

JMT : บมจ. เจ เอ็ม ที เน็ทเวอร์คฯ กำลังเริ่มเข้าทางแล้ว

- ยังมองเป็นโอกาสซื้อลงทุนระยะยาว
- กำไรปีนี้ All time high ต่อด้วยกองหนี้ใหญ่ขึ้น
- สิ่งแวดล้อมเริ่มหมุน ลดดอกเบี้ย คือ โบนัส

แนวโน้ม 1Q24 คาดย่อเล็กน้อย แต่ยังโต y-y : คาดบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 478 ลบ. หดตัว -11.6% q-q ตามผลของฤดูกาล ขณะที่ยังขยายตัวได้ +5.4% y-y จากฐานกองหนี้ที่ใหญ่ขึ้น และค่าใช้จ่ายในด้านผลการขาดทุนทางด้านเครดิตฯ (Expected Credit Loss : ECL) ที่คาดว่าจะเบาบางลง หลังบันทึกเพิ่มขึ้นแล้วปลายปีก่อน

- เราคาดยอดเก็บหนี้ (Cash collection) รวม JK AMC ที่ 2.2 พัน ลบ. +14.7% y-y จากฐานกองหนี้ที่ใหญ่ขึ้น โดย ณ 4Q23 มีกองหนี้ในการบริหารกว่า 5.1 แสน ลบ. เพิ่มขึ้น +97.3% y-y หลังเริ่มบริหารให้กับ JK AMC ระหว่างปี 2023
- คาด ECL ที่ 110 ลบ. ลดลง -12.9% q-q และ -3.3% y-y จากบันทึกก่อนใหญ่ไปแล้วปีก่อน แต่ด้วยเศรษฐกิจอ่อนแอ ผวนกับสถาบันการเงินยังคงเข้มงวดกับการปล่อยสินเชื่อให้ลูกหนี้ หรือผู้สนใจซื้อทรัพย์สิน ตรงนี้เรามองว่าอาจจุดให้ยอดเก็บหนี้รวมชะลอลง -10.3% q-q กดดันให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 63.3% ลดลง 520bps q-q
- คาดบันทึกส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC ที่ 163 ลบ. ใกล้เคียงกับไตรมาสก่อน

ปรับปรุงประมาณการ : จากยอดลงทุนซื้อหนี้ด้วยคุณภาพปีก่อนที่ 7.3 พัน ลบ. ต่ำกว่าคาดของเรา 26.8% กอปรกับเศรษฐกิจฟื้นตัวช้า เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปีนี้ลง 11.1% เป็น 2,210 ลบ. ยังเติบโต +11.6% y-y และทำ All time high อีกครั้ง

ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ P/E24E เพียง 14.7x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 4 ปีย้อนหลังที่ 47.2x ถึง 68.8% โดยเรายังคงใช้ P/E เป้าหมาย 22.6x เดิมเป็นจุดอ้างอิง ซึ่งสะท้อนเป็น PEG เพียงราว 0.5x ของการเติบโตระยะยาวในอดีต ราคาเหมาะสมใหม่ 34.75 บาท/ หุ้น แม้จะลดลง 10.8% แต่ยังมี upside น่าสนใจ +53.1%

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

JMT

BUY

maintain

TP 24E
From 39.00

THB34.75

method

P/E 22.6x

Closing price

THB22.70

Upside/Downside

+53.1%

CG report



CAC

n.a.

SET ESG Rating

n.a.

แอมมีโบนัสรออยู่

“เรามองว่าสิ่งแวดล้อมในการทำธุรกิจของ JMT เริ่มดีขึ้นเรื่อยๆ โดยเฉพาะแนวโน้มหนี้เสียในระบบที่สูงกว่า 1.1 ล้านล้านบาท ซึ่งกำลังทยอยตกชั้นมาเป็น NPL ให้บริษัทเลือกซื้อใส่พอร์ต ขณะที่หากดอกเบี้ยในประเทศลดลงจริงก็จะถือเป็นโบนัสให้ JMT กู้เงินมาเลือกซื้อหนี้ด้วยคุณภาพที่ให้ผลตอบแทนดีๆ ด้วยต้นทุนการเงินที่ถูกลงอีกด้วย ซึ่งปัจจุบันบริษัทมี net D/E เพียง 0.4x เท่านั้น สามารถก่อหนี้มาซื้อหนี้ด้วยคุณภาพได้อีกมาก เรายังมองเป็นโอกาสเหมาะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	4,410	5,087	5,223	6,007
Net Profit (Loss)	1,746	2,011	2,210	2,746
EPS (THB)	1.22	1.38	1.54	1.91
P/E (x)	18.6	16.4	14.7	11.9
BVPS (THB)	16.09	19.02	19.68	20.56
P/B (x)	1.4	1.2	1.2	1.1
DPS (THB)	1.08	0.83	0.92	1.15
Dividend Yield (%)	4.8	3.7	4.1	5.1
Debt/Equity (x)	0.5	0.6	0.5	0.4
ROE (%)	8.3	8.0	7.8	9.5

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	1Q24E	4Q23	q-q	1Q23	y-y
Revenues	1,390	1,379	0.8%	1,150	20.9%
COGS	510	434	17.5%	370	37.9%
Gross profits	880	945	(6.9%)	780	12.8%
Gross margin (%)	63.3%	68.5%	-	67.8%	-
SG&A incl. ECL	340	332	2.5%	300	13.2%
Operating profit	540	614	(12.0%)	480	12.6%
Operating margin (%)	38.8%	44.5%	-	41.7%	-
EBITDA	690	781	(11.7%)	631	9.4%
EBITDA margin (%)	49.6%	56.7%	-	54.9%	-
Interest expense	140	132	5.9%	95	47.4%
Share profit form associates	163	161	1.5%	134	21.9%
Normalised earning	478	539	(11.3%)	448	6.7%
Net profit	478	540	(11.6%)	453	5.4%

Source : Company reports and LIB Research estimates

สถิติชี้วัดสำคัญ

	1Q24E	4Q23	q-q	1Q23	y-y
Cash Collection - JMT	1,230	1,518	(19.0%)	1,369	(10.2%)
Cash Collection - JK AMC	1,000	968	3.3%	575	73.9%
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL)	(110)	(126)	(12.9%)	(114)	(3.3%)
รายได้จากสัญญาที่ทำกับลูกค้า	90	89	0.8%	94	(4.0%)
รายได้ดอกเบี้ย	1,000	988	1.2%	724	38.1%
กำไรจากเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	230	216	6.6%	257	(10.6%)
รายได้จากการรับประกันภัย	70	87	(19.6%)	75	(6.3%)

Source : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 2 : สมมติฐานสำคัญ

	2020	2021	2022	2023	2024E	2025E
ซื้อหนี้ด้วยคุณภาพ (ไม่รวม JK AMC)	3,516	8,692	4,541	7,218	9,000	10,000
ประมาณการราคาเข้าซื้อเทียบกับมูลหนี้	10.7%	28.1%	19.6%	10.3%	10.0%	10.0%
Cash collection by JMT	3,704	4,590	5,548	5,775	6,388	7,311
Cash collection by JK AMC	-	-	797	2,932	3,200	3,400
รวมเก็บหนี้ได้ (ลบ.)	3,704	4,590	6,345	8,707	9,588	10,711
เพิ่มขึ้น	14.9%	23.9%	38.2%	37.2%	10.1%	11.7%
รายได้						
ติดตามหนี้สิน การฟ้องร้อง นายหน้าประกัน	362	301	327	355	140	144
ดอกเบี้ยรับ และ เงินปันผล	1,726	2,073	2,615	3,501	3,843	4,670
กำไรจากเงินให้สินเชื่อจากการซื้อลูกหนี้	903	1,056	1,187	914	823	741
รับประกันภัย	199	194	279	316	348	383
รวมรายได้	3,190	3,625	4,408	5,087	5,153	5,937
ECL	203	62	144	462	289	351
% ECL to Total Loan Outstanding	2.0%	0.4%	0.8%	2.0%	1.0%	1.0%
กำไรสุทธิ (ลบ.)	1,047	1,400	1,746	2,011	2,210	2,746
อัตรากำไรสุทธิ	32.8%	38.6%	39.6%	39.5%	42.3%	45.7%

ที่มา : LIB Research est.

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้รวม	4,410	5,087	5,223	6,007
ต้นทุนบริการ และ คชจ.รับประกันภัย	1,459	1,567	1,767	1,850
กำไรขั้นต้น	2,951	3,520	3,457	4,157
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ ผลิตขาดทุนเครดิต	934	1,256	1,073	1,252
EBITDA	2,314	2,884	3,131	3,784
รายได้อื่น	45	71	73	84
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	98	538	592	651
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,016	2,264	2,384	2,905
ดอกเบี้ยจ่าย	283	466	434	377
กำไรก่อนภาษี	1,779	1,869	2,023	2,612
ภาษีจ่าย	209	363	384	496
กำไรหลังภาษี	1,570	1,505	1,638	2,116
รายการพิเศษ	14	30	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,810	1,948	2,190	2,725
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	64	(63)	(20)	(21)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,746	2,011	2,210	2,746
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,732	1,980	2,210	2,746

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.22	1.38	1.54	1.91
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.21	1.38	1.54	1.91
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.08	0.83	0.92	1.15
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	16.09	19.02	19.68	20.56

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	2,797	1,786	459	1,426
เงินลงทุนระยะสั้น	2	7	8	8
ลูกหนี้การค้า	804	638	656	754
สินค้าคงคลัง	1,686	1	1	1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	4,483	4,175	4,384	4,603
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	9,772	6,608	5,508	6,793
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	17,881	22,203	21,556	20,777
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	285	285	285	285
เงินลงทุนร่วม.ร่วม/กิจการร่วมค้า	5,098	5,636	5,636	5,636
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	826	7,713	8,099	8,503
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	24,090	35,836	35,575	35,201
สินทรัพย์รวม	33,862	42,444	41,083	41,993
เงินกู้ระยะสั้น	0	100	0	0
เจ้าหนี้การค้า	1,188	1,821	2,053	2,150
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3,045	4,289	1,014	969
หนี้สินหมุนเวียนรวม	4,233	6,210	3,067	3,119
เงินกู้ระยะยาว	654	923	669	415
หุ้นกู้	5,827	7,940	9,020	8,870
อื่นๆ	59	65	68	71
หนี้สินรวม	10,773	15,137	12,824	12,476
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	730	730	730	730
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	20,539	20,560	20,560	20,560
กำไรสะสม	1,775	2,431	3,382	4,641
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	23,088	27,307	28,259	29,518

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,779	1,869	2,023	2,612
ค่าเสื่อมราคา	298	620	747	879
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(861)	2,483	215	(2)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,216	4,972	2,985	3,490
อื่น ๆ	991	(7,154)	(16)	(80)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,207	(2,182)	2,968	3,409
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(81)	(166)	(100)	(100)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(5,620)	(4,537)	(486)	(505)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	980	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	1,819	3,577	(2,554)	(454)
เงินปันผล	(1,318)	(1,357)	(1,259)	(1,487)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	4,134	5,708	(3,810)	(1,937)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	721	(1,011)	(1,327)	967
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(0)	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	2,797	1,786	459	1,426

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	66.9	69.2	66.2	69.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	21.2	24.7	20.5	20.8
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	45.7	44.5	45.6	48.4
อัตรากำไรปกติ (%)	39.3	38.9	42.3	45.7
อัตรากำไรสุทธิ (%)	39.6	39.5	42.3	45.7
ROE (%)	8.3	8.0	7.8	9.5
ROA (%)	5.6	5.3	5.4	6.6
วงจรเงินสด (วัน)	191.1	n.a.	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.5	0.6	0.5	0.4
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	7.1	4.9	5.5	7.7
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	4.8	3.7	4.1	5.1

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	21.6	15.4	2.7	15.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	42.2	34.5	-14.6	16.6
EBITDA	9.1	24.6	8.5	20.9
EBIT	4.3	12.3	5.3	21.9
กำไรปกติ	24.2	14.4	11.6	24.2
กำไรสุทธิ	24.7	15.2	9.9	24.2

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดลงทุนในหนี้ด้วยคุณภาพ	4,582	7,218	9,000	10,000
ประมาณการต้นทุนซื้อหนี้	19.6%	10.3%	10.0%	10.0%
มูลหนี้สะสมในการบริหาร (excl. JK AMC)	261,410	331,225	421,225	521,225
Cash collection (JMT)	5,548	5,775	6,388	7,311
Cash collection (JK AMC)	797	2,932	3,200	3,400

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) 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	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	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
นารี อภิเศกตานนท์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กวีวัฒน์ ชุติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (สำนักงานใหญ่) เลขที่ 944 โครงการสามย่านมิตรทาวน์ ชั้น 28 ห้องเลขที่ 2810, ชั้นที่ 29 ห้องเลขที่ 2906, ชั้นที่ 17 ห้องเลขที่ 1710 (ฝ่ายวิจัยฯ) ถนนพระราม 4 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กทม. 10330 โทรศัพท์ : 02-028-7441