

### MEB : บมจ.เมพ คอร์ปอเรชั่น โตต่อเนื่องได้ตามแผน

- คาดกำไร 1Q24 ขยายตัว +18.5% y-y
- LunarWrite เริ่ม! ยอดดาวน์โหลดเพิ่มตามเป้า
- ผลวิจัยชี้คนไทยไม่ได้อ่าน 8 บรรทัด ผู้ใหญ่เลือกอ่าน e-book มากกว่าวัยรุ่น โอกาสโตยังมีอีกมาก

**1Q24 คาดเป็นไปตามเป้า :** เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรสุทธิ 105 ลบ. หดตัว -5.7% q-q เนื่องจากผลของฤดูกาล แต่จะขยายตัว +18.5% y-y ผลักดันจาก (1) คาดรายได้จะเติบโต +15%+/- y-y ซึ่งมาจากผลตอบรับที่ดีจากการจัดงาน “สัปดาห์หนังสือที่บ้าน” (แบบออนไลน์) รวมถึงการโปรโมทแพตฟอร์มร่วมกับสำนักพิมพ์ต่างๆภายในงานสัปดาห์หนังสือ ณ ศูนย์สิริกิติ์ (2) ได้ประโยชน์จากโครงการ e-receipt ระหว่างเดือน ม.ค.-ก.พ. และมีจำนวนผู้ใช้งาน ที่เพิ่มขึ้น +5.8% เป็น 11.0 ล้านคน จากสิ้นปี 2023 ที่มีอยู่ราว 10.4 ล้านคน (3) อัตรากำไรขั้นต้นคาดเคียงกับ 4Q23 ที่ 31.3% และเพิ่ม +60 bps y-y จากสัดส่วนการรับชำระเงินสดช่องทาง Non-Apple สูงขึ้นเป็น 84% จากใน 1Q23 ที่อยู่ที่ 82%

**LunarWrite เริ่มเห็นสัญญาณดี :** ถึงแม้ว่า ผบค. จะยังไม่สามารถเปิดเผยตัวเลขต่างๆได้ แต่ได้ชี้แจงว่ามีการทดสอบระบบเสร็จเรียบร้อยแล้วในเดือน ก.พ. หลังจากนั้นเริ่มโปรโมทผ่านช่องทางออนไลน์ และช่วงเดือน มี.ค. มียอดดาวน์โหลดเพิ่มขึ้นเป็นตัวเลขที่ ผบค.พอใจ แต่ยังคงรอดูจำนวนผู้ใช้ไปอีกราว 1 ปี โดยบริษัทกำลังเร่งเพิ่มจำนวนคอนเทนต์เพื่อเพิ่มจำนวนผู้ใช้ ขณะที่เรายังไม่ได้รวม upside นี้เข้าในประมาณการ

**ผลวิจัยฯเผยว่า โอกาสยังมีอีกมาก :** สมาคมผู้จัดพิมพ์ฯ (PUBAT) ร่วมกับจุฬาฯ ได้ทำวิจัยพบว่า คนไทยไม่ได้อ่านหนังสือเฉลี่ย 8 บรรทัดตามที่เข้าใจกัน แต่ใช้เวลาในการอ่านเฉลี่ย 113 นาที/ วัน ซึ่ง 45% ของกลุ่มตัวอย่างอ่านหนังสือทุกวัน ขณะที่กลุ่มคนอายุ 50+ ปีขึ้นไปเลือกที่จะอ่าน e-book สูงถึง 58% เนื่องจาก e-book สามารถขยายขนาดตัวอักษรตามใจชอบได้ ซึ่งตอบโจทย์คนอายุมาก ขณะที่กลุ่มวัยรุ่นอายุ 12-19 ปี เลือกอ่าน e-book เพียง 48% เราเชื่อ e-book ในไทยยังคงช่องว่างให้เติบโตได้อีกมาก เราคงประมาณการไว้ตามเดิม

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

# MEB

# BUY

maintain

TP 24E

From n.a.

## THB38.00

method

DCF WACC 11.0% g 2.6%

Closing price

THB33.00

Upside/Downside

+15.2%

CG report

n.a.

CAC

n.a.

SET ESG Ratings

n.a.

## ปีนี้มาเรื่อยๆไม่หวือหวา

“ แนวโน้ม 1Q24 ยังคงอยู่ในกรอบที่เราประเมินไว้โดยมี LunarWrite เป็น upside นอกประมาณการในระยะยาวที่เราจับตามองอยู่

แนวโน้มของบริษัทยังคงเป็นไปตามประมาณการของเรา เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 38.00 บาท/ หุ้น” โดยมองว่า MEB เหมาะกับนักลงทุนระยะยาวที่ชอบลงทุนหุ้นเมกกะเทรนด์ ”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	1,712	1,916	2,247	2,643
Net Profit (Loss)	330	386	481	582
EPS (THB)	3.50	1.30	1.60	1.94
P/E (x)	9.3	25.0	20.3	16.7
BVPS (THB)	1.95	3.98	4.91	6.05
P/B (x)	16.7	8.2	6.6	5.4
DPS (THB)	0.05	0.65	0.80	0.97
Dividend Yield (%)	0.2	2.0	2.5	3.0
Debt/Equity (x)	2.1	0.2	0.2	0.2
ROE (%)	101.5	56.5	32.7	35.5

Source: Company, LIB Research estimates

จิรภัทร คงบัว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Jirapat.K@liberator.co.th

### รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	4Q23	3Q23	q-q	4Q22	y-y
Revenues	519	473	9.7%	460	12.9%
COGs	357	327	8.9%	320	11.4%
<b>Gross profits</b>	<b>163</b>	<b>146</b>	<b>11.3%</b>	<b>140</b>	<b>16.2%</b>
Gross margin (%)	31.3%	30.9%	-	30.4%	-
SG&A	34	31	9.6%	31	10.4%
Operating profit	129	115	11.8%	109	17.8%
Operating margin (%)	24.8%	24.3%	-	23.8%	-
<b>EBITDA</b>	<b>129</b>	<b>116</b>	<b>10.6%</b>	<b>110</b>	<b>16.6%</b>
EBITDA margin (%)	24.8%	24.6%	-	24.0%	-
Interest expense	0	0	33.4%	0	2.9%
<b>Normalised earning</b>	<b>111</b>	<b>93</b>	<b>19.5%</b>	<b>89</b>	<b>25.6%</b>
Extra ordinary gain (loss)	0.0	0.0		0.0	
<b>Net profit</b>	<b>111</b>	<b>93</b>	<b>19.5%</b>	<b>89</b>	<b>125.6%</b>

Source : Company reports and LIB Research estimates

### สถิติชี้วัดสำคัญ

Revenue breakdown	4Q23	3Q23	q-q	4Q22	y-y
MAU - MEB	0.70	0.69	1.4%	0.63	11.1%
MAU - readAwrite	5.65	5.75	(1.7%)	5.42	4.2%
Revenue / MAU - MEB (eqv.)	225.00	207.00	8.7%	227.00	(0.9%)
Revenue / MAU - readAwrite (eqv.)	1.67	1.67	0.0%	1.67	0.0%

Source : Company reports and LIB Research estimates

### รูปที่ 2 : สมมติฐานสำคัญ

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
<b>MEB</b>							
MAU (million/month)	0.51	0.59	0.68	0.79	0.92	1.06	1.23
% growth	4.1%	15.7%	15.3%	16.0%	16.0%	16.0%	16.0%
Revenue per MAU (Baht/Person/Month)	222	224	213	218	222	226	231
% growth	35.9%	0.9%	-4.7%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
<b>readAwrite</b>							
MAU (million/month)	4.64	5.64	5.74	5.85	5.97	6.09	6.21
% growth	40.6%	21.6%	1.8%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
Revenue per MAU (Baht/Person/Month)	1.00	1.25	1.58	1.62	1.65	1.68	1.71
% growth	71.4%	25.0%	26.7%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
จำนวนหนังสือ (เล่ม)	n.a.	190,000	237,500	296,875	371,094	463,867	579,834
% growth			25.0%	25.0%	25.0%	25.0%	25.0%
GPM	28.3%	30.0%	30.8%	31.7%	32.2%	32.2%	32.2%
%Non-Apple Payment	55.0%	72.0%	80.0%	89.0%	94.0%	94.0%	94.0%

ที่มา : LIB Research est.

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	1,712	1,916	2,247	2,643
ต้นทุนขาย	1,198	1,326	1,535	1,792
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>514</b>	<b>590</b>	<b>712</b>	<b>851</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	115	127	136	150
<b>EBITDA</b>	<b>404</b>	<b>467</b>	<b>586</b>	<b>714</b>
รายได้อื่น	14	23	25	28
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>399</b>	<b>463</b>	<b>577</b>	<b>701</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>413</b>	<b>486</b>	<b>602</b>	<b>729</b>
ภาษีจ่าย	82	98	120	146
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>331</b>	<b>387</b>	<b>482</b>	<b>583</b>
รายการพิเศษ	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>330</b>	<b>385</b>	<b>479</b>	<b>581</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(0)	(1)	(1)	(1)
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>330</b>	<b>386</b>	<b>481</b>	<b>582</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>330</b>	<b>386</b>	<b>481</b>	<b>582</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	3.50	1.30	1.60	1.94
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	3.50	1.30	1.60	1.94
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.05	0.65	0.80	0.97
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	1.95	3.98	4.91	6.05

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	482	1,346	1,599	1,915
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	45	73	86	102
สินค้าคงคลัง	3	6	7	8
สิทธิประโยชน์หมุนเวียนอื่น	15	13	14	15
<b>สิทธิประโยชน์หมุนเวียนรวม</b>	<b>545</b>	<b>1,438</b>	<b>1,707</b>	<b>2,040</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8	6	49	88
สิทธิประโยชน์ไม่มีตัวตน	5	11	11	11
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สิทธิประโยชน์ไม่หมุนเวียนอื่น	3	3	3	3
<b>สิทธิประโยชน์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>16</b>	<b>20</b>	<b>62</b>	<b>102</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>561</b>	<b>1,458</b>	<b>1,769</b>	<b>2,141</b>
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	133	146	171	199
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	235	121	119	120
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>368</b>	<b>266</b>	<b>289</b>	<b>319</b>
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	9	8	8	9
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>377</b>	<b>274</b>	<b>297</b>	<b>328</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	139	150	150	150
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	10	627	627	627
กำไรสะสม	19	391	678	1,020
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	1	2	2	2
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>184</b>	<b>1,184</b>	<b>1,472</b>	<b>1,814</b>

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

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	413	486	602	729
ค่าเสื่อมราคา	4	5	10	13
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	12	(19)	11	12
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	429	472	622	754
อื่นๆ	(75)	(94)	(121)	(146)
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>354</b>	<b>378</b>	<b>501</b>	<b>608</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2)	(7)	(52)	(52)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(0)</b>	<b>6</b>	<b>(52)</b>	<b>(52)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	143	628	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(3)	(3)	(3)	0
เงินปันผล	(625)	(145)	(193)	(240)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(485)</b>	<b>480</b>	<b>(196)</b>	<b>(240)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>(131)</b>	<b>864</b>	<b>254</b>	<b>316</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>482</b>	<b>1,346</b>	<b>1,599</b>	<b>1,915</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	30.0	30.8	31.7	32.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	6.7	6.6	6.0	5.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	23.3	24.1	25.7	26.5
อัตรากำไรปกติ (%)	19.3	20.2	21.4	22.0
อัตรากำไรสุทธิ (%)	19.3	20.2	21.4	22.0
ROE (%)	101.5	56.5	32.7	35.5
ROA (%)	53.4	38.3	27.2	29.8
วงจรเงินสด (วัน)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.1	0.2	0.2	0.2
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	4116.2	4447.4	11087.8	n.a.
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	0.2	2.0	2.4	2.9

**อัตรากำไรเติบโต**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	18.5	11.9	17.3	17.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	48.0	10.9	6.6	10.3
EBITDA	20.0	15.7	25.5	21.7
EBIT	20.3	15.8	24.7	21.6
กำไรปกติ	20.2	16.9	24.4	21.2
กำไรสุทธิ	20.2	16.9	24.4	21.2

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
MAU (million/month) : MEB	0.59	0.68	0.79	0.92
% growth	15.7%	15.3%	16.0%	16.0%
Revenue per MAU (Baht/Person/Month)	224	213	218	222
% growth	0.9%	-4.7%	2.0%	2.0%
MAU (million/month) : readAwrite	5.64	5.74	5.85	5.97
% growth	21.6%	1.8%	2.0%	2.0%
Revenue per MAU (Baht/Person/Month)	1.25	1.58	1.62	1.65
% growth	25.0%	26.7%	2.0%	2.0%
จำนวนหนังสือ (เล่ม)	190,000	237,500	296,875	371,094
%Non-Apple Payment	72%	80%	89%	94%

## 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.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ 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 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 ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

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



## 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

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
นารี อภิเศกตานต์	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>
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
กัวิตต์ ชุติภักร์	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>

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