

PS

บริษัท พกษา เรียลเอสเตท จำกัด (มหาชน)

Company Update

ผู้บริหารปรับเป้าเพิ่มเป็น 4 หมื่นล้านบาท

■ ยอดขายงวด 8 เดือน ทำได้ 2.9 หมื่นล้านบาท

PS ปรับเป้ายอดขาย (Presale) ทั้งปีเพิ่มขึ้นอีก 14% เป็น 4 หมื่นล้านบาท หลังจากยอดขายที่ทำได้แล้วในงวด 8 เดือนแรก เดิมโตสูงเป็น 2.9 หมื่นล้านบาท จากโครงการแนวราบ 62% (บ้านเดี่ยว 22% ทาวน์เฮาส์ 40%) และ คอนโดมีเนียม 37% งานต่างประเทศ 1% สำหรับแนวโน้มที่เหลือของปีนี้ เรายังคงประมาณการอนุรักษ์นิยมและต่ำกว่าเป้าหมายใหม่ของบริษัท โดยคงไว้ที่ 3.5 หมื่นล้านบาท จากความกังวลต่อกำลังซื้อที่อาจจะชะลอลงตามภาวะเศรษฐกิจ

■ รุกตลาดสินค้าคอนโดมีเนียมระดับสูงต่อเนื่อง

PS เปิดโครงการคอนโดมีเนียมในช่วง 2H56 หลายโครงการ โดยในเดือน ส.ค. เปิดตัวโครงการ The Campus เกษตรนาวมินทร์ ประสบความสำเร็จค่อนข้างสูงโดยมียอดขายไปแล้ว 95% ของมูลค่าโครงการรวม 2 พันล้านบาท ในเดือน ก.ย. PS จะเปิดตัวโครงการคอนโดมีเนียม The Reserve ที่ตั้งราคาขายเฉลี่ย 5 ล้านบาทต่อห้อง ซึ่งถือว่าเป็นโครงการระดับพรีเมียม หลังจาก PS ประสบความสำเร็จจากโครงการคอนโดมีเนียมแบบ Luxury Boutique (The Editor และ Chapter One The Campus) ที่สามารถปิดโครงการได้เพียง 2 วันหลังจากเริ่มเปิดขาย

■ งานในมือเข้าสู่ระดับสูงที่ 4.9 หมื่นล้านบาท

ปัจจุบัน PS มีงานในมือที่รอบันทึกรายได้สูงถึง 4.9 หมื่นล้านบาท โดยสัดส่วนประเภทที่อยู่อาศัยที่รอรับรายได้หลัก 60% มาจากสินค้าคอนโดมีเนียม ทาวน์เฮาส์ 28% บ้านเดี่ยว 11% ซึ่งตามแผนการโอนกรรมสิทธิ์และรับรายได้ใน 2H56 จากงานในมือราว 2.5 หมื่นล้านบาท ทำให้เราคาดว่าผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลังจะเติบโตสูง 33% HoH และ 29% YoY ส่วนงานในมือที่เหลืออีก 2.4 หมื่นล้านบาท จะทยอยรับรายได้ระหว่างปี 2557-2559 โดยมีแผนการโอนในปี 2558 มากสุดราว 1 หมื่นล้านบาท ทำให้เรามองว่า PS มีความมั่นคงของรายได้จากงานในมือที่ทยอยรับรู้ต่อเนื่อง

■ แนะนำ "ซื้อ"

เรามองว่าการปรับเป้ายอดขายล่าสุดจะทำให้ PS มีโอกาสปรับเป้ารายได้เพิ่มในอนาคตนี้ อย่างไรก็ดี เรายังคงเป้าหมายรายได้เดิมของเราที่ 3.5 หมื่นล้านบาท เนื่องจากเรายังกังวลต่อความสามารถโอนกรรมสิทธิ์ในช่วงที่เหลือของปี ทั้งนี้เป้าหมายรายได้ปีนี้ยังเติบโตจากปีก่อนถึง 32% ทำให้โอกาสในการทำกำไรสุทธิตามเป้าหมายของเรายังเป็นไปได้สูง เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" PS จากประเด็นความแข็งแกร่งของงานในมือในระดับสูง คงมูลค่าเหมาะสม 28.80 บาท

ผลประกอบการ (ล้านบาท)	ปี 2554	ปี 2555	ปี 2556F	ปี 2557F
รายได้รวม	23,263	27,023	35,500	40,825
กำไรขั้นต้น	8,538	9,133	11,715	13,881
กำไรก่อนภาษีดอกเบี้ยค่าเสื่อม	3,884	5,208	6,603	7,757
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-14%	34%	27%	17%
กำไรสุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.28	1.76	2.22	2.40
อัตรากำไรสุทธิ (%)	-19%	38%	31%	8%
เงินปันผลต่อหุ้น (บาท)	0.40	0.50	0.71	0.80
อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	4.0	4.6
ราคาหุ้น / กำไรต่อหุ้น (เท่า)	13.86	9.99	7.93	7.34
ราคาหุ้น / มูลค่าทางบัญชี (เท่า)	1.54	1.94	1.71	1.49

ที่มา :บริษัท / kktrade research

คำแนะนำ	ซื้อ
มูลค่าเหมาะสม (คงเดิม)	28.80 บาท
วิธีการประเมินมูลค่าหุ้น	P/E Multiple
ราคาปิด 9 ส.ค. 56	17.60 บาท
ส่วนต่างจากราคาตลาด	+ 63%
ผลตอบแทนเงินปันผล	+4%
CG Rating	▲▲▲▲▲

มุมมองทางเทคนิค (เฉพาะวันที่ออกบทวิเคราะห์)

แนวรับ	17.00	แนวต้าน	20.00
--------	-------	---------	-------



ธุรกิจของบริษัท

พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ประเภทบ้านทาวน์เฮาส์ บ้านเดี่ยว และอาคารชุด โดยเน้นพื้นที่ในกรุงเทพมหานคร และปริมณฑล รวมถึงเขตศูนย์กลางธุรกิจของกรุงเทพฯ

ข้อมูลของบริษัท

ทุนจดทะเบียนชำระแล้ว (ล้านบาท)	2,213.2
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	1.00
นโยบายปันผล (%)	>30%ของกำไร
Free Float (%)	26.06
มูลค่าทางบัญชี (บาท)	9.58
ราคาสูงสุด/ต่ำสุด 12 เดือน (บาท)	35.50/15.20

ข้อมูลกลุ่มอุตสาหกรรม

กลุ่มอุตสาหกรรม	อสังหาริมทรัพย์
น้ำหนักการลงทุน	มากกว่าตลาด
ค่าเฉลี่ย PE ของกลุ่มฯ (เท่า)	14.65
ค่าเฉลี่ย PBV ของกลุ่มฯ (เท่า)	2.22

นักวิเคราะห์ วิชชดา ปลั่งมณี
 Wichuda_p@kks.co.th
 02 680 2936

ตารางแสดงผลประกอบการบริษัท

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					อัตราส่วนทางการเงิน				
งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F	งวดบัญชี – ธ.ค.	2554	2555	2556F	2557F
รายได้	23,263	27,023	35,500	40,825	ความสามารถทำกำไร				
ต้นทุนขาย	14,724	17,890	23,785	26,945	อัตรากำไรขั้นต้น	36.7	33.8	33.0	34.0
กำไรขั้นต้น	8,538	9,133	11,715	13,881	อัตรากำไรจาก EBITDA	18.2	20.6	19.7	20.0
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	4,654	3,925	5,112	6,124	อัตรากำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	16.7	19.3	18.6	19.0
กำไรก่อนดอกเบี้ยและภาษี	3,884	5,208	6,603	7,757	อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น	17.6	21.0	23.4	21.7
ค่าเสื่อมราคา	339	368	386	406	อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์	7.5	9.1	10.8	10.3
EBITDA	4,224	5,576	6,989	8,162	อัตราส่วนสภาพคล่อง (วัน)				
ดอกเบี้ยจ่าย	137	305	320	352	ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย	1.0	1.5	2.5	3.5
รายได้อื่น	159	117	120	121	ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย	515	794	755	609
กำไร (ขาดทุน) ก่อนภาษี	3,906	5,021	6,403	7,521	ระยะเวลาชำระหนี้	52	55	35	35
ภาษีนิติบุคคล	1,071	1,123	1,297	2,008	ระยะเวลาหมุนเงินสดสุทธิ	464	740	722	577
กำไร (ขาดทุน) หลังภาษี	2,835	3,898	5,107	5,513	อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)				
รายการพิเศษ	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่อง	3.2	2.8	2.7	2.7
ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	0	0	0	0	อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว	0.2	0.1	0.1	0.2
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	2,835	3,898	5,107	5,513	ความสามารถทางการเงิน (เท่า)				
กำไร (ขาดทุน) จากธุรกิจปกติ	2,835	3,898	5,107	5,513	อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น	1.5	1.2	1.1	1.1
					หนี้ที่มีดอกเบี้ยต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.6	0.4	0.4	0.3
					อัตราส่วนสามารถจ่ายดอกเบี้ย	28.3	17.1	20.6	22.0
					อัตราส่วนความสามารถชำระภาระผูกพัน	4.0	1.8	1.6	1.4
					อัตรากำไรเติบโต (%)				
					การเติบโตของรายได้	0%	16%	31%	15%
					การเติบโตของ EBITDA	-11%	32%	25%	17%
					การเติบโตของกำไรจากธุรกิจปกติ	-19%	38%	31%	8%
					การเติบโตของกำไรสุทธิ	-19%	38%	31%	8%
					การเติบโตของกำไรต่อหุ้น	-19%	38%	31%	8%
					อัตราต่อหุ้น (บาท)				
					กำไรต่อหุ้น	1.28	1.76	2.22	2.40
					เงินปันผลต่อหุ้น	0.40	0.50	0.71	0.80
					มูลค่าบัญชีต่อหุ้น	7.69	9.07	10.27	11.80
					อัตราเทียบ (x)				
					อัตราส่วนราคาหุ้นต่อกำไร	13.9	10.0	7.9	7.3
					อัตราส่วนราคาหุ้นต่อมูลค่าบัญชี	1.54	1.9	1.7	1.5
					อัตราผลตอบแทนเงินปันผล (%)	2.4	3.0	4.0	4.6

ที่มา : ข้อมูลบริษัท / kktrade ประมาณการ

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นไปตามการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่สาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

สำนักงานใหญ่

500 อาคารอัมรินทร์ทาวเวอร์ ชั้น 7 ถนนเพลินจิต
แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทรศัพท์ 0-2680-2222 โทรสาร 0-2680-2233
Email: customerservices@kks.co.th

สาขาอโศก

209 อาคารเค ทาวเวอร์ ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก)
แขวงคลองเตยเหนือ เขตวัฒนา จังหวัดกรุงเทพฯ 10110
โทรศัพท์ 0-2680-2900 โทรสาร 0-2680-2995
Email : asoke@kks.co.th

สาขาเชียงใหม่

33 อาคารเกียรตินาคิน แยกช่วงสิงห์ ถนนเชียงใหม่-
ลำปาง ตำบลช้างเผือก อำเภอเมือง เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ (053) 220-751-54, (053) 220-760
โทรสาร (053) 220-763, (053) 220-765
Email : Chiangmai@kks.co.th

สาขาขอนแก่น

9/2 ถนนประชาสโมสร
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง ขอนแก่น 40000
โทรศัพท์ (043) 337-700-10 โทรสาร (043) 337-721
Email : khonkaen@kks.co.th

สาขารยอง

125/1 ถนนจันทอุดม (ระยอง - บ้านค่าย)
ตำบลเชิงเนิน อำเภอเมือง ระยอง 21000
โทรศัพท์ (038) 617-477-85 โทรสาร (038) 617-490
Email : rayong@kks.co.th

สาขานนท์บุรี

ชั้น 4 อาคารเลขที่ 68/30 - 32 หมู่ที่ 8 ตำบลบางกระ
สอบ อำเภอเมือง จังหวัดนนทบุรี 11000
โทรศัพท์ 0-2527-8744 โทรสาร 0-2965-4634
Email : ngamwongwan@kks.co.th

สาขาสมาทรศาสตร์

1400 / 98-101 ถนนเอกชัย
ตำบลมหาชัย อำเภอเมือง สมุทรสาคร 74000
โทรศัพท์ (034) 837-246-64, (034) 427-123-5
โทรสาร (034) 423-565, (034) 837-255
Email : smutsakorn@kks.co.th

สาขาชลบุรี

7/18 หมู่ที่ 4 ถนนสุขุมวิท
ตำบลห้วยกะปิ อำเภอเมือง ชลบุรี 20130
โทรศัพท์ (038) 384-931-43 โทรสาร (038) 384-794
Email : chonburi@kks.co.th

สาขาพิษณุโลก

169/ 2-3-4 ถนนบรมไตรโลกนาถ
ตำบลในเมือง อำเภอเมือง พิษณุโลก 65000
โทรศัพท์ (055) 243-060 โทรสาร (055) 259-455
Email : pitsanulok@kks.co.th

สาขางานา

1093/56 ชั้น 11 อาคารเซ็นทรัลซีทีบางนา บางนา-ตราด
กม.3 แขวงบางนา เขตพระโขนง กรุงเทพฯ 10260
โทรศัพท์ 0-2745-6458-66 โทรสาร 0-2745-6467
Email: bangna@kks.co.th

สาขาหาดใหญ่

200 อาคารจุดสีหาดใหญ่พลาซ่า
ชั้น 4 ห้อง 414-424 ถนนนิพัทธ์อุทิศ 3 ตำบลหาดใหญ่
อำเภอหาดใหญ่ สงขลา 90110
โทรศัพท์ (074) 354-747-51 โทรสาร (074) 239-515
Email : haadyai@kks.co.th

สาขานครศรีธรรมราช

ชั้น 2 อาคารเกียรตินาคิน เลขที่ 111, 111/1-4
ถนนพัฒนาการคูขวาง ตำบลคลัง อำเภอเมือง
จังหวัดนครศรีธรรมราช 80000
โทรศัพท์ (075) 432-111 โทรสาร (075) 432-359

คำแนะนำการลงทุนบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน




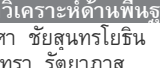
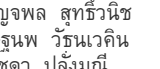
บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด กำหนดคำแนะนำการลงทุนทางปัจจัยพื้นฐาน 4 ระดับ คือ ชั่ว / ชั่ว
เกินกว่า / ดี / ขาย โดยการให้คำแนะนำการลงทุนจะพิจารณาหลายปัจจัยประกอบกัน ได้แก่ 1) ส่วน
ต่างราคาหุ้นในตลาดกับมูลค่าเหมาะสม 2) ผลตอบแทนเงินปันผลต่อปี และ 3) ปัจจัยบวก/ลบ ทั้งใน
ระยะสั้นและระยะยาว ที่นักวิเคราะห์ประเมินว่าจะมีผลกระทบต่อราคาหุ้น

คำชี้แจง : คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐาน พิจารณาจากส่วนต่าง (Upside) ของราคาหุ้นในตลาดและมูลค่าที่เหมาะสมที่นักวิเคราะห์หลักทรัพย์ฯ ประเมินได้เป็นหลัก ทั้งนี้
คำแนะนำการลงทุนของบทวิเคราะห์ทางปัจจัยพื้นฐานอาจจะ "เหมือน" หรือ "แตกต่าง" กับคำแนะนำการลงทุนในบทวิเคราะห์ทางเทคนิครายวัน นักลงทุนต้องพิจารณาคำแนะนำการลงทุนของ
บทวิเคราะห์อย่างรอบคอบเพื่อให้สอดคล้องกับลักษณะการลงทุนของท่าน ก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด บนพื้นฐานข้อมูลซึ่งพิจารณาแล้วว่ามีความน่าเชื่อถือและ/หรือถูกต้อง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิเคราะห์
หลักทรัพย์และที่ปรึกษาการลงทุนมีอายุยืนและรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวได้ แม้ว่าข้อมูลดังกล่าวจะปรากฏข้อความที่อาจเป็นหรืออาจตีความว่าเป็นเช่นนั้นได้
บริษัทจึงไม่รับรองต่อการนำเอาข้อมูล บทความ ความเห็น และ/หรือ บทสรุปที่ปรากฏในเอกสารฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดๆ ซึ่งบทความดังกล่าวเป็นเพียงแนวคิดของผู้จัดทำเพื่อใช้เป็นข้อมูล
ประกอบการตัดสินใจในการลงทุน ดังนั้น นักลงทุนควรใช้ดุลพินิจอย่างรอบคอบในการพิจารณาการลงทุน ทั้งนี้ บริษัทฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมด หรือ
บางส่วน ไปทำซ้ำ หรือ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทฯ ก่อน
บริษัทหลักทรัพย์ ภัทร จำกัด (มหาชน) (บล. ภัทร) ซึ่งเป็นบริษัทในเครือ เป็น หรือ จะเป็น ผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ที่มีหลักทรัพย์อ้างอิงเป็นหลักทรัพย์ ที่บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด
จำกัด มีการจัดทำหรืออ้างอิงถึงในรายงานวิจัยฉบับนี้ ในกรณีที่ บล. ภัทร เป็นผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ บล. ภัทร อาจจะทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่องสำหรับใบสำคัญแสดงสิทธิดังกล่าว
ดังนั้นนักลงทุนควรใช้ความระมัดระวังในการใช้ข้อมูลเนื่องจากอาจมีส่วนหนึ่งส่วนใดที่มีผลประโยชน์ทับซ้อนซึ่งอาจมีผลกระทบต่อวัตถุประสงค์ในการจัดทำรายงานวิจัยฉบับนี้

Corporate Governance

ตราสัญลักษณ์	ช่วงคะแนน	ความหมาย	การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย IOD
	90 – 100	ดีเลิศ	IOD ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยและตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายใน ในการประเมิน ทั้งนี้ IOD ทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่คะแนนอยู่ในระดับ "ดี" ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ "ดี" "ดีมาก" และ "ดีเลิศ" อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการ บริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากวันดังกล่าวทั้งนี้บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจ
	80 – 89	ดีมาก	
	70 – 79	ดี	
	60 – 69	ดีพอใช้	
	50 – 59	ผ่าน	
ไม่มีตราสัญลักษณ์	ต่ำกว่า 50	N/A	

นักวิเคราะห์ด้านพื้นฐาน

ธริศา ชัยสุนทรโยธิน	tarisa.cha@kks.co.th
มินตรา รัตยาภาส	mintrar@kks.co.th
เบญจพล สุทธิวิชิต	benjaphol_s@kks.co.th
ดิษรุตน์ วัชรนาถิน	dithanop_v@kks.co.th
วิษชุดา ปลั่งมณี	wichuda_p@kks.co.th
เจตอาทร สองเมือง	chetathorns@kks.co.th

นักวิเคราะห์ด้านกลยุทธ์และเทคนิค

อภิสิทธิ์ ลิ้มปัทมาภัก	apisit_l@kks.co.th
ณาศิส ประเสริฐสกุล	nasis.p@kks.co.th
ส่วนสนับสนุนข้อมูล	
สมจิต วิรุฬห์ธานี	research@kks.co.th
อังศุมาลิน คุ้มวงศ์	angsumalin_k@kks.co.th
พิมสุดา กุลศิริ	pimsudak@kks.co.th
กมล นตกุล	kamoln@kks.co.th
ริวิภา โรจน์อัสวชัย	ravipar@kks.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดย ฝ่ายวิเคราะห์การลงทุน บริษัทหลักทรัพย์ เคเคเทรด จำกัด (kktrade) มีวัตถุประสงค์เพื่อให้ให้นักลงทุนใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจในหลักทรัพย์ ซึ่งได้พิจารณาจากข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชน และเป็นผลการคาดการณ์ของผู้จัดทำจากข้อมูลที่มีอยู่ทั้งหมด โดยการวิเคราะห์หลักทรัพย์นี้อาจจะมีผลไปในทิศทางเดียวกันหรือตรงกันข้ามกับหลักทรัพย์ที่ทำการวิเคราะห์ก็ได้ ดังนั้น นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณในการลงทุน การนำข้อมูลที่ปรากฏในเอกสารนี้ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ หรือดัดแปลง แก้ไข หรือนำเอกสารเผยแพร่ต่อสาธารณชนจะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน