

2Q24 กำไรสุทธิ 488 ล้านบาท

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยมุมมองเดิมที่ CK อยู่รายได้จะอยู่ในระดับสูง (ไตรมาสละ 9,000 ล้านบาท) จากการที่ Backlog ณ ปัจจุบันสูงถึงระดับ 2 แสนล้านบาทหลังเซ็นสัญญางานรถไฟฟ้าสายสีส้มเข้ามามูลค่ากว่า 100,000 ล้านบาท ขณะที่งานใหม่ยังคงมีเปิดประมูลอย่างต่อเนื่องอย่างล่าสุดมีการยื่นประมูลรถไฟฟ้าทางคู่เพิ่ม 1 โครงการ ขณะที่ผลประกอบการงวด 2Q24 มีกำไรสุทธิ 488 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อนแต่ฟื้นตัวจาก 1Q24 ถึง 300% ซึ่งแนวโน้มในช่วง 3Q24 คาดว่าส่วนแบ่งจาก CKP จะยังคงเพิ่มขึ้นหลังเป็นช่วงฤดูฝนที่ประเทศลาว CK จ่ายเงินปันผล 0.15 บาท/หุ้น XD 27 ส.ค. จ่าย 11 ก.ย.

2Q24 กำไรสุทธิ 488 ล้านบาท (+0.4%YoY,+303%QoQ)

- CK มีกำไรสุทธิ 2Q24 ที่ 488 ล้านบาท ทรงตัวจากปีก่อนแต่เพิ่มขึ้น 303%QoQ เพราะมีเงินปันผลจาก TTW และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน CKP หลังจาก 1Q24 รับรู้เป็นขาดทุน
- รายได้ที่ 9,206 ล้านบาท ทรงตัวทั้งเมื่อเทียบกับปีก่อนและไตรมาสก่อนหน้า โดยรายได้หลักมาจากโครงการหลวงพระบาง รถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ และรถไฟฟ้าทางคู่เด่นชัย-เชียงของ ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 74% ของรายได้ในไตรมาสนี้
- กำไรขั้นต้นที่ 7.2% ลดลงจาก 7.4% ใน 2Q23 และ 7.6% ใน 1Q24 ส่วนค่าใช้จ่ายในการบริการที่ 545 ล้านบาท ใกล้เคียงกับ 1Q24 แต่เพิ่มขึ้น 16%YoY ทำให้รวมแล้ว CK มีกำไรจากการดำเนินงาน 114 ล้านบาท (-46%YoY,-38%QoQ)
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ 342 ล้านบาท (+34%YoY,+107%QoQ) สาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งของ CKP ที่รับรู้เป็นกำไร 40 ล้านบาท (+122%YoY) จากที่ขาดทุน 121 ล้านบาทใน 1Q24 ขณะที่ส่วนแบ่งจาก BEM อยู่ที่ 358 ล้านบาท (+14%YoY,+19%QoQ) และมีเงินปันผล 232 ล้านบาท (1Q24 ไม่มี)
- รวมแล้วในช่วง 1H24 CK มีกำไรสุทธิ 609 ล้านบาท (-13%YoY)

ยังไม่รับประมูลงานใหม่ หลัง Backlog เพียงพอไปอีก 3-5 ปี

สำหรับการประมูลงานใหม่นั้นล่าสุดมีการยื่นประมูลโครงการรถไฟฟ้าทางคู่ขอนแก่น-หนองคาย มูลค่าประมาณ 28,700 ล้านบาท ส่วนโครงการอื่นๆ ที่คาดว่าจะเปิดประมูลเร็วๆ นี้ยังคงเป็นงานรถไฟฟ้าทางคู่เป็นหลัก ขณะที่โครงการอื่นๆ ได้แก่ รถไฟฟ้าสายสีแดง งานทางด่วน หรือสนามบินคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในปี 25 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตามทาง CK มองว่าการเข้าประมูลจะยังคงเน้นโครงการที่มีกำไรสูงไว้ก่อนเนื่องจาก Backlog ณ ปัจจุบันเพียงพอสำหรับรายได้ที่คาดว่าจะอยู่ในระดับ 30,000-40,000 ล้านบาท ได้อีก 3-4 ปีแล้ว

แนะนำ “ซื้อ” เพราะมันคงที่สุดในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง

เราปรับกำไรเล็กน้อยแต่ยังคงสูงกว่า 1,700 ล้านบาท โดยคาดไว้ที่ 1,703 ล้านบาท (+13%YoY) จากเดิม 1,740 ล้านบาท (ปรับค่าใช้จ่ายบางรายการเล็กน้อย) โดยมองว่ากำไรสุทธิช่วง 2H24 จะเติบโตได้โดยเฉพาะส่วนแบ่งจาก CKP ที่เข้าสู่ช่วงฤดูฝนที่ประเทศลาว ทั้งนี้จากปัจจัยบวกเรื่อง Backlog ที่อยู่ระดับสูงและเพียงพอสำหรับรายได้ไปอีก 3 ปี เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินมูลค่าเหมาะสมที่ 27.3 บาท (1.7XPBV'24E) CK จ่ายปันผล 1H24 จำนวน 0.15 บาท/หุ้น XD 27 ส.ค. จ่าย 11 ก.ย.

BUY

Fair price: Bt 27.3

Upside (Downside): +43%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	CK TB
Current Price (Bt)	19.10
Market Cap. (Bt m)	32,353
Shares issued (mn)	1,694
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	24.6/16.8
Foreign limit/ actual (%)	25/14.30
NVDR Shareholders (%)	6.59
Free float (%)	67.66
Number of retail holders	18,377
Dividend policy (%)	40
Industry	Property & Construction
Sector	Construction Service
First Trade Date	3 Aug 1995
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Ratings	A

Major Shareholders

14 MAR 2024

Mahasiri Siam Co., Ltd	14.3
Ch.Karnchang Holding Co.,LTD.	11.2
Thai NVDR Company Limited	7.8
CK.Office Tower Company Limited	5.1
MIB Securities (Hong Kong) Limited	2.7

Key Financial Summary

Year End (Dec)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	18,097	36,485	36,585	38,928
Net Profit (Bt m)	1,105	1,501	1,703	1,796
NP Growth (%)	22%	36%	13%	5%
EPS (Bt)	0.7	0.9	1.0	1.1
PER (x)	33.0	24.1	19.0	18.0
BPS (Bt)	14.4	15.4	16.1	16.8
PBV (x)	1.5	1.4	1.2	1.1
DPS (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.4
Div. Yield (%)	1.2%	1.4%	1.8%	1.9%
ROA (%)	1.3%	1.6%	1.8%	1.9%
ROE (%)	4.5%	5.8%	6.3%	6.3%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoosawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	9,220	8,925	8,915	9,458	9,206	(2.7)	(0.2)
Cost of sales	(8,541)	(8,267)	(8,353)	(8,741)	(8,547)	(2.2)	0.1
Gross profit	679	658	562	717	659	(8.1)	(3.0)
SG&A	(470)	(533)	(554)	(533)	(545)	2.2	15.9
Other (exp)/inc							
EBIT	209	125	8	184	114	(38.0)	(45.5)
Finance cost	(474)	(480)	(481)	(360)	(402)	11.9	(15.2)
Other inc/(exp)	545	440	220	209	469	124.3	(13.9)
Earnings before taxes	280	86	(252)	33	181	445.4	(35.5)
Income tax	(23)	(19)	(32)	(33)	(23)	(30.0)	2.3
Earnings after taxes	257	66	(283)	(0.3)	157	N.M.	(38.9)
Equity income	255	595	469	165	342	107.1	34.1
Minority interest	(26)	(21)	(29)	(44)	(12)	(73.9)	(56.1)
Earnings from cont. operations	486	641	156	121	488	303.4	0.4
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-		
Net profit	486	641	156	121	488	303.4	0.4
EBITDA	506	430	267	397	321	(19.3)	(36.6)
Recurring EPS (Bt)	0.29	0.38	0.09	0.07	0.29	303.4	0.4
Reported EPS (Bt)	0.29	0.38	0.09	0.07	0.29	303.4	0.4
Profits (%)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	7.4	7.4	6.3	7.6	7.2	(0.4)	(0.2)
Operating margin	2.3	1.4	0.1	1.9	1.2	(0.7)	(1.0)
Net margin	5.3	7.2	1.8	1.3	5.3	4.0	0.0

Source : Company Data, Pi Research

Stock Update

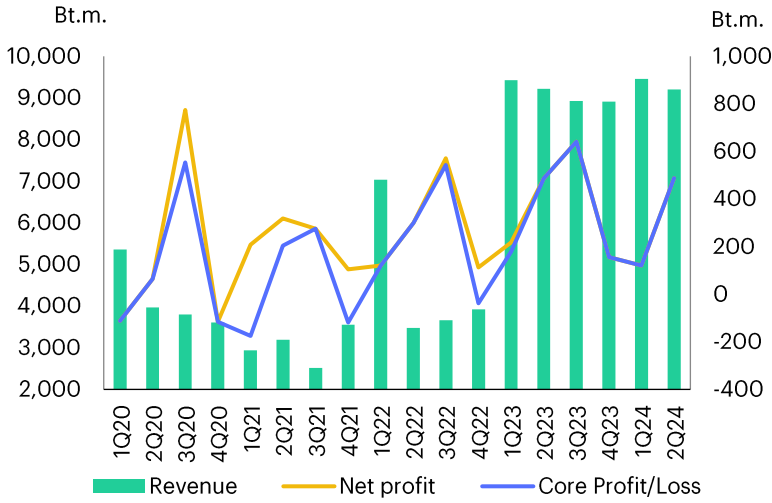


22 AUG 2024

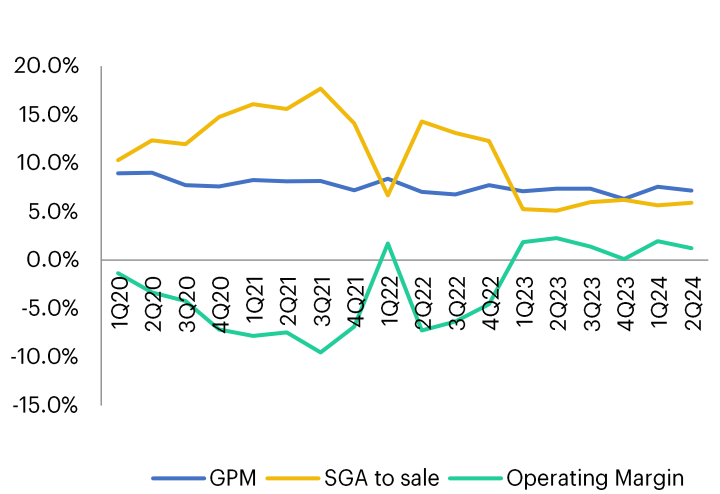
CK

CH-Karnchang PCL.

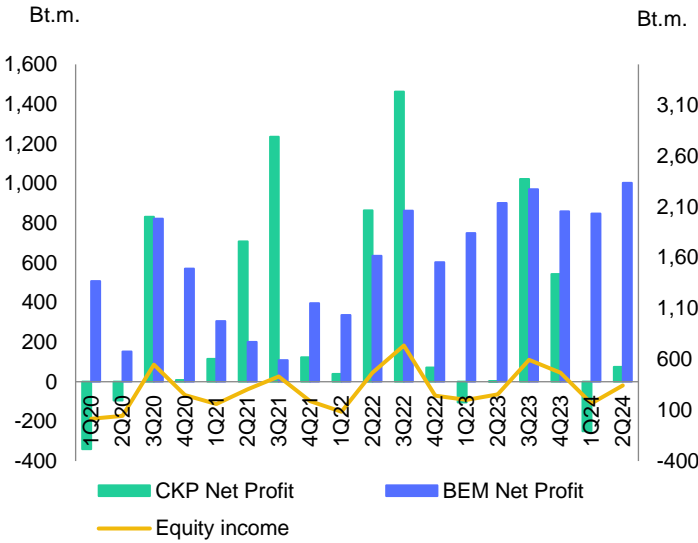
รายได้ กำไรสุทธิ และกำไรปกติรายไตรมาส



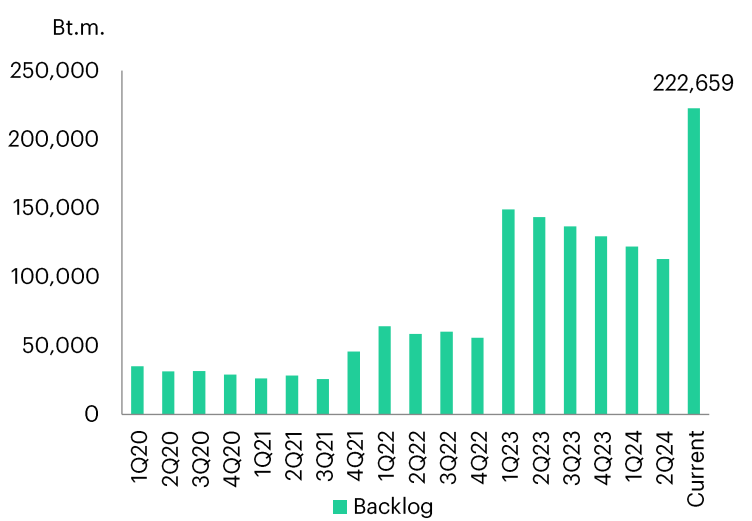
อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ



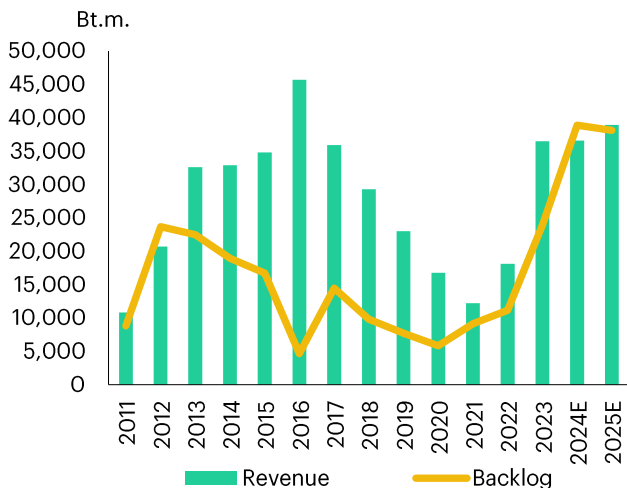
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจากบริษัทร่วม



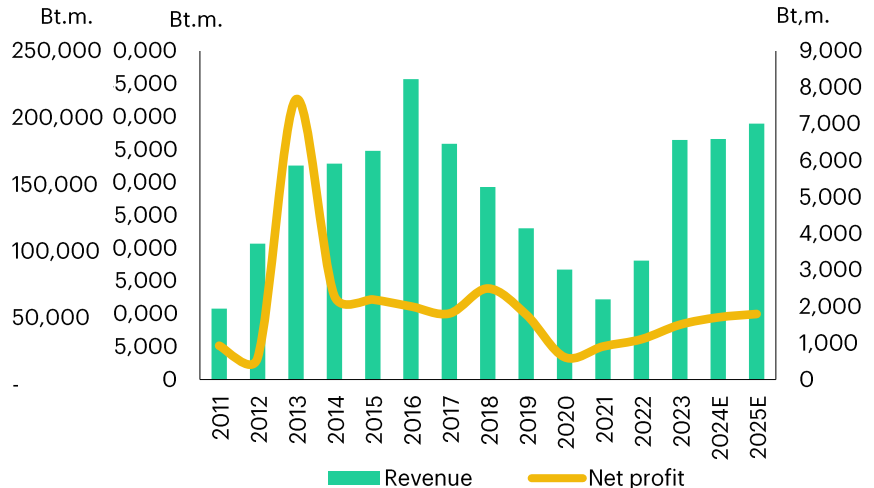
งานในมือ ณ สิ้นไตรมาส



Backlog และรายได้ รายปี



รายได้และกำไรสุทธิรายปี



Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.

Stock Update



22 AUG 2024

CK

CH-Karnchang PCL.

งานในมือ ณ สิ้น 2Q24

Projects	Project Period	Total Project Value (MB)	% of Completion	Remaining(MB)
1. MRT PL : Maintenance and E&M Systems	2015-2023	1,590	99.1	14
2. MRT PL : Maintenance of Civil & Architecture, E&M, Lift & Escalator and Walk-through Metal Detector	2023-2033	1,150	17.5	949
3. MRT PL (Southern Extension) : Underground Civil Work, Contract 1 (JV 55 : 45)	2022-2027	10,667	30.9	7,371
4. MRT PL (Southern Extension) : Underground Civil Work, Contract 2 (JV 55 : 45)	2022-2027	8,161	29.4	5,762
5. MRT BL : M&E Systems, Contract 6	2017-2020	21,392	99.9	21
6. MRT BL : Hua Lamphong - Bang Sue, Maintenance Service and E&M	2015-2027	4,048	84.7	619
7. MRT BL : Hua Lamphong - Bang Sue, Maintenance of Civil & Architectural, E&M and Lift & Escalator	2023-2025	480	91.1	43
8. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 1 (JV 60 : 40)	2017-2026	11,545	98.0	231
9. MRT OL : Underground Civil Work, Contract 2 (JV 60 : 40)	2017-2026	11,863	97.4	308
10. MRT OL : Depot and Park & Ride, Contract 5 (JV 60 : 40) *	2017-2026	2,811	91.2	248
11. Double Track : Denchai - Chiang Rai - Chiang Khong Contract 2 (JV 54 : 41 : 5) *	2022-2027	13,571	18.1	11,114
12. Double Track : Denchai - Chiang Rai - Chiang Khong Contract 3 (JV 51 : 39 : 10) *	2022-2027	9,240	16.5	7,715
13. Luang Prabang Hydroelectric Power	2021-2030	99,788	31.1	68,754
14. Rama III - Dao Khanong Expressway : Cable-Stayed Bridge, Contract 4 *	2019-2023	6,536	99.2	52
15. Rama III - Dao Khanong Expressway : Underground Manholes and Ductbanks	2021-2023	84	96.9	3
16. Motorway : Bang Pa-in - Nakhon Ratchasima, Contract 3 *	2017-2020	1,863	94.4	104
17. Motorway : Bang Pa-in - Nakhon Ratchasima, Contract 6 *	2016-2019	1,820	95.5	82
18. Highway No.118, Chiangmai - Chiang Rai Route, Mae Suai, Section 3 *	2023-2026	747	7.5	691
19. Maintenance and Improvement : Si Rat and the Si Rat (B+) Expressway	2020-2021	920	97.1	27
20. Maintenance and Improvement : Si Rat, Si Rat - Outer Ring Road and the Udon Rattthaya Expressway	2022-2023	1,078	81.5	199
21. Maintenance and Improvement : Si Rat Expressway and the Prachin Rattthaya Expressway	2024-2025	618	35.0	402
22. Maintenance and Improvement : Udon Rattthaya Expressway	2024-2025	402	50.0	201
23. King Chulalongkorn Hospital : Integrated Medical Center Building *	2019-2023	1,970	99.8	4
24. H.R.H.Princess Chulabhorn's Commemorating : Learning & Research Center *	2020-2024	3,777	90.5	359
25. NAN Art and Culture Center and East Lanna Culture Learning Center	2024-2025	488	12.6	427
26. Banglen Water Treatment : Transmission - Distribution Systems	2021-2022	331	97.3	9
27. Water Transmission Tunnel : Bangmod - Samrong Pumping Station *	2021-2024	4,677	80.5	912
28. Bang Ban - Bang Sai Flood Drainage Canal with Appurtenant Structures, Contract 4 *	2022-2025	3,065	49.5	1,548
29. Thonburi Wastewater Collection & Treatment System Plant *	2023-2026	2,247	7.0	2,090
30. Improvement of Machine and Equipment Efficiency at Banglen Water Treatment Plant	2023-2025	280	42.2	162
31. Improvement of Machine and Equipment Efficiency at Pathum Thani Water Treatment Plant	2023-2025	126	62.2	48
32. Other Projects	2021-2024	10,528	76.0	2,527
Total as of 2Q2024		237,863		112,995
33. Improvement for Enhancing the Stability and Efficiency of Water Treatment and Distribution Systems	2024-2025	448	0.0	448
34. MRT OL (Western Extension) : Underground Civil Work	2024-2030	82,502	0.0	82,502
35. MRT OL (Western Extension) : M&E Systems	2024-2030	26,714	0.0	26,714
Current Backlog		347,527		222,659

กรอบระยะเวลาก่อสร้างโครงการสำคัญ

Projects	Contract Value (MB)	Revenue Recognition Period						
		2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
MRT Purple Line (Southern Extension), Contract 1	9,987							
MRT Purple Line (Southern Extension), Contract 2	8,161							
MRT Purple Line (Southern Extension), M&E *	27,000							
Double Track : Denchai - Chiang Khong Contract 2	13,571							
Double Track : Denchai - Chiang Khong Contract 3	9,240							
Luang Prabang Hydroelectric Power	99,788							
MRT Orange Line (Western Extension), M&E	26,714							
MRT Orange Line (Western Extension), Civil Work	82,502							

* Upcoming Project

Source: Pi research, company data



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	7,061	7,784	8,486	5,847
Accounts receivable	4,317	4,215	4,207	4,477
Inventories	705	1,021	1,024	1,090
Other current assets	10,974	19,646	19,390	20,632
Total current assets	23,057	32,666	33,107	32,046
Invest. in subs & others	49,847	51,584	51,584	51,584
Fixed assets - net	11,827	11,934	12,040	12,112
Other assets	420	561	549	549
Total assets	85,151	96,745	97,280	96,291
Short-term debt	8,144	14,801	11,917	10,486
Accounts payable	2,850	4,058	4,078	4,340
Other current liabilities	9,049	8,400	9,823	10,450
Total current liabilities	20,043	27,258	25,818	25,275
Long-term debt	39,684	42,479	43,235	41,535
Other liabilities	957	1,000	1,000	1,000
Total liabilities	60,684	70,737	70,054	67,811
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694
Premium-on-share	4,869	4,869	4,869	4,869
Others	2,379	2,023	2,023	2,023
Retained earnings	15,084	16,896	18,091	19,310
Non-controlling interests	440	526	549	584
Total equity	24,466	26,008	27,226	28,480
Total liabilities & equity	85,151	96,745	97,280	96,291
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	18,097	36,485	36,585	38,928
Cost of goods sold	(16,711)	(33,917)	(33,987)	(36,164)
Gross profit	1,386	2,568	2,598	2,764
SG&A	(1,927)	(2,051)	(2,056)	(2,199)
Other income / (expense)				
EBIT	(541)	517	541	564
Depreciation	575	1,117	697	730
EBITDA	2,905	4,576	4,276	4,534
Finance costs	(1,411)	(1,830)	(1,686)	(1,807)
Other income / (expense)	1,341	1,422	1,305	1,314
Earnings before taxes (EBT)	(610)	109	160	71
Income taxes	24	(83)	(95)	(100)
Earnings after taxes (EAT)	(587)	26	65	(29)
Equity income	1,530	1,520	1,733	1,926
Non-controlling interests	(16)	(93)	(95)	(101)
Core Profit	927	1,452	1,703	1,796
FX Gain/Loss & Extraordinary	178	39	-	-
Net profit	1,105	1,491	1,703	1,796
EPS (Bt)	0.65	0.88	1.01	1.06

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	(3,032)	(8,334)	3,597	1,958
CF from investing	1,107	(332)	(1,281)	(1,281)
CF from financing	2,112	9,490	(1,615)	(3,316)
Net change in cash	187	824	701	(2,639)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.65	0.88	1.01	1.06
Core EPS (Bt)	0.55	0.86	1.01	1.06
DPS (Bt)	0.25	0.30	0.34	0.36
BVPS (Bt)	14.4	15.4	16.1	16.8
EV per share (Bt)	45.6	50.5	46.6	46.4
PER (x)	33.0	24.2	19.0	18.0
Core PER (x)	39.3	24.9	19.0	18.0
PBV (x)	1.5	1.4	1.2	1.1
EV/EBITDA (x)	26.6	18.7	18.5	17.3
Dividend Yield (%)	1.2	1.4	1.8	1.9

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	7.7	7.0	7.1	7.1
EBITDA margin	16.1	12.5	11.7	11.6
EBIT margin	(3.0)	1.4	1.5	1.4
Net profit margin	6.1	4.1	4.7	4.6
ROA	1.3	1.5	1.8	1.9
ROE	4.5	5.7	6.3	6.3

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	1.2	1.2	1.3	1.3
Quick ratio (x)	1.1	1.2	1.2	1.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	2.0	2.2	2.0	1.8
Net Debt/Equity (x)	1.7	1.9	1.7	1.6
Interest coverage (x)	(0.4)	0.3	0.3	0.3
Inventory day (days)	15	11	11	11
Receivable day (days)	87	42	42	42
Payable day (days)	62	44	44	44
Cash conversion cycle	40	9	9	9

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	48.3	101.6	0.3	6.4
EBITDA	29.4	57.5	(6.6)	6.0
EBIT	(43.2)	(195.7)	4.7	4.2
Core profit	544.0	56.7	17.3	5.4
Net profit	22.0	35.0	14.2	5.4
EPS	22.0	35.0	14.2	5.4

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่สามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ภัย พาย 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 การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นทศรูปและข้อเสนอแนะโดยมิได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้งานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบ ด้วย