SNNP : บมจ. ศรีนานาพร มาร์เก็ตติ้ง คาด 1Q24 ดีสุดทำได้โตต่ำ ๆ y-y

- คาด 1Q24 กำไรโตเพียง 2.8% y-y แต่ -4% q-q จากยอดขายต่ำกว่าเป้า
- เริ่มหาตลาดใหม่ ๆ นอกจากเวียดนามเพื่อผลักดันยอดขาย
- คงแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมลงเหลือ 19.90 บาท

1Q24 คาดกำไร 154 ลบ. +2.8% y-y แต่ -4% q-q : เราคาดแนวโน้มผลการดำเนินงาน 1Q24 อาจต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ เนื่องจากยอดขายรวมคาด 1,477 ลบ. จะโตเพียง +4.0% y-y แต่หด -9.9% q-q ซึ่งต่ำกว่าเป้าที่บริษัทเคยคาดไว้ โดยยอดขายในไทยโตในสัดส่วนที่ต่ำกว่าตปท. เนื่องจากได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อไม่ดี โดยเฉพาะการขายในตลาดดั้งเดิม (Traditional trade) ซึ่งลดลง y-y แต่ตลาดสมัยใหม่ (Modern trade) ดีขึ้น เช่นเดียวกับตลาดเวียดนาม แนวโน้มยอดขายฟื้นตัว

อัตรากำไรขั้นต้นคาด 29.0% ใกล้เคียง 4Q23 ที่ 29.2% จากการใช้กำลังการผลิตโรงงานเวียดนามที่มีต้นทุนถูกกว่าเพิ่มขึ้น แต่คาดค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขายจะเพิ่มเป็น 15.6% จากค่าเสื่อมราคาโรงงานในเวียดนามที่บันทึกเต็มที่หลังผลิตครบทุกสายการผลิตและการออกสินค้าใหม่ ส่วน บจก.สิริโปร คาดยังขาดทุนอยู่ราว -6 ลบ.

ภาพรวม 1Q24 คาดกำไรสุทธิ 154 ลบ. +2.8% y-y แต่หด -4% q-q จาก high season ปกติไตรมาส 4

แนวโน้มปี 2024 คาดโตต่อ แต่ไม่มาก : เราคาดว่าผลการเพิ่มขึ้นของยอดขายโดยเฉพาะในประเทศ อาจต้องฝากความหวังที่ครึ่งปีหลังจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะทยอยออกมา ซึ่งคาดจะหนุนกำลังซื้อให้กลับมาโตได้ตามเป้า ส่วนตลาดต่างประเทศอาจต้องให้ตลาดอื่นๆ เช่นฟิลิปปินส์ และเกาหลี มาผลักดันการเติบโตของยอดขาย นอกเหนือจากเวียดนาม

เรามองว่าเป้าเดิมที่ ผบห.เคยให้ไว้อาจค่อนข้างท้าทายทำให้เรามีปรับประมาณการลงจากเดิมราว 10% คาดยอดขาย 6,570 ลบ. +9.2% y-y ขณะที่แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นคาดใกล้เคียง y-y ทำให้กำไรสุทธิลงจากเดิมเหลือ 683 ลบ. เติบโตช้าๆ +7.4% y-y

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

SNNP — BUY (Maintain)

TP 24E From 22.20	19.90
method	P/E 28.0x
Closing price	THB16.80
Upside/Downside	+18.5%
CG report	▲▲▲▲▲
CAC	n.a.
SET ESG Rating	n.a.

กำไรโต แต่เบาลง

“แนวโน้มกำไร 1Q24 อาจสะดุดไปบ้างจากผลของฤดูกาล แต่คาดจะเห็นการกลับมาฟื้นตัวอีกครั้งในช่วงที่เหลือของปี ประกอบกับการขยายตัวของยอดขายในต่างประเทศจากการเพิ่มตลาดใหม่ๆ เข้ามา

แม้ผลการดำเนินงานอาจโตต่ำลงแต่ก็ยังมีการเติบโต ขณะที่ราคาหุ้นก็ปรับลงมาสะท้อนปัจจัยดังกล่าวไปแล้ว เราเชื่อว่าการเป็นผู้นำในตลาดทำให้มีการเติบโตได้ดีกว่ากลุ่ม แนะกลยุทธ์ย่อสะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว เรามองว่ากำไรสุทธิที่กำลังทำสถิติใหม่ปีนี้ ทำให้โซนซื้อสะสม 16-17 บาท จะมี downside จำกัด ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY24E
Revenue (THBm)	5,556	6,016	6,570	7,225
Net Profit (THBm)	516	636	683	759
EPS (THB)	0.54	0.66	0.71	0.79
P/E (x)	31.1	25.4	23.6	21.2
BVPS (THB)	3.44	3.61	5.06	5.69
P/B (x)	4.9	4.7	3.3	3.0
DPS (THB)	0.41	0.48	0.46	0.51
Dividend Yield (%)	2.4	2.9	2.8	3.1
Debt/Equity (x)	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE (%)	15.6	18.4	14.0	13.9

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	5,556	6,016	6,570	7,225
ต้นทุนขาย	4,042	4,298	4,707	5,202
กำไรขั้นต้น	**1,514**	**1,718**	**1,863**	**2,023**
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	886	925	1,011	1,080
EBITDA	**784**	**965**	**1,040**	**1,143**
รายได้อื่น	48	34	33	36
ส่วนแบ่งกำไรบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	(25)	(35)	(27)	(24)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	**651**	**791**	**857**	**955**
ดอกเบี้ยจ่าย	2	8	12	15
กำไรก่อนภาษี	**649**	**784**	**845**	**940**
ภาษีจ่าย	137	152	169	188
กำไรหลังภาษี	**512**	**632**	**676**	**752**
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	**512**	**632**	**676**	**752**
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4	4	7	7
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	**516**	**636**	**683**	**759**
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	**516**	**636**	**683**	**759**

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.54	0.66	0.71	0.79
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.54	0.66	0.71	0.79
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.41	0.48	0.46	0.51
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	3.44	3.61	5.06	5.69

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	133	72	1,502	1,897
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	1,587	1,894	1,825	2,208
สินค้าคงคลัง	681	602	672	743
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1	8	6	7
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	**2,402**	**2,575**	**4,006**	**4,855**
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,941	1,999	2,127	2,144
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	18	15	11	8
เงินลงทุนบ.ร่วม/กิจการร่วมค้า	110	77	50	26
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	599	559	587	584
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	**2,667**	**2,650**	**2,775**	**2,761**
สินทรัพย์รวม	**5,069**	**5,225**	**6,781**	**7,616**
เงินกู้ระยะสั้น	40	142	131	144
เจ้าหนี้การค้า	1,256	1,070	1,307	1,589
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	99	159	137	98
หนี้สินหมุนเวียนรวม	**1,395**	**1,370**	**1,576**	**1,831**
เงินกู้ระยะยาว	227	234	178	156
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	141	158	165	168
หนี้สินรวม	**1,763**	**1,763**	**1,919**	**2,156**
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	**480**	**480**	**480**	**480**
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	**2,018**	**2,018**	**2,018**	**2,018**
กำไรสะสม	**708**	**900**	**1,132**	**1,430**
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	257	244	257	258
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	**3,306**	**3,463**	**4,862**	**5,460**

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	649	784	845	940
ค่าเสื่อมราคา	156	173	196	207
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(332)	(414)	1,428	202
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	501	609	2,498	1,337
อื่น ๆ	(97)	(159)	(169)	(188)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	**403**	**450**	**2,329**	**1,149**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(385)	(194)	(293)	(191)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	**(385)**	**(194)**	**(293)**	**(191)**
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	270	153	(154)	(123)
เงินปันผล	(307)	(444)	(451)	(442)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	**(43)**	**(299)**	**(609)**	**(568)**
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	**(25)**	**(42)**	**1,427**	**390**
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(5)	(18)	3	4
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	**133**	**72**	**1,502**	**1,897**

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.3	28.6	28.4	28.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	16.0	15.4	15.4	14.9
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	11.3	13.2	13.0	13.1
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	9.3	10.6	10.4	10.5
อัตรากำไรสุทธิ (%)	9.3	10.6	10.4	10.5
ROE (%)	15.6	18.4	14.0	13.9
ROA (%)	10.2	12.2	10.1	10.0
วงจรเงินสด (วัน)	51.5	74.1	51.4	51.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.5	0.5	0.4	0.4
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	376.2	104.0	70.7	61.0
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	2.4	2.9	2.8	3.1

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	27.5	8.3	9.2	10.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	20.3	4.4	9.3	6.7
EBITDA	34.8	23.2	7.7	10.0
EBIT	52.5	26.2	7.4	10.8
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	67.2	23.3	7.4	11.2
กำไรสุทธิ	18.0	23.3	7.4	11.2

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2022	2023	2024E	2025E
Sales growth (%)	27.5	8.3	9.2	10.0
สัดส่วน Snack (%)	71.6	58.0	58.0	58.0
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.3	28.6	28.4	28.0

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

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ 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, เจ้าหน้า 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 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) ติดลบมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมการลงทุน 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 และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับดังนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มิสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังที่กล่าวนี้ 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, เจ้าหน้า 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 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

Liberator Research Team

จรูญพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศวตกานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิก และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
ทิวัฒถ์ ชุติภัทร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เชษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	Thanatcha.C@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