

ICT. SECTOR OUTLOOK 2022

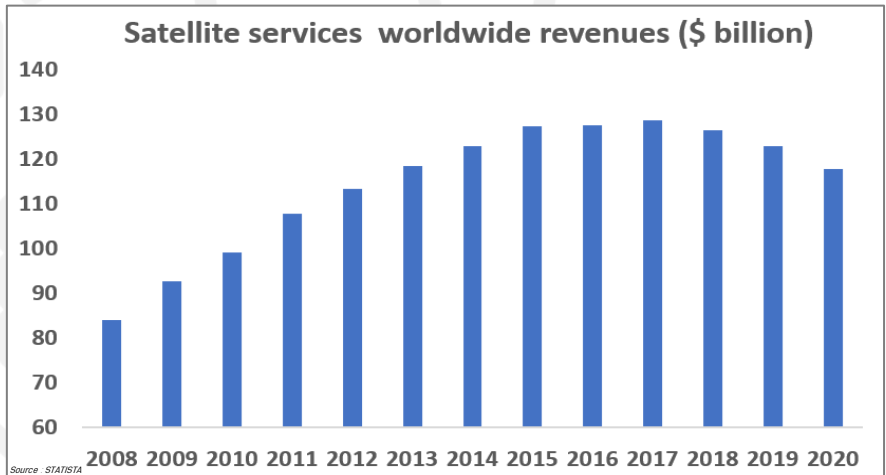
Outlook 2565 : กลุ่ม ICT น้ำหนักเท่าตลาด

การควบรวม DTAC-TRUE จะทำให้การแข่งขันในกลุ่มฯ ผ่อนคลายลง ประโยชน์จึงตกกับ ADVANC โดยปริยาย ขณะที่ Synergy ระหว่าง DTAC-TRUE จะเริ่มชัดเจนใน 2H65 หลังจากการทำ Due Diligence แล้วเสร็จ ด้านประจักษ์เป็นัยการควบรวม คาดว่าจะเป็นเพียงการออกการกำกับเพิ่มเติม จาก กสทช. ซึ่งไม่ถือเป็นอุปสรรคที่สำคัญ

	ADVANC	DTAC-TRUE
Mobile Subscriber (mil.)	43.7	51.3
Fixed-Broadband Subscriber (mil.)	1.7	4.5
Spectrum (MHz)	1,420	1,175
9M21 Revenue (mil. ฿)	132,020	163,032
9M21 Profit (mil. ฿)	20,059	1,702
Market Cap. (mil. ฿)	666,159	261,455

Source : AIRA SCUS20

ผู้เล่นในอุตสาหกรรมดาวเทียม หนึ่งในเดียวของไทยอย่าง THCOM นอกเหนือจากการได้รับแรงกดดัน จากความความไม่แน่นอนของภาครัฐฯ ภาวะอุตสาหกรรมที่อึดตัว ยังเป็นปัจจัยลบเพิ่มเติม โดยในภาพรวมตลาดบริการดาวเทียมทั่วโลก หดตัวราว 3% ต่อปีในช่วง 3 ปี ที่ผ่านมา โดย Segment ที่หดตัว คือ Satellite TV ที่ได้รับผลกระทบจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป



Source : STATISTA

ภาพรวมกลุ่ม ICT “น้ำหนักเท่าตลาด” อุตสาหกรรม Mobile Operator ในปี 2565 แม้ว่ามีปัจจัยลบจากการบริโภคโดยรวมที่ฟื้นตัวจาก COVID-19 ได้ชะงักงัน แต่ถูกชดเชยด้วย เทรนด์ 5G ที่หนุน ARPU ส่วนเพิ่มราว 10-15% รวมถึง การที่ผู้เล่นหลัก จะเหลือเพียง 2 ราย ที่มีขนาดใกล้เคียงกัน หลังจากการควบรวม DTAC-TRUE ซึ่งจะทำให้การแข่งขันลดความเข้มข้นลง และมีความจำเป็นในการใช้กลยุทธ์ราคาต่ำลง โดย DTAC-TRUE จะสามารถหาทำไรส่วนเพิ่มได้จากการลดต้นทุนที่ซ้ำซ้อน โดยไม่ต้องกังวลเรื่องส่วนแบ่งตลาดเหมือนกับในอดีต ด้าน THCOM ยังคงต้องรอความชัดเจนจาก กสทช. เรื่องการประมูลวงโคจร และแผนธุรกิจ ร่วมกับ NT ซึ่งคงต้องรอ กสทช. ชุดใหม่ มาให้ความชัดเจน

คำแนะนำการลงทุน : เรามองว่า แนวโน้มราคาหุ้น DTAC และ TRUE น่าจะ Sideway อยู่บริเวณราคา Tender Offer ในระหว่างช่วง Due Diligence ดังนั้น ADVANC จึงเป็นทางเลือกที่ดีกว่า

waitw วงษ์นาค, #028651

โทร 0-2268-1717 ต่อ 169

Email : phonthepp@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน



@AIRASECURITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC

ICT. SECTOR OUTLOOK 2022

หุ้นแนะนำ

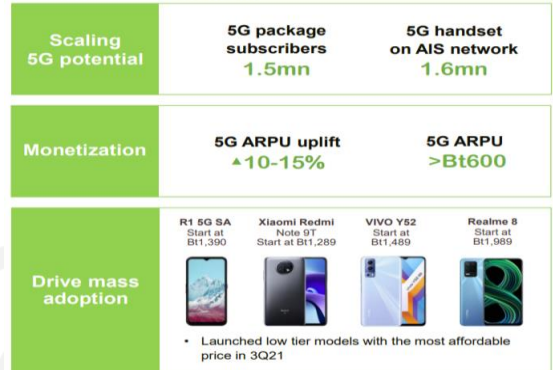


ADVANC

ราคาเป้าหมาย : 249.00 บาท

- มองว่าดีลการควบรวม DTAC-TRUE เป็นประโยชน์ต่ออุตสาหกรรมในระยะยาว โดยจะทำให้ผู้เล่นเหลือเพียง 2 ราย ที่มี Market Share และ EBITDA ใกล้เคียงกัน และนำไปสู่การแบ่งปันที่ลดลง จากเดิมที่ผู้เล่นรายที่เล็กกว่ามักจะเป็นผู้เริ่มต้นใช้กลยุทธ์ราคาในการชิงส่วนแบ่งตลาด
- การเป็น Telecom Infrastructure และมีฐานข้อมูลลูกค้าถึง 43.7 ล้านราย เราจึงมองว่า ADVANC จะเป็นแกนสำคัญในการ Digitize ผลิตภัณฑ์/บริการ ในรูปแบบใหม่ เช่น กรณีส่าสุด ที่ AIS-SCB ร่วมทุนกัน ในธุรกิจ Digital Lending ขณะที่การตื่นตัวของกลุ่มธุรกิจต่างๆ เพื่อเข้าสู่การ Digitalization สินค้า/บริการ ล้วนต้องการ Big Data ซึ่งในแง่ของ ADVANC มีฐานข้อมูลผู้ใช้จำนวนมาก
- ตลาด 5G ที่มีข้อดี คือ มี ARPU ส่วนเพิ่มราว 10-15% เรามองว่าตลาดส่วนนี้จะถูกกระตุ้นเพิ่มขึ้นอีก จากทุกผู้เล่นในอุตสาหกรรม โดยเฉพาะกับ DTAC ที่สามารถลดข้อจำกัดเรื่องคลื่น หลังควบรวมกับ TRUE ซึ่งเรากลับมองว่าเป็นการพัฒนาตลาด 5G ในภาพรวม ซึ่งดีต่ออุตสาหกรรม
- การจัดตั้ง Infrastructure Fund น่าจะเกิดขึ้นใน 2565 นี้
- เราประเมินมูลค่าเหมาะสมปี 2565 ได้ที่ 249.00 บาท โดยอิง EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปีที่ราว 9 เท่า ยังคงแนะนำ "ซื้อลงทุน"

Healthy 5G Momentum



Expand into potential growth areas of digital lending

AIS has announced a 50:50 Joint Venture Agreement with the Siam Commercial Bank (SCB) to form a JV under the name AISCB Co., Ltd.



Financial Summary

Unit: MB.	FY18	FY19	FY20	FY21F	FY22F
Revenue	169,856	180,894	172,890	174,608	182,151
Growth (%)	7.7%	6.5%	-4.4%	1.0%	4.3%
Net Profit	29,682	31,190	27,434	26,232	28,732
Growth (%)	-1.3%	5.1%	-12.0%	-4.4%	9.5%
EPS	9.98	10.49	9.23	8.82	9.66
BVPS	19.35	23.30	25.42	27.25	29.98
DPS	7.08	7.34	6.92	6.62	7.25
PE	17.02	20.15	19.07	25.50	23.28
PBV	8.79	9.14	6.92	8.26	7.50
Dividend Yield (%)	4.2%	3.4%	3.9%	2.9%	3.2%

ที่มา : ADVANC และประมาณการโดย AIRA

Corporate Governance Rating (CG Score)



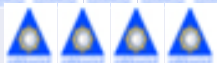
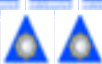
ADVANC, AKP, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, BAFS, BANPU, BAY, BCP, BCPG, BRR, BTS, BWG, CFRESH, CHO, CK, CKP, CM, CNT, COL, CPF, CPI, CPN, CSS, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EA, EASTW, EGCO, GC, GEL, GFPT, GGC, GOLD, GPSC, GRAMMY, GUNKUL, HANA, HMPRO, ICC, ICHI, INTUCH, IRPC, IVL, JSP, KBANK, KCE, KKP, KSL, KTB, KTC, LHFG, LIT, LPN, MAKRO, MBK, MCOT, MINT, MONO, MTC, NCL, NKI, NVD, NYT, OISHI, OTO, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PPS, PRG, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, ROBINS, S&J, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SDC, SE-ED, SIS, SITHAI, SNC, SPALI, SPRC, SSSC, STEC, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, THAI, THANA, THANI, THCOM, THIP, THREL, TIP, TISCO, TKT, TMB, TNDT, TOP, TRC, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, UAC, UV, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WINNER



2S, AAV, ACAP, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMANAH, APCO, AQUA, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, ASP, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBL, BDMS, BEC, BEM, BFIT, BGRIM, BIZ, BJC, BJCHI, BLA, BOL, BPP, BROOK, BTW, CBG, CEN, CENTEL, CGH, CHEWA, CHG, CHOW, CI, CIMBT, CNS, COM7, COMAN, CPALL, CSC, CSP, DCC, DCORP, DDD, EASON, ECF, ECL, EE, EPG, ERW, ETE, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GBX, GCAP, GLOBAL, GULF, HARN, HPT, HTC, HYDRO, ICN, ILINK, INET, IRC, ITD, JAS, JCKH, JKN, JWD, K, KBS, KCAR, KGI, KKC, KOOL, KTIS, L&E, LANNA, LDC, LH, LHK, LOXLEY, LRH, LST, M, MACO, MAJOR, MALEE, MBKET, MC, MEGA, METCO, MFC, MFEC, MK, MOONG, MSC, MTI, NCH, NEP, NEX, NINE, NOBLE, NOK, NSI, NTV, NWR, OCC, OGC, ORI, PAP, PATO, PB, PDI, PJW, PLAT, PM, PORT, PPP, PREB, PRECHA, PRINC, PRM, PT, QLT, RICHY, RML, RS, RWI, S, SII, SALEE, SANKO, SAWAD, SCG, SCI, SCN, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SFP, SIAM, SINGER, SIRI, SKE, SMK, SMPC, SMT, SNP, SORKON, SPC, SPI, SPPT, SPVI, SR, SSF, SST, STA, SUC, SUSCO, SUTHA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAE, TAKUNI, TBSP, TCC, TEAM, TFG, TFMAMA, THRE, TIPCO, TK, TKN, TKS, TM, TMC, TMI, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOA, TOG, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TRITN, TRT, TSE, TSR, TSTE, TTA, TTW, TVI, TVO, TWP, TWPC, U, UMI, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UWC, VNT, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZMICO



7UP, ABICO, ABM, AEC, AEONTS, AF, AJ, ALUCON, AMARIN, AMC, AS, ASAP, ASEFA, ASIAN, B52, BCH, BEAUTY, BGT, BH, BIG, BLAND, BM, BR, BROCK, BSBM, BTNC, CCET, CCP, CGD, CHARAN, CHAYO, CITY, CMO, CMR, COLOR, CPL, CPT, CRD, CSR, CTW, CWT, D, DCON, DIGI, DIMET, EKH, EMC, EPCO, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FOCUS, FSS, FTE, GENCO, GIFT, GJS, GLAND, GPI, GREEN, GTB, GYT, HTECH, IFS, IHL, IIL, INOX, INSURE, IRCP, IT, ITEL, J, JCK, JMART, JMT, JTS, JUBILE, KASET, KCM, KIAT, KWC, KWG, KYE, LALIN, LEE, LPH, MATCH, MATI, MBAX, M-CHAI, MDX, META, MILL, MJD, MM, MODERN, MPG, NC, NDR, NETBAY, NNCL, NPK, OCEAN, PAF, PDG, PF, PICO, PIMO, PK, PL, PLE, PMTA, PPPM, PRIN, PROUD, PSTC, PTL, RCI, RCL, RIJ, ROJNA, RPC, RPH, SAMCO, SAPPE, SCP, SF, SGF, SGP, SKN, SKR, SKY, SLP, SMIT, SOLAR, SPA, SPCG, SPG, SQ, SRICHA, SSC, SSP, STANLY, STPI, SUN, SUPER, SVOA, T, TCCC, TCMC, THE, THG, THMUI, TITLE, TIW, TMD, TOPP, TPCH, TPIPP, TPOLY, TTI, TVT, TYCN, UEC, UMS, UNIQ, VCOM, VIBHA, VPO, WIN, WORK, WP, WPH, ZIGA

Score Range	Number of Logo	Description
90 - 100		Excellent
80 - 89		Very Good
70 - 79		Good
60 - 69		Satisfactory
50 - 59		Pass

Collective Action Coalition against corruption (CAC)

Collective Action Coalition against corruption (CAC) หรือ โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต

ได้รับการรับรอง CAC :

ADVANC, AIE, AKP, AMANAH, AP, APCS, AQUA, ARROW, ASK, ASP, AYUD, BAFS, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BGRIM, BJCHI, BKI, BLA, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CIG, CIMBT, CM, CNS, COM7, CPALL, CPF, CPI, CPN, CSC, DCC, DEMCO, DIMET, DRT, DTAC, DTC, EASTW, ECL, EGCO, FE, FNS, FSS, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GOLD, GPSC, GSTEEL, GUNKUL, HANA, HARN, HMPRO, HTC, ICC, IFS, INET, INSURE, INTUCH, IRPC, IVL, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWC, L&E, LANNA, LHK, LPN, LRH, M, MAKRO, MALEE, MBAX, MBK, MBKET, MC, MCOT, MFC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MTI, NBC, NINE, NKI, NMG, NNCL, NSI, OCC, OCEAN, OGC, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDI, PDJ, PE, PG, PHOL, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPS, PREB, PRG, PRINC, PSH, PSTC, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, RATCH, RML, ROBINS, S & J, SABINA, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCN, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSI, SSSC, STA, SUSCO, SVI, SYNTEC, TASCO, TCAP, TFG, TFI, TFMAMA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TICON, TIP, TIPCO, TISCO, TKT, TMB, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TPA, TPCORP, TRU, TRUE, TSC, TSTH, TTCL, TU, TVD, TVI, TWPC, U, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, VGI, VIH, VNT, WACOAL, WHA, WICE, WIIC

ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC :

2S, ABICO, AF, AI, AIRA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, ANAN, B, BM, BPP, BUI, CHG, CHO, CHOTI, CHOW, CI, CMC, COL, DDD, DELTA, EFORL, EPCO, ESTAR, ETE, FPI, FTE, ICHI, INOX, IRC, ITCL, JAS, JSP, JTS, KWG, LDC, LIT, META, MFEC, MPG, NEP, NOK, NWR, ORI, PRM, PSL, ROJNA, RWI, SAAM, SAPPE, SCI, SEOIL, SHANG, SKR, SPALI, STANLY, SYNEX, TAE, TAKUNI, TMC, TOPP, TPP, TRITN, TVO, UV, UWC, WHAUP, XO, YUASA, ZEN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/01/63)

หมายเหตุ: ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (Thai CAC) จากสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

Annual General Meeting : AGM Level



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 100 ได้แก่อ

ADVANC, AGE, AIE, AIRA, ALT, ALUCON, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ARIP, ASAP, ASEFA, ASP, BAFS, BAY, BCH, BCP, BCPG, BEC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTW, CENTEL, CFRESH, CHEWA, CHG, CHOW, CIG, CM, COL, COM7, COTTO, CPN, CSC, CSP, CSS, DDD, EA, EASTW, EE, EGCO, EKH, ESSO, ETE, FE, FSS, GBX, GLOBAL, GOLD, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, GYT, HANA, HARN, ICHI, ILINK, INTUCH, IRPC, IT, IVL, JKN, JSK, JWD, KBANK, KKP, KTC, L&E, LANNA, LDC, LHFG, LIT, MACO, MAJOR, MAKRO, MATCH, MBK, MCOT, MEGA, MINT, MONO, MPIC, NC, NCH, NCL, NINE, NTV, NUSA, NVD, NYT, OCC, OISHI, ORI, PAP, PDG, PE, PG, PLANB, PLAT, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PSH, PSL, PT, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QTC, RATCH, RCL, RS, S&J, SAAM, SABINA, SAT, SC, SCC, SCG, SEAOL, SENA, SIRI, SIS, SITHAI, SMIT, SMK, SNC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SSC, SSSC, SST, SUSCO, SYNTEC, TAE, TBSP, TFMAMA, THANI, TIP, TIPCO, TISCO, TK, TKT, TMB, TMILL, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TRC, TRU, TSR, TSTE, TTW, TU, TVD, TVT, TYCN, U, UV, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, ZMICO



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 90-99 ได้แก่อ

2S, AAV, ABM, ADB, AF, AHC, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, AMA, AMANAH, APCO, APCS, APURE, AQUA, ARROW, AS, ASIA, ASIMAR, ASK, ASN, AUCT, AYUD, BA, BANPU, BBL, BDMS, BEM, BFIT, BGC, BGT, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BROOK, BSBM, BSM, BTNC, BWG, CAZ, CBG, CCET, CCP, CEN, CGH, CHO, CI, CIMBT, CK, CKP, CNS, CMAN, CMC, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPALL, CPF, CPI, CRANE, CRD, CSR, CTW, CWT, DCC, DCORP, DELTA, DEMCO, DRT, DTAC, DTC, EASON, ECF, ECL, EFORL, EPCO, ERW, ESTAR, FLOYD, FN, FNS, FORTH, FPI, FSMART, FVC, GC, GCAP, GEL, GENCO, GFPT, GGC, GIFT, GJS, GL, GLAND, GLOW, GPI, GREEN, HMPRO, HPT, HTC, HTECH, HUMAN, HYDRO, ICN, ICC, IFS, IHL, III, INET, INOX, INSURE, IIRC, IRCP, ITD, ITEL, J, JAS, JCK, JMART, JMT, JUBILE, JUTHA, K, KASET, KBS, KCAR, KCE, KGI, KIAT, KOOL, KSL, KTB, KTIS, KWC, KWG, LALIN, LEE, LH, LOXLEY, LPN, LPN, LRH, LST, M, MALEE, MATI, MBAX, MBKET, M-CHAI, MCS, META, METCO, MFEC, MK, MODERN, MOONG, MPG, MSC, MTC, MTI, NBC, NEP, NER, NETBAY, NEX, NKI, NMG, NNCL, NOBLE, NOK, NPK, NPPG, NSI, NWR, OCEAN, OGC, OTO, PACE, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDI, PDJ, PF, PHOL, PIMO, PJW, PK, PL, PLANET, PLE, POST, PPM, PPPM, PRAKIT, PREB, PRIN, PROUD, PYLON, QH, QLT, RCI, RICHY, RJH, RML, ROBINS, ROH, RP, RPC, RPH, RSP, RWI, S, SII, SALEE, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAPPE, SAWAD, SANKO, SCB, SCCC, SCI, SCN, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SE-ED, SELIC, SFP, SGF, SIAM, SINGER, SISB, SKE, SKN, SLP, SMART, SMPC, SNP, SOLAR, SORKON, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SR, SSF, STA, STEC, STI, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SVOA, SWC, SYMC, SYNEX, TACC, TAKUNI, TASCO, TCJ, TCC, TEAM, TEAMG, TFG, TFI, THAI, THANA, THCOM, THE, THG, THIP, THRE, THREL, TIC, TIW, TKN, TKS, TM, TMC, TMD, TMT, TNL, TNP, TOG, TOPP, TPA, TPAC, TPBI, TPCORP, TPLAS, TPP, TQM, TRT, TRUE, TSC, TTA, TTCL, TTI, TVI, TWP, TWPC, UAC, UBIS, UEC, UMI, TCAP, TCCC, UOBKH, UP, UPF, UPOIC, UT, UTP, UWC, VARO, VIBHA, VIH, VNT, WACOAL, WAVE, WIIK, WIN, WORK, XO, YUASA



บริษัทที่ได้คะแนน AGM Checklist 80 - 89 ได้แก่อ

7UP, ABICO, ACAP, ACC, AEC, AH, AI, AQ, ATP30, AU, B, BAT-3K, BEAUTY, BM, BROCK, BUI, CGD, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CHUO, CPL, CPT, D, DCON, EIC, FANCY, FTE, GTB, IEC, JCT, JTS, KDH, KWM, MAX, MDX, MFC, MGT, MILL, MJD, MM, MVP, NEW, NEWS, NFC, OHTL, OSP, PERM, PMTA, PRO, PSTC, RAM, ROCK, ROJNA, SAM, SAUCE, SF, SGP, SHANG, SIMAT, SKY, SMM, SMT, SONIC, SPACK, SQ, SRICHA, SSP, STAR, STHAI, SVH, T, TC, TCMC, TGPRO, THMUI, TIGER, TITLE, TMI, TNPC, TNR, TPCH, TPOLY, TRITN, TRUBB, TSE, UMS, UPA, UREKA, VCOM, VI, VNG, WP, ZEN

ที่มา : www.sec.or.th (ข้อมูล ณ วันที่ 13/1/63)

หมายเหตุ: ข้อมูล AGM ประจำปี 2562 จากสมาคมส่งเสริมผู้ลงทุนไทย

Disclaimer

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไรรา จำกัด (มหาชน) (“ไรรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไรรา เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะ หรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไรรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อมทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไรรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรือ อาจให้บริการทางด้านวิชาชีพธุรกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไรรา ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไรรา เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด