

BTG : บมจ. เบทาโกร ปีที่แย่ที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว

- ปีที่แย่ที่สุดผ่านไปแล้ว คาดปี 2024 พลิกมีกำไรจากราคาวัตถุดิบลดลง กำลังซื้อเริ่มฟื้นตัว
- แม้หมูเถื่อนยังไม่จบแต่สัญญาณดีขึ้น ขณะที่ไก่คาดส่งออกฟื้นเด่นที่อังกฤษ และ ยุโรป
- เริ่มต้นคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 25.75 บ.

ผู้ประกอบการรายใหญ่กลุ่มสัตว์บก : BTG ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายเกษตรอุตสาหกรรมครบวงจรในกลุ่มปศุสัตว์ทั้งในไทยและต่างประเทศ โดยมี 4 กลุ่มธุรกิจคือ Agro, ต่างประเทศ, อาหารสัตว์เลี้ยง และ อาหาร

อุตสาหกรรมหมูและไก่เริ่ม “ดีขึ้น” : คาดปัญหาหมูเถื่อนที่เริ่มคลี่คลายลงทำให้จำนวนการเลี้ยงปี 2024 คาดเพิ่มขึ้นเพียง +4% y-y แต่ยังต่ำกว่าก่อนเกิด ASF ขณะที่ราคาขายคาดยังฟื้นตัวจำกัดแต่การลดลงของราคาเริ่มน้อยลงแล้ว ส่วนอุตสาหกรรมไก่คาดปริมาณการส่งออกปี 2024 จะเพิ่มขึ้น +1.05% y-y หลักๆ จากการเพิ่มขึ้นของกลุ่มไก่สดแช่แข็ง ขณะที่ตลาดส่งออกหลักอย่างอังกฤษและยุโรปกลับมาเติบโตอีกครั้งหลังปีก่อนหดตัว

ปี 2024 คาดพลิกมีกำไร : เนื่องจากราคาวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพดลดลงราว -20% y-y หากถัวเฉลี่ย -3.9% y-y ซึ่งช่วยให้ต้นทุนการผลิตลดลง ขณะที่ในส่วนของราคาเนื้อสัตว์ คาดไก่มีแนวโน้มดีขึ้นจากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวทั้งตลาดในประเทศและส่งออก ส่วนหมูราคาฟื้นตัวจำกัดแต่คาดการณ์การปรับลงไม่มากแล้วจากปัญหาหมูเถื่อนคลี่คลายลง เราคาดยอดขายเพิ่ม +5% y-y ที่ 113,529 ลบ. และแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นตามราคาวัตถุดิบลดลง คาดกำไรสุทธิ 2,404 ลบ. +272% y-y

มูลค่าเหมาะสม 25.75 บาท/ หุ้น : เราประเมินมูลค่าอิง P/B เฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปี ที่ 1.8 เท่า ได้ราคาเหมาะสมปีนี้ 25.75 บาท/ หุ้น โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายบน P/B24E ที่ 1.68 เท่า มีส่วนลดจากอดีตราว 6%

ความเสี่ยงสำคัญ : 1) ปริมาณการเลี้ยงสัตว์มากกว่าความต้องการบริโภคทำให้ราคาขายลดลง 2) ราคาวัตถุดิบหลักเพิ่มทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น 3) ปัญหาโรคระบาด และ 4) ค่าแรงเพิ่มขึ้น จะมีผลต่อโครงสร้างต้นทุนการผลิต 6.3% จากการมีพนักงานกว่า 2 หมื่นคน

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

BTG

BUY Rating

TP 24E

From n.a.

THB25.75

method

P/B 1.8 เท่า

Closing price

THB22.50

Upside/Downside

+14.4%

CG report

CAC

SET ESG Rating

▲▲▲▲

n.a.

n.a.

กลับมาสร้างกำไรรอบใหม่

“เราคาดการดำเนินงานกำลังผ่านจุดแย่สุดแล้วในปี 2023 และจะพลิกกลับมาทำกำไรได้อีกครั้งจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ประกอบกับการขยายกำลังการผลิตทั้งในไทยและต่างประเทศ จะเป็นตัวเร่งต่อการดำเนินงาน และหากเทียบการดำเนินงานในกลุ่มเดียวกันพบว่าบริษัทจะกลับมาฟื้นตัวได้แข็งแกร่ง อีกทั้งอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) เพียง 1.47 เท่า ต่ำสุดหากเทียบกับกลุ่มที่มีธุรกิจหมูด้วยกัน

ราคาเนื้อสัตว์ยังเป็นปัจจัยที่ต้องตามต่อ แต่คาดได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว ราคาถั่วนี้ นลก. ระยะกลาง-ยาว กทยอยสะสมได้”

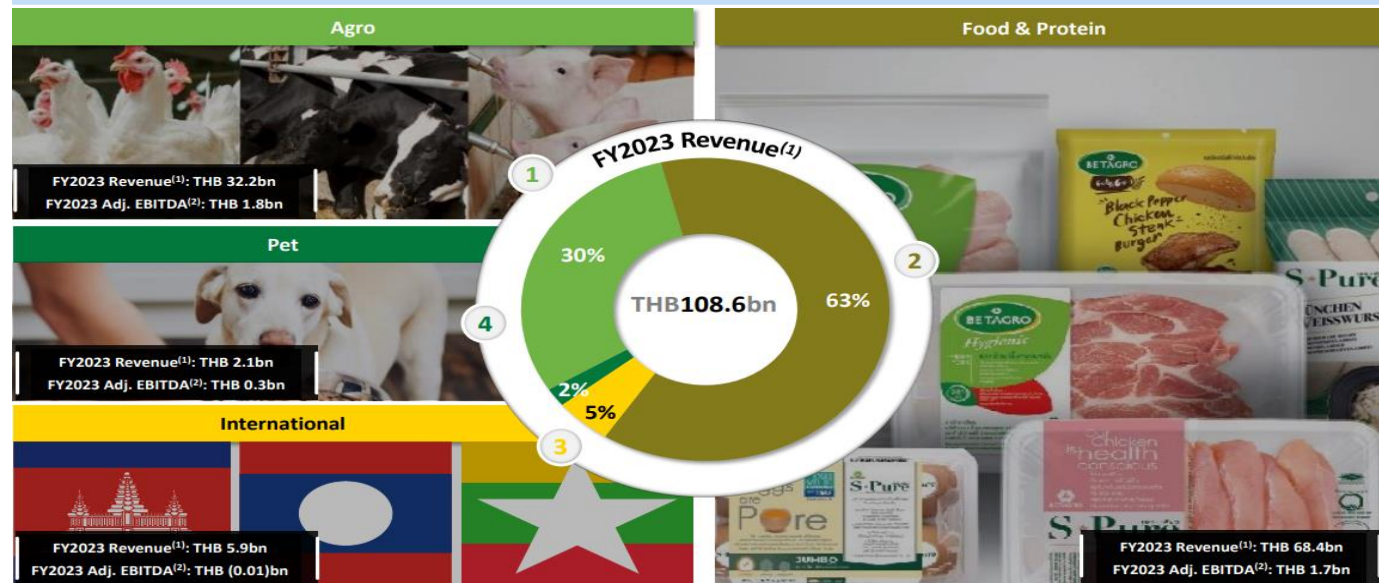
KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	112,626	108,638	113,529	118,624
Net Profit (THBm)	7,938	-1,398	2,404	2,852
EPS (THB)	4.10	-0.72	1.24	1.47
P/E (x)	5.5	-31.1	18.1	15.3
BVPS (THB)	14.82	13.08	14.33	15.40
P/B (x)	1.5	1.7	1.6	1.5
DPS (THB)	1.50	0.25	0.40	0.45
Dividend Yield (%)	6.7	1.1	1.8	2.0
Debt/Equity (x)	1.3	1.5	1.4	1.2
ROE (%)	27.69	-5.52	8.82	9.71

Source: Company, LIB Research estimates

การประกอบธุรกิจ : บริษัทเป็นผู้ประกอบธุรกิจเกษตรอุตสาหกรรมและอาหารครบวงจรตั้งแต่การผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์เวชภัณฑ์ และสารเสริมสำหรับสัตว์ ปศุสัตว์ ผลิตภัณฑ์สุกร และสัตว์ปีก ไก่ ไก่ อาหารแปรรูป และอาหารสัตว์เลี้ยง ซึ่งมีฐานการผลิตทั้งในไทย รวมถึงขยายการลงทุนไปต่างประเทศ และแบ่งธุรกิจเป็น 4 กลุ่มหลักดังนี้

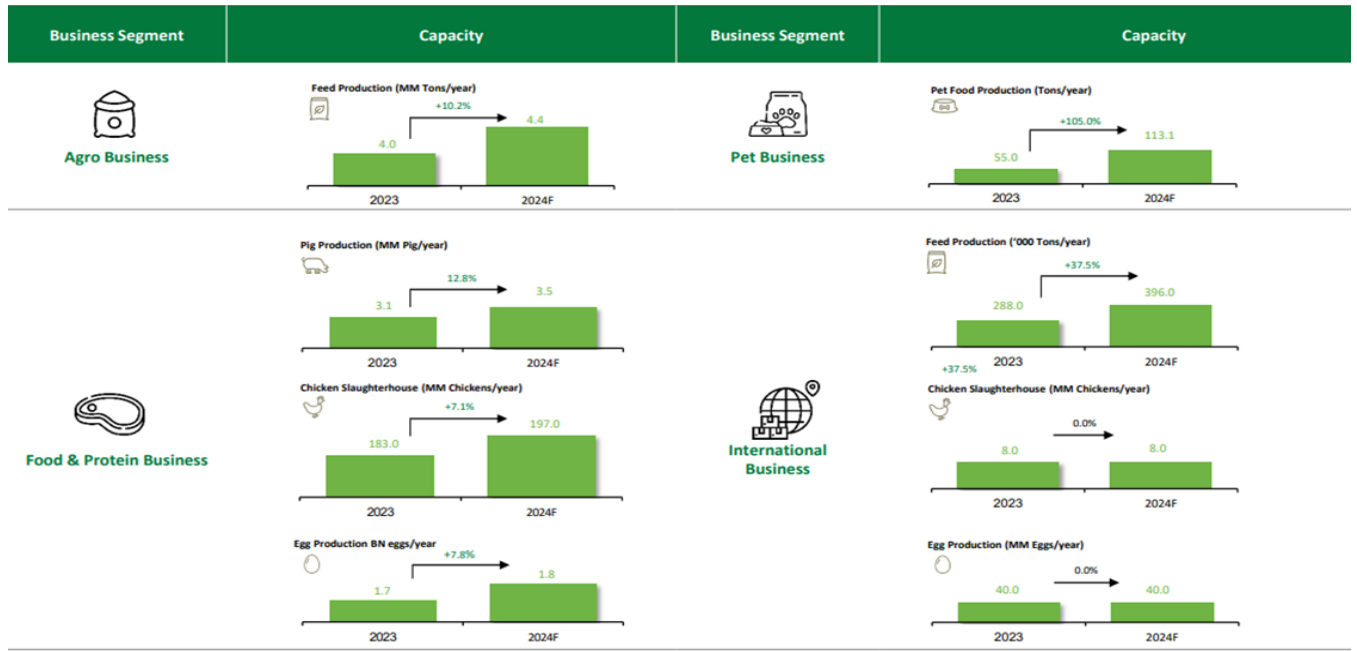
รูปที่ 1 : โครงสร้างรายได้ตามกลุ่มธุรกิจ



ที่มา : Company report

- กลุ่ม Agro Business :** ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์ซึ่งประกอบด้วยอาหารหมู, อาหารไก่, อาหารลูกไก่ และอื่น ๆ เป็นต้น ปัจจุบันมีกำลังการผลิตที่ 4 ล้านตัน/ ปี และอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิต 408,000 ตัน/ ปี ทำให้กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็น 4.4 ล้านตัน/ ปี เพิ่มขึ้น +10% คาดจะเริ่มผลิต 3Q24
- กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ :** บริษัทลงทุนใน 2 ประเทศคือ สปป.ลาวและกัมพูชา ใน สปป.ลาว ทำตั้งแต่ผลิตอาหารสัตว์ และอยู่ระหว่างขยายกำลังการผลิต +37.5% เป็น 396,000 ตัน/ปี จะเริ่มผลิต 1Q24 นี้ ส่วนกัมพูชามีฟาร์มเลี้ยงหมูเริ่ม 4Q23 และฟาร์มเลี้ยงไก่จะเริ่ม 1Q24 รวมถึงการนำสินค้าภายใต้ชื่อเบทาโกรไปขายในซูเปอร์มาร์เก็ตในกัมพูชาอีกด้วย
- อาหารสัตว์เลี้ยง :** บริษัทมียอดขาย 3 กลุ่มสินค้าทั้งแบบ Economy, Standard และ Premium โดยส่วนใหญ่จะเป็นการขายในกลุ่ม Economy แต่ตั้งแต่ปีนี้จะขยายยอดขายกลุ่ม Premium เพิ่มขึ้น โดยจะขยายกำลังการผลิตเพิ่ม +105%เป็น 113,100ตัน คาดเริ่มผลิต 2H24
- กลุ่มอาหาร :** เน้นสินค้ากลุ่มแปรรูป และเน้นส่งออกมากขึ้นเพื่อเพิ่มอัตรากำไร โดยจะขยายจำนวนการผลิตหมู +12.8% และไก่ +7.1% เพื่อรองรับธุรกิจนี้

รูปที่ 2 : กำลังการผลิตในไทยและต่างประเทศและแผนขยายกำลังการผลิต



ที่มา : Company report

ผลการดำเนินงานที่ผ่านมา : ปี 2021 กำไรสุทธิหดตัว -57.2% y-y เหลือ 1,011 ลบ. แม้ยอดขายจะขยายตัว +7% y-y จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายกลุ่มอาหารสัตว์ที่มีการขยายกำลังการผลิต เช่นเดียวกับยอดขายในต่างประเทศและอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิต แต่ด้วยต้นทุนวัตถุดิบทั้งข้าวโพด และกากถั่วเหลืองที่พุ่งขึ้นทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจึงลดลงเหลือ 13.0% จาก 16.4%

ปี 2022 กำไรฟื้นกลับมา +685.5% y-y แม้ต้นทุนวัตถุดิบอย่างข้าวโพด และกากถั่วเหลืองจะเพิ่มขึ้นก็ตาม แต่ทั้งหมดถูกชดเชยได้จากราคาหมูที่พุ่งตามขึ้นมาด้วย +44% y-y จากโรค ASF ที่เกิดขึ้น ส่งผลให้อุปทานหมูหายไปถึง 20-30% และทำให้ราคาไก่เพิ่มไปด้วย +44% y-y จากการเป็นสินค้าทดแทน ส่งผลให้ยอดขายรวมขยายตัว +32% y-y ที่ 112,626 ลบ. และทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 19.3% จาก 13.0% จากราคายาเฉลี่ยทั้งหมูและไก่เพิ่มขึ้น

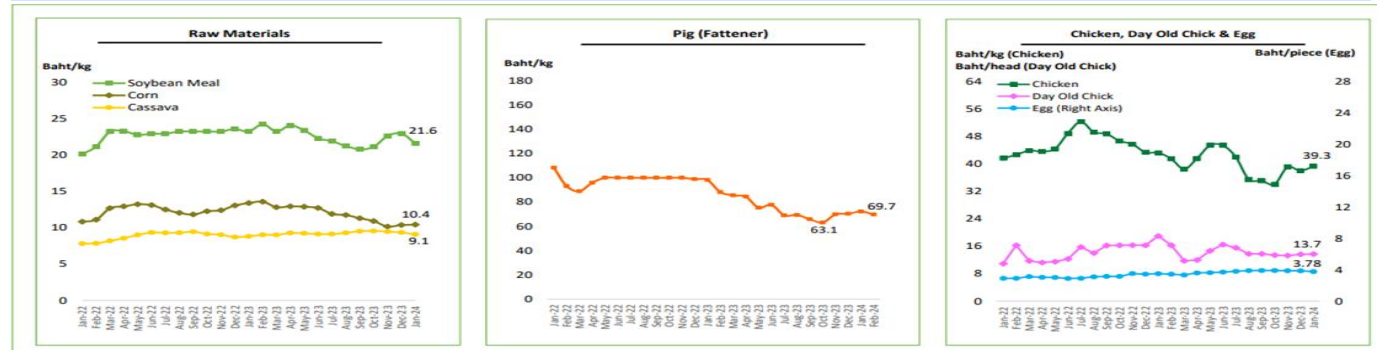
ปี 2023 กลับมาขาดทุน 1,398 ลบ. -33% y-y จากได้รับผลกระทบจากปัญหาหมูเถื่อนในไทยส่งผลให้ราคาขายลดลงอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับราคาไก่ที่หดตัวเช่นกัน อีกทั้งในส่วนต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจาก 19.3% เหลือเพียง 9.9% อีกทั้งอัตราดอกเบี้ยจ่ายก็เพิ่มจากเงินกู้ที่เพิ่มขึ้นอีกด้วย

รูปที่ 3 : การดำเนินงานที่ผ่านมา

	2020	2021	2022	2023
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,361	1,011	7,938	-1,398
ยอดขาย	80,102	85,424	112,626	108,638
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.40	13.00	19.30	9.90
ราคาไก่ (บาทต่อกิโลกรัม)	33.04	29.70	43.40	39.40
ราคาหมู (บาทต่อกิโลกรัม)	74.58	74.20	101.50	70.50
ราคาข้าวโพด (บาทต่อกิโลกรัม)	8.96	10.00	12.30	12.10
ราคากากตัวเหลือง (บาทต่อกิโลกรัม)	14.63	19.50	22.70	22.70

ที่มา : Company report, LIB Research

รูปที่ 4 : ราคาวัตถุดิบและราคาสินค้าหลัก



ที่มา : Company report, LIB Research

โรคระบาด และหมูเถื่อน ผลกระทบลดลง แต่ยังต้องจับตา :
โรคอหิวาต์แอฟริกาหมู (ASF) เกิดในไทยปลายปี 2021 ส่งผลให้ปริมาณการเลี้ยงหมูในไทยลดลงถึง -18.1% จาก 19.3 ล้านตัว/ ปี เหลือเพียง 15.8 ล้านตัว/ ปี

สำหรับปี 2024 คาดปริมาณการเลี้ยงสุกรจะเพิ่มขึ้น +4% y-y เป็น 18.2 ล้านตัวต่อปี แต่ยังเป็นระดับที่ต่ำกว่าก่อนเกิด ASF เนื่องจาก 1) ปัญหาหมูเถื่อนยังมี แต่ก็เริ่มลดลงหลังการปราบปรามอย่างจริงจังของภาครัฐ 2) ราคาขายเฉลี่ยยังต่ำกว่าจุดคุ้มทุน ไม่ดึงดูดเกษตรกรมากนัก 3) กำลังซื้อดีขึ้นจากภาคท่องเที่ยวและการบริโภคเพิ่มขึ้น และ 4) แนวโน้มราคาวัตถุดิบลดลง

รูปที่ 5 : ปริมาณการผลิต, ส่งออก และการบริโภคสุกรในประเทศ

รายการ	2562	2563	2564	2565	2566 ¹	อัตราเพิ่ม (%)	2567 ²
ปริมาณการผลิต ^{1/} (ล้านตัว)	22.533	22.051	19.276	15.815	17.471	-8.07	18.155
(ล้านตัน)	1.690	1.654	1.446	1.186	1.310	-8.07	1.362
ปริมาณส่งออก ^{2/} (ล้านตัน)	0.015	0.035	0.020	0.006	0.006	-31.60	0.006
ปริมาณนำเข้า ^{2/} (ล้านตัน)	0.033	0.027	0.027	0.030	0.027	-2.99	0.027
ปริมาณการบริโภค ^{3/} (ล้านตัน)	1.694	1.493	1.371	1.128	1.317	-7.54	1.377

หมายเหตุ: ปี 2565 ข้อมูลเบื้องต้น ปี 2566 ประมาณการ ปี 2567 คาดคะเน

ที่มา: 1/ , 3/ สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร 2/ กรมศุลกากร

ที่มา : Swinethailand.com

ส่วนการผลิตสุกรตลาดโลกคาดการณ์ y-y ที่ 115.5 ล้านตัน โดยปริมาณการผลิตที่จีน และสหภาพยุโรป คาดจะลดลงเล็กน้อยตามการคาดการณ์ปริมาณการบริโภคที่ลดลงใน 2 ประเทศดังกล่าว

รูปที่ 6 : ปริมาณการผลิตสุกรตลาดโลกปี 2019-2024

ประเทศ	2562	2563	2564	2565	2566 ¹	อัตราเพิ่ม (%)	2567 ²
จีน	42.550	36.340	47.500	55.410	56.500	10.40	55.950
สหภาพยุโรป*	22.996	23.219	23.615	22.277	21.500	-1.74	21.150
สหรัฐอเมริกา	12.543	12.845	12.560	12.252	12.385	-0.72	12.660
บราซิล	3.975	4.125	4.365	4.350	4.600	3.51	4.825
รัสเซีย	3.324	3.611	3.700	3.910	3.950	4.34	4.000
เวียดนาม	2.992	2.930	3.084	3.313	3.511	4.53	3.686
อื่นๆ	13.072	13.014	13.130	13.021	13.052	-0.03	13.221
รวม	101.452	96.084	107.954	114.533	115.498	4.45	115.492

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลเบื้องต้น 2/ คาดคะเน * สมาชิกทั้งหมด 28 ประเทศ
ที่มา: Livestock and Poultry, World Markets and Trade. USDA Foreign Agricultural Service, October 2023

ที่มา : Swinethailand.com

รูปที่ 7 : ปริมาณการบริโภคสุกรตลาดโลกปี 2019-2024

ประเทศ	2562	2563	2564	2565	2566 ¹	อัตราเพิ่ม (%)	2567 ²
จีน	44.865	41.517	51.724	57.434	58.683	9.00	58.140
สหภาพยุโรป*	18.894	18.204	18.720	18.225	18.400	-0.52	18.050
สหรัฐอเมริกา	10.066	10.034	9.919	9.9157	9.839	-0.53	10.048
รัสเซีย	3.363	3.468	3.558	3.758	3.755	3.05	3.792
บราซิล	3.116	2.949	3.047	3.033	3.152	0.51	3.297
เวียดนาม	2.993	3.057	3.258	3.415	3.606	4.95	3.786
อื่นๆ	16.905	16.019	17.019	17.417	17.570	1.62	17.812
รวม	100.202	95.248	107.245	113.239	115.005	4.59	114.925

หมายเหตุ: 1/ ข้อมูลเบื้องต้น 2/ คาดคะเน * สมาชิกทั้งหมด 28 ประเทศ
ที่มา: Livestock and Poultry, World Markets and Trade. USDA Foreign Agricultural Service, October 2023

ที่มา : Swinethailand.com

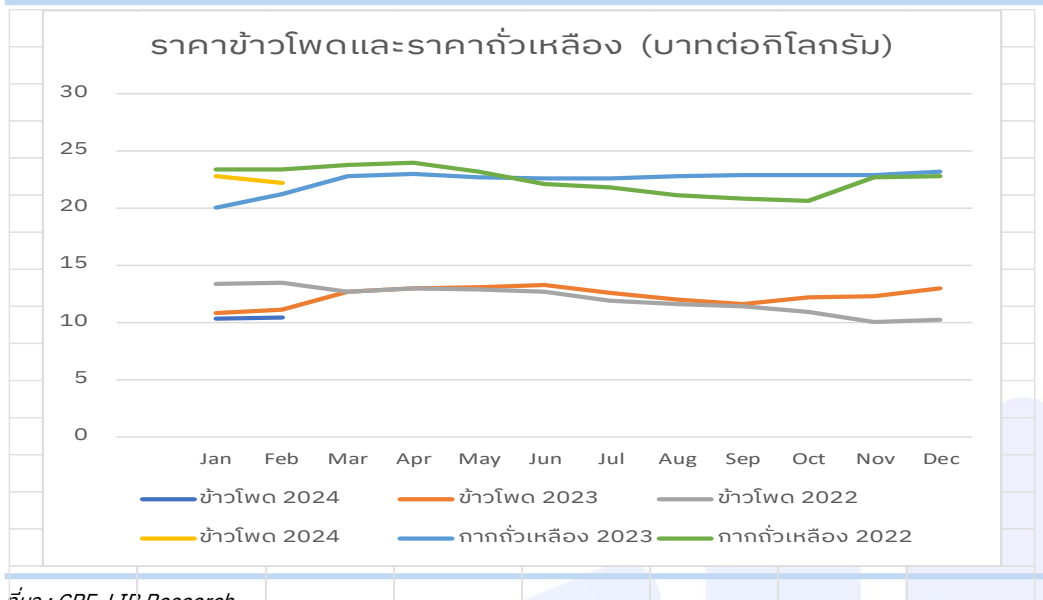
คาดการณ์ส่งออกไก่เพิ่มเพียง +1.05% y-y : สมาคมผู้ผลิตไก่เพื่อส่งออกไทยคาดการณ์ปริมาณส่งออกไก่ของไทยปี 2024 +1.05% y-y โดยกลุ่มไก่สดแช่แข็ง +2.17% y-y ส่วนไก่ปรุงสุก +0.07% y-y ขณะที่ตลาดส่งออกหลักอย่างญี่ปุ่น, อังกฤษ, ยุโรป และจีน คาดขยายตัวอ่อนๆ +0.1%, +0.32% +0.59% และ +0.66% ตามลำดับ

รูปที่ 8 : คาดการณ์ปริมาณส่งออกไก่ปี 2024

Product	2023		Estimated 2024		Change 23/ 24 (%)
	MT	Mil. Baht	MT	Mil. Baht	
- Raw	514,853	53,115	526,000	55,000	2.17
- Further (Cooked)	582,593	93,752	583,000	94,000	0.07
Total	1,097,446	146,867	1,109,000	149,000	1.05
Market Destination					
- Japan	459,528	64,151	460,000	65,000	0.10
- United Kingdom	169,457	24,736	170,000	25,000	0.32
- EU	142,166	17,205	143,000	18,000	0.59
- China	115,241	16,900	116,000	17,000	0.66
- Others	211,054	23,875	220,000	24,000	4.24
Total	1,097,446	146,867	1,109,000	149,000	1.05

ที่มา : สมาคมผู้ผลิตไก่เพื่อส่งออก

รูปที่ 9 : ราคาวัตถุดิบหลัก



ที่มา : CPF, LIB Research.

แนวโน้มปี 2024 คาดจะกลับมาทำไร้อีกครั้ง : จากแนวโน้มการบริโภคเพิ่มขึ้นหลังภาคการท่องเที่ยวในประเทศดีขึ้น ขณะที่ในส่วน CLMV คาดจะดีขึ้นในทิศทางเดียวกัน อีกทั้งได้ผลบวกจากราคาวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพดลดลง -20% ถั่วเหลือง -3.9% จากสิ้นปี 2023 แม้แนวโน้มราคาหมูอาจยังไม่ฟื้นตัวมาก แต่การจัดการหมูเถื่อนที่เข้มงวดทำให้มองราคาหมูผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

ส่วนกำไรคาดราคาขายดีขึ้นจากกำลังซื้อในประเทศที่ดีขึ้น เราคาดยอดขายปี 2024 เพิ่มขึ้น +5% y-y ที่ 113,529 ลบ. โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของทุกกลุ่มธุรกิจจากการขยายกำลังการผลิต รวมถึงแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นตามต้นทุนวัตถุดิบลดลง คาดกำไรสุทธิ 2,404 ลบ. +272% y-y

รูปที่ 10 : สมมติฐานสำคัญ

	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขายอาหารสัตว์	28,403	32,242	35,000	37,450
ยอดขายกลุ่มอาหาร	75,759	68,417	70,196	71,308
ยอดขายกลุ่มต่างประเทศ	6,236	5,887	5,986	7,359
ยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยง	2,211	2,091	2,150	2,301
อัตรากำไรขั้นต้น	19.3%	9.9%	13.5%	14.0%

ที่มา : Company report & LIB Research est.

ความเสี่ยงสำคัญ : ความเสี่ยงการดำเนินธุรกิจคือ 1) ปริมาณการเลี้ยงสัตว์ที่มากกว่าความต้องการบริโภคทำให้ราคาขายลดลง 2) ราคาวัตถุดิบหลักเพิ่มทำให้ต้นทุนการผลิตเพิ่มขึ้น 3) ปัญหาโรคระบาด และ 4) ค่าแรงปรับเพิ่มขึ้น

รูปที่ 11 : การเปลี่ยนแปลงของอัตรากำไรขั้นต้นกระทบกับกำไรและราคาเหมาะสม

อัตรากำไรขั้นต้น (%)	กำไรสุทธิ (ลบ.)	ราคาเหมาะสม (บาทต่อหุ้น)
13.00	1,938	25.25
13.50	2,404	25.75
14.00	2,871	26.00
14.50	3,337	26.50

ที่มา : LIB Research est.

นโยบายขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ กระทบลำดับต้นๆในกลุ่ม : กลุ่มอาหารเป็นกลุ่มที่มีจำนวนแรงงานที่มากเพราะขั้นตอนการผลิตตั้งแต่เริ่มต้นจากวัตถุดิบจนเป็นสินค้าสำเร็จรูปเพื่อส่งออกนั้นต้องใช้ทักษะการผลิตด้านฝีมือแรงงาน ทำให้ต้องมีจำนวนพนักงานที่มาก และเป็นแรงงานที่มีทักษะ

สำหรับ BTG นั้นค่าแรงคิดเป็น 6.3% ของต้นทุนการผลิต ขณะที่จำนวนพนักงาน ณ 31 ธ.ค. 2023 เฉพาะส่วนสายการผลิตมีจำนวนถึง 22,711 คน จากข้อมูลการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำที่มีผลตั้งแต่ 1 ม.ค. 2024 ที่ผ่านมา มีการปรับขึ้น 2-16 บาท/ วัน ซึ่งต่ำกว่าที่ตลาดคาด

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	112,626	108,638	113,529	118,624
ต้นทุนขาย	90,894	97,800	98,209	102,025
กำไรขั้นต้น	21,731	10,838	15,319	16,599
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	12,594	11,579	12,467	13,026
EBITDA	13,381	3,827	7,786	8,901
รายได้อื่น	637	493	669	517
ส่วนแบ่งกำไร.ร่วม/กิจการร่วมค้า	37	102	149	154
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	9,812	(146)	3,671	4,244
ดอกเบี้ยจ่าย	619	673	750	780
กำไรก่อนภาษี	9,193	(819)	2,921	3,464
ภาษีจ่าย	1,549	457	467	554
กำไรหลังภาษี	7,644	(1,276)	2,453	2,910
รายการพิเศษ	460	(88)	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,104	(1,364)	2,453	2,910
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(167)	(35)	(49)	(58)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	7,938	(1,398)	2,404	2,852
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	7,477	(1,310)	2,404	2,852

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	4.10	-0.72	1.24	1.47
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	3.86	-0.68	1.24	1.47
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.50	0.25	0.40	0.45
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	14.82	13.08	14.33	15.40

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	5,940	1,561	1,110	907
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	5,969	6,518	6,221	6,175
สินค้าคงคลัง	14,711	12,115	13,997	13,975
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	31	32	40	37
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	36,781	30,726	31,771	31,866
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	18,945	21,146	21,621	21,939
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	846	750	961	931
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	1,345	1,347	1,483	1,611
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	247	178	228	173
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	28,453	31,775	33,116	32,837
สินทรัพย์รวม	65,234	62,501	64,887	64,703
เงินกู้ระยะสั้น	12,243	12,315	12,715	14,235
เจ้าหนี้การค้า	5,959	5,268	5,381	5,870
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	168	324	201	335
หนี้สินหมุนเวียนรวม	25,636	24,494	24,947	24,730
เงินกู้ระยะยาว	0	2,798	2,853	2,937
หุ้นกู้	4,199	2,200	2,200	0
อื่นๆ	1,218	1,347	1,476	1,583
หนี้สินรวม	36,570	37,189	37,615	35,334
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	163	178	179	180
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28,664	25,312	27,272	29,369
กำไรสะสม	6,549	1,084	2,140	3,274
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	(1)	0	1
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	6,818	22,606	23,637	24,752

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	9,193	(819)	2,921	3,464
ค่าเสื่อมราคา	4,243	4,568	4,933	5,328
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(2,983)	(981)	(1,756)	(454)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,177	2,867	5,613	7,458
อื่น ๆ	(549)	(368)	(464)	(551)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	10,726	3,235	6,077	8,009
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(3,171)	(4,480)	(3,219)	(3,028)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(2,004)	(4,426)	(5,550)	(6,051)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	2,174	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(7,907)	(3,698)	234	(673)
เงินปันผล	(11,250)	(1,935)	(484)	(769)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(3,332)	(3,203)	(961)	(2,160)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	5,390	(4,394)	(434)	(203)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	8	(3)	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	5,940	1,543	1,110	907

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.30	9.98	13.49	13.99
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	11.18	10.66	10.98	10.98
อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน (%)	8.11	-0.68	2.51	3.01
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	6.64	-1.21	2.12	2.40
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.05	-1.29	2.12	2.40
ROE (%)	27.69	-5.52	8.82	9.71
ROA (%)	12.17	-2.24	3.71	4.41
วงจรเงินสด (วัน)	55.3	45.2	52.7	48.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.3	1.5	1.4	1.2
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	15.9	-0.2	4.9	5.4
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	6.67	1.11	1.77	2.00

อัตราการเงินโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	31.84	-3.54	4.50	4.49
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	15.39	-8.06	7.67	4.49
EBITDA	210.07	-71.40	103.46	14.32
EBIT	588.68	-101.49	2613.62	15.62
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	821.40	-117.52	283.49	18.60
กำไรสุทธิ	685.51	-117.61	271.96	18.60

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขายอาหารสัตว์	28,403	32,242	35,000	37,450
ยอดขายกลุ่มอาหาร	75,759	68,417	70,196	71,308
ยอดขายกลุ่มต่างประเทศ	6,236	5,887	5,986	7,359
ยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยง	2,211	2,091	2,150	2,301
อัตรากำไรขั้นต้น	19.3%	9.9%	13.5%	14.0%

Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิคซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นบางส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำการที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ 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

Thai Institute of Directors Association (IOD) : Corporate Governance Report 2023

▲▲▲▲▲																	
7UP	AMATA	BBL	BWG	CPW	FE	HTC	KSL	MFC	OR	PRINC	SAMTEL	SIRI	STGT	THIP	TPIPL	UKEM	
AAI	ANAN	BC	BYD	CRC	FLOYD	ICC	KTB	MFEC	ORI	PRM	SAPPE	SIS	STI	THRE	TPIPP	UP	
AAV	AOT	BCH	CBG	CRD	FN	ICHI	KTC	MILL	OSP	PRTR	SAT	SITHAI	SUC	THREL	TPS	UPF	
ABM	AP	BCP	CENTEL	CSC	FPI	ICN	KTMS	MINT	OTO	PSH	SBNEXT	SJWD	SUN	TIDLO	TQM	UPOIC	
ACE	APCO	BCPG	CFRESH	CSS	FPT	III	KUMWE	MONO	PAP	PSL	SC	SKR	SUSCO	TIPH	TQR	UV	
ACG	APCS	BDMS	CHASE	CV	FSX	ILINK	KUN	MOONG	PATO	PT	SCB	SM	SUTHA	TISCO	TRT	VCOM	
ADB	ARIP	BEC	CHEWA	DCC	FVC	ILM	LALIN	MSC	PB	PTC	SCC	SMPC	SVI	TK	TRUE	VGI	
ADD	ARROW	BEM	CHG	DDD	GBX	IMH	LANNA	MST	PCSGH	PTT	SCCC	SMT	SVT	TKN	TRV	VIBHA	
ADVANC	ASEFA	BEYOND	CHOW	DELTA	GC	IND	LH	MTC	PDG	PTTEP	SCG	SNC	SYMC	TKS	TSC	VIH	
AEONTS	ASK	BGC	CIMBT	DEMCO	GCAP	INET	LHFG	MTI	PDJ	PTTGC	SCGP	SNNP	SYNEX	TKT	TSTE	VL	
AF	ASP	BGRIM	CIVIL	DMT	GENCO	INTUCH	LIT	NC	PG	Q-CON	SCM	SNP	SYNTEC	TLI	TSTH	WACOA	
AGE	ASW	BH	CK	DOHOM	GFPT	IP	LOXLEY	NCH	PHOL	QH	SDC	SO	TACC	TM	TTA	WGE	
AH	ATP30	BIZ	CKP	DRT	GGC	IRC	LPN	NCL	PIMO	QTC	SEAFCO	SPALI	TAE	TMC	TTB	WHA	
AHC	AUCT	BJC	CM	DUSIT	GLAND	IRPC	LRH	NDR	PJW	RATCH	SEAOil	SPC	TCAP	TMD	TTCL	WHAUP	
AIRA	AWC	BJCHI	CNT	EA	GLOBAL	ITC	LST	NER	PLANB	RBF	SECURE	SPCG	TCMC	TMT	TTW	WICE	
AIT	AYUD	BKI	COLOR	EASTW	GPSC	ITEL	M	NKI	PLAT	RPH	SELIC	SPI	TEAMG	TNDT	TURTLE	WINME	
AJ	B	BLA	COM7	ECF	GRAMMY	IVL	MAJOR	NOBLE	PLUS	RS	SENA	SPRC	TEGH	TNITY	TVDH	WINNER	
AKP	BA	BOL	COTTO	ECL	GULF	JAS	MALEE	NRF	PM	RT	SENX	SR	TFG	TNL	TVH	XPG	
AKR	BAFS	BPP	CPALL	EE	GUNKUL	JTS	MATCH	NTV	POLY	S	SFT	SSC	TFMAM	TNR	TVO	YUASA	
ALLA	BAM	BRI	CPAXT	EGCO	HANA	KBANK	MBK	NVD	PORT	S&J	SGC	SSF	TGE	TOA	TVT	ZEN	
ALT	BANPU	BROOK	CPF	EPG	HARN	KCC	MC	NWR	PPP	SA	SGF	SSSC	TGH	TOG	TWPC		
AMA	BAY	BRR	CPI	ERW	HENG	KCE	M-CHAI	NYT	PPS	SABINA	SGP	STA	THANA	TOP	UAC		
AMARIN	BBGI	BTS	CPL	ETC	HMPRO	KEX	MCOT	OCC	PR9	SAK	SHR	STC	THANI	TPBI	UBE		
AMATA	BBIK	BTW	CPN	ETE	HPT	KKP	MEGA	ONEE	PRG	SAMART	SICT	STEC	THCOM	TPCS	UBIS		
▲▲▲▲▲																	
2S	AS	BSBM	CIG	EFORL	FTI	IT	K	KWC	MICRO	PIN	PROUD	SCI	SONIC	SUPER	TNP	VRANDA	
A5	ASIA	BTG	CMC	EKH	GEL	J	KCAR	KWM	MK	PQS	PSTC	SCN	SORKON	SVOA	TPLAS	WAVE	
AIE	ASIAN	CEN	COMAN	ESSO	GPI	JCKH	KGI	LDC	MVP	PREB	PTECH	SE	SPVI	SWC	TPOLY	WFX	
ALUCON	ASIMAR	CGH	CSP	ESTAR	HEALTH	JDF	KIAT	LEO	NCAP	PRI	PYLON	SE-ED	SSP	TCC	TRC	WIIK	
AMR	ASN	CH	DOD	EVER	HUMAN	JKN	KISS	LHK	NOVA	PRIME	RCL	SFLEX	SST	TEKA	TRU	WIN	
APURE	AURA	CHIC	DPAINT	FORTH	IFS	JMART	KK	MACO	NTSC	PROEN	SALEE	SINGER	STANLY	TFM	TRUBB	WP	
ARIN	BR	CI	DV8	FSMAR	INSET	JUBILE	KTIS	METCO	PACO	PROS	SANKO	SKN	STP	TMILL	TSE	XO	
▲▲▲▲▲																	
24CS	BIG	CHAYO	DTCENT	GYT	ITD	KJL	MGT	NSL	PL	PRIN	SAAM	SKY	SVR	TNH	UTP	ZIGA	
AMANA	BIOTEC	CHOTI	EASON	HL	ITNS	L&E	MITSIB	NV	PLANET	PSG	SAF	SMART	TC	TPA	VARO		
AMARC	BLESS	CITY	FNS	HTECH	JCK	LEE	MJD	OGC	PLE	RABBIT	SAMCO	SMD	TEAM	TPAC	VPO		
AMC	BSM	CMAN	FTE	HYDRO	JMT	MASTER	MOSHI	PAF	PMTA	READY	SAWAD	SMIT	TFI	TRITN	W		
APP	BVG	CMR	GIFT	IIG	JR	MBAX	MUD	PCC	PPM	RJH	SCAP	SOLAR	TIGER	UBA	WARRIX		
ASAP	CAZ	CRANE	GJS	INGRS	JSP	MEB	NATION	PEACE	PRAKIT	RSP	SCP	SPA	TITLE	UMI	WORK		
BCT	CCET	CWT	GTB	INSURE	KBS	MENA	NNCL	PICO	PRAPAT	RWI	SIAM	STECH	TKC	UMS	WPH		
BE8	CHARAN	DHOUSE	GTV	IRCP	KGEN	META	NPK	PK	PRECHA	S11	SKE	STPI	TMI	UOBKH	YONG		

Score Range	Number of Logo	Description
Less than 50	No logo given	-
50 - 59		Pass
60 - 69		Satisfactory
70 - 79		Good
80 - 89		Very Good
90 - 100		Excellent

คำอธิบาย : ข้อมูลข้างต้น นำมาจากรายงาน “Corporate Governance Report of Thailand Companies 2023” เผยแพร่เมื่อ 9 พฤศจิกายน 2566 โดย สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ซึ่งจัดทำขึ้นตามนโยบายของ สนง.คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอเอ็มไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

Anti-Corruption Progress Indicator : as of 1st November 2023

ได้รับการรับรอง CAC														
2S	AYUD	BWG	CSC	GBX	ILM	KTB	MOONG	PDJ	PT	SC	SORKON	TCMC	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	MITISB	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

จรรณพนธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroontan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รจิตทิพย์โณเลิศ	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
กิตติพงศ์ 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