

### DELTA : บมจ.เดลต้า อิเลคโทรนิคส์ ตลาดกังวลยอดขาย EV หดตัว

- แนวโน้ม 1Q24 ยอดขายทรงตัว q-q แม้ EV ยังไม่ฟื้นตัว แต่คาดจะมีสินค้าอื่นมาทดแทน
- ตลาดกังวลต่อค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และคาดจะส่งผลต่อการดำเนินงานปี 2024
- ราคาปรับตัวลง เปิด upside ให้ซื้อได้แล้ว

**สรุปประชุมนักวิเคราะห์ 4Q23 :** สรุปตลาดกังวลอยู่ 2 ประเด็นคือ (1) ยอดขาย EV ใน 4Q23 ที่หดตัวแรง q-q จากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อ ประกอบกับปัญหาในทะเลแดงทำให้การขนส่งล่าช้า และ (2) ค่าใช้จ่ายด้านเทคนิคที่รับรู้มา 1,378 ลบ. เป็นรายการใหม่ที่เกิดขึ้นนอกจาก Royalty fee ที่จ่ายให้กับบริษัทแม่สำหรับพัฒนาสินค้า

เป้าหมายยอดขายปี 2024 ผนวก.คาด +10-20% y-y โดยกลุ่ม EV จะโต 30-50% ซึ่งคาดจะเห็นยอดขายกลับมาใน 2H24 ส่วน Data center คาดโต +10% รวมถึงตลาดอินเดียที่คาดจะฟื้นตัว 2 หลัก โดยมี 2 กลุ่มหลักคือ ICT มากกว่า 50% ของยอดขาย และ Automation 20-25% ของยอดขาย ซึ่งยังเป็นสินค้าที่ขยายตัวได้ดี รวมถึงมีการผลิตในกลุ่ม EV off-board charger รวมถึงคาดหวังการย้ายฐานการผลิตไปอินเดีย

**ปรับประมาณการปี 2024 ลงจากเดิมเล็กน้อย 1.4% สกัดค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น :** เราคาดยอดขายปี 2024 +10.9% y-y ตามการเพิ่มขึ้นของสินค้าใหม่ ๆ อย่างเช่น กลุ่มที่รองรับ AI ซึ่งเริ่มทยอยขายตั้งแต่ 2H23 เป็นต้นมา แต่ยังไม่มีการแยกยอดขายที่ชัดเจนในกลุ่มนี้แต่คาดจะมีสัดส่วนมากขึ้นตามการเติบโตของยอดขายในกลุ่มดังกล่าว ขณะที่สินค้าเดิมที่มีอยู่คาดว่าจะยังเติบโตได้ แม้ระยะสั้นอาจจะชะลอตัวตามคำสั่งซื้อที่ลดลง และเราได้ปรับอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มจากเดิม 0.5% จากสัดส่วนยอดขาย EV ที่ลดลงซึ่งกลุ่มนี้จะมีอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่ากลุ่มอื่น (14.3%) และได้ปรับค่าใช้จ่ายขายรวมเพิ่ม +3.7% จากเดิมจากค่าใช้จ่ายที่จะเพิ่มขึ้น ประกอบกับมีปรับอัตราภาษีจ่ายเพิ่มขึ้นจากสัดส่วนกำไรในต่างประเทศที่เพิ่มขึ้นทำให้

เราปรับกำไรสุทธิเหลือโต +6.1% y-y ส่งผลให้ราคาเหมาะสมลดลงเล็กน้อยเหลือ 90.00 บาท แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ”

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

## DELTA

**BUY**  
Maintain

TP 24E From 91.50 **THB90.00**

method P/E 57.0x

Closing price THB77.50  
Upside/Downside +16.1%

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

## EV เบาลง มองเป็นโอกาส

“ตลาดกังวลยอดขาย EV หดตัว และค่าใช้จ่ายพิเศษเพิ่มขึ้น เรามองค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นจะกดดันการดำเนินงาน แต่การหดตัวของ EV เรามองเป็นบวกมากกว่าจากอัตรากำไรที่ต่ำกว่าสินค้าอื่นจะช่วยให้อัตรากำไรดีขึ้น อย่างไรก็ตาม หาก EV กลับมา เราเชื่อว่า DELTA จะเป็นตัวเลือกต้นๆ ของกลุ่ม อีกทั้งยังมีธุรกิจอื่นๆ รองรับ

ราคาหุ้นซื้อขายบน P/E24E ที่ 50 เท่า สูงกว่ากลุ่ม แต่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต อีกทั้งเราคาดว่าไม่เม่นเต็มการดำเนินงาน และฐานรายได้ที่อิงตาม Mega trend จะทำให้การดำเนินงานยังไปได้ต่อ ราคาหุ้นที่ปรับลงเริ่มน่าสนใจกลับมาลงทุนอีกครั้ง”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	118,558	146,371	163,715	173,833
Net Profit (THBm)	15,344	18,423	19,554	20,635
EPS (THB)	1.23	1.48	1.57	1.63
P/E (x)	63.0	52.5	49.4	47.6
BVPS (THB)	4.38	5.46	6.58	7.71
P/B (x)	17.7	14.2	11.8	10.1
DPS (THB)	0.40	0.45	0.49	0.51
Dividend Yield (%)	0.52	0.58	0.64	0.66
Debt/Equity (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE (%)	28.06	27.28	24.04	21.30

Source: Company, LIB Research estimates

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	118,558	146,371	163,715	173,833
ต้นทุนขาย	90,618	112,881	126,119	133,914
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>27,940</b>	<b>33,491</b>	<b>37,596</b>	<b>39,920</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13,447	15,483	17,957	18,723
<b>EBITDA</b>	<b>17,580</b>	<b>22,529</b>	<b>24,386</b>	<b>26,181</b>
รายได้อื่น	544	758	860	957
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>14,982</b>	<b>18,384</b>	<b>20,014</b>	<b>21,638</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	20	109	120	112
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>14,962</b>	<b>18,275</b>	<b>19,894</b>	<b>21,526</b>
ภาษีจ่าย	467	1,073	1,194	1,292
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>14,495</b>	<b>17,201</b>	<b>18,701</b>	<b>20,235</b>
รายการพิเศษ	849	1,221	854	400
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>15,344</b>	<b>18,423</b>	<b>19,554</b>	<b>20,635</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>15,344</b>	<b>18,423</b>	<b>19,554</b>	<b>20,635</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>14,495</b>	<b>17,201</b>	<b>18,701</b>	<b>20,235</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.23	1.48	1.57	1.63
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.16	1.38	1.50	1.60
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.40	0.45	0.49	0.51
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.38	5.46	6.58	7.71

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	10,142	7,617	16,426	27,134
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	28,132	33,237	34,986	37,148
สินค้าคงคลัง	25,049	32,747	32,825	34,854
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,702	1,965	2,423	3,242
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>66,025</b>	<b>75,566</b>	<b>86,660</b>	<b>102,378</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	22,700	29,681	32,768	33,310
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	192	147	157	163
เงินลงทุนร่วม/ส่วน/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	214	201	191	182
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,384	2,071	2,112	2,155
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>24,959</b>	<b>32,579</b>	<b>35,703</b>	<b>36,285</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>90,984</b>	<b>108,145</b>	<b>122,363</b>	<b>138,664</b>
เงินกู้ระยะสั้น	1,056	2,640	1,396	1,446
เจ้าหนี้การค้า	30,202	32,097	34,553	36,689
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,412	1,439	1,367	1,298
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>32,670</b>	<b>36,176</b>	<b>37,316</b>	<b>39,433</b>
เงินกู้ระยะยาว	992	1,281	1,153	1,038
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	519	745	783	822
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>36,305</b>	<b>40,606</b>	<b>41,007</b>	<b>43,287</b>
<b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>	<b>1,247</b>	<b>1,247</b>	<b>1,247</b>	<b>1,247</b>
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>	<b>1,492</b>	<b>1,492</b>	<b>1,492</b>	<b>1,492</b>
<b>กำไรสะสม</b>	<b>55,391</b>	<b>68,626</b>	<b>82,567</b>	<b>96,719</b>
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>54,680</b>	<b>67,539</b>	<b>81,355</b>	<b>95,377</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	15,811	19,496	20,748	21,583
ค่าเสื่อมราคา	3,087	4,521	4,747	4,984
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(6,825)	(13,138)	1,639	(2,556)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	13,742	14,355	25,229	24,546
อื่นๆ	0	0	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>13,596</b>	<b>13,313</b>	<b>23,915</b>	<b>23,163</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(6,447)	(10,361)	(7,895)	(5,916)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(7,953)</b>	<b>(12,003)</b>	<b>(7,927)</b>	<b>(5,948)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(658)	1,588	(1,187)	81
เงินปันผล	(2,121)	(4,990)	(5,613)	(6,160)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(2,419)</b>	<b>(3,502)</b>	<b>(6,800)</b>	<b>(6,079)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>3,350</b>	<b>(2,572)</b>	<b>8,771</b>	<b>10,678</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	125	(379)	(417)	(459)
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>10,142</b>	<b>7,617</b>	<b>16,426</b>	<b>27,134</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.57	22.88	22.96	22.96
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	11.34	10.58	10.97	10.97
อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน (%)	12.22	12.30	12.00	12.00
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	12.23	11.75	11.42	11.45
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.94	12.59	11.94	11.68
ROE (%)	28.06	27.28	24.04	21.30
ROA (%)	16.86	17.04	15.98	14.65
วงจรเงินสด (วัน)	59.7	69.2	74.5	70.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	767.9	168.1	166.8	190.1
อัตราการจัดจ่ายเงินปันผล (%) *	0.52	0.58	0.64	0.66

**อัตราการเติบโต**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	40.61	23.46	11.85	6.18
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	17.60	15.14	15.98	6.18
EBITDA	112.02	28.15	8.24	5.95
EBIT	142.40	22.71	8.87	6.40
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	138.62	18.67	8.72	6.47
กำไรสุทธิ	129.05	20.06	6.14	3.87

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐ)	3,337	4,109	4,557	4,839
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	35.12	35.22	35.50	35.50
อัตรากำไรขั้นต้น (GP margin)	23.5%	22.8%	23.0%	23.0%

## 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 และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 1<sup>st</sup> 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

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รติภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Naree.A@liberator.co.th">Naree.A@liberator.co.th</a>
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	<a href="mailto:Wijit.A@liberator.co.th">Wijit.A@liberator.co.th</a>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Tiwat.C@liberator.co.th">Tiwat.C@liberator.co.th</a>
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	<a href="mailto:Jirapat.K@liberator.co.th">Jirapat.K@liberator.co.th</a>

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