

TOP : บมจ.ไทยออยล์ ย่อแต่ยังมีกำไร กว่าอัฟไซด์น้อย

- แนวโน้ม 4Q23 คาดกำไรหดตัวตามสเปรตลดลง
- 1Q24 คาดได้รับผลกระทบจากการปิดซ่อมนอกแผนแต่แนวโน้ม GRM ทรงตัว q-q และยังได้ผลบวกจาก crude premium ที่ลดลง

4Q23 คาดกำไรสุทธิ 2,704 ลบ. หดแรง -75.0% q-q :
หลัก ๆ จะมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่หดตัว

- กลุ่มโรงกลั่น แม้การใช้กำลังการกลั่นทรงตัวที่ 110% แต่จากส่วนต่างราคาดีเซลและ Jet -4.4 และ -2.4 เหรียญต่อบาร์เรล q-q ประกอบกับ crude premium ที่เพิ่มเป็น 3.3 เหรียญ และต้นทุนขนส่งน้ำมันเพิ่มจากน้ำมันรั่วอีกราว 0.5 เหรียญทำให้ GRM หดเหลือเพียง 5.86 เหรียญจาก 12.4 เหรียญต่อบาร์เรล
- กลุ่มอะโรเมติกส์ และ LAB ดีขึ้น การใช้กำลังการผลิตอะโรเมติกส์เพิ่มเป็น 78% จาก 74% ส่วน LAB ทรงตัว q-q ประกอบกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ทั้ง PX และ BZ ดีขึ้นทำให้ GIM เพิ่มเป็น 1.1 เหรียญต่อบาร์เรลจาก 0.7 เหรียญ/บาร์เรล
- กลุ่ม Lube แม้ส่วนต่างราคาดีขึ้นแต่อุปสงค์ไม่ดีจากภาคก่อสร้างทำให้ใช้กำลังการผลิตลดลงและผลิตเป็นน้ำมันเตาแทน GIM ทรงตัว 0.5 เหรียญ/บาร์เรล

เรคาดกำไรปกติที่ 3,567 ลบ. แต่คาดจะมีรายการพิเศษสุทธิ -759 ลบ. (จากราคาน้ำมันปรับลงทำให้มีขาดทุนจากสต็อก แต่มีกำไรจาก hedging เข้ามาหักล้าง แต่คดียังสุทธิติดลบ -2,959 ลบ. ขณะที่กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินบาทแข็งค่า +1,600 ลบ. และมีกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง +600 ลบ.) ทำให้คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 2,704 ลบ. ลดลง -75.0% q-q

แนวโน้ม 1Q24 คาดยังลดลงต่อ q-q : เรคาดแนวโน้มการดำเนินงาน 1Q24 จะอ่อนลงต่อจากการปิดซ่อมหน่วย CDU3 ราว 13 วัน (ดังที่แจ้งตลาดฯไปแล้ว) ทำให้การใช้กำลังการกลั่นจะลดลง แต่แนวโน้ม GRM คาดจะยังใกล้เคียง q-q และเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในกลุ่มอะโรเมติกส์ซึ่งอาจช่วยลดก่อนการอ่อนลงของการดำเนินงานได้

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

TOP HOLD From BUY

| | |
|-----------------|-----------|
| TP 24E | 55.00 |
| Unchanged | |
| method | P/B 0.70x |
| Closing price | THB52.00 |
| Upside/Downside | +5.8% |
| CG report | ▲▲▲▲▲ |
| CAC | Declared |
| SET ESG Rating | AAA |

แม้ 1Q24 จะย่อ แต่ยังดี

“แม้การดำเนินงาน 4Q23 จะอ่อนลง q-q แต่เรคาดว่าเป็นสิ่งที่ตลาดคาดว่าจะเกิดขึ้นอยู่แล้วจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง แต่แนวโน้ม 1Q24 สัญญาณยังดีจาก GRM ที่ยั่งยืนได้ในระดับสูง โดย 1QTD เพิ่มเป็น 7.15 จาก 5.51 เหรียญต่อบาร์เรล

กลยุทธ์การลงทุน ราคาหุ้นปรับขึ้นมาจน upside แคบลง เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ถือ” อีกทั้งแนวโน้ม 1Q24 อาจดีกว่าคู่แข่งจากการปิดซ่อมนอกแผนทำให้ได้รับผลบวกไม่เต็มที่ แต่ GRM ที่สูงทำให้ยังเป็นหนึ่งตัวเลือกที่น่าสนใจในกลุ่มโรงกลั่น ”

KEY FINANCIALS

| FYE Dec | FY21 | FY22 | FY23E | FY24E |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue (THBm) | 345,496 | 529,589 | 445,986 | 353,563 |
| Net Profit (THBm) | 12,578 | 32,668 | 19,203 | 11,083 |
| EPS (THB) | 6.17 | 15.63 | 8.60 | 4.96 |
| P/E (x) | 8.4 | 3.3 | 6.0 | 10.5 |
| BVPS (THB) | 59.25 | 69.85 | 76.10 | 78.81 |
| P/B (x) | 0.9 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| DPS (THB) | 2.60 | 3.70 | 2.15 | 1.20 |
| Dividend Yield (%) | 5.0 | 7.1 | 4.1 | 2.3 |
| Debt/Equity (x) | 1.9 | 1.8 | 1.5 | 1.3 |
| ROE (%) | 10.22 | 20.59 | 11.11 | 6.19 |

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|-----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| รายได้ | 345,496 | 529,589 | 445,986 | 353,563 |
| ต้นทุนขาย | 319,555 | 481,137 | 413,210 | 334,538 |
| กำไรขั้นต้น | 25,941 | 48,452 | 32,776 | 19,024 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 3,056 | 4,182 | 3,380 | 2,976 |
| EBITDA | 24,510 | 53,628 | 35,433 | 25,112 |
| รายได้อื่น | 1,136 | 18,197 | 1,475 | 1,032 |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า | 1,675 | (513) | 18 | 200 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย | 18,695 | 45,884 | 28,252 | 17,280 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 3,595 | 3,860 | 4,213 | 3,974 |
| กำไรก่อนภาษี | 15,100 | 42,024 | 24,039 | 13,305 |
| ภาษีจ่าย | (2,034) | (8,918) | (4,651) | (1,996) |
| กำไรหลังภาษี | 13,003 | 33,106 | 19,387 | 11,309 |
| รายการพิเศษ | 8,499 | (12,457) | (2,983) | (991) |
| กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 13,003 | 33,106 | 19,387 | 11,309 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 425 | 438 | 184 | 226 |
| กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน | 12,578 | 32,668 | 19,203 | 11,083 |
| กำไร (ขาดทุน) ปกติ | 4,079 | 45,125 | 36,310 | 23,783 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 6.17 | 15.63 | 8.60 | 4.96 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | 2.00 | 22.12 | 16.25 | 10.65 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 2.60 | 3.70 | 2.15 | 1.20 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 59.25 | 69.85 | 76.10 | 78.81 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|-------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| เงินสด | 29,696 | 43,576 | 67,574 | 47,699 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 0 | 343 | 343 | 343 |
| ลูกหนี้การค้า | 24,424 | 49,003 | 28,654 | 22,615 |
| สินค้าคงคลัง | 39,576 | 55,343 | 37,359 | 30,246 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 7,543 | 5,563 | 4,794 | 3,783 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 101,239 | 153,828 | 138,723 | 104,686 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 178,399 | 206,476 | 230,395 | 253,663 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 20,438 | 27,386 | 27,316 | 27,245 |
| เงินลงทุนร่วม/ร่วม/กิจการร่วมค้า | 55,412 | 32,603 | 31,517 | 30,614 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 2,196 | 970 | 836 | 660 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 260,905 | 290,752 | 291,190 | 313,308 |
| สินทรัพย์รวม | 362,144 | 444,581 | 429,913 | 417,994 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 929 | 1,892 | 1,307 | 1,032 |
| เจ้าหนี้การค้า | 29,561 | 79,102 | 32,830 | 26,580 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 3,773 | 2,478 | 2,135 | 1,685 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 38,476 | 103,673 | 42,276 | 49,319 |
| เงินกู้ระยะยาว | 30,476 | 20,023 | 44,035 | 50,012 |
| หุ้นกู้ | 132,868 | 131,635 | 141,145 | 111,145 |
| อื่นๆ | 18,126 | 6,730 | 5,800 | 4,577 |
| หนี้สินรวม | 239,050 | 285,923 | 257,118 | 238,916 |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว | 20,400 | 22,338 | 22,338 | 22,338 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 2,456 | 10,699 | 10,699 | 10,699 |
| กำไรสะสม | 98,024 | 122,997 | 136,951 | 143,007 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 2,213 | 2,623 | 2,807 | 3,033 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 123,094 | 158,657 | 172,795 | 179,078 |

*ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด*
งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------------------------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 13,066 | 42,024 | 24,039 | 13,305 |
| ค่าเสื่อมราคา | 7,424 | 7,744 | 7,181 | 7,833 |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน | (16,873) | 13,382 | (7,512) | 7,462 |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 12,196 | 52,719 | 23,690 | 28,400 |
| อื่นๆ | (1,693) | (9,468) | (4,651) | (1,996) |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน | 10,504 | 43,251 | 19,039 | 26,404 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (35,146) | (31,929) | (31,000) | (31,000) |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | (43,337) | (9,049) | (7,600) | (29,751) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 0 | 10,369 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้ | 18,822 | (13,200) | 18,739 | (10,279) |
| เงินปันผล | (2,652) | (8,547) | (5,250) | (5,027) |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | 8,245 | (20,253) | 12,559 | (16,528) |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | (24,587) | 13,949 | 23,997 | (19,875) |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 1,041 | (69) | 0 | 0 |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 29,696 | 43,576 | 67,574 | 47,699 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 7.51 | 9.15 | 7.35 | 5.38 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 0.88 | 0.79 | 0.76 | 0.84 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 6.62 | 8.36 | 6.59 | 4.54 |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | 1.18 | 8.52 | 8.14 | 6.73 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 3.64 | 6.17 | 4.31 | 3.13 |
| ROE (%) | 10.22 | 20.59 | 11.11 | 6.19 |
| ROA (%) | 3.47 | 7.35 | 4.47 | 2.65 |
| วงจรเงินสด (วัน) | - | - | - | - |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) | 1.9 | 1.8 | 1.5 | 1.3 |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 5.2 | 11.9 | 6.7 | 4.3 |
| อัตรารายจ่ายเป็นเงินผล (%) * | 5.00 | 7.12 | 4.13 | 2.31 |

อัตราการเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., % | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|--------------------------|---------|---------|--------|--------|
| รายได้ | 39.36 | 53.28 | -15.79 | -20.72 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 15.32 | 36.82 | -19.16 | -11.95 |
| EBITDA | 251.96 | 118.81 | -33.93 | -29.13 |
| EBIT | 1680.85 | 145.44 | -38.43 | -38.84 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | -112.86 | 1006.37 | -19.54 | -34.50 |
| กำไรสุทธิ | -480.99 | 159.72 | -41.22 | -42.28 |

สมมติฐานสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2021 | 2022 | 2023E | 2024E |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| ค่าการกลืน (GRM) เหรียญยูโรต่อบาร์เรล | 2.20 | 12.00 | 8.19 | 6.93 |
| GIM (เหรียญยูโรต่อบาร์เรล) | 5.50 | 13.40 | 11.10 | 8.27 |
| ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญยูโรต่อบาร์เรล) | 73.20 | 77.20 | 80.50 | 82.00 |

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.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ 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 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

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 | MITISIB | 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 |

บริษัทหลักทรัพย์สิบลีเบอร์เรเตอร์ 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