

Electronics Sector: Preview 1Q/2003

Highlights

ภาวะอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องนับตั้งแต่ครึ่งปีหลังของปี 2545 เรื่อยมา ตัวเลข Book-to-Bill Ratio ทวีปอเมริกาเหนือล่าสุดในเดือนมี.ค. 2546 อยู่ที่ 0.99 เท่า เพิ่มขึ้นเป็นเดือนที่ 5 ติดต่อกันนับตั้งแต่เดือนต.ค. 2545 NRI คาดว่าในปี 2546 นี้มูลค่าการจำหน่ายเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกเพิ่มขึ้น 7.9% และเพิ่มขึ้นเป็น 16% ในปี 2547 ซึ่งเป็นปี Peak ของวัฏจักรขาขึ้นครั้งนี้ สำหรับหุ้นที่ CNS ให้ Rating การลงทุนเป็นอันดับที่ 1 และ 2 ได้แก่ HANA และ KCE

คาดการณ์ผลประกอบการ 1Q/03

- HANA ทั้งรายได้ - GPM - กำไรสุทธิคาดว่าจะเติบโตสูงสุดในกลุ่ม, “BUY” เปลี่ยนจาก “STRONG BUY”
- KCE คาดสามารถเปลี่ยนจากขาดทุน 23 ล้านบาทใน 1Q/02 เป็นกำไรสุทธิที่ 51 ล้านบาท, “BUY”
- SVI รายได้ลดลง 8.7% y-y เป็น 719 ล้านบาท ขณะที่ GPM ทรงตัวใกล้เคียงกับ 1Q/02 ที่ 14.9% แต่กำไรสุทธิคาดเพิ่มขึ้น 24.8% y-y เป็น 39 ล้านบาท เนื่องจากไม่มีรายการตั้งสำรอง, “REDUCE” เปลี่ยนจาก “BUY”
- DELTA แม้ว่ารายได้ใกล้เคียงกับ 1Q/02 แต่ด้วย Product Mix ที่ดีขึ้น ทำให้ GPM เพิ่มขึ้นกว่า 1% เป็น 16.6% ใน 1Q/03 กำไรสุทธิ 884 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.7% y-y, “HOLD”
- CCET ทั้งรายได้และ GPM ที่ลดลงเมื่อเทียบกับ 1Q/02 ทำให้ กำไรสุทธิใน 1Q/03 คาดว่าจะลดลงถึง 47.8% y-y เป็น 332 ล้านบาท, “SELL”
- KRP จำนวน Shipments ใน 1Q/03 จะเพิ่มขึ้น 1 ล้านชิ้นจาก 4Q/02 ทำให้ GPM ปรับตัวดีขึ้นเป็น 6.3% แต่ยังไม่เพียงพอกับค่าใช้จ่ายอื่นๆ ขาดทุนสุทธิ 37 ล้านบาท, “SELL”

Today Focus

Sector

Electronics

Sector Rating

Overweight

Published date

April 22, 2003

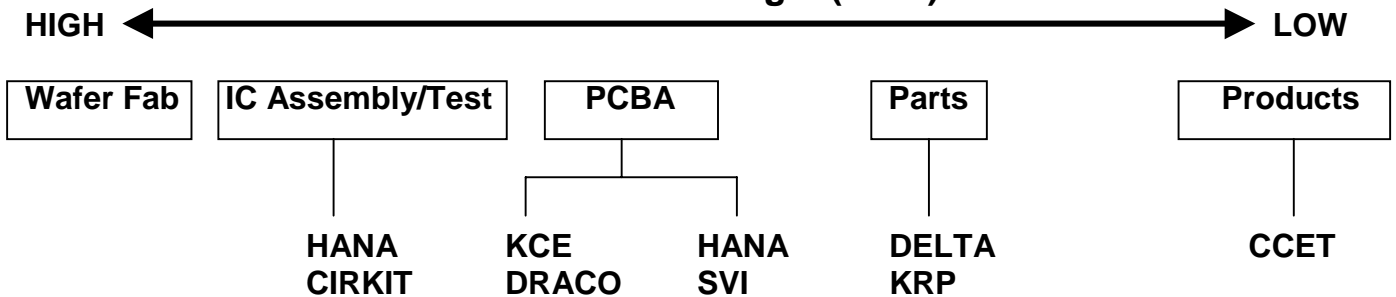
Analyst

Mayuree Chowvikran

662-285-0060 Ext. 3515

Mayuree.Chowvikran@th.nomura.com

Gross Profit Margin (GPM)



หมายเหตุ: Chart ข้างต้นเป็นการแสดงสถานะการทำธุรกิจของหุ้นแต่ตัว **GPM** ที่แท้จริงอาจจะไม่ใช่ดังในภาพ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับความสามารถทางการแข่งขันและการทำธุรกิจของแต่ละบริษัท

ภาวะอุตสาหกรรมใน Q1/03

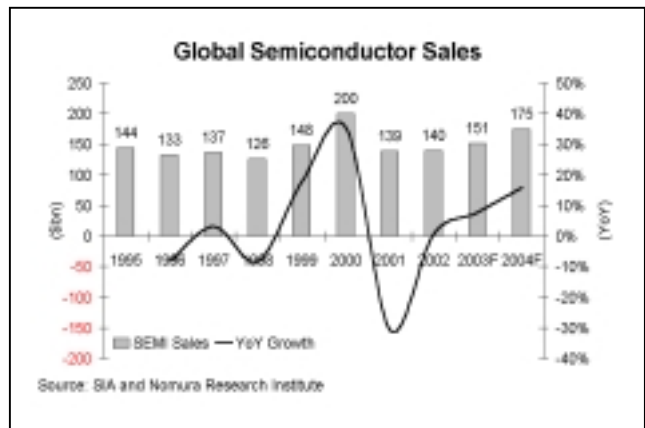
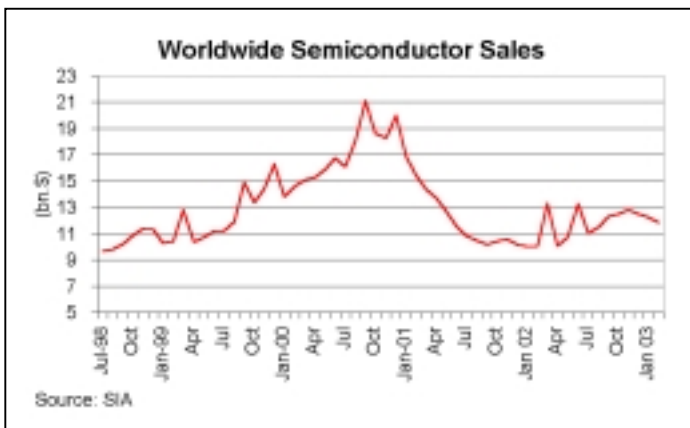
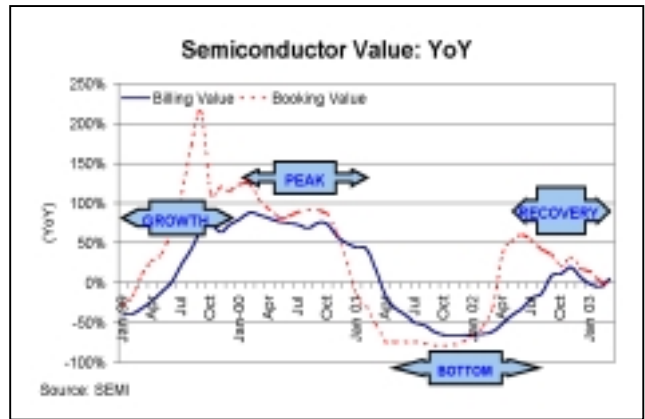
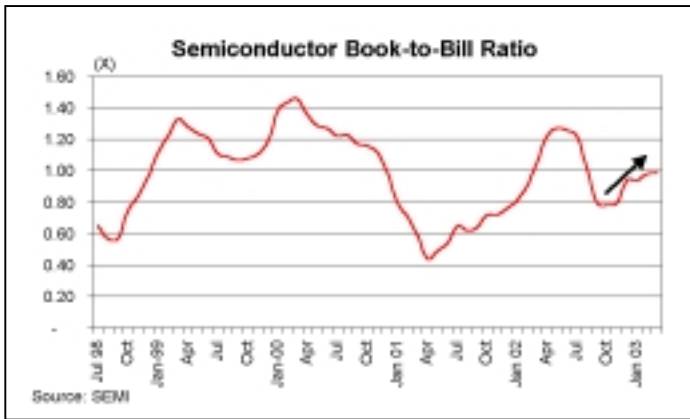
Book-to-Bill Ratio เดือนมี.ค.46 ยังทรงตัวในระดับสูง ... แม้มีเหตุการณ์สงครามอิรัก

Semiconductor Equipment and Materials International (SEMI) รายงานตัวเลข Book-to-Bill Ratio ในทวีปอเมริกาเหนือในเดือนมี.ค.2546 อยู่ที่ 0.99 เท่า เพิ่มขึ้นจากเดือนก.พ.2546 ที่ 0.98 และปรับเพิ่มขึ้น 5 เดือนติดต่อกันนับตั้งแต่เดือนต.ค.2545 แสดงให้เห็นถึงความต้องการใช้ End Products เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ผู้ผลิตสินค้ามีความมั่นใจและสั่งซื้อวัตถุดิบขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะมีปัจจัยลบจากเหตุการณ์สงครามอิรักในช่วงครึ่งหลังของเดือนมี.ค. แต่ก็ไม่ได้ทำให้ความมั่นใจของผู้ผลิตสินค้าลดลงแต่อย่างใด

ทั้งยอดจำหน่ายและยอดจองยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ยอดจองขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (Booking Value) ในเดือนมี.ค. 2546 อยู่ที่ US\$822.5 ล้าน เพิ่มขึ้นถึง 7.5% m-m แต่ลดลง 1.6% y-y ขณะที่ยอดจำหน่าย (Billing Value) มีมูลค่า US\$834.3 ล้าน ซึ่งเป็นเดือนแรกในรอบ 6 เดือนที่อัตราการเติบโตของยอดจำหน่ายเทียบ m-m เพิ่มขึ้น 6.8% และเป็นเดือนแรกในรอบ 3 เดือนที่ยอดจำหน่ายเพิ่มขึ้น y-y เป็น 4.6%

CNS เชื่อมั่นว่าอุตสาหกรรมขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ได้ผ่านจุดต่ำสุดและเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นแล้วนับตั้งแต่ต้นปี 2546 ที่ผ่านมา ซึ่งตัวเลข Book-to-Bill Ratio และยอดจำหน่ายเซมิคอนดักเตอร์ในช่วง 3 เดือนแรกที่ผ่านมามีสอดคล้องกับแนวความคิดของ CNS ขณะเดียวกัน Nomura Research Institute (NRI) ได้คาดการณ์ว่ายอดจำหน่ายเซมิคอนดักเตอร์ในปี 2546 นี้จะขยายตัว 7.9% และเพิ่มขึ้นอีก 16% เป็น US\$175.2 พันล้าน ในปี 2547 ซึ่งจะเป็ปีสูงสุดของวัฏจักร (Peak) ครั้งนี้



ประมาณการผลการดำเนินงาน Q1/03 ของกลุ่มชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

HANA

(Bt.mn)	1Q/03F	4Q/02A	1Q/02A	q-q	y-y
Sales	2,373	2,141	1,855	10.9%	27.9%
Gross Profit	671	655	446	2.4%	50.4%
EBITDA	647	618	451	4.8%	43.6%
Net Profit	475	(1,397)	109	NM	334.2%
EPS (Bt)	3.06	(9.00)	0.71		
Key Ratios					
GPM	28.3%	30.6%	24.0%		
EBITDA Margin	27.3%	28.9%	24.3%		
Net Profit Margin	20.0%	-65.2%	5.9%		



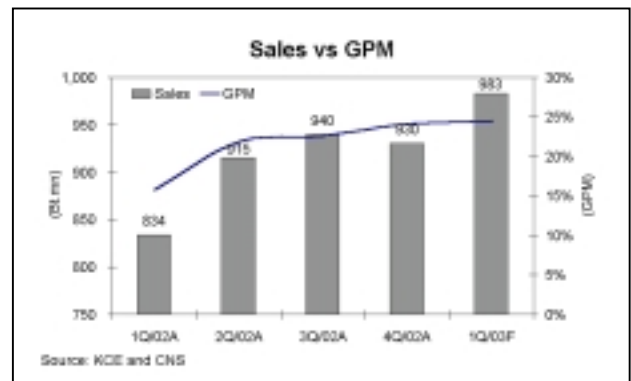
HANA...ยังคงมีผลการดำเนินงานที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่มกำไรสุทธิโต 334.2% y-y

คาดการณ์ของ HANA จะสามารถขยายตัวได้อย่างต่อเนื่องเป็น 2.4 พันล้านบาทใน 1Q/03 เพิ่มขึ้น 10.9% q-q และ 27.9% y-y ซึ่งสอดคล้องกับภาพรวมของอุตสาหกรรมชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ นอกจากนี้ GPM ปรับตัวลดลงเล็กน้อยเป็น 28.3% จาก 30.6% ใน 4Q/02 เนื่องจาก Product Mix ที่รายได้หลักเป็น PCBA ที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่า IC แต่หากเทียบกับ 1Q/02 GPM มีเพียง 24.0% เท่านั้น ส่วนหนึ่งมาจาก Economies of Scale และกำไรสุทธิใน 1Q/03 นี้จะเติบโตอย่างก้าวกระโดดทั้ง q-q และ y-y เป็น 475.3 ล้านบาทใน 1Q/03 นี้ นอกเหนือจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นแล้ว ใน 1Q/02 HANA มีกำไรรับรู้ผลขาดทุนจาก AIT ราว 185.7 ล้านบาท ขณะที่ 4Q/02 HANA ได้ตั้งสำรองเงินลงทุนและเงินให้กู้แก่ AIT ทางการเงิน 1.9 พันล้านบาท ทำให้ช่วงเวลาดังกล่าวไม่ได้สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของ HANA อย่างแท้จริง

CNS ปรับคำแนะนำเป็น "BUY" จาก "STRONG BUY" โดยมีราคาที่เหมาะสม 102.28 บาท เนื่องจากราคาได้ปรับตัวเพิ่มขึ้นไปแล้วถึง 15.3% แล้ว

KCE

(Bt.mn)	1Q/03F	4Q/02A	1Q/02A	q-q	y-y
Sales	983	930	834	5.6%	17.9%
Gross Profit	241	225	132	7.2%	83.0%
EBITDA	186	150	93	24.5%	101.3%
Net Profit	51	56	(23)	-9.6%	NM
EPS (Bt)	1.65	1.83	(0.76)		
Key Ratios					
GPM	24.5%	24.2%	15.8%		
EBITDA Margin	18.9%	16.1%	11.1%		
Net Profit Margin	5.2%	6.0%	-2.8%		



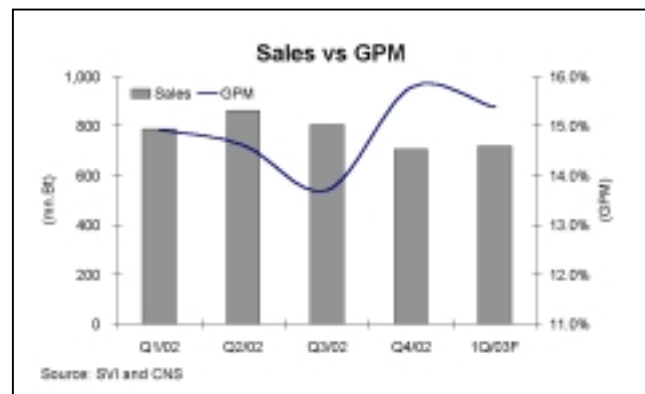
KCE ... คาดกำไรสุทธิ 50.9 ล้านบาทใน Q1/03 เทียบกับขาดทุนสุทธิ 23.1 ล้านบาทใน Q1/02

คาดการณ์ประกอบการ KCE ใน 1Q/03 จะเป็นอีกหุ้นหนึ่งที่เติบโตอย่างก้าวกระโดด โดยรายได้คาดว่าจะมีทั้งสิ้น 982.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.9% y-y และ 5.6% q-q เนื่องจากความต้องการ PCBA โดยเฉพาะอย่างยิ่ง Multilayer PCBA ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กอปรกับกำลังการผลิตในเฟสที่ 2 เริ่มเดินเครื่องได้ตั้งแต่ต้นปี แม้ว่าจะมีอัตราการใช้กำลังการผลิตเพียง 35% แต่ก็เป็นส่วนที่เพิ่มขึ้น เพราะกำลังการผลิตเดิมเริ่มใช้เต็มกำลังการผลิตแล้ว และทำให้ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 24.5% จาก 15.8% ใน 1Q/02 นอกจากนี้ EBITDA ยังเพิ่มขึ้นถึง 1 เท่าตัว y-y จาก 92.5 ล้านบาทใน 1Q/02 เป็น 186.2 ล้านบาท แต่กำไรสุทธิใน 1Q/03 นี้ลดลง 9.6% q-q เป็น 50.9 ล้านบาท เนื่องจาก 4Q/02 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 18.9 ล้านบาท ขณะที่ 1Q/03 คาดมีผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 6.6 ล้านบาท

CNS คงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาที่เหมาะสม 76.16 บาท เนื่องจากผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องตามภาพรวมของอุตสาหกรรม PCBA นอกจากนี้ผู้ผลิต PCBA รวมถึง KCE มีอำนาจการต่อรองมากขึ้นเนื่องจาก Shortage Supply

SVI

(Bt.mn)	1Q/03F	4Q/02A	1Q/02A	q-q	y-y
Sales	719	705	788	1.9%	-8.7%
Gross Profit	108	111	118	-3.2%	-8.3%
EBITDA	70	100	49	-29.7%	44.2%
Net Profit	39	57	32	-31.3%	24.8%
EPS (Bt)	0.28	0.41	0.22		
Key Ratios					
GPM	15.0%	15.8%	14.9%		
EBITDA Margin	9.7%	14.1%	6.2%		
Net Profit Margin	5.5%	8.1%	4.0%		



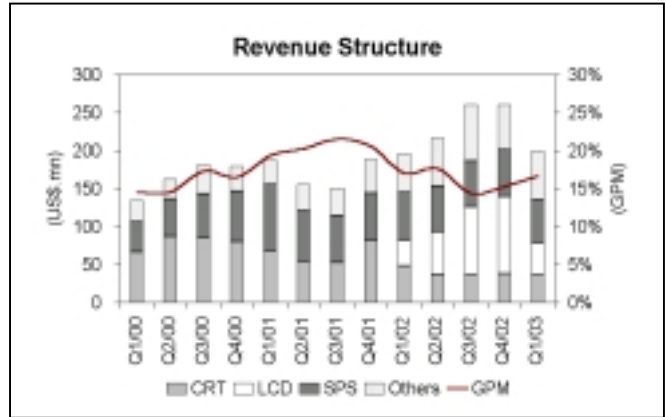
SVI ... รายได้และกำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้นตามภาวะอุทซ

คาดว่ารายได้ปรับตัวใน 1Q/03 ลดลง 8.7% y-y เนื่องจากใน 1Q/02 มียอดคำสั่งซื้อที่ค้างจาก 4Q/01 ทำให้รายได้ใน 1Q/02 มากกว่าภาวะปกติ แต่อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับ 4Q/02 รายได้ยังถือว่าทรงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 718.8 ล้านบาท และ GPM ใกล้เคียงกับ 1Q/02 ที่ 14.9% เนื่องจาก Product Mix ใกล้เคียงกัน สำหรับ EBITDA ปรับตัวดีขึ้น 44.2% y-y เป็น 70 ล้านบาท เนื่องจากใน 1Q/02 มีการตั้งสำรองค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยถึง 12 ล้านบาท ทำให้ SG&A เพิ่มขึ้น 10.6% ของรายได้ในไตรมาสนั้น แต่ใน 1Q/03 นี้คาดว่าจะไม่มีรายการดังกล่าว ส่งผลให้ SG&A ลดสัดส่วนลงมาอยู่ในภาวะปกติที่ 7.6% ของรายได้ และกำไรสุทธิคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 24.8% y-y เป็น 39.4 ล้านบาท จาก 31.6 ล้านบาทใน 1Q/02

CNS ปรับคำแนะนำเป็น "REDUCE" จาก "ซื้อ" SVI เนื่องจากราคา ณ ปัจจุบันได้สะท้อนถึงปัจจัยพื้นฐานของ SVI แล้ว โดยราคาที่เหมาะสมอยู่ที่ 8.2 บาท

DELTA

	1Q/03F	4Q/02A	1Q/02A	q-q	y-y
Sales	8,514	11,773	8,557	-27.7%	-0.5%
Gross Profit	1,416	1,800	1,464	-21.3%	-3.3%
EBITDA	1,074	909	1,105	18.1%	-2.8%
Net Profit	884	893	828	-1.0%	6.7%
EPS (Bt)	0.9	0.8	0.7		
Key Ratios					
GPM	16.6%	15.3%	17.1%		
EBITDA Margin	12.6%	7.7%	12.9%		
Net Profit Margin	10.4%	7.6%	9.7%		



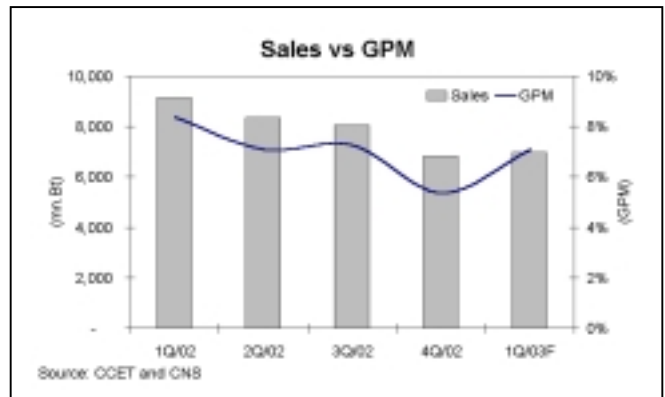
DELTA... คาดทั้งรายได้และกำไรสุทธิใกล้เคียงกับ Q4/02

แม้ว่ารายได้ใน 1Q/03 คาดว่าจะลดลงจาก 4Q/02 ทั้งในรูปของดอลลาร์สหรัฐและเงินบาทก็ตาม เป็นผลจากฤดูกาล แต่ Product Mix ที่ดีขึ้น จาก 4Q/02 ที่กว่า 54% ของรายได้ทั้งหมดมาจากการจำหน่ายจอ Monitor ทั้ง CRT และ LCD ซึ่งมี GPM ที่ต่ำที่สุดในกลุ่มผลิตภัณฑ์ของ DELTA ขณะที่ 1Q/03 รายได้จากจอ Monitor ลดลงเหลือเพียง 40% ของรายได้ ทำให้ GPM เผลี่ยใน 1Q/03 เชื่อว่าจะปรับดีขึ้นเป็น 16.6% จาก 15.3% ใน 4Q/02 ทำให้กำไรเบื้องต้นใน 1Q/03 คาดว่าจะลดลง 21.3% q-q และลดลง 3.3% y-y แต่หากพิจารณาในส่วนของ Bottom Line คาดว่าใน 1Q/03 DELTA จะทำกำไรสุทธิได้ราว 883.9 ล้านบาท ลดลงเพียง 1% q-q แต่เพิ่มขึ้น 6.7% y-y ทั้งนี้เป็นผลจากใน 1Q/02 มีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 184 ล้านบาท ขณะที่ 1Q/03 คาดว่า DELTA จะขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียง 63.5 ล้านบาท

CNS คงคำแนะนำ "ถือ" DELTA โดยมีราคาที่เหมาะสมที่ 32.1 บาท

CCET

	1Q/03F	4Q/02A	1Q/02A	q-q	y-y
Sales	6,962	6,824	9,140	2.0%	-23.8%
Gross Profit	494	366	764	35.1%	-35.4%
EBITDA	453	468	727	-3.2%	-37.6%
Net Profit	332	280	636	18.9%	-47.8%
EPS (Bt)	1.1	0.9	2.1		
Key Ratios					
GPM	7.1%	5.4%	8.4%		
EBITDA Margin	6.5%	6.9%	7.9%		
Net Profit Margin	4.8%	4.1%	7.0%		



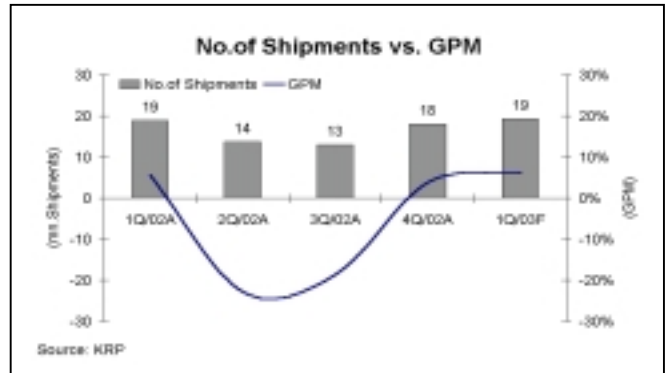
CCET... รายได้และกำไรสุทธิหดตัวลงถึง 23.8% และ 47.8% y-y

เชื่อว่ารายได้ใน 1Q/03 จะเพิ่มขึ้นเพียง 2% q-q แต่ลดลงถึง 23.8% q-q เนื่องจากรายได้ใน 1Q/02 เป็นภาวะที่ผิดปกติ ที่มีคำสั่งซื้อค้างจาก 4Q/01 เข้ามา ทำให้ทั้งรายได้และ GPM ใน 1Q/02 สูงกว่าภาวะปกติของ CCET สำหรับใน 1Q/03 คาดว่า CCET จะสามารถทำ GPM ได้ที่ 7.1% ซึ่งใกล้เคียงกับ GPM เผลี่ยทั้งปี 2545 ส่งผลให้กำไรเบื้องต้นเพิ่มขึ้นจาก 365.9 ล้านบาทใน 4Q/02 เป็น 494.1 ล้านบาท แต่ที่ EBITDA ใน 1Q/03 คาดว่าจะลดลง 3.2% q-q เป็น 453.2 ล้านบาท เนื่องจากใน 4Q/02 มีการปรับปรุงค่าใช้จ่าย SG&A ทำให้ค่าใช้จ่ายดังกล่าวต่ำกว่าภาวะปกติ (5.4% ของรายได้) อย่างไรก็ตามกำไรสุทธิใน 1Q/03 คาดว่า CCET จะทำได้ทั้งสิ้น 332.4 ล้านบาท ลดลง 47.8% y-y แต่เพิ่มขึ้น 18.9% q-q เนื่องจากรายการกำไร-ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเป็นสำคัญ

CNS คงคำแนะนำ "ขาย" CCET โดยมีราคาที่เหมาะสมที่ 26.76 บาท และคาดว่าเงินปันผลสำหรับงวดปี 2546 อยู่ที่ 3 บาท โดยจะแบ่งจ่ายเป็น 2 งวด ณ สิ้นไตรมาสที่ 2 และ 4 ของปี

KRP

(Bt.mn)	1Q/03F	4Q/02A	1Q/02A	q-q	y-y
Sales	579	572	632	1.3%	-8.3%
Gross Profit	36	22	35	68.6%	3.0%
EBITDA	44	48	12	-9.5%	273.4%
Net Profit	(37)	(126)	(59)	NM	NM
EPS (Bt)	(0.10)	(0.20)	(0.17)		
Key Ratios					
GPM	6.3%	3.8%	5.6%		
EBITDA Margin	7.5%	8.4%	1.9%		
Net Profit Margin	NM	NM	NM		



KRP... รายได้และมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น แต่...ยังแสดงผลขาดทุนราว 37 ล้านบาท

CNS คาดการณ์รายได้จากการดำเนินงานใน 1Q/03 ของ KRP จะอยู่ที่ 579.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 1.3% q-q แต่ลดลง 8.3% y-y แม้ว่าจำนวน Shipments จะเพิ่มขึ้น 2.4% y-y และ 7.5% q-q ทั้งนี้เป็นผลจากราคาเฉลี่ยที่คาดว่าจะลดลง 4.4% q-q กอปรกับค่าเงินบาทที่เทียบกับดอลลาร์สหรัฐเฉลี่ยใน 1Q/03 แฉงค่าขึ้น 2.1% y-y อย่างไรก็ตาม การใช้กำลังการผลิตของ KRP ที่มากขึ้นย่อมทำให้เกิด Economies of Scale ส่งผลให้ GPM คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นจาก 5.6% ใน 4Q/02 เป็น 6.3% ใน 1Q/03 นี้ และแม้ว่า Bottom-Line ใน 1Q/03 นี้จะขาดทุนลดลงเหลือเพียง 37 ล้านบาท จากขาดทุนสุทธิ 126.1 ล้านบาทใน 4Q/02 และขาดทุน 58.8 ล้านบาทใน 1Q/02 ทั้งนี้เป็นผลจากค่าใช้จ่ายการปรับโครงสร้างองค์กร และการตั้งสำรองหนี้สงสัยจะสูญ 59 ล้านบาทใน 4Q/02 หากพิจารณาถึงผลการดำเนินงาน EBITDA ปรับตัวลดลง 9.5% q-q เป็น 43.7 ล้านบาท

CNS คงคำแนะนำ “ขาย” KRP โดยมีราคาที่เหมาะสมที่ 1.5 บาท เนื่องจากเชื่อว่าในปี 2546 KRP จะยังแสดงผลขาดทุนสุทธิต่อเนื่องไปอีกปีราว 91.8 ล้านบาท กอปรกับภาพรวมอุตสาหกรรม Hard Disk Drive ยังไม่มีความชัดเจนทั้งในแง่ของความต้องการและทิศทางเทคโนโลยี

- Strong Buy** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดฯ 15% หรือมากกว่า ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Buy** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดฯ 5% ถึง 15% ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Hold** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นดีกว่าตลาดฯ ไม่เกิน 5% หรือปรับตัวลงต่ำกว่าตลาดฯ ไม่เกิน 5% ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Reduce** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงต่ำกว่าตลาดฯ 5% ถึง 15% ภายในระยะเวลา 6 เดือน
- Sell** หมายถึง นักวิเคราะห์คาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวลงต่ำกว่าตลาดฯ 15% หรือมากกว่า ภายในระยะเวลา 6 เดือน

เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ พัฒนาสิน จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้จัดทำโดยอาศัยข้อมูลที่จัดทำมาจากแหล่งที่เชื่อถือหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่ยืนยัน และไม่รับรองถึงความครบถ้วนสมบูรณ์หรือถูกต้องของข้อมูลดังกล่าว และไม่ได้ประกันราคาหรือผลตอบแทนของหลักทรัพย์ที่ปรากฏข้างต้น แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้ บริษัท จึงไม่รับผิดชอบต่อการนำเอาข้อมูล ข้อความ ความเห็น และหรือบทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใด ๆ บริษัท รวมทั้งบริษัทที่เกี่ยวข้อง ลูกค้า ผู้บริหารและพนักงานของบริษัทต่าง ๆ อาจจะมีการลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ได้ตลอดเวลา ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ มิได้ประสงค์จะชี้ชวน เสนอแนะ หรือจูงใจให้ลงทุนใน หรือซื้อ หรือขายหลักทรัพย์ที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ และข้อมูลอาจมีการแก้ไขเพิ่มเติมเปลี่ยนแปลงโดยมิต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า ผู้ลงทุนควรใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์

บริษัทสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลปรากฏในเอกสารนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดใช้ประโยชน์ ทำซ้ำ ดัดแปลง นำออกแสดง ทำให้ปรากฏ หรือเผยแพร่ต่อสาธารณชน ไม่ว่าด้วยประการใด ๆ ซึ่งข้อมูลในเอกสารนี้ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน เว้นแต่ได้รับอนุญาตเป็นหนังสือจากบริษัทเป็นการล่วงหน้า การกล่าว คิด หรืออ้างอิง ข้อมูลบางส่วนตามสมควรในเอกสารนี้ ไม่ว่าในบทความ บทวิเคราะห์ บทวิจัย หรือในเอกสาร หรือการสื่อสารอื่นใดจะต้องกระทำโดยถูกต้อง และไม่เป็นการก่อให้เกิดการเข้าใจผิดหรือความเสียหายแก่บริษัท ต้องรับรู้ถึงความเป็นเจ้าของลิขสิทธิ์ในข้อมูลของบริษัท และต้องอ้างอิงถึงฉบับที่และวันที่ในเอกสารฉบับนี้ของบริษัทโดยชัดเจน

การลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์ย่อมมีความเสี่ยง ท่านควรทำความเข้าใจอย่างถี่ถ้วนต่อลักษณะของหลักทรัพย์แต่ละประเภท และควรศึกษาข้อมูลของบริษัทที่ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนการตัดสินใจลงทุนในหรือซื้อหรือขายหลักทรัพย์