

BTG : บมจ. เบทาโกร 1Q24 ขาดทุนลดลงตามคาด

- 1Q24 ขาดทุนลดลง q-q ตามที่คาดไว้
- คาด 2Q24 พลิกมีกำไรหลังราคาหมูฟื้น วัตถุดิบลดลง และ กำพูชาที่เริ่มมีกำไรเมื่อ มี.ค. ที่ผ่านมา
- Upside ต่ำกว่า 10% ลดเป็น “ถือ” แต่ Let profit run ต่อไปได้อีก

1Q24 ขาดทุนตามคาด -124 ลบ. -131.6% y-y แต่ฟื้น +81.2% q-q : งบเริ่มฟื้นตัว q-q หลักๆ จากราคาหมูทั้งในไทย และกำพูชาที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนทำให้การดำเนินงานยังขาดทุนอยู่

ปริมาณขาย(volume) เพิ่มขึ้น +5.2% y-y แต่ราคาขายเฉลี่ยยังต่ำกว่าปีก่อน -9% y-y ทำให้ยอดขายหดเล็กน้อย -2.6% y-y อยู่ที่ 26,975 ลบ. แยกได้ดังนี้

(1)กลุ่มอาหารสัตว์ (29% ของยอดขาย) -1.8% y-y จากปริมาณและราคาขายเฉลี่ยลดลง (2)อาหารเพื่อการบริโภค (64% ของยอดขาย) -3.4% จากปริมาณและราคาขายที่ลดลง มีเพียง (3)ธุรกิจในตปท. (5% ของยอดขาย) +1.5% และ (4) อาหารสัตว์เลี้ยง (2% ของยอดขาย) +2.4% y-y

อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นเป็น 10.8% จาก 8.5% ใน 4Q23 จากราคาหมูและไก่เพิ่มขึ้น +3% q-q +5% q-q แต่ยังต่ำกว่าปีก่อนที่ 12.6% ใน 1Q23 จากราคาขายเฉลี่ยลดลง

บริษัทยังคงควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่องทำให้ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร -5% y-y แต่ดอกเบี่ยจ่ายเพิ่มจากอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และมีรายการพิเศษสุทธิ +1.5 ลบ.

แนวโน้ม 2Q24 คาดเริ่มต้นนับ 1 ของกำไร : เราคาดจะเห็นการดำเนินงานกลับมาทำกำไรจากราคาเนื้อสัตว์ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะหมูราคาปัจจุบัน +12.3% q-q จากราคาเฉลี่ยใน 1Q24 ส่วนไก่บวกลดเล็กน้อย อีกทั้งจะได้ส่วนช่วยจากราคาวัตถุดิบลดลง ประกอบกับเริ่มเข้าสู่ฤดูส่งออกทำให้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น

เราคงประมาณการกำไรปี 2024 ไว้ดังเดิม คาดกำไรสุทธิจะฟื้นตัวแรง +272% เป็น 2,404 ลบ. กว่า upside เหลือต่ำกว่า 10% แล้ว ลดน้ำหนักเป็น “ถือ”

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

BTG

HOLD
from BUY

TP 24E

Unchanged

THB25.75

method

P/B 1.8x

Closing price

THB23.50

Upside/Downside

+9.6%

CG report

▲▲▲▲

CAC

n.a.

SET ESG Rating

n.a.

มาตามนัด

“ BTG เป็น 1 ตัวเลือกของการดำเนินงานที่กลับมาฟื้นตัวโดดเด่นหลังราคาเนื้อสัตว์โดยเฉพาะหมูกลับมาเกินจุดคุ้มทุน อีกทั้งยังได้ปัจจัยหนุนจากราคาวัตถุดิบที่ลดลง และเข้าสู่ฤดูส่งออกอีกครั้ง เราคาดผลการดำเนินงานยังดีต่อเนื่องทั้งในไทยและ ตปท. ประกอบกับการขยายกำลังการผลิตรองรับการฟื้นตัว

อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ต่ำสุดหากเทียบกับกลุ่มที่ทำธุรกิจหมูด้วยกัน อย่างไรก็ตามราคาเนื้อสัตว์ยังเป็นปัจจัยที่ต้องตามต่อ แต่คาดได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว อย่างไรก็ตามราคาแกวนี้อัพไซด์จากราคาเหมาะสมเริ่มน้อยลง และ Let profit run สำหรับ นก.ที่มีอยู่แล้ว ”

KEY FINANCIALS

FYE Dec	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue (THBm)	112,626	108,638	113,529	118,624
Net Profit (THBm)	7,938	-1,398	2,404	2,852
EPS (THB)	4.10	-0.72	1.24	1.47
P/E (x)	5.7	-32.5	18.9	15.9
BVPS (THB)	14.82	13.08	14.33	15.40
P/B (x)	1.6	1.8	1.6	1.5
DPS (THB)	1.50	0.25	0.40	0.45
Dividend Yield (%)	6.4	1.1	1.7	1.9
Debt/Equity (x)	1.3	1.5	1.4	1.2
ROE (%)	27.69	-5.52	8.82	9.71

Source: Company, LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	112,626	108,638	113,529	118,624
ต้นทุนขาย	90,894	97,800	98,209	102,025
กำไรขั้นต้น	21,731	10,838	15,319	16,599
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	12,594	11,579	12,467	13,026
EBITDA	13,381	3,827	7,786	8,901
รายได้อื่น	637	493	669	517
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	37	102	149	154
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	9,812	(146)	3,671	4,244
ดอกเบี้ยจ่าย	619	673	750	780
กำไรก่อนภาษี	9,193	(819)	2,921	3,464
ภาษีจ่าย	1,549	457	467	554
กำไรหลังภาษี	7,644	(1,276)	2,453	2,910
รายการพิเศษ	460	(88)	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	8,104	(1,364)	2,453	2,910
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(167)	(35)	(49)	(58)
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	7,938	(1,398)	2,404	2,852
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	7,477	(1,310)	2,404	2,852

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	4.10	-0.72	1.24	1.47
กำไร (ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	3.86	-0.68	1.24	1.47
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	1.50	0.25	0.40	0.45
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	14.82	13.08	14.33	15.40

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	5,940	1,561	1,110	907
เงินลงทุนระยะสั้น				
ลูกหนี้การค้า	5,969	6,518	6,221	6,175
สินค้าคงคลัง	14,711	12,115	13,997	13,975
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	31	32	40	37
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	36,781	30,726	31,771	31,866
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์	18,945	21,146	21,621	21,939
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	846	750	961	931
เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า	1,345	1,347	1,483	1,611
เงินลงทุนระยะยาว	0	0	0	0
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	247	178	228	173
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	28,453	31,775	33,116	32,837
สินทรัพย์รวม	65,234	62,501	64,887	64,703
เงินกู้ระยะสั้น	12,243	12,315	12,715	14,235
เจ้าหนี้การค้า	5,959	5,268	5,381	5,870
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	168	324	201	335
หนี้สินหมุนเวียนรวม	25,636	24,494	24,947	24,730
เงินกู้ระยะยาว	0	2,798	2,853	2,937
หุ้นกู้	4,199	2,200	2,200	0
อื่นๆ	1,218	1,347	1,476	1,583
หนี้สินรวม	36,570	37,189	37,615	35,334
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	163	178	179	180
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	28,664	25,312	27,272	29,369
กำไรสะสม	6,549	1,084	2,140	3,274
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	0	(1)	0	1
ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม	6,818	22,606	23,637	24,752

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	9,193	(819)	2,921	3,464
ค่าเสื่อมราคา	4,243	4,568	4,933	5,328
การเปลี่ยนแปลงหมุนเวียน	(2,983)	(981)	(1,756)	(454)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	10,177	2,867	5,613	7,458
อื่นๆ	(549)	(368)	(464)	(551)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	10,726	3,235	6,077	8,009
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน	(3,171)	(4,480)	(3,219)	(3,028)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(2,004)	(4,426)	(5,550)	(6,051)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	2,174	0	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(7,907)	(3,698)	234	(673)
เงินปันผล	(11,250)	(1,935)	(484)	(769)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(3,332)	(3,203)	(961)	(2,160)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	5,390	(4,394)	(434)	(203)
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	8	(3)	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	5,940	1,543	1,110	907

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	19.30	9.98	13.49	13.99
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	11.18	10.66	10.98	10.98
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	8.11	-0.68	2.51	3.01
อัตรากำไรก่อนรายการพิเศษ (%)	6.64	-1.21	2.12	2.40
อัตรากำไรสุทธิ (%)	7.05	-1.29	2.12	2.40
ROE (%)	27.69	-5.52	8.82	9.71
ROA (%)	12.17	-2.24	3.71	4.41
วงจรรเงินสด (วัน)	55.3	45.2	52.7	48.9
อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x)	1.3	1.5	1.4	1.2
อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x)	15.9	-0.2	4.9	5.4
อัตรการจ่ายเงินปันผล (%) *	6.38	1.06	1.69	1.91

อัตรการเติบโต

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	31.84	-3.54	4.50	4.49
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	15.39	-8.06	7.67	4.49
EBITDA	210.07	-71.40	103.46	14.32
EBIT	588.68	-101.49	2613.62	15.62
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	821.40	-117.52	283.49	18.60
กำไรสุทธิ	685.51	-117.61	271.96	18.60

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
ยอดขายอาหารสัตว์	28,403	32,242	35,000	37,450
ยอดขายกลุ่มอาหาร	75,759	68,417	70,196	71,308
ยอดขายกลุ่มต่างประเทศ	6,236	5,887	5,986	7,359
ยอดขายอาหารสัตว์เลี้ยง	2,211	2,091	2,150	2,301
อัตรากำไรขั้นต้น	19.3%	9.9%	13.5%	14.0%

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 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) 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	Jaroonpan.W@liberator.co.th
นารี อภิเศกตานต์	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