

### BCP : บมจ. บางจาก คอร์ปอเรชั่น 1Q24 จะฟื้นกลับมาแล้ว

- 1Q24 คาดผลการดำเนินงานฟื้นตัว q-q หลักๆ จากค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น แคมด้วยรายการพิเศษ
- ขยายการลงทุนไปกลุ่ม Green มากขึ้น คาดจะเริ่มส่งผลตั้งแต่ปี 2025 เป็นต้นไป
- คงประมาณการ และคำแนะนำ “ซื้อ” ตามเดิม

**สรุปประเด็นวิเคราะห์ :** ใน 1Q24 เราคาดผลการดำเนินงานจะกลับมาฟื้นตัว q-q โดยเฉพาะกลุ่มโรงกลั่น จากกำลังการกลั่นและ GRM ที่ดีขึ้น อีกทั้งคาดว่าจะมีกำไรจากการขายโรงไฟฟ้าในญี่ปุ่นอีกด้วย

- กลุ่มโรงกลั่น (เฉพาะ BCP) คาดปริมาณการกลั่นจะเพิ่ม +2% q-q อยู่ที่ 123,000 บาร์เรล/ วัน ขณะที่ GRM คาดจะเพิ่มขึ้น q-q จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปที่เพิ่มขึ้น
- ธุรกิจการตลาดคาดปริมาณขายจะเพิ่ม 8-10% q-q แต่คาดว่า ค่าการตลาดจะลดลง q-q จากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นของการขายน้ำมันยูโร5
- ธุรกิจไฟฟ้า (BCPG) จะขึ้นจากปริมาณขายเพิ่ม รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในสหรัฐเพิ่มขึ้น หลังกลับมาผลิตปกติ และยังมีกำไรจากการขายโรงไฟฟ้าญี่ปุ่นเข้ามา
- ธุรกิจชีวภาพ (BBGI) คาดปริมาณขายเพิ่มหลังการรวม BSRC เข้ามา ทำให้ปริมาณขายทั้งเอทานอลและไบโอดีเซลเพิ่มขึ้น แต่อาจได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น
- ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้น q-q หลังรับรู้โครงการ Staffjord เข้ามาเต็มไตรมาส แต่ได้รับผลกระทบจากราคาแก๊สธรรมชาติลดลงซึ่งมีส่วนการขาย 25% ของกำลังการผลิต
- BSRC ปริมาณการกลั่นคาดฟื้นแรง +30% q-q จากการกลับมาผลิตตามปกติหลังหยุดซ่อมใน 4Q23 ส่วน GRM คาดดีขึ้น ปริมาณขายน้ำมันคาดเพิ่ม 5-6% q-q

แม้คาดงบ 1Q24 จะดีขึ้น q-q จากผลบวกจากค่าการกลั่นที่เพิ่มขึ้นแต่เป็นสิ่งที่อยู่ในความคาดหมายของเราทำให้ยังคงประมาณการกำไรปี 2024 ไว้ดังเดิม

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

### BCP

BUY

Maintain

TP 24E

Unchanged

49.00

method

P/B 0.95x

Closing price

THB42.75

Upside/Downside

+14.6%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

AAA

### ความสดใสกลับมา

“แนวโน้ม 1Q24 กลับมาสดใสอีกครั้งตามค่าการกลั่นที่ดีขึ้นและยังได้ BSRC มาเสริมอีกแรง ส่วน synergy หลังการรวมจะค่อย ๆ ชัดเจนขึ้นหลังจากนี้

เรายังชอบ BCP หลังรวม BSRC เข้ามา ขณะที่ Valuation ไม่แพงมากหากเทียบกับกลุ่ม ยังสามารถซื้อขายตามราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นได้”

### KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	312,202	374,542	579,062	669,967
Net Profit (THBm)	12,575	13,233	10,587	10,479
EPS (THB)	9.13	9.61	7.69	7.61
P/E (x)	4.7	4.4	5.6	5.6
BVPS (THB)	38.32	45.15	51.40	57.13
P/B (x)	1.1	0.9	0.8	0.7
DPS (THB)	2.25	2.00	1.88	1.87
Dividend Yield (%)	5.3	4.7	4.4	4.4
Debt/Equity (x)	1.9	2.4	2.3	2.2
ROE (%)	15.08	13.23	9.43	8.53

Source: Company, LIB Research estimates

**เน้นขยายการลงทุนไปสู่ Green Energy :** บริษัทเริ่มลงทุนในโครงการ SAF คือการผลิตน้ำมันเชื้อเพลิงคาร์บอนต่ำเพื่อใช้ทดแทนเชื้อเพลิงอากาศยาน (Jet) แบบเดิม โดยกลุ่ม BCP จะผลิตจากน้ำมันที่ปรุงอาหารแล้วและสอดคล้องกับมาตรการบังคับใช้จากประเทศในแถบยุโรป และคาดว่าจะมีส่วนอื่น ๆ กทยอยประกาศใช้มากขึ้นและให้บรรลุเป้าหมาย Net Zero ในปี 2050 ใช้เงินลงทุนทั้งสิ้น 10,000 ลบ. จะมีกำลังการผลิต 1 ล้านลิตรต่อวัน และคาดว่าจะเริ่มผลิตเดือน มี.ค. 2025 ซึ่งทางบริษัทได้ทำสัญญาขายให้กับพันธมิตรที่ 30% ของกำลังการผลิตแล้ว

### รูปที่ 1 : โครงการ SAF



ที่มา : Company report

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	312,202	374,542	579,062	669,967
ต้นทุนขาย	281,749	352,115	537,328	632,458
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>30,454</b>	<b>22,427</b>	<b>41,734</b>	<b>37,509</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	9,204	11,117	15,930	17,589
<b>EBITDA</b>	<b>41,985</b>	<b>40,025</b>	<b>54,202</b>	<b>54,315</b>
รายได้อื่น	1,854	2,779	2,316	2,010
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า	188	340	460	320
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>31,981</b>	<b>25,655</b>	<b>38,165</b>	<b>31,894</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	3,977	4,980	5,697	5,697
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>28,004</b>	<b>20,675</b>	<b>32,468</b>	<b>26,196</b>
ภาษีจ่าย	12,852	8,766	18,234	13,098
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>15,152</b>	<b>11,908</b>	<b>14,234</b>	<b>13,098</b>
รายการพิเศษ	(9,276)	(6,462)	0	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>15,152</b>	<b>11,908</b>	<b>14,234</b>	<b>13,098</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,577	(1,325)	3,647	2,620
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>12,575</b>	<b>13,233</b>	<b>10,587</b>	<b>10,479</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>16,805</b>	<b>6,412</b>	<b>16,772</b>	<b>10,479</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	9.13	9.61	7.69	7.61
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	12.20	4.66	12.18	7.61
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	2.25	2.00	1.88	1.87
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	38.32	45.15	51.40	57.13

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	45,932	36,754	19,918	11,423
เงินลงทุนระยะสั้น	1,237	42	42	42
ลูกหนี้การค้า	22,199	33,274	39,662	45,888
สินค้าคงคลัง	29,533	47,840	58,885	69,310
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	12,449	3,972	11,581	13,399
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>111,349</b>	<b>121,881</b>	<b>130,089</b>	<b>140,063</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	73,018	119,374	119,759	126,851
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	34,473	42,487	42,431	42,352
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	1,852	28,349	27,392	26,342
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	17,297	21,692	31,848	36,848
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>130,995</b>	<b>218,548</b>	<b>228,077</b>	<b>239,039</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>242,344</b>	<b>340,429</b>	<b>358,165</b>	<b>379,102</b>
เงินกู้ระยะสั้น	1,101	13,294	17,372	20,099
เจ้าหนี้การค้า	28,948	41,287	51,525	60,647
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	8,172	18,798	23,162	26,799
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>47,852</b>	<b>87,879</b>	<b>106,902</b>	<b>122,154</b>
เงินกู้ระยะยาว	16,489	41,476	37,033	28,623
หุ้นกู้	54,018	58,938	44,700	40,100
อื่นๆ	21,358	33,263	52,116	60,297
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>158,966</b>	<b>240,397</b>	<b>259,591</b>	<b>270,015</b>
<b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>	<b>1,377</b>	<b>1,377</b>	<b>1,377</b>	<b>1,377</b>
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>	<b>11,157</b>	<b>11,157</b>	<b>11,157</b>	<b>11,157</b>
<b>กำไรสะสม</b>	<b>40,229</b>	<b>49,637</b>	<b>58,238</b>	<b>66,131</b>
ผู้ถือหุ้นได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	20,674	27,920	31,567	34,187
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>83,378</b>	<b>100,032</b>	<b>112,280</b>	<b>122,793</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	15,152	11,908	14,234	13,098
ค่าเสื่อมราคา	10,004	14,370	16,037	22,421
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(15,169)	10,909	(10,440)	(5,711)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	29,908	50,694	19,371	29,488
อื่นๆ				
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>19,443</b>	<b>45,504</b>	<b>19,371</b>	<b>29,488</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(11,833)	(10,754)	(30,073)	(29,433)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(962)</b>	<b>(72,900)</b>	<b>(38,811)</b>	<b>(33,064)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	111	148	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	2,047	25,387	(14,261)	(10,516)
เงินปันผล	(4,261)	(3,209)	(1,985)	(2,586)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(5,146)</b>	<b>18,755</b>	<b>2,606</b>	<b>(4,920)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>13,335</b>	<b>(8,641)</b>	<b>(16,835)</b>	<b>(8,495)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	575	(537)	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>45,931</b>	<b>36,753</b>	<b>19,918</b>	<b>11,423</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	9.75	5.99	7.21	5.60
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	2.95	2.97	2.75	2.63
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	6.81	3.02	4.46	2.97
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	5.38	1.71	2.90	1.56
อัตรากำไรสุทธิ (%)	4.03	3.53	1.83	1.56
ROE (%)	15.08	13.23	9.43	8.53
ROA (%)	5.19	3.89	2.96	2.76
วงจรเงินสด (วัน)	26.3	38.7	29.6	29.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.9	2.4	2.3	2.2
อัตราส่วนความสามารถจ่ายดอกเบี้ย (x)	0.1	0.2	0.1	0.2
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล (%) *	5.26	4.68	4.41	4.38

**อัตรากำไรขั้นต้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	56.56	19.97	54.61	15.70
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	28.67	20.79	43.29	10.42
EBITDA	70.15	-4.67	35.42	0.21
EBIT	92.12	-19.78	48.76	-16.43
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	408.30	-61.84	161.55	-37.52
กำไรสุทธิ	64.96	5.23	-20.00	-1.02

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
GRM (เหรียญต่อบาร์เรล)	14.33	9.50	7.88	7.88
ราคาน้ำมันดิบดูไบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	96.38	82.00	80.00	75.00
ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	5,977	6,490	9,820	9,793
ค่าการตลาด (บาท/ลิตร)	0.93	0.92	0.90	0.90
ปริมาณขาย (KBOED)	16.25	26.90	30.00	30.00
ราคาขายน้ำมัน (เหรียญต่อบาร์เรล)	98.40	78.80	80.00	80.00
ราคาขายแก๊สธรรมชาติ (เหรียญ/mmBtu)	24.68	18.30	15.00	15.00

## 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 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 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) ต่ำลงมากกว่า 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>

บริษัทหลักทรัพย์ สุโขะเรเตอร์ 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