

### PTG : บมจ. พีทีจี เอ็นเนอยี ปีนี้กำไรฟื้น แต่ยังมีเรื่องกวนใจ

- 4Q23 เด่นสุดในกลุ่ม กำไรโต y-y และ q-q
- ธุรกิจ non-oil ทั้งจากฐานธุรกิจเดิม รวมถึงขยายไปกลุ่มธุรกิจใหม่ ทอยรับรัฐ 1H24
- นโยบายรัฐยังเป็นปัจจัยกดดันการดำเนินงาน แต่คาดกำไรปี 2024 ยังเติบโตได้ +9.0% y-y

**4Q23 กำไรดีกว่าคาด และดีสุดในกลุ่มสถานีสบริการ :** บริษัทรายงานกำไร 536 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญทั้ง y-y และ q-q และดีสุดในกลุ่มสถานีสบริการ ยอดขายเพิ่มขึ้น +4.2% q-q ที่ 49,525 ลบ.

- กลุ่มน้ำมันยอดขาย +3.8% q-q จากปริมาณขาย +10% q-q ที่ 1,547 ล้านลิตร ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น/ ลิตร เพิ่มเป็น 1.85 บาท/ลิตร จาก 1.67 บาท/ลิตร ใน 3Q23
- กลุ่ม non-oil ยอดขาย +9.3% q-q ยอดขาย LPG +4.5% q-q ปริมาณขาย 168 ล้านลิตร +4% q-q ส่วนพันธมิตรไทยรายได้ +12.1% q-q จากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น 126 สาขา โดยสิ้น 4Q23 มีจำนวนสาขาทั้งสิ้น 882 สาขา ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นทรงตัว q-q
- ค่าใช้จ่าย/ ลิตร ลดลงทำให้ค่าใช้จ่ายขายและบริการเพิ่มเพียง +2.5% q-q เพิ่มน้อยกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การรับรู้ส่วนแบ่งบริษัทร่วมพริกมาร์บริษัลดทุน -14.1 ลบ. จาก +0.9 ลบ. จากผลขาดทุนของบริษัทปาล์มคอมเพล็กซ์เพิ่มขึ้น แต่กว่าภาษีจ่ายลดลงจากการตั้ง Deferred tax

**ปรับประมาณการปี 2024 ขึ้น 10.5% :** เราคาดกำไรปี 2024 จะเพิ่มขึ้น +9.0% y-y โดยธุรกิจน้ำมันคาดปริมาณขาย +11% y-y ที่ 6,626 ล้านลิตร ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น/ ลิตร คาดอยู่ที่ 1.70 บาท/ ลิตร ลดลงจาก 1.71 บาท/ ลิตร จากรับรู้ต้นทุนน้ำมันเพิ่มขึ้นตามมาตรฐานการขายน้ำมันยูโร 5 แต่กว่ายังไม่มีการปรับราคาขายตามต้นทุนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามราคาเหมาะสม เราปรับลง 9.90 บาท จากปรับ P/E ลงเหลือ 16 เท่าต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตจากนโยบายรัฐที่ยังกดดัน

นารี อภิเสวตกานต์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971  
naree.a@liberator.co.th

## PTG

## BUY

maintain

TP 24E  
From 10.00

**THB9.90**

method

P/E 16.0x

Closing price

THB8.75

Upside/Downside

+13.1%

CG report

n.a.

CAC

Declared

SET ESG Rating

n.a.

### ยังมีเรื่องกดดันรออยู่

“แม้งบ 4Q23 จะดีกว่าคาด แต่แนวโน้มการดำเนินงาน 1Q24 คาดจะอ่อนลง q-q ทั้งปริมาณขายที่ลดลงหลังผ่านฤดูท่องเที่ยวไปแล้ว ขณะที่อัตรากำไร/ ลิตร คาดจะลดลงทั้งผลของต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และยังไม่สามารถผลกำไรได้ดี และยังคงส่งผลกระทบต่อเนื่องในกลุ่ม non-oil ด้วยเช่นกัน

แม้ valuation ปัจจุบันจะซื้อขายบน P/E24E เหลือเพียง 14.3 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตไปราว 12.5% แล้วก็ตาม แต่ยังมีเรื่องกวนใจต่อแนวโน้มกำไรในอนาคต ทำให้ราคาหุ้นคาดจะยังถูกกดดันต่อไป อาจต้องรอความชัดเจนของนโยบายรัฐก่อนถึงจะน่าสนใจ ”

### KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	179,422	198,811	214,301	228,205
Net Profit (THBm)	934	944	1,029	1,205
EPS (THB)	0.56	0.57	0.62	0.72
P/E (x)	15.6	15.5	14.2	12.1
BVPS (THB)	4.96	5.04	5.31	5.72
P/B (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
DPS (THB)	0.40	0.35	0.31	0.36
Dividend Yield (%)	4.6	4.0	3.5	4.1
Debt/Equity (x)	4.5	4.3	4.1	3.6
ROE (%)	11.29	10.58	10.89	11.84

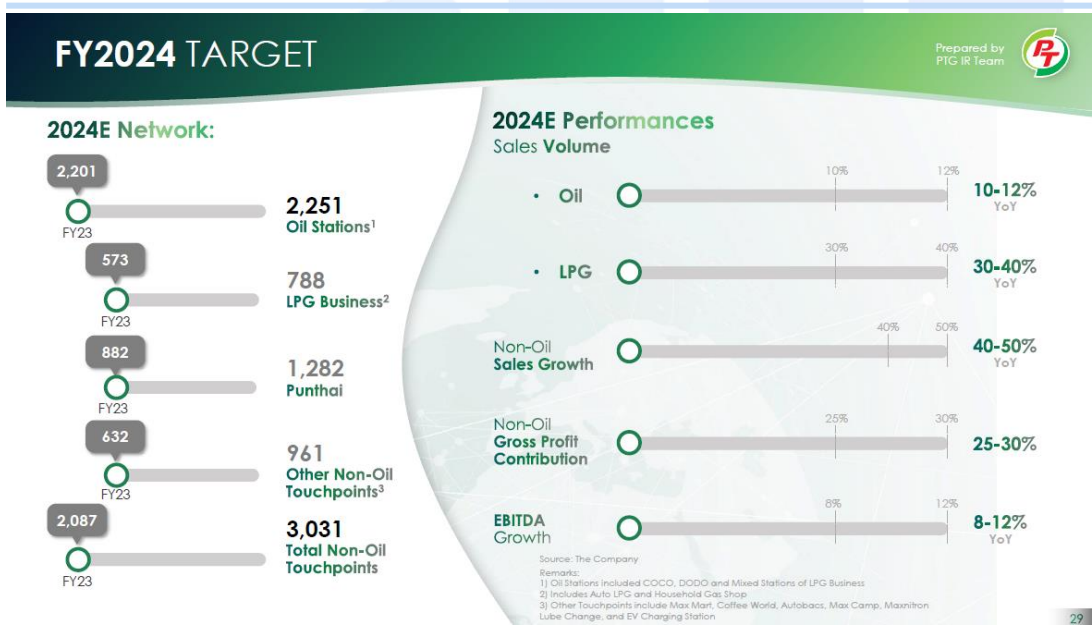
Source: Company, LIB Research estimates

ส่วนกลุ่ม non-oil เราคาดยอดขาย +27% y-y โดย ผบค. มีแผนขยายยอดขายจากรธุรกิจเดิมที่มีอยู่อย่างร้านกาแฟพันธ์ไทยด้วยการเปิดสาขาเพิ่มขึ้นปีนี้ตั้งเป้าเปิด 400 สาขาซึ่งจะไปเปิดในโรงพยาบาล และมหาวิทยาลัยเพิ่มขึ้น

ส่วน LPG คาดปริมาณขายเพิ่มขึ้น +23% y-y ที่ 780 ล้านลิตร และในปีนี้จะรวมการดำเนินงานการลงทุนใหม่เข้ามาคือแบรนด์ “Subway” ซึ่งดำเนินธุรกิจจำหน่ายเครื่องดื่มและอาหารในสัดส่วน 70% ของทุนจดทะเบียน และจะเริ่มรับรู้ในงบการเงินตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป

ขณะที่การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมคาดที่ 60 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 33 ลบ. การเพิ่มขึ้นมาจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทใหม่ที่เข้าไปลงทุน บจ. โฟศาล แคปปิตอล (สินเชื่อเช่าซื้อรถ) คาดจะเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรตั้งแต่ 1Q24 ส่วน บจ. ไทยไพบูลย์ อีควิปเมนต์ (ผลิตและจำหน่ายเชื้อเพลิงขย) คาดจะเริ่มรับรู้ตั้งแต่ 2Q24 ส่วนผลการดำเนินงานของ บจ.ปาล์มคอมเพล็กซ์ คาดทรงตัว y-y ในภาพรวม เราคาดหมายกำไรสุทธิปีนี้ไว้ที่ 1,029 ลบ. +9.0% y-y

### รูปที่ 1 : แผนธุรกิจปี 2024



ที่มา : Company presentation

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	179,422	198,811	214,301	228,205
ต้นทุนขาย	167,414	185,889	200,089	212,915
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>12,008</b>	<b>12,922</b>	<b>14,212</b>	<b>15,290</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	9,765	11,009	12,108	12,916
<b>EBITDA</b>	<b>5,429</b>	<b>5,253</b>	<b>5,510</b>	<b>5,849</b>
รายได้อื่น	363	413	435	420
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	(177)	33	60	83
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>2,430</b>	<b>2,360</b>	<b>2,599</b>	<b>2,877</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	1,123	1,128	1,196	1,235
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>1,307</b>	<b>1,232</b>	<b>1,403</b>	<b>1,642</b>
ภาษีจ่าย	361	261	351	411
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>946</b>	<b>971</b>	<b>1,052</b>	<b>1,232</b>
รายการพิเศษ	7	(6)	0	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>953</b>	<b>966</b>	<b>1,052</b>	<b>1,232</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(19)	(22)	(23)	(27)
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>934</b>	<b>944</b>	<b>1,029</b>	<b>1,205</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>927</b>	<b>950</b>	<b>1,029</b>	<b>1,205</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.56	0.57	0.62	0.72
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.56	0.57	0.62	0.72
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.40	0.35	0.31	0.36
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.96	5.04	5.31	5.72

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
<b>เงินสด</b>	<b>2,071</b>	<b>3,381</b>	<b>3,723</b>	<b>1,299</b>
เงินสดระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	899	1,108	1,174	1,250
สินค้าคงคลัง	2,154	3,330	3,289	3,500
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	0	0	0	0
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>5,125</b>	<b>7,838</b>	<b>8,187</b>	<b>6,049</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	12,356	13,202	14,939	15,444
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	355	346	339	327
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	2	3	4	4
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	584	732	398	642
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>40,010</b>	<b>39,094</b>	<b>40,185</b>	<b>40,770</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>45,135</b>	<b>46,932</b>	<b>48,371</b>	<b>46,819</b>
เงินกู้ระยะสั้น	5	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	6,961	10,340	9,867	10,500
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	3	6	2	2
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>13,599</b>	<b>16,210</b>	<b>16,772</b>	<b>16,658</b>
เงินกู้ระยะยาว	1,880	1,632	1,460	1,267
หุ้นกู้	1,209	1,996	12	12
อื่นๆ	23,260	21,796	22,153	19,991
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>36,860</b>	<b>38,006</b>	<b>38,925</b>	<b>36,649</b>
<b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>	<b>1,670</b>	<b>1,670</b>	<b>1,670</b>	<b>1,670</b>
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>	<b>1,185</b>	<b>1,185</b>	<b>1,185</b>	<b>1,185</b>
<b>กำไรสะสม</b>	<b>5,441</b>	<b>6,076</b>	<b>6,520</b>	<b>7,210</b>
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	124	145	209	248
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>8,275</b>	<b>8,926</b>	<b>9,447</b>	<b>10,170</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
<b>กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน</b>				
กำไรก่อนภาษี	1,314	1,227	1,403	1,642
ค่าเสื่อมราคา	3,185	3,340	3,407	3,475
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	719	1,788	266	(871)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,359	5,077	3,970	3,069
อื่นๆ	0	0	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>5,121</b>	<b>5,944</b>	<b>4,816</b>	<b>3,894</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(2,314)	(2,625)	(4,000)	(3,000)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(2,627)</b>	<b>(3,010)</b>	<b>(4,519)</b>	<b>(3,641)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(1,371)	(1,287)	630	(2,163)
เงินปันผล	(752)	(334)	(585)	(514)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(2,125)</b>	<b>(1,624)</b>	<b>46</b>	<b>(2,677)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>370</b>	<b>1,310</b>	<b>343</b>	<b>(2,424)</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>2,071</b>	<b>3,381</b>	<b>3,723</b>	<b>1,299</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	6.69	6.50	6.63	6.70
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	5.44	5.54	5.65	5.66
อัตรากำไรจากรวมดำเนินงาน (%)	1.25	0.96	0.98	1.04
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	0.52	0.48	0.48	0.53
อัตรากำไรสุทธิ (%)	0.52	0.47	0.48	0.53
ROE (%)	11.29	10.58	10.89	11.84
ROA (%)	2.07	2.01	2.13	2.57
วงจรเงินสด (วัน)	-7.7	-9.8	-10.5	-9.7
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	4.5	4.3	4.1	3.6
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	2.2	2.1	2.2	2.3
อัตรากำไรจ่ายเป็นเงินปันผล (%) *	4.57	4.00	3.52	4.12

**อัตรากำไรขั้นต้น**

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	34.14	10.81	7.79	6.49
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	18.06	12.74	9.99	6.68
EBITDA	11.14	-3.24	4.90	6.15
EBIT	1.46	-2.90	10.13	10.72
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-7.89	2.45	8.34	17.07
กำไรสุทธิ	-7.18	1.07	8.98	17.07

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ปริมาณขายน้ำมัน (ล้านลิตร)	5,316	5,961	6,626	7,017
ค่าการตลาด (บาทต่อลิตร)	1.84	1.71	1.70	1.70
ปริมาณขาย LPG (ล้านลิตร)	497	634	780	920
จำนวนสาขาพันธุ์ไทย	511	882	1,100	1,200

## 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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 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 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	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

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
ดร.บุญธรรม รติภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	<a href="mailto:Boontham.R@liberator.co.th">Boontham.R@liberator.co.th</a>
นารี อภิเสวตทานต์	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>
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	<a href="mailto:Apiwat.T@liberator.co.th">Apiwat.T@liberator.co.th</a>
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	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>

บริษัทหลักทรัพย์สิบลีเบอร์เตอร์ 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