

ITC : บมจ.ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น 1Q24 กำไรดีกว่าคาด 26.3%

- 1Q24 กำไรดีกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นจากส่วนผสมหลายๆ อย่างที่ฟื้นตัว
- สัญญาณปีนี้กลับมา คำสั่งซื้อล่วงหน้าจากลูกค้ารายใหญ่คิดเป็น 51% ของเป้าหมายขาย
- คงประมาณการไว้ก่อน Let profit run ต่อได้เลย

1Q24 กำไรสุทธิ 821 ลบ. +93.1% y-y และ +7.1% q-q : ดีกว่าคาดถึง 26.3% แม้ออดขายต่ำคาดราว 2.3%

ยอดขาย 1Q24 ที่ 4,029 ลบ. +12.3% y-y แต่ลดลง 15.2% q-q จากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ยอดขายกลุ่มอาหารแมวที่มีสัดส่วนมากถึง 75% ยอดขายโตดี +26.8% y-y เนื่องจากปีก่อนได้รับผลกระทบจากปัญหา Destocking ของลูกค้าทั้งในสหรัฐและยุโรป

อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้น 25.7% จาก 17.4% ใน 1Q23 และ 22% ใน 4Q23 อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นเกิดจากยอดขายเพิ่มขึ้น และสัดส่วนของยอดขายสินค้ากลุ่มพรีเมียมเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2023 ที่ 43.2% เป็น xx% และการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นทำให้ราคาขายเฉลี่ย +15.3% y-y อีกทั้งยังได้ผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง -27.1% y-y อีกด้วย

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร เพิ่มขึ้น +3.1% y-y แต่ลดลงได้ -2.8% q-q เพิ่มขึ้นน้อยกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี

แนวโน้มปี 2024 : คาดช่วงที่เหลือของปีจะยังดีจากคำสั่งซื้อล่วงหน้าลูกค้ารายใหญ่คิดเป็น 51% ของเป้าหมายปีนี้ที่คาดเติบโต +15% y-y กอปรกับการทยอยออกสินค้าใหม่ และการปรับขนาดสินค้าเล็กลง อย่างที่เคยทำกับลูกค้ารายแรกไปซึ่งคิดเป็น 25% ของยอดขายเพิ่มเติม ซึ่งเชื่อจะกระตุ้นปริมาณขายเพิ่มขึ้นได้ ผบผ. คงเป้าหมายยอดขาย +15% y-y อัตรากำไรขั้นต้น 21-22% และค่าใช้จ่าย 7-8% ของยอดขายไว้ดังเดิม เนื่องจากยังกังวลความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจสหรัฐและยุโรป

2Q24 จะเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมราคาโรงงานใหม่เข้ามา เราคงประมาณการยอดขาย 17,964 ลบ. +15.3% y-y กำไรสุทธิ 2,951 ลบ. +29.3% y-y ไว้ตามเดิมก่อน

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #17971

naree.a@liberator.co.th

ITC

BUY
maintain

TP 24E

Unchanged

THB23.60

method

P/E 25.0x

Closing price

THB22.20

Upside/Downside

+6.3%

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

n.a.

SET ESG Rating

n.a.

ไม่มีอะไรน่าเป็นห่วง

“กำไรออกมาดีกว่าคาด ช่วงที่เหลือของปีคาดยังโตได้ต่อตามสัญญาณการส่งออกที่ดีขึ้นต่อเนื่องโดยเฉพาะลูกค้ากลุ่ม Global ที่กลับมาส่งคำสั่งซื้อตามปกติ อีกทั้งยังได้อานิสงส์จากราคาวัตถุดิบที่ลดลงทำให้แนวโน้มกำไรอาจดีกว่าที่เคยคาดทำให้เราอาจจะปรับประมาณการขึ้นจากเดิมได้”

ภาพการฟื้นตัวที่มีความชัดเจนขึ้น และคาดยังดีต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี ทำให้ยังเป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนซื้อลงทุนระยะกลาง-ยาว นักลงทุนที่มีอยู่ตามที่แนะนำยังคง Let profit run ต่อไปได้ แต่หากไม่มีหุ้นจังหวะย่อสะสมได้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	22,528	15,577	17,964	18,947
Net Profit (THBm)	4,470	2,281	2,951	3,214
EPS (THB)	2.52	0.76	0.98	1.07
P/E (x)	8.8	29.2	22.6	20.7
BVPS (THB)	7.54	7.71	8.69	9.76
P/B (x)	2.9	2.9	2.6	2.3
DPS (THB)	2.52	0.60	0.50	0.55
Dividend Yield (%)	11.4	2.7	2.3	2.5
Debt/Equity (x)	0.1	0.1	0.1	0.1
ROE (%)	19.77	9.87	12.13	12.33

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	22,528	15,577	17,964	18,947
ต้นทุนขาย	17,104	12,539	14,191	14,968
กำไรขั้นต้น	5,424	3,038	3,772	3,979
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	1,267	1,183	1,311	1,421
EBITDA	4,727	2,391	3,258	3,363
รายได้อื่น	248	603	530	662
ส่วนแบ่งกำไร/การร่วมค้า	0	0	0	0
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	4,406	2,457	2,991	3,219
ดอกเบี้ยจ่าย	86	11	10	12
กำไรก่อนภาษี	4,320	2,446	2,981	3,207
ภาษีจ่าย	70	132	149	112
กำไรหลังภาษี	4,250	2,314	2,832	3,095
รายการพิเศษ	220	(31)	120	120
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	4,470	2,283	2,952	3,215
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	1	(1)	(1)	(1)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	4,470	2,281	2,951	3,214
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	4,250	2,312	2,831	3,094

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	2.52	0.76	0.98	1.07
กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	2.40	0.77	0.94	1.03
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	2.52	0.60	0.50	0.55
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	7.54	7.71	8.69	9.76

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	10,799	9,305	9,399	8,068
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	3,554	3,860	2,953	3,115
สินค้าคงคลัง	4,457	3,243	3,499	3,691
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,513	2,165	1,815	2,598
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	20,322	18,573	17,666	17,471
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	4,893	5,482	8,285	9,713
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	32	36	52	53
เงินลงทุนร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	461	1,295	837	1,474
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	5,427	6,858	9,237	11,324
สินทรัพย์รวม	25,750	25,431	26,903	28,796
เงินกู้ระยะสั้น	0	0	0	0
เจ้าหนี้การค้า	2,355	1,520	1,750	1,845
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	158	177	126	141
หนี้สินหมุนเวียนรวม	2,527	1,710	1,888	2,005
เงินกู้ระยะยาว	0	0	0	0
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	29	61	35	73
หนี้สินรวม	3,143	2,312	2,584	2,724
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	3,000	3,000	3,000	3,000
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	18,395	18,395	18,395	18,395
กำไรสะสม	1,084	1,970	3,121	4,835
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	1	1	(1)
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	22,606	23,119	24,319	26,071

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	4,320	2,446	2,981	3,207
ค่าเสื่อมราคา	571	539	797	805
การเปลี่ยนแปลงกณหมุนเวียน	(3,467)	(64)	636	(1,218)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	1,895	2,802	4,264	2,561
อื่นๆ	0	0	0	0
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	2,043	2,891	4,423	2,685
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(1,196)	(1,315)	(2,510)	(2,510)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(3,389)	(2,994)	(2,510)	(2,510)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	20,795	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	42	47	37	49
เงินปันผล	(7,670)	(1,349)	(1,800)	(1,500)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	12,134	(1,374)	(1,820)	(1,507)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	10,788	(1,477)	94	(1,331)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	10,799	9,305	9,399	8,068

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	24.08	19.50	21.00	21.00
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	5.62	7.60	7.30	7.50
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	18.46	11.90	13.70	13.50
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	18.87	14.85	15.76	16.33
อัตรากำไรสุทธิ (%)	19.84	14.65	16.43	16.96
ROE (%)	19.77	9.87	12.13	12.33
ROA (%)	17.36	8.97	10.97	11.16
วงจรกิจจ. (วัน)	89.6	142.5	113.9	102.3
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	0.1	0.1	0.1	0.1
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	51.2	223.1	299.1	268.3
อัตรากำไรจ่ายเงินปันผล (%) *	11.35	2.70	2.26	2.46

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ส.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	55.06	-30.86	15.32	5.48
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	29.04	-6.56	10.81	8.37
EBITDA	62.28	-49.42	36.25	3.23
EBIT	76.58	-44.24	21.73	7.65
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	74.51	-45.59	22.41	9.31
กำไรสุทธิ	64.29	-48.96	29.34	8.93

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ส.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขาย	22,528	15,577	17,964	18,947
อัตรากำไรขั้นต้น	24.10	19.50	21.00	21.00
ค่าเงินบาท	35.07	35.50	35.50	35.50

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 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.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 ท่านหนึ่งท่านใด หรือมากกว่าหนึ่งท่าน สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ 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 อภิเศกตานต์	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
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

บริษัทหลักทรัพย์ ลิวอเรเตอร์ 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