

## Today's Highlights

1 February 2010

- Tourism sector (BULLISH): จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ธ.ค อยู่ที่ 1.7 ล้านราย เพิ่มขึ้น 45% y-y
- Thaicom (THCOM): Gateway ในอินเดียสร้างเสร็จแล้ว
- PTT Exploration & Production (PTTEP): รายละเอียดจาก Conference Call สำหรับผลการดำเนินงาน 4Q09

- Tourism sector (BULLISH): จำนวนนักท่องเที่ยวเดือน ธ.ค อยู่ที่ 1.7 ล้านราย เพิ่มขึ้น 45% y-y

### Central Plaza Hotel (CENTEL)

<b>Target price</b>	<b>THB4.90</b>	<b>Bloomberg consensus</b>	<b>THB5.37</b>
<b>Current price</b>	<b>THB3.90</b>	<b>Recommendation</b>	<b>BUY</b>

### The Erawan Group (ERAWAN)

<b>Target price</b>	<b>THB3.06</b>	<b>Bloomberg consensus</b>	<b>THB2.88</b>
<b>Current price</b>	<b>THB2.34</b>	<b>Recommendation</b>	<b>BUY</b>

### Minor International (MINT)

<b>Target price</b>	<b>THB13.40</b>	<b>Bloomberg consensus</b>	<b>THB13.85</b>
<b>Current price</b>	<b>THB10.80</b>	<b>Recommendation</b>	<b>BUY</b>

### ความคิดเห็นและคำแนะนำ

	Dec-08	Jan-09	Feb-09	Mar-09	Apr-09	May-09	Jun-09	Jul-09	Aug-09	Sep-09	Oct-09	Nov-09	Dec-09	2009	2010F
Tourist arrival	1,157	1,270	1,138	1,237	1,085	924	955	1,095	1,149	1,040	1,209	1,360	1,680	14,142	15,132
% y-y growth	-24%	-12%	-23%	-12%	-11%	-21%	-17%	-14%	-5%	17%	11%	26%	45%	-3%	7%
Avg. OCC	42.39	51.34	56.55	52.59	44.12	41.37	40.85	46.01	48.96	47.06	51.56	56.06	56.94	50.17	
% ppt chg.	-21%	-16%	-14%	-13%	-11%	-13%	-12%	-10%	-8%	2%	0%	2%	15%	-7%	
Avg. ARR	1,793	1,788	1,595	1,503	1,432	1,306	1,290	1,315	1,311	1,277	1,296	1,392	1,699	1,445	
% y-y growth	1%	1%	-3%	-7%	-2%	-4%	-4%	-6%	-9%	-8%	-7%	-11%	-5%	-5%	
Avg. Revpar	760	918	902	791	632	540	527	605	642	601	668	781	967	725	
% y-y growth	-32%	-23%	-23%	-25%	-22%	-28%	-26%	-23%	-23%	-5%	-6%	-8%	27%	-17%	

Source: BOT and CNS research

- จำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้นเป็น 1.7 ล้าน ในเดือน ธ.ค 09: ธนาคารแห่งประเทศไทยรายงานจำนวนนักท่องเที่ยวเพิ่มขึ้น 45% y-y เป็น 1.7 ล้านราย ในเดือน ธ.ค 09 จากปัจจัยด้านฤดูกาล และจากฐานที่ต่ำในช่วงเดือน ธ.ค 08 จากการปิดสนามบินสุวรรณภูมิ ทำให้มีนักท่องเที่ยวรวมทั้งสิ้น 14.1 ล้านบาท ลดลง 3% y-y ในปี 2009 ดังนั้น เราจึงคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวจะเติบโต 7% y-y เป็น 15.1 ล้านบาท ในช่วง 2010F.

- **RevPar พ้นตัวตามคาด:** แม้ว่าอัตราค่าห้องเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่ระดับ 1,699 บาท/คืน (-5% y-y) ในเดือน ธ.ค 09 จะอยู่ภายใต้ภาวะกดดัน แต่อัตราการเข้าพักเฉลี่ยของอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นเป็น 57% (+15 ppt) เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว ทำให้รายได้ต่อห้องพัก (RevPar) เพิ่มขึ้น 27% y-y เป็น 967 บาท/คืน ในเดือน ธ.ค 09 ซึ่งเป็นการเติบโตครั้งแรก y-y ตั้งแต่เดือน ก.ย 08 แต่อย่างไรก็ตาม RevPar เฉลี่ยของอุตสาหกรรมยังคงปรับลดลงประมาณ 17% ในปี 2009
- **เป็นบวกต่อ CENTEL, ERAWAN และ MINT โดย MINT ยังคงเป็น top pick:** เราคาดว่ากำไรสุทธิรวมของบริษัทจำนวน 1,975 ล้านบาท (+72% y-y) ในปี 2010F ในขณะเดียวกัน เรามองว่า อัตราการเข้าพักที่เพิ่มสูงขึ้นจะสามารถชดเชยความกดดันของอัตราค่าห้องเฉลี่ย ซึ่งสะท้อนการเพิ่มขึ้นของอัตรา RevPar เฉลี่ย ดังนั้น เราจึงคาดการณ์เติบโต RevPar ที่ 15% y-y

(rosechong.nantakwang@th.nomura.com, 662 638 5778, Analyst Registration No.28192)

## ⊙ Thaicom (THCOM): Gateway ในอินเดียสร้างเสร็จแล้ว

<b>Target price</b>	<b>THB7.80</b>	<b>Bloomberg consensus</b>	<b>THB10.14</b>
<b>Current price</b>	<b>THB6.75</b>	<b>Recommendation</b>	<b>BUY</b>

### ความคิดเห็นและคำแนะนำ

- **IPSTAR ความคืบหน้าของการเปิดบริการ IPSTAR ในอินเดีย** จากการสัมภาษณ์บริษัทล่าสุด การก่อสร้าง Gateway ในอินเดียเสร็จเรียบร้อยแล้ว แต่บริษัทจะไม่มีประกาศอย่างเป็นทางการ โดยขั้นตอนต่อไปจะเป็นการตรวจรับ Gateway ซึ่งปกติใช้เวลาประมาณ 2 สัปดาห์ อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังไม่มั่นใจว่าการตรวจรับ Gateway ในอินเดียจะใช้เวลามากกว่าปกติหรือไม่ ทั้งนี้ หากการตรวจรับเสร็จสิ้น THCOM จะสามารถเปิดให้บริการ IPSTAR ในอินเดียได้ทันที และหมายถึงการเริ่มรับรู้รายได้จากบริการ IPSTAR ในอินเดีย
- **คาดว่าขาดทุนสุทธิใน 4Q09F แ่ลง q-q แต่ดีขึ้น y-y** เราคาดว่าใน 4Q09F THCOM จะมีขาดทุนสุทธิ 169 ล้านบาท และขาดทุนปกติ 210 ล้านบาท แ่ลง q-q แต่ดีขึ้น y-y ผลการดำเนินงานที่แ่ลง q-q น่าจะเป็นผลจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง และ SG&A ที่เพิ่มขึ้น q-q เป็นหลัก ส่วนผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น y-y น่าจะเป็นผลจากการมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 4Q09F เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 4Q08 รวมทั้งน่าจะเป็นผลจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น y-y จากบริการ IPSTAR และบริการมือถือเป็นหลัก และ SG&A ที่ลดลง y-y จากการควบคุมต้นทุนดีขึ้น

Fiscal Year-Ended December	4Q08	3Q09	4Q09F	% y-y	% q-q	2009F	2010F	% y-y
Sales & Services	1,722	1,838	1,877	9.0	2.1	7,226	7,631	5.6
Gross Profit	222	257	290	30.5	12.7	1,100	1,284	16.6
<b>EBITDA</b>	<b>358</b>	<b>669</b>	<b>510</b>	<b>42.3</b>	<b>(23.7)</b>	<b>2,398</b>	<b>2,767</b>	<b>15.4</b>
Interest expense	(110)	(85)	(90)	18.3	(5.9)	(371)	(444)	(19.6)
EBT	(398)	(71)	(233)	41.5	(227.2)	(610)	(313)	48.6
Corporate tax	93	(20)	14	(84.5)	170.7	(37)	64	272.9
Forex gain (loss)	(277)	110	41	114.8	(62.7)	405	-	(100.0)
Gn (Ls) from affiliates	(13)	34	10	176.2	(70.6)	104	104	-
<b>Net profit (loss)</b>	<b>(596)</b>	<b>51</b>	<b>(169)</b>	<b>71.7</b>	<b>(432.5)</b>	<b>(140)</b>	<b>(147)</b>	<b>(5.2)</b>
<b>Normalized profit (loss)</b>	<b>(319)</b>	<b>(59)</b>	<b>(210)</b>	<b>34.1</b>	<b>(253.1)</b>	<b>(545)</b>	<b>(147)</b>	<b>73.0</b>
Reported EPS (THB)	(0.5)	0.05	(0.15)	71.7	(432.5)	(0.13)	(0.1)	(5.2)
Gross margin (%)	12.9	14.0	15.5			15.2	16.8	
EBITDA margin (%)	20.8	36.4	27.2			33.2	36.3	
Net margin (%)	(34.6)	2.8	(9.0)			(1.9)	(1.9)	
Current ratio (x)	0.9	0.7				1.3	1.9	
Interest coverage (x)	(2.7)	0.1				(0.7)	0.2	
Interest bearing D/E (x)	0.6	0.6				0.5	0.5	
BV (THB)	14.7	14.7				14.5	14.4	
ROE (%)	(14.6)	1.3				(0.9)	(0.9)	

- **ปรับลดประมาณการกำไรสุทธิ สะท้อนรายได้ IPSTAR ที่น่าจะต่ำกว่าคาด** เราได้ปรับเพิ่มขาดทุนสุทธิในปี 2010 และปรับลดกำไรสุทธิในปี 2011 ลงจากประมาณการเดิม เนื่องจากการปรับลดแนวโน้มรายได้จากบริการ IPSTAR ลงเป็นหลัก เนื่องจากรายได้จากอินเดียมี่แนวโน้มต่ำกว่าคาด และเข้ามาล่าช้า อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับลดขาดทุนสุทธิในปี 2009 จากประมาณการเดิม เนื่องจากคาดว่าจะเกิดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 405 ล้านบาท จากเดิมที่เราคาดว่าจะไม่มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเลย

การปรับประมาณการกำไรสุทธิและกำไรปกติ ปี 2009-2011

	2009F	2010F	2011F
กำไรปกติ (ล้านบาท) – ใหม่	(545)	(147)	289
กำไรปกติ (ล้านบาท) – เก่า	(302)	(38)	354
% Chg			
กำไรสุทธิ (ล้านบาท) – ใหม่	(140)	(147)	289
กำไรสุทธิ (ล้านบาท) – เก่า	(302)	(38)	354
% Chg			

Source: CNS

- **ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น BUY จาก NEUTRAL ที่ราคาเป้าหมาย 7.8 บาท** แม้ว่าเราจะปรับราคาเป้าหมายลง 9% มาอยู่ที่ 7.8 บาท จากเดิม 8.6 บาท แต่ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมากกว่า 10% ใน 2 สัปดาห์ที่ผ่านมา สะท้อนอัตราผลตอบแทน 15.6% เราจึงปรับคำแนะนำขึ้นเป็น BUY จาก NEUTRAL โดยเราเชื่อว่ากระแสรายได้จากบริการ IPSTAR จะเป็นปัจจัยหลักที่ผลักดันผลการดำเนินงานของ THCOM ดีขึ้น โดยคาดว่าจะขาดทุนลดลงในปี 2010 ก่อนที่จะเริ่มมีกำไรในปี 2011 อย่างไรก็ตาม ในระยะสั้น ราคาหุ้นอาจได้รับแรงกดดันให้ปรับตัวลง เนื่องจากบรรยากาศการลงทุนโดยรวมที่ยังมีแนวโน้มผันผวน รวมทั้งแนวโน้มผลการดำเนินงานในไตรมาส 4/09 ที่คาดว่าจะขาดทุน ซึ่งจะประกาศในวันที่ 23 ก.พ. และเราคาดว่าจะทำให้เกิดการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิและราคาเป้าหมายลงโดย consensus จากแนวโน้มรายได้ IPSTAR ในอินเดียมี่จะต่ำกว่าคาดและค่าเงินบาทที่แข็งขึ้น

(piyachat.ratanasuvan@th.nomura.com, 662 638 5776, Analyst Registration No. 17962)

◎ PTT Exploration & Production (PTTEP): รายละเอียดจาก Conference Call สำหรับผลการดำเนินงาน 4Q09

<b>Target price (2010F)</b>	<b>THB180</b>	<b>Bloomberg consensus</b>	<b>THB172.49</b>
<b>Current price</b>	<b>THB132</b>	<b>Recommendation</b>	<b>BUY</b>

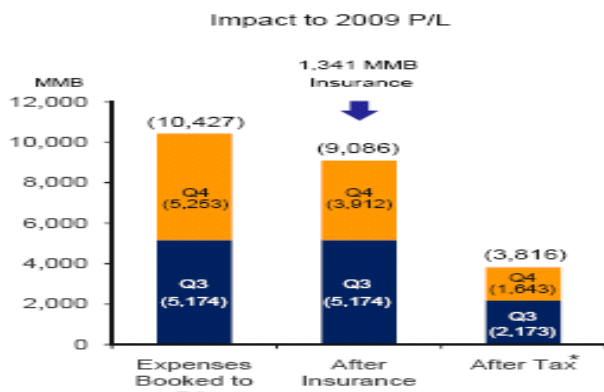
ความคิดเห็นและคำแนะนำ:

- **Volume shortfall ที่เกิดจากโครงการ MTJDA จะถูกขายที่ส่วนลด 25% ให้กับ PTT:** ทั้งนี้รายงานปริมาณการขายปิโตรเลียมในช่วง 4Q09 ที่ 249,903 boe/d (บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ/วัน) ไม่มีปริมาณการขายก๊าซฯ จากโครงการ MTJDA (PTTEP ถือหุ้นอยู่ 50%) ความล่าช้าของการเริ่มดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์ของโครงการ MTJDA มีสาเหตุมาจากปัญหาเกี่ยวกับคุณภาพก๊าซฯ ที่ต่ำกว่าที่ระบุไว้ในสัญญาซื้อขาย ซึ่งขณะนี้อยู่ระหว่างการแก้ปัญหา โดย PTTEP คาดว่าโครงการนี้จะสามารถเริ่มผลิตก๊าซฯ ที่มีคุณภาพตามมาตรฐานได้ ภายในช่วงกลางเดือน ก.พ. 10F โดยคาดว่าจะมีกำลังการผลิตก๊าซฯ ประมาณ 135mmscfd (ล้านลบ.ฟุต/วัน) และจะเพิ่มเป็น 270mmscfd ในเดือนเม.ย 10F ก่อนที่จะเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ 330mmscfd ในช่วงเดือน ส.ค 10F สำหรับปริมาณ volume shortfall (ปริมาณก๊าซฯ ที่ส่งไม่ได้ตามสัญญา) ของโครงการดังกล่าว จะเริ่มนับจากช่วงปลายเดือน ธ.ค 09 ตามที่ได้มีการระบุไว้ในสัญญาซื้อขายก๊าซธรรมชาติ (Gas Sales Agreement) จนถึงวันที่ผลิตเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงกลางเดือน ก.พ 10F หรือประมาณ 45 วัน ซึ่งคิดเป็น volume shortfall รวบรวม 0.5 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ (mn boe) อิงจากปริมาณการผลิตก๊าซฯ เริ่มแรกที่ 135mmscfd หนึ่ง volume shortfall ดังกล่าว จะถูกขายให้ PTT ที่ราคาส่วนลด 25% ของราคาขายก๊าซฯ เริ่มแรก หรือประมาณ 4.9 เหรียญสหรัฐ/ล้านบีทียู แทนที่จะเป็น 6.5 เหรียญสหรัฐ/ล้านบีทียู ทั้งนี้ เราไม่คิดว่าส่วนลดดังกล่าวสำหรับปริมาณ volume shortfall จะไม่ส่งผลกระทบต่ออย่าง เป็นสาระสำคัญกับราคาขายปิโตรเลียมเฉลี่ยของเราที่ 43.4 เหรียญสหรัฐ/boe เนื่องจาก volume shortfall ปริมาณ 0.5 ล้านบาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ คิดเป็นสัดส่วนเพียง 0.5% ของประมาณการปริมาณยอดขายปิโตรเลียมทั้งปีที่ 92.6 ล้าน

บาร์เรลเทียบเท่าน้ำมันดิบ นอกจากนี้ ประมาณการราคาน้ำมันดิบดูไบของเราที่ 69 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล ถือว่าค่อนข้าง conservative เมื่อเปรียบเทียบกับประมาณการของบริษัทที่ 72 เหรียญสหรัฐ/บาร์เรล และของ consensus

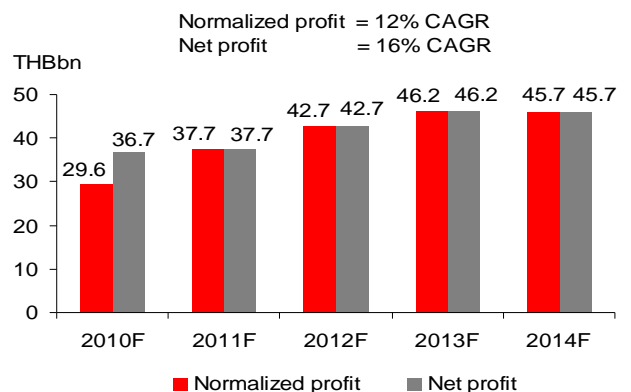
- **ความเสี่ยงของค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายหลุมแห้งที่มีค่าใช้จ่ายสูง จะมีอยู่ 2 หลุม (ในอินโดนีเซีย และอียิปต์) ในปี 2010F หากหลุมเหล่านี้ถูกพิสูจน์ว่าเป็นหลุมแห้ง:** จากแผนการเจาะหลุมของบริษัทในปี 2010F นี้ บริษัท จะมีการขุดเจาะหลุมประเมินผลและหลุมสำรวจรวม 32 หลุม โดยประมาณ 9-10 หลุม เป็นการขุดเจาะหลุมนอกชายฝั่งในต่างประเทศ โดยปกติแล้วค่าใช้จ่ายในการขุดเจาะหลุมในต่างประเทศ จะอยู่ที่ประมาณ 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อหลุม อนึ่ง ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายที่หลุมสำรวจจซีร็ค 1 ที่ อิหร่าน ซาเว ที่มีจำนวนสูงถึง 48 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (หรือ 1.6 พันล้าน) ในช่วง 4Q09 สูงกว่าแผนที่วางไว้ที่ 30 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นผลมาจากการขุดเจาะแบบ side-track ในระดับลึกกว่ามาตรฐานที่ทำได้ยาก อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงของค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายหลุมแห้งที่มีค่าใช้จ่ายสูง จะมีอยู่ 2 หลุม โดย 1 หลุม เป็นของโครงการในประเทศอินโดนีเซีย และอีก 1 หลุม เป็นของโครงการในประเทศอียิปต์ ซึ่งคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขุดเจาะจะอยู่ที่ประมาณ 65 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ และ 40 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ตามลำดับ หากมีการพิสูจน์หลุมดังกล่าวเป็นหลุมแห้ง อนึ่งเราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการสำรวจของบริษัทสำหรับปี 2010F ไว้ที่ 8.4 พันล้านบาท สูงใกล้เคียงกับ 8.3 พันล้านบาท ในปี 2008 และ 7.4 พันล้านบาท ในปี 2009 ที่มีการตัดจำหน่ายหลุมแห้งหลายหลุมในช่วงปีดังกล่าว
- **ความไม่แน่นอนของการรับรู้สินไหมทดแทนจากบริษัทประกัน สำหรับค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นกับแหล่ง Montara จะเป็น downside risk ต่อประมาณการกำไรปี 2010F:** บริษัทคาด จะมีการตั้งสำรองสำหรับค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นกับแหล่ง Montara เพิ่มเติมอีกเล็กน้อยราว 1 พันล้านบาท ในปี 2010F หลังจากที่ได้อัดสำรองไปแล้ว 5,174 พันล้านบาท ในงวด 3Q09 และ 5,253 พันล้านบาท ในงวด 4Q09 (หรือ 3,912 พันล้านบาท สุทธิจากเงินสินไหมทดแทนจากบริษัทประกันราว 1,341 พันล้านบาท ในงวด 4Q09) แม้ว่าการตั้งสำรองเพิ่มเติมดังกล่าว จะอยู่นอกเหนือจากคาดการณ์ของเรา แต่เราคาดผลกระทบต่อกำไรปี 2010F จะไม่นัยสำคัญ เนื่องจากค่าใช้จ่ายดังกล่าวสามารถประหยัดภาษีได้ราว 58% ดังเช่นที่เกิดขึ้นในงวด 3Q-4Q09 (ดู Exhibit 1) ดังนั้น เราจึงไม่คาดว่า การตั้งสำรองเพิ่มเติม 1 พันล้านบาทนี้ จะส่งผลกระทบต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2010F ของเราที่ 3.67 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตาม downside risk ต่อประมาณการกำไรสุทธิปี 2010F จะมาจากความไม่แน่นอนของระยะเวลาการรับรู้สินไหมทดแทนจากบริษัทประกัน สำหรับค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นกับแหล่ง Montara (ทั้งนี้ ประมาณการของเราคาดว่าบริษัทจะรับรู้สินไหมทดแทน 220 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2010F) ในขณะเดียวกัน ล่าสุดทางบริษัทเปิดเผยว่าบริษัทจะรับรู้สินไหมทดแทนจากบริษัทประกันจำนวน 226 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในช่วง 2010-11F โดยส่วนใหญ่จะเป็นค่าสินไหมทดแทนสำหรับค่าความเสียหายที่เกิดขึ้นกับ top site ของแท่นหลุมผลิตของแหล่ง Montara ซึ่งจะได้รับบาดเจ็บเมื่อมีการเคลื่อนย้ายส่วน top site ที่เสียหายออกไป และมีการลงนามสัญญาก่อสร้าง top site ใหม่กับผู้รับเหมาเป็นที่เรียบร้อยแล้ว

**Exhibit 1. Impact of provision set aside at the Montara project in 3Q-4Q09**



Source: PTTEP

**Exhibit 2. Projected normalized profit and net profit for 2010-14 and the projected CAGR for the period**



Source: CNS Research

- **คงคำแนะนำ BUY (ราคาเป้าหมายปี 2010F อยู่ที่ 180 บาท/หุ้น) จากแนวโน้มการเติบโตในระยะยาว:** ขณะนี้ เรายังคงอัตราการเติบโตของกำไรปกติและกำไรสุทธิปี 2010-14F ของ PTTEP ที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 12% CAGR และ 16% CAGR ตามลำดับ จากราคาน้ำมันและก๊าซ ที่แข็งแกร่ง รวมทั้งปริมาณการขายปิโตรเลียมที่คาดว่าจะเติบโตเฉลี่ย 5.6% CAGR ในช่วงดังกล่าว เนื่องจากมีการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการใหม่ (อาทิ โครงการ MTJDA ในเดือนก.พ. 2010F, โครงการเวียดนาม 16-1 ในปี 2011F, โครงการ Montara ในปี 2H11F, โครงการอัลจีเรียในปี 2012F, โครงการบงกชได้ในปี 2012F และโครงการ M9 ในช่วง 2H13F) ทั้งนี้ ประมาณการกำไรสุทธิปี 2010-11F ของเรา อาจแตกต่างไปจากคาด โดยขึ้นอยู่กับกรรับรู้สินไหมทดแทนจากบริษัทประกันสำหรับ

ค่าเสียหายที่เกิดขึ้นกับแหล่ง Montara เรายังคงคำแนะนำ BUY หุ้น PTTEP เนื่องจากราคาหุ้นในขณะนี้ มี upside gain สูงจากราคาเป้าหมายปี 2010F ตามวิธี DCF ของเราที่ 180 บาท/หุ้น อีกทั้งบริษัทยังมีแนวโน้มเติบโตในระยะยาวจากการเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ของโครงการปิโตรเลียมแห่งใหม่ และแผนการเข้าซื้อกิจการ (M&A) รวมทั้งการขยายการลงทุนในธุรกิจ FLNG อีกด้วย

(Patcharin.karsemarnuntana@th.nomura.com, 662 287 6771, Analyst registration no. 17834)

#### คำแนะนำการลงทุน และความหมายของคำแนะนำการลงทุน

Stock Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท แบ่งเป็น 3 ระดับ

Buy หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาด 15% หรือมากกว่า

Neutral หมายถึง ราคาพื้นฐานสูงกว่าราคาตลาดไม่เกิน 15% หรือต่ำกว่าราคาตลาดไม่เกิน 5%

Reduce หมายถึง ราคาพื้นฐานต่ำกว่าราคาตลาด 5% หรือมากกว่า

#### คำจำกัดความ

Sector หมายถึง กลุ่มอุตสาหกรรมที่บริษัทจัดอยู่

Sector Rating หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอุตสาหกรรม แบ่งเป็น 3 ระดับ

Bullish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Buy" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Buy"

Neutral หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Neutral" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Neutral"

Bearish หมายถึง หุ้นส่วนใหญ่ในกลุ่มอุตสาหกรรมได้รับคำแนะนำ "Reduce" หรือ "Sell" หรือคำแนะนำเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของกลุ่มอุตสาหกรรมคือ "Reduce" หรือ "Sell"

Current หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ปัจจุบัน

Previous หมายถึง การให้น้ำหนักการลงทุนของบริษัท ก่อนหน้า

Market Prices หมายถึง ราคาหุ้น ณ ปัจจุบัน

Fair Price หมายถึง ราคาที่เหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน

Net Profit หมายถึง กำไรสุทธิ (ล้านบาท)

EPS หมายถึง กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)

EPS Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของกำไรต่อหุ้น (%)

PER หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / กำไรสุทธิต่อหุ้น (เท่า)

P/BV หมายถึง ราคาหุ้นปัจจุบัน / มูลค่าทางบัญชีต่อหุ้น (เท่า)

EBITDA หมายถึง กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (บาท)

EBITDA Growth หมายถึง อัตราการขยายตัวของ กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (%)

EV / EBITDA หมายถึง มูลค่ากิจการ / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษี ค่าเสื่อมราคา และ ค่าตัดจำหน่าย (เท่า)

DPS หมายถึง เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)

Dividend Yield หมายถึง อัตราผลตอบแทนของเงินปันผล (%)

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามี ความน่าเชื่อถือ และ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของ หลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และ หรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ บริษัท รวมถึงบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่างๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขาย หลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ทุกเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขาย หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วย ประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คัด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรใน เอกสารนี้ ไม่ว่าจะในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดแจ้ง การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมี ความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถ่องแท้ต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการ ตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์