

13 พฤษภาคม 2011

บันเทิง

MCOT

บมจ. อสมท.

Current	Previous	Close
BUY	HOLD	31.00

2011 Target	Exp Return	Support	Resistance
35.00	+ 12.9%	30.00	34.00

Consolidated earnings

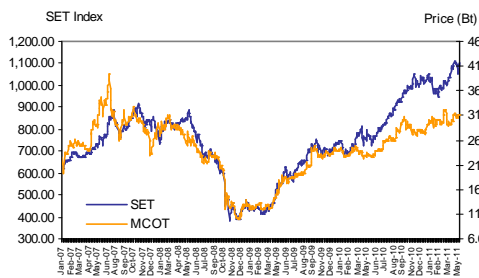
	2009	2010	2011E	2012E
Normalized earnings	1,310	1,423	1,600	1,692
Net profit	1,389	1,423	1,600	1,692
Norm EPS (Bt)	1.91	2.07	2.33	2.46
EPS (Bt)	2.02	2.07	2.33	2.46
% growth Y-Y	13.1	2.5	12.3	5.8
Dividend (Bt)	1.80	1.86	2.07	2.19
BV/share (Bt)	10.85	11.07	11.33	11.60
EV/EBITDA (x)	8.0	7.5	6.7	6.2
Normalized PER (x)	16.3	15.0	13.3	12.6
PER (x)	15.3	15.0	13.3	12.6
PBV (x)	2.9	2.8	2.7	2.7
Dividend yield (%)	5.8	6.0	6.7	7.1
YE No. of shares (million)	687.1	687.1	687.1	687.1
No. of shares – full dilution	687.1	687.1	687.1	687.1
Par (Bt)	5	5	5	5

Source: Company data, FSS estimates

Share data

Close (12/05/2011)	31.00
SET Index	1,086.27
Foreign limit/actual (%)	15.00/7.58
Paid-up shares (million)	687.10
Free float (%)	22.71
Market cap (Bt m)	21,300.08
Avg daily T/O (Bt m) (2011 YTD)	24.11
hi, lo, avg (Bt) (2011 YTD)	32.50, 28.00, 30.07

Source: Setsmarts



Source: SET

Analyst: Pornsook Amonvadekul
 Register No.: 004973
 Tel.: +662 646 9964
 email: pornsooka@fnsyrus.com

www.fnsyrus.com

กำไร 1Q11 ใกล้เคียงคาด ปรับราคาเป้าหมายเป็น 35 บาท จาก 33 บาท

- 1Q11 กำไร 364 ล้านบาท ใกล้เคียงคาดที่ 374 ล้านบาท โดยลดลง 2.6% Q-Q แต่เพิ่ม 2.5% Y-Y
- ตามที่เคยแจ้ง บริษัทมีการเปลี่ยนแปลงตามมาตรฐานบัญชีใหม่ตั้งแต่งวด 1Q11 และ Restate งวด 1Q10 โดย (1) ด้านรายได้หลักจากการให้เช่าเวลาโฆษณา จะบันทึกในรูป Net จากส่วนลดให้ Agency/Rebate จากเดิมบันทึกในค่าใช้จ่าย SG&A ดังนั้น จะทำให้ Gross margin ลดลง แต่ Operating margin และกำไรสุทธิ ไม่เปลี่ยนแปลง และ (2) Employee benefit ประเมินเข้าเป็นค่าใช้จ่ายไตรมาสประมาณ 5 ล้านบาท ดังนั้น การเปรียบเทียบ Q-Q ในรายละเอียดแต่ละรายการในงบ P/L จึงไม่สมบรูณ์นัก แม้ทิศทางไม่เปลี่ยนอย่างมีนัย
- กำไรลดลง Q-Q ตามการชะลอตัวของรายได้หลักให้เช่าเวลาโฆษณา จากปัจจัยฤดูกาล (ปกติ 4Q เป็น High season) และรายได้จากกิจกรรมพิเศษน้อยลง แม้ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง
- กำไรเพิ่มขึ้นแต่ไม่มากเพียง 2.5% Y-Y จากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 15.4% Y-Y ส่วนใหญ่จากการปรับขึ้นเงินเดือนและจำนวนบุคลากรเพิ่มขึ้น แม้รายได้ให้เช่าเวลาโฆษณาเพิ่มขึ้น 11% Y-Y ตามการฟื้นตัวต่อเนื่องของตลาดโฆษณา และการทยอยปรับขึ้นค่าโฆษณาบางรายการหลังปรับผังในช่วง Non-Prime Time ประมาณ 10% เมื่อเดือน.ค.10 และต้นปีนี้ ปรับขึ้นบางรายการช่วง Time Prime-Time 5% - 17% และ Non-Prime Time 5% - 25%
- กำไร 1Q11 คิดเป็นสัดส่วน 23% ของประมาณการทั้งปี 11 เดิม ที่ 1.6 พันล้านบาท (+12.3% Y-Y) ทั้งนี้ ยังไม่รวมค่าสัมปทานส่วนเพิ่ม 405 ล้านบาท ที่จะได้จาก BEC โดยยังไม่มีการสรุปจากคณะกรรมการตามมาตรา 22 ของพ.ร.บ.ร่วมทุนฯ
- โดยคาดกำไร 2Q11 ดีขึ้น ทั้ง Q-Q และ Y-Y จากปัจจัยฤดูกาล โดยปกติที่ 2Q เป็นช่วง High season และ 2Q ปีนี้ มีปัจจัยหนุนจากการเลือกตั้งใหม่ คาดว่าจะมีการใช้เม็ดเงินโฆษณามากขึ้น โดยเฉพาะทางสื่อ TV ซึ่งมีส่วนแบ่งมากสุดในตลาดรวม ที่ 60-62% โดยเฉพาะจากหน่วยงานรัฐ กำไร 3Q11 ก็มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นดี Y-Y เนื่องจากไม่มีค่าใช้จ่าย Early Retirement ดังเช่นปีก่อนจำนวน 119 ล้านบาท
- ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 35 บาท จากเดิม 33 บาท อิง PE ที่ 15 เท่า จากเดิม 14 เท่า สะท้อนมุมมองในเชิงบวกมากขึ้นต่อตลาดโฆษณา โดยเฉพาะทางทีวี ราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมา ยัง Laggard เทียบกับ BEC มีส่วนลด 12.6% และคาด Dividend yield ระดับ 6.7%

1Q11 Result

(Bt m)	1Q11	1Q10	%Y-Y
Service revenue	1,252	1,147	9.1
Cost of services	473	438	7.8
Gross profit	779	709	9.9
SG&A	267	232	15.4
Norm profit	364	356	2.5
Net profit	364	356	2.5
Gross margin (%)	62.2	61.8	
Norm profit margin (%)	29.1	31.0	
Net profit margin (%)	29.1	31.0	

Source: MCOT

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

<p>สำนักงานใหญ่ 999/9 อาคารดี ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 17, 18 ถ.พระราม 1 แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 1 222/16-17 ถ.หลวงพ่อดจลอง ต.ตลาดใหญ่ อ.เมืองภูเก็ต ภูเก็ต</p>	<p>สาขาที่ 2 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้นที่ 14 ห้อง 1404 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 3 311/16 ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น</p>	<p>สาขาที่ 4 29 อาคาร สี การ์เดนส์ พลาซ่า ชั้น 6 ยูนิคที 601/3 ถ.ประชาธิปไตย ต.ในเมือง อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>
<p>สาขาที่ 5 233-233/2 หมู่ 12 ชั้น 1 ถ.ศุขประยูร ต.หน้าเมือง อ.เมืองฉะเชิงเทรา จ.ฉะเชิงเทรา</p>	<p>สาขาที่ 6 191/28.30-34 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาด ต.ข้างตลาด เขตเมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาที่ 7 173/83-84 หมู่ 1 ถ.วัดโพธิ์ ต.มะขามเตี้ย อ.เมืองสุราษฎร์ธานี จ.สุราษฎร์ธานี</p>	<p>สาขาที่ 8 3105 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3 ห้องเลขที่ เอ 3 อาร์ 02 ถ.ลาดพร้าว แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 9 2034/52 อาคารอิสติลไทย ทาวเวอร์ ชั้น 11 ยูนิคที 11-07/01 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 10 1093 อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 19 ห้องเลขที่ 1093/105 หมู่ 12 ถ.บางนา-ตราด แขวงบางนา เขตบางนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 11 7/3 อาคารเซ็นทรัล ทาวเวอร์ ปิ่นเกล้า ชั้น 14 ห้อง 1408 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 12 496/502 อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ ชั้น 20 ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 13 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ ชั้น 24 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 14 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 1 ชั้น 2 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 15 106 ถ.ประชาธิปไตย ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา</p>	<p>สาขาที่ 16 25 อาคารอัลมาลิค ชั้น 9,14,15 ซ.ชิดลม ถ.เพลินจิต แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 17 130-132 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 3 ชั้น 19 ถ.วิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 18 555 อาคารสา ทาวเวอร์ 2 ยูนิคที 1106 ชั้น 11 ถ.พหลโยธิน แขวงจตุจักร เขตจตุจักร</p>	<p>สาขาที่ 19 105/1 อาคารบี ชั้น 4 ถ.เทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว เขตจตุจักร จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 20 191/26 อาคารศูนย์การค้าข้างตลาดน พลาซ่า ถ.ข้างตลาด ต.ข้างตลาด อ.เมืองเชียงใหม่ จ.เชียงใหม่</p>	<p>สาขาที่ 21 1768 อาคารไทยซัมมิท ทาวเวอร์ ชั้น 2 ถ.เพชรบุรีตัดใหม่ แขวงบางกะปิ เขตห้วยขวาง จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 22 68/127 หมู่ 8 ถ.รัตนวิเศษ แขวงบางกระสือ เขตเมืองนนทบุรี จ.นนทบุรี</p>	<p>สาขาที่ 23 28/16-17 ถ.ยิงเป้า ต.สนามจันทร์ อ.เมือง จ.นครปฐม</p>	<p>สาขาที่ 24 50 อาคารจีเอ็มเอ็ม แกรมมี่ เพลส ชั้น 15 ถ.สุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>
<p>สาขาที่ 25 119 หมู่ 10 ต.แม่สาย อ.แม่สาย จ.เชียงราย</p>	<p>สาขาที่ 26 7/3 อาคารเซ็นทรัลพลาซ่า ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี ชั้น 16 ถ.บรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 27 159 อาคารเสริมมิตร ชั้น 17 ซ.สุขุมวิท 21 ถ.สุขุมวิท แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 28 44 ถ.วิชัยปราการ แขวงบางปลาสร้อย เขตเมืองชลบุรี จ.ชลบุรี</p>	<p>สาขาที่ 29 26/9 ชั้น 2 หมู่ 7 ถ.ศรีจันทร์ใหม่ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น</p>
<p>สาขาที่ 30 191 อาคารสิลม คอมเพล็กซ์ ยูนิคที 2, 3-1 ชั้น 21 ถ.สิลม แขวงสิลม เขตบางรัก จ.กรุงเทพมหานคร</p>	<p>สาขาที่ 31 1045/16-17 ถ.วิเชียรไขภูก ต.มหาชัย อ.เมืองสมุทรสงคราม จ.สมุทรสงคราม</p>	<p>สาขาที่ 32 59/28 ถ.ห้วยยอด ต.ห้วยเที่ยง อ.เมืองตรัง จ.ตรัง</p>	<p>สาขาที่ 33 223/20 ถ.มหาราช ต.ปากน้ำ อ.เมือง จ.กระบี่</p>	<p>สาขาที่ 34 300/69/70 หมู่ 4 ต.สุระมิณเ อ.เมือง จ.ปัตตานี</p>

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

จิตรา อมรธรรม	0-2646-9966	jitra.a@fnfsyrus.com
พรสุข อมรวิฑูล	0-2646-9964	pornsook.a@fnfsyrus.com
ทรงกลด วงศ์ไชย	0-2646-9817	songklod.w@fnfsyrus.com
สุนันทา วะภิญญกุล	0-2646-9680	sunanta.v@fnfsyrus.com
วรรัตน์ ผ่าภคะ	0-2646-9856	worarat.p@fnfsyrus.com
สุรีย์พร ทิวะสุเวทย์	0-2646-9972	sureporn.t@fnfsyrus.com
อำนาจ ใจสว่าง	0-2646-9712	amnart.n@fnfsyrus.com
สมชาย เอนกทวีผล	0-2646-9967	somchai.a@fnfsyrus.com
สุภาวดี เขียมสำอางค์	0-2646-9962	supawadee.i@fnfsyrus.com
สุภาวดี แซ่ตั้ง	0-2646-9963	suphawadee.s@fnfsyrus.com

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2010



ADVANC	BLS	GC	L&E	PTTCH	SCC	TCAP
AMATA	BMCL	HEMRAJ	LPN	PTTEP	SCIB	THCOM
AOT	CPF	ICC	MCOT	RATCH	SCSMG	TIP
ASIMAR	CPN	IFEC	NCH	ROBINS	SE-ED	TIPCO
BAFS	CSL	IRPC	NKI	RS	SIM	TISCO
BANPU	DRT	KBANK	NMG	SAMART	SIS	TMB
BAY	EGCO	KEST	NOBLE	SAMTEL	SITHAI	TNITY
BCP	ERAWAN	KK	PSL	SAT	SNC	TOG
BECL	FORTH	KSL	PTT	SC	SSI	TOP
BKI	GBX	KTB	PTTAR	SCB	SVI	TTA

ช่วงคะแนน

100-90
80-89
70-79
60-69
50-59
<50

สัญลักษณ์



ความหมาย

ดีเลิศ
ดีมาก
ดี
ดีพอใช้
ผ่าน
n/a



ACAP	BH	CIMBT	EIC	IRCP	MAKRO	PAP	PT	SCCC	SSEC	TEAM	TPC	TYM
AEONTS	BIGC	CITY	ESSO	ITD	MATCH	PB	PTL	SCG	SSF	TF	TPCORP	UMI
AHC	BJC	CK	FE	KASET	MATI	PDI	PYLON	SEAFCO	SSSC	TFD	TRC	UMS
AJ	BNC	CM	GENCO	KCE	MBK	PG	QH	SHIN	STANLY	THAI	TRT	UP
AKR	BOL	CNS	GFPT	KDH	MFC	PHATRA	RASA	SICCO	STEC	THRE	TRU	UPOIC
AP	BROCK	CPALL	GL	KGI	MFEC	PL	RCI	SIMAT	STEEL	TIC	TRUE	UV
AS	BROOK	CSC	GLOW	KTC	MINT	PM	RCL	SINGER	SUC	TICON	TSC	VNT
ASK	BTNC	CSR	GOLD	KYE	MK	POST	RICH	SIRI	SUSCO	TIW	TSTE	WACOAL
ASP	BWG	DCC	GRAMMY	LANNA	MSC	PPM	ROJNA	SKR	SVOA	TK	TSTH	WAVE
AYUD	CCET	DELTA	HANA	LH	MTI	PR	RPC	SMIT	SWC	TKT	TTI	YUASA
BBL	CENTEL	DM	HMPRO	LOXLEY	NSI	PRANDA	S&J	SMK	SYNTEC	TLUXE	TTW	ZMICO
BEC	CFRESH	DTAC	IAM	LST	OCC	PREB	S&P	SPALI	TASCO	TMT	TUF	
BFIT	CGS	DTC	INET	MACO	OGC	PRIN	SALEE	SPC	TBSP	TNL	TVO	
BGH	CHUO	EASTW	IRC	MAJOR	OISHI	PS	SAMCO	SPI	TCP	TOPP	TWFP	



A	BLSND	CRANE	F&D	IT	LALIN	MPIC	PICO	SFP	SYNEX	TMD	TYCN	VARO
AFC	BSBM	CSP	FANCY	JCT	LEE	NC	PRECHA	SHANG	TAPAC	TNDT	UBIS	VIBHA
AH	BSM	CTW	FNS	JTS	LHK	NEP	PRG	SIAM	TC	TNH	UEC	VNG
AI	BTS	CWT	FOCUS	JUTHA	LRH	NEW	Q-CON	SMM	TCB	TNPC	UKEM	WG
AIT	CHARAN	DEMCO	FSS	KC	MBAX	NNCL	RAIMON	SPACK	TCC	TONHUA	UNIQU	WIN
ALUCON	CI	DIMET	GFM	KCAR	M-CHAI	NTV	ROCK	SPG	TCJ	TPA	UPF	WORK
AMC	CMO	DRACO	GLAND	KH	MCS	NWR	SAM	SPPT	TFI	TPAC	US	
APRINT	CMR	EASON	GYT	KKC	MDX	OHTL	SAUCE	SST	TGCI	TPP	UST	
ASCON	CNT	ECL	HFT	KMC	METRO	PAF	SCNYL	STA	THANI	TR	UT	
BAT-3K	CPI	ESTAR	HTC	KWC	MJD	PATO	SCP	STAR	THIP	TSF	UTP	
BGT	CPL	ETG	ILINK	KWH	MLINK	PERM	SF	SVH	TKS	TWZ	UVAN	

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อว่าหรือควรเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลทีปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า

การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน