

NAM : บมจ. นำวิวัฒน์ เมดิคอลฯ ปีนี้รายได้ควรจะม้อตราเร่ง

- กำไรสุทธิ 2023 ทำได้ดี ต่ำคาด 5.8% จากรายได้พลาดเป้า แต่มาร์จิ้นดีช่วยประคองได้
- ปี 2024 ได้พื้นที่ผลิตเพิ่ม 25% แก่คอขวดแล้ว
- Global med. device P/E 22.5x เป้าใหม่ 7.76

สรุปงบ 2023 ทำสถิติใหม่ตามที่มีมองไว้ : บริษัทมีกำไรสุทธิ 201 ลบ. ขยายตัว +14.1% y-y สูงสุดเป็นสถิติใหม่บริษัท แต่ต่ำกว่าประมาณการของเรา 5.8% จากรายได้ต่ำคาดที่ 13.7% สรุปได้ดังนี้

- รายได้รวม 1,101 ลบ. ทรงตัวจากปีก่อนหน้าเนื่องจากระหว่างปีได้ส่งมอบงานก่อสร้างห้องทำความสะอาดเสร็จสิ้น ทำให้รายได้ส่วนนี้ซึ่งเดิมเคยมีสัดส่วน 6.4% ในปี 2022 ลดลง 44 ลบ. หรือ -63.5% y-y ขณะที่ยอดขายวัสดุสิ้นเปลืองทางการแพทย์(CS) หดตัว -16.0% y-y เพราะสิ้นสุดการแพร่ระบาด COVID-19 ทำให้อุปสงค์ลดลง
- รายได้หลัก 60.7% ยังเป็นการขายอุปกรณ์การแพทย์(SM) โดยเครื่องนี้ยังมีความต้องการสูง ยอดขายเติบโตดี +13.2% y-y ขณะที่เมื่องานก่อสร้าง(อัตรากำไรต่ำ)ได้จบไปแล้วส่วนผลสมอัตรากำไรขั้นต้นจึงเพิ่มเป็น 43.6% สูงกว่าคาด 370bps ชดเชยรายได้พลาดเป้าได้บางส่วน

แนวโน้มปี 2024 รายได้คาดเติบโต 2 หลัก : จากการขยายพื้นที่ผลิต 25% ในปีก่อนเป็น 15,000 ตร.ม. ทำให้ปัญหาคอขวดหมดไป ผนวกกับการออกสินค้าใหม่ (ดูหน้า 3) คาดรายได้ปีนี้เติบโต +23.3% y-y สอดคล้องกับกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาด 42.2% ใกล้เคียงปีก่อนเพราะคาดจะไม่รับงานก่อสร้างแล้ว กำไรสุทธิปีนี้คาด 241 ลบ. +20.3% y-y

คงคำแนะนำ “ซื้อ” : เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 ลง 21.7% จากฐานกำไรในปี 2023 ที่ต่ำคาด ขณะที่ราคาเหมาะสมอิง P/E เฉลี่ยหุ้นอุปกรณ์การแพทย์ 22.5 เท่า ตามเดิม และรวมผล dilution effect ของหุ้น IPO เต็มปี จะได้ราคาเหมาะสมปีใหม่ 7.76 บาท/ หุ้น ลดลงจากเดิม 21.6%

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบัน #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

NAM

BUY

maintain

TP 24E
From 9.90

THB7.76

method

P/E 22.5x

Closing price

THB4.86

Upside/Downside

+59.7%

CG report

n.a.

CAC

n.a.

ESG score by ESG Book

n.a.

source : settrade

ไปเรื่อยๆ

“ผลการดำเนินงานยังคงทำได้ดีแบบค่อยเป็นค่อยไป แต่ก็ถือว่าโดดเด่นและแข็งแกร่งกว่าหุ้นอุปกรณ์การแพทย์ไทยที่กำไรปี 2023 หดตัวกันถึง -71.5% y-y จากการสิ้นสุดการได้ประโยชน์จากการแพร่ระบาดของ COVID-19 ขณะที่ NAM มีกำไรสุทธิเติบโตสวนกลุ่มได้ +14.1% y-y สะท้อนถึงผลิตภัณ์ที่ทำความสะอาดอุปกรณ์การแพทย์มีอุปสงค์ที่มั่นคง

ปีนี้การเติบโตควรจะเร่งขึ้นจากการได้กำลังการผลิตใหม่ นักลงทุนระยะยาวสะสมได้”

KEY FINANCIALS

| FYE Dec (THBm) | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue | 1,099 | 1,101 | 1,357 | 1,628 |
| Net Profit (Loss) | 176 | 201 | 241 | 293 |
| EPS (THB) | 0.45 | 0.33 | 0.34 | 0.42 |
| P/E (x) | 10.9 | 14.9 | 14.1 | 11.6 |
| BVPS (THB) | 3.07 | 3.19 | 3.07 | 3.39 |
| P/B (x) | 1.6 | 1.5 | 1.6 | 1.4 |
| DPS (THB) | 0.61 | 0.09 | 0.10 | 0.13 |
| Dividend Yield (%) | 12.5 | 1.9 | 2.1 | 2.6 |
| Debt/Equity (x) | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| ROE (%) | 21.4 | 12.6 | 11.2 | 13.0 |

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

| (THBm) | 4Q23 | 3Q23 | q-q | 4Q22 | y-y |
|----------------------------|------------|------------|----------------|------------|----------------|
| Revenues | 218 | 288 | (24.1%) | 357 | (38.9%) |
| COGs | 105 | 167 | (37.1%) | 200 | (47.3%) |
| Gross profits | 113 | 121 | (6.2%) | 158 | (28.3%) |
| Gross margin (%) | 51.9% | 41.9% | - | 44.2% | - |
| SG&A | 50 | 57 | (12.5%) | 48 | 4.1% |
| Operating profit | 64 | 64 | (0.5%) | 110 | (42.3%) |
| Operating margin (%) | 29.1% | 22.2% | - | 30.8% | - |
| EBITDA | 71 | 71 | 0.1% | 117 | (38.7%) |
| EBITDA margin (%) | 32.7% | 24.8% | - | 32.6% | - |
| Interest expense | 3 | 4 | (36.7%) | 3 | 4.4% |
| Normalised earning | 50 | 58 | (14.2%) | 92 | (45.7%) |
| Extra ordinary gain (loss) | | | | | |
| - Extra items | 0 | 0 | n.m. | 0 | n.m. |
| Net profit | 50 | 58 | (14.2%) | 92 | (45.7%) |

Source : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 2 : สมมติฐานสำคัญ

| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| SM | 460 | 630 | 591 | 669 | 869 | 1,043 |
| CS | 127 | 227 | 296 | 249 | 299 | 359 |
| SV | 91 | 114 | 142 | 157 | 189 | 227 |
| Construction | - | 24 | 70 | 26 | - | - |
| Total revenue | 678 | 995 | 1,099 | 1,101 | 1,357 | 1,628 |
| Growth | n.a. | 46.4% | 10.8% | 0.1% | 23.3% | 20.0% |
| CS to SM | 27.5% | 36.1% | 50.2% | 37.2% | 34.4% | 34.4% |
| GPM | 40.4% | 40.4% | 36.7% | 43.6% | 42.2% | 42.2% |

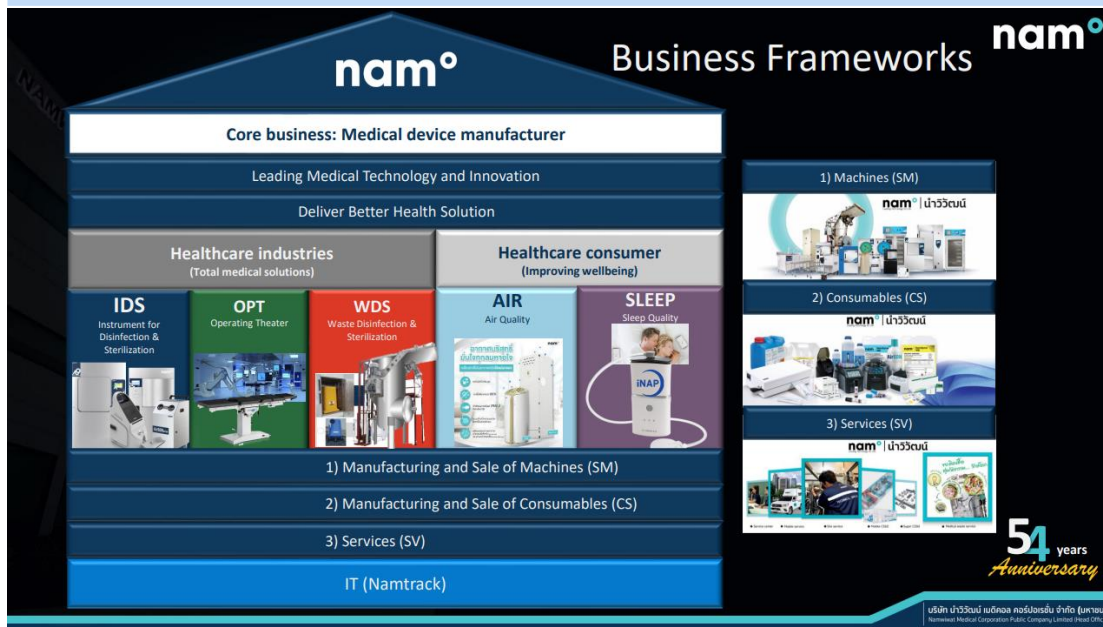
ที่มา : LIB Research est.

รูปที่ 3 : ผลประกอบการกลุ่ม

| | 2021 | 2022 | 2023 | % Chg | ธุรกิจ |
|------------------|------------|------------|------------|-----------------|---|
| TM | 31 | 13 | (4) | n.a. | ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์, The Parents กอดดันต้นกุน |
| SMD | 320 | 297 | 79 | ▼ -73.3% | ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์, ยอดขาย ATK Test-Kit ลดลง |
| WINMED | 65 | 61 | 31 | ▼ -49.5% | ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์, ยอดขาย ATK Test-Kit ลดลง |
| ค่าเฉลี่ย | 139 | 123 | 35 | ▼ -71.5% | |
| NAM | 175 | 176 | 201 | ▲ 14.1% | ออกแบบผลิต มีแบรนด์ และ ตัวแทนจำหน่ายเครื่องมือแพทย์ |

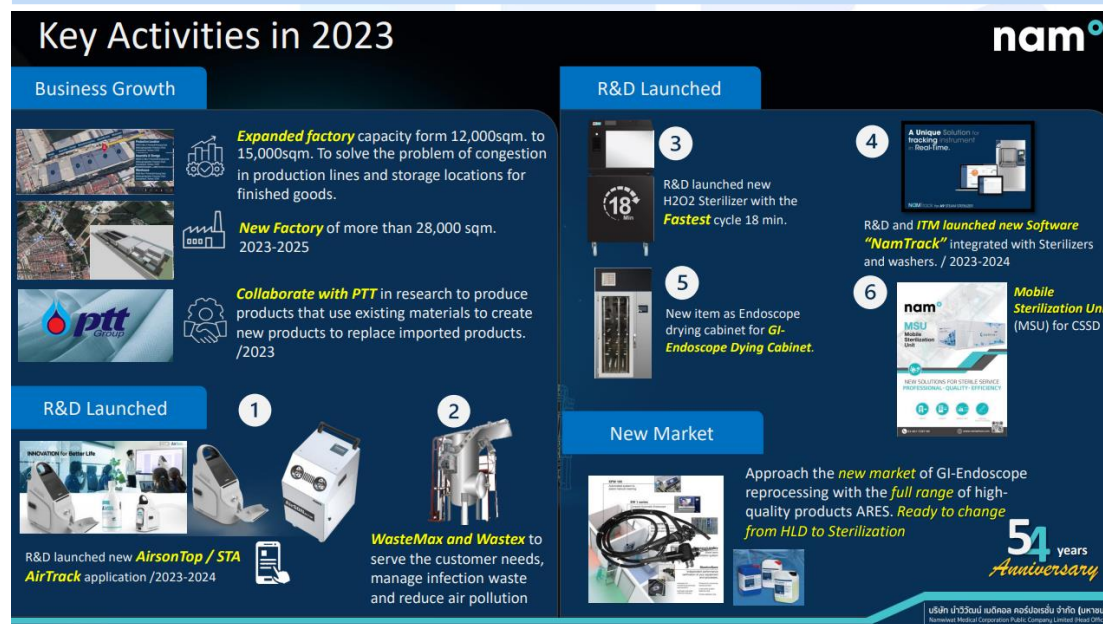
ที่มา : SET.or.th

รูปที่ 4 : แผนธุรกิจ (Business Frameworks)



ที่มา : Company presentation

รูปที่ 5 : กิจกรรมที่ดำเนินในปี 2023



ที่มา : Company presentation

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|
| รายได้ | 1,099 | 1,101 | 1,357 | 1,628 |
| ต้นทุนขาย | 696 | 621 | 785 | 942 |
| กำไรขั้นต้น | 403 | 480 | 572 | 686 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 180 | 230 | 282 | 338 |
| EBITDA | 244 | 279 | 325 | 393 |
| รายได้อื่น | 11 | 15 | 18 | 22 |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า | (1) | 0 | 0 | 0 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย | 223 | 250 | 290 | 348 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 12 | 14 | 6 | 3 |
| กำไรก่อนภาษี | 223 | 250 | 302 | 367 |
| ภาษีจ่าย | 46 | 50 | 60 | 73 |
| กำไรหลังภาษี | 176 | 201 | 241 | 293 |
| รายการพิเศษ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 176 | 201 | 241 | 293 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 0 | (0) | (0) | (0) |
| กำไร (ขาดทุน), ตามรายงานงาน | 176 | 201 | 241 | 293 |
| กำไร (ขาดทุน) ปกติ | 176 | 201 | 241 | 293 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--|------|------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงานงาน (EPS) | 0.45 | 0.33 | 0.34 | 0.42 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | 0.45 | 0.33 | 0.34 | 0.42 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 0.61 | 0.09 | 0.10 | 0.13 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 3.07 | 3.19 | 3.07 | 3.39 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| เงินสด | 59 | 996 | 778 | 663 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ลูกหนี้การค้า | 439 | 394 | 452 | 543 |
| สินค้าคงคลัง | 369 | 354 | 392 | 471 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 364 | 105 | 110 | 116 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 1,231 | 1,849 | 1,733 | 1,792 |
| ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ | 390 | 395 | 565 | 717 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 56 | 64 | 64 | 64 |
| เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 20 | 42 | 44 | 46 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 466 | 501 | 673 | 828 |
| สินทรัพย์รวม | 1,697 | 2,350 | 2,406 | 2,620 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 119 | 120 | 0 | 0 |
| เจ้าหนี้การค้า | 135 | 80 | 98 | 118 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 91 | 61 | 60 | 61 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 345 | 261 | 158 | 178 |
| เงินกู้ระยะยาว | 106 | 82 | 52 | 22 |
| หุ้นกู้ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| อื่นๆ | 36 | 45 | 47 | 49 |
| หนี้สินรวม | 487 | 387 | 258 | 250 |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว | 298 | 350 | 350 | 350 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 728 | 1,460 | 1,460 | 1,460 |
| กำไรสะสม | 150 | 118 | 304 | 525 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 1,210 | 1,963 | 2,149 | 2,370 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------------------|--------------|------------|--------------|--------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 223 | 250 | 302 | 367 |
| ค่าเสื่อมราคา | 21 | 30 | 35 | 45 |
| การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้เวียน | (157) | 5 | (79) | (149) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 87 | 285 | 258 | 262 |
| อื่น ๆ | (168) | (26) | (65) | (79) |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน | (81) | 259 | 192 | 184 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (98) | (49) | (205) | (197) |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | (392) | 162 | (207) | (199) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 839 | 784 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้ | (36) | 27 | (150) | (30) |
| เงินปันผล | (243) | (232) | (55) | (72) |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | 492 | 516 | (203) | (100) |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | 18 | 937 | (218) | (116) |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 59 | 996 | 778 | 663 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 36.7 | 43.6 | 42.2 | 42.2 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 16.4 | 20.9 | 20.8 | 20.8 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 20.3 | 22.7 | 21.4 | 21.4 |
| อัตรากำไรปกติ (%) | 16.0 | 18.2 | 17.8 | 18.0 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 16.0 | 18.2 | 17.8 | 18.0 |
| ROE (%) | 21.4 | 12.6 | 11.2 | 13.0 |
| ROA (%) | 12.8 | 9.9 | 10.0 | 11.7 |
| วงจรกิจกรรม (วัน) | 268.3 | 291.6 | 258.5 | 258.5 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) | 0.4 | 0.2 | 0.1 | 0.1 |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 18.7 | 17.6 | 46.1 | 129.3 |
| อัตรากำไรเงินปันผล (%) * | 12.5 | 1.9 | 2.1 | 2.6 |

อัตราดอกเบี้ย

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., % | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------------|------|------|-------|-------|
| รายได้ | 10.8 | 0.1 | 23.3 | 20.0 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 5.8 | 27.9 | 22.5 | 20.0 |
| EBITDA | -1.8 | 14.3 | 16.2 | 21.0 |
| EBIT | -3.2 | 11.9 | 16.1 | 20.0 |
| กำไรปกติ | 0.6 | 14.1 | 20.3 | 21.6 |
| กำไรสุทธิ | 0.6 | 14.1 | 20.3 | 21.6 |

สมมติฐานสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|
| SM | 591 | 669 | 869 | 1,043 |
| CS | 296 | 249 | 299 | 359 |
| SV | 142 | 157 | 189 | 227 |
| Construction | 70 | 26 | - | - |
| CS to SM | 50.2% | 37.2% | 34.4% | 34.4% |

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 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 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 | 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