

### DELTA : บมจ.เดลต้า อิเลคโทรนิคส์ 1Q24 ต่ำกว่าค่า 5.2%

- 1Q24 กำไรสุทธิโต y-y แต่หดตัว q-q จากอัตรากำไรขึ้นต้นต่ำกว่า และค่าใช้จ่ายโตกว่าคาดมาก
- สินค้ากลุ่ม EV และ AI ยังคงเติบโตระดับ 2 หลัก แต่ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น
- งบต่ำคาดแต่ไม่มาก ค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวขึ้นมีแนวโน้มให้ปรับประมาณการลง เน้นซื้อตอนย่อ

**1Q24 กำไรสุทธิ 4,308 ลบ. +19.2% y-y แต่ -8.6% q-q ต่ำกว่าค่า 5.2%** : การดำเนินงานออกมาต่ำกว่าคาด แม้ว่ายอดขายจะดีกว่าคาด โดยขยายตัว +17.8% y-y +1.1% q-q ที่ 37,679 ลบ. จากกลุ่มชิ้นส่วนรถยนต์ไฟฟ้า และสินค้าที่รองรับกลุ่ม AI

- ยอดขายเฉพาะกลุ่ม EV** ที่ขายให้กับจีน, สหรัฐ และยุโรปนั้นจะอยู่ที่ 305 ล้านเหรียญ +32.2% y-y โดยเติบโตระดับ 2 หลักใน 3 ตลาด แต่อัตรากำไรขึ้นต้นลดเหลือ 21% จาก 24.5% ใน 4Q23 จากการปรับลดมูลค่าสินค้าเพื่อสะท้อนตามราคาตลาดที่ลดลงจำนวน 797 ลบ.
- ค่าใช้จ่ายขายและบริหารและด้านวิจัยฯ** +31.4% y-y จากการเพิ่มขึ้นของยอดขายในสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ทำให้มีค่าใช้จ่ายด้านเทคนิค และการพัฒนาสินค้าที่ได้รับการสนับสนุนจากบริษัทแม่
- รายได้อื่น** เพิ่มขึ้นถึง +195.6% y-y จากรายได้เงินชดเชยการผิดสัญญาทางการค้า +277 ลบ. รวมถึงมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 230 ลบ.

**คาดมีแนวโน้มปรับลดประมาณการลง** : งบ 1Q24 ที่ประกาศมาคิดเป็น 22% ของประมาณการปี 2024 ที่คาดจะมีกำไรสุทธิ 19,554 ลบ.

แม้ช่วงที่เหลือของปียอดขายจะมีแนวโน้มดีขึ้น แต่หากค่าใช้จ่ายที่มากกว่าคาด และมีแนวโน้มจะยืนสูงในช่วงที่เหลือของปีเนื่องจากสัดส่วนการขายในกลุ่มสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ยังมีการเพิ่มขึ้น

นารี อภิเศกตทานต์  
นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐาน #17971  
naree.a@liberator.co.th

## DELTA

**BUY**  
maintain

TP 24E

Unchanged

**THB90.00**

method

P/E 57.0x

Closing price

**THB73.75**

Upside/Downside

+24.6%

CG report

CAC

SET ESG Rating

▲▲▲▲▲

Declared

n.a.

## ยังอยู่ใน Mega trend

“ แม้ยอดขายกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้ากลุ่ม Mega trend ยังเติบโตได้ระดับ 2 หลักก็ตาม แต่มันก็ตามมาด้วยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และทำให้การดำเนินงานออกมาต่ำกว่าคาดทำให้มีแนวโน้มที่เราจะปรับประมาณการลง

เราคาดว่าราคาหุ้นจะตอบสนองเชิงลบจากการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดนี้ และมีแนวโน้มที่ตลาดจะปรับประมาณการลง แต่เราเชื่อว่าหากภาพรวมยอดขายกลุ่ม EV พันตัว DELTA ยังคงเป็นหุ้นที่จะได้ประโยชน์สูงสุดในกลุ่ม ดังนั้นแนะนำกลยุทธ์ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว ”

## KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	118,558	146,371	163,715	173,833
Net Profit (THBm)	15,344	18,423	19,554	20,635
EPS (THB)	1.23	1.48	1.57	1.63
P/E (x)	60.0	49.9	47.0	45.3
BVPS (THB)	4.38	5.46	6.58	7.71
P/B (x)	16.8	13.5	11.2	9.6
DPS (THB)	0.40	0.45	0.49	0.51
Dividend Yield (%)	0.54	0.61	0.67	0.70
Debt/Equity (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE (%)	28.06	27.28	24.04	21.30

Source: Company, LIB Research estimates

**งบกำไรขาดทุน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	118,558	146,371	163,715	173,833
ต้นทุนขาย	90,618	112,881	126,119	133,914
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>27,940</b>	<b>33,491</b>	<b>37,596</b>	<b>39,920</b>
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13,447	15,483	17,957	18,723
<b>EBITDA</b>	<b>17,580</b>	<b>22,529</b>	<b>24,386</b>	<b>26,181</b>
รายได้อื่น	544	758	860	957
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	0	0	0	0
<b>กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>14,982</b>	<b>18,384</b>	<b>20,014</b>	<b>21,638</b>
ดอกเบี้ยจ่าย	20	109	120	112
<b>กำไรก่อนภาษี</b>	<b>14,962</b>	<b>18,275</b>	<b>19,894</b>	<b>21,526</b>
ภาษีจ่าย	467	1,073	1,194	1,292
<b>กำไรหลังภาษี</b>	<b>14,495</b>	<b>17,201</b>	<b>18,701</b>	<b>20,235</b>
รายการพิเศษ	849	1,221	854	400
<b>กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย</b>	<b>15,344</b>	<b>18,423</b>	<b>19,554</b>	<b>20,635</b>
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
<b>กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน</b>	<b>15,344</b>	<b>18,423</b>	<b>19,554</b>	<b>20,635</b>
<b>กำไร (ขาดทุน) ปกติ</b>	<b>14,495</b>	<b>17,201</b>	<b>18,701</b>	<b>20,235</b>

**ข้อมูลต่อหุ้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.23	1.48	1.57	1.63
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.16	1.38	1.50	1.60
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.40	0.45	0.49	0.51
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.38	5.46	6.58	7.71

**งบแสดงฐานะการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	10,142	7,617	16,426	27,134
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	28,132	33,237	34,986	37,148
สินค้าคงคลัง	25,049	32,747	32,825	34,854
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,702	1,965	2,423	3,242
<b>สินทรัพย์หมุนเวียนรวม</b>	<b>66,025</b>	<b>75,566</b>	<b>86,660</b>	<b>102,378</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	22,700	29,681	32,768	33,310
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	192	147	157	163
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	214	201	191	182
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,384	2,071	2,112	2,155
<b>สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม</b>	<b>24,959</b>	<b>32,579</b>	<b>35,703</b>	<b>36,285</b>
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>90,984</b>	<b>108,145</b>	<b>122,363</b>	<b>138,664</b>
เงินกู้ระยะสั้น	1,056	2,640	1,396	1,446
เจ้าหนี้การค้า	30,202	32,097	34,553	36,689
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,412	1,439	1,367	1,298
<b>หนี้สินหมุนเวียนรวม</b>	<b>32,670</b>	<b>36,176</b>	<b>37,316</b>	<b>39,433</b>
เงินกู้ระยะยาว	992	1,281	1,153	1,038
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	519	745	783	822
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>36,305</b>	<b>40,606</b>	<b>41,007</b>	<b>43,287</b>
<b>ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว</b>	<b>1,247</b>	<b>1,247</b>	<b>1,247</b>	<b>1,247</b>
<b>ส่วนเกินมูลค่าหุ้น</b>	<b>1,492</b>	<b>1,492</b>	<b>1,492</b>	<b>1,492</b>
<b>กำไรสะสม</b>	<b>55,391</b>	<b>68,626</b>	<b>82,567</b>	<b>96,719</b>
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
<b>ส่วนผู้ถือหุ้นรวม</b>	<b>54,680</b>	<b>67,539</b>	<b>81,355</b>	<b>95,377</b>

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

**งบกระแสเงินสด**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	15,811	19,496	20,748	21,583
ค่าเสื่อมราคา	3,087	4,521	4,747	4,984
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(6,825)	(13,138)	1,639	(2,556)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	13,742	14,355	25,229	24,546
อื่นๆ	0	0	0	0
<b>เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน</b>	<b>13,596</b>	<b>13,313</b>	<b>23,915</b>	<b>23,163</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(6,447)	(10,361)	(7,895)	(5,916)
<b>เงินสดสุทธิจากการลงทุน</b>	<b>(7,953)</b>	<b>(12,003)</b>	<b>(7,927)</b>	<b>(5,948)</b>
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(658)	1,588	(1,187)	81
เงินปันผล	(2,121)	(4,990)	(5,613)	(6,160)
<b>เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน</b>	<b>(2,419)</b>	<b>(3,502)</b>	<b>(6,800)</b>	<b>(6,079)</b>
<b>เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ</b>	<b>3,350</b>	<b>(2,572)</b>	<b>8,771</b>	<b>10,678</b>
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	125	(379)	(417)	(459)
<b>เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด</b>	<b>10,142</b>	<b>7,617</b>	<b>16,426</b>	<b>27,134</b>

**อัตราส่วนทางการเงิน**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.57	22.88	22.96	22.96
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	11.34	10.58	10.97	10.97
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	12.22	12.30	12.00	12.00
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	12.23	11.75	11.42	11.45
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.94	12.59	11.94	11.68
ROE (%)	28.06	27.28	24.04	21.30
ROA (%)	16.86	17.04	15.98	14.65
วงจรเงินสด (วัน)	59.7	69.2	74.5	70.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	767.9	168.1	166.8	190.1
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	0.54	0.61	0.67	0.70

**อัตรากำไรขั้นต้น**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	40.61	23.46	11.85	6.18
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	17.60	15.14	15.98	6.18
EBITDA	112.02	28.15	8.24	5.95
EBIT	142.40	22.71	8.87	6.40
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	138.62	18.67	8.72	6.47
กำไรสุทธิ	129.05	20.06	6.14	3.87

**สมมติฐานสำคัญ**

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐ)	3,337	4,109	4,557	4,839
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	35.12	35.22	35.50	35.50
อัตรากำไรขั้นต้น (GP margin)	23.5%	22.8%	23.0%	23.0%

## 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.ลิเบอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิเบอเรเตอร์ 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.ลิเบอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิเบอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิเบอเรเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิเบอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิเบอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิเบอเรเตอร์ 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



## 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.ลิวอเรียเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรียเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้คำเหล่านี้ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังคงขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรียเตอร์ ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรียเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรียเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรียเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

## Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	<a href="mailto:Jaroonpan.W@liberator.co.th">Jaroonpan.W@liberator.co.th</a>
นารี อภิเศกตานต์	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>
กัวิวัฒน์ ชุติภักร์	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 หุ้นต่างประเทศ	<a href="mailto:Thanatcha.C@liberator.co.th">Thanatcha.C@liberator.co.th</a>

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรียเตอร์ 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