

### PLANB : บมจ.แพน บี มีเดีย กำลังออกจาก bottom ของปี

- กำไร 2Q24 จะเร่งตัวออกจากจุดต่ำสุด
- คาดรับรู้รายได้กิจกรรม โอลิมปิก มากขึ้น แต่จะเป็นตัวดึงมาร์จิ้นเล็กน้อย
- กำไร 35% ของประมาณการปีนี้ แต่ก็มีกัณฑ์ทุกปี

**ไตรมาส 2 คาดกำไรเพิ่ม +25.2% q-q** : เราคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไรสุทธิ 227 ลบ. ขยายตัวดี +25.2% q-q และออกจากจุดต่ำสุดของปีใน 1Q24 ได้ โดยผู้ประกอบการต่างๆกำลังเข้าสู่โหมดทำการตลาดเต็มตัว แต่กว่าเราจะคาดกำไรจะทรงตัว y-y จากปีก่อน จากภาวะเศรษฐกิจที่ยังเจียบเหงา

- อัตราการใช้ป้ายค่าที่ 74.0% เพิ่มขึ้นจาก 64.8% ไตรมาสก่อน โดยลูกค้ากลุ่ม F&B, FMCG และ ยานยนต์ ยังเป็น 3 ผู้เล่นหลักรวมกัน 60% ขณะเดียวกันบริษัทได้มีการปรับราคาพื้นที่เพิ่มในบางจุด ทำให้รายได้จะเร่งตัวขึ้นมาเป็น 2.2 พัน ลบ. +12.6% q-q และ +8.4% y-y
- อัตรากำไรขั้นต้นค่าที่ 30.9% สูงกว่าค่าไตรมาสก่อนเล็กน้อยที่ 29.2% เนื่องจากรายได้กลุ่มการตลาดแบบมีส่วนร่วม (Engagement marketing) ไตรมาสนี้ที่ 450 ลบ. จะมีสัดส่วนของกิจกรรมกีฬาโอลิมปิก 2024 อยู่ที่ 37.8% ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่ให้มีมาร์จิ้นต่ำกว่าอื่นๆ นั้นเลยกลายเป็นตัวจุดในภาพรวม

**คงประมาณการ เหตุส่วนใหญ่จะมา 2H** : กำไรใน 1H24 คาดจะอยู่ที่ 408 ลบ. ซึ่งคิดเป็น 35.0% ของประมาณการปีนี้ ซึ่งส่วนใหญ่กำไร 60% จะไปตกในครึ่งปีหลัง ดังนั้นเราจึงคงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 1.1 พัน ลบ. +27.8% y-y ไว้ตามเดิม เราเชื่อว่าการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เป็นรูปธรรมใน 2H24, ฤดูกาลท่องเที่ยว-จับจ่ายใช้สอย จะช่วยเร่งกำไร 2H24 ได้เหมือนทุกปี

**คำชี้แจง** : บล.ลิเบอเรเตอร์ จำกัด (LIB) ขอเรียนให้ลูกค้าและผู้ลงทุนทราบความเกี่ยวข้องระหว่าง LIB กับ PLANB เพื่อเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจลงทุน ดังนี้ บมจ.นิวส์ เน็ตเวิร์ค คอร์ปอเรชั่น ซึ่งเป็นบริษัทแม่ของ LIB เป็นผู้ถือหุ้นทางอ้อมใน PLANB ราว 0.10%

จรรยาพัณธ์ วัฒนวงษ์  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076  
Jaroonpan.W@liberator.co.th

## PLANB

**BUY**  
maintain

TP 24E  
Unchanged **THB11.30**

method DCF WACC 10.0% g 3.0%

Closing price THB7.15  
Upside/Downside +58.0%

CG report   
CAC Declared  
SET ESG Rating AA

## นำช้อนแล้ว

“ราคาหุ้นปรับตัวลง 20% จากต้นปี จาก low season ของธุรกิจ และ sentiment ของ SSSG กลุ่มค้าปลีกที่ฟื้นช้า อย่างไรก็ตามกำไรที่แข็งแกร่งอยู่ในกรอบประมาณการ ซึ่ง 2H มักจะเป็นช่วงที่ดีเสมอของบริษัท ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขาย P/E24E เพียง 26.1 เท่า พอๆกับการเติบโตของ EPS growth ที่ +27.8% y-y เราจึงมองว่า downside จำกัดแล้ว ยอยสะสมได้”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	6,590	8,365	8,816	9,503
Net Profit (Loss)	703	911	1,164	1,420
EPS (THB)	0.17	0.21	0.27	0.33
P/E (x)	43.2	33.6	26.1	21.4
BVPS (THB)	1.93	2.11	2.32	2.54
P/B (x)	3.7	3.4	3.1	2.8
DPS (THB)	0.07	-	0.11	0.13
Dividend Yield (%)	1.0	-	1.5	1.9
Debt/Equity (x)	0.9	0.8	0.6	0.5
ROE (%)	9.0	10.6	11.8	13.7

Source: Company, LIB Research estimates

### รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	2Q24E	1Q24	q-q	2Q23	y-y
Revenues	2,185	1,940	12.6%	2,015	8.4%
COGs	1,510	1,373	10.0%	1,414	6.8%
<b>Gross profits</b>	<b>675</b>	<b>567</b>	<b>19.0%</b>	<b>601</b>	<b>12.3%</b>
Gross margin (%)	30.9%	29.2%	-	29.8%	-
SG&A	315	292	8.0%	265	18.9%
Operating profit	360	276	30.6%	336	7.0%
Operating margin (%)	16.5%	14.2%	-	16.7%	-
<b>EBITDA</b>	<b>1,000</b>	<b>890</b>	<b>12.3%</b>	<b>934</b>	<b>7.0%</b>
EBITDA margin (%)	45.8%	45.9%	-	46.4%	-
Interest expense	65	60	8.4%	68	(4.9%)
<b>Normalised earning</b>	<b>227</b>	<b>181</b>	<b>25.2%</b>	<b>227</b>	<b>0.1%</b>
<b>Net profit</b>	<b>227</b>	<b>181</b>	<b>25.2%</b>	<b>229</b>	<b>(0.8%)</b>
EPS (Bt) before extra item	0.05	0.04	25.5%	0.05	0.9%
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.04</b>	<b>25.5%</b>	<b>0.05</b>	<b>(0.1%)</b>

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

### ตัวเลขชี้วัดสำคัญ

	2Q24E	1Q24	q-q	2Q23	y-y
<b>รายได้ (ล้านบาท)</b>					
ระบบขนส่งมวลชน	95	93	2.2%	101	(5.9%)
ป้ายกลางแจ้งแบบ Static	540	493	9.5%	486	11.1%
ป้ายดิจิทัล	890	851	4.6%	818	8.8%
ในร้านสะดวกซื้อ	130	118	10.2%	142	(8.5%)
สนามบิน	80	80	0.0%	73	9.6%
กำลังการให้บริการสื่อ	2,345	2,345	0.0%	2,248	4.3%
อัตราการใช้จ่าย	74.0%	64.8%		72.1%	
การตลาดแบบมีส่วนร่วม	450	305	47.5%	395	13.9%

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

### รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “สื่อ” จาก Bloomberg Consensus

Stock	Mkt.cap (THBm)	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
MAJOR	10,169	18.01	46.4%	1,042	845	988	-18.8%	19.8%	4.1%	5.0%	6.0%	10.4	12.8	10.7	1.8	1.8	1.6
ONEE	7,763	4.77	46.2%	505	511	552	-5.7%	8.6%	0.0%	5.0%	5.3%	15.5	16.5	15.2	1.1	1.1	1.0
PLANB	30,885	10.30	43.0%	911	1,103	1,292	22.7%	14.2%	0.0%	1.4%	2.0%	33.8	27.6	24.2	3.4	3.4	3.2
VGI	22,045	1.73	8.2%	-3,489	-274	214	n.m.	n.m.	0.0%	0.2%	0.9%	n.m.	n.m.	123.1	0.8	0.7	0.7
WORK	4,460	9.45	-6.4%	13	41	67	206.5%	63.2%	0.9%	0.5%	0.6%	325.8	106.3	65.2	1.0	1.0	1.0
<b>Average</b>	<b>15,064</b>		<b>27.5%</b>				<b>51.1%</b>	<b>26.4%</b>	<b>1.0%</b>	<b>2.4%</b>	<b>3.0%</b>	<b>96.4</b>	<b>40.8</b>	<b>47.7</b>	<b>1.6</b>	<b>1.6</b>	<b>1.5</b>

ที่มา : Bloomberg, as of 17 July 2024

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	6,590	8,365	8,816	9,503
ต้นทุนขาย	4,763	5,861	5,995	6,367
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>1,827</b>	<b>2,504</b>	<b>2,821</b>	<b>3,136</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	822	1,115	1,168	1,221
<b>EBITDA</b>	<b>3,412</b>	<b>3,780</b>	<b>4,078</b>	<b>4,375</b>
รายได้อื่น	90	81	83	85
ส่วนแบ่งกำไร/ร่วม/กิจการร่วมค้า	(13)	(5)	(5)	(6)
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>1,005</b>	<b>1,389</b>	<b>1,653</b>	<b>1,915</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	181	256	224	164
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>914</b>	<b>1,214</b>	<b>1,512</b>	<b>1,836</b>
ภาษีจ่าย	214	247	302	367
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>700</b>	<b>967</b>	<b>1,209</b>	<b>1,469</b>
รายการพิเศษ	26	(15)	0	0
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>694</b>	<b>875</b>	<b>1,125</b>	<b>1,376</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(10)	(36)	(40)	(44)
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>703</b>	<b>911</b>	<b>1,164</b>	<b>1,420</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>677</b>	<b>926</b>	<b>1,164</b>	<b>1,420</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.17	0.21	0.27	0.33
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.16	0.22	0.27	0.33
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.07	0.00	0.11	0.13
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	1.93	2.11	2.32	2.54

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	544	1,096	2,298	3,788
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	2,230	2,761	2,939	3,168
สินค้าคงคลัง	0	0	1	1
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	583	472	495	520
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>3,357</b>	<b>4,329</b>	<b>5,732</b>	<b>7,476</b>
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	9,157	9,034	7,338	5,408
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	766	706	676	646
เงินลงทุนร่วม/ร่วม/กิจการร่วมค้า	167	154	154	154
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,951	2,022	2,123	2,229
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>12,040</b>	<b>11,916</b>	<b>10,292</b>	<b>8,437</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>15,397</b>	<b>16,245</b>	<b>16,024</b>	<b>15,914</b>
เงินกู้ระยะสั้น	1,055	815	815	815
เจ้าหนี้การค้า	1,693	1,842	1,817	1,929
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,690	1,570	1,574	2,139
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>4,439</b>	<b>4,227</b>	<b>4,206</b>	<b>4,883</b>
เงินกู้ระยะยาว	2,596	2,844	1,702	0
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	139	223	234	246
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>7,174</b>	<b>7,295</b>	<b>6,143</b>	<b>5,129</b>
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	428	428	428	428
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	6,645	6,726	6,726	6,726
กำไรสะสม	1,491	2,062	2,994	3,897
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	302	278	278	278
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>8,224</b>	<b>8,950</b>	<b>9,881</b>	<b>10,784</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	914	1,214	1,512	1,836
ค่าเสื่อมราคา	2,407	2,390	2,425	2,460
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(803)	(382)	(204)	(116)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,518	3,223	3,733	4,180
อื่น ๆ	337	(203)	(367)	(437)
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>2,856</b>	<b>3,020</b>	<b>3,367</b>	<b>3,743</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(1,016)	(687)	(700)	(500)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(3,902)</b>	<b>(681)</b>	<b>(801)</b>	<b>(606)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	622	82	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(984)	(1,522)	(1,142)	(1,142)
เงินปันผล	0	(300)	(233)	(517)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(373)</b>	<b>(1,780)</b>	<b>(1,364)</b>	<b>(1,647)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>(1,419)</b>	<b>559</b>	<b>1,202</b>	<b>1,490</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	(23)	(7)	0	0
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>544</b>	<b>1,096</b>	<b>2,298</b>	<b>3,788</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	27.7	29.9	32.0	33.0
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	12.5	13.3	13.3	12.9
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	15.3	16.6	18.8	20.2
อัตรากำไรปกติ (%)	10.3	11.1	13.2	14.9
อัตรากำไรสุทธิ (%)	10.7	10.9	13.2	14.9
ROE (%)	9.0	10.6	11.8	13.7
ROA (%)	4.8	5.8	7.3	8.9
วงจรเงินสด (วัน)	n.m.	5.7	11.1	11.1
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.9	0.8	0.6	0.5
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	5.5	5.4	7.4	11.7
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	1.0	0.0	1.5	1.9

**อัตรากำไรเติบโต**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	48.3	26.9	5.4	7.8
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	45.9	35.7	4.8	4.5
EBITDA	41.0	10.8	7.9	7.3
EBIT	1159.0	38.2	19.0	15.8
กำไรปกติ	n.m.	36.8	25.7	21.9
กำไรสุทธิ	998.0	29.6	27.8	21.9

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตราการใช้จ่ายโฆษณา (U rate %)	61.4	73.1	76.1	82.4
กำลังการให้บริการสื่อ (ลบ.)	8,602	9,059	9,059	9,059
<b>โครงสร้างรายได้ (ลบ.)</b>				
ระบบขนส่งมวลชน	254	406	456	491
ป้ายนี้กลางแจ้ง	1,658	1,992	2,088	2,115
ป้ายดิจิทัล	2,769	3,375	3,464	3,757
ห้าง/ ร้านสะดวกซื้อ	510	565	589	803
การตลาดแบบมีส่วนร่วม	1,312	1,744	1,918	2,037
GDP growth ของไทย (%)	2.5	1.9	2.7	3.6

## 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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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





## 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	WIIK
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 หุ่นต่างประเทศ	<a href="mailto:Thanatcha.C@liberator.co.th">Thanatcha.C@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ลิเบอร์เตออร์ 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