

PTTEP : บมจ.ปตท.สำรวจและผลิตฯ 1Q24 กำไร +2.2% q-q

- 1Q24 กำไรดีกว่าคาด 8.4% จากราคาขายเฉลี่ยก๊าซสูงกว่าคาด
- แนวโน้มช่วงที่เหลือของปียังดีจากราคาน้ำมันที่เร่งตัวขึ้นและปริมาณขายเพิ่มขึ้น
- ประเด็นเมียนมาคลี่คลาย คาดไม่มีการ sanction

กำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 18,683 ลบ. +2.2% q-q : งบออกมาดีกว่าคาด 8.4% จากราคาขายเฉลี่ยก๊าซมากกว่าคาดซึ่งส่งผลต่อกำไรเพิ่มขึ้นเนื่องจากสัดส่วนก๊าซคิดเป็น 73% ของปริมาณขาย และส่วนที่เหลือคือน้ำมัน 27% โดยปริมาณขายอยู่ที่ 473 KBOED ลดลง 2 KBOED แต่สัดส่วนการขายในไทยเพิ่มขึ้นจากการผลิตในโครงการ G1/61 ได้ตามเป้าที่ 800 MMSCFD

- **ราคาขายเฉลี่ย** อยู่ที่ 47.24 เหรียญต่อBOE -2.4% q-q ตามราคาน้ำมันเฉลี่ยลดลงเหลือ 79.36 เหรียญต่อบาร์เรลจาก 48.41 เหรียญ/บาร์เรล ขณะที่ราคาก๊าซเพิ่มเป็น 5.9 เหรียญ/MMBTU
- **ต้นทุนการผลิตต่อหน่วย** เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 28.96 เหรียญ/BOE เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายสำรวจเพิ่มขึ้นจากการตัดจำหน่ายหลุมในมาเลเซียและค่าใช้จ่าย OPEX เพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเป็น 44%
- **รายการพิเศษ** -19 ล้านเหรียญจากขาดทุนธุรกรรมป้องกันความเสี่ยงและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

แนวโน้ม 2Q24 คาดดีขึ้น q-q : ผนวก. คาดปริมาณขาย 2Q24 เพิ่มขึ้น +8.7% เป็น 514 KBOED จากการผลิตเต็มไตรมาสโครงการ G1/61 ส่วนราคาขายเฉลี่ยก๊าซทรงตัวที่ 5.9 เหรียญ/MMBTU ขณะที่ต้นทุนการผลิตต่อหน่วยคาดอยู่ที่ 28-29 เหรียญ/ บาร์เรล

เราปรับกำไรสุทธิลงจากเดิมเพียง 0.8% แต่มีการปรับสมมติฐานราคาน้ำมันขึ้นจาก 80 เหรียญ/ บาร์เรลเป็น 83 เหรียญ แต่ทว่ามีการปรับอัตรากำไรเพิ่มขึ้นทำให้กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยเหลือ 73,885 ลบ. -3.7% y-y และยังคงแนะนำ “ซื้อ”

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

PTTEP

BUY
maintain

TP 24E
Unchanged **THB185.00**

method DCF WACC 8.3% g 1.0%

Closing price **THB157.00**
Upside/Downside **+17.8%**

CG report **▲▲▲▲▲**
CAC Declared
SET ESG Rating AAA

อานิสงส์จากราคาน้ำมัน

“แนวโน้มกำไรช่วงที่เหลือของปีคาดยังดีต่อทั้งจากปริมาณ และราคาขายที่ดีขึ้นทั้งราคาก๊าซและน้ำมัน ประกอบกับการผลิตเต็มที่ในโครงการ G1/61 ส่วนประเด็นการลงทุนในพม่าคาดจะไม่ส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทแต่อย่างใดเนื่องจากใช้เหตุผลของเพื่อความมั่นคงทางพลังงานในไทยและในพม่าซึ่งจะไม่ถูก sanction จากสหรัฐ

เรายังชอบ PTTEP ภายใต้สถานการณ์ราคาน้ำมันที่เร่งตัว ระยะยาวยังคงแนะนำ “ซื้อ” และยังคงถือตามแนวโน้มราคาน้ำมันได้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	326,019	296,242	302,912	291,566
Net Profit (THBm)	70,901	76,706	73,885	66,973
EPS (THB)	17.94	19.32	18.61	16.87
P/E (x)	8.9	8.3	8.6	9.5
BVPS (THB)	117.66	125.80	134.72	142.71
P/B (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
DPS (THB)	9.25	9.50	9.31	8.43
Dividend Yield (%)	5.8	6.0	5.8	5.3
Debt/Equity (x)	0.9	0.8	0.7	0.7
ROE (%)	15.18	15.36	13.81	11.82

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	326,019	296,242	302,912	291,566
ต้นทุนขาย	65,781	61,604	60,786	60,132
กำไรขั้นต้น	260,238	234,638	242,125	231,434
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	20,386	16,979	14,615	14,003
EBITDA	234,583	231,973	242,795	232,312
รายได้อื่น	8,552	10,336	9,922	8,747
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	668	1,477	1,612	2,040
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	151,415	150,652	148,491	133,465
ดอกเบี้ยจ่าย	8,218	10,243	16,313	14,498
กำไรก่อนภาษี	143,196	140,408	132,178	118,968
ภาษีจ่าย	72,295	63,704	58,295	51,995
กำไรหลังภาษี	70,901	76,705	73,883	66,973
รายการพิเศษ	(19,820)	(1,949)	(502)	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	70,901	76,705	73,883	66,973
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	70,901	76,706	73,885	66,973
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	90,721	78,656	74,387	66,973

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	17.94	19.32	18.61	16.87
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	22.85	19.81	18.74	16.87
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	9.25	9.50	9.31	8.43
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	117.66	125.80	134.72	142.71

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	122,324	137,542	132,189	78,487
เงินลงทุนระยะสั้น	46	7,103	0	0
ลูกหนี้การค้า	42,166	62,241	45,644	43,935
สินค้าคงคลัง	19,115	20,914	16,654	16,475
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	13,192	7,000	7,158	6,890
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	196,842	234,800	201,645	145,786
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	410,614	440,271	499,185	579,888
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	58,111	50,908	50,908	50,908
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	9,594	9,768	10,243	11,146
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	22,714	25,744	26,323	25,337
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	673,022	668,021	727,975	808,595
สินทรัพย์รวม	869,864	902,821	929,621	954,381
เงินกู้ระยะสั้น				
เจ้าหนี้การค้า	52,940	49,412	46,631	46,129
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	51,196	29,567	30,232	29,100
หนี้สินหมุนเวียนรวม	114,136	78,979	76,863	75,229
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
หุ้นกู้	97,095	95,320	95,320	95,320
อื่นๆ	105,085	140,048	143,201	137,837
หนี้สินรวม	402,744	403,378	394,804	387,806
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,970	3,970	3,970	3,970
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	105,418	105,418	105,418	105,418
กำไรสะสม	312,165	350,088	385,464	417,222
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	116	115	115
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	467,121	499,443	534,817	566,576

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	143,196	140,408	132,178	118,968
ค่าเสื่อมราคา	83,168	81,322	94,304	98,847
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(28,648)	(17,535)	25,687	523
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	221,810	213,985	250,557	216,297
อื่นๆ	(56,369)	(62,134)	(58,295)	(51,995)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	165,442	151,851	192,262	164,302
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(59,286)	(82,447)	(138,783)	(148,564)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(59,286)	(82,447)	(137,646)	(147,427)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(41,288)	(14,696)	(9,612)	0
เงินปันผล	(28,780)	(36,720)	(38,509)	(35,214)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(70,068)	(51,416)	(44,968)	(40,578)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	36,088	17,988	9,649	(23,702)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	708	(2,770)	(15,001)	(30,000)
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	122,324	137,542	132,189	78,487

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	79.82	79.20	79.93	79.38
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	6.25	5.73	4.82	4.80
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	73.57	73.47	75.11	74.57
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	27.83	26.55	24.56	22.97
อัตรากำไรสุทธิ (%)	21.75	25.89	24.39	22.97
ROE (%)	15.18	15.36	13.81	11.82
ROA (%)	8.15	8.50	7.95	7.02
วงจรเงินสด (วัน)	-	-	-	-
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.9	0.8	0.7	0.7
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	18.4	14.7	9.1	9.2
อัตราการจ่ายเงินปันผล (%) *	5.89	6.05	5.93	5.37

อัตราดอกเบี้ยโต

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	50.88	-9.13	2.25	-3.75
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	78.57	-16.71	-13.92	-4.19
EBITDA	49.27	-1.11	4.67	-4.32
EBIT	74.31	-0.50	-1.43	-10.12
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	111.53	-13.30	-5.43	-9.97
กำไรสุทธิ	82.44	8.19	-3.68	-9.35

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ธ.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ปริมาณขาย (KBOED)	468,130	467,452	510,000	523,000
ราคาขายเฉลี่ย (/BOE)	53.39	48.21	47.02	44.25
ราคาน้ำมันดิบและคอนเดนเสท (/BOE)	94.89	79.07	81.00	73.00
ราคาก๊าซธรรมชาติ (MMBTU)	6.27	6.00	5.70	5.70
ราคาน้ำมันดิบ (เหรียญต่อบาร์เรล)	96.38	82.09	83.00	75.00

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

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