

## คาดการณ์ 1Q24 เติบโตต่อเนื่อง

เราเริ่มต้นบทวิเคราะห์ CENTEL ใหม่ด้วยคำแนะนำ “ถือ” มูลค่าพื้นฐาน 48.20 บาท เนื่องจากเรามองว่าปัจจัยบวกระยะสั้นบางส่วนได้สะท้อนผ่านราคาหุ้นแล้ว ทำให้หุ้นมี Upside ที่จำกัด อย่างไรก็ตาม เรามองว่ากำไรสุทธิ 1Q24 จะเติบโตอยู่ที่ 649 ล้านบาท (+3.1% YoY, +52.8% QoQ) หนุนจาก 1) อัตราการเข้าพักเฉลี่ย (ARR) ที่มีการปรับสูงขึ้น 2) ธุรกิจโรงแรมอยู่ในช่วง High Season ทั้งในประเทศไทย และมัลดีฟส์ ส่งเสริมให้ภาพรวมมีอัตรากำไรสูงขึ้น QoQ ถึงแม้ว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากโรงแรมเปิดใหม่ที่ญี่ปุ่น Centara Grand Hotel Osaka อาจทำให้อัตรากำไรอ่อนกว่า 1Q23 เล็กน้อย และ 3) การบริหารจัดการสาขาร้านอาหารที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น คาดการณ์ให้การเติบโตของรายได้จากร้านอาหาร (SSSG) เพิ่มขึ้น

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q24 เติบโต YoY และ QoQ

- เรามองว่ากำไรสุทธิที่เติบโตได้แรงหนุนจาก 1) ธุรกิจโรงแรมที่มีการปรับอัตราการเข้าพักเฉลี่ย (ARR) คาดเติบโต (+20.7% YoY, +18.3% QoQ) โดยเฉพาะในเขตต่างจังหวัด (+30.2% YoY, +29.9% QoQ) 2) การท่องเที่ยวในมัลดีฟส์เข้าสู่ High Season อ้างอิงจาก Ministry of Tourism Maldives (MOTS) ที่ประกาศสถิตินักท่องเที่ยว 1Q24 สูงที่สุดในรอบ 5 ปี อยู่ที่ 6 แสนล้านคน (+15.3% YoY) โดยมีอัตราการเข้าพักคาดสูงขึ้น อยู่ที่ราว 92% จากการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวชาวจีน (ปัจจุบันสัดส่วนชาวจีนคิดเป็น 10.9% ของจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งหมด ในมัลดีฟส์ +7.7 pts YoY) และ 3) ยอดขายจากร้านอาหาร (SSSG) ที่คาดฟื้นตัว (+0.4% YoY) โดยมีโอกาสทำรายได้จากร้านอาหารแตะ 3.16 พันล้านบาท (+4.9% YoY, -2.4% QoQ) ด้วยการขยายแบรนด์ร้านอาหารใหม่ และลดจำนวนสาขาที่ขาดประสิทธิภาพในการทำกำไร (สัดส่วนรายได้ทั้งหมด คิดเป็นธุรกิจร้านอาหาร 50.8% โรงแรม 49.1% และให้เข้า 0.1%)
- อัตรากำไรขั้นต้น 1Q24 คาดอยู่ที่ 43.7% (-1.2 pts YoY, +4.5 pts QoQ) YoY มองว่าอาจลดลงเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายในการบริการโรงแรมในญี่ปุ่น Centara Grand Hotel Osaka เพิ่มจาก 1Q23 ในขณะที่ QoQ เพิ่มขึ้นจากอัตราค่าที่พักที่ปรับสูงขึ้น และปัจจัยฤดูกาล

### คาดการณ์รายได้ช่วง 3Q24 ก่อนเข้า High Season ใน 4Q24

เราคาดว่ากำไร 3Q24 จะลดลง QoQ เนื่องจากเราประเมินว่าจะมีค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจาก 1) การเริ่มดำเนินงานในช่วงแรกของโรงแรมใหม่ที่มีมัลดีฟส์ โดยคาดเริ่มให้บริการเต็มรูปแบบใน 4 Q24 2) โรงแรมอื่นๆที่คาดรับผลกระทบจากช่วง Low Season ทั้งในประเทศไทย และมัลดีฟส์ และ 3) โรงแรม Centara Karon และ Centara Grand Mirage ที่ยังอยู่ในช่วงปรับปรุงห้องพักบางส่วน ซึ่งเป็นอีกปัจจัยที่อาจลดรายได้โรงแรมให้ส่วนตัว

### เริ่มต้นบทวิเคราะห์ด้วยคำแนะนำ “ถือ”

- ประเมินมูลค่าพื้นฐานที่ 48.20 บาท การเติบโตของค่าใช้จ่ายเพื่อการลงทุนที่สูงขึ้น และมุมมองที่เป็นอนุรักษ์นิยมมากขึ้น โดยคำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 7.2% และ TG 2.5%
- ถึงแม้ว่า CENTEL จะมีพื้นฐานที่แข็งแกร่งจากอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อเงินทุน (IBD/E) ที่ต่ำ 0.89x และ มูลค่าซื้อขายที่น่าสนใจ 42.4x PE'24 โดยต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 1.18x และ 50x PE ตามลำดับ แต่เรามองว่าปัจจัยบวกสะท้อนผ่านราคาหุ้นแล้ว และมี Upside ที่จำกัด จึงให้คำแนะนำเป็น “ถือ”
- ประกาศจ่ายปันผลปี 2023 เป็นเงินสด 0.42 ต่อหุ้น โดยขึ้น XD วันที่ 8 พ.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 27 พ.ค.

## HOLD

Fair price: Bt48.20

Upside (Downside): 7.7%

### Key Statistics

Bloomberg Ticker	CENTEL TB
Current Price (Bt)	44.75
Market Cap. (Bt m)	73,282
Shared Issued (mn)	1,350
Par Value (Bt)	1.00
52 Week High / Low (Bt)	56.75 / 40.75
Foreign Limit / Actual (%)	40.00 / 7.44
NVDR Shareholders (%)	2.66
Free Float (%)	76.29
Number of Retail Holders	9,976
Dividend Policy (%)	>60% of Net Profit
Industry	Services
Sector	Tourism & Leisure
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	A

### Major Shareholders

14 Mar 24

Tiang Chirathivat Co., Ltd	5.00
Mr. Niti Ostanukrau	3.06
Thai NVDR Company Limited	2.66
Mr. Suthikiat Chirathivat	2.31
Mr. Prin Chirathivat	2.17

### Key Financial Summary

Year End Dec	2023A	2024E	2025E	2026E
Revenue (Bt m)	21,543	24,386	27,080	29,035
Core profit (Btm)	1,248	1,426	1,729	2,071
Net Profit (Bt m)	1,248	1,426	1,729	2,071
NP Growth (%)	213.5	14.2	21.3	19.7
EPS (Bt)	0.92	1.06	1.28	1.53
PER (x)	48.40	42.38	34.93	29.18
BPS (Bt)	14.83	15.50	16.35	17.35
PBV (x)	3.02	2.89	2.74	2.58
DPS (Bt)	0.42	0.48	0.58	0.77
Div. Yield (%)	0.9	1.1	1.3	1.7
ROA (%)	2.4	2.6	3.0	3.5
ROE (%)	6.4	7.0	8.0	9.1

Source: Pi Estimated

Analyst: Tanadech Rungsrithananon

Registration No. 017926

Email: tanadech.ru@pi.financial

Assistant: Pakjira Manatangsakunkit

## Earnings preview

(Bt m)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24E	%QoQ	%YoY
Revenue	5,530	5,061	5,212	5,755	6,217	8.0	12.4
Cost of sales	(3,049)	(3,045)	(3,121)	(3,496)	(3,500)	0.1	14.8
<b>Gross profit</b>	<b>2,481</b>	<b>2,016</b>	<b>2,091</b>	<b>2,259</b>	<b>2,717</b>	20.3	9.5
SG&A	(1,837)	(1,762)	(1,850)	(1,628)	(2,033)	24.9	10.7
Other (exp)/inc	275	111	140	179	288	61.5	5.0
<b>EBIT</b>	<b>919</b>	<b>365</b>	<b>380</b>	<b>810</b>	<b>973</b>	20.1	5.9
Finance cost	(186)	(273)	(280)	(268)	(241)	(10.0)	30.0
Other inc/(exp)	59	79	64	84	42	(50.0)	(28.3)
<b>Earnings before taxes</b>	<b>792</b>	<b>170</b>	<b>164</b>	<b>626</b>	<b>773</b>	23.5	(2.3)
Income tax	(84)	(81)	(56)	(213)	(96)	(55.0)	13.9
<b>Earnings after taxes</b>	<b>707</b>	<b>89</b>	<b>109</b>	<b>413</b>	<b>677</b>	64.1	(4.3)
Equity income	(27)	10	(55)	9	(19)	N.M.	(28.4)
Minority interest	(52)	22	20	2	(10)	N.M.	(81.6)
<b>Earnings from cont. operations</b>	<b>629</b>	<b>121</b>	<b>74</b>	<b>425</b>	<b>649</b>	52.8	3.1
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
<b>Net profit</b>	<b>629</b>	<b>121</b>	<b>74</b>	<b>425</b>	<b>649</b>	52.8	3.1
EBITDA	1,672	1,222	1,165	1,760	1,836	4.3	9.8
Recurring EPS (Bt)*	0.47	0.09	0.05	0.31	0.48	52.8	3.1
Reported EPS (Bt)*	0.47	0.09	0.05	0.31	0.48	52.8	3.1
<b>Profits (%)</b>	<b>1Q23</b>	<b>2Q23</b>	<b>3Q23</b>	<b>4Q23</b>	<b>1Q24E</b>	<b>chg QoQ</b>	<b>chg YoY</b>
Gross margin	44.9	39.8	40.1	39.3	43.7	4.5	(1.2)
Operating margin	16.6	7.2	7.3	14.1	15.6	1.6	(1.0)
Net margin	11.4	2.4	1.4	7.4	10.4	3.1	(0.9)

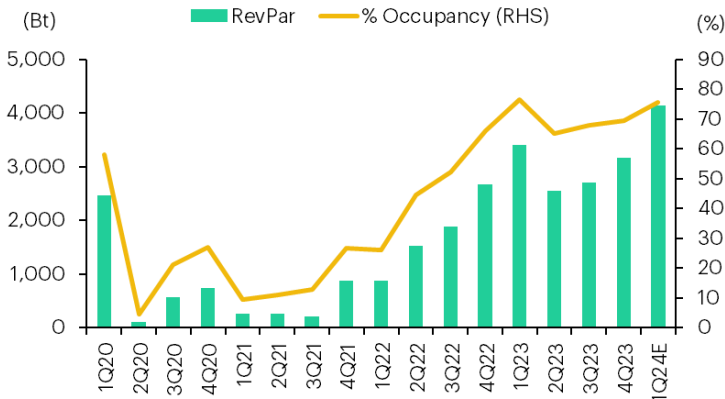
Source: Pi research, company data

- คาดกำไรปกติ 1Q24 ที่ 649 ล้านบาท (+3.1% YoY, +52.8% QoQ) ได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่ง ส่งเสริมด้วยปัจจัยฤดูกาล และประสิทธิภาพการดำเนินงานของร้านอาหารเดิม (SSSG) ที่ดีฟื้นตัว
- คาดรายได้ธุรกิจโรงแรม (ไม่รวมค่าธรรมเนียมบริหารจัดการ) เติบโตอยู่ที่ 3.06 พันล้านบาท (+21.4% YoY, +21.4% QoQ) หนุนโดย 1) สัดส่วนรายได้จากโรงแรมเปิดใหม่ที่ญี่ปุ่น Centara Grand Hotel Osaka (คิดเป็น 7% จากรายได้โรงแรมทั้งหมด) 2) อัตรารายได้เฉลี่ยต่อห้องพักต่อคือ (RevPar) ของไทยคาดเติบโต (+21.2% YoY, +30.8% QoQ) จากอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ปรับตัวสูงขึ้น (+22.5% YoY, +20.3% QoQ) และ 3) อัตราการเข้าพัก (Occupancy) โรงแรมที่มีลิสต์ช่วง high season ที่สูงถึง 91.6%
- คาดรายได้ร้านอาหารเติบโต YoY ต่อเนื่อง ยอดขายอยู่ที่ 3.16 พันล้านบาท (+4.92% YoY, -2.4% QoQ) เพราะเรคาดว่าการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ +0.4% YoY เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับการเติบโต YoY ที่ติดลบของ 3 ไตรมาสที่ผ่านมา โดยเรามองว่าการเติบโตของยอดขาย YoY ปัจจัยหนุนสำคัญมาจากการลดสาขาที่มีประสิทธิภาพต่ำกว่าเกณฑ์ และเน้นการขยายแบรนด์หลัก ในส่วนของ EBITDA Margin เรคาดยังคงต่ำอยู่ที่ 18% (-0.1 ppts YoY, +1.5 ppts QoQ) โดยถึงแม้ว่าราคาข้าวสาลีจะถูกลงอยู่ที่ 7.45 บาท/กก. (-13.5% YoY, -5.4% QoQ) แต่วัตถุดิบหลักอย่างไก่สดยังมีราคาที่สูงอยู่ที่ 44 บาท/กก. (+19.2% YoY, +11.5% QoQ)

17 APR 2024

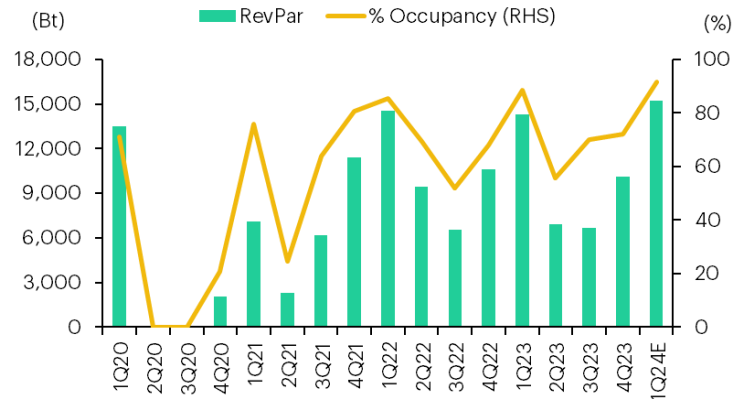
CENTEL Central Plaza Hotel PCL

## ธุรกิจโรงแรมในประเทศไทย



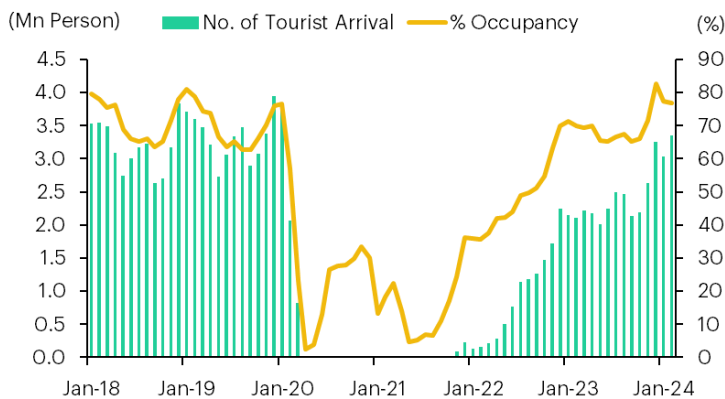
Source: Pi research, company data

## ธุรกิจโรงแรมในมัลดีฟส์



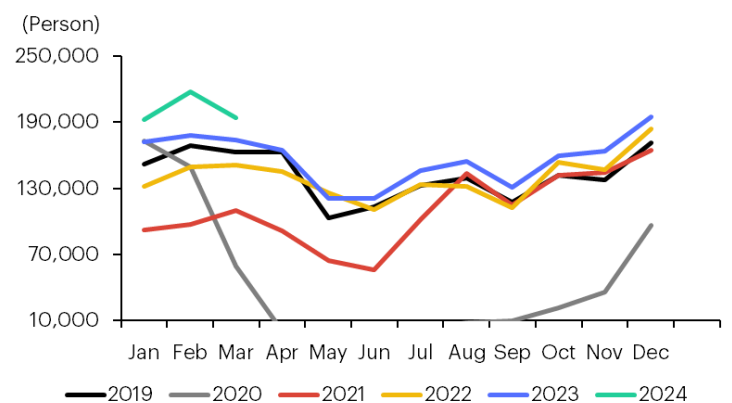
Source: Pi research, company data

## สถิติจำนวนนักท่องเที่ยว และอัตราเข้าพักประเทศไทย



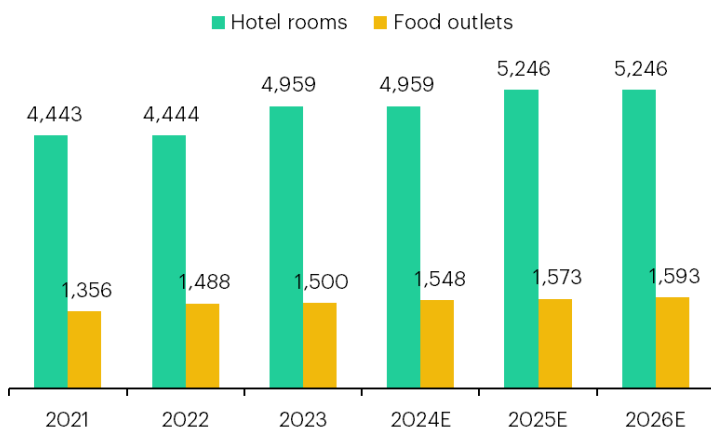
Source: Pi research, Bank of Thailand (BOT)

## จำนวนนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ 1Q ไตรมาสสูงสุดในรอบ 5 ปี



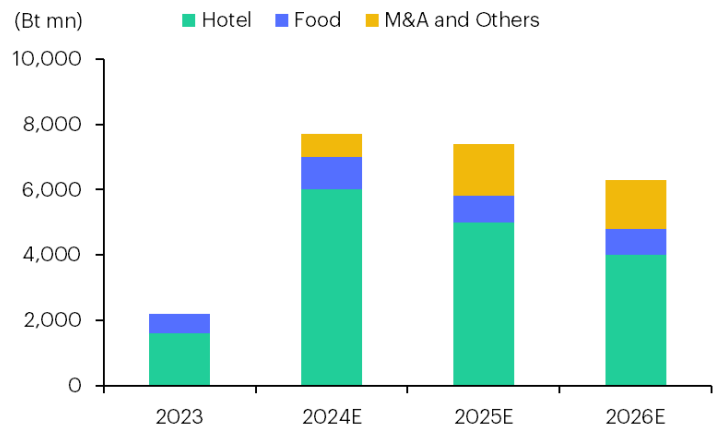
Source: Pi research, Ministry of Tourism Maldives (MOTS)

## จำนวนห้องพักโรงแรม และ สาขาร้านอาหาร



Source: Pi research, company data

## แผนการลงทุนระยะยาว



Source: Pi research, company data

17 APR 2024

CENTEL Central Plaza Hotel PCL

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)						Cashflow Statement (Bt m)					
Cash & equivalents	3,137	2,519	1,587	1,261	532	CF from operation	4,199	4,921	6,054	5,818	6,270
Accounts receivable	1,227	1,519	1,588	1,770	1,891	CF from investing	(1,798)	(1,586)	(7,100)	(5,100)	(4,100)
Inventories	1,024	982	1,197	1,268	1,344	CF from financing	(2,516)	(3,886)	114	(1,044)	(2,899)
Other current assets	927	668	675	681	688	Net change in cash	(115)	(551)	(932)	(327)	(729)
<b>Total current assets</b>	<b>6,315</b>	<b>5,688</b>	<b>5,048</b>	<b>4,980</b>	<b>4,455</b>	Valuation					
Invest. in subs & others	4,565	4,539	4,539	4,539	4,539	EPS (Bt)	0.29	0.92	1.06	1.28	1.53
Fixed assets - net	29,383	29,669	34,882	37,939	39,871	Core EPS (Bt)	0.29	0.92	1.06	1.28	1.53
Other assets	7,903	14,307	12,838	11,363	10,093	DPS (Bt)	-	0.42	0.48	0.58	0.77
<b>Total assets</b>	<b>48,166</b>	<b>54,204</b>	<b>57,308</b>	<b>58,822</b>	<b>58,958</b>	BVPS (Bt)	13.99	14.83	15.50	16.35	17.35
Short-term debt	6,000	5,504	7,295	8,650	8,321	EV per share (Bt)	53.80	53.06	57.40	58.86	59.25
Accounts payable	3,460	3,445	3,710	3,877	4,095	PER (x)	151.8	48.4	42.4	34.9	29.2
Other current liabilities	1,707	1,645	1,682	1,379	1,267	Core PER (x)	151.8	48.4	42.4	34.9	29.2
<b>Total current liabilities</b>	<b>11,167</b>	<b>10,594</b>	<b>12,687</b>	<b>13,907</b>	<b>13,684</b>	PBV (x)	3.2	3.0	2.9	2.7	2.6
Long-term debt	9,355	8,229	11,374	11,663	11,782	EV/EBITDA (x)	17.0	12.8	12.5	11.8	11.4
Other liabilities	8,753	15,362	12,321	11,185	10,069	Dividend Yield (%)	-	0.9	1.1	1.3	1.7
<b>Total liabilities</b>	<b>29,275</b>	<b>34,186</b>	<b>36,382</b>	<b>36,755</b>	<b>35,534</b>	Profitability Ratios (%)					
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350	Gross profit margin	40.0	41.0	42.3	42.2	43.1
Premium-on-share	970	970	970	970	970	EBITDA margin	24.4	26.0	25.4	24.8	24.2
Others	9,992	9,914	9,914	9,914	9,914	EBIT margin	6.5	11.5	11.5	11.8	12.3
Retained earnings	6,206	7,441	8,305	9,393	10,685	Net profit margin	2.3	5.8	5.8	6.4	7.1
Non-controlling interests	373	343	387	440	505	ROA	0.8	2.4	2.6	3.0	3.5
<b>Total equity</b>	<b>18,891</b>	<b>20,018</b>	<b>20,926</b>	<b>22,067</b>	<b>23,424</b>	ROE	2.1	6.4	7.0	8.0	9.1
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>48,166</b>	<b>54,204</b>	<b>57,308</b>	<b>58,822</b>	<b>58,958</b>	Financial Strength Ratios					
Income Statement (Bt m)						Current ratio (x)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
Revenue	17,488	21,543	24,386	27,080	29,035	Quick ratio (x)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.2
Cost of goods sold	(10,494)	(12,711)	(14,078)	(15,653)	(16,534)	Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9
<b>Gross profit</b>	<b>6,994</b>	<b>8,833</b>	<b>10,308</b>	<b>11,427</b>	<b>12,501</b>	Net Debt/Equity (x)	0.6	0.6	0.8	0.9	0.8
SG&A	(6,400)	(7,077)	(8,233)	(9,154)	(9,820)	Interest coverage (x)	1.6	2.5	2.7	3.3	3.9
Other income / (expense)	549	718	740	909	898	Inventory day (days)	31	29	28	28	28
<b>EBIT</b>	<b>1,143</b>	<b>2,474</b>	<b>2,815</b>	<b>3,183</b>	<b>3,579</b>	Receivable day (days)	21	23	23	23	23
Depreciation	3,133	3,122	3,369	3,532	3,452	Payable day (days)	107	99	95	90	90
<b>EBITDA</b>	<b>4,275</b>	<b>5,596</b>	<b>6,184</b>	<b>6,715</b>	<b>7,032</b>	Cash conversion cycle	(55)	(47)	(44)	(39)	(39)
Finance costs	(726)	(1,007)	(1,042)	(972)	(908)	Growth (% YoY)					
Non-other income / (expense)	179	286	151	95	76	Revenue	56.2	23.2	13.2	11.0	7.2
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>596</b>	<b>1,753</b>	<b>1,924</b>	<b>2,306</b>	<b>2,747</b>	EBITDA	112.9	30.9	10.5	8.6	4.7
Income taxes	(138)	(434)	(423)	(507)	(604)	EBIT	N.M.	116.5	13.8	13.1	12.5
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>458</b>	<b>1,318</b>	<b>1,501</b>	<b>1,798</b>	<b>2,142</b>	Core profit	N.M.	213.5	14.2	21.3	19.7
Equity income	(44)	(62)	(31)	(16)	(8)	Net profit	N.M.	213.5	14.2	21.3	19.7
Non-controlling interests	(16)	(8)	(44)	(53)	(64)	EPS	N.M.	213.5	14.2	21.3	19.7
<b>Core Profit</b>	<b>398</b>	<b>1,248</b>	<b>1,426</b>	<b>1,729</b>	<b>2,071</b>						
FX Gain/Loss & Extraordinary	-	-	-	-	-						
<b>Net profit</b>	<b>398</b>	<b>1,248</b>	<b>1,426</b>	<b>1,729</b>	<b>2,071</b>						
EPS (Bt)	0.29	0.92	1.06	1.28	1.53						

Source: Pi research, company data










## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies

### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

#### ความหมายของคำแนะนำ

“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)  
 “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)  
 “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

#### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

#### Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย