

Report type: Company Preview

ลักษณะธุรกิจ

TOP ดำเนินธุรกิจโรงกลั่นขนาด 275 kbd และธุรกิจต่อเนื่องปิโตรเคมี น้ำมันหล่อลื่น และโรงไฟฟ้า

- คาด 2Q55 พลิกเป็นขาดทุน 6,415 ล้านบาท จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน
- แนวโน้มค่าการกลั่นใน 2H55 คาดเพิ่มขึ้น HoH โดยมีปัจจัยหนุนจากอุปสงค์น้ำมันก๊าดโซลีนที่สูงจากอินโดนีเซีย และส่วนต่างน้ำมันกลุ่ม Middle Distillate ปรับเพิ่มขึ้น
- ปรับลดกำไรสุทธิปี 2555 ลง 46% เป็น 8,412 ล้านบาท
- แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2556 ที่ 65 บาท

ประเด็นข่าว ?

ราคาน้ำมันที่ปรับลดลง ส่งผลให้บริษัทมีบันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันสูงถึง 9.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล กดดันให้ผลประกอบการในงวดนี้พลิกเป็นขาดทุน

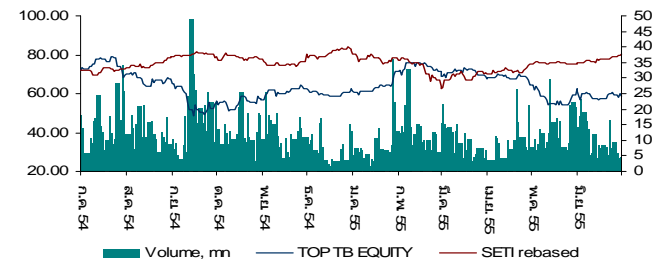
ความเห็น ?

คาดแนวโน้มค่าการกลั่นใน 2H55 จะปรับตัวดีขึ้น HoH เนื่องจากอุปสงค์การใช้้ำมันก๊าดโซลีนที่สูงของอินโดนีเซีย และส่วนต่างน้ำมันดีเซลที่ปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากระดับสต็อกที่อยู่ในระดับต่ำ และมีโรงกลั่นปิดซ่อมบำรุง

คำแนะนำการลงทุน ?

แนะนำ "ทยอยซื้อ" ราคาพื้นฐานปี 2556 ที่ 65 บาท

คำแนะนำ	2.00	ทยอยซื้อ
- คำแนะนำเดิม	1.00	ซื้อ
ราคาพื้นฐาน	65.00	
- ราคาพื้นฐานเดิม	76.50	
ราคาปิด	59.00	
ผลตอบแทนจากการลงทุน (%)	10.2%	
คาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.2%	
ผลตอบแทนรวม (%)	13.4%	
เบต้า (ข้อมูลรายสัปดาห์ 2 ปีย้อนหลัง)	1.41	
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	120,362	
มูลค่ากิจการ (ล้านบาท)	142,409	
ปริมาณซื้อขายเฉลี่ย/วัน 3 เดือนย้อนหลัง (ล้านบาท)	11.0	
Free Float %	50.0	



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (28/02/55)	(%)
1. บมจ. ปตท.	49.1
2. บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	5.5
3. HSBC (SINGAPORE) NOMINEES PTE LTD	2.3

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2554



ข้อมูลทางการเงิน

งบรวม	12/53	12/54	12/55F	12/56F
รายได้ (ล้านบาท)	324,352	448,773	438,741	429,048
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,956	14,853	8,412	11,031
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	4.39	7.28	4.12	5.41
กำไร (ปรับปรุง) (ล้านบาท)	8,351	15,205	8,412	11,031
กำไรต่อหุ้น (ปรับปรุง) (บาท)	4.09	7.45	4.12	5.41
P/E (X) (ปรับปรุง)	14.4	7.9	14.3	10.9
ราคาตามบัญชี (บาท)	37.04	41.68	41.75	45.25
P/B (X)	1.6	1.4	1.4	1.3
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	2.00	3.30	1.90	2.40
ผลตอบแทนเงินปันผล (%)	3.4	5.6	3.2	4.1

ที่มา: Bloomberg และ PSR คาดการณ์

*ข้อมูล P/E, P/B และ ผลตอบแทนเงินปันผลคิดจากราคาปิดล่าสุด

วิธีประเมินมูลค่า

P/E*56 (12x)

นักวิเคราะห์

ปริญนันท์ ตรีเพ็ชรชูพร นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973

โทร: 66 2 635 1700 ต่อ 488

คาด 2Q55 พลิกเป็นขาดทุนจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน

คาด 2Q55 บริษัทจะรายงานผลประกอบการออกมาขาดทุนสุทธิ 6,415 ล้านบาท ขาดทุนต่อหุ้นอยู่ที่ 3.14 บาท จากงวดเดียวกันปีที่แล้วกำไรสุทธิ 3,245 ล้านบาท และไตรมาสที่แล้วกำไรสุทธิ 7,226 ล้านบาท โดยบริษัทพลิกกลับมาขาดทุน เนื่องจาก 1) ราคาน้ำมันที่ปรับลดลงแรง โดยราคาน้ำมันดูไบเฉลี่ยในเดือนมิ.ย.55 เท่ากับ 94.4 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจากเฉลี่ยเดือนมี.ค.55 ที่ 122.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งเป็นสาเหตุหลักให้บริษัทมีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสูง โดยทางฝ่ายคาดไว้ที่ 9.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล จากไตรมาสที่แล้วกำไร 5.2 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และคาดว่าจะมีบันทึกต้นทุนค่าสินค้าคงคลังลดลง (LCM) อีกประมาณ 3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในงวดนี้คาดค่าการกลั่นไม่รวมสต็อกอยู่ที่ 4.26 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ทรงตัว y-y แต่เทียบ q-q ดีขึ้น 6.4% 2) ธุรกิจอะโรเมติกส์ยังไม่ฟื้นตัว โดยมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์ (PX-ULG95) ลดลง 14.6% y-y, 21% q-q เป็น 381 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล โดยในงวดนี้มีเพียงธุรกิจน้ำมันหล่อลื่น (TLB) ที่ปรับตัวดีขึ้นมีส่วนต่างผลิตภัณฑ์ (500SN-HSFO) เพิ่มขึ้น 24.6% q-q จาก 500 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เป็น 623 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล แต่เทียบ y-y ลดลง 20.2%

แนวโน้มค่าการกลั่นใน 2H55 คาดเพิ่มขึ้น HoH

ใน 1H55 คาดบริษัทจะทำค่าการกลั่นได้ที่ 4.13 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรลค่อนข้างต่ำกว่าสมมติฐานเดิมที่ทางฝ่ายคาดค่าการกลั่นเฉลี่ยไว้ที่ 5.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เนื่องจากในช่วง 2Q55 อุปสงค์น้ำมันก๊าดโซลินในช่วงฤดูร้อนของอเมริกาอ่อนแอกว่าคาด อีกทั้งยังปัญหาเศรษฐกิจยุโรปที่ยังยืดเยื้อ ทำให้ส่วนต่างน้ำมันก๊าดโซลินใน 2Q55 ไม่สูงเหมือนในอดีต โดยใน 2Q55 อยู่ที่ 13.9 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ลดลงจาก 1Q55 ที่เฉลี่ย 14.3 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล แต่อย่างไรก็ตามในปัจจุบันค่าการกลั่นได้กลับมาฟื้นตัว เนื่องจากอุปสงค์น้ำมันก๊าดโซลินที่เพิ่มขึ้นจากประเทศอินโดนีเซีย และมีโรงกลั่นปิดซ่อมบำรุง รวมถึงส่วนต่างน้ำมันในกลุ่ม Middle Distillate ที่ปรับเพิ่มขึ้นด้วย โดยล่าสุดส่วนต่างน้ำมันดีเซลอยู่ที่ประมาณ 17 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 2Q55 ที่เฉลี่ย 15.36 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล ซึ่งทางฝ่ายคาดแนวโน้มส่วนต่างน้ำมันกลุ่ม Middle Distillate จะเคลื่อนไหวในระดับสูงได้ต่อเนื่องถึง 4Q55 ซึ่งเป็นช่วงฤดูหนาวที่ทำให้อุปสงค์การใช้น้ำมันกลุ่มนี้สูงขึ้น ดังนั้นทางฝ่ายคาดแนวโน้มค่าการกลั่นใน 2H55 จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H55

ปรับลดกำไรสุทธิปี 2555 ลง 46% เป็น 8,412 ล้านบาท

ทางฝ่ายได้ปรับกำไรสุทธิปี 2555 ลดลง 46% จากเดิมที่ 15,588 ล้านบาท เป็น 8,412 ล้านบาท กำไรต่อหุ้น 4.12 บาท โดยกำไรที่ปรับลดลงเนื่องจากใน 1H55 ค่าการกลั่น และส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลินที่ฟื้นตัวน้อยกว่าคาด ดังนั้นทางฝ่ายจึงปรับสมมติฐานค่าการกลั่นลดลงจากเดิมที่ 5.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล เป็น 4.5 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล และ

ปรับส่วนต่างผลิตภัณฑ์พาราไซลิน (PX-ULG95) ลดลง 14.3% เป็น 420 เหรียญสหรัฐต่อบาร์เรล

ปรับราคาพื้นฐานเป็นปี 2556 เท่ากับ 65 บาท

ปรับราคาพื้นฐานเป็นปี 2556 เท่ากับ 65 บาท บน P/E ที่ 12 เท่า แนะนำ "ทยอยซื้อ"

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 ตียนานนท์	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17970	66 2 635 1700#483	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนันท์ ตริเพ็ชรชูพร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านหลักทรัพย์ #17973	66 2 635 1700#488	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชยกรรม การท่องเที่ยวและสันทนาการ
อรมมงคล 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 วราภรณ์ ตระกลธนสุนทร	นักวิเคราะห์การลงทุนด้านสัญญาซื้อขายล่วงหน้า #37928	66 2 635 1700#494

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

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

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากกร
สุธิพร อุปแก้ว





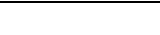
เรียบเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์
เนาวรัตน์ อังกรสุชน

* ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

สำนักงานในประเทศ

สำนักงานใหญ่	ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัดน์ 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 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ 10900 โทร. 0 2618 8400 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381
เยาวราช	ชั้น 19 อาคารกาญจนาตัด 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 อาคารตั้งฮั่วบ๊ัก 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
สยามดิสคัฟเวอรี	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 อาคารไทยศิวาร์ตน์ 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ 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
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	

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท	
ระดับคะแนน	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50%	ไม่มีสัญลักษณ์ใด ๆ
50-59%	
60-69%	
70-79%	
80-89%	
90-100%	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผล การสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูล ภายในในการประเมิน

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, Bangkok, 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 Kıymetler 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตามผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่งอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับวิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ