

CG Rating :



คำแนะนำ :

ซื้อ

ราคาปิด (บาท) :

282

ราคาเป้าหมาย (บาท) :

363

Financial Summary

(Btm) – Ended Dec	2556	2557	2558E	2559E
Core profit	93,302	77,408	107,350	103,570
Net profit	93,091	55,795	51,491	103,570
EBITDA	258,261	255,698	428,062	320,906
Core EPS (Bt)	32.67	27.10	37.58	36.26
EPS (Bt)	32.59	19.53	18.03	36.26
% EPS growth	-11.0%	-40.1%	-7.7%	101.1%
DPS (Bt)	13.00	11.00	11.00	18.13
EV/EBITDA (x)	6.15	6.21	3.71	4.95
PER (x)	8.65	14.44	15.64	7.78
Core PER (x)	8.63	10.41	7.50	7.78
PBV (x)	1.18	1.18	1.13	1.02
Div. yield (%)	4.6%	3.9%	3.9%	6.4%

Source: Company data, KTBST research

Stock data

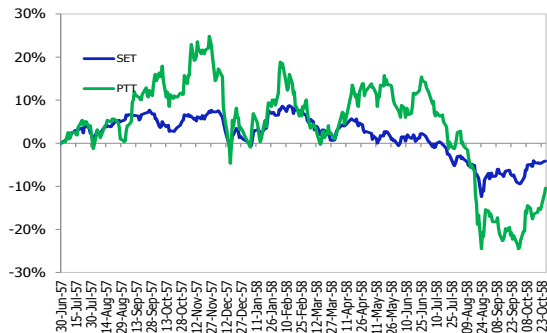
SET Index (29/10/2558)	1,390.04
Market cap (Bt mn)	805,476.50
Paid-up shares (million)	2,8563.00
Free float (%)	48.86
Par (Bt)	10.00

Source: Setsmart

Major Shareholders

1. กระทรวงการคลัง	51.11%
2. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.เอ็มเอฟซี จำกัด (มหาชน)	7.45%
3. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง โดย บลจ.กรุงไทย จำกัด (มหาชน)	7.45%

Source: Settrade



Source: Setsmart

Analyst: Bunya Wikaisuksakul

Fundamental Analyst on Capital Market

Register No : 061960

Tel.: +662 648 1120

Email : bunya.w@ktbst.co.th

คาดพลิกขาดทุนใน 3Q58 ก่อนฟื้นตัวปลายปี มองผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

PTT เป็นผู้ดำเนินธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีครบวงจรผ่านการดำเนินงานของบริษัทเองและการลงทุนในบริษัทย่อย เราคาดว่าบริษัทจะมีผลประกอบการพลิกเป็นขาดทุนใน 3Q58 จากการบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์ของ PTTEP และ stock loss ของกลุ่มโรงกลั่นในเครือ เรามอง PTT ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหลัง PTTEP ได้บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ซึ่งเป็นแรงกดดันราคาหุ้นไปแล้วใน 3Q58 ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการในปีถัดไปจะได้แรงหนุนจากธุรกิจก๊าซที่มีการปรับราคาในเดือนต.ค. เรามองราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายในระดับที่ต่ำเกินไป (ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ forward P/E ปี 59 เพียง 7.8 เท่าและมี dividend yield รว 6.4%) เราแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินราคาเหมาะสมของ PTT อยู่ที่ระดับ 363 บาท (P/E 59 ที่ 10 เท่า)

ผลประกอบการ 3Q58 พลิกขาดทุนจากการรับส่วนแบ่งด้วยค่าจาก PTTEP

เราคาดว่าผลประกอบการของ PTT ใน 3Q58 จะพลิกเป็นขาดทุนสุทธิราว 2 หมื่นล้านบาทซึ่งเราคาดว่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี เหตุผลหลักมาจากการบันทึกด้อยค่าสินทรัพย์ของ PTTEP กว่า 5 หมื่นล้านบาท (PTT รับมาราว 3 หมื่นกว่าล้านบาท) ขณะที่บริษัทย่อยอื่นอย่าง TOP IRPC และ PTTGC ก็มีผลขาดทุนจาก stock loss รวมประมาณ 1 หมื่นล้านบาทหลังราคาน้ำมันปรับตัวลงกว่า \$17 ใน 3Q58 ขณะที่ในส่วนของธุรกิจหลัก 1) ธุรกิจก๊าซธรรมชาติ มีปริมาณขายลดลงเล็กน้อยจากปริมาณการซื้อของ กฟผ. และลูกค้าอุตสาหกรรม 2) ธุรกิจการตลาดมีปริมาณขายน้ำมันสำเร็จรูปเพิ่มขึ้นหลังราคาน้ำมันทรงตัวในระดับต่ำขณะที่กำไรต่อหน่วยลดลงจากผลของ stock loss รว 1.7 พันล้านบาท ขณะที่เราคาดว่า PTT จะมีผลขาดทุนจาก FX loss 4.5 พันล้านบาทและบันทึกด้อยค่าธุรกิจปาล์มอีก 1 พันล้านบาท กดดันให้กำไรที่ระดับปกติไตรมาสละ 2 หมื่นล้านบาทพลิกเป็นขาดทุน

งบ 3Q58 ทำทั้งปีอ่อนตัว คาดผ่านจุดต่ำสุดแล้วลุ้นกำไรปีหน้ากลับสู่จุดปกติ

เรามองการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ของ PTTEP เป็นบวกต่อ PTT เนื่องจากแนวโน้มงบใน 3Q58 ก่อนข้างจะไม่ดีอยู่แล้วเพราะมี stock loss จากกลุ่มโรงกลั่นและ FX loss หลังเงินบาทอ่อนตัวลงมากกว่า 2.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ ซึ่งการบันทึกด้อยค่าดังกล่าวเป็นการลดความเสี่ยงต่อการขาดทุนจากการด้อยค่าของ PTTEP ในอนาคตแม้ราคาน้ำมันจะยังทรงตัวในระดับต่ำ เราคาดว่า PTT มีแนวโน้มฟื้นตัวกลับมาอย่างแข็งแกร่งใน 4Q58 จากธุรกิจของ PTT เองและกลุ่มบริษัทย่อยซึ่งจะมีเพียง PTTEP ที่ยังมีผลประกอบการทรงตัวในระดับต่ำจากการปรับราคาซื้อขายก๊าซในเดือนตุลาคม (ซึ่งส่งผลบวกต่อ PTT ที่เป็นผู้ซื้อก๊าซ) และราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ เราคาดว่ากำไรทั้งปีของ PTT จะมีแนวโน้มอ่อนตัวต่อจากปีที่แล้วอยู่ที่ระดับ 51,491 ล้านบาท (-7.7% YoY) ขณะที่ในปีข้างหน้ากำไรมีแนวโน้มฟื้นกลับสู่ระดับปกติที่ 1 แสนล้านบาท (+101.1% YoY) จากการหายไปของรายการพิเศษต่างๆ ทั้งนี้บริษัทยังมี upside จากการบันทึกกำไรการขายหุ้นของ SPRC ซึ่งมีแนวโน้มจะถูกบันทึกใน 4Q58 – 1Q59 หนุนกำไรให้ดีกว่าที่คาดได้

เริ่มต้นให้คำแนะนำ ซื้อ ราคาเหมาะสม 363 บาท

เราเริ่มต้นให้คำแนะนำ “ซื้อ” โดยมองว่า เรามองว่า PTT ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหลังจาก PTTEP ได้บันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ซึ่งเป็นแรงกดดันราคาหุ้นไปแล้วใน 3Q58 ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการในปีถัดไปจะได้แรงหนุนจากธุรกิจก๊าซที่มีการปรับราคาในเดือนต.ค. เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายในระดับที่ต่ำเกินไป (ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ forward P/E ปี 59 เพียง 7.8 เท่าและมี dividend yield รว 6.4%) เราประเมินราคาเหมาะสมของ PTT อยู่ที่ระดับ 363 บาท (P/E 59 ที่ 10 เท่า)

ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมันและผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องในตลาดโลก, นโยบายด้านพลังงานและการควบคุมจากภาครัฐ, ความสำเร็จของโครงการลงทุนและความเสี่ยงในการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์

Quarterly Income Statement

(Btm)	3Q57	4Q57	1Q58	2Q58	3Q58E	%QoQ	%YoY
Sales	757,619	732,352	515,583	536,678	511,809	-4.6%	-32.4%
Cost of sales	708,320	718,898	467,027	470,926	462,944	-1.7%	-34.6%
Gross profit	49,299	13,454	48,556	65,751	48,865	-25.7%	-0.9%
SG&A	13,481	10,291	13,376	18,564	18,425	-0.7%	36.7%
EBITDA	57,563	32,793	78,990	90,893	122,362	34.6%	112.6%
Financial costs	5,369	311	7,893	7,829	7,829	0.0%	45.8%
Norm profit	23,037	9,954	20,978	27,149	33,963	25.1%	47.4%
Net profit	24,558	-26,658	22,919	23,746	-20,433	n.m.	n.m.
EPS	8.60	-9.33	8.02	8.31	-7.15	n.m.	n.m.
Gross margin (%)	6.5%	1.8%	9.4%	12.3%	9.5%	-22.1%	46.7%
Net profit margin (%)	3.2%	-3.6%	4.4%	4.4%	-4.0%	n.m.	n.m.

Company description: บริษัทเป็นผู้ดำเนินงานธุรกิจพลังงานและปิโตรเคมีครบวงจรโดยผ่านธุรกิจที่ดำเนินงานเองและการลงทุนผ่านบริษัทย่อย ได้แก่ ส้ารวจและผลิต จัดหาและจำหน่าย ขนส่วน โรงแยกก๊าซธรรมชาติ โรงกลั่น ปิโตรเคมีและธุรกิจที่เกี่ยวข้องอื่นทั้งในและต่างประเทศ

Balance Sheet

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558E	2559E	2560E
Cash & bank deposits	160,370	316,757	233,259	312,322	373,670
Accounts receivable - net	311,121	220,245	146,321	152,184	156,492
Inventories	44,172	147,930	117,057	121,747	125,193
Other current assets	7,913	19,309	14,632	15,218	15,649
Total current assets	523,577	704,241	511,268	601,472	671,004
Investments	269,949	125,178	125,178	125,178	125,178
Fixed assets	958,024	1,377,727	1,187,427	1,101,264	1,045,133
Other assets	53,489	43,309	33,766	35,119	36,113
Total assets	1,805,039	2,250,455	1,857,639	1,863,033	1,877,428
Short-term loans	14,336	31,811	22,511	23,413	24,076
Accounts payable	303,930	234,547	186,840	194,327	199,828
Current maturities	46,133	105,306	82,002	54,858	44,551
Other current liabilities	42,320	40,840	31,515	32,778	33,706
Total current liabilities	406,719	412,504	322,868	305,377	302,160
Long-term debt	425,880	591,694	509,692	454,834	410,283
Other LT liabilities	149,598	191,562	139,567	145,160	149,269
Total LT liabilities	575,478	783,256	649,260	599,994	559,552
Total liabilities	982,197	1,195,760	972,128	905,371	861,712
Registered capital	28,572	28,572	28,572	28,572	28,572
Paid-up capital	28,563	28,563	28,563	28,563	28,563
Share premium	29,211	29,211	29,211	29,211	29,211
Retained earnings	634,882	646,786	666,858	739,009	797,063
Others	-10,346	-21,274	-8,885	-8,885	-8,885
Minority interests	140,532	371,408	169,764	169,764	169,764
Shareholders' equity	822,842	1,054,694	885,511	957,662	1,015,716

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558E	2559E	2560E
Net profit	93,091	55,795	51,491	103,570	109,839
Depreciation	76,244	108,341	245,963	125,088	118,712
Chg in working capital	13,361	-34,684	9,992	1,849	1,359
CF from operations	182,697	129,451	307,446	230,507	229,910
Capital expenditure	-177,012	-110,040	-55,663	-38,925	-62,581
Others	-19,029	18,037	0	0	0
CF from investing	-196,041	-92,003	-55,663	-38,925	-62,581
Free cash flow	5,685	19,411	251,783	191,582	167,329
Net borrowings	30,527	37,697	-114,607	-81,099	-54,196
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	-34,993	-40,648	-31,419	-31,419	-51,785
Others	34,848	-358	-189,255	0	0
CF from financing	30,382	-3,309	-335,281	-112,519	-105,981
Net change in cash	17,037	34,139	-83,498	79,063	61,348

Source: Company data, KTBST research

Income Statement

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558E	2559E	2560E
Sales	2,842,408	2,834,732	2,251,087	2,341,295	2,407,563
Cost of sales	2,650,655	2,645,641	2,017,677	2,085,517	2,143,786
Gross profit	191,753	189,091	233,410	255,778	263,777
SG&A	50,119	58,791	76,837	79,604	81,857
EBITDA	258,261	255,698	428,062	320,906	320,846
Depre. & amortization	76,244	108,341	245,963	125,088	118,712
Equity income	26,356	2,942	9,923	7,938	8,176
Other income	14,027	14,115	15,604	11,706	12,038
EBIT	182,017	147,357	182,099	195,818	202,134
Financial costs	20,593	22,218	31,380	26,655	23,945
Income taxes	47,649	41,029	30,363	33,833	35,638
Net profit before minority	113,775	84,110	120,356	135,331	142,551
Minority interest	20,473	6,703	13,006	31,761	32,712
Normalized earnings	93,302	77,408	107,350	103,570	109,839
Extraordinary items	-210	-21,613	-55,859	0	0
Net profit	93,091	55,795	51,491	103,570	109,839

Key Ratios

Year End Dec (Btm)	2556	2557	2558E	2559E	2560E
Growth (%)					
Revenue	1.7%	-0.3%	-20.6%	4.0%	2.8%
EBITDA	-0.6%	-1.0%	67.4%	-25.0%	0.0%
Net profit	-11.0%	-40.1%	-7.7%	101.1%	6.1%
Normalized earnings	-13.3%	-17.0%	38.7%	-3.5%	6.1%
Profitability Ratio (%)					
Gross profit margin	6.7%	6.7%	10.4%	10.9%	11.0%
EBITDA margin	9.1%	9.0%	19.0%	13.7%	13.3%
Normalized profit margin	3.3%	2.7%	4.8%	4.4%	4.6%
Net profit margin	3.3%	2.0%	2.3%	4.4%	4.6%
ROA	5.2%	2.5%	2.8%	5.6%	5.9%
ROE	11.3%	5.3%	5.8%	10.8%	10.8%
Stability					
D/E (x)	1.19	1.13	1.10	0.95	0.85
Net D/E (x)	0.40	0.39	0.43	0.23	0.10
Interest Coverage Ratio	12.54	11.51	13.64	12.04	13.40
Current ratio (x)	1.29	1.71	1.58	1.97	2.22
Quick ratio (x)	1.18	1.35	1.22	1.57	1.81
Per Share (Bt)					
Reported EPS	32.59	19.53	18.03	36.26	38.46
Normalized EPS	32.67	27.10	37.58	36.26	38.46
Book value	238.88	239.22	250.59	275.85	296.17
Dividend	13.00	11.00	11.00	18.13	19.23
Valuation (x)					
PER	8.65	14.44	15.64	7.78	7.33
Normalized PER	8.63	10.41	7.50	7.78	7.33
P/BV	1.18	1.18	1.13	1.02	0.95
EV/EBTDA	6.15	6.21	3.71	4.95	4.95
Dividend yield (%)	4.6%	3.9%	3.9%	6.4%	6.8%

Disclaimer

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีมติไม่แนะนำซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด: KTBST

สำนักงานใหญ่

87/2 อาคารซีอาร์ซี ทาวเวอร์ ชั้น 18, 39 ออลซีเอ็นเอสเพลส ถนนวิทย์ แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330 โทร. 66 (0) 2648 1111 โทรสาร 66 (0) 2648 1000

สาขาอุดรธานี

59 ถนนบริเวณตลาดธนารักษ์ ต.หมากแข้ง อ.เมือง จ.อุดรธานี 41000 โทร. 66 (0) 4224 1149 โทรสาร 66 (0) 4224 5567

สาขาเบง

42 ถนนสุขยางค์ ต.เบง อําเภอเบง จังหวัดยะลา 95110 โทร. 66 (0) 7324 5309 โทรสาร 66 (0) 7324 5306

สาขาหาดใหญ่

เลขที่ 200/315, 200/321, 200/323, 200/325, 200/327 อาคารจุล็ดตหาดใหญ่พลาซ่า ชั้นที่ 3 ถนนนิตพัทธ์อุทิศ 3 ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110 โทร. 66 (0) 7422 1100 โทรสาร 66 (0) 7422 1309

สาขาเยาวราช

215 อาคารแกรนด์ไชน่า ชั้น 7 ถนนเยาวราช แขวงสัมพันธวงศ์ เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100 โทร. 66 (0) 2687 7600 โทรสาร 66 (0) 2687 7601

สาขาอุบลราชธานี

30/3 ถนนนครบาล ต.ในเมือง อ.เมือง จ.อุบลราชธานี 34000 โทร. 66 (0) 4525 5120 โทรสาร 66 (0) 4525 6318

สาขาเชียงใหม่

เลขที่ 45/4-5 ศรีรัตนคอนโดมิเนียม 2 ห้องเลขที่ 105-106 ถนนห้วยแก้ว ต.สุเทพ อ.เมือง จ.เชียงใหม่ 50200 โทร. 66 (0) 5322 5133 โทรสาร 66 (0) 5322 5813

สาขาออนไลน์ สาขาลาดพร้าว 124

เลขที่ 23 อาคาร ชาร์เตอร์เฮาส์ ชั้น 3 ห้อง 3A ลาดพร้าว 124 แขวงพลับพลา เขตวังทองหลาง กรุงเทพมหานคร 10310 โทร. 66 (0) 2934 1401 โทรสาร 66 (0) 2934 1676

สาขาขอนแก่น

เลขที่ 381 อาคาร เดอะเรสซิเดนซ์ ชั้น 1 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000 โทร. 66 (0) 4346 8468 โทรสาร 66 (0) 4346 8474


สาขายะลา

27/7-9 ถนนพิศาลอุทิศ ต.สะเดา อ.เมืองยะลา จ.ยะลา 95000 โทร. 66 (0) 7325 5538 โทรสาร 66 (0) 7325 5549

สาขาชลบุรี

894 ชั้น 1 อาคารศูนย์การค้าโอเชียน เซ็นเตอร์พอยท์ ถนนสุขุมวิท ต.บางปลาสร้อย อ.เมือง จ.ชลบุรี 20000 โทร. 66 (0) 3828 6010 โทรสาร 66 (0) 3828 6026

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2013

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัดมิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Definition of Rating

- BUY "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- HOLD "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **ต่ำกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- SELL "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน **สูงกว่า** มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน