

KCE : บมจ.เคซีอี อิเล็กทรอนิกส์ คาด 2Q24 ดีกว่าที่คิดไว้

- คาด 2Q24 ดีกว่าที่คิดไว้จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี แมื่อยอดขายจะโตบางๆ q-q ก็ตาม
- กระบวนการปรับลดต้นทุนเดินหน้าต่อ และเริ่มทยอยเห็นผลที่อัตรากำไรที่ดีขึ้น
- ปรับประมาณการปี 2024 ขึ้น 4.7% จากเดิม

คาด 2Q24 กำไรสุทธิ 634 ลบ. +68.6% y-y +23% q-q : แมื่อยอดขายจะโตบาง ๆ +2.3% q-q แต่ -4.3% y-y อยู่ที่ 108.7 ล้านเหรียญ เนื่องจากได้รับผลจากตู้ขาดแคลนทำให้ยอดขายต่ำกว่าเป้าหมายที่เคยคาดไว้ แต่ได้ส่วนชดเชยจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีเพิ่มขึ้นราว 1.5-2% q-q จากราคาวัตถุดิบที่ปรับขึ้นน้อยกว่าคาด และยังคงเน้นปรับลดต้นทุนการผลิต เช่น การทำสารเคมีไว้ใช้เองเพื่อลดต้นทุนวัตถุดิบ, ลดจำนวนพนักงาน ส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหาร +3.8% y-y +2.1% q-q รวมถึงอัตรากำไรจ่ายลดลงเนื่องจากเริ่มมีการลงทุนใหม่ทำให้ได้สิทธิประโยชน์ด้านภาษีเข้ามาช่วยราว 1 เดือน

คาดกำไรปกติ 527 ลบ. +64.6% y-y +25.3% q-q แต่คาดจะมีรายการพิเศษทั้งกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการขาย บ.เคซีอินเตอร์ฯ เข้ามาทำให้กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 634 ลบ. +68.6% y-y +23% q-q

ปรับประมาณการกำไรขึ้น 4.7% จากเดิม : ผบห. คงเป้ายอดขายจะโต 4-7% y-y แต่จากยอดขายครึ่งปีแรกที่เราคาดจะหดตัว -7.7% y-y แม้ครึ่งปีหลังจะดีจากปัจจัยฤดูกาลก็ตาม แต่ค่อนข้างท้าทายมากกับตัวเลขดังกล่าว ทำให้เราปรับลดยอดขายลงมาเหลือเพียง 449.9 ล้านเหรียญ -4.7% y-y แต่ปรับอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นจากเดิมเป็น 24.6% จากโครงการปรับลดต้นทุนการผลิต เช่น การลดจำนวนพนักงาน, การทำสารเคมีใช้เอง และการลดต้นทุนวัตถุดิบที่เริ่มส่งผลบ้างแล้ว เราคาดกำไรปกติ 2,160 ลบ. +37.6% y-y และคาดจะมีรายการพิเศษเข้ามาทำให้ปรับกำไรสุทธิเพิ่มเป็น 2,405 ลบ. +39.8% y-y

เรายังมีมุมมองบวกต่อการดำเนินงานว่ายังมีแนวโน้มที่ดีขึ้นและผ่านช่วงต่ำสุดไปแล้ว เราคงแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเหมาะสมเพิ่ม 13.3% เป็น 51.00 บาท/ หุ้น

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

KCE

BUY

maintain

TP 24E
From 45.00

THB51.00

method

P/E 25.0x

Closing price

THB43.50

Upside/Downside

+17.2%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

SET ESG Rating

n.a.

ดีกว่าที่คิด ด้วยมาร์จิน

“จากแนวโน้มการดำเนินงานที่จะดีกว่าที่เคยคาด แมื่อยอดขายอาจโตเบาๆ แต่ได้ส่วนชดเชยจากอัตรากำไรที่ดีกว่าคาด ช่วงที่เหลือของปีทุกอย่างยังมีทิศทางดีขึ้น ส่วนกองแดงตอนนี้ อาจไม่ใช่ปัจจัยที่น่ากังวลมาก เพราะยังต่ำกว่า 10,000 เหรียญต่อต้น แต่ยังคงต้องติดตาม แต่อางกังวลเรื่องยอดขายรถยนต์และเศรษฐกิจโลกที่ถดถอยบ้างแต่สัญญาณดีขึ้น ขณะที่ความสามารถทำกำไรเริ่มกลับมาใกล้ระดับที่เคยทำได้เป็นสัญญาณที่ดี เราชอบมากขึ้น แม้อาจไม่อิง AI แต่ยังคงติดตามเมกะเทรนด์”

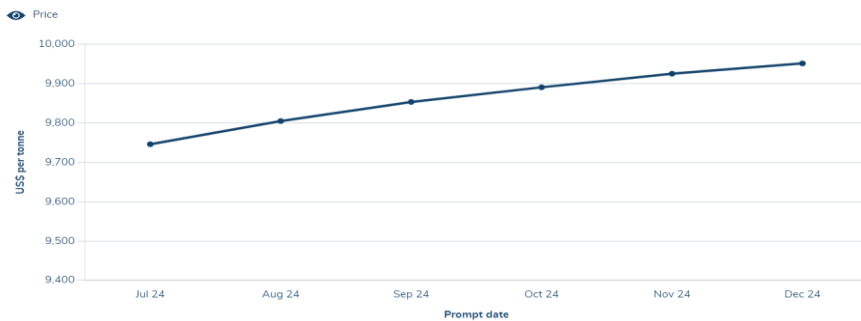
KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	18,456	16,344	16,401	17,414
Net Profit (THBm)	2,317	1,720	2,405	2,490
EPS (THB)	1.96	1.45	2.03	2.11
P/E (x)	22.2	29.9	21.4	20.7
BVPS (THB)	11.38	11.63	12.37	13.07
P/B (x)	3.8	3.7	3.5	3.3
DPS (THB)	1.60	1.10	1.40	1.40
Dividend Yield (%)	3.7	2.5	3.2	3.2
Debt/Equity (x)	0.6	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	17.3	12.6	16.5	16.2

Source: Company, LIB Research estimates

ตลาดกังวลปัจจัยภายนอกที่อาจส่งผลกระทบต่อ : ตลาดกังวลปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อ เช่น กระแสรถ EV ที่จะมาแทนรถสันดาปซึ่งเป็นลูกค้าหลักของบริษัท, การขึ้นภาษีรถ EV ของจีนในยุโรป และการเข้ามาของผู้ผลิต PCB ในจีน ผบห. ชี้แจงว่าชิ้นส่วนรถยนต์ทั้ง EV และรถสันดาปนั้นส่วนใหญ่ยังใช้เหมือนกันมีแตกต่างกันเพียง 10% เท่านั้น และปัจจุบันบริษัทมีการขายให้ลูกค้า EV ในจีนแล้วเช่นกัน ขณะที่การที่ผู้ผลิตในจีนเข้ามาตั้งโรงงาน PCB ในไทยนั้น ผบห. คาดว่าวัตถุดิบหลักที่ใช้อย่าง Copper Foil, Fiber Glass และเรซินที่ยังไม่สามารถผลิตในไทยได้ส่งผลให้ต้นทุนการผลิตในไทยจะแพงกว่าที่ผลิตในจีนทำให้บริษัทยังสามารถแข่งขันได้ ไม่กังวลต่อปัจจัยดังกล่าว

รูปที่ 1 : ราคาทองแดง LME Copper Closing Price Curve



Source : LME.com

รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “อิเล็กทรอนิกส์” จาก Bloomberg Consensus

Stock	Mkt.cap (THBm)	Closed price (THB)	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
CCET	40,128	3.84	4.30	12.0%	1,116	2,378	2,696	35.3%	13.0%	3.0%	4.2%	4.7%	22.6	16.7	14.8	1.4	1.5	1.5
DELTA	1,054,037	84.50	71.70	-15.1%	18,423	19,758	22,209	6.4%	14.5%	0.5%	0.6%	0.7%	57.1	53.7	46.9	14.4	13.0	11.0
HANA	42,498	48.00	48.13	0.3%	1,761	2,086	2,403	11.1%	16.8%	2.1%	2.5%	2.8%	22.4	20.2	17.3	1.5	1.4	1.3
KCE	51,421	43.50	47.25	8.6%	1,720	2,111	2,422	22.9%	16.2%	1.4%	2.7%	3.1%	30.0	24.4	21.0	3.6	3.5	3.3
Average	297,021			1.4%	5,755	6,583	7,432	18.9%	15.1%	1.7%	2.5%	2.8%	33.0	28.7	25.0	5.2	4.9	4.3

ที่มา : Bloomberg, as of 4 July 2024

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	18,456	16,344	16,401	17,414
ต้นทุนขาย	14,254	12,941	12,366	13,060
กำไรขั้นต้น	4,202	3,403	4,035	4,353
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,919	1,774	1,771	1,863
EBITDA	3,322	2,681	3,368	3,650
รายได้อื่น	224	190	192	202
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	19	14	12	16
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	2,526	1,833	2,467	2,708
ดอกเบี้ยจ่าย	72	104	66	120
กำไรก่อนภาษี	2,454	1,729	2,401	2,588
ภาษีจ่าย	144	131	209	193
กำไรหลังภาษี	2,311	1,597	2,192	2,395
รายการพิเศษ	36	150	245	130
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	2,347	1,747	2,437	2,525
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(29)	(28)	(33)	(36)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	2,317	1,720	2,405	2,490
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	2,281	1,569	2,160	2,359

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EP ^s)	1.96	1.45	2.03	2.11
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.93	1.33	1.83	2.00
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.60	1.10	1.40	1.40
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	11.38	11.63	12.37	13.07

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	1,145	1,767	2,392	1,464
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	4,900	4,379	4,493	4,294
สินค้าคงคลัง	4,908	3,793	3,727	3,578
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	127	141	254	283
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	11,079	10,079	10,866	9,619
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,864	8,125	8,056	10,766
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	170	131	187	190
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	36	32	44	59
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	537	520	805	780
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	9,914	9,114	9,396	12,097
สินทรัพย์รวม	20,993	19,193	20,262	21,716
เงินกู้ระยะสั้น	2,915	1,712	1,332	1,772
เจ้าหนี้การค้า	3,249	2,728	2,880	3,041
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	80	121	104	146
หนี้สินหมุนเวียนรวม	6,244	4,562	4,316	4,959
เงินกู้ระยะยาว	904	503	900	900
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	347	323	382	355
หนี้สินรวม	7,548	5,444	5,634	6,246
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	591	591	591	591
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,157	2,161	2,161	2,161
กำไรสะสม	10,675	10,976	11,844	12,679
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	56	61	61	67
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	13,389	13,689	14,566	15,403

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	2,347	1,747	2,437	2,525
ค่าเสื่อมราคา	1,039	1,052	1,105	1,160
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	(1,706)	1,150	(988)	613
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,248	4,327	2,953	4,702
อื่นๆ	0.00	0.00	0.00	0.00
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,036	4,214	2,738	4,503
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(1,011)	(420)	(991)	(3,978)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(548)	(408)	(975)	(3,945)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	10	3	38	38
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	160	(1,606)	429	255
เงินปันผล	(1,206)	(2,399)	(1,441)	(1,537)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(2,314)	(3,180)	(1,138)	(1,486)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	(826)	626	625	(928)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	5	(4)	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	1,145	1,767	2,392	1,464

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.8	20.8	24.6	25.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	10.4	10.9	10.8	10.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.4	10.0	13.8	14.3
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	12.4	9.6	13.2	13.5
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.6	10.5	14.7	14.3
ROE (%)	17.3	12.6	16.5	16.2
ROA (%)	11.0	9.0	11.9	11.5
วงจรเงินสด (วัน)	121.6	126.3	126.0	109.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.6	0.4	0.4	0.4
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	35.0	17.7	37.4	22.6
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	3.7	2.5	2.5	3.2

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	23.6	-11.4	0.4	6.2
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	15.9	-7.5	-0.2	5.2
EBITDA	0.7	-19.3	25.6	8.4
EBIT	-0.4	-27.5	34.6	9.7
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	2.0	-31.2	37.6	9.2
กำไรสุทธิ	-4.5	-25.8	39.8	3.5

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐ)	530.1	472.1	449.9	477.1
อัตราแลกเปลี่ยน	34.50	34.62	36.46	36.50
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.80	20.80	24.6	25.0

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 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 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) 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
อภิวัฒน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กวีวัฒน์ ชุติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	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