

COCOCO : บมจ.ไทย โคโคเน็กซ์ 1Q24 กำไรสูงกว่าคาดมาก

- 1Q24 กำไร All-time high โต +8.0% q-q แม้เป็น low season
- GPM ขยายตัว +140 bps y-y แม้อัตราค่าระงับจะสูงขึ้น +65.8% y-y ก็ตาม
- 2Q24 คาดกำไรทำสถิติใหม่ต่อ ตลาดจ่อปรับประมาณการขึ้นอีก

1Q24 กำไรทะลุค้ำ : กำไรสุทธิ 204 ลบ. ขยายตัวทั้ง +8.0% q-q และ +203.0% y-y และสูงกว่าที่เรามองไว้ถึงแม้ว่ารายได้จะหดตัว -1.7% q-q จากผลของฤดูกาล อย่างไรก็ตามรายได้ที่ขยายตัว +60.3% y-y มากกว่า SG&A ที่ขยายตัวเพียง +32.2% y-y ทำให้บริษัทได้ประโยชน์จาก economies of scale

อัตรากำไรขั้นต้น 26.9% ปรับตัวสูงขึ้น +140 bps y-y จากการควบคุมราคาวัตถุดิบที่ดี ถึงแม้ว่าราคาอะไหล่จะปรับตัวสูงขึ้น +65.8% y-y โดยอัตรากำไรขั้นต้นของน้ำมันอะไหล่อยู่ที่ 28.2% มากกว่าภาพปี 2023 ที่ 25.9%

แนวโน้ม 2Q24 สดใสต่อเนื่อง : ราคาอะไหล่ 2 เดือนแรกของ 2Q24 เริ่มหยุดการขึ้นแล้ว (ที่มา : OAE.go.th) จะยังส่งผลบวกต่อบริษัทต่อการบริหารต้นทุนวัตถุดิบในระยะถัดไป และด้วยการขยายกำลังการผลิตอีกราว +27.0% q-q เราคาดว่ากำไร 2Q24 ที่ราว 230-250 ลบ. +18.6% q-q จะสูงสุดเป็นสถิติใหม่ 3 ไตรมาสติดต่อกัน

เราปรับประมาณการกำไรปี 2024 ขึ้น +20.5% เป็น 1,087 ลบ. +101.3% y-y จากอัตรากำไรขั้นต้น 1Q24 ที่บริหารได้ดีกว่าคาด แม้อุตสาหกรรมจะพบปัญหาราคามะพร้าวพุ่งทำจุดสูงสุดก็ตาม และคาดอัตรากำไรขั้นต้นรวมที่ 28.5% สูงขึ้น +220 bps y-y

ปรับราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 16.30 บาท : จากค่าเฉลี่ย Forward P/E24E ของหุ้นกลุ่มเครื่องดื่ม (SAPPE, PLUS และ ICHI) ที่ 21.1 เท่า ซึ่งมี EPS24E growth เฉลี่ยที่ +14.2% y-y vs เราคาดว่า EPS24E growth ของบริษัทที่ +68.1% y-y สูงกว่ากลุ่ม เราจึงใช้ P/E24E เป้าหมาย 22.0 เท่า สูงกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อยเพื่อความอนุรักษ์นิยม ได้ราคาเป้าหมายใหม่ 16.30 บาท/ หุ้น

จรรุณพันธ์ วัฒนวงศ์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐาน #14076
Jaroonpan.W@liberator.co.th

COCOCO

BUY

maintain

TP 24E
From 12.50

THB16.30

method

P/E 22.0x

Closing price

THB13.50

Upside/Downside

+20.7%

CG report

n.a.

CAC

n.a.

SET ESG Rating

n.a.

ไปกันยาวๆ

“ ตัวเลขกำไร 1Q24 ที่ขยายตัว q-q เป็นตัวพิสูจน์ความเก่งของบริษัทที่ดี แม้จะถูกกระทบด้วยทั้งปัจจัยด้านฤดูกาล และราคาวัตถุดิบที่สูง เราจึงมองว่าในอนาคตบริษัทจะยังเติบโตต่อไปได้จากการขยายกำลังการผลิต และอุปสงค์น้ำมันอะไหล่ทั้งใน และต่างประเทศที่ยังสูงต่อเนื่อง

กำไร 1Q24 คิดเป็น 29.8% ของประมาณการทั้งปีโดย Bloomberg consensus เรามองว่าตลาดจะปรับประมาณการขึ้นไปอีก นอก. ที่มีหุ้นตัวนี้อยู่ และ Let profit run ต่อไปได้”

KEY FINANCIALS

FYE Dec (THBm)	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Revenue	3,365	4,655	6,999	9,454
Net Profit (Loss)	378	540	1,087	1,546
EPS (THB)	0.34	0.44	0.74	1.05
P/E (x)	39.3	30.7	18.3	12.8
BVPS (THB)	1.21	2.76	2.62	3.13
P/B (x)	11.1	4.9	5.2	4.3
DPS (THB)	-	0.45	0.44	0.63
Dividend Yield (%)	-	3.3	3.3	4.7
Debt/Equity (x)	1.3	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	29.4	23.0	28.3	36.6

Source: Company, LIB Research estimates

จิรภัทร คงบัว

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Jirapat.K@liberator.co.th

รูปที่ 1 : ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(THBm)	1Q24	4Q23	q-q	1Q23	y-y
Revenues	1,373	1,396	(1.7%)	857	60.3%
COGs	1,004	1,034	(2.9%)	638	57.3%
Gross profits	369	362	1.9%	219	68.8%
Gross margin (%)	26.9%	26.0%	-	25.5%	-
SG&A	171	170	0.6%	129	32.2%
Operating profit	198	193	3.1%	89	121.9%
Operating margin (%)	14.4%	13.8%	-	10.4%	-
EBITDA	247	240	2.7%	135	82.6%
EBITDA margin (%)	18.0%	17.2%	-	15.8%	-
Interest expense	9	9	(4.4%)	8	7.6%
Normalised earning	193	184	5.1%	79	144.1%
Net profit	204	189	8.0%	67	203.0%

Source : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 2 : ข้อมูลเปรียบเทียบกลุ่ม “น้ำผลไม้” จาก Bloomberg Consensus

Stock	Target Price (THB)	Upside (%)	Net Profit (THBm)			EPS Growth		Div.yield			PER (x)			PBV (x)		
			2023A	2024E	2025F	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
ICHI	20.90	16.1%	1,100	1,201	1,322	8.6%	10.2%	6.1%	5.6%	6.2%	21.2	19.5	17.7	4.0	4.1	4.1
PLUS	7.30	-11.0%	188	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	29.3	n.a.	n.a.	8.1	n.a.	n.a.
SAPPE	107.86	13.8%	1,074	1,288	1,524	19.7%	18.6%	1.7%	3.2%	3.8%	27.1	22.7	19.1	7.7	6.8	6.0
COCOCO	12.70	-5.9%	540	685	795	6.8%	14.9%	0.0%	2.4%	2.8%	30.7	28.7	25.0	12.7	5.4	5.0
Average		3.3%	726	1,058	1,214	11.7%	14.6%	2.6%	3.8%	4.3%	27.1	23.6	20.6	8.1	5.4	5.0

Source : Bloomberg, as of 10 May 2024

รูปที่ 3 : สมมติฐานสำคัญ

	2021	2022	2023	2024E	2025E	2026E	2027E
กำลังการผลิตน้ำมะพร้าว (ตัน/ ปี)	33,400	33,400	107,760	295,539	366,099	391,299	400,000
growth	0.0%	0.0%	222.6%	174.3%	23.9%	6.9%	2.2%
U rate % (น้ำมะพร้าว)	48.5%	54.5%	69.0%	55.0%	65.0%	75.0%	81.0%
avg. price change %	0.0%	0.2%	-8.8%	12.6%	0.0%	1.0%	1.0%
GPM% - กะทิ	20.6%	25.0%	28.8%	25.5%	25.5%	25.5%	25.5%
GPM% - น้ำมะพร้าว	23.3%	28.0%	25.9%	28.5%	28.5%	28.5%	28.5%
GPM% - อื่นๆ	n.a.	23.3%	29.0%	28.0%	28.0%	28.0%	28.0%
Total GPM %	19.4%	23.8%	26.2%	28.5%	28.6%	28.9%	29.0%

Source : Company reports and LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	3,365	4,655	6,999	9,454
ต้นทุนขาย	2,562	3,435	5,005	6,747
กำไรขั้นต้น	802	1,220	1,994	2,707
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	479	623	860	1,109
EBITDA	510	785	1,360	1,885
รายได้อื่น	18	25	18	19
ส่วนแบ่งกำไร/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	(3)	(7)	(7)	(7)
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย	323	597	1,134	1,598
ดอกเบี้ยจ่าย	28	38	41	40
กำไรก่อนภาษี	313	584	1,111	1,577
ภาษีจ่าย	7	6	17	24
กำไรหลังภาษี	306	577	1,094	1,553
รายการพิเศษ	3	(31)	0	0
กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	450	541	1,087	1,546
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	72	0	0	0
กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน	378	540	1,087	1,546
กำไร (ขาดทุน) ปกติ	375	571	1,087	1,546

ข้อมูลต่อหุ้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท)	2022	2023	2024E	2025E
กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS)	0.34	0.44	0.74	1.05
กำไร (ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS)	0.34	0.47	0.74	1.05
เงินปันผลต่อหุ้น (DPS)	0.00	0.45	0.44	0.63
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS)	1.21	2.76	2.62	3.13

งบแสดงฐานะการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
เงินสด	299	932	458	503
เงินลงทุนระยะสั้น	0	0	0	0
ลูกหนี้การค้า	487	893	1,400	1,891
สินค้าคงคลัง	653	765	1,001	1,349
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3	88	93	97
สินทรัพย์หมุนเวียนรวม	1,442	2,678	2,952	3,840
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	1,451	2,243	2,768	2,960
สินทรัพย์ไม่มีตัวตน	10	10	10	10
เงินลงทุนร่วม/ส่วนร่วม/กิจการร่วมค้า	202	152	152	152
เงินลงทุนระยะยาว	0	1	2	3
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	9	15	15	16
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม	1,673	2,422	2,948	3,142
สินทรัพย์รวม	3,115	5,100	5,900	6,982
เงินกู้ระยะสั้น	820	866	913	959
เจ้าหนี้การค้า	433	666	1,001	1,349
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	165	73	73	30
หนี้สินหมุนเวียนรวม	1,419	1,605	1,986	2,338
เงินกู้ระยะยาว	210	99	28	0
หุ้นกู้	0	0	0	0
อื่นๆ	152	37	39	41
หนี้สินรวม	1,781	1,741	2,053	2,379
ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว	550	735	735	735
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
กำไรสะสม	772	799	1,286	2,042
ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(1)	(1)	(1)	(1)
ส่วนผู้ถือหุ้นรวม	1,334	3,357	3,844	4,600

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อิงราคาปิดล่าสุด

งบกระแสเงินสด

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.)	2022	2023	2024E	2025E
กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน				
กำไรก่อนภาษี	313	584	1,111	1,577
ค่าเสื่อมราคา	187	188	226	287
การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน	(11)	(285)	(408)	(491)
เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน	489	487	928	1,373
อื่นๆ	19	(113)	(28)	(36)
เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน	509	373	900	1,337
กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน				
เงินสดรับจากการขาย (จ่าย) เงินลงทุน	(155)	(940)	(750)	(479)
เงินสดสุทธิจากการลงทุน	(166)	(888)	(751)	(480)
กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน				
ออกหุ้นสามัญ	0	2,035	0	0
เงินกู้สุทธิ หักการจ่ายคืนหนี้	(29)	(174)	(25)	(25)
เงินปันผล	(200)	(494)	(600)	(790)
เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน	(261)	1,148	(623)	(813)
เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ	82	633	(473)	44
ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน	0	0	0	0
เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด	299	932	458	503

อัตราส่วนทางการเงิน

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.8	26.2	28.5	28.6
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%)	14.2	13.4	12.3	11.7
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%)	9.6	12.8	16.2	16.9
อัตรากำไรปกติ (%)	11.2	12.3	15.5	16.3
อัตรากำไรสุทธิ (%)	11.2	11.6	15.5	16.3
ROE (%)	29.4	23.0	28.3	36.6
ROA (%)	12.3	13.2	18.4	24.0
วงจรกิจกรรม (วัน)	84.1	80.5	73.0	73.0
อัตรากำไรต่อหุ้นต่อหุ้น (x)	1.3	0.5	0.5	0.5
อัตรากำไรต่อหุ้นต่อหุ้นต่อหุ้น (x)	11.5	15.8	27.7	40.0
อัตรากำไรต่อหุ้นต่อหุ้นต่อหุ้น (%) *	0.0	3.3	3.3	4.7

อัตรากำไรขั้นต้น

งบรวมสิ้นสุด ร.ค., %	2022	2023	2024E	2025E
รายได้	-2.6	38.4	50.3	35.1
ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร	13.1	30.0	38.0	29.0
EBITDA	17.6	53.8	73.2	38.6
EBIT	31.7	84.7	90.0	40.9
กำไรปกติ	29.9	52.1	90.4	42.2
กำไรสุทธิ	27.8	42.8	101.3	42.2

สมมติฐานสำคัญ

งบรวมสิ้นสุด ร.ค.	2022	2023	2024E	2025E
กำลังการผลิตนำเข้าพรวด (ตัน/ปี)	33,400	107,760	295,539	366,099
U rate % (นำเข้าพรวด)	54.5%	69.0%	55.0%	65.0%
การปรับราคาขึ้นนำเข้าพรวด	-8.8%	12.6%	0.0%	1.0%
GPM% - กะทิ	25.0%	28.8%	25.5%	25.5%
GPM% - นมผงพรวด	28.0%	25.9%	28.5%	28.5%
GPM% - อื่นๆ	23.3%	29.0%	28.0%	28.0%
Total GPM %	23.8%	26.2%	28.5%	28.6%

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 และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ 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 หรือเพิ่มเติม 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 ถูกจัดทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ 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