

## SAPPE : บมจ. เซ็ปปเป่ กลับมาเติบโตต่อ

- 1Q24 คาดกำไร All time high หลังผ่านไตรมาสต่ำสุดของปีในช่วงไตรมาส 4
- แนวโน้ม 2Q24 ยังลู่ All time high ต่อจากปัจจัยฤดูกาล
- วัชไรต์เหลือไม่มาก เน้นรอยต่อสะสมดีกว่า

**1Q24 กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ :** 1Q24 กำไรสุทธิ 352 ลบ. +28% y-y +110% q-q ทำสถิติสูงสุดและออกมาดีกว่าคาดจากยอดขายและอัตรากำไรที่ทำสถิติสูงสุด และดีกว่าคาด ยอดขาย +21% y-y ที่ 1,836 ลบ. โดยตลาดตปท. (83% ของยอดขาย) +24.3% y-y ที่ 1,524 ลบ. จากการขยายช่องทางการขายใน MT เพิ่มขึ้นในทุกทวีป ส่วนในตปท. +6.1% y-y ที่ 312 ลบ. และยอดขายเพิ่มส่งผลให้การใช้กำลังการผลิตเพิ่ม รวมถึงบาทอ่อนทำให้อัตรากำไรขึ้นต้นเป็น 46% จาก 43.2% ใน 1Q23 และ 45.2% ใน 4Q23 แต่คชจ. ขายและบริหาร +29% y-y จากคชจ. ด้านการตลาดทั้งในและตปท. เพิ่มขึ้น

**2Q24 ยังไปต่อจากยอดขายและการออกสินค้าใหม่ :** ผน. คาดแนวโน้มยอดขาย 2Q24 ยังเป็นไปตามเป้าที่คาดยอดขายปีนี้จะโต +20-25% y-y ตลาดในประเทศ คาดโต +20% เน้นตลาด Beauty Drink ส่วนต่างประเทศคาดโต 20-25% จากการขยายช่องทางการขายใหม่ๆ เพื่อกระตุ้นยอดขายสำหรับตลาดเดิมที่บ. ได้เข้าไปแล้ว รวมถึงการขายตลาดใหม่ ๆ เพิ่ม 1Q24 อีกตลาดที่เติบโตได้ดีคือตะวันออกกลางและอื่น ๆ (18.4% ของยอดขาย) +107.4% y-y ในตปท. จะไปด้วยแบรนด์ Mogun Mogun ซึ่งเน้นการลงทุนแบรนด์ให้คนรู้จักมากขึ้น

จากการดำเนินงาน 1Q24 ที่ออกมาดีกว่าคาด อีกทั้งช่วงที่เหลือของปีเรายังดีต่อเนื่องทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิขึ้น 7.5% จากเดิม จากการปรับอัตรากำไรขึ้นต้นขึ้นจากเดิมตามยอดขายเพิ่มขึ้น แม้ราคาน้ำตาลจะปรับขึ้น แต่บริษัทได้ล็อกราคาไว้ถึงสิ้นปีแล้ว แต่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารจะเพิ่มขึ้น 26% จากเดิมจากแผนการตลาดเพื่อกระตุ้นให้คนรู้จักในตัวสินค้ามากขึ้น เราคาดยอดขายจะเติบโต +21% y-y ที่ 7,306 ลบ. และกำไรสุทธิโต +25.1% เป็น 1,343.6 ลบ.

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

## SAPPE

## N.R.

|                 |           |
|-----------------|-----------|
| TP 24E          | n.a.      |
| Unchanged       | n.a.      |
| method          | n.a.      |
| Closing price   | THB102.00 |
| Upside/Downside | n.a.      |
| CG report       | ▲▲▲▲▲     |
| CAC             | Declared  |
| SET ESG Rating  | BBB       |

## ปีนี้เติบโต บนฐานที่สูง

“เรายังมีมุมมองบวกต่อการขยายตลาดและช่องทางการจำหน่ายที่ทำได้ดีและหนุนให้เห็นยอดขายยังเติบโตได้ตามเป้าที่ให้ไว้ ขณะที่ด้านต้นทุนยังทำได้ดีตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงทำให้ภาพการดำเนินงานปีนี้ยังเติบโตได้ตามเป้าที่ให้ไว้

แม้เรามีปรับประมาณการขึ้นจากเดิมสะท้อนกำไรที่ดีกว่าคาด แต่ valuation ค่อนข้างตึงมากแล้ว เหลือ upside เพียง 2.9% จากราคาเหมาะสมเบื้องต้นที่ 105.00 บาท/หุ้น แนะนำว่ารอยต่อจะดีกว่า”

**เพิ่มกำลังการผลิตอีก 25% ปีนี้** : การขยายกำลังการผลิตเพิ่ม 20-25% y-y เพื่อรองรับคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นเริ่มผลิต มี.ค. ที่ผ่านมาซึ่งยังคงเป็นไปตามแผนที่วางไว้ ซึ่งจะทำให้การใช้กำลังการผลิตใน 2Q24 ลดลงจาก 1Q24 ที่ 79% จากกำลังการผลิตใหม่เข้ามา ขณะที่ปี 2025 บริษัทจะก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ด้วยเงินลงทุน 1,630 ลบ. แบ่งเป็น 3 เฟส โดยเฟสแรกกำลังการผลิตเพิ่ม 25-30% และเฟสถัดไปเพิ่มอีก 20-25%

**รูปที่ 1 : ตลาดส่งออกหลักของบริษัท**



Source : Company

## 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

# 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    | WIJK   |  |  |
| AMR    | ASN    | CH     | DOD    | EVER   | HUMAN  | JKN    | KISS   | LHK   | NOVA   | PRIME  | RCL    | SFLEX  | SST    | TEKA  | TRU    | WIN    |  |  |
| APURE  | AURA   | CHIC   | DPAIN  | 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 ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

## 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 อภิเศกตานนท์               | 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 ชุติภักดิ์              | 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>     |
| ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์           | นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ | <a href="mailto:Thanatcha.C@liberator.co.th">Thanatcha.C@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