

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

สถานีโทรทัศน์ช่อง 9 หรือ อสมท. สถานีวิทยุ 62 คลื่น และเป็นผู้ให้สัมปทานช่อง 3 และธุรกิจเคเบิลทีวีแก่ True Vision

- การฟื้นตัวของบิโชนผ่าน MCOT ยังคงไม่ดีเท่าผู้นำตลาดอย่างช่อง 3 และช่อง 7 ทำให้งบโฆษณา y-y ยังลดลงอยู่บ้าง แต่ได้ประโยชน์จากอัตราภาษีที่ลดลง จึงคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงเพียงเล็กน้อยที่ 1.49% y-y เป็น 358.97 ล้านบาท แต่หากเทียบ q-q ฟื้นตัวขึ้นมาก 165.96%
- การปรับขึ้นค่าโฆษณาต้นปีจะส่งผลบวกมากขึ้นใน 2Q55 และการฟื้นตัวจะอยู่ในครึ่งปีหลัง จากการปรับผังและการปรับขึ้นค่าโฆษณา รวมไปถึงการถ่ายทอดโอลิมปิก อีกทั้งครึ่งปีหลัง 54 มีฐานกำไรที่ต่ำ
- ยังคงคาดการณ์กำไรในปี 55 ที่ 1,733.24 ล้านบาทไว้ก่อน และจะพิจารณาอีกครั้งหลังแถลงผลประกอบการ 1Q55 ราคาหุ้น Laggard โดยมี P/E ที่ต่ำกว่าหุ้นในกลุ่ม ในขณะที่ Yield บันผลดีกว่า ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 35.25 บาท

ประเด็นข่าว ?

กำไรสุทธิ 1Q55 คาดยังคงเล็กน้อย y-y จากการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาจากของนำท่วมยังไม่ดีนักเทียบกับผู้นำตลาด

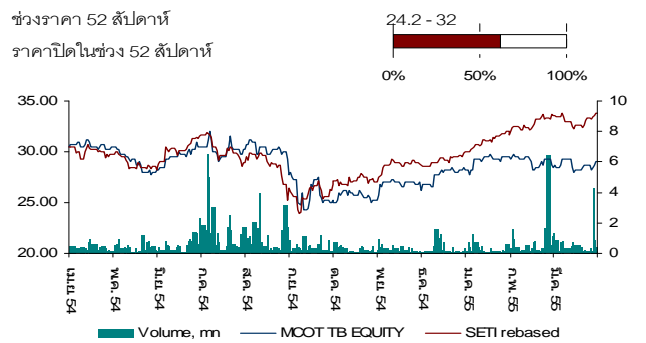
ความเห็น ?

ทิศทางการฟื้นยังมีอยู่ โดยเฉพาะในครึ่งปีหลัง 55

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/E 14 เท่า ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 35.25 บาท

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	35.25	
- ราคาพื้นฐานเดิม	35.25	
ราคาปิด	29.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	21.6%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	7.4%	
ผลตอบแทนรวม (%)	28.9%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.59	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	19,926	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	15,893	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	0.6	
Free Float %	22.7	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (19/03/55) (%)

1. กระทรวงการคลัง	65.8
2. ธนาคารออมสิน	11.5
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.9

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	5,263	5,142	5,783	6,121
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,733	1,839
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	2.07	1.97	2.52	2.68
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,733	1,839
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	2.07	1.97	2.52	2.68
P/E (X) (ปรับปรุง)	14.0	14.7	11.5	10.8
ราคาตามบัญชี (บาท)	11.15	11.15	11.67	12.54
P/B (X)	2.6	2.6	2.5	2.3
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.80	2.00	2.14	2.28
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.2	6.9	7.4	7.9

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'55 (14 x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์ นักวิเคราะห์ # 17970

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483 Email: siam@phillip.co.th

คาด 1Q55 กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย

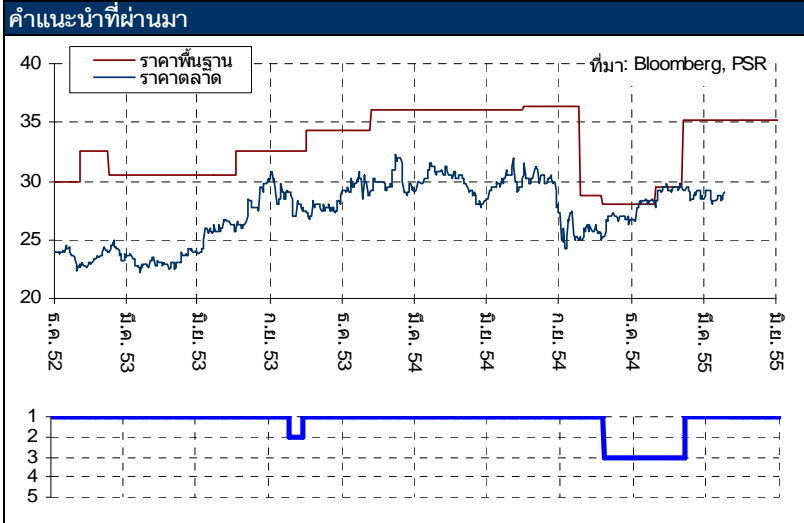
ตัวเลขบอประสิทธิภาพผ่านสื่อโทรทัศน์ของนิลเส็นฯใน 1Q55 พื้นตัวดีขึ้น 19.63% q-q จาก 4Q54 ที่มีเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่ และเมื่อเทียบ y-y ยังเติบโตเล็กน้อยที่ 1.83% โดยงบโฆษณาผ่าน MCOT ก็อยู่ในทิศทางเดียวกัน โดย q-q พื้นตัวขึ้น 36.99% แต่ y-y ยังลดลง 1.19% เพราะการฟื้นตัวช่วงแรกจะอยู่ในกลุ่มของผู้นำตลาดอย่างช่อง 3 และช่อง 7 ก่อน แต่ปกติจะเห็นตัวเลขของ MCOT จะออกมาต่ำกว่าตัวเลขของนิลเส็นฯ ทางฝ่ายจึงคาดว่าจะเห็นการลดลงของธุรกิจโทรทัศน์ที่ 6% y-y ส่วนวิทยุ คาดทรงตัว ทำให้มีรายได้จากโฆษณาลดลงที่ 4.70% y-y เมื่อรวมกับ สัญญาร่วมดำเนินกิจการที่คาดว่าจะโต 2% และรับรู้ผลตอบแทนส่วนเพิ่ม จาก BEC ที่ราว 12 ล้านบาท จะมีรายได้รวมลดลง 2.63% y-y เป็น 1,218.64 ล้านบาท ส่วนต้นทุนและค่าใช้จ่ายบริหารคาดว่าจะปรับตัวขึ้น จากนโยบายรัฐในการปรับขึ้นเงินเดือนและค่าแรงขั้นต่ำ แต่ก็จะได้ภาษีที่ลดลงเหลือ 23% เข้ามาชดเชย จึงคาดจะมีกำไรสุทธิที่ 358.97 ล้านบาท ลดลง 1.49% y-y แต่หากเทียบ q-q จะเห็นการฟื้นตัวสูงที่ 165.96%

การฟื้นตัวคาดจะอยู่ในช่วงครึ่งปีหลัง

ใน 2Q55 เมื่อดูตามฤดูกาลแล้วจะดีขึ้น q-q ประกอบกับการปรับขึ้นค่าโฆษณาในช่วงต้นปีเกือบ 40 รายการจะเห็นผลมากขึ้น เพราะในเดือน ม.ค.-ก.พ. ยังคงใช้ราคาเดิมกับผู้ลงโฆษณารายใหญ่อยู่ แต่ก็ต้องติดตามดูว่าจะทำให้ดีกว่า 2Q54 ที่มีกำไรสุทธิได้หรือไม่ ส่วนการถ่ายทอดฟุตบอลยูโร 2012 ในช่วง 8 มิ.ย. - 2 ก.ค. 55 อาจไม่ได้ส่งผลบวกมากนัก เพราะได้ถ่ายเพียง 3 แมตช์ จาก 31 แมตช์ แต่ก็จะมีการจัดกิจกรรมร่วมกันของ GRAMMY กับคลื่นวิทยุกีฬาของ MCOT มองการฟื้นตัวจะไปอยู่ในครึ่งปีหลังที่มีการถ่ายทอดกีฬาโอลิมปิก 2012 ในช่วง 27 ก.ค. - 12 ส.ค. 55 รวมไปถึงการปรับผังรายการในเดือน ก.ค. และจะปรับขึ้นค่าโฆษณาในบางรายการด้วย อีกทั้งในครึ่งปีหลังของปี 54 ผลประกอบการอ่อนโดยเฉพาะใน 4Q54 ที่กำไรสุทธิออกมาต่ำเพียง 134.97 ล้านบาท ดังนั้น จึงมองการฟื้นตัวอยู่ในช่วงครึ่งปีหลังเป็นหลัก

ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 ไว้ก่อน

แม้ผลประกอบการใน 1Q55 ยังไม่ฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ แต่ในเรื่องของการปรับประมาณการ คงต้องขอรับฟังข้อมูลเพิ่มเติมในการประชุม นักวิเคราะห์หลังประกาศงบ 1Q55 ก่อน ดังนั้นจึงคงประมาณการเดิมที่ 1,733.24 ล้านบาทไว้ก่อน โดยในช่วงที่ผ่านมาหุ้นในกลุ่มสื่อจะมีการปรับตัวขึ้นมาก แต่ MCOT กลับปรับตัวน้อยกว่าบริษัทอื่น แม้ผลประกอบการอาจยังไม่กลับมาเติบโต แต่เมื่อเทียบ P/E ยังต่ำกว่าหุ้นในกลุ่ม (BEC RS GRAMMY WORK) ในขณะที่ Yield จากปันผลดีกว่า ทางฝ่ายยังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาพื้นฐาน 35.25 บาท ถึง P/E 14 เท่า



เกณฑ์ในการให้คำแนะนำ

ผลตอบแทนรวม	คำแนะนำ	เกรด
> +20%	ซื้อ	1
+5% to +20%	ทยอยซื้อ / ซื้อเก็งกำไร	2
-5% to +5%	ถือ	3
-5% to -20%	ทยอยขาย / ขายทำกำไร	4
> -20%	ขาย	5

หมายเหตุ
 PSR ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ
 ช้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง
 ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง
 ของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	sasikorn@phillip.co.th	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	rutsada@phillip.co.th	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	danait@phillip.co.th	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	17970	66 2 635 1700#483	siam@phillip.co.th	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	preeyanunt@phillip.co.th	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม
อรมมงคล ดันดิธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ormmongkolt@phillip.co.th	การท่องเที่ยวและสันทนาการ เงินทุนและหลักทรัพย์
รักไผ่ ณรงค์ศักดิ์		66 2 635 1700#497	rakpatai@phillip.co.th	ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#491	chutikans@phillip.co.th
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		66 2 635 1700#495	warapomt@phillip.co.th
สายน้ำ ตั้งสมบัติวิสิทธิ์		66 2 635 1700#498	sainumt@phillip.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ศศิมา หัตถกิจนิกร	18328	66 2 635 1700#490	Sasimah@phillip.co.th
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	32423	66 2 635 1700#485	Kanoksakv@phillip.co.th

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อูบแก้ว	66 2 635 1700#489	Sutiporno@phillip.co.th

เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์	66 2 635 1700#493	chaiyoti@phillip.co.th
เนาวรัตน์ อังกุลสุชน	66 2 635 1700#496	naowarat@phillip.co.th

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดน์ 849 ถนนสีลม แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999 โทรสาร. 0 2635 1615
ศรีนครินทร์	ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์ 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250 โทร. 0 2722 8344-53 โทรสาร. 0 2722 8343
วิภาวดี	ชั้น 15 อาคารเก้าเบิ่งง้วน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777 โทรสาร. 0 2622 7844
บางกะปิ 1	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3263 โทรสาร. 0 2363 3275
บางกะปิ 2	ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240 โทร. 0 2363 3469 โทรสาร. 0 2363 3464
หัวลำโพง	ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วบ๊วก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทร. 0 2639 1200 โทรสาร. 0 2639 1340-1
รังสิต	ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A ศูนย์การค้าฟิวเจอร์พาร์ค รังสิต 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130 โทร. 0 2958 5040 โทรสาร. 0 2567 3311
สินธร	130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถนนวิฑู แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2650 9717 โทรสาร. 0 2657 9722
สยามดิสคัฟเวอรี	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่งะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคยา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอส์ 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8 โทรสาร. 0 7422 0908
หาดใหญ่ - เพชรเกษม	ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 0 7422 3044 โทรสาร. 0 7422 3620
สุราษฎร์ธานี	62/9 ถนนดอนนก ตำบลตลาด อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000 โทร. 077 206 131 โทรสาร. 077 206 151
แหลมฉบัง	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441
เซ็นเตอร์	

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ	
50-59%		
60-69%		
70-79%		
80-89%		
90-100%		

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียน ไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Overseas Offices

SINGAPORE	Phillip Securities Pte Ltd Raffles City Tower 250, North Bridge Road #06-00, Singapore 179101 Tel : (65) 6533 6001 Fax : (65) 6535 6631 Website: www.poems.com.sg
HONG KONG	Phillip Securities (HK) Ltd Exchange Participant of the Stock Exchange of Hong Kong 11/F United Centre 95 Queensway, Hong Kong Tel (852) 22776600 Fax (852) 28685307 Website: www.phillip.com.hk
MALAYSIA	Phillip Capital Management Sdn Bhd B-3-6 Block B Level 3 Megan Avenue II, No. 12, Jalan Yap Kwan Seng, 50450 Kuala Lumpur Tel (603) 21628841 Fax (603) 21665099 Website: www.poems.com.my
JAPAN	PhillipCapital Japan K.K. Nagata-cho Bldg., 8F, 2-4-3 Nagata-cho, Chiyoda-ku, Tokyo 100-0014 Tel (81-3) 35953631 Fax (81-3) 35953630 Website: www.phillip.co.jp
INDONESIA	PT Phillip Securities Indonesia ANZ Tower Level 23B, Jl Jend Sudirman Kav 33A Jakarta 10220 – Indonesia Tel (62-21) 57900800 Fax (62-21) 57900809 Website: www.phillip.co.id
THAILAND	Phillip Securities (Thailand) Public Co. Ltd 15th Floor, Vorawat Building, 849 Silom Road, Silom, Bangrak, Bangkok 10500 Thailand Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921 Website www.phillip.co.th
CHINA	Phillip Financial Advisory (Shanghai) Co. Ltd No 550 Yan An East Road, Ocean Tower Unit 2318, Postal code 200001 Tel (86-21) 51699200 Fax (86-21) 63512940 Website: www.phillip.com.cn
FRANCE	King & Shaxson Capital Limited 3rd Floor, 35 Rue de la Bienfaisance 75008 Paris France Tel (33-1) 45633100 Fax (33-1) 45636017 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED KINGDOM	King & Shaxson Capital Limited 6th Floor, Candlewick House, 120 Cannon Street, London, EC4N 6AS Tel (44-20) 7426 5950 Fax (44-20) 7626 1757 Website: www.kingandshaxson.com
UNITED STATES	Phillip Futures Inc 141 W Jackson Blvd Ste 3050 The Chicago Board of Trade Building, Chicago, IL 60604 USA Tel +1.312.356.9000 Fax +1.312.356.9005
AUSTRALIA	PhillipCapital Australia Level 37, 530 Collins Street, Melbourne, Victoria 3000, Australia Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309 Website: www.phillipcapital.com.au
SRI LANKA	Asha Phillip Securities Ltd Level 4, Millennium House, 46/58, Navam Mawatha, Colombo 2, Sri Lanka Tel: (+94) 11 2429 100 Fax: (+94) 11 2429 199 Email: apsl@ashaphillip.net
TURKEY	Hak Menkul Kiyemetler A.Ş Dr.Cemil Bengü Cad. HAK Is Merkezi No:2 Floor :6A 34403 Çaglayan-ISTANBUL Tel: (+90) (212) 296 84 84 (pbx) Fax: (+90) (212) 233 69 29 - (+90) (212) 232 98 23 Emails: hakmenkul@hakmenkul.com.tr ; hakbilgi@hakmenkul.com.tr

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ
จึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ