

SGC : บมจ. เอสจี แคปปิตอล ภาพ turnaround เริ่มชัดเจน

- ธุรกิจ Locked phone มีพัฒนาการดีมากที่หน้าร้าน เป้า 1 แสนเครื่อง/ เดือน เริ่มมีความเป็นไปได้
- ฐานทุนใหม่หลัง RO จะแข็งแกร่งมาก D/E 0.8x
- ช่วงปี 2H24 ยังต้องจับตาคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังมีบทบาทสูงกว่า 80% ของพอร์ตสินเชื่อเดิม

ธุรกิจ Locked phone : กำลังไปได้ดีตามแผน ยอดปล่อยสินเชื่อบริการมือถือเดือน มิ.ย. ทำได้ราว 18,000 เครื่อง จาก 2,900 หน้าร้าน เดือน ก.ค. ยอดปล่อยเพิ่มเป็น 1,300 เครื่อง/ วัน (หรือราว 39,000 เครื่อง/ เดือน) โดย ผบ.มั่นใจแผนขยายร้านพันธมิตรไปยังต่างจังหวัด เพื่อแตะ 5,000 ร้านสิ้นปีนี้ยังเป็นไปได้ ซึ่งจะช่วยให้ยอดปล่อยสินเชื่อบริการมือถือตัวแรงใน 2H24 คล้าย Samsung Finance+ ที่ (KBJ ทำมา 2 ปี) ลูกค้า 90% อยู่ในต่างจังหวัด (อ่านสรุปโมเดลธุรกิจหน้า 3-5)

เพิ่มทุน RO เพื่อเติมเต็ม : ผบ.อธิบายถึงการเพิ่มทุน RO (1:1, กำหนดราคา 7 ส.ค.) และแจก warrant 2 ชุดนั้น เพื่อปรับฐานเงินทุนให้พร้อมสนับสนุนแผนปล่อยสินเชื่อบริการมือถือ 1 แสนเครื่อง/ เดือน ภายในสิ้นปีของ บริษัท ซึ่งเราประเมินว่าจะทำให้ D/E ลดลงจาก 3.3x ณ สิ้นปี 2023 จะลดลงเหลือ 0.8x ในสิ้นปีนี้

แนวโน้มผลการดำเนินงาน : คาดในปีนี้พลิกกลับมาทำกำไร 151 ลบ. จากเริ่มต้น SGF+ และการลดค่าใช้จ่ายในธุรกิจเดิมต่อเนื่อง จากนั้นเมื่อ SGF+ มีสัดส่วน 56.1% ในพอร์ตปีหน้า คาดกำไรสุทธิจะเร่งตัวไป 1.4 พัน ลบ. +8.8 เท่าตัว NIM 9.7% หักล้าง dilution RO และ W1 ส่วน 2Q24 เราคาดกำไร 26 ลบ. +43.3% q-q จากการลดค่าใช้จ่าย และสินเชื่อ SGF+ เริ่มเข้ามา 150 ลบ. รวมถึงการเริ่มเก็บค่าธรรมเนียมใช้แพลตฟอร์ม

ราคาเหมาะสมสิ้นปี 2025 ที่ 2.04 บาท : เราประเมินมูลค่าด้วยการอิง P/E 10x มีส่วนลดจากกลุ่ม 32% เพื่อใส่ความเสี่ยงของการอยู่ในช่วงต้นของธุรกิจใหม่ โดยราคาเหมาะสมโดยรวม dilution effect ของหุ้น RO และ SGC-W1 เข้าไปด้วย ซึ่งราคาเหมาะสมนี้คิดเป็น P/BV25E ที่ 1.4x บน ROE25E ที่ 15.5%

จรรยาพัณณ์ วัฒนวงศ์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076

Jaroonpan.W@liberator.co.th

SGC

BUY

Rating

TP 25E

From n.a.

THB2.04

method

P/E 10.0x

Closing price

THB1.46

Upside/Downside

+39.7%

CG report

CAC

SET ESG Ratings

▲▲▲▲▲

Declared

n.a.

เฟสแรก ของคนกล้า

“ พัฒนาการของ SGC ที่หน้าร้านมือถือดีขึ้นเรื่อยๆและดูจะแรงกว่าแผน โดยการเพิ่มทุน RO แม้จะเกิด dilution เท่าตัว แต่การเร่งตัวของกำไรจะสูงกว่ามาก

ความเสี่ยงสำคัญ คือ อยู่ในช่วงต้นธุรกิจ และพอร์ตสินเชื่อเดิมยังมีบทบาทในพอร์ตรวม 82.9% และ 56.1% ปีหน้าตามประมาณการของเรา ทำให้คุณภาพสินทรัพย์ก่อนเดิมยังต้องจับตา หุ้น SGC เหมาะกับ แลก.ระยะ 1-2 ปีที่รับความเสี่ยงได้สูง แต่หาก SGC ทำสำเร็จเฟสแรก 1 แสนเครื่อง/ เดือน ในเฟส 2 ตลาดจะให้ความมั่นใจ และให้ multiple ที่สูงขึ้น ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	2,399	2,089	1,816	2,875
Net Profit (Loss)	667	(2,275)	151	1,475
EPS (THB)	0.24	(0.70)	0.04	0.21
P/E (x)	6.1	(2.1)	39.4	7.1
BVPS (THB)	2.29	0.95	2.00	1.51
P/B (x)	0.6	1.5	0.7	1.0
DPS (THB)	0.11	-	-	-
Dividend Yield (%)	7.5	-	-	-
Debt/Equity (x)	2.1	3.3	0.8	0.8
ROE (%)	16.3	(51.3)	1.9	15.5

Source: Company, LIB Research estimates

Fig 1 : สมมติฐานสำคัญ

	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F	2027F
ลูกหนี้เช่าซื้อ	5,143	5,344	1,559	918	651	651	651
% chg			-43.8%	-70.0%	-30.0%	0.0%	0.0%
ลูกหนี้เงินกู้ยืม (จำนำทะเบียน)	5,503	9,037	10,589	9,420	8,997	8,997	8,997
% chg			-10.0%	-5.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Eff. Rate chaged		18.6%	14.2%	14.0%	14.0%	14.0%	14.0%
Net mobile loan (ล้านเครื่อง) ** max 1 แสน/ ถ.				0.36	1.19	1.20	1.20
ลูกหนี้ SGFinance+				2,280	7,997	8,397	8,816
Eff. Rate chaged (assume 1.25% per month)				27.0%	27.0%	27.0%	27.0%
Down payment				20.0%	20.0%	20.0%	20.0%
Fee per mobile (บาท/ เครื่อง)				300	300	300	300
สินเชื่อบริการรวมสุทธิ	10,646	14,381	12,148	12,617	17,644	18,044	18,464
รายได้ดอกเบี้ยรับรวม	1,736	2,399	2,089	1,816	2,875	3,644	3,755
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	(492)	(642)	(641)	(630)	(726)	(728)	(755)
ECL รวม	(211)	(395)	(3,771)	(706)	(653)	(699)	(705)
ดอกเบี้ยจ่าย	(353)	(600)	(593)	(461)	(404)	(432)	(375)
กำไรสุทธิ	593	667	(2,275)	151	1,475	1,738	1,847
EPS * (บาท)	0.29	0.24	(0.70)	0.04	0.21	0.24	0.22
SG&A %	28.3%	26.7%	30.7%	34.7%	25.3%	20.0%	20.1%
NIM	5.6%	5.3%	-17.2%	1.2%	9.7%	9.7%	10.1%
NPL ratio	3.9%	4.6%	21.3%	23.2%	17.0%	16.6%	16.2%

Source : Company report & LIB research estimate , * RO, SGC-W1 & W2 dilution effec

แนวคิดในการประมาณการปี 2024-2027 :

- (1) จากข้อมูลโมเมนตัมการปล่อยสินเชื่อบริการมือถือ และการตรวจสอบกับตลาด (พบว่าได้วันธรรมดาละ 1 เครื่อง/สาขา) เราเชื่อว่ายอดปล่อยต่อเดือนจะขึ้นแตะ 80,000 เครื่อง/ เดือนภายในเดือน ธ.ค. 2024 จากนั้นเราให้สมมติฐานเดือนละ 100,000 เครื่อง/ เดือน เป็นเพดานปล่อยสินเชื่อบริการมือถือในเฟสแรกที่มีการปรับโครงสร้างเงินทุนด้วยการเพิ่มทุนแบบ RO ครั้งนี้
- (2) ทดลองลดการปล่อยสินเชื่อบริการมือถือ เนื่องจากผลตอบแทน (EIRR 13-14%) และความเสี่ยง (NPL 6% และเสี่ยงตั้ง ECL ต่อเนื่อง) เทียบไม่ได้กับ SGF+ ที่ EIRR 28% และ NPL ต่ำมาก ซึ่ง SF+ มี NPL เพียง 0.9% ขณะที่ช่วงแรก SGF+ มี NPL เพียง 0.01% อย่างไรก็ตามเราให้สมมติฐานการตั้ง ECL ของ SGF+ ที่ 1.5%
- (3) สมมติฐานราคา RO เริ่มต้น 1.50 บาท/ หุ่น ส่วนราคาแปลง W1 ราว 1.87 บาท, W2 ที่ 2.06 บาท โดยสมมติฐานให้ใช้สิทธิเต็มจำนวนในปีสุดท้ายของอายุ
- (4) แม้จะมีการตั้ง ECL ก่อนใหญ่ในปี 2023 ไปแล้ว แต่เศรษฐกิจไทยเปราะบาง เราจึงยังคงให้สมมติฐาน ECL ปี 2024 สูงกว่าปี 2022 : เช่าซื้อ 7.0% รถทำเงิน 6.0%
- (5) เชื่อว่าฐานเงินทุนหลัง RO นี้ จะเพียงพอสำหรับการปล่อยสินเชื่อบริการมือถือไม่เกินปีละ 1.2 ล้านเครื่อง

เปิดตัว SG Finance+ : 17 มิ.ย. 2024 กลุ่ม JMART ได้จัดงานนำเสนอทิศทางธุรกิจ โดยได้มีการเผยโมเดลธุรกิจใหม่ SGFinance+ (SGF+) โดยบริษัท SGC ซึ่งเป็นโมเดลที่เอา Real sector x Technology ทำงานร่วมกัน ภายใต้ 4 องค์ประกอบของธุรกิจจริง และ Start-up (EIRR สูง x ใช้ platform technology x Scale เร็ว x NPL ต่ำ) ดังนี้

1. เป็นธุรกิจปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมือถือที่ควบคุมหนี้เสียด้วยระบบ Locked phone ที่พัฒนาาร่วมกันกับโรงงานผู้ผลิต โดยจะมีการระงับการใช้อัตโนมัติจนกว่าจะชำระหนี้
2. KBJ(ลูก JMART) ทำธุรกิจต้นแบบนี้ Samsung Finance+ (SF+) มา 2 ปี ให้ผลน่าพอใจ ณ พ.ค. 2024 มีสินเชื่อรวม 5.9 พัน ลบ. จากสินเชื่อคงค้าง 8.2 แสนเครื่อง ปัจจุบันปล่อยสินเชื่อได้ราว 80,000 เครื่อง/เดือน จากหน้าร้านที่ร่วมให้บริการ 3,400 ร้าน เช่น AIS, True, DTAC, Telewiz, TG, IT city เป็นต้น ปัจจุบัน 90% เป็นลูกค้าต่างจังหวัด
3. SGFinance+ (SGF+) เปิดตัวอย่างเป็นทางการในเดือน มิ.ค. 2024 กับ 3 แบนด์จีน mi, oppo, vivo ในเดือน พ.ค. ปล่อยสินเชื่อได้ 8,239 เครื่อง ด้วยหน้าร้าน 750 แห่ง (JMART Telewiz)
4. Samsung มีส่วนแบ่งตลาด 27% ขณะที่ 3 แบนด์จีนรวมกัน 47% จากตลาดมือถือปีละ 15-16 ล้านเครื่อง
5. SamsungFinance+ (SF+) เก็บดอกเบี้ย 0.87% ส่วน SGF+ เก็บ 1.25-2.0% ต่อเดือน (หรือ EIRR 28%) แปรผันตามความเสี่ยงของลูกค้า ปัจจุบัน 96% ได้ดอกเบี้ย 1.25%
6. SGF+ เก็บค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์ม 300 บาท/ เครื่อง ซึ่งเป็นค่าใช้จ่ายระบบอนุมัติสินเชื่อ credit scoring ทรานสผลใน 3 นาที, เช็ค E-KYC และเช็ค NCB ทุกกรณีด้วยการใช้เพียงบัตรประชาชนเท่านั้น
6. จะมีระบบเตือนไปยังมือถือทุกวันที่ 25 และ 28 ให้ชำระค่าผ่อนมือถือ
7. SGF+ เก็บ down payment 10-50% เพื่อคัดเฉพาะผู้ต้องการใช้จริง และให้ผ่อนมือถือที่ราคาสูงกว่า 8,000 บาท เพราะมีความเสี่ยงทั้งเครื่องต่ำ ส่วนสัญญาจะยาว 12-24 เดือน สอดคล้องพฤติกรรมเปลี่ยนมือถือ
8. SGF+ ปล่อย 18,000 สัญญาแรก ค่าผ่อนมือถือเฉลี่ยอยู่ที่ 800 บาท/ เดือน (ระหว่าง 300-2,000 บาท) ปรากฏว่ามี 1 สัญญาที่โดนล๊อค คิดเป็น NPL 0.01%
9. จากสถิติพบว่าเมื่อมือถือโดนล๊อคแล้ว 75% ของลูกค้าจะรับนำเงินมาจ่ายได้ภายใน 10 วัน เพื่อคืนสถานะมือถือ
10. เดือน มิ.ย. 2024 มีร้านร่วมโครงการ SGF+ แล้ว 3,000 แห่ง ผบห.มั่นใจจะกระจายไปต่างจังหวัดได้ทันเป้า 5,000 แห่งภายในสิ้นปี 2024

รูปที่ 2 : โฆษณา SGF+



Advertisement for SG Finance+ (SGF+) featuring a person holding a smartphone. The text reads: "ผ่อนมือถือ SGFINANCE+ ใช้บัตรประชาชนใบเดียว อนุมัติไวใน 3 นาที". The logo "SG CAPITAL" is visible in the top right corner. At the bottom, there is a contact number "02 028 2828" and social media handles for SG Capital.

ที่มา : Facebook SG Capital

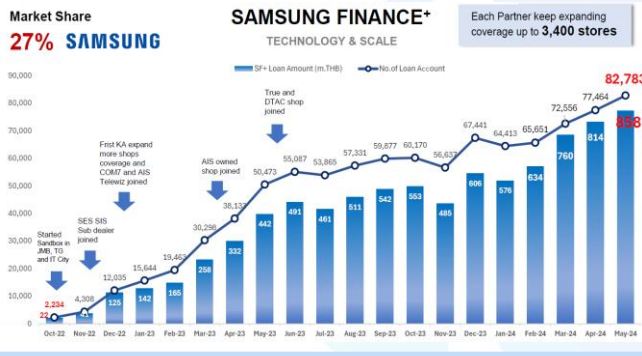
รูปที่ 3 : JMART'S Analyst & Investor Conference



ที่มา : JMART'S Analyst and Investor Conference

หัวใจที่สำคัญของโมเดลนี้คือ คือ EIRR สูง x ทำงานด้วย Platform Technology x Scale ได้เร็ว x Risk ต่ำ โดยใน 3 เดือนที่เริ่มต้นจำนวนปล่อยสินเชื่อต่อเดือนพุ่ง 6 เท่าตัว และเริ่มเปิดกว้างทั่วประเทศ (Nationwide) ในเดือน มิ.ย.

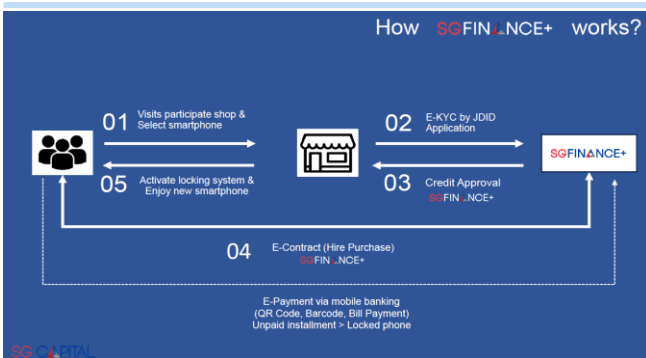
รูปที่ 5 : โครงการต้นแบบ Samsung Finance+



ที่มา : JMART'S Analyst and Investor Conference

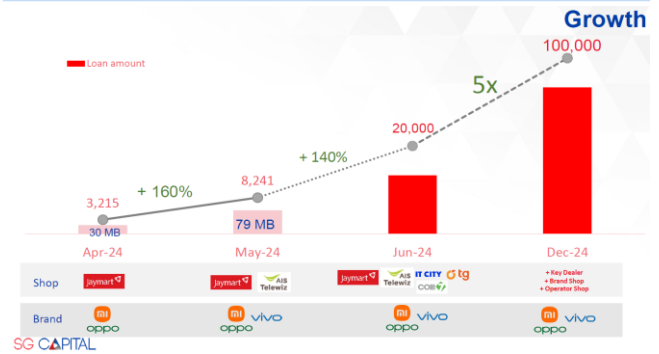
จุดน่าสนใจคือ SGC กับมือกับ 3 แบรินด์จีนที่มีส่วนแบ่งตลาดใหญ่ถึง 47% ซึ่งมากกว่า Samsung เกือบ 1 เท่าตัว ซึ่งผู้บริหารเผยว่ากำลังเจรจาแบรนด์ที่ 4 เพื่อเข้าไปให้บริการในกลุ่มสินค้าที่มีส่วนแบ่ง 57% ของตลาด

รูปที่ 7 : โมเดล SGFinance+



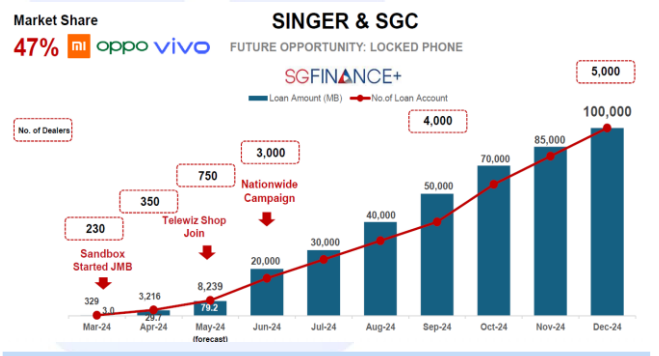
ที่มา : JMART'S Analyst and Investor Conference

รูปที่ 4 : พัฒนาการสินเชื่อ SGFinance+



ที่มา : JMART'S Analyst and Investor Conference

รูปที่ 6 : เป้าโครงการ SGFinance+



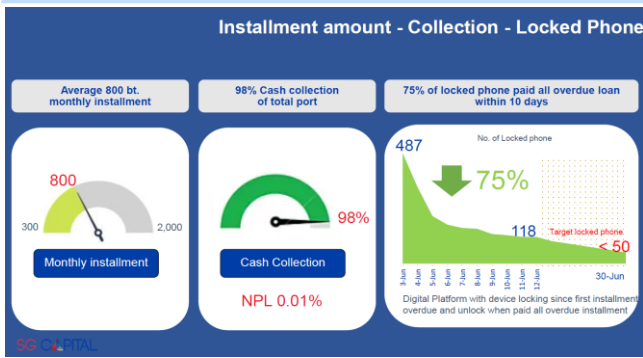
ที่มา : JMART'S Analyst and Investor Conference

รูปที่ 8 : โครงสร้างให้บริการ

3 Leading Chinese brands oppo vivo mi	8,000 bt. Minimum Mobile Price	No Document Required Only ID Card	No Guarantor required
Contract Period 12 – 24 months	3 mins Loan Approval	NCB Checked Down Payment 10-50%	

ที่มา : JMART'S Analyst and Investor Conference

รูปที่ 7 : สถิติจริง 18,000 สัญญาแรก



ที่มา : JMART's Analyst and Investor Conference

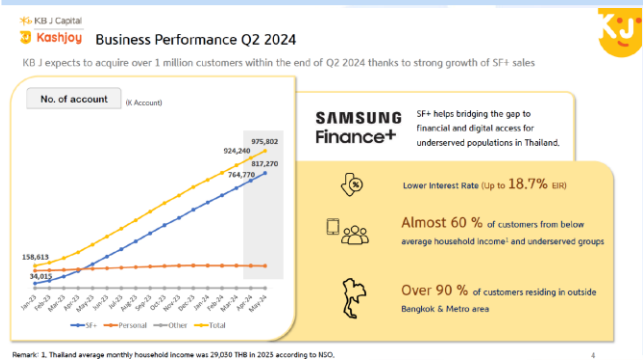
รูปที่ 8 : การขยายร้านค้าร่วมโครงการ



ที่มา : JMART's Analyst and Investor Conference

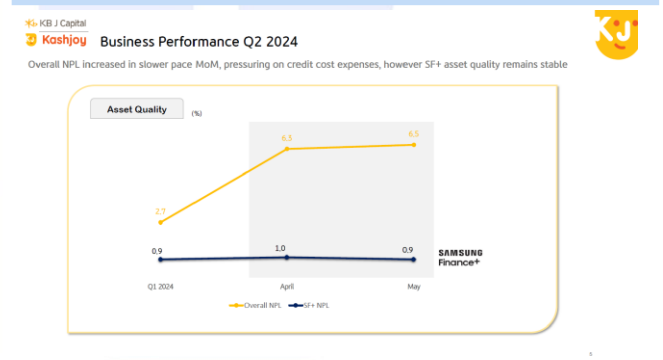
พฤติกรรมผู้ค้าชำระที่รับหาเงินมาชำระค่างวดค่างจ่ายที่รวดเร็ว ส่งผลให้ NPL ต่ำอย่างน่าประหลาดใจ ขณะที่ยอดผ่อนเฉลี่ย 800 บาท ทำให้เชื่อได้ว่าจะเจาะตลาดได้ไม่ยาก ส่วนการจับมือกับพันธมิตร AIS, COM7, IT City, TG และอื่นๆ ทำให้เป้า 5,000 สาขา ทำได้ไม่ยาก

รูปที่ 9 : โครงการต้นแบบ Samsung Finance+



ที่มา : JMART's Analyst and Investor Conference

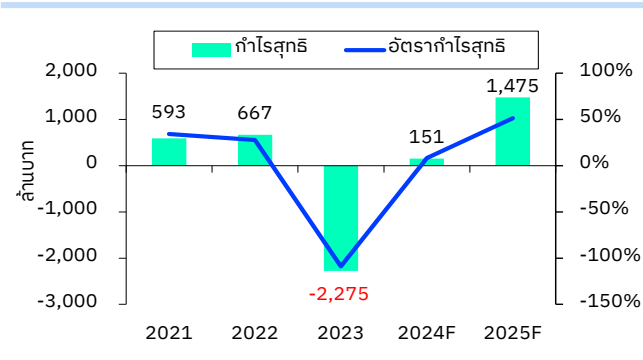
รูปที่ 10 : เป้าโครงการ SGFinance+



ที่มา : JMART's Analyst and Investor Conference

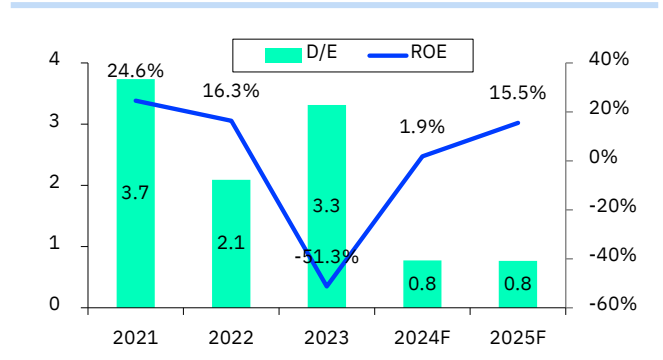
Samsung Finance+ เกิด NPL เพียง 0.9% และช่วยเร่งยอดขายได้อย่างดี เหล่านี้ทำให้ร้านค้าต่างๆ พร้อมจะเข้าร่วมโครงการนี้

รูปที่ 11 : แนวโน้มกำไร



ที่มา : Company report & LIB Research estimates

รูปที่ 12 : โครงสร้างหลังการเพิ่มทุน RO



ที่มา : Company report & LIB Research estimates

รูปที่ 13 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	2Q24E	1Q24	q-q	2Q23	y-y
Interest incom	402	424	(5.2%)	535	(24.8%)
SG&A + ECL	255	266	(4.2%)	2,804	(90.9%)
Operating profit	148	158	(6.8%)	(2,269)	n.m.
Operating margin (%)	36.7%	37.3%	-	-424.1%	-
EBITDA	154	165	(6.6%)	(2,263)	n.m.
EBITDA margin (%)	38.3%	38.8%	-	-423.0%	-
Interest expense	133	147	(9.7%)	144	(7.7%)
Normalised earning	26	18	46.3%	(1,919)	n.m.
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-
Net profit	26	18	46.3%	(1,919)	n.m.

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

สถิติชี้วัดสำคัญ

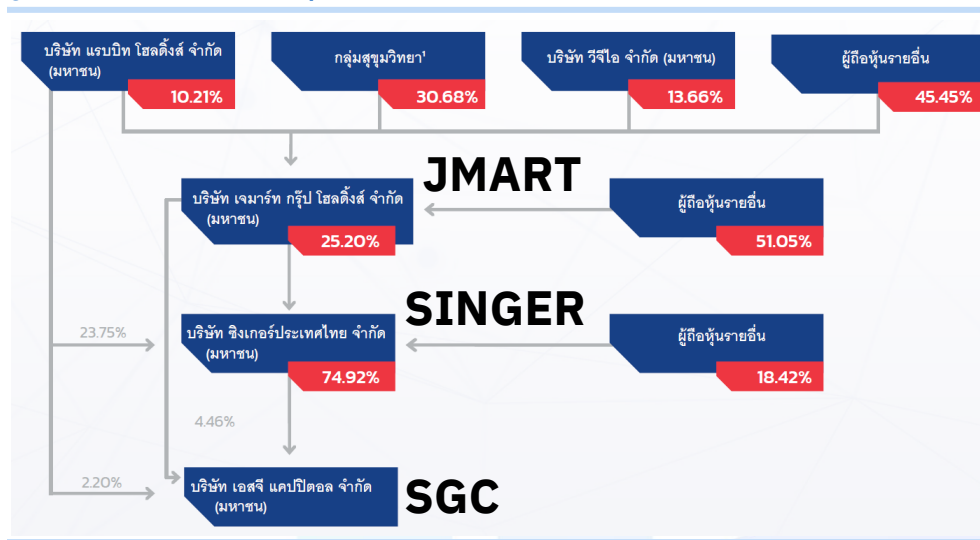
	2Q24E	1Q24	q-q	2Q23	y-y
ลูกหนี้เช่าซื้อ	1,454	1,464	(0.7%)	2,150	(32.4%)
ลูกหนี้เงินกู้ยืม	10,121	10,613	(4.6%)	9,645	4.9%
รวมสินเชื่อ	11,576	12,077	(4.2%)	11,794	(1.9%)
Eff.rate	14.1%	14.1%	0.3%	18.1%	(22.3%)
ECL for quarter	123	129	(4.2%)	2,616	(95.3%)

ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

แนวโน้มไตรมาส 2 คาดกำไรฟื้นต่อ +46.3% q-q หลักจะขับเคลื่อนมาจากการลดต้นทุนดำเนินการในส่วนสินเชื่อเช่าซื้อ และ จำนำทะเบียน เพื่อไปมุ่งกับ SGF+ เป็นสำคัญ โดยคาดในไตรมาสนี้จะมียอดปล่อยสินเชื่อ SGF+ ยังไม่มากนักราว 150 ลบ. และคาดจะมีค่าธรรมเนียมแพลตฟอร์ม 300 บาท บันทึกเข้ามาราว 9 ลบ. เป็นตัวหนุนกำไรอีกด้วย

การประกอบธุรกิจ : ให้บริการทางการเงินที่มีใช้สถาบันการเงิน ให้บริการสินเชื่อ 5 แบบได้แก่ สินเชื่อเช่าซื้อเครื่องใช้ไฟฟ้า, สินเชื่อรถทำเงิน(จำนำทะเบียน), สินเชื่อสวัสดิการพนักงาน, ผ่อนทองออนไลน์(Click2Gold) และสินเชื่ออื่นๆ บริษัทก่อตั้งปี 2012 และเติบโตอย่างต่อเนื่องจนได้จดทะเบียนเข้าตลาดหลักทรัพย์เมื่อเดือน ธ.ค. 2022 ด้วยการเสนอขาย IPO ที่ราคา 3.90 บาท พาร์ 1.00 บาท ปัจจุบันมีทุนจดทะเบียน 3,270 ลบ. ถือว่าเป็นหน่วยธุรกิจสำคัญของ JMART group ในการให้บริการสินเชื่อแก่ลูกค้าของ SINGER

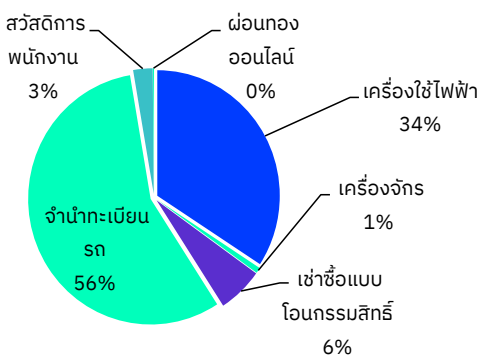
รูปที่ 14 : โครงสร้างของกลุ่ม JMART และ SGC ณ 31 ธันวาคม 2023



ที่มา : Company report

โครงสร้างรายได้ : ณ ปี 2023 รายได้หลัก 56% จะมาจากสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ ซึ่งรถส่วนใหญ่ที่ให้สินเชื่อจะเป็นรถเพื่อการพาณิชย์ เช่น รถบรรทุก ซึ่งเป็นสินเชื่อที่มีอุปสงค์ดี และหนี้เสียน้อยกว่ารถยนต์นั่งทั่วไป เนื่องจากถือว่าเป็นสินทรัพย์ทำงานของลูกค้า รองลงมา 34% เป็นเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่งจะมีความเสี่ยงสูงกว่า

รูปที่ 15 : โครงสร้างรายได้ดกเบียร์



ที่มา : Company report

รูปที่ 16 : เครื่องหมายการค้า

เครื่องหมายการค้า	คำอธิบาย
	จำพวกที่ 36 รายการสินค้าบริการ บริการทางการเงินสำหรับการเช่าซื้อ บริการเงินกู้ ค่าประกันด้านสินเชื่อ
	จำพวกที่ 36 รายการสินค้าบริการ บริการทางการเงินสำหรับการเช่าซื้อ บริการเงินกู้ ค่าประกันด้านสินเชื่อ
	จำพวกที่ 36 รายการสินค้าบริการ บริการเงินกู้
	จำพวกที่ 36 รายการสินค้าบริการ บริการทางการเงินสำหรับการเช่าซื้อ บริการเงินกู้ ค่าประกันด้านสินเชื่อ

ที่มา : Company report

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	2,399	2,089	1,816	2,875
ดอกเบี้ยจ่าย	(600)	(593)	(461)	(404)
รายได้ก่อนภาษี	1,799	1,497	1,355	2,471
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	40	80	132	383
รวมรายได้จากการดำเนินงาน	1,839	1,577	1,487	2,854
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	(642)	(641)	(630)	(726)
กำไรจากการดำเนินงาน	1,197	936	857	2,128
ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น	(395)	(3,771)	(706)	(653)
กำไรก่อนภาษี	802	(2,835)	151	1,475
ภาษีจ่าย	(134)	559	0	0
รายการพิเศษ	0	0	0	0
กำไรหลังภาษี	667	(2,275)	151	1,475
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	667	(2,275)	151	1,475
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	667	(2,275)	151	1,475
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	667	(2,275)	151	1,475

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.24	(0.70)	0.04	0.21
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.27	(0.70)	0.04	0.21
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.11	0.00	0.00	0.00
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	2.29	0.95	2.00	1.51

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	3,106	154	581	235
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	5,445	3,119	2,792	2,531
สินค้าคงคลัง	39	182	191	200
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	79	220	231	243
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	8,669	3,675	3,795	3,208
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	8,949	9,041	9,986	15,242
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	19	26	26	26
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	119	677	711	747
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	9,087	9,744	10,723	16,015
สินทรัพย์รวม	17,756	13,419	14,518	19,223
เงินกู้ระยะสั้น	55	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	473	75	79	83
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	289	2,496	1,143	1,145
หนี้สินหมุนเวียนรวม	817	2,571	1,222	1,227
เงินกู้ระยะยาว	11,188	7,731	5,085	7,085
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	26	32	33	35
หนี้สินรวม	12,032	10,333	6,340	8,347
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,270	3,270	6,540	7,194
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	2,292	2,292	3,927	4,496
กำไรสะสม	954	(1,676)	(1,525)	(149)
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	5,751	3,121	8,178	10,876

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	802	(2,835)	151	1,475
ค่าเสื่อมราคา	20	26	28	29
การเปลี่ยนแปลงลูกหนี้หมุนเวียน	(2,152)	1,785	322	255
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	(1,330)	(1,024)	501	1,759
อื่นๆ	(1,751)	221	(10)	(10)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	(3,081)	(803)	492	1,749
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(16)	(17)	(15)	(15)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(16)	(10)	(971)	(5,321)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	3,122	0	4,905	1,223
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	3,740	(1,189)	(4,000)	2,000
เงินปันผล	(441)	(360)	0	0
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	5,812	(2,140)	907	3,225
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	2,715	(2,952)	427	(347)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	3,106	154	581	235

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
Cost to income ratio (%)	34.9	40.6	42.4	25.4
Interest expense to revenue (%)	24.6	27.3	23.7	12.4
Funding cost (%)	5.3	5.9	5.7	5.7
NIM (%)	5.3	(17.2)	1.2	9.7
PPoP margin (%)	49.1	43.2	44.0	65.3
Net profit margin (%)	27.8	(108.9)	8.3	51.3
ROE (%)	16.3	(51.3)	1.9	15.5
ROA (%)	4.6	(14.6)	1.0	8.7
NPL ratio (%)	4.6	21.3	23.2	17.0
Credit cost (%)	3.4	16.2	6.4	6.4
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	2.1	3.3	0.8	0.8
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	7.5	0.0	0.0	0.0

อัตราการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
สินเชื่อสุทธิ	35.9	(2.7)	(8.1)	36.9
รายได้ดอกเบี้ย	38.2	(12.9)	(13.1)	58.3
รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย	9.5	28.2	5.7	5.4
ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน	30.5	(0.2)	(1.7)	15.3
กำไรจากการดำเนินงาน	31.9	n.m.	n.m.	211.4
กำไรปกติ	12.5	n.m.	n.m.	875.0
กำไรสุทธิ	12.5	n.m.	n.m.	875.0

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
สินเชื่อเข้าซื้อ (ลบ.)	5,344	1,559	918	651
สินเชื่อจำหน่ายทะเบียน (ลบ.)	9,037	10,589	9,420	8,997
สินเชื่อมือถือ (ลบ.)	0	0	2,280	7,997
ปล่อยสินเชื่อมือถือ (ส่วนเครื่อง)	-	-	0.36	1.19
eff. Interest (Existing business)	18.6%	14.2%	14.0%	14.0%
eff. Interest (Locked phone)	27.0%	27.0%	27.0%	27.0%

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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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) 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	RBFB	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	WIIC	
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.ลิเบอร์เรเตอร์ มีสามารถรับรองความถูกต้องของรายงานฉบับดังกล่าวได้

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

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
ดร.บุญธรรม รติภิญโญเลิศ	นักเศรษฐศาสตร์	Boontham.R@liberator.co.th
นารี อภิเสวตทานต์	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
ทิวตน์ ชุตติภักดิ์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ ลีเบอร์เรเตอร์ 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