

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

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

- คาดกำไรสุทธิ 3Q55 โตไม่มาก 8.35% y-y เป็น 387.71 ล้านบาท รายได้รวมจะโต 15.64% แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายปรับตัวสูงขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่า โดยก็ได้ประโยชน์จากอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง
- 4Q55 จะเห็นการเติบโตของทั้งรายได้และกำไรสุทธิที่สูง เพราะปีก่อนได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ทำให้มีฐานที่ต่ำผิดปกติ โดยยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิในปี 55 ไว้ที่ 1,641.68 ล้านบาท
- คาดในปี 56 คาดกำไรโต 10.65% y-y เป็น 1,816.60 ล้านบาท โดยจะเห็นการปรับผังรายการอีกครั้งหลังได้ผู้อำนวยการใหญ่คนใหม่ และไม่ค่อยประสบความสำเร็จในการปรับผังเดือน ก.ค. รวมถึงมีโอกาสปรับขึ้นค่าโฆษณา
- ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 56 อยู่ที่ 37 บาท

ประเด็นข่าว ?

คาดรายได้รวมใน 3Q55 เพิ่มขึ้น 15.64% y-y จากรายได้โทรทัศน์ที่โตมากที่สุดจากรายได้ค่าเช่าช่องสัญญาณดาวเทียมและการถ่ายทอดโอลิมปิก แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารที่เพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่า เมื่อรวมผลบวกจากอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง จึงทำให้กำไรสุทธิ 3Q55 ยังโตขึ้นได้แต่ไม่สูงนักที่ 8.35% y-y เป็น 387.71 ล้านบาท

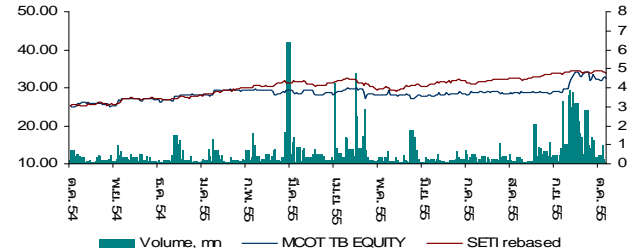
ความเห็น ?

ใน 4Q55 จะเห็นการเติบโตของรายได้และกำไรสุทธิที่สูง จากปีก่อนได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ทำให้มีฐานที่ต่ำผิดปกติ จึงยังคงคาดการณ์ในปี 55 ไว้ ส่วนในปี 56 คาดกำไรจะโต 10.65% y-y และคาดจะเห็นการปรับผังรายการและขึ้นค่าโฆษณา ซึ่งจะพิจารณาประมาณการต่อไป

คำแนะนำการลงทุน ?

อิง P/E 14 เท่า ราคาพื้นฐานปี 56 ที่ 37 บาท ปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ"

คำแนะนำ	1.00	ซื้อ
- คำแนะนำเดิม	2.00	ซื้อเกินกำไร
ราคาพื้นฐาน	37.00	
- ราคาพื้นฐานเดิม	33.50	
ราคาปิด	32.50	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	13.8%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	6.9%	
ผลตอบแทนรวม (%)	20.8%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.51	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	22,331	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	17,903	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ยวัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านหุ้น)	0.8	
Free Float %	22.7	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (11/10/55)	(%)
1. กระทรวงการคลัง	65.8
2. ธนาคารออมสิน	11.5
3. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	2.9

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	5,263	5,142	5,589	5,911
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,642	1,817
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	2.07	1.97	2.39	2.64
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	1,423	1,356	1,642	1,817
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	2.07	1.97	2.39	2.64
P/E (X) (ปรับปรุง)	15.7	16.5	13.6	12.3
ราคาตามบัญชี (บาท)	11.15	11.15	11.53	12.38
P/B (X)	2.9	2.9	2.8	2.6
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	1.80	2.00	2.00	2.25
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	5.5	6.2	6.2	6.9

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E'56 (14 x)

นักวิเคราะห์

สยาม ตียนานท์ นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 483

3Q55 คาดกำไรสุทธิโต 8.35% y-y

คาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q55 โต 8.35% y-y เป็น 387.71 ล้านบาท แม้รายได้จะปรับตัวดีขึ้น แต่ต้นทุนและค่าใช้จ่ายก็ปรับตัวขึ้นในสัดส่วนที่สูงกว่า แต่หากเทียบ q-q จะลดลง 12.63%

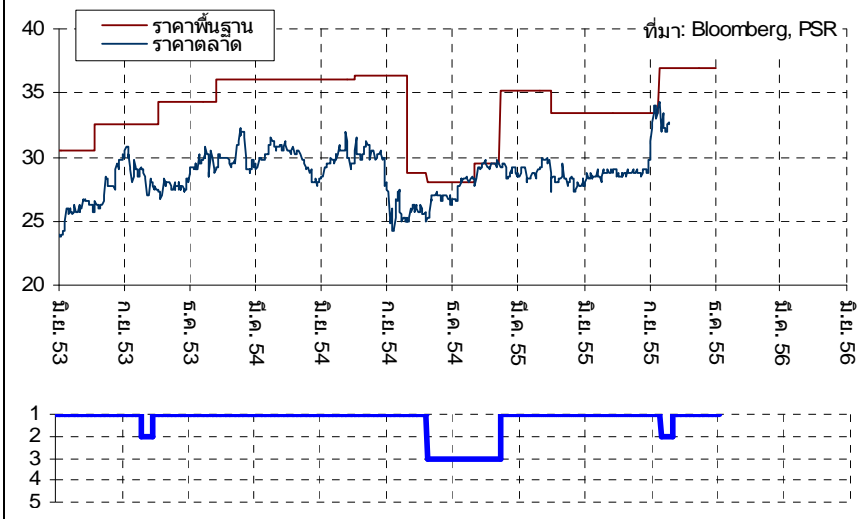
จากข้อมูลของนิลเส็นฯงบโฆษณาที่ผ่าน MCOT เพิ่มขึ้น 11.58% y-y หากเทียบ q-q ลดลงเล็กน้อย 0.31% ซึ่งปกติก็จะเป็นฤดูกาลที่ต่ำ q-q อยู่แล้ว แต่ก็ได้ผลบวกจากการถ่ายถอดโอลิมปิก นอกจากนี้ยังมีรายได้จากการให้เช่าช่องสัญญาณดาวเทียมกับ GRAMMY จึงทำให้รายได้จากโทรทัศน์จะโตดีกว่าตัวเลขของนิลเส็นฯ คาดรายได้โทรทัศน์ไตรมาส 5% q-q และ 20% y-y ส่วนวิทยุคาดโตได้ไม่มาก ส่วนหนึ่งมาจากการจัดกิจกรรม รายได้จากการร่วมดำเนินงานโตเล็กน้อย และจะมีการบันทึกผลประโยชน์นอกเหนือสัญญาที่ 11.63 ล้านบาทจากปีก่อนไม่มี จึงคาดรายได้รวมโต 15.64% y-y เป็น 1,507.89 ล้านบาท ต้นทุนและค่าใช้จ่ายขาย/บริหารคาดเพิ่มขึ้น 20.52% และ 27.19% จากค่าเช่าช่องสัญญาณดาวเทียม ค่าใช้จ่ายในการจัดกิจกรรมของวิทยุ และต้นทุนในการผลิตรายการข่าวและรายการที่นำมาผลิตเอง ภาษีจ่ายลดลง 16.55% ตามอัตราภาษีจ่ายที่ลดลง และช่วยให้กำไรยังโตได้ y-y

ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 55 และปรับราคาพื้นฐานเป็นปี 56

ใน 4Q55 จะเป็นช่วง high season ของธุรกิจมีเดีย ประกอบกับในปีก่อนได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม ฐานรายได้และกำไรสุทธิต่ำ โดยใน 4Q54 กำไรสุทธิเพียง 134.97 ล้านบาท จึงจะเห็นการเติบโตที่สูง y-y ทางฝ่ายยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2555 ที่ 1,641.68 ล้านบาท

ในปี 2556 คาดรายได้รวมโต 5.76% y-y เป็น 5,911 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 1,816.60 ล้านบาท คาดจะเห็นการปรับฝั่งรายการอีกครั้งหลังได้ผู้อำนวยการใหญ่ท่านใหม่ และรายการที่ปรับไปในเดือน ก.ค. ยังไม่ดีตามที่คาดหวังไว้ รวมถึงรายการข่าว “คลุกวงข่าว” ที่แทนรายการ “ข่าวข้นคนข่าว” ยังต้องปรับรูปแบบรายการเพื่อให้มีรายได้ดีขึ้น เพราะยังคงมีรายได้ต่ำกว่ารายการเดิมอยู่ค่อนข้างมาก รวมไปถึงกรณีที่ช่อง 7 ปรับค่าโฆษณาไปเมื่อ ต.ค. 55 และมีความเป็นไปได้สูงที่ช่อง 3 จะปรับตาม ก็เป็นโอกาสที่ MCOT จะมีปรับโฆษณาได้เช่นกัน ซึ่งหากมีความชัดเจนก็จะพิจารณาปรับประมาณการอีกครั้งหนึ่ง อิง P/E 14 เท่า ราคาพื้นฐานปี 56 อยู่ที่ 37 บาท เมื่อบวกกับผลที่คาดที่ 2.25 บาท/หุ้น ทางฝ่ายปรับคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

คำแนะนำที่ผ่านมา



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 ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคงคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยงของหลักทรัพย์, บรรยากาศการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยแรงของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัชดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตรีเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย การท่องเที่ยวและสันตนาการ
อรมงคล ตันติธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์ วีรจักร์ จิ่งเกียรติขจร *	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ศศิมา หัตถกิจนิกร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #18328	66 2 635 1700#490
กนกศักดิ์ วุทธิพันธุ์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #32423	66 2 635 1700#485

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนาการ
สุธิพร อุปแก้ว

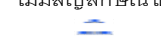




เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศไทย

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวิวัฒน์ 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 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทต 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 อาคารตั้งฮั่วเป็ก 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
สยามดิศพ์เวอร์รี่	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิต A2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไคว้ยู่อะ 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 อาคารไทยศิวัรัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000 โทร. 0 5524 3646 โทรสาร. 0 5524 5082
หาดใหญ่	ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์ 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	
เชียงใหม่	313/1ม5.6 ถนนเชียงใหม่ลำพูน ต.หนองหอย อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่ 50000 โทร. 0 5314 1969 โทรสาร. 0 5314 1966

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์ และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน
ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น 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