

24 March 2023

Plan B Media

Sector: Media

แนวโน้มกำไร 1Q23E ฟิ้นตัว YoY

Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt8.80
Target price	Bt8.80 (maintained)
Upside/Downside	+0%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.68
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 8 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.10 / Bt5.65
Market cap. (Bt mn)	37,658
Shares outstanding (mn)	4,279
Avg. daily turnover (Bt mn)	193
Free float	56%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022A	2023E	2024E
Revenue	4,443	6,590	6,834	7,118
EBITDA	2,401	3,412	4,207	4,208
Net profit	64	703	880	1,109
EPS (Bt)	0.01	0.16	0.21	0.26
Growth	-54.3%	998.0%	25.2%	26.0%
Core EPS (Bt)	0.01	0.16	0.21	0.26
Growth	-54.3%	998.0%	25.2%	26.0%
DPS (Bt)	0.00	0.13	0.16	0.21
Div. yield	0.0%	1.5%	1.9%	2.4%
PER (x)	588.1	53.6	42.8	34.0
Core PER (x)	588.1	53.6	42.8	34.0
EV/EBITDA (x)	15.3	11.3	8.9	8.8
PBV (x)	5.3	4.8	4.6	4.5

Bloomberg consensus				
Net profit	64	703	935	1,088
EPS (Bt)	0.02	0.17	0.22	0.27



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-10.7%	22.2%	18.1%	10.0%
Relative to SET	-7.1%	23.7%	20.5%	15.0%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Palin Lojanagosin		19.71%
2. VGI		18.10%
3. Bualuang Long Term Equity Fund		5.16%

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 8.80 บาท อิง PER ที่ 41.8x เราคาดกำไรสุทธิ 1Q23E ฟิ้นตัว YoY ชะลอตัว QoQ การขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมที่ฟิ้นตัว โดยรายได้ OOH ขยายตัวหนุนโดยเม็ดเงินโฆษณากลุ่ม OOH ใน 2M23 ขยายตัว +25% YoY อีกทั้งยังรับรู้รายได้ AQUA เราคาด utilization rate ที่ 58% (1Q22 ที่ 52%) ด้าน engagement marketing ยังขยายตัว YoY, 2) GPM ลดลง YoY จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของ AQUA, ค่าไฟที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 10-15% YoY (โดยค่าไฟมีสัดส่วนที่ 6-7% ของ COGS) สำหรับการชะลอตัว QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E คาดกำไรสุทธิที่ 880 ล้านบาท (+25% YoY) และ 1,109 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่ขยายตัวในทุกธุรกิจ

ราคาหุ้น outperform SET +24% ใน 3 เดือนที่ผ่านมาจากสถานการณ์โควิดคลี่คลาย ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2023E PER 42.8x เรายังคงว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วได้สะท้อนปัจจัยบวกจากการฟิ้นตัวของสื่อ OOH ไปพอสมควรแล้ว

Event: Company update

□ **แนวโน้มกำไร 1Q23E ฟิ้นตัว YoY** เราคาดกำไรสุทธิ 1Q23E ฟิ้นตัว YoY ชะลอตัว QoQ การขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมที่ฟิ้นตัว โดยรายได้ OOH ขยายตัวหนุนโดยเม็ดเงินโฆษณากลุ่ม OOH ใน 2M23 ขยายตัว +25% YoY อีกทั้งยังรับรู้รายได้ AQUA เราคาด utilization rate ที่ 58% (1Q22 ที่ 52%) ด้าน engagement marketing ยังขยายตัว YoY, 2) GPM ลดลง YoY จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของ AQUA, ค่าไฟที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นประมาณ 10-15% YoY (โดยค่าไฟมีสัดส่วนที่ 6-7% ของ COGS) สำหรับการชะลอตัว QoQ จาก low season ของกลุ่มสื่อ

□ **คาดเม็ดเงินโฆษณาฟิ้นตัวใน 2Q23E เป็นต้นไป** เรายังคงว่าเม็ดเงินโฆษณาจะฟิ้นตัวตั้งแต่ 2Q23E เป็นต้นไป โดยจะเริ่มเห็นกลุ่ม FMCG, กลุ่ม Consumer Product ออกสินค้าใหม่และใช้งบประมาณเพิ่มขึ้นต้อนรับฤดูร้อน

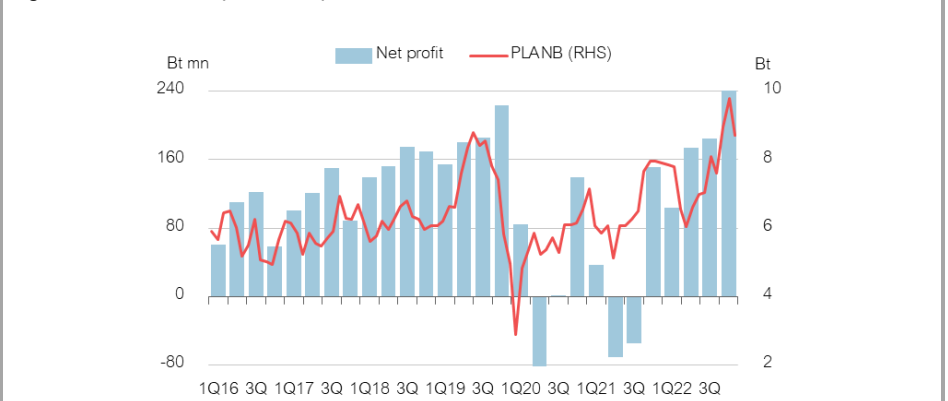
Implication

□ **คงประมาณการปี 2023E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 880 ล้านบาท (+25% YoY) จาก 1) รายได้ขยายตัว +4% YoY โดยรายได้สื่อ OOH ขยายตัว +4% YoY ด้านรายได้จาก engagement marketing ทรงตัว YoY และ 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 8.80 บาท อิง 2023E PER ที่ 41.8x เรายังคงว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นมาได้สะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้ว เราแนะนำ "ถือ" รอการฟิ้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน

Fig 1: PLANB share prices vs profits



Sources: Company, DAOL

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	1,224	1,209	1,627	1,734	2,020
Cost of sales	908	871	1,159	1,279	1,454
Gross profit	316	337	468	455	566
SG&A	165	167	205	195	255
EBITDA	687	732	899	876	906
Finance costs	(43)	(37)	(43)	(46)	(55)
Core profit	151	104	174	184	241
Net profit	151	104	174	184	241
EPS	0.04	0.02	0.04	0.04	0.06
Gross margin	25.8%	27.9%	28.8%	26.3%	28.0%
EBITDA margin	56.1%	60.6%	55.2%	50.5%	44.9%
Net profit margin	12.3%	8.6%	10.7%	10.6%	11.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Cash & deposits	638	1,986	544	642	844
Accounts receivable	1,428	1,371	2,230	2,116	2,204
Inventories	12	3	1	4	4
Other current assets	385	671	582	556	579
Total cur. assets	2,463	4,030	3,357	3,318	3,631
Investments	156	153	158	158	158
Fixed assets	8,139	7,656	9,157	8,114	7,356
Other assets	1,491	1,925	2,725	2,826	2,944
Total assets	12,250	13,764	15,397	14,416	14,089
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	971	1,636	1,693	1,594	1,541
Current maturities	1,288	735	1,098	133	133
Other current liabilities	762	1,370	1,647	1,349	728
Total cur. liabilities	3,021	3,742	4,439	3,077	2,402
Long-term debt	3	1	0	0	0
Other LT liabilities	3,572	2,662	2,735	2,853	2,957
Total LT liabilities	3,575	2,662	2,735	2,853	2,957
Total liabilities	6,596	6,404	7,174	5,930	5,358
Registered capital	388	419	428	428	428
Paid-up capital	388	419	428	428	428
Share premium	4,516	6,031	6,645	6,645	6,645
Retained earnings	1,048	1,112	1,536	1,712	1,933
Others	(671)	(510)	(687)	(618)	(613)
Minority interests	374	307	302	319	336
Shares' equity	5,655	7,360	8,224	8,485	8,729

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
Net profit	140	64	703	880	1,109
Depreciation	2,152	2,341	2,407	3,043	2,758
Chg in working capital	365	732	(800)	12	(142)
Others	710	322	366	(272)	(645)
CF from operations	3,367	3,459	2,676	3,663	3,081
Capital expenditure	(7,890)	(1,854)	(3,913)	(2,000)	(2,000)
Others	2,917	(1,344)	(727)	18	(14)
CF from investing	(4,973)	(3,198)	(4,640)	(1,982)	(2,014)
Free cash flow	(1,606)	261	(1,964)	1,681	1,067
Net borrowings	1,260	(555)	362	(965)	0
Equity capital raised	0	1,578	631	0	0
Dividends paid	(540)	0	(563)	(704)	(887)
Others	(836)	95	101	85	22
CF from financing	(116)	1,118	531	(1,584)	(865)
Net change in cash	(1,722)	1,379	(1,433)	97	202

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Sales	3,724	4,443	6,590	6,834	7,118
Cost of sales	2,895	3,800	4,763	4,850	4,686
Gross profit	829	643	1,827	1,984	2,432
SG&A	573	583	822	820	982
EBITDA	2,408	2,401	3,412	4,207	4,208
Depre. & amortization	2,152	2,341	2,407	3,043	2,758
Equity income	(11)	(28)	(13)	(6)	(6)
Other income	44	164	116	125	125
EBIT	164	36	940	1,129	1,415
Finance costs	(136)	(189)	(181)	(160)	(160)
Income taxes	31	18	214	226	283
Net profit before MI	133	17	726	903	1,132
Minority interest	18	74	(10)	(17)	(17)
Core profit	140	64	703	880	1,109
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	140	64	703	880	1,109

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-23.4%	19.3%	48.3%	3.7%	4.2%
EBITDA	48.4%	-0.3%	42.1%	23.3%	0.0%
Net profit	-81.1%	-54.3%	998.0%	25.2%	26.0%
Core profit	-81.1%	-54.3%	998.0%	25.2%	26.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.3%	14.5%	27.7%	29.0%	34.2%
EBITDA margin	64.6%	54.0%	51.8%	61.6%	59.1%
Core profit margin	3.8%	1.4%	10.7%	12.9%	15.6%
Net profit margin	3.8%	1.4%	10.7%	12.9%	15.6%
ROA	1.4%	0.5%	4.8%	5.9%	7.8%
ROE	2.4%	1.0%	9.4%	10.9%	13.4%
Stability					
D/E (x)	0.24	0.10	0.14	0.00	0.00
Net D/E (x)	0.12	(0.18)	0.07	(0.08)	(0.10)
Interest coverage ratio	1.9	0.3	5.5	7.3	9.1
Current ratio (x)	0.82	1.08	0.76	1.12	1.59
Quick ratio (x)	0.81	1.08	0.76	1.12	1.59
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.01	0.16	0.21	0.26
Core EPS	0.03	0.01	0.16	0.21	0.26
Book value	1.23	1.65	1.85	1.91	1.96
Dividend	0.08	0.00	0.13	0.16	0.21
Valuation (x)					
PER	268.5	588.1	53.6	42.8	34.0
Core PER	268.5	588.1	53.6	42.8	34.0
P/BV	7.1	5.3	4.8	4.6	4.5
EV/EBITDA	15.9	15.1	11.2	8.8	8.7
Dividend yield	0.9%	0.0%	1.5%	1.9%	2.4%

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2022

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.