

AH : บมจ. อาปิโก โฮเทค โตเบาๆ ตามอุตสาหกรรม

- 4Q23 กำไรต่ำจากรายการพิเศษเป็นหลัก
- ปี 2024 คาดโตได้ตามอุตสาหกรรมรถยนต์ แต่จะได้ส่วนช่วยจากต่างประเทศมาหนุน
- Valuation ไม่แพงซื้อขายบน P/E เพียง 4.8 เท่า เกมปันผลยังดี

สรุป 4Q23 กำไรต่ำจากรายการพิเศษ : 4Q23 กำไรเหลือเพียง 138 ลบ. -66.5% y-y -72.5% q-q กำไรออกมาต่ำจากรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียว รวมถึงขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนทั้งสิ้น -424 ลบ. อีกทั้งปีก่อนมีคำสั่งซื้อพิเศษเกิดขึ้นทำให้ยอดขาย -8.5% y-y -6.5% q-q อยู่ที่ 7,131 ลบ. ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นหดเหลือ 11.5% จากยอดขายที่ลดลง

ขณะที่ภาพปี 2023 ยอดขาย +7.4% y-y โดยยอดขายที่เพิ่มขึ้นทำให้อัตรากำไรดีขึ้นเป็น 11.7% จาก 11.4% y-y และการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม -33% y-y จากการหยุดรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากฮุนไดและมีขาดทุนจาก PUREM เข้ามา รวมถึงดอกเบี้ยจ่าย +36% y-y จากเงินกู้และอัตราดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยกำไรก่อนรายการพิเศษ +7.3% y-y แต่มีรายการพิเศษก้อนใหญ่เกิดขึ้นทำให้กำไรสุทธิ -11.7% y-y

แนวโน้มปี 2024 คาดโตตามอุตสาหกรรมรถยนต์ : สภาอุตสาหกรรม (FTI) คาดการณ์ปริมาณการผลิตรถยนต์ปี 2024 ที่ 1.9 ล้านคัน +3.2% y-y จาก 1.84 ล้านคัน โดยผ.ห. คาดบริษัทจะโตในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรมเช่นกัน เนื่องจากยอดขายในไทยมากกว่า 60% ของยอดขายได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อในประเทศที่หดตัว และปัญหาการขออนุมัติสินเชื่อทำได้ยากขึ้น อีกทั้งยังไม่มีคำสั่งซื้อโมเดลใหม่จากลูกค้าเพิ่มเติม

ส่วนยอดขายในจีนและโปรตุเกสคาดว่าจะยังดีต่อเนื่อง y-y จากคำสั่งซื้อของลูกค้าเดิม ส่วนที่มาเลเซียรายได้หลักยังมาจากการเป็นตัวแทนจำหน่ายรถยนต์และจะมีส่วนเพิ่มจากการผลิตชิ้นส่วนจากการเข้าลงทุน 60% ใน AAPICO Avee ในมาเลเซียเพื่อผลิตชิ้นส่วน

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

AH BUY Maintain

TP 24E From 35.00 **THB32.50**

method P/E 7.0x

Closing price THB22.50
Upside/Downside +44.4%

CG report **★★★★**
CAC Declared
SET ESG Rating A

อูตฯ ไม่บวกให้เติบโตมาก

“ แนวโน้ม 1Q24 คาดยอดขายลดลง y-y แต่ฟื้นตัว q-q จากลูกค้าหลักคือญี่ปุ่นมีการปิดงบทำให้ยอดขายฟื้น อย่างไรก็ตาม ภาพทั้งปียังอาจค่อนข้างเหี่ยวจากฐานรายได้หลักในไทยที่ฟื้นตัวได้ไม่มากจากกำลังซื้อที่หดตัว ประกอบกับยังไม่มีคำสั่งซื้อใหม่จากลูกค้ามาเพิ่มทำให้กำไรปี 2024 คงโตได้ไม่มาก

Valuation จะถูกไปไหน? ซื้อขายบน P/E เพียง 4.8x สะท้อนข่าวไม่ดีไปมากพอแล้ว และผลตอบแทนเงินปันผลมากกว่า 6% ต่อปี ถูกจนน่าซื้อลงทุนแล้ว ”

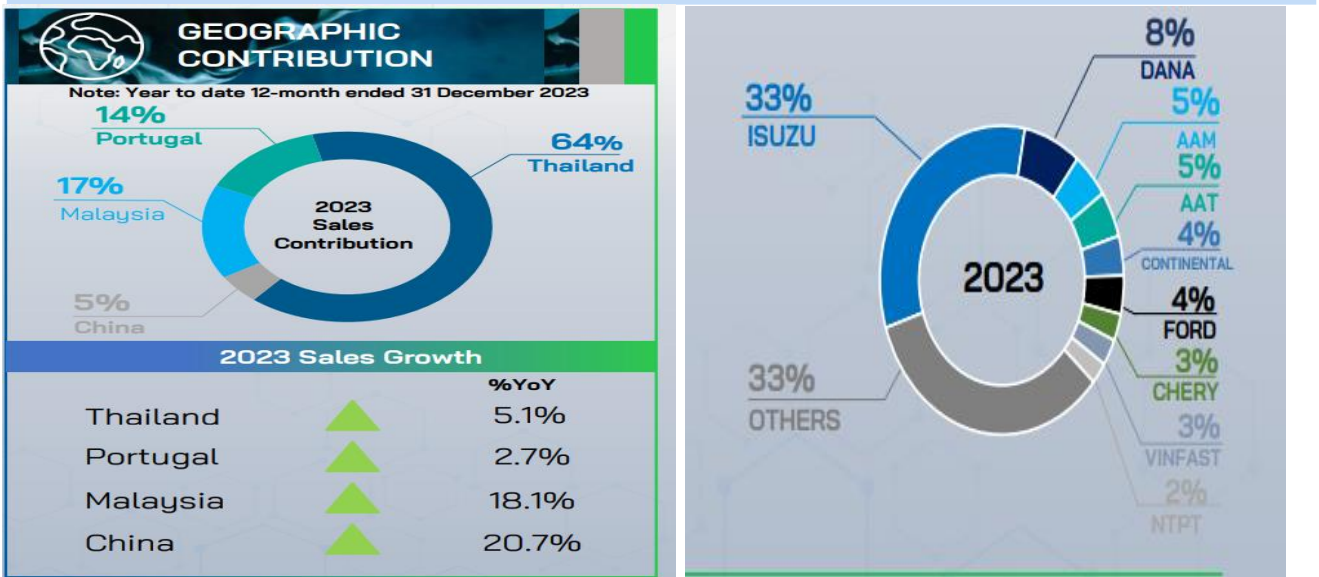
KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	27,967	30,034	30,935	32,172
Net Profit (THBm)	1,824	1,610	1,655	1,755
EPS (THB)	5.14	4.54	4.66	4.95
P/E (x)	4.4	5.0	4.8	4.5
BVPS (THB)	27.98	31.89	36.55	41.37
P/B (x)	0.8	0.7	0.6	0.5
DPS (THB)	1.54	1.65	1.55	1.60
Dividend Yield (%)	6.8	7.3	6.9	7.1
Debt/Equity (x)	1.6	1.3	1.1	0.9
ROE (%)	18.97	14.87	13.84	13.36

Source: Company, LIB Research estimates

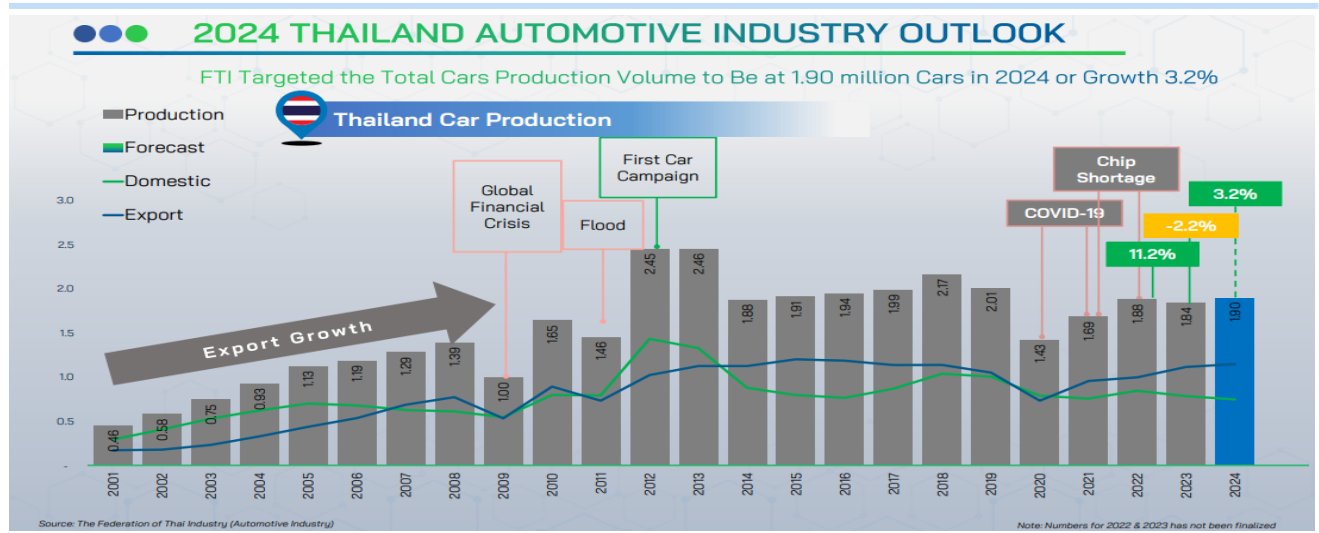
เราปรับลดประมาณการปี 2024 ลง 11.3% จากเดิมสะท้อนแนวโน้มการดำเนินงานในไทยที่อ่อนแอกว่าที่คาดไว้ โดยปรับยอดขายลงเหลือ 30,935 ลว. +3% y-y และปรับลดอัตรากำไรขั้นต้นลงตามยอดขายที่ลดลง ขณะที่การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมจะลดลงหลังการขาย SACL ออกไป แต่คาดในส่วนดอกเบี้ยจ่ายจะลดลงจากการทยอยคืนเงินกู้ ปรับกำไรสุทธิลงเหลือ 1,654.6 ลว. +2.7% y-y

รูปที่ 1 : โครงการรายได้และลูกค้าปี 2023



ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : โครงการรายได้และลูกค้าปี 2023



ที่มา : Company report

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	27,967	30,034	30,935	32,172
ต้นทุนขาย	24,777	26,522	27,470	28,569
กำไรขั้นต้น	3,191	3,512	3,465	3,603
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,529	1,666	1,781	1,856
EBITDA	2,678	3,071	2,901	3,174
รายได้อื่น	327	373	392	428
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	452	303	236	217
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,303	2,407	2,237	2,319
ดอกเบี้ยจ่าย	342	464	397	366
กำไรก่อนภาษี	1,961	1,944	1,841	1,953
ภาษีจ่าย	177	82	184	195
กำไรหลังภาษี	1,784	1,862	1,657	1,757
รายการพิเศษ	63	(279)	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,847	1,583	1,657	1,757
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(23)	28	(2)	(2)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,824	1,610	1,655	1,755
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,761	1,890	1,655	1,755

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	5.14	4.54	4.66	4.95
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	4.96	5.33	4.66	4.95
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.54	1.65	1.55	1.60
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	27.98	31.89	36.55	41.37

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	767	2,067	1,535	1,720
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	4,330	3,950	4,068	4,231
สินค้าคงคลัง	3,784	3,591	3,763	3,914
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	302	1,565	1,210	1,330
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	9,184	11,173	10,576	11,194
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	7,913	7,991	7,969	7,709
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	1,523	1,557	1,599	1,641
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	4,199	1,309	1,545	1,522
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	656	1,219	1,313	1,378
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	16,285	14,120	14,491	14,493
สินทรัพย์รวม	25,469	25,293	25,067	25,688
เงินกู้ระยะสั้น	1,929	1,941	1,856	1,930
เจ้าหนี้การค้า	7,010	6,832	6,773	7,044
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	331	279	297	251
หนี้สินหมุนเวียนรวม	11,237	11,633	10,192	10,336
เงินกู้ระยะยาว	2,959	1,851	2,034	1,221
หุ้นกู้	800	0	0	0
อื่นๆ	83	12	100	14
หนี้สินรวม	15,540	13,977	12,812	12,091
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	318	484	303	460
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	9,611	10,832	11,952	13,137
กำไรสะสม	30,992	40,229	47,036	52,052
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	16,092	20,674	37,307	41,267
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	69,559	83,378	106,818	115,793

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,961	1,944	1,841	1,953
ค่าเสื่อมราคา	1,154	1,262	1,292	1,501
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(901)	(1,026)	(2,691)	(3,955)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,580	1,435	40	(1,009)
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,047	2,106	620	(448)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(958)	(882)	(1,000)	(800)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(773)	1,739	(1,029)	(286)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	6,742	5,773	5,331	4,494
เงินปันผล	(345)	(460)	(397)	(366)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(1,143)	(2,507)	(38)	1,140
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	132	1,338	(446)	406
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(55)	(38)	(86)	(221)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	767	2,067	1,535	1,720

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.41	11.69	11.20	11.20
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	5.47	5.55	5.76	5.77
อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน (%)	5.94	6.15	5.44	5.43
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	6.29	6.29	5.35	5.46
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.52	5.36	5.35	5.46
ROE (%)	18.97	14.87	13.84	13.36
ROA (%)	7.16	6.37	6.60	6.83
วงจรเงินสด (วัน)	4.0	5.8	5.8	7.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.6	1.3	1.1	0.9
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	6.7	5.2	5.6	6.3
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	6.84	7.33	6.90	7.10

อัตราส่วนเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	36.87	7.39	3.00	4.00
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	14.77	8.93	6.90	4.21
EBITDA	56.64	14.68	-5.56	9.41
EBIT	80.58	4.53	-7.06	3.63
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	119.42	7.34	-12.45	6.07
กำไรสุทธิ	78.10	-11.69	2.74	6.07

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขาย (ลบ.)	27,967	30,034	30,935	32,172
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.41	11.69	11.20	11.20

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 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 หรือเพิ่มเติม 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

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