

SNNP : บมจ. ศรีน่านพร มาร์เก็ตติ้ง 2Q24 คาดกำไรโตอ่อน ๆ

- 2Q24 คาดกำไรโตเพียง +2.3% q-q และ +2.9% y-y
- ช่วงที่เหลือ คาดดีขึ้นจากฤดูกาล, การออกสินค้าใหม่ และการหาตลาดใหม่นอกจากเวียดนามเพื่อผลักดันยอดขาย
- ปรับกำไร,ราคาเหมาะสมลง แต่คงแนะนำ “ซื้อ”

2Q24 คาดกำไร 161 ลบ. +2.3% q-q และ +2.9% y-y : เราคาดยอดขาย 2Q24 จะ +5% y-y และ +7.2% q-q ซึ่งต่ำกว่าเป้าที่บ. เคยคาดไว้ โดยยอดขายในไทย (75% ของยอดขาย) ได้รับผลจากกำลังซื้อตลาด TT ที่อ่อนแอ ทำให้ บ. หันมาเน้นตลาด MT มากขึ้นเพื่อชดเชยการอ่อนตัวในตลาดดังกล่าว เช่นเดียวกับตปท. เวียดนามซึ่งเป็นตลาดหลักของบ. ได้รับผลกระทบจากศก. ชะลอตัว แต่การขายตลาดใหม่ ๆ ทำให้ช่วยลดผลกระทบของการชะลอตัวของคำสั่งซื้อลง และทำให้ยอดขายทั้งในไทยและตปท.โตระดับใกล้เคียงกัน ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นนั้นคาดจะดีขึ้น y-y แต่หาก q-q คาดอ่อนลงเล็กน้อยอยู่ที่ 29% จาก 29.5% ใน 1Q24 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของยอดขายมาจากกลุ่มเครื่องดื่มซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำกว่ากลุ่ม Snack อีกทั้งสัดส่วนการขายในปท. ที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่าการขายในตปท. ขณะที่ค่าใช้จ่ายขายและบริหารคาด +16.6% y-y ขณะที่สิริโปคาดยังขาดทุน -9 ลบ. ใกล้เคียง q-q คาดหมายกำไรสุทธิ 161 ลบ. +2.3% q-q และ +2.9% y-y

ช่วงครึ่งปีหลังคาดดีขึ้น : ผบห. แจ้งว่าแนวโน้มช่วงครึ่งปีหลังจะกลับมาฟื้นตัวทั้งในปท. และตลาดตปท. โดยตลาดในปท. คาดจะโตจากการออกสินค้าใหม่, ปัจจัยฤดูกาล และการทำโฆษณาเพื่อกระตุ้นยอดขาย ส่วนตปท. คาดจะโตจากตลาดใหม่ ๆ เช่นฟิลิปปินส์จากการขยายช่องทางการขาย และการเพิ่มสินค้าจากปัจจุบันมีการขายเพียง เจลบีบีดี

อย่างไรก็ตามจากแนวโน้ม 2Q24 ที่อาจต่ำกว่าที่เคยคาดทำให้เราต้องปรับลดประมาณการลงจากเดิมเล็กน้อยพร้อมปรับกำไรลง 2% จากเดิมเหลือกำไรสุทธิเพียง 669 ลบ. +5.2% y-y พร้อมขอปรับ P/E ลงเหลือ 23 เท่าให้ใกล้เคียงกับกลุ่ม ได้ราคาเหมาะสมใหม่ที่ 16 บาท

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

SNNP

BUY
maintain

TP 24E **16.00**
From 17.80

method P/E 23.0x

Closing price THB12.60
Upside/Downside +27.0%

CG report ▲▲▲▲▲
CAC n.a.
SET ESG Rating n.a.

ยังเป็นผู้นำกลุ่ม Snack

“แม้ว่าบริษัทจะพยายามขยายช่องทางการจำหน่ายทั้งในและตปท. เพื่อผลักดันให้การดำเนินงานฟื้นตัว เราคาดการณ์การดำเนินงานปี 2024 เพิ่มขึ้นได้เพียง 5.2% y-y เท่านั้น

ขณะที่ Valuation เป็นอีกประเด็นที่ตลาดอาจต้องปรับลงหลังมีหุ้นกลุ่ม snack ตัวใหม่เข้ามา ซึ่งซื้อขาย P/E24E ที่ 19 เท่า ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 20% y-y เรามองว่า multiple เดิมของบ. ที่ซื้อขายกัน 25 เท่าอาจแพงเกินไปภายใต้การเติบโตที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับลงมาปัจจุบันซื้อขายที่ 18 เท่า เริ่มน่าสนใจมากขึ้น”

KEY FINANCIALS

| FYE Dec | FY22 | FY23 | FY24E | FY24E |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| Revenue (THBm) | 5,556 | 6,016 | 6,541 | 7,181 |
| Net Profit (THBm) | 516 | 636 | 669 | 695 |
| EPS (THB) | 0.54 | 0.66 | 0.70 | 0.72 |
| P/E (x) | 23.3 | 19.0 | 18.1 | 17.4 |
| BVPS (THB) | 3.44 | 3.61 | 5.04 | 5.56 |
| P/B (x) | 3.7 | 3.5 | 2.5 | 2.3 |
| DPS (THB) | 0.41 | 0.48 | 0.45 | 0.47 |
| Dividend Yield (%) | 3.3 | 3.8 | 3.6 | 3.7 |
| Debt/Equity (x) | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| ROE (%) | 15.6 | 18.4 | 13.8 | 13.0 |

Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “ขนมขบเคี้ยว” จาก Bloomberg Consensus

| 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 | |
| CHAO | 16.25 | 30.0% | 162 | 201 | 247 | n.a. | 22.4% | 0.0% | 2.2% | 2.6% | n.a. | 18.7 | 15.2 | n.a. | 2.0 | 1.9 | |
| KCG | 12.53 | 22.9% | 306 | 380 | 439 | 7.9% | 9.3% | 0.0% | 3.4% | 4.2% | 15.2 | 14.1 | 12.9 | n.a. | 1.9 | 1.8 | |
| NSL | 35.83 | 13.8% | 333 | 477 | 556 | 43.2% | 16.4% | 1.6% | 2.4% | 2.8% | 28.4 | 19.8 | 17.0 | 5.6 | 5.1 | 4.4 | |
| SNNP | 19.37 | 53.7% | 636 | 716 | 812 | 15.8% | 13.2% | 0.0% | 4.1% | 4.5% | 19.1 | 16.5 | 14.6 | 3.5 | 3.4 | 3.2 | |
| TKN | 13.43 | 35.7% | 743 | 811 | 844 | 9.8% | 2.9% | 4.6% | 4.9% | 5.4% | 18.3 | 16.7 | 16.2 | 5.4 | 5.7 | 5.3 | |
| Average | | 31.2% | | | | | 19.2% | 12.8% | 1.2% | 3.4% | 3.9% | 20.3 | 17.2 | 15.2 | 4.9 | 3.6 | 3.3 |

ที่มา : Bloomberg, as of 16 July 2024



งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| รายได้ | 5,556 | 6,016 | 6,541 | 7,181 |
| ต้นทุนขาย | 4,042 | 4,298 | 4,654 | 5,170 |
| กำไรขั้นต้น | 1,514 | 1,718 | 1,886 | 2,011 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 886 | 925 | 1,065 | 1,148 |
| EBITDA | 784 | 965 | 1,007 | 1,063 |
| รายได้อื่น | 48 | 34 | 51 | 36 |
| ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมลงทุน | (25) | (35) | (32) | (24) |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย | 651 | 791 | 839 | 875 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 2 | 8 | 11 | 15 |
| กำไรก่อนภาษี | 649 | 784 | 829 | 859 |
| ภาษีจ่าย | 137 | 152 | 166 | 172 |
| กำไรหลังภาษี | 512 | 632 | 662 | 687 |
| รายการพิเศษ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 512 | 632 | 662 | 687 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 4 | 4 | 7 | 7 |
| กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน | 516 | 636 | 669 | 695 |
| กำไร (ขาดทุน) ปกติ | 516 | 636 | 669 | 695 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------------------|------|------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | 0.54 | 0.66 | 0.70 | 0.72 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | 0.54 | 0.66 | 0.70 | 0.72 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 0.41 | 0.48 | 0.45 | 0.47 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 3.44 | 3.61 | 5.04 | 5.56 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| เงินสด | 133 | 72 | 1,482 | 1,818 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ลูกหนี้การค้า | 1,587 | 1,894 | 1,817 | 2,194 |
| สินค้าคงคลัง | 681 | 602 | 665 | 739 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 1 | 8 | 6 | 7 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 2,402 | 2,575 | 3,970 | 4,758 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 1,941 | 1,999 | 2,127 | 2,144 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 18 | 15 | 11 | 8 |
| เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า | 110 | 77 | 639 | 615 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 599 | 559 | 587 | 584 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 2,667 | 2,650 | 2,775 | 2,751 |
| สินทรัพย์รวม | 5,069 | 5,225 | 6,745 | 7,509 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 40 | 142 | 131 | 144 |
| เจ้าหนี้การค้า | 1,256 | 1,070 | 1,293 | 1,580 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 99 | 159 | 141 | 101 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 1,395 | 1,370 | 1,565 | 1,824 |
| เงินกู้ระยะยาว | 227 | 234 | 178 | 156 |
| หุ้นกู้ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| อื่นๆ | 141 | 158 | 165 | 168 |
| หนี้สินรวม | 1,763 | 1,763 | 1,909 | 2,149 |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว | 480 | 480 | 480 | 480 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 2,018 | 2,018 | 2,018 | 2,018 |
| กำไรสะสม | 708 | 900 | 1,118 | 1,371 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 257 | 244 | 257 | 258 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 3,306 | 3,463 | 4,835 | 5,342 |

งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | 649 | 784 | 829 | 859 |
| ค่าเสื่อมราคา | 156 | 173 | 196 | 207 |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน | (332) | (414) | 1,429 | 209 |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 501 | 609 | 2,475 | 1,264 |
| อื่น ๆ | (97) | (159) | (166) | (172) |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน | 403 | 450 | 2,309 | 1,092 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (385) | (194) | (293) | (191) |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | (385) | (194) | (293) | (191) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้ | 270 | 153 | (155) | (123) |
| เงินปันผล | (307) | (444) | (451) | (442) |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | (43) | (299) | (609) | (568) |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | (25) | (42) | 1,407 | 332 |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | (5) | (18) | 3 | 4 |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 133 | 72 | 1,482 | 1,818 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 27.3 | 28.6 | 28.8 | 28.0 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 16.0 | 15.4 | 16.3 | 16.0 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | 11.3 | 13.2 | 12.6 | 12.0 |
| อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%) | 9.3 | 10.6 | 10.2 | 9.7 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | 9.3 | 10.6 | 10.2 | 9.7 |
| ROE (%) | 15.6 | 18.4 | 13.8 | 13.0 |
| ROA (%) | 10.2 | 12.2 | 9.9 | 9.2 |
| วงจรเงินสด (วัน) | 51.5 | 74.1 | 51.4 | 51.4 |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | 376.2 | 104.0 | 77.0 | 55.8 |
| อัตรากำไรต่อเงินปันผล (%) * | 3.3 | 3.8 | 3.6 | 3.7 |

อัตรากำไรเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค., % | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------|------|------|-------|-------|
| รายได้ | 27.5 | 8.3 | 8.7 | 9.8 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 20.3 | 4.4 | 15.2 | 7.7 |
| EBITDA | 34.8 | 23.2 | 4.4 | 5.5 |
| EBIT | 52.5 | 26.2 | 3.6 | 5.1 |
| กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ | 67.2 | 23.3 | 5.2 | 3.8 |
| กำไรสุทธิ | 18.0 | 23.3 | 5.2 | 3.8 |

สมมติฐานสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ส.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|----------------------|------|------|-------|-------|
| Sales growth (%) | 27.5 | 8.3 | 8.7 | 9.8 |
| สัดส่วน Snack (%) | 71.6 | 58.0 | 58.0 | 58.0 |
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 27.3 | 28.6 | 28.8 | 28.0 |

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 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

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 | 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 ส.ง.ค. คณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ (กลต.) ด้วยการสำรวจ และประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ (mai) ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันรายงานฉบับนี้ ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ 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

| | | |
|---------------------------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
| จรรุพพันธ์ 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