

DELTA : บมจ.เดลต้า อิเล็กทรอนิกส์ ไตรมาส 2 จะเริ่มฟื้น q-q

- 2Q24 คาดฟื้น q-q โดยเฉพาะกลุ่ม EV แม้ Data center อาจช้า แต่ 2H24 คาดเร่งตัวได้
- ค่าใช้จ่ายยืนสูงจากยอดขายเกี่ยวกับ AI เพิ่มขึ้น
- ปรับลดประมาณการลงสะท้อนค่าใช้จ่ายที่เร่งตัวมากกว่าคาด แต่ upside ยังมากพอให้ “ซื้อ”

2Q24 คาดผลการดำเนินงานฟื้น q-q% : การประชุมวานนี้สิ่งที่ตลาดกังวลคือ คชช. ที่เร่งตัวขึ้นและคาดยังอยู่ในระดับนี้จากยอดขายกลุ่ม AI ที่เพิ่มขึ้น แต่หากยอดขายรวมคาดจะฟื้นตัว q-q จากกลุ่ม EV ที่คาดจะฟื้นตัว ส่วน Data center อาจฟื้นตัวช้ากว่า อย่างไรก็ตาม คาดจะเห็นการขยายขึ้นมากในครึ่งปีหลังเป็นหลัก ขณะที่แนวโน้มอัตรากำไรขึ้นต้นคาดจะดีขึ้นเช่นกันหลังไม่มีการปรับลดมูลค่าสินค้าจำนวนมาก และการตั้งสำรองอย่างเช่นไตรมาสก่อนหน้าแล้ว

ปรับประมาณการลง 8.5% แต่คงคำแนะนำ : อย่างไรก็ตามโดยผลจากการดำเนินงาน 1Q24 ที่ต่ำกว่าคาด 5.2% โดยเฉพาะจากค่าใช้จ่ายที่มากกว่าคาด ทำให้เราปรับลดประมาณการลง 8.5% จากเดิม คาดยอดขาย 4,557 ล้านบาทหรือ +10.9% y-y คาดว่าจะเห็นยอดขายทยอยเพิ่มขึ้นในครึ่งปีหลังทั้งจากสินค้าที่เกี่ยวข้องกับ EV และ Data Center ส่วนที่เกี่ยวข้องกับ AI คาดยังเติบโตต่อเนื่อง

ขณะที่อัตรากำไรขึ้นต้น เราปรับสมมติฐานลงจากเดิม 50 bps เป็น 22.5% จากผลกระทบที่เกิดขึ้น รวมถึงมีการปรับค่าใช้จ่ายขายและบริหารเพิ่มจากเดิม 100 bps จากค่าสิทธิจ่ายและค่าบริการเทคนิคจ่าย โดยเฉพาะในส่วนของค่าบริการเทคนิคจ่ายจากสัดส่วนยอดขายกลุ่ม AI เพิ่มขึ้นทำให้ต้องมีค่าใช้จ่ายที่ต้องจ่ายให้กับบริษัทแม่ในไต้หวัน

เราปรับปรุ่งกำไรสุทธิลงเหลือ 17,892 ลบ. -2.9% y-y ขณะที่ราคาเหมาะสมอิง P/E 57.0x ตามเดิม ได้ราคาเหมาะสมใหม่ 81.75 บาท/หุ้น ก็ยังมี upside น่าสนใจ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ตามเดิม

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

DELTA

BUY
maintain

TP 24E
From 90.00 **THB81.75**

method P/E 57.0x

Closing price THB70.00
Upside/Downside +16.8%

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

เริ่มสะสมเพื่อ 2Q24

“ แม้ยอดขายกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับสินค้ากลุ่ม Mega trend ยังเติบโตได้ระดับ 2 หลักก็ตาม แต่มันก็ตามมาด้วยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น และทำให้การดำเนินงานออกมาต่ำกว่าคาดและเกิดการปรับประมาณการลง 8.5%

วานนี้ราคาหุ้นปรับลงสะท้อนการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดไปแล้ว แต่เราเชื่อว่าหากภาพรวมยอดขายกลุ่ม EV ฟื้นตัว DELTA ยังคงเป็นหุ้นที่จะได้ประโยชน์สูงสุดในกลุ่ม วานี้ราคาหุ้นอ่อนตัวสะท้อนงบต่ำคาดไปแล้ว แนะนำทยอยซื้อดักการฟื้นตัวใน 2Q24 ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	118,558	146,371	165,559	176,282
Net Profit (THBm)	15,344	18,423	17,892	19,107
EPS (THB)	1.23	1.48	1.43	1.53
P/E (x)	56.9	47.4	48.8	45.7
BVPS (THB)	4.38	5.46	6.44	7.52
P/B (x)	16.0	12.8	10.9	9.3
DPS (THB)	0.40	0.45	0.45	0.50
Dividend Yield (%)	0.57	0.64	0.65	0.71
Debt/Equity (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
ROE (%)	28.06	27.28	22.45	20.54

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	118,558	146,371	165,559	176,282
ต้นทุนขาย	90,618	112,881	128,358	135,800
กำไรขั้นต้น	27,940	33,491	37,202	40,482
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13,447	15,483	19,795	21,077
EBITDA	17,580	22,529	22,154	24,389
รายได้อื่น	544	758	1,037	957
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	14,982	18,384	18,117	20,013
ดอกเบี้ยจ่าย	20	109	120	112
กำไรก่อนภาษี	14,962	18,275	17,997	19,901
ภาษีจ่าย	467	1,073	1,080	1,194
กำไรหลังภาษี	14,495	17,201	16,917	18,707
รายการพิเศษ	849	1,221	976	400
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	15,344	18,423	17,892	19,107
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	15,344	18,423	17,892	19,107
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	14,495	17,201	16,917	18,707

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	1.23	1.48	1.43	1.53
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	1.16	1.38	1.36	1.50
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.40	0.45	0.45	0.50
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	4.38	5.46	6.44	7.52

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	10,142	7,617	14,416	24,313
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	28,132	33,237	35,380	37,671
สินค้าคงคลัง	25,049	32,747	33,408	35,345
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,702	1,965	2,423	3,242
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	66,025	75,566	85,626	100,572
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	22,700	29,681	32,768	33,310
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	192	147	157	163
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	214	201	191	182
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	1,384	2,071	2,112	2,155
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	24,959	32,579	35,703	36,285
สินทรัพย์รวม	90,984	108,145	121,329	136,857
เงินกู้ระยะสั้น	1,056	2,640	1,411	1,466
เจ้าหนี้การค้า	30,202	32,097	35,166	37,205
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,412	1,439	1,367	1,298
หนี้สินหมุนเวียนรวม	32,670	36,176	37,944	39,969
เงินกู้ระยะยาว	992	1,281	1,153	1,038
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	519	745	783	822
หนี้สินรวม	36,305	40,606	41,636	43,823
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	1,247	1,247	1,247	1,247
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,492	1,492	1,492	1,492
กำไรสะสม	55,391	68,626	80,905	94,376
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	0	0	0
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	54,680	67,539	79,693	93,034

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	15,811	19,496	18,972	20,301
ค่าเสื่อมราคา	3,087	4,521	4,747	4,984
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(6,825)	(13,138)	1,213	(2,681)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	13,742	14,355	23,090	23,131
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	13,596	13,313	21,890	21,825
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(6,447)	(10,361)	(7,895)	(5,916)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(7,953)	(12,003)	(7,927)	(5,948)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(658)	1,588	(1,172)	86
เงินปันผล	(2,121)	(4,990)	(5,613)	(5,636)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(2,419)	(3,502)	(6,785)	(5,550)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	3,350	(2,572)	6,761	9,868
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	125	(379)	(417)	(459)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	10,142	7,617	14,416	24,313

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.57	22.88	22.47	22.96
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	11.34	10.58	11.96	11.96
อัตรากำไรจากกิจการดำเนินงาน (%)	12.22	12.30	10.51	11.01
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	12.23	11.75	10.22	10.61
อัตรากำไรสุทธิ (%)	12.94	12.59	10.81	10.84
ROE (%)	28.06	27.28	22.45	20.54
ROA (%)	16.86	17.04	14.75	13.96
วงจรกิจกรรม (วัน)	59.7	69.2	74.1	70.8
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.7	0.6	0.5	0.5
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	767.9	168.1	151.0	178.7
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	0.57	0.64	0.65	0.71

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	40.61	23.46	13.11	6.48
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	17.60	15.14	27.85	6.48
EBITDA	112.02	28.15	-1.67	10.09
EBIT	142.40	22.71	-1.45	10.47
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	138.62	18.67	-1.65	10.58
กำไรสุทธิ	129.05	20.06	-2.88	6.79

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขาย (ล้านเหรียญสหรัฐ)	3,337	4,109	4,557	4,839
อัตราแลกเปลี่ยน (บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ)	35.12	35.22	35.90	36.00
อัตรากำไรขั้นต้น (GP margin)	23.5%	22.8%	22.5%	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 การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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 ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิเบอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วนหนึ่ง 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) ต่ำลงมากกว่า 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.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ 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.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือหลักทรัพย์นี้ 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

Liberator Research Team

จรุณพันธ์ วัฒนวงศ์	หัวหน้าฝ่ายฯ, นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกทานต์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน	Naree.A@liberator.co.th
วิจิตร อารยะพิศิษฏ	นักกลยุทธ์การลงทุน	Wijit.A@liberator.co.th
อภิวัดน์ ทวีศิริเวทย์ CFTe, CMT	นักวิเคราะห์ทางเทคนิค และ อนุพันธ์	Apiwat.T@liberator.co.th
กัวิตต์ ชุติภักร์	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Tiwat.C@liberator.co.th
จิรภัทร คงบัว	ผู้ช่วยนักวิเคราะห์	Jirapat.K@liberator.co.th
ธนัชชา เซษฐโชติศักดิ์	นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐาน หุ้นต่างประเทศ	Thanatcha.C@liberator.co.th

บริษัทหลักทรัพย์ลิวอเรเตอร์ 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