

เคซีอี อีเลคโทรนิคส์

รอการฟื้นตัวอีกครั้งของเคซีอีเทคฯ

Bloomberg | Reuters
KCE.TH | KCE9

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

KCE ผู้ผลิตและจำหน่ายแผ่นพิมพ์วงจรอิเล็กทรอนิกส์ (PCB) เพื่อการส่งออกให้ลูกค้าหลักในกลุ่มรถยนต์, consumer และอื่น ๆ

- แม้จะได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมทำให้ต้องตั้งราคาความเสียหายแต่จากการได้รับเอกสารรับรองจากประกันแล้วทำให้รายการดังกล่าวมีการหักกลับในคราวเดียวกัน
- เคซีอีเทคฯ เริ่มกลับมาผลิตตั้งแต่ 15 ม.ค. เป็นต้นไปแต่ยังใช้กำลังการผลิตที่ต่ำและคาดว่าจะกลับมาผลิตเต็มที่ช่วง 3Q55
- คาดผลการดำเนินงาน 4Q54 ในส่วนของการดำเนินงานคงจะมีทิศทางเดียวกับบริษัทอื่นในกลุ่มที่โดนน้ำท่วม
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาเหมาะสม 5.35 บาท

ประเด็นข่าว ?

คาดผลการดำเนินงานในธุรกิจหลักยังได้รับผลจากน้ำท่วมที่เกิดขึ้นและคาดว่าจะกลับมากำไรได้หลังเคซีอีเทคฯ กลับมาผลิตได้เต็มที่ช่วง 3Q55

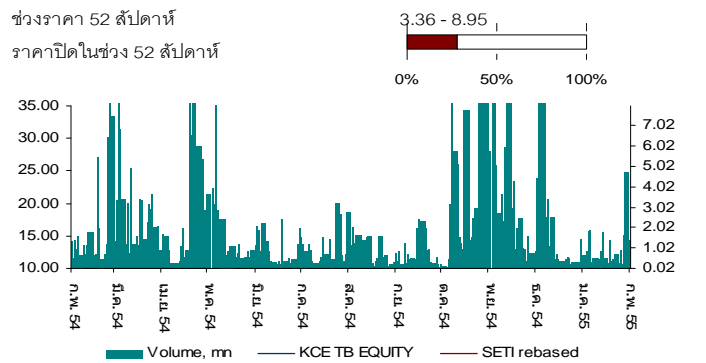
ความเห็น ?

คาดว่า การเปลี่ยนเครื่องจักรใหม่ที่เคซีอีเทคฯ จะช่วยให้ประสิทธิภาพการผลิตในโรงงานดังกล่าวดีขึ้นและจะส่งผลให้การดำเนินงานกลับมาฟื้นตัวได้อีกครั้ง แต่น้ำท่วมที่เกิดขึ้นอาจกระทบต่อคำสั่งซื้อจากลูกค้าหลัก

คำแนะนำการลงทุน ?

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ราคาพื้นฐาน 5.35 บาท

คำแนะนำ	2.00	ซื้อเก็งกำไร
- คำแนะนำเดิม	3.00	ถือ
ราคาพื้นฐาน	5.35	
- ราคาพื้นฐานเดิม	5.00	
ราคาปิด	4.94	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	830.0%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	303.6%	
ผลตอบแทนรวม (%)	1133.6%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	0.60	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	2,333	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	7,300	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	3.9	
Free Float %	59.2	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (2/09/54)	(%)
1. นายบัญชา องค์กรโชค	10.6
2. นางวรลักษณ์ องค์กรโชค	6.3
3. นายปัญญา เสนาดิสัย	4.5

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54F	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	7,236	7,195	6,890	7,118
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	446	183	262	307
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	0.98	0.39	0.55	0.65
P/E (X) (ปรับปรุง)	5.0	12.7	8.9	7.6
ราคาตามบัญชี (บาท)	5.61	5.54	5.95	6.45
P/B (X)	0.9	0.9	0.8	0.8
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.45	0.15	0.15	0.20
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	910.9%	300.3%	308.2%	414.6%

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/B'55 (0.9 x)

นักวิเคราะห์

นารี อภิเวตกานต์ นักวิเคราะห์ # 17971

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 484 Email: nareea@phillip.co.th

เป็นบ.เดียวในกลุ่มที่ได้รับเอกสารรับรองจากบ.ประกัน

น้ำท่วมที่เกิดขึ้นที่เคซีอีเทคฯ ทำให้ KCE ต้อง write off ค่าเสียหายที่เกิดขึ้นราว 1,700 ล้านบาทจากวงเงินเบื้องต้นที่เรียกร้องไปราว 1,853 ล้านบาทแต่จากการได้รับเอกสารรับรองจาก บ. ประกันในไตรมาส 4 ที่ผ่านมามีทำให้ KCE จะเป็นบ. เดียวในกลุ่มที่มีรายการสุทธิจากน้ำท่วมราว 100 ล้านบาทขึ้นไปเข้ามาในไตรมาส 4 และคาดว่าจะต้องมีการขอเคลมเพิ่มอีกบางส่วนใน 1Q55 ส่วนการขอเงินประกันจากการต้องหยุดผลิต (BI) คาดว่าจะทยอยได้รับในปี 2555 จากการหยุดการผลิตที่เคซีอีเทคฯ ราว 4 เดือนคาดว่าจะได้รับเงิน BI ราว 80 ล้านบาท/เดือน

เคซีอีเทคฯ เริ่มกลับมาผลิต 15 ม.ค. 2555 แต่ยังใช้กำลังการผลิตที่ต่ำ

ผู้บริหารแจ้งว่าเคซีอีเทคฯ เริ่มกลับมาผลิตตั้งแต่ 15 ม.ค. เป็นต้นไป แต่การใช้กำลังการผลิตยังคงค่อนข้างต่ำเพียง 10-20% เท่านั้น และคาดว่าจะกลับมาผลิตระดับปกติในเดือน มิ.ย. เป็นต้นไป ปัจจุบันลูกค้าหลักกลุ่มรถยนต์อยู่ระหว่างการตรวจสอบโรงงานเพื่อจะอนุมัติคำสั่งซื้อต่อไป โดยคาดว่าจะเริ่มผลิตให้ตั้งแต่เม.ย. เป็นต้นไป ส่วนลูกค้าใหม่ที่ได้ส่งคำสั่งซื้อให้บริษัทมีการชะลอออกไปก่อนเพื่อจะเข้ามาตรวจสอบใหม่เช่นกัน

คาด 4Q54 กำไรสุทธิ 9 ล้านบาท

ทางฝ่ายคาดยอดขาย 4Q54 จะอยู่ที่ 40 ล้านเหรียญลดลง 20% และ 42% y-y และ q-q จากผลของน้ำท่วมที่เกิดขึ้น และจากการหยุดการผลิตที่เคซีอีเทคฯ รวมถึง margin ที่ เคซีอีบางปูลดลงทำให้อัตรากำไรลดลงจากเดิม ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายยังมีสัดส่วนที่สูงเนื่องจากยังต้องจ่ายค่าใช้จ่ายคงที่ที่เคซีอีเทคฯ แม้ว่าไม่มีการผลิตก็ตาม คาดว่าจะมีขาดทุนจากการดำเนินงานอย่างเช่นบริษัทที่น้ำท่วม แต่กำไรจากรายการพิเศษและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินกู้ต่างประเทศทำให้ คาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 9 ล้านบาทลดลง 66% และ 82% y-y และ q-q

ปรับลดประมาณการปี 2555 ลง 14% จากเดิม

แม้ว่าลูกค้าหลักของเคซีอีเทคฯ จะเป็นกลุ่มรถยนต์ซึ่งการย้ายคำสั่งซื้อจะค่อนข้างยากกว่าลูกค้ากลุ่มอื่น แต่การที่จะให้คำสั่งซื้อใหม่จะต้องมีการตรวจสอบโรงงานที่มากกว่ากลุ่มอื่นเช่นกันทำให้การเริ่มการผลิตที่เคซีอีเทคฯ ล่าช้ากว่าที่ทางฝ่ายคาดไว้รวมถึงกลุ่มลูกค้าใหม่ทำให้ทางฝ่ายปรับลดยอดขายเหลือเพียง 222 ล้านเหรียญลดลง 6% y-y และคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานในครึ่งหลังปี 2555 หลังเคซีอีเทคฯ กลับมาใช้กำลังการผลิตปกติ และจากการเปลี่ยนเครื่องจักรใหม่ในเคซีอีเทคฯ คาดว่าจะทำให้ปัญหาการผลิตในโรงงานดังกล่าวที่มีมาจะมีแนวโน้มที่ดีขึ้น ปรับประมาณการกำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษเป็น 262 ล้านบาท

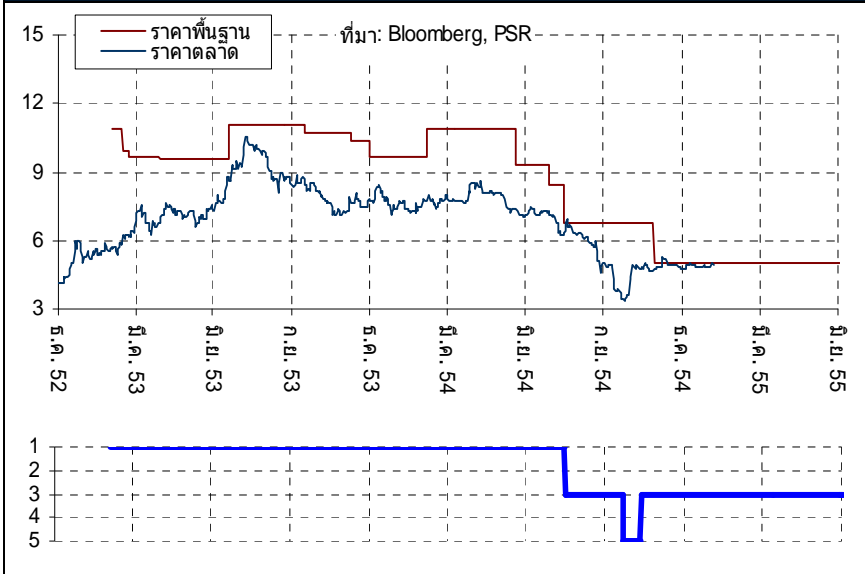
แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ปรับราคาพื้นฐานเป็น 5.35 บาท

แม้ทางฝ่ายจะปรับประมาณการกำไรก่อนรายการพิเศษลงจากเดิมจากการปรับลดยอดขายลงจากเดิม แต่คาดว่าหลังเคซีอีเทคฯ กลับมาผลิตได้ตามปกติจะเห็นพัฒนาการที่ดีขึ้นในโรงงานดังกล่าวและทำให้กลับมามีกำไรได้อีกครั้ง คาดว่าตลาดรับข่าวร้ายต่าง ๆ ในกลุ่มนี้ไปแล้ว และหากพิจารณาราคาปัจจุบันพบว่า KCE ซื้อขายบน P/B เพียง 0.84 เท่าค่อนข้างต่ำหากเทียบกับหุ้นในกลุ่มเดียวกัน ทางฝ่ายปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อเก็งกำไร" ปรับราคาเหมาะสมเป็น 5.35 บาทอิงบน P/B ที่ 0.9 เท่า

งบรวมสิ้นสุด	12/52	12/53	12/54F	12/55F	12/56F
Valuation Ratios					
P/E (X), adj.	28.9	5.0	12.7	8.9	7.6
P/B (X)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
EV/EBITDA (X), adj.	8.1	6.5	10.5	9.7	8.8
Dividend Yield (%)	3.0	9.1	3.0	3.1	4.1
ข้อมูลต่อหุ้น (บาท)					
กำไรต่อหุ้น (ตามที่รายงาน)	0.38	1.17	0.51	0.55	0.65
กำไรต่อหุ้น (ก่อนรายการพิเศษ)	0.17	0.98	0.39	0.55	0.65
เงินปันผลต่อหุ้น	0.15	0.45	0.15	0.15	0.20
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น	5.36	5.61	5.54	5.95	6.45
อัตราการเติบโต และอัตราการทำกำไร (%)					
อัตราการเติบโต					
รายได้	-25.0	25.8	-0.6	-4.2	3.3
EBITDA	56.2	24.2	-37.9	7.6	9.9
EBIT	94.0	83.4	-47.1	18.2	21.0
กำไรก่อนรายการพิเศษ	-174.1	473.5	-58.9	42.8	17.2
อัตราการทำกำไร					
EBITDA margin	15.7	15.5	9.7	10.9	11.6
EBIT margin	6.1	8.9	4.8	5.9	6.9
อัตราการทำกำไรสุทธิ	1.4	6.2	2.5	3.8	4.3
อัตราส่วนการเงินสำคัญๆ					
ROE (%)	7.0	19.3	8.1	8.2	9.3
ROA (%)	2.0	6.0	2.8	3.2	3.7
หนี้สินสุทธิ/(เงินสด)	4,777	4,619	4,616	3,942	3,470
อัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิ (X)	1.9	1.7	1.6	1.3	1.0
งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					
รายได้	5,752	7,236	7,195	6,890	7,118
EBITDA	904	1,123	698	751	826
ค่าเสื่อมราคา/การตัดจำหน่าย	583	590	554	565	577
EBIT	353	647	343	405	490
ดอกเบี้ย (จ่าย) รับ	-271	-200	-158	-141	-180
รายการอื่นๆ	90	172	198	218	240
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม/กิจการร่วมค้า	0	0	0	0	0
กำไรก่อนภาษี	81	448	185	264	310
ภาษีจ่าย	4	2	2	3	3
กำไรหลังภาษี	78	446	183	262	307
ส่วนที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	-3	-9	1	0	2
กำไรสุทธิ	172	535	242	262	308
กำไรก่อนรายการพิเศษ	78	446	183	262	307

ที่มา: PSR คาดการณ์

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

PST ไม่ได้พิจารณาคำแนะนำการลงทุนจากเพียงแค่ช่วงผลตอบแทนการลงทุนเชิงปริมาณ
ข้างต้นเพียงอย่างเดียว แต่ยังคำนึงถึงปัจจัยเชิงคุณภาพ เช่นผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง
ของหลักทรัพย์, บรรยากาศการการลงทุนในตลาด, อัตราการปรับตัวขึ้นของราคาหุ้น, ปัจจัยเร่ง
ของราคาหุ้น รวมถึง แรงเก็งกำไรในหลักทรัพย์ ก่อนคำแนะนำขั้นสุดท้าย

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
และชั้น 15 อาคารเวิร์ดคอม
849 ถนนสีลม แขวงสีลม
10500
โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอร์มทาวเวอร์
699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
โทร. 0 2722 8344-53
โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งจ้วน 1
333 ซอยเจษฎา ถนนวิภาวดี-รังสิต
แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก กรุงเทพฯ
10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด
308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3263
โทรสาร. 0 2363 3275

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
โทร. 0 2363 3469
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วเป็ก
เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
แขวงมหาพฤฒาราม 320
เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขารังสิต

ชั้น G ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
ถนนวิฑู แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0 2650 9717
โทรสาร. 0 2657 9722

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไคว้ฮั่ว
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารโรดบาย
52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
โทร. 0 4322 6026
โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต. พังสุขลา
อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
โทร. 0 3849 0669
โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์
59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
อ. เมือง จ. พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์ริบเบอร์
55 ถนนราษฎร์ยี่นดี ต. หาดใหญ่
อ. หาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
โทรสาร. 0 7422 0908

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิท 3D อาคารเรดาร์ก๊อปปี้
607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
อ. หาดใหญ่ จ. สงขลา 90110
โทร. 0 7422 3044
โทรสาร. 0 7422 3620

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนค ตำบลตลาด
อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
โทร. 077 206 131
โทรสาร. 077 206 151

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
อ. เมือง จ.ชุมพร 86000
โทร. 0 7757 0652-3
โทรสาร. 0 7757 0441

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทมหาชน

ระดับคะแนน

ต่ำกว่า 50%
50-59%
60-69%
70-79%
80-89%
90-100%

สัญลักษณ์

ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักและการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และ ตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะชน และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุน ทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการ ประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

อนึ่ง, ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทย เท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

สำนักงานต่างประเทศ

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
Websites: www.phillip.com.hk

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, Bangkok,
Bangkok 10500 Thailand
Tel (66-2) 6351700 / 22680999 Fax (66-2) 22680921
Website www.phillip.co.th

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

AUSTRALIA

PhillipCapital Australia
Level 37, 530 Collins Street,
Melbourne, Victoria 3000, Australia
Tel (613) 96298380 Fax (613) 96148309
Website: www.phillipcapital.com.au

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

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 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

บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ