

TTW : บมจ. ทีทีดับบลิว งบ 4Q23 ให้ความมั่นใจยาวๆ

- กำไรปี 2023 สูงกว่าคาด 5.9% ส่วนการปรับขยายสัมปทานไม่ส่งผลกระทบต่อกำไร
- PTW ประปาปทุม เร่งตัวดีสุดในรอบ 3 ปี
- ปันผลปีละ 0.60 บาท ได้อีกนาน ยึดปีนี้ 6.4%

กำไรดีกว่าคาด : กำไรสุทธิปี 2023 ที่ 2.93 พัน ลบ. หด -1.2% y-y สูงกว่าคาดของเรา 5.9% จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (CKP) ที่สูงกว่าคาด 34% หรือ 93 ลบ. และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด 240bps เป็น 65.4% จากค่าตัดจำหน่ายที่ลดลง 5.5% หลังสิ้นสุดการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ PTW ตามสัมปทานเมื่อ 14 ต.ค. 2023 แต่ซึ่งในท้ายที่สุดก็ได้รับการขยายสัญญาตามเงื่อนไข

งวด 4Q23 กำไรสุทธิ 820 ลบ. หดตัว -8.3% q-q ตามส่วนแบ่งกำไร CKP ที่ลดลงตามฤดูกาล ส่วนการเติบโต +43.1% y-y ก็มาจากส่วนแบ่งกำไร CKP ที่ฟื้นกลับมา ส่วนเงื่อนไขของการขยายสัมปทานสุทธิแล้วมีผลเพียงเล็กน้อย (ราคาขายลด 47%, ทว่าค่าตัดจำหน่ายที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ)

- น้ำประปาไทย (TTW) ขายน้ำประปาได้ 139.3 ล้าน ลบ.ม. ลดลง -1.8% y-y เป็นไปตามคาด ซึ่งพื้นที่จ่ายน้ำได้รับผลกระทบจากภาคส่งออกชะลอตัว
- ประปาปทุม (PTW) ขายน้ำประปาได้ 138.9 ล้าน ลบ.ม. +4.0% y-y สูงกว่าคาด 2.6% ทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตแตะ 78.0% สูงสุดในรอบ 3 ปี เป็นผลมาจากการขยายตัวเมืองทิศเหนือของ กกม.
- นิคมบางปะอิน (BIE) ขายน้ำได้ 7.5 ล้าน ลบ. ลดลง -5.1% y-y ได้รับผลกระทบจากภาคส่งออกเช่นกัน ทำให้ยอดขายน้ำต่ำคาด 5.5% แต่มีสัดส่วนเพียง 2.6%

ความเห็น : เราปรับสมมติฐานราคาขายน้ำ TTW ลง 1.0% สะท้อนตามเงินเพื่อที่ลดลง และปรับสมมติฐานปริมาณขายน้ำปีนี้ของ TTW และ BIE ลง 1.8% และ 7.7% จากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาด นอกจากนี้เรานำประมาณการกำไรของ CKP ที่เพิ่มขึ้นโดย Consensus สะท้อนในประมาณการ ทำให้กำไรปีนี้ถูกเพิ่มขึ้น 0.8% เป็น 2,890 ลบ. -1.5% y-y

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้าน #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

TTW

BUY

Maintain

TP 24E
From 10.40

THB10.50

method

DDM ke 7.4%, g 1.5%

Closing price

THB9.45

Upside/Downside

+11.1%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

SET ESG Rating

AA

ปันผลปีละ 6% มั่นใจ

“ ผลงานที่ยอดเยี่ยมของ PTW ซึ่งเพิ่งได้ขยายสัมปทานออกไป ยิ่งทำให้ความมั่นใจของประมาณการปันผลปีละ 0.60 บาท สูงขึ้นไปอีก นักลงทุนที่ชอบหุ้นปันผลที่ให้ Dividend yield 6% ขึ้นไป สามารถเลือกสะสมซื้อในจังหวะราคาย่อตัวได้ นอกจากนี้ ผลงานที่ดีของ PTW ทำให้เราปรับสมมติฐานปริมาณขายน้ำขึ้น 2.5% ปีนี้ ทำให้ฐานราคาเหมาะสม DDM ใหม่ถูกปรับขึ้นอีก 1.0% อีกด้วย ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	5,691	5,827	5,385	5,443
Net Profit (Loss)	2,967	2,932	2,890	2,947
EPS (THB)	0.74	0.73	0.72	0.74
P/E (x)	12.8	12.9	13.0	12.8
BVPS (THB)	3.70	3.83	3.95	4.09
P/B (x)	2.6	2.5	2.4	2.3
DPS (THB)	0.60	0.60	0.60	0.60
Dividend Yield (%)	6.3	6.3	6.4	6.3
Debt/Equity (x)	0.5	0.3	0.3	0.2
ROE (%)	20.5	19.5	18.3	18.4

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	4Q23	3Q23	q-q	4Q22	y-y
Revenues	1,295	1,532	(15.5%)	1,424	(9.1%)
COGs	372	558	(33.3%)	540	(31.1%)
Gross profits	923	974	(5.2%)	885	4.3%
Gross margin (%)	71.3%	63.6%	-	62.1%	-
SG&A	133	126	5.7%	138	(3.5%)
Operating profit (EBIT)	790	848	(6.9%)	747	5.7%
Operating margin (%)	61.0%	55.4%	-	52.4%	-
EBITDA	953	1,195	(20.2%)	1,088	(12.4%)
EBITDA margin (%)	73.6%	78.0%	-	76.4%	-
Interest expense	26	36	(29.6%)	38	(31.8%)
Share profit from associates	136	255	n.m.	18	654.3%
Normalised earning	820	895	(8.3%)	573	43.1%
Extra ordinary gain (loss)	0.0	0.0		0.0	
Net profit	820	895	(8.3%)	573	43.1%

Source : Company reports and LIB Research estimates

สถิติชี้วัดสำคัญ

	4Q23	3Q23	q-q	4Q22	y-y
ปริมาณน้ำประปาขาย (ล้าน ลบ.ม.)	72	72	(0.2%)	71	1.8%
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ ลบ.ม.)	17.5	20.8	(15.6%)	19.7	(10.9%)

Source : Company reports and LIB Research estimates, PTW concession amendment in mid Oct

รูปที่ 2 : โครงสร้างราคาขายน้ำประปาในปัจจุบัน

Selling price		2024	2023	2024 vs 2023 (%)	
TTW	PWA project	1 - 300,000 m ³	31.23	31.53	(0.95%)
		300,001 m ³ onward	13.03	13.11	(0.61%)
	BIE project	24.75	24.75	-	
PTW	PWA project	January 1 - October 14, 2023 ⁽¹⁾	-	13.76	-
		1-358,000 m ³ ⁽²⁾	6.50	6.50	N/A
		358,001 m ³ onward ⁽³⁾	6.06	6.06	N/A

Remark: ⁽¹⁾ The contract ended on October 14, 2023.

⁽²⁻³⁾ - The New Contract (O&M) starting on October 15, 2023. (Contract period: 10-year, MOQ: 358,000 m³)

- Annual Selling Price Adjustments by Thailand CPI, as of July.

- The first Adjustment on Jan 1, 2025. Following that, the Selling Price will be adjusted annually on the first day of January.

ที่มา : Company report

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้รวม	5,691	5,827	5,385	5,443
ต้นทุนบริการ และ คชจ.รับประทันภัย	1,975	2,015	1,707	1,726
กำไรขั้นต้น	3,717	3,811	3,679	3,716
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ ผลิตขาดทุนเครดิต	535	520	539	544
EBITDA	4,515	4,477	4,341	4,388
รายได้อื่น	10	22	20	20
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	609	365	458	476
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	3,182	3,291	3,140	3,172
ดอกเบี้ยจ่าย	165	136	141	123
กำไรก่อนภาษี	3,027	3,177	3,020	3,069
ภาษีจ่าย	657	596	574	583
กำไรหลังภาษี	2,370	2,581	2,446	2,486
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,955	2,918	2,875	2,931
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(12)	(14)	(15)	(15)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	2,967	2,932	2,890	2,947
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	2,967	2,932	2,890	2,947

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.74	0.73	0.72	0.74
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.74	0.73	0.72	0.74
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.60	0.60	0.60	0.60
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	3.70	3.83	3.95	4.09

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	62	595	2,209	2,454
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	512	467	414	419
สินค้าคงคลัง	28	30	25	25
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,790	2,454	2,576	2,705
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	4,392	3,545	5,224	5,603
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	10,229	9,756	8,715	7,649
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	153	0	0	0
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	6,648	6,827	6,827	6,827
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	58	140	147	154
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	17,088	16,723	15,688	14,630
สินทรัพย์รวม	21,480	20,268	20,913	20,233
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	146	153	131	133
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,054	962	1,705	308
หนี้สินหมุนเวียนรวม	2,200	1,115	1,836	441
เงินกู้ระยะยาว	1,925	1,258	2,068	2,218
หุ้นกู้	2,398	2,399	999	999
อื่นๆ	216	224	235	246
หนี้สินรวม	6,740	4,996	5,137	3,904
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,990	3,990	3,990	3,990
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,638	2,638	2,638	2,638
กำไรสะสม	6,722	7,266	7,759	8,313
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	14,750	15,282	15,775	16,329

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี		3,027	3,177	3,020
ค่าเสื่อมราคา		1,333	1,186	1,201
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน		16	50	35
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน		4,376	4,413	4,256
อื่น ๆ		(702)	(668)	(248)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	3,674	3,745	4,006	4,034
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน		(162)	(189)	(150)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	301	872	(157)	(157)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ		0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้		(1,544)	(1,678)	150
เงินปันผล		(2,394)	(2,394)	(2,396)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(3,980)	(4,084)	(2,235)	(3,631)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(5)	533	1,614	245
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน		0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	62	595	2,209	2,454

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	65.3	65.4	68.3	68.3
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	9.4	8.9	10.0	10.0
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	55.9	56.5	58.3	58.3
อัตรากำไรปกติ (%)	52.1	50.3	53.7	54.1
อัตรากำไรสุทธิ (%)	52.1	50.3	53.7	54.1
ROE (%)	20.5	19.5	18.3	18.4
ROA (%)	13.5	14.0	13.8	14.3
วงจรเงินสด (วัน)	11.0	6.9	5.4	5.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.5	0.3	0.3	0.2
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	19.3	24.1	22.3	25.8
อัตรารายจ่ายเงินปันผล (%) *	6.3	6.3	6.4	6.3

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	-2.0	2.4	-7.6	1.1
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	6.6	-2.8	3.6	1.1
EBITDA	-3.7	-0.8	-3.0	1.1
EBIT	-8.0	3.4	-4.6	1.0
กำไรปกติ	-4.4	-1.2	-1.5	2.0
กำไรสุทธิ	-4.4	-1.2	-1.5	2.0

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขายน้ำ TTW (ล้าน ลบ.ม.)	141.9	139.3	139.3	139.9
ยอดขายน้ำ PTW (ล้าน ลบ.ม.)	133.5	138.9	140.7	144.2
ยอดขายน้ำ BIE (ล้าน ลบ.ม.)	7.9	7.5	7.4	7.4
U rate % (overall)	72.1%	72.7%	73.2%	74.3%
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ ลบ.ม.)	19.53	19.19	18.13	18.06
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	65.3%	65.4%	68.3%	68.3%

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 ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง 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	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	MITIB	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	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