

NER : บมจ.นอร์ทอีส รับเบอร์ ขยายการลงทุนในตปท.

- 1Q24 กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายน้อยกว่าคาด ปริมาณขายหดตัวชัดเจนด้วยราคาขายเพิ่ม
- ลงทุนในประเทศ “โกตดิวัวร์” มองหายาง EUDR
- คงแนะนำ “ซื้อ” ลดราคาเหมาะสมลงเหลือ 6.15 บาท จาก dilution เทรดเริ่มยาก แต่เป็นผลเด่น

1Q24 กำไร 456 ลบ. +44.3% y-y -1.8% q-q : กำไรดีกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายที่น้อยกว่าคาด โดยยอดขายขยายตัว +4.6% y-y แต่หด -1% q-q ที่ 6,542 ลบ. ปริมาณขายหดตัวเหลือ 114,619 ตัน -10.2% y-y และ q-q แต่หากราคาขายเฉลี่ยเพิ่ม +16.4% y-y และ +10.2% q-q ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 11.6% ตามราคาขายเพิ่มขึ้นแต่ได้รับผลจากต้นทุนเพิ่มเช่นกัน ส่วน คชจ. ต่ำคาด -15% y-y -17% q-q จากสัดส่วนการขายในประเทศที่เพิ่มขึ้นทำให้ไม่มีค่าขนส่งและค่า CESS จากการส่งออกลดลง และมีรายการพิเศษสุทธิขาดทุน -22.8 ลบ. จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและสัญญาการป้องกันความเสี่ยง

ประกาศลงทุนในประเทศ โกตดิวัวร์ (Cote d'Ivoire) : บริษัทแจ้งเข้าลงทุนในประเทศโกตดิวัวร์ Ivory Coast เพื่อดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายยางแผ่นรมควัน ยางแท่ง และยางผสม ทุนจดทะเบียน 606,100 บาท เรายังไม่รวมรายการดังกล่าวในประมาณการเนื่องจากยังไม่ได้รับข้อมูลโครงการดังกล่าวว่าเป็นอย่างไร แต่มองว่าจะช่วยต่อยอดขยายการขายให้เพิ่มขึ้นจากต้นทุนการผลิตถูกกว่าไทยราว 5% และเป็นหนึ่งประเทศที่มีศักยภาพสำหรับการผลิตยางตามเงื่อนไข EUDR

ปรับประมาณการขึ้นเล็กน้อยจาก คชจ.ต่ำคาด : เราปรับประมาณการขึ้นจากเดิม 7% จากค่าใช้จ่ายต่ำคาด แม้ว่าในส่วนปริมาณขายจะลดลง แต่ได้ราคาขายปรับขึ้นมากทดแทนทำให้คาดว่ายอดขายยัง +11% y-y ภายใต้สมมติฐานปริมาณขาย 4.8 แสนตัน ราคาขายเฉลี่ย +15% y-y แต่ปรับกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 1,892 ลบ. +22.4% y-y ณ ราคาปัจจุบันเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ปรับราคาเหมาะสมลงเป็น 6.15 บาท (fully diluted จากการรวมจำนวนหุ้นเพิ่มทุนใหม่จากการออกใบสำคัญแสดงสิทธิเนื่องจากจะเริ่มให้แปลงสภาพครั้งแรก ธ.ค. 2024)

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

NER

BUY

maintain

TP 24E
From 6.70

THB6.15

method

P/E 7.0x

Closing price

THB5.35

Upside/Downside

+15.0%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

SET ESG Rating

A

เทรดตามราคาขาย

“แนวโน้มการดำเนินงานปี 2024 อาจดูอ่อนลงกว่าที่เคยคาดไว้ก่อนหน้านี้หลังปัญหาอุปทานตั้งตัวเริ่มส่งผลให้ปริมาณขายอาจไม่ได้อย่างที่เคยคาดไว้แต่จะได้ราคาขายเพิ่มขึ้นมาชัดเจนได้บางส่วน

ปัจจุบันซื้อขายบน P/E24E เพียง 4.7 เท่า และผลตอบแทนเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 6% ต่อปี แต่การที่บริษัทไม่ได้ผลบวกจากการได้ขายยาง EUDR เหมือนผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมทำให้ความน่าสนใจอาจน้อยกว่ากลุ่ม ยังคงแนะนำซื้อขายล่อตามราคาขายขาขึ้นได้ โดยจุดเด่นของ บริษัทคือ ผลตอบแทนเงินปันผลสูง”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	25,172	25,045	27,859	27,704
Net Profit (THBm)	1,748	1,546	1,893	1,971
EPS (THB)	1.08	0.96	1.17	1.22
P/E (x)	4.9	5.6	4.6	4.4
BVPS (THB)	3.48	4.04	4.70	5.37
P/B (x)	1.5	1.3	1.1	1.0
DPS (THB)	0.38	0.34	0.41	0.37
Dividend Yield (%)	7.1	6.4	7.7	6.8
Debt/Equity (x)	1.5	1.3	1.0	0.9
ROE (%)	26.53	20.69	21.81	19.85

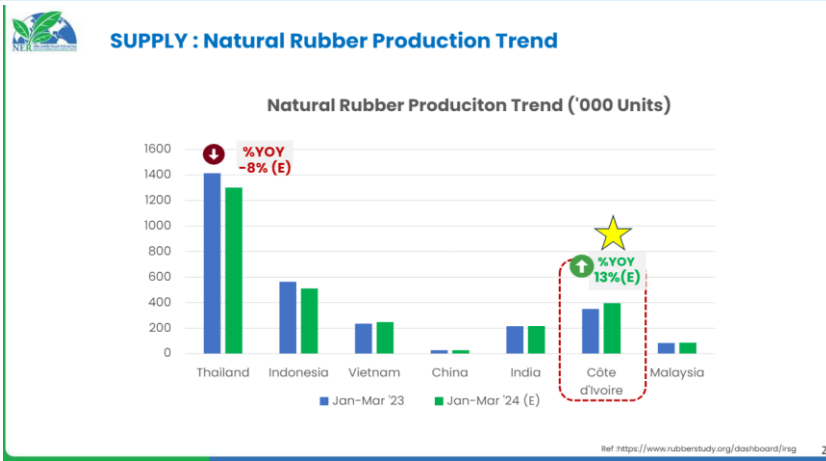
Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “ผู้ผลิตยางพารากลางน้ำ”

Stock	Target Price (THB)	Upside (%)	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
			2023A	2024E	2025F	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
NER	7.08	32.3%	1,546	1,855	2,007	20.0%	8.4%	7.7%	7.3%	8.0%	6.4	5.3	4.9	1.2	1.1	1.0
STA	25.08	12.0%	-434	2,330	3,815	n/a	63.7%	4.5%	3.8%	5.4%	(80.0)	14.8	9.0	0.7	0.7	0.7
TEGH	3.97	2.8%	215	456	597	130.0%	37.0%	0.0%	4.4%	5.7%	19.3	8.4	6.1	1.3	1.2	1.1
Average		15.7%	442	1,547	2,140	75.0%	36.3%	4.0%	5.2%	6.4%	(18.1)	9.5	6.7	1.1	1.0	0.9

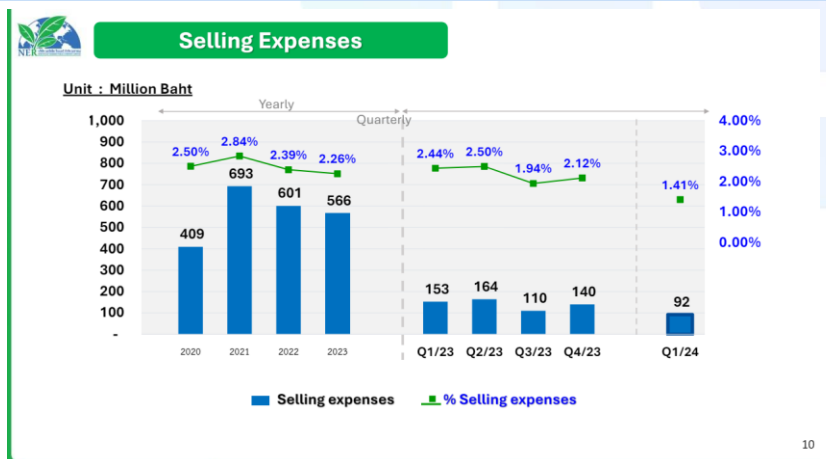
ที่มา : Bloomberg as of 20 June 2024

รูปที่ 2 : ผลผลิตยางของ โกตดิวัวร์ เทียบกับประเทศผู้เล่นหลัก



ที่มา : SET Opportunity day 1Q24

รูปที่ 3 : ค่าใช้จ่ายในการขาย



ที่มา : SET Opportunity day 1Q24

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	25,172	25,045	27,859	27,704
ต้นทุนขาย	22,116	22,232	24,516	24,379
กำไรขั้นต้น	3,056	2,813	3,343	3,324
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	745	719	738	734
EBITDA	2,495	2,293	2,816	2,809
รายได้อื่น	31	12	13	15
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,342	2,107	2,618	2,606
ดอกเบี้ยจ่าย	421	440	477	424
กำไรก่อนภาษี	1,921	1,667	2,141	2,182
ภาษีจ่าย	54	84	128	131
กำไรหลังภาษี	1,867	1,582	2,013	2,051
รายการพิเศษ	(119)	(37)	(120)	(80)
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1,748	1,546	1,893	1,971
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	1,748	1,546	1,893	1,971
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	1,867	1,582	2,013	2,051

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.08	0.96	1.17	1.22
กำไร (ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.16	0.98	1.25	1.27
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.38	0.34	0.41	0.37
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	3.48	4.04	4.70	5.37

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	1,396	61	647	1,554
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	990	688	992	987
สินค้าคงคลัง	11,822	13,842	13,098	13,025
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	24	35	11	29
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	14,232	14,627	14,748	15,595
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	1,689	1,764	2,331	2,752
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	3	3	1	4
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	25	20	28	18
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	2,074	2,212	2,716	3,129
สินทรัพย์รวม	16,307	16,839	17,465	18,724
เงินกู้ระยะสั้น	2,695	3,860	3,343	3,324
เจ้าหนี้การค้า	282	212	336	334
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	65	52	51	129
หนี้สินหมุนเวียนรวม	4,505	4,281	4,789	4,845
เงินกู้ระยะยาว	418	280	151	98
หุ้นกู้	4,765	4,779	3,814	3,814
อื่นๆ	20	23	25	34
หนี้สินรวม	9,719	9,371	8,787	8,797
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	924	924	924	924
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,572	1,572	1,572	1,572
กำไรสะสม	4,092	4,973	6,182	7,432
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	6,588	7,469	8,677	9,928

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	1,748	1,546	1,893	1,971
ค่าเสื่อมราคา	184	199	211	219
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	(1,111)	(1,804)	636	404
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,645	751	3,430	3,194
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	1,258	367	3,078	2,898
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(331)	(246)	(800)	(700)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(430)	(309)	(903)	(778)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	157	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(1,058)	1,015	(396)	(72)
เงินปันผล	(763)	(665)	(684)	(721)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	28	(1,393)	(1,589)	(1,213)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	856	(1,335)	586	907
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,396	61	647	1,554

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.14	11.23	12.00	12.00
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	2.96	2.87	2.65	2.65
อัตรากำไรจากกิจกรรมดำเนินงาน (%)	9.18	8.36	9.35	9.35
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	7.42	6.32	7.22	7.40
อัตรากำไรสุทธิ (%)	6.94	6.17	6.79	7.11
ROE (%)	26.53	20.69	21.81	19.85
ROA (%)	10.72	9.18	10.84	10.53
วงจรเงินสด (วัน)	195.7	218.8	207.5	203.6
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.5	1.3	1.0	0.9
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	5.6	4.8	5.5	6.1
อัตรากำไรจ่ายเป็นเงินปันผล (%) *	7.10	6.36	7.66	6.83

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	3.06	-0.50	11.24	-0.56
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	-9.99	-3.53	2.74	-0.56
EBITDA	-3.53	-8.07	22.80	-0.26
EBIT	-3.01	-10.04	24.27	-0.47
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	-8.80	-15.23	27.18	1.90
กำไรสุทธิ	-5.52	-11.58	22.44	4.13

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,748	1,546	1,893	1,971
กำลังการผลิต (ตัน)	465,600	515,600	515,600	515,600
ปริมาณขาย (ตัน)	446,090	497,052	480,329	513,036
ราคาขายเฉลี่ย (บาทต่อกิโลกรัม)	56.40	50.39	58.00	54.00
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.10	11.23	12.00	12.00

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 และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 หรือเพิ่มเติม 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) ต่ำลงมากกว่า 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	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	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฐ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กัวิวัฒน์ ชุติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ่นต่างประเทศ	Thanatcha.C@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