

DUSIT : บมจ.ดุสิตธานี เก่งกว่า Pre-Covid ไปแล้ว

- กำไรดีกว่าคาดมาก, รายได้ทำสถิติใหม่บริษัท
- Occ. rate ดีสุดในรอบ 20 ไตรมาส, ADR พุ่งก่อนเข้า Low season ไตรมาส 2-3
- RevPar เก่ง แข่งช่วง Pre-Covid ไปแล้ว

กำไรสูงกว่าตลาดคาด 79.4% : บริษัทมีกำไรสุทธิ 122 ลบ. พลิกจากขาดทุนใน 4Q23 ที่ -205 ลบ. และขยายตัวจากปีก่อน +1009.1% y-y ทุกหน่วยธุรกิจทำได้ดีหมด ยกเว้นธุรกิจอสังหาฯ นอกจากนั้นรายได้รวมทำได้ที่ 2.16 พัน ลบ. +15.0% q-q และ +26.1% y-y สูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกด้วย

- **ธุรกิจโรงแรม** บริษัทได้ประโยชน์จากฤดูกาลเต็มที่ โดยอัตราเข้าพัก(Occupancy rate) สูงถึง 81.4% ดีที่สุดในรอบ 20 ไตรมาส ขณะที่อุปสงค์การท่องเที่ยวที่สูงกว่าอุปทาน ผสานการใช้คุณภาพของแบรนด์นำ ทำให้ค่าห้องเฉลี่ย(ADR) สูงถึง 4,828 บาท/ คืน +14.1% y-y ส่งผลให้ RevPar ทำได้ที่ 3,923 บาท/ คืน ซึ่งสูงกว่า Pre-Covid ใน 1Q19 แล้วแม้ Occupancy rate จะยังต่ำกว่าปีดังกล่าวที่ 84.6% ก็ตาม สะท้อนถึงความสามารถในการปรับราคาของบริษัท
- **ธุรกิจอาหาร และการศึกษา** อาหารเติบโต +19.5% y-y จากการจัดหาให้โรงเรียนนานาชาติเพิ่มอีก 12 แห่งตั้งแต่ 3Q23 ส่วนธุรกิจการศึกษาควบคุมต้นทุนได้ตามแผน โดยรายได้เติบโต +4.2% y-y จากจำนวนนักศึกษาวิทยาลัยดุสิตธานีที่เพิ่มขึ้นในภาคเรียนเน้นภาคปฏิบัติซึ่งมีค่าหน่วยกิตสูง
- **อสังหาริมทรัพย์** โครงการ Hampton Sriracha ยอดโอนยังไม่มาตามแผน รายได้หด -85.7% y-y เหลือ 2 ลบ. กัดดัน EBITDA -18 ลบ.

ความเห็น : กำไร 1Q24 สูงกว่าคาดการณ์ทั้งปีของเราแล้ว 93.6% อย่างไรก็ดีแม้บริษัทจะทำได้ดีกว่าตลาดคาดมาก แต่บริษัทยังคงเป่ารายได้ธุรกิจโรงแรมเติบโต 18-20% และ Occupancy rate ที่ 75% ไว้ตามเดิม(vs 81.4% ใน 1Q24) ดังนั้นเราจะเฝ้าดูช่วง Low season (ไตรมาส 2-3) ก่อนพิจารณาปรับประมาณการ

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

DUSIT

BUY
maintain

TP 24E **THB11.20**
Unchanged

method P/BV 2.15x

Closing price **THB9.90**
Upside/Downside **+13.1%**

CG report
CAC Declared
ESG rating n.a.

มีลุ้นปรับประมาณการขึ้น

“ สัญญานต์ต่อเนื่องจากประชมนักวิเคราะห์ ก่อนหน้าถึงพัฒนาการที่ดีกว่าช่วง Pre-Covid เพิ่มแสดงให้เห็นในงบ 1Q24 แล้ว สะท้อนว่ากลยุทธ์ Balance-Expand-Diversify กำลังเริ่มเห็นผลแล้ว นักลงทุนที่สะสมหุ้น Turnaround นี้ไว้แล้วก่อนหน้า เราแนะนำ Let profit run ลุ้นการปรับประมาณการ และการฟื้นตัวของผลประกอบการที่โดดเด่นในปี 2024-25 ”

KEY FINANCIALS

| FYE Dec (THBm) | FY22 | FY23 | FY24E | FY25E |
|--------------------|--------|--------|-------|--------|
| Revenue | 4,093 | 5,377 | 7,790 | 17,362 |
| Net Profit (Loss) | (501) | (570) | 63 | 2,046 |
| EPS (THB) | (0.59) | (0.82) | 0.07 | 2.41 |
| P/E (x) | n.m. | n.m. | 133.4 | 4.1 |
| BVPS (THB) | 5.9 | 5.1 | 5.2 | 7.6 |
| P/B (x) | 1.7 | 2.0 | 1.9 | 1.3 |
| DPS (THB) | - | - | 0.02 | 0.72 |
| Dividend Yield (%) | - | - | 0.2 | 7.3 |
| Debt/Equity (x) | 4.2 | 5.5 | 6.2 | 4.4 |
| ROE (%) | (11.2) | (12.2) | 1.4 | 37.5 |

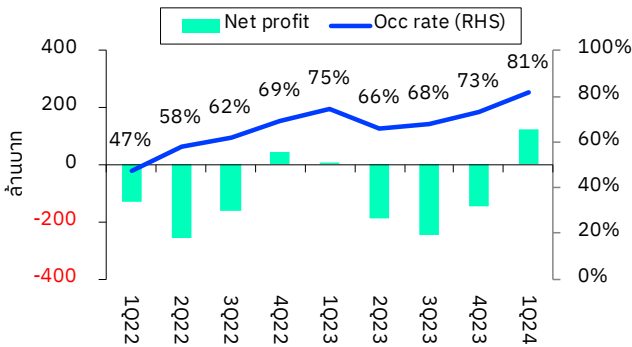
Source: Company, LIB Research estimates

รูปที่ 1 : ผลประกอบการรายไตรมาส

| หน่วย: ล้านบาท | ไตรมาส | | เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ) | | ไตรมาส | | เปลี่ยนแปลง (ร้อยละ) | |
|--|--------------|--------------|----------------------|----------------|--------------|------------|----------------------|--|
| | 1/2567 | 1/2566 | | | 4/2566 | | | |
| ธุรกิจโรงแรม | 1,481 | 1,192 | 289 | 24.2% | 1,350 | 131 | 9.7% | |
| ธุรกิจการศึกษา | 124 | 119 | 5 | 4.2% | 119 | 5 | 4.2% | |
| ธุรกิจอาหาร | 367 | 307 | 60 | 19.5% | 361 | 6 | 1.7% | |
| ธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ | 2 | 14 | -12 | -85.7% | 4 | -2 | -50.0% | |
| อื่นๆ | 191 | 85 | 106 | 124.7% | 49 | 142 | 289.8% | |
| รวมรายได้ | 2,165 | 1,717 | 448 | 26.1% | 1,883 | 282 | 15.0% | |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย ภาษีเงินได้และค่าเสื่อมราคา | 510 | 354 | 156 | 44.1% | 274 | 236 | 86.1% | |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษีเงินได้ | 282 | 135 | 147 | 108.9% | 34 | 248 | 729.4% | |
| กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ | 122 | 9 | 113 | 1255.6% | -146 | 268 | NM+ | |
| กำไร (ขาดทุน) ต่อหุ้น (บาท) | 0.11 | -0.02 | 0.14 | NM+ | -0.21 | 0.32 | NM+ | |
| รายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ | - | -2 | 2 | 100.0% | 59 | -59 | -100.0% | |
| กำไร (ขาดทุน) ส่วนที่เป็นของบริษัทใหญ่ ที่ไม่รวมรายการที่ไม่เกิดขึ้นเป็นประจำ | 122 | 11 | 111 | 1009.1% | -205 | 327 | NM+ | |

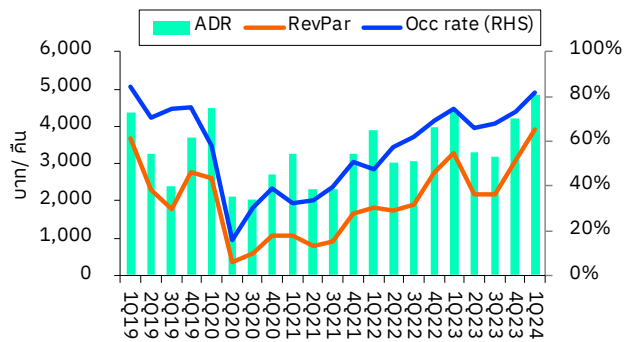
ที่มา : Company report

รูปที่ 2 : อัตราการเข้าพักโรงแรม และ ผลกำไร/ขาดทุน



ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

รูปที่ 3 : สถิติ Occ. Rate, RevPar, ADR



ที่มา : Company reports and LIB Research estimates

งบกำไรขาดทุน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-----------------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------|
| รายได้ | 4,093 | 5,377 | 7,790 | 17,362 |
| ต้นทุนขาย | 2,851 | 3,613 | 5,473 | 13,225 |
| กำไรขั้นต้น | 1,242 | 1,764 | 2,318 | 4,137 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 2,316 | 2,845 | 3,029 | 3,332 |
| EBITDA | 515 | 756 | 1,635 | 3,239 |
| รายได้อื่น | 655 | 936 | 1,241 | 1,311 |
| ส่วนแบ่งกำไร/ส่วน/กิจการร่วมค้า | 26 | 48 | 31 | 53 |
| กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่าย | (1,074) | (1,081) | (711) | 805 |
| ดอกเบี้ยจ่าย | 493 | 524 | 524 | 589 |
| กำไรก่อนภาษี | (912) | (669) | 5 | 1,527 |
| ภาษีจ่าย | (16) | 13 | (0) | (31) |
| กำไรหลังภาษี | (896) | (681) | 5 | 1,557 |
| รายการพิเศษ | 324 | 49 | 0 | 0 |
| กำไรก่อนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | (455) | (556) | 90 | 2,482 |
| ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย | 46 | 14 | 27 | 436 |
| กำไร (ขาดทุน), ตามรายงาน | (501) | (570) | 63 | 2,046 |
| กำไร (ขาดทุน) ปกติ | (824) | (619) | 63 | 2,046 |

ข้อมูลต่อหุ้น

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (บาท) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------------------|--------|--------|-------|-------|
| กำไร(ขาดทุน) ต่อหุ้น, ตามรายงาน (EPS) | (0.59) | (0.82) | 0.07 | 2.41 |
| กำไร(ขาดทุน) ปกติต่อหุ้น (Core EPS) | (0.97) | (0.73) | 0.07 | 2.41 |
| เงินปันผลต่อหุ้น (DPS) | 0.00 | 0.00 | 0.02 | 0.72 |
| มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (BVPS) | 5.93 | 5.07 | 5.20 | 7.64 |

งบแสดงฐานะการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| เงินสด | 2,143 | 1,710 | 574 | 372 |
| เงินลงทุนระยะสั้น | 0 | 0 | 0 | 0 |
| ลูกหนี้การค้า | 534 | 588 | 866 | 1,929 |
| สินค้าคงคลัง | 109 | 111 | 171 | 413 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น | 614 | 662 | 695 | 729 |
| สินทรัพย์หมุนเวียนรวม | 3,399 | 3,071 | 2,305 | 3,444 |
| ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ | 16,782 | 18,693 | 23,368 | 25,425 |
| สินทรัพย์ไม่มีตัวตน | 971 | 999 | 999 | 999 |
| เงินลงทุน.ร่วม/กิจการร่วมค้า | 3,013 | 3,034 | 3,034 | 3,034 |
| เงินลงทุนระยะยาว | 0 | 0 | 0 | 0 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น | 2,064 | 2,125 | 2,231 | 2,343 |
| สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม | 22,830 | 24,851 | 29,632 | 31,800 |
| สินทรัพย์รวม | 26,229 | 27,922 | 31,938 | 35,245 |
| เงินกู้ระยะสั้น | 1,125 | 1,321 | 2,321 | 2,321 |
| เจ้าหนี้การค้า | 1,924 | 1,964 | 2,736 | 2,645 |
| หนี้สินหมุนเวียนอื่น | 2,807 | 1,060 | 7,972 | 7,976 |
| หนี้สินหมุนเวียนรวม | 5,856 | 4,344 | 13,029 | 12,941 |
| เงินกู้ระยะยาว | 9,099 | 9,142 | 3,984 | 4,904 |
| หุ้นกู้ | 0 | 2,475 | 2,475 | 2,475 |
| อื่นๆ | 6,230 | 7,648 | 8,030 | 8,431 |
| หนี้สินรวม | 21,185 | 23,609 | 27,518 | 28,752 |
| ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว | 850 | 850 | 850 | 850 |
| ส่วนเกินมูลค่าหุ้น | 1,643 | 1,643 | 1,643 | 1,643 |
| กำไรสะสม | 443 | 406 | 469 | 2,496 |
| ผู้มีส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม | 923 | 873 | 917 | 962 |
| ส่วนผู้ถือหุ้นรวม | 5,045 | 4,313 | 4,420 | 6,493 |

ที่มา: ข้อมูลบริษัท, LIB Research est., * อัตราการปิดล่าสุด, ** รวมหนี้สินตามนิยาม TFRS 16

งบกระแสเงินสด

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., (ลบ.) | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--------------------------------------|--------------|----------------|----------------|----------------|
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | | | | |
| กำไรก่อนภาษี | (912) | (669) | 5 | 1,527 |
| ค่าเสื่อมราคา | 934 | 901 | 1,105 | 1,123 |
| การเปลี่ยนแปลงทุนหมุนเวียน | 663 | (17) | 436 | (1,397) |
| เงินสดจากกิจกรรมดำเนินงาน | 686 | 215 | 1,546 | 1,253 |
| อื่น ๆ | 1,406 | 2,010 | 29 | 489 |
| เงินสดสุทธิจากการดำเนินงาน | 2,093 | 2,224 | 1,575 | 1,742 |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมลงทุน | | | | |
| เงินสดรับจากการขาย(จ่าย)เงินลงทุน | (1,284) | (2,758) | (5,780) | (3,180) |
| เงินสดสุทธิจากการลงทุน | (480) | (2,740) | (5,886) | (3,292) |
| กระแสเงินสดจากกิจกรรมจัดหาเงิน | | | | |
| ออกหุ้นสามัญ | 0 | 0 | 0 | 0 |
| เงินกู้สุทธิหักการจ่ายคืนหนี้ | (5,352) | 847 | 2,750 | 920 |
| เงินปันผล | (24) | (31) | 0 | (19) |
| เงินสดสุทธิจากการจัดหาเงิน | (666) | 56 | 3,176 | 1,348 |
| เงินสดเปลี่ยนแปลงสุทธิ | 947 | (460) | (1,135) | (202) |
| ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยน | (15) | 26 | 0 | 0 |
| เงินสด/เทียบเท่าเงินสดปลายงวด | 2,143 | 1,710 | 574 | 372 |

อัตราส่วนทางการเงิน

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|--|-------|-------|-------|-------|
| อัตรากำไรขั้นต้น (%) | 30.3 | 32.8 | 29.7 | 23.8 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร ต่อยอดขาย (%) | 56.6 | 52.9 | 38.9 | 19.2 |
| อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (%) | -26.2 | -20.1 | -9.1 | 4.6 |
| อัตรากำไรปกติ (%) | -20.1 | -11.5 | 0.8 | 11.8 |
| อัตรากำไรสุทธิ (%) | -12.2 | -10.6 | 0.8 | 11.8 |
| ROE (%) | -11.2 | -12.2 | 1.4 | 37.5 |
| ROA (%) | -2.0 | -2.1 | 0.2 | 6.1 |
| วงจรกิจกรรม (วัน) | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. |
| อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (x) ** | 4.2 | 5.5 | 6.2 | 4.4 |
| อัตราส่วนความสามารถการจ่ายดอกเบี้ย (x) | -2.2 | -2.1 | -1.4 | 1.4 |
| อัตรากำไรเงินปันผล (%) * | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 7.3 |

อัตรากำไรเติบโต

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค., % | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|------------------------|--------|-------|--------|--------|
| รายได้ | 86.5 | 31.4 | 44.9 | 122.9 |
| ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร | 26.9 | 22.8 | 6.5 | 10.0 |
| EBITDA | -292.7 | 46.7 | 116.2 | 98.1 |
| EBIT | -35.8 | 0.6 | -34.2 | -213.1 |
| กำไรปกติ | -48.7 | -25.0 | -110.2 | 3145.0 |
| กำไรสุทธิ | -47.0 | 13.8 | -111.1 | 3145.0 |

สมมติฐานสำคัญ

| งบรวมสิ้นสุด ร.ค. | 2022 | 2023 | 2024E | 2025E |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| จำนวนห้องให้บริการทั้งหมด | 12,372 | 12,572 | 12,672 | 12,772 |
| อัตราเข้าพัก | 58.9% | 70.0% | 73.0% | 77.0% |
| ADR | 3,494 | 3,812 | 4,384 | 4,603 |
| RevPar | 2,058 | 2,668 | 3,200 | 3,544 |
| โครงการ DCP, วัฒนาสุริยา | | | | |
| อัตราเข้าพักโรงแรม | | | 30.0% | 65.0% |
| ARD | | | 10,400 | 10,920 |
| RevPar | | | 3,120 | 7,098 |

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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน 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.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 การคาดการณ์ล่วงหน้าดังกล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังมีขึ้นอยู่ด้วยความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้านี้เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรียเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรียเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ถือออกหลักทรัพย์นี้ 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