5.00	9.25	9.75	9.25
Dividend Yield (%)	3.3	6.1	6.5	6.1
Debt/Equity (x)	0.9	0.9	0.7	0.7
ROE (%)	9.36	15.18	14.87	13.13

Source: Company, LIB Research estimates


รอกการเจรจาพื้นที่ทับซ้อนไทย-กัมพูชา : จากปัญหาพื้นที่ทับซ้อนทางทะเลระหว่างไทยกับกัมพูชา หรือ Overlapping Claims Area – OCA เป็นประเด็นที่มีความคาดหวังว่าจะกลับมาเจรจากันอีกครั้ง เนื่องจากเคยมีการพูดคุยกันสมัยรัฐบาลทักษิณเมื่อปี 2544 และยุติไป อย่างไรก็ตาม ทางบ.แจ้งว่ามีความเป็นไปได้ว่าอาจใช้วิธีอย่างที่ใช้กับมาเลเซียในปัจจุบันคือแบ่งกำไรให้ 2 ประเทศในสัดส่วนที่เท่ากัน แต่คาดว่าจะต้องเจรจากันใหม่ รวมถึงสัมปทานเดิมที่เคยได้ว่าจะทำอย่างไร และกว่าจะเห็นการผลิตคงใช้เวลาอย่างน้อย 6-7 ปีขึ้นไป แต่เป็นสัญญาณที่ดีในการได้แหล่งผลิตเพิ่มในประเทศดังกล่าว

แนวโน้มปี 2024 คาดกำไร 70,570 ลบ. -6.2% y-y :จากการได้ส่วนเพิ่มในโครงการใหม่เข้ามาทำให้เรามีปรับประมาณการผลการดำเนินงาน +10.1% จากประมาณการเดิม ภายใต้สมมติฐานปริมาณขาย 505 KBOED +8.9% y-y หลังโครงการ G1/61 เริ่มผลิตได้ตามเป้าที่ 800 MMSCFD แต่ต่ำกว่าเป้าเดิมก่อนหน้านี้เนื่องจากโครงการในมาเลเซีย (ซาบาค์เค และซาราวัก) ล่าช้ากว่าแผน

สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบเราคาดไว้ที่ 80 เหรียญต่อบาร์เรล และต้นทุนผลิตคาดที่ 28.50 เหรียญต่อบาร์เรล ปรับกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 70,570 ลบ. -6.2% y-y ปรับราคาเหมาะสมปีหน้าเป็น 168 บาท/หุ้น อิง DCF

รูปที่ 1 : การเจรจาพื้นที่ทับซ้อนไทย-กัมพูชา

การเจรจาพื้นที่ทับซ้อนไทย - กัมพูชา



รัฐบาลฟื้นคณะกรรมการเจรจาพื้นที่ทับซ้อน และแหล่งพลังงานในพื้นที่ทับซ้อน

ผลประชุม
นัดแรก

- มีแนวโน้มคืบหน้าอาจนำพลังงานมาใช้ภายใน 10 ปี
- เพิ่มการสำรวจปิโตรเลียมเพิ่ม

หมายเหตุ : ประเดิมพื้นที่ทับซ้อนไทย-กัมพูชา มีการพูดถึงครั้งแรกในการประชุม สภาความมั่นคงแห่งชาติ (สมช.) เมื่อวันที่ 4 ก.ค.2565 เพื่อแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจ และค่าครองชีพจากสถานการณ์ยูเครนและรัสเซีย

6 ประเด็นเคลียร์ครบจบก่อนพัฒนา

- 1
สัดส่วนการแบ่งปันผลประโยชน์
- 2
ระบบจัดเก็บรายได้
- 3
การจัดสรรสิทธิผู้รับสัมปทานเดิม
- 4
ระบบหรือโครงสร้างการบริหารจัดการพื้นที่
- 5
บุคลากรภาคีการจัดการด้านสิ่งแวดล้อม
- 6
อื่นๆ เช่น การประมง, การวางท่ออุทกศาสตร์ และสมุทรศาสตร์

แนวทางการทำงาน

กรมเชื้อเพลิงธรรมชาติ (กระทรวงพลังงาน) + กรมสนธิสัญญาและกฎหมาย (กระทรวงการต่างประเทศ)

พื้นที่ทับซ้อนทางทะเล 26,000 ตารางกิโลเมตร

แบ่งการเจรจาเป็น 2 ส่วน

- พื้นที่เหนือเส้นละติจูดที่ 11 องศาเหนือขึ้นไป
- พื้นที่ใต้เส้นละติจูดที่ 11 องศาเหนือลงมา

ต้องหาข้อสรุปเขตแดนทางทะเล 10,000 ตารางกิโลเมตร

พื้นที่ 16,000 ตารางกิโลเมตร ทำความตกลงพัฒนาปิโตรเลียมร่วมกัน (JDA)

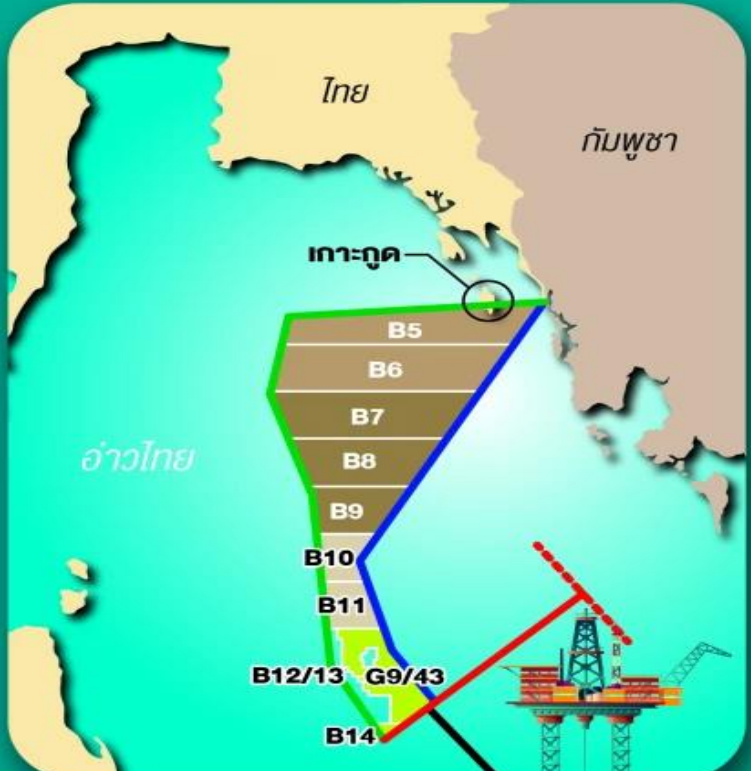
ประเด็นผู้รับสัมปทานเดิม

รัฐบาลไทย ให้สัมปทานสำรวจเมื่อปี 2511 หยุดสำรวจตั้งแต่ปี 2518 ตามมติครม. ให้อุดการสำรวจในพื้นที่ทับซ้อนกับประเทศเพื่อนบ้านทั้งหมด

ผู้รับสัมปทาน แบ่งเป็น 5 ส่วน

- แปลง B5 และ B6**
Idemitsu Oil + Chevron E&P + Chevron Blocks 5 and 6 + Mitsui Oil Exploration Co.Ltd.
- แปลง B7, B8 และ B9**
British Gas Asia + Chevron Overseas + Petroleum Resources
- แปลง B10 และ B11**
Chevron Thailand E&P + Mitsui Oil Exploration
- แปลง B12 และ B13 (บางส่วน)**
Chevron Thailand E&P + Mitsui Oil Exploration
- แปลง G9/43 และ B14**
ผู้รับสิทธิ คือ ปตท.สผ.

29/9/2566
กราฟฟิก กรุงเทพธุรกิจ



งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	216,075	326,019	291,170	297,284
ต้นทุนขาย	51,828	65,781	62,311	58,892
กำไรขั้นต้น	164,247	260,238	228,859	238,392
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	11,416	20,386	14,097	13,715
EBITDA	157,158	234,583	226,422	239,317
รายได้อื่น	15,563	8,552	9,638	8,919
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	489	668	1,390	1,550
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	86,864	151,415	145,436	142,508
ดอกเบี้ยจ่าย	6,472	8,218	10,550	14,199
กำไรก่อนภาษี	80,392	143,196	134,887	128,309
ภาษีจ่าย	41,528	72,295	59,698	57,739
กำไรหลังภาษี	38,864	70,901	75,188	70,570
รายการพิเศษ	(4,024)	(19,820)	(3,795)	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	38,864	70,901	75,188	70,570
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	38,864	70,901	75,194	70,570
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	42,888	90,721	78,989	70,570

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	9.70	17.94	18.94	17.78
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	10.80	22.85	19.90	17.78
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	5.00	9.25	9.75	9.25
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	104.62	117.66	127.35	135.43

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	85,528	122,324	117,783	106,970
เงินลงทุนระยะสั้น	0	46	0	0
ลูกหนี้การค้า	33,430	42,166	39,089	39,909
สินค้าคงคลัง	14,069	19,115	16,218	15,328
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	6,557	13,192	11,782	12,030
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	139,584	196,842	184,872	174,237
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	380,307	410,614	424,758	481,168
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	62,713	58,111	58,111	58,111
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	14,408	9,594	10,883	12,333
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	19,413	22,714	20,286	20,712
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	643,952	673,022	686,012	744,298
สินทรัพย์รวม	783,536	869,864	870,884	918,535
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	36,660	52,940	42,679	40,337
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	46,676	51,196	45,724	46,684
หนี้สินหมุนเวียนรวม	104,502	114,616	88,403	87,021
เงินกู้ระยะยาว	19,920	0	0	0
หุ้นกู้	82,741	97,095	97,095	97,095
อื่นๆ	90,902	105,085	93,852	95,823
หนี้สินรวม	368,186	402,744	365,298	365,887
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,970	3,970	3,970	3,970
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105,418	105,418	105,418	105,418
กำไรสะสม	270,107	312,165	350,636	382,698
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	(5)	(5)
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	415,350	467,121	505,587	537,648

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	80,392	143,196	134,887	128,309
ค่าเสื่อมราคา	70,294	83,168	80,986	96,809
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(14,300)	(30,141)	(8,304)	(1,560)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	141,426	220,317	206,179	222,008
อื่นๆ	(31,357)	(55,402)	(59,698)	(57,739)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	110,069	164,916	146,480	164,269
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(123,016)	(58,760)	(92,687)	(138,644)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(123,016)	(58,760)	(92,587)	(138,544)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(2,932)	(39,717)	(10,479)	0
เงินปันผล	(19,325)	(28,670)	(36,722)	(38,509)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(22,199)	(69,958)	(58,434)	(36,538)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(35,146)	36,198	(4,541)	(10,813)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	9,416	598	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	85,528	122,324	117,783	106,970

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	76.01	79.82	78.60	80.19
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	5.28	6.25	4.84	4.61
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	70.73	73.57	73.76	75.58
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	19.85	27.83	27.13	23.74
อัตรากำไรสุทธิ (%)	17.99	21.75	25.82	23.74
ROE (%)	9.36	15.18	14.87	13.13
ROA (%)	4.96	8.15	8.63	7.68
วงจรเงินสด (วัน)	-	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.9	0.9	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	13.4	18.4	13.8	10.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	3.31	6.13	6.46	6.13

อัตราการค้าเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	37.19	50.88	-10.69	2.10
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	17.04	78.57	-30.85	-2.71
EBITDA	37.10	49.27	-3.48	5.69
EBIT	75.89	74.31	-3.95	-2.01
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	100.04	111.53	-12.93	-10.66
กำไรสุทธิ	71.48	82.44	6.05	-6.15

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ปริมาณขาย (KBOED)	416,141	468,130	463,921	505,000
ราคาขายเฉลี่ย (/BOE)	43.49	53.39	47.00	46.06
ราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสท (/BOE)	66.70	94.89	77.50	78.00
ราคาก๊าซธรรมชาติ (MMBTU)	5.69	6.27	6.00	5.80
ราคาน้ำมันดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	69.39	96.38	80.50	80.00

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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2023

▲▲▲▲▲																	
7UP	AMATA	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM	
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP	
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF	
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLO	TQM	UPOIC	
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWE	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV	
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM	
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI	
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA	
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH	
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL	
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOA	
AGE	ASW	BH	CK	DOHOM	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE	
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA	
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOIL	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP	
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE	
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINME	
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER	
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG	
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAM	TNR	TVO	YUASA	
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN	
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC		
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC		
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE		
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS		
▲▲▲▲▲																	
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA	
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE	
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX	
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIJK	
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN	
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP	
ARIN	BR	CI	DV8	FSMAR	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO	
▲▲▲▲																	
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA	
AMANA	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MTSIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO		
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO		
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W		
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX		
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK		
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH		
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG		

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน "Corporate Governance Report of Thailand Companies 2023" เผยแพร่เมื่อ 9 พฤศจิกายน 2566 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง.คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

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

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

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

- ได้รับการรับรอง CAC
- ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม CAC

Liberator Research Team

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