

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ - MEDIA

ม.ย. งบโฆษณารวมเพิ่มขึ้น 11.38% y-y

Report type: Sector Update

ภาพรวมอุตสาหกรรม

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ที่วิเคราะห์มีทั้งหมด 9 บริษัท ซึ่งประกอบธุรกิจทางด้านสื่อ เพลง โรงพิมพ์ ร้านหนังสือ และเกมออนไลน์

- งบโฆษณารวมในเดือน มิ.ย. เพิ่มขึ้น 11.38% y-y โตเกิน 10% ติดต่อกันเป็นเดือนที่ 2 โดยมีงบโฆษณาจากโรงภาพยนตร์และในศูนย์การค้าเป็นตัวหนุน
- สื่อ Mass Media มีส่วนแบ่งตลาดลดลง จากการเติบโตในระดับที่ต่ำกว่าสื่ออื่น ซึ่งหากดูในสื่อโทรทัศน์ ช่อง 3 จะมีการฟื้นตัวดีสุด และน่าจะมิกำไร 2Q55 สูงเป็นประวัติการณ์ ในขณะที่ MCOT จะยังเห็นการลดลงจากฐานที่สูงในปีก่อนและยังไม่สามารถสรรหาผู้อ่านรายการใหญ่คนใหม่ได้
- แนะนำ “ลงทุนปกติ” ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ Top pick ในกลุ่มที่อิงรายได้จากโฆษณา แนะนำ MCOT ราคาพื้นฐาน 33.50 บาท แม้ผลประกอบการยังไม่ดี แต่ก็ซื้อขายใน P/E ที่ต่ำและมี Div. Yield ดีกว่า และกลุ่มที่ไม่ได้อิงรายได้โฆษณา แนะนำ AS ราคาพื้นฐาน 19.70 บาท

ประเด็นข่าว ?

เดือน มิ.ย. ฟื้นตัว 11.38% y-y โตเกิน 10% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2

ความเห็น ?

ช่วง 27 ก.ค. – 12 ส.ค. จะเป็นอีกช่วงที่ดีสำหรับธุรกิจโทรทัศน์ จากการถ่ายทอดโอลิมปิก 2012

คำแนะนำการลงทุน ?

แนะนำ “ลงทุนปกติ” ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ Top pick ได้แก่ MCOT และ AS

กลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

ธนาคาร	Rating	ราคา (บาท)	TP (บาท)	Return* (%)	มูลค่าตลาด (ล้านบาท)
สถานีโทรทัศน์และผลิตรายการ					
BEC	ทยอยขาย	54.50	49.00	-5.9%	109,000
MCOT	ซื้อ	28.25	33.50	25.7%	19,411
WORK	ทยอยขาย	27.75	24.00	-9.2%	7,135
เพลงและสื่อ					
GRAMMY	ขาย	23.80	17.60	-25.2%	12,620
RS	ถือ	4.16	4.08	2.9%	3,631
โรงภาพยนตร์					
MAJOR	ทยอยซื้อ	17.60	18.10	8.2%	15,568
โรงพิมพ์และร้านหนังสือ					
SE-ED	ถือ	12.20	11.70	2.1%	4,347
TKS	ซื้อ	7.10	8.90	32.4%	1,761
เกมออนไลน์					
AS	ซื้อ	17.20	19.70	22.7%	5,287

หมายเหตุ: Return = Upside + ผลตอบแทนเงินปันผล

ที่มา: Bloomberg, PSR

งบโฆษณาเดือน มิ.ย. 55 โต 11.38% y-y

รายงานตัวเลขงบโฆษณารวมจากนิตยสารในเดือน มิ.ย. เติบโต 11.38% y-y เป็น 10,117 ล้านบาท ซึ่งเป็นการเติบโตเกิน 10% ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 โดยสื่อโทรทัศน์ได้รับประโยชน์จากการถ่ายทอดฟุตบอลยูโร ถึงแม้จะมีปัญหาในเรื่องของการรับชมผ่านจานดาวเทียม เมื่อรวมใน 2Q55 และครึ่งปีแรก จะมีการเติบโตที่ 7.67% และ 6.39% ตามลำดับ ซึ่งยังอยู่ในช่วงการเติบโตที่ 5-10% ตามที่ทางฝ่ายคาดไว้ในปี 55

โรงภาพยนตร์และในศูนย์การค้าโตโดดเด่น โทรทัศน์โตชะลอลง

งบโฆษณาผ่านโรงภาพยนตร์โตโดดเด่นสุดในเดือน มิ.ย. ที่ 122.12% จากจำนวนโรงภาพยนตร์เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในสาขาใหญ่ เช่น เมกาบางนา 15 โรง เทอร์มินอล 21 8 โรง เซ็นทรัลพระรามเก้า 11 โรง และปริมณฑล 17 โรง ตามด้วยสื่อในศูนย์การค้าที่โต 90.45% จากการเพิ่มพื้นที่สื่อในโลตัสและ BigC ส่วนสื่อหลัก (Mass Media) อัตราการเติบโตจะอยู่ในระดับที่ไม่สูง โดยสื่อโทรทัศน์ซึ่งมีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดเติบโตเพียง 3.69% จากจำนวนช่องและเวลาโฆษณาที่มีจำกัด โดยเฉพาะช่องหลัก 3 และ 7 ที่มีอัตราการขายโฆษณาค่อนข้างเต็ม โดยส่วนแบ่งตลาดของกลุ่ม Mass Media ลดลง จากการเติบโตที่น้อยกว่าสื่ออื่น

ตารางที่ 1

สื่อ	มิ.ย. 55	ส่วนแบ่ง	มิ.ย. 54	ส่วนแบ่ง	% +/-
โทรทัศน์	5,671	56.05	5,469	60.21	3.69
วิทยุ	557	5.51	513	5.65	8.58
หนังสือพิมพ์	1,354	13.38	1,305	14.37	3.75
นิตยสาร	380	3.76	501	5.52	-24.15
โรงภาพยนตร์	1,155	11.42	520	5.72	122.12
สื่อนอกอาคาร	390	3.85	351	3.86	11.11
สื่อเคลื่อนที่	259	2.56	226	2.49	14.60
ศูนย์การค้า	299	2.96	157	1.73	90.45
อินเทอร์เน็ต	51	0.50	41	0.45	24.38
รวม	10,117	100	9,083	100	11.38

ตารางที่ 2

สื่อ	6M55	ส่วนแบ่ง	6M54	ส่วนแบ่ง	% +/-
โทรทัศน์	32,980	58.41	32,493	61.22	1.50
วิทยุ	3,018	5.34	2,868	5.40	5.23
หนังสือพิมพ์	7,465	13.22	7,152	13.48	4.38
นิตยสาร	2,432	4.31	2,822	5.32	-13.82
โรงภาพยนตร์	5,441	9.64	3,333	6.28	63.25
สื่อนอกอาคาร	2,247	3.98	2,119	3.99	6.04
สื่อเคลื่อนที่	1,340	2.37	1,257	2.37	6.60
ศูนย์การค้า	1,257	2.23	804	1.51	56.34
อินเทอร์เน็ต	285	0.50	227	0.43	25.55
รวม	10,117	100	9,083	100	11.38

ช่อง 3 มีการฟื้นตัวดีสุด และ MCOT ยังคงลดลง

จากข้อมูลที่ได้รับงบโฆษณารายช่องในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ช่อง 3 มีการฟื้นตัวได้ดีสุดเมื่อเทียบกับช่องอื่น โดยในเดือน มิ.ย. จะยังเห็นการเติบโตจากการได้เป็นผู้ถ่ายทอดหลักฟุตบอลยูโรและรายการ Thailand's Got Talent คาดจะเห็นกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ ส่วน MCOT คาดจะเห็นกำไรลดลง y-y จากรายได้ที่ลดลง เนื่องจากในปีก่อนทำผลประกอบการได้ดีมาก อีกทั้ง การที่ยังไม่สามารถสรรหาผู้อำนวยการใหญ่คนใหม่ได้ ก็ทำให้เกิดความกังวลถึงทิศทางนโยบายในอนาคต

ตารางที่ 3

ช่อง	3	5	7	MCOT	NBT	รวม
เม.ย.-พ.ค. 55	3,208	1,999	3,638	2,240	336	11,421
เม.ย.-พ.ค. 54	3,022	1,977	3,624	2,355	445	11,423
+/-	6.15%	1.11%	0.39%	-4.88%	-24.49%	-0.02%

ใน 3Q55 สื่อโทรทัศน์จะได้ประโยชน์จากการถ่ายทอดโอลิมปิก

ช่วง 27 ก.ค. - 12 ส.ค. ซึ่งจะมีการถ่ายทอดโอลิมปิก 2012 ที่ลอนดอน จะเป็นช่วงที่ดีอีกช่วงหนึ่งของสื่อโทรทัศน์ ซึ่งเป็นกิจกรรมใหญ่ที่ผู้ลงโฆษณาจะมีการใช้งบมากขึ้นในช่วงดังกล่าว

ยังคงแนะนำ “ลงทุนปกติ” ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์

ยังคงแนะนำ “ลงทุนปกติ” ในกลุ่มสื่อและสิ่งพิมพ์ Top Pick ในกลุ่มที่อิงรายได้โฆษณาแนะนำ MCOT แม้ผลประกอบการจะยังไม่ฟื้นตัวดี แต่ราคาหุ้นที่ยัง Laggard มาก ซื้อขายบน P/E เพียง 11.8 เท่า เทียบช่อง 3 ที่ 23.4 เท่า WORK 17.3 เท่า RS 13.4 เท่า และ GRAMMY 47.6 เท่า และ MAJOR 16.3 เท่า ในขณะที่มีผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีกว่าราคาพื้นฐาน 33.50 บาท ส่วนหุ้นที่ไม่อิงรายได้โฆษณาแนะนำ AS จากการให้บริการเกมในประเทศใหม่ ๆ อินโดนีเซียและฟิลิปปินส์ และการเข้าถือหุ้นในบริษัทเกมอันดับ 1 ในมาเลเซีย ราคาพื้นฐาน 19.70 บาท

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #9744	66 2 635 1700#480	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รัตดา ทวีแสงสกุลไทย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17972	66 2 635 1700#482	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูดยาพิศิษฐ์ชัย	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านตลาดทุน #2375	66 2 635 1700#481	วัสดุก่อสร้างพัฒนา อสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเสวตกานต์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17971	66 2 635 1700#484	เกษตรและอาหาร ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ดิยานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสันชนาการ
อรรถมงคล ตันดิธนาธร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #34100	66 2 635 1700#491	เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง
รักไผท ณรงค์ศักดิ์ *			

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #9501	66 2 635 1700#487
ชุตติกาญจน์ สันติเมธวิรุฬห์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494
วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร		

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

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

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร
สุธิพร อุปแก้ว


เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวัฒน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวิวัฒน์ 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 อาคารเล่าเป้งจ้วน 1 333 ซอยเฉยพ่วง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาทิต 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
สยามดิสคัฟเวอร์	อาคารสยามทาวเวอร์ ชั้นที่ 11 ยูนิตA2 ถนนพระราม 1 แขวงปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 0 2658 0776 โทรสาร. 0 2658 0773
สาขาต่างจังหวัด	
ขอนแก่น	ชั้น 4 อาคารไค้ยู่อะ 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4332 5044-8 โทรสาร. 0 4322 5687
ขอนแก่น - ริมบึง	ชั้น 3 อาคารอโรคา 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 0 4322 6026 โทรสาร. 0 4322 6796
พิษณุโลก	ชั้น 2 อาคารไทยศิวรัตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนารถ 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
แหลมงอบ	53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งซุขลา อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110 โทร. 0 3849 0669 โทรสาร. 0 3849 3125
ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์	25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา อ.เมือง จ.ชุมพร 86000 โทร. 0 7757 0652-3 โทรสาร. 0 7757 0441

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	สัญลักษณ์
ระดับคะแนน	
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 เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็น ข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล สํารวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูล 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