

TU : บมจ.ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป แจ้งแผนถอนลงทุนใน RL

- เตรียมถอนลงทุนใน RL จะมีตั้งด้วยค่า 18,500 ลบ. ระยะสั้นกระทบ -4 บาท/ หุ้น
- ปี 2024 พื้นตัวแรง ไม่มี RL ถ่วง ดีต่อราคา +2.50 บาท/ หุ้น + ลุ้นกำไรพิเศษขาย RL
- หากหุ้นย่อแรง มองเป็นจังหวะเข้าลงทุน

สรุปประชุมนักวิเคราะห์ : เย็นวานนี้ TU แจ้งตลาดฯถึงแผนการถอนการลงทุนใน Red Lobster (RL) โดยบริษัทจะมีการบันทึกการด้อยค่าเงินลงทุนทั้งหมดจำนวน 18,500 ลบ. (530 ล้านเหรียญสหรัฐ) ใน 4Q23 ซึ่งจะทำให้บริษัทจะพลิกเป็นขาดทุน

จะมีด้วยค่าเงินลงทุน 18,500 ลบ. : ก่อนหน้านั้นบริษัทได้ลงทุนใน RL มาตั้งแต่ปี 2016 ด้วยเงินลงทุน 575 ล้านเหรียญ ในสัดส่วน 49% โดยหลังกระบวนการข้างต้นบริษัทจะไม่ต้องรับรู้ผลขาดทุนของ RL ตั้งแต่วุดปี 2024 เป็นต้นไป และหากสามารถขาย RL ออกไปได้ คงต้องมาพิจารณาราคายกอีกทีว่าจะสูงพอให้มีการโอนกลับเป็นกำไรหรือไม่ ซึ่งถือเป็นส่วนเพิ่มต่อประมาณการในอนาคตได้ อย่างไรก็ตาม รายการถอนเงินลงทุนครั้งนี้เป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสดจึงจะไม่กระทบต่อกระแสเงินสดของกิจการ แต่คาดว่าจะทำให้ปี 2023 จะพลิกเป็นขาดทุนได้ เราคาดว่า รายการตั้งด้วยค่านี้จะกระทบต่อราคาหุ้นราว 4 บาท/ หุ้น ส่วนเรื่องการจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H23 นั้น ต้องได้รับอนุมัติจากผู้ถือหุ้นก่อน

แนวโน้มปี 2024 คาดจะกลับมาฟื้นตัวแรงอีกครั้ง : หลังจัดการถอนการลงทุนใน RL ประกอบกับการลดขนาดธุรกิจที่มีกำไรต่ำออกไป คาดจะทำให้การดำเนินงานปี 2024 กลับมาฟื้นตัวแรงอีกครั้ง โดยประมาณการเดิมเราคาดว่ากำไรสุทธิ 5,686 ลบ. ขยายตัว +22.2% y-y ภายใต้สมมติฐานว่า RL จะขาดทุน -850 ลบ. ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออกไป คาดจะมีส่วนเพิ่มต่อราคาเหมาะสมอีก +2.50 บาท/ หุ้น

โครงการซื้อหุ้นคืน : ในคราวเดียวกันนี้ บริษัทได้แจ้งโครงการซื้อหุ้นคืนในวงเงินไม่เกิน 3,600 ลบ. ไม่เกิน 200 ล้านหุ้น ตั้งแต่ 20 ก.พ. -30 มิ.ย. 2024

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

TU

BUY

maintain

TP 24E
Unchanged **16.40**

method P/E 14.0x

Closing price THB14.60

Upside/Downside +12.3%

CG report n.a.
CAC Declared
SET ESG Rating n.a.

เจ็บแต่จบ ช้อนให้พร้อม

“ในที่สุดสิ่งที่รอคอยกับ RL ก็มีการจัดการที่ชัดเจน แม้ระยะสั้น ราคาหุ้นอาจตอบสนองเชิงลบต่อข่าวดังกล่าว แต่เรามองว่าดีต่อ TU ในระยะยาวหลังจัดการตัวถ่วงที่คอยอุดการดำเนินงานตลอดหลายปีที่ผ่านมา และคาดว่าจะกลับมาสดใสในปีหน้าอีกครั้ง

กลยุทธ์การลงทุน เรามองว่าหากราคาหุ้นปรับลงมาจากข่าวดังกล่าว เป็นจังหวะการกลับเข้าไปลงทุนรอบใหม่ หลังทุกอย่างคลี่คลาย มอง downside ของราคาที่ลงไปราว 2 บาท/ หุ้น หรือมากกว่า (ผลกระทบของ RL -4.00 บาท และส่วนเพิ่มหลังไม่มี RL +2.50 บาท) ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY21	FY22	FY23E	FY24E
Revenue (THBm)	141,048	155,586	135,373	142,724
Net Profit (THBm)	8,013	7,138	4,654	5,686
EPS (THB)	1.68	1.50	1.00	1.22
P/E (x)	8.7	9.8	14.6	12.0
BVPS (THB)	11.79	16.90	17.59	18.18
P/B (x)	1.2	0.9	0.8	0.8
DPS (THB)	0.95	0.84	0.58	0.68
Dividend Yield (%)	6.5	5.8	4.0	4.7
Debt/Equity (x)	2.0	1.3	1.4	1.3
ROE (%)	15.01	9.56	6.88	8.24

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : การดำเนินงานที่ผ่านมาของ RL

RL financial contribution to TU overview

Declined following positive 2017-2019 period due to COVID-19, Inflation, & Interest Rates

Million THB	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	9M23	Notes
Share of loss from operations	-118	-196	-128	-142	-1,187	-178	-1,207	-368	Corresponds to 25% RL net income
Share of loss from lease accounting adj.	0	0	0	0	0	-638	-422	-298	Accounting adjustment since 2021
Other income (mostly preferred interest)	239	1,015	1,008	992	992	1,216	18	0	Preferred interest not recognized since 2022 due to interest rate increase
Finance costs	-180	-528	-532	-562	-498	-420	-453	-413	Finance costs decrease due to refinancing of loans to THB bonds in 2021
Income tax	32	469	107	132	239	328	735	747	Three main sources of tax credit related to <ul style="list-style-type: none"> RL loss as RL being a partnership, almost no tax in their reported numbers Acquisition tax goodwill Tip tax benefits Tax credits increased from 2020 onward as TU became the largest tax allocation
Net income	-27	760	455	420	-454	308	-1,329	-332	
EPS impact (THB/share)	-0.01	0.16	0.10	0.09	-0.10	0.07	-0.29	-0.07	

Slide 4

Analyst Update: Red Lobster Investment



ที่มา : Company report, LIB Research

รูปที่ 2 : ผลกระทบที่จะเกิดกับ TU

Other expected impacts for Thai Union

Covenants

- ✓ **Net Debt/Equity** remains below 1.0x after impairment
 - ND/E is common covenant for all TU loan/bond contracts.
 - This is much lower than 2.0x covenant ratio
- Net Income loss** will require waiver from select related bondholders to exclude this one-time non-cash impairment from Net Income calculation for TU. The waiver will require 25% quorum and 50% vote of the quorum.
- **Interest Coverage Ratio (ICR):**
 - Covenant ratio is to exceed 3.0x.
 - TU has two tranches of bonds, totaling THB 3,500mn and USD 75mn.
- **Dividend Cap:**
 - Dividend distribution cannot exceed 60% net income
 - TU has five tranches of bonds, totaling THB 13,500mn and USD 75mn.

Credit Rating

- Management view is TU's financial statements remain strong after one-time non-cash impairment.
- It will not cause any material adverse effect on the business, operations, assets or financial condition of TU or TU taken as a whole.
- Debt level remains the same and this impairment will also not have any impact on ability of TU to perform all its financial obligations.
- TU is continuing to deliver improvements in profitability from all core business categories from recent years.
- TU expects accretive impact from 2024 from this investment exit and discontinued on negative contribution from RL.

TU-RL Relationship

- Thai Union expects to maintain normal commercial relations (continuing 30 years) with RL, even after investment exit

ที่มา : Company report, LIB Research

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	141,048	155,586	135,373	142,724
ต้นทุนขาย	115,321	128,380	112,278	118,176
กำไรขั้นต้น	25,727	27,206	23,095	24,549
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	17,471	19,156	16,380	17,270
EBITDA	12,440	12,374	10,887	11,535
รายได้อื่น	811	974	967	892
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	(269)	(1,030)	(430)	(250)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	8,797	7,995	7,251	7,921
ดอกเบี้ยจ่าย	1,730	1,998	2,273	2,368
กำไรก่อนภาษี	7,067	5,997	4,978	5,553
ภาษีจ่าย	742	(840)	(697)	(555)
กำไรหลังภาษี	6,326	6,836	5,675	6,108
รายการพิเศษ	1,946	567	(340)	250
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,272	7,403	5,335	6,358
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(259)	(265)	(681)	(672)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	8,013	7,138	4,654	5,686
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	6,067	6,571	4,994	5,436

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.68	1.50	1.00	1.22
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.27	1.38	1.07	1.17
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.95	0.84	0.58	0.68
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	11.79	16.90	17.59	18.18

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
เงินสด	9,023	12,241	11,185	9,292
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	16,308	17,525	14,835	15,641
สินค้าคงคลัง	46,636	52,622	43,066	42,090
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,182	5,156	5,208	5,260
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	74,863	87,625	74,366	72,348
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	27,027	28,475	30,486	31,248
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	16,895	16,200	16,280	16,351
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	12,766	12,183	12,427	12,676
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,465	7,320	7,686	8,070
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	91,741	94,945	98,438	100,315
สินทรัพย์รวม	166,604	182,569	172,804	172,662
เงินกู้ระยะสั้น	24,153	11,664	13,652	11,459
เจ้าหนี้การค้า	21,351	22,018	19,380	21,369
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,472	3,044	3,348	3,683
หนี้สินหมุนเวียนรวม	48,081	36,824	36,498	36,721
เงินกู้ระยะยาว	13,097	16,644	18,750	20,569
หุ้นกู้	32,525	30,619	23,605	18,605
อื่นๆ	2,754	2,785	4,509	4,917
หนี้สินรวม	104,391	94,438	91,379	89,467
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,193	1,193	1,164	1,164
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
กำไรสะสม	36,927	39,784	40,993	43,746
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	2,894	7,489	7,864	8,257
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	53,369	74,693	67,612	68,988

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2021	2022	2023E	2024E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	9,013	6,564	4,638	5,803
ค่าเสื่อมราคา	4,184	4,324	4,172	4,256
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(7,208)	(7,363)	1,536	268
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	8,906	8,828	15,104	15,224
อื่นๆ				
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	6,292	5,871	13,617	13,502
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(3,730)	(5,039)	(5,169)	(4,135)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(8,104)	(5,415)	(5,508)	(4,467)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	497	(10,598)	(2,920)	(5,374)
เงินปันผล	(3,947)	(4,190)	(3,445)	(2,933)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	4,583	2,742	(8,943)	(10,926)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	2,771	3,198	(834)	(1,891)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	38	(4)	(3)	(3)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	8,828	12,022	11,185	9,292

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.24	17.49	17.06	17.20
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	12.39	12.31	12.10	12.10
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	5.85	5.17	4.96	5.10
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	4.30	4.22	3.69	3.81
อัตรากำไรสุทธิ (%)	5.68	4.59	3.44	3.98
ROE (%)	15.01	9.56	6.88	8.24
ROA (%)	4.81	3.91	2.69	3.29
วงจรเงินสด (วัน)	109.2	119.1	131.9	107.5
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.0	1.3	1.4	1.3
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	5.1	4.0	3.2	3.3
อัตรการจ่ายเงินปันผล (%) *	6.51	5.75	3.97	4.68

อัตราดอกเบี้ย

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2021	2022	2023E	2024E
รายได้	6.53	10.31	-12.99	5.43
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13.47	9.65	-14.49	5.43
EBITDA	3.87	-0.53	-12.02	5.95
EBIT	-0.86	-9.13	-9.30	9.23
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-1.55	8.31	-24.00	8.86
กำไรสุทธิ	28.29	-10.92	-34.80	22.18

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2021	2022	2023E	2024E
ยอดขาย	4,508	4,437	3,893	4,020
อัตรากำไรขั้นต้น	18.20	17.49	17.06	17.20
ค่าเงินบาท	31.29	35.07	34.77	35.50

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 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 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	WIIK
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

บริษัทหลักทรัพย์ ลีเบอร์เรเตอร์ 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