

SPA : บมจ.สยามเวลเนสกรุ๊ป กลิ่นของ upside เริ่มโชยมา

- ปี 2024 สดใส คาดการณ์กำไรสุทธิ 441 ลบ. +32.8% y-y เป็นสถิติใหม่ ยังคงใช้ได้
- มีกลิ่น upside หลังบริษัทกันเงินสดไว้ขยายสาขาแบบ aggressive มากขึ้น
- บริษัทปรับกรอบบนนักท่องเที่ยวเป็น 40 ล้านคน!

สรุปประเด็นวิเคราะห์ : เรามีมุมมอง “บวก” เนื่องจากเป้ารายได้สอดคล้องกับประมาณการของเรา และเราพบความ Aggressive ในการขยายธุรกิจกว่าที่เราคาดไว้

- ผบ.ปรับมุมมองจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมปีนี้เป็น 35-40 ล้านคน สอดรับกับประมาณการของเราที่ 40 ล้านคน ส่วนหนึ่งจากมาตรการฟรีวีซ่าไทย-จีน ซึ่งทำให้อุปสงค์ยิ่งแข็งแกร่ง โดยล่าสุดนักท่องเที่ยวทะลุ 7 ล้านคนไปแล้ว (ณ 6 มีนาคม) โตราว +49% y-y โดย นกท.จีน ยังครองอันดับ 1 ที่ 1.3 ล้านคน
- เป้าขยายสาขาปีนี้ 5-10 สาขา โดยการตัดสินใจใช้ stock divided เพื่อย้ายจาก mai ไป SET ในกลางปีนี้นอกจากจะกันเงินได้ราว 100 ลบ. เพื่อขยายสาขาแล้ว บริษัทยังมีการขยายโรงเรียนสอนนวดแห่งที่ 2 บริเวณพญาไท เพื่อเตรียมพนักงานรองรับการขยายงาน ซึ่งเราสัมผัสได้ถึงที่จะกลับเข้า cycle ของการขยายกิจการอย่างมีนัยสำคัญ หลังหยุดไป 4 ปี (2020-22) ที่ 70 สาขา
- เป้ารายได้ปีนี้ 1.7 พัน ลบ. ขยายตัว +17.7% y-y เบื้องต้นจะมาจาก SSSG 10% และ การขยายสาขา 5% ส่วนการบันทึกการรัฐรายได้ภาษีเงินได้จากผลขาดทุนสะสมที่คาดว่าจะนำมาใช้ได้จำนวน 55 ลบ. ใน 4Q23 คาดจะทำให้ effective tax rate กลับไปที่ 20% ตามประมาณการของเรา

ความเห็น : การเตรียมความพร้อมขยายสาขาที่เข้มแข็งทำให้ประมาณการของเราเริ่มมี upside แต่เพื่อความอนุรักษ์นิยม เราคงประมาณการไว้ตามเดิมที่กำไร 441 ลบ. เติบโต +32.8% y-y ส่วนแนวโน้ม 1Q24 คาดกำไรในระดับสูงจากเป็น high season โดยเบื้องต้นอัตราใช้หมอนวดยังสูงกว่า 80% ขณะที่หมอนวดกลับเข้าทำงาน 100% ตั้งแต่ 4Q23 แล้วเทียบกับช่วง Pre-Covid

จรรุพนันท์ วัฒนวงศ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

SPA

BUY

maintain

TP 24E
Unchanged

THB16.20

method

DCF WACC 8.0% g 3.0%

Closing price

THB13.70

Upside/Downside

+18.2%

CG report

CAC

SET ESG Rating

▲▲▲

n.a.

n.a.

องค์ประกอบดี มีนิวไฮอีก

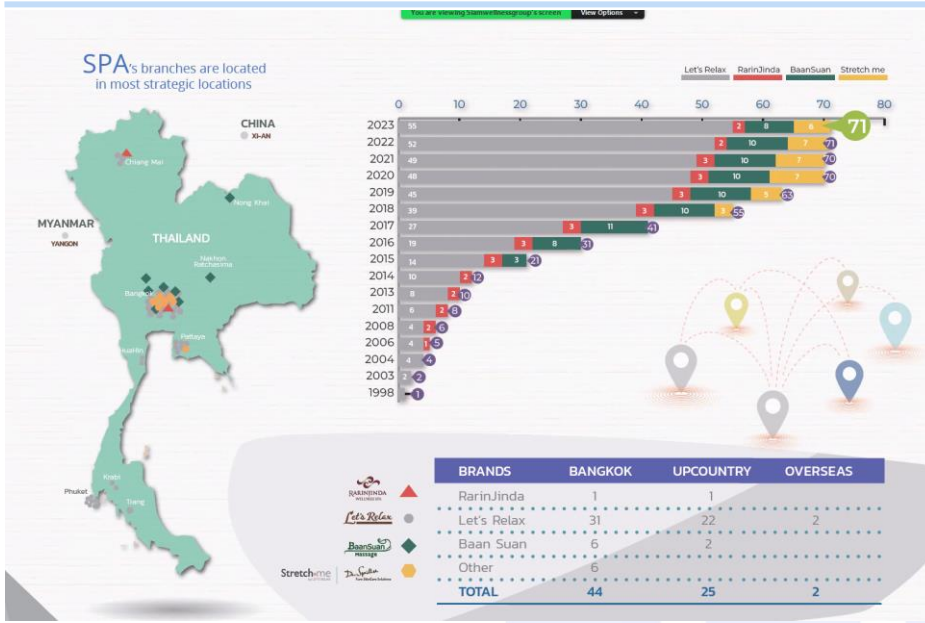
“ทิศทางปี 2024 ยังอยู่ในกำมือของบริษัท เรา มองว่าภาคการท่องเที่ยว และบริษัทจะมีผลการดำเนินงานที่น่าพึงพอใจ และคาดกำไรจะทำได้สถิติใหม่อีกครั้ง โดยองค์ประกอบสนับสนุนถือว่าครบอย่างมาก โดยการ XD(ST) 2:1 จะเกิดในวันที่ 26 เม.ย. ราคาเหมาะสมจะถูกกอนเหลือ 10.80 บาท/ หุ้น นักลงทุนระยะยาวถือลงทุนต่อไปได้สบายใจ ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	711	1,446	1,702	1,846
Net Profit (Loss)	(88)	332	441	478
EPS (THB)	(0.10)	0.39	0.52	0.56
P/E (x)	n.m.	35.3	26.6	24.5
BVPS (THB)	0.67	1.05	1.49	1.88
P/B (x)	20.6	13.0	9.2	7.3
DPS (THB)	-	0.01	0.15	0.17
Dividend Yield (%)	-	0.0949	1.1	1.2
Debt/Equity (x)	3.3	1.2	0.7	0.4
ROE (%)	(14.8)	45.2	34.7	33.2

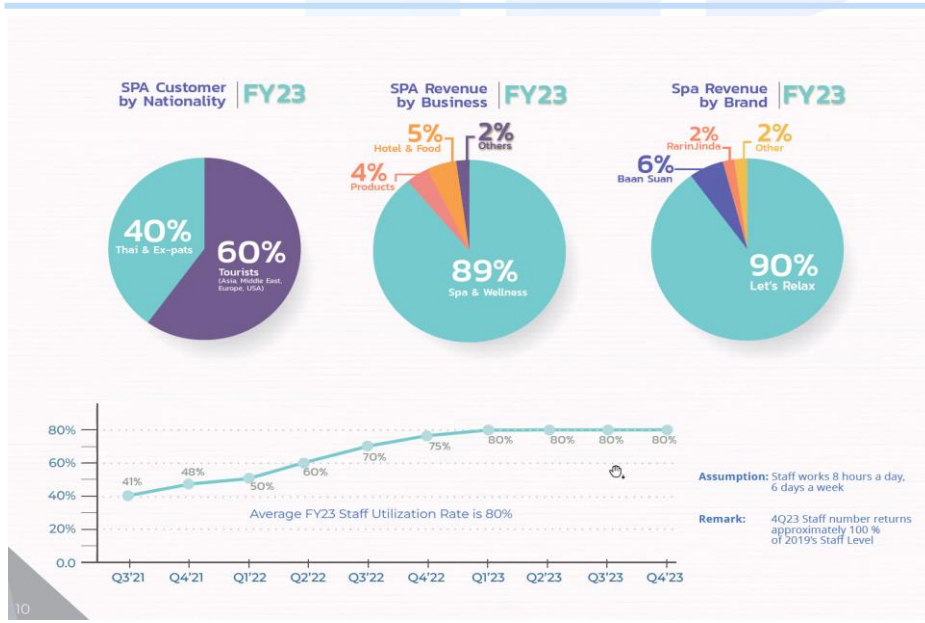
Source: Company, LIB Research estimates, before Stock dividend

รูปที่ 1 : การขยายสาขาจะกลับมาเร่งตัวอีกครั้ง



ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : โครงสร้างรายได้ในปัจจุบัน



ที่มา : Company report

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	711	1,446	1,702	1,846
ต้นทุนขาย	631	1,010	984	1,079
กำไรขั้นต้น	80	436	718	767
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	127	139	158	171
EBITDA	265	573	849	897
รายได้อื่น	10	27	32	35
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วม/กิจการร่วมค้า	0	(1)	(1)	(1)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	(47)	297	561	596
ดอกเบี้ยจ่าย	50	46	42	32
กำไรก่อนภาษี	(87)	278	550	599
ภาษีจ่าย	1	(55)	108	120
กำไรหลังภาษี	(88)	333	443	479
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(88)	332	441	478
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	(0)	(0)	(0)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	(88)	332	441	478
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	(88)	332	441	478

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	(0.10)	0.39	0.52	0.56
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	(0.10)	0.39	0.52	0.56
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.00	0.01	0.15	0.17
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	0.67	1.05	1.49	1.88

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	185	252	578	899
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	30	30	34	37
สินค้าคงคลัง	38	43	41	45
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	19	38	40	42
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	272	363	693	1,023
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	2,002	1,425	1,264	1,092
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	32	30	25	25
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	114	155	162	171
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	2,147	1,610	1,450	1,288
สินทรัพย์รวม	2,419	1,973	2,143	2,311
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	94	124	109	120
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	416	252	253	254
หนี้สินหมุนเวียนรวม	510	376	362	373
เงินกู้ระยะยาว	1,305	672	485	299
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	35	25	26	27
หนี้สินรวม	1,850	1,072	873	700
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	214	214	214	214
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	279	279	279	279
กำไรสะสม	(20)	308	677	1,017
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	569	901	1,271	1,611

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., *อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	(87)	278	550	599
ค่าเสื่อมราคา	312	276	288	301
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	32	25	(17)	4
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	257	579	822	904
อื่นๆ	(70)	(31)	(111)	(123)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	187	549	711	781
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(118)	(60)	(121)	(130)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(119)	(58)	(129)	(138)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	7	(424)	(186)	(186)
เงินปันผล	0	(1)	(72)	(138)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	7	(424)	(257)	(323)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	75	67	326	321
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	185	252	578	899

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.3	30.2	42.2	41.5
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	17.9	9.6	9.3	9.2
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	-6.6	20.6	32.9	32.3
อัตรากำไรปกติ (%)	-12.4	23.0	25.9	25.9
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-12.4	23.0	25.9	25.9
ROE (%)	-14.8	45.2	34.7	33.2
ROA (%)	-3.8	15.1	20.6	21.5
วงจรเงินสด (วัน)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	3.3	1.2	0.7	0.4
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	-0.9	6.4	13.3	18.7
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	0.0	0.1	1.1	1.2

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	324.4	103.3	17.7	8.5
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	18.1	9.1	13.6	8.2
EBITDA	288.8	116.4	48.0	5.8
EBIT	-81.9	-736.7	88.5	6.4
กำไรปกติ	-69.3	-477.7	32.8	8.3
กำไรสุทธิ	-69.3	-477.7	32.8	8.3

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
นักท่องเที่ยวต่างชาติ (ล้านคน)	11.2	25.0	40.0	41.6
อัตราการให้บริการ (U rate %)	34.8	75.4	83.4	85.1
สาขา สาขา ดำเนินการเองในประเทศ (สาขา)	61	60	64	68
5 ดาว	2	2	2	2
4 ดาว	50	50	53	57
3 ดาว	9	8	9	9

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) ต่ำลงมากกว่า 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	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

จรรยาพัณณ์ 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