

FY3Q24 กำไรสุทธิ 4,563 ล้านบาท

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับมูลค่าเหมาะสมอีกครั้งเหลือ 64 บาท (40XPER'25E) โดยรวมผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่และการยกเลิก Duty Free ขาเข้าของ King Power ทำให้มีกำไรสุทธิปี 25 อยู่ที่ 22,780 ล้านบาท (+17%YoY) โดยการเติบโตดังกล่าวได้รับผลดีจากจำนวนผู้โดยสารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นมาจนถึงระดับ 139 ล้านคน จากระดับ 120 ล้านคนในปี 24 ขณะที่ผลประกอบการงวด FY3Q24 มีกำไรสุทธิ 4,563 ล้านบาท (+45%YoY) เพิ่มขึ้นตามจำนวนผู้โดยสารที่มี 28.9 ล้านคน (+16%YoY) ส่วนลดลง 21%QoQ เป็นไปตามฤดูกาล สำหรับแนวโน้ม FY4Q24 เราคาดว่ารายได้จะไม่ดีนักเมื่อเทียบกับ FY3Q24 เพราะจะมีผลกระทบจากการขอคืนพื้นที่แล้ว (บางส่วนเริ่ม 1 ก.ค.)

FY 3Q24 มีกำไรสุทธิ 4,563 ล้านบาท (+45%YoY,-21%QoQ)

- AOT มีกำไรสุทธิ FY3Q24 4,563 ล้านบาท (+45%YoY,-21%QoQ) ถ้าไม่รวมรายการพิเศษที่เป็นยอดค่าใช้จ่ายสุทธิ 52 ล้านบาท จะมีกำไรปกติที่ระดับ 4,614 ล้านบาทใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ โดยเป็นไปตามจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 16%YoY และลดลง 11%QoQ มาอยู่ที่ 28.9 ล้านคน
- รายได้ที่ 16,405 ล้านบาท (+26%YoY,-10%QoQ) แบ่งเป็นรายได้จากรธุรกิจการบิน 7,831 ล้านบาท (+29%YoY,-6%QoQ) รายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบินอยู่ที่ 8,574 ล้านบาท (+24%YoY,-13%QoQ)
- ต้นทุนหลักรวมอยู่ที่ 9,252 ล้านบาททรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่ +24%YoY เพิ่มขึ้นในส่วนของการใช้จ่ายพนักงาน (+27%YoY) ค่าซ่อมและบำรุงรักษา (+38%YoY) และค่าเสื่อมราคา (+32%YoY) เพิ่มขึ้นหลังเปิดโครงการ SAT-1 รวมแล้ว AOT มีกำไรจากการดำเนินงาน 7,153 ล้านบาท (+30%YoY,-20%QoQ)
- รวมแล้ว FY9M24 AOTมีกำไรสุทธิ 14,898 ล้านบาท (+175%YoY)

ผู้โดยสารปีนี้ไม่ต่ำกว่า 120 ล้านคน ปีหน้าคาด 140 ล้านคน

จำนวนผู้โดยสารในปี 24 ของ AOT คาดว่าจะไม่ต่ำกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่ 120 ล้านคน หลังจากในช่วง 10 เดือนของปีงบประมาณ (ต.ค.23-ก.ค.24) มีจำนวนกว่า 100.4 ล้านคน ขณะที่ปี 25 ทางผู้บริหารคาดว่าจะกลับไปใกล้เคียงกับช่วงก่อนโควิดที่ระดับ 140 ล้านคน โดยมีแรงหนุนจากผู้โดยสารระหว่างประเทศที่มีแนวโน้มเติบโตเร็วกว่าเส้นทางในประเทศ

แผนพัฒนาสนามบินใหม่เร็วที่สุดคือโครงการ East Expansion คาดว่า จะเริ่มประมูลได้ภายในปีนี้ ตามมาด้วยสนามบินเชียงใหม่เฟส 1 และดอนเมืองเฟส 3 เริ่มประมูลช่วง 2Q25 ส่วนการโอนสนามบินยังอยู่ระหว่างการขอใบอนุญาตสนามบินสาธารณะคาดว่าจะได้ข้อสรุปในช่วงปลายปีนี้ Runway 3 จะเริ่มทดลองใช้ในวันที่ 15 ก.ย. ก่อนจะเปิดอย่างเป็นทางการ 1 พ.ย. ซึ่งจะรองรับเที่ยวบินได้เพิ่มขึ้นอีก 20-30 เที่ยวบิน/ชม. จากปัจจุบันที่มี 64 เที่ยวบิน/ชม.

การขอเก็บ PSC สำหรับผู้โดยสาร Transit Transfer คาดได้ผลการศึกษาเดือน พ.ย. นี้ ส่วนผู้โดยสารขาออกคาดได้ข้อสรุปกลางปี 25

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เพราะเป็นผู้ได้รับผลดีจากการท่องเที่ยว

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานได้ใหม่ที่ 64 บาท (40XPER'24E) มีปัจจัยบวกที่ AOT จะได้รับผลดีจากการท่องเที่ยวที่ยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเรามีการปรับประมาณการปี 25 ลงจากเดิม 5% มาอยู่ที่ 22,780 ล้านบาท (+17%YoY) โดยรวมผลกระทบจากการยกเลิก Duty Free ขาเข้า เพิ่มเติมจากที่เคยนับเฉพาะการขอคืนพื้นที่ Duty Free ที่เคยประเมินไว้ในบทวิเคราะห์ฉบับวันที่ 2 ก.ค. อย่างไรก็ตามเราปรับจำนวนผู้โดยสารขึ้นเป็น 139 ล้านคนจากเดิมที่ใช้สมมติฐาน 135 ล้านคน

BUY

Fair price: Bt 64

Upside (Downside): +15%

Key Statistics

Bloomberg Ticker	AOT TB
Current Price (Bt)	55.75
Market Cap. (Bt m)	796,428
Shares issued (mn)	14,286
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	73.75/55.0
Foreign limit/ actual (%)	30/6.90
NVDR Shareholders (%)	3.0
Free float (%)	30.0
Number of retail holders	102,112
Dividend policy (%)	25
Industry	Services
Sector	Transportation&Logistics
First Trade Date	11 March 2004
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	-
SET ESG Rating	A

Major Shareholders

Ministry of Finance	70.0
Thai NVDR Company limited	4.2
South East Asia UK (Type C)	1.5
State Street Europe Limited	1.1
Social Security Office	1.1

Key Financial Summary

Year End (Sep)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	16,560	48,141	66,690	71,934
Net Profit (Bt m)	-11,088	8,791	19,532	22,780
NP Growth (%)	N.M.	N.M.	122%	17%
EPS (Bt)	-0.78	0.62	1.37	1.59
PER (x)	N.M.	117.7	40.8	35.0
BPS (Bt)	7.2	7.9	8.9	9.6
PBV (x)	9.3	9.2	6.3	5.8
DPS (Bt)	0.00	0.36	0.82	0.96
Div. Yield (%)	0.0%	0.5%	1.5%	1.7%
ROA (%)	-6.0%	4.5%	9.7%	10.9%
ROE (%)	-10.8%	7.8%	15.4%	16.6%

Source: Pi Estimated

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

Email: dome.ku@pi.financial

Earnings Review

(Bt m)	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	12,954	15,362	15,708	18,234	16,405	(10.0)	26.6
Operating Cost	(7,448)	(9,288)	(8,547)	(9,264)	(9,252)	(0.1)	24.2
Operating Profit	5,507	6,074	7,161	8,970	7,153	(20.3)	29.9
Other income / (expense)	(562)	(850)	(556)	(693)	(625)	(9.7)	11.3
EBIT	4,945	5,223	6,605	8,277	6,528	(21.1)	32.0
Depreciation	2,170	2,311	2,819	2,810	2,872	2.2	32.3
EBITDA	7,115	7,534	9,424	11,087	9,399	(15.2)	32.1
Financial Cost	(719)	(720)	(692)	(710)	(682)	(3.9)	(5.1)
Earnings before taxes (EBT)	4,226	4,503	5,913	7,567	5,845	(22.8)	38.3
Income taxes	(822)	(865)	(1,148)	(1,504)	(1,175)	(21.9)	42.9
Earnings after taxes (EAT)	3,404	3,639	4,765	6,063	4,671	(23.0)	37.2
Equity income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	80.9	1,986.7
Non-controlling interests	(151)	0	(119)	(188)	(55)	(70.5)	(63.4)
Core Profit	3,253	3,639	4,645	5,875	4,615	(21.4)	41.9
FX Gain/Loss & Extraordinary	(97)	(207)	(82)	(90)	(52)	(42.0)	(46.0)
Net profit	3,156	3,432	4,563	5,785	4,563	(21.1)	44.6
EPS (Bt)	0.22	0.24	0.32	0.40	0.32	(21.1)	44.6
Profits (%)	FY3Q23	FY4Q23	FY1Q24	FY2Q24	FY3Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	42.5	39.5	45.6	49.2	43.6	(5.6)	1.1
Operating margin	38.2	34.0	42.1	45.4	39.8	(5.6)	1.6
Net margin	25.1	23.7	29.6	32.2	28.1	(4.1)	3.0

Source : Company Data, Pi Research

รายได้ 16,405 ล้านบาท (+26%YoY,-10%QoQ)

- รายได้ดังกล่าวสามารถแบ่งเป็น
- รายได้จากธุรกิจการบิน (Aero) อยู่ที่ 7,831 ล้านบาท (+29%YoY,-6%QoQ) ส่วนใหญ่เป็นรายได้จากค่าบริการผู้โดยสารขาออก 6,242 ล้านบาท (+34%YoY,-7%QoQ) ซึ่งไตรมาสนี้มีการเปลี่ยนการรับรู้รายได้ค่าบริการอย่างเช่น เครื่องเช็คอินอัตโนมัติ หรือการโหลดกระเป๋าด้วยตัวเอง เป็นต้น ที่ได้รับรู้ผ่านรายได้ค่าบริการมาเป็นรายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก (ทำให้ค่าบริการผู้โดยสารขาออกเพิ่มเป็น 130 บาท/คน เส้นทางในประเทศ และ 730 บาท/คน สำหรับเส้นทางระหว่างประเทศ) รายได้ส่วนอื่นได้แก่รายได้ค่าบริการสนามบิน 1,395 ล้านบาท (+13%YoY,-6%QoQ) และรายได้จากค่าเครื่องอำนวยความสะดวก (+21%YoY,-0.2%QoQ) มาอยู่ที่ 194 ล้านบาท
- ด้านรายได้ที่ไม่เกี่ยวกับการบิน (Non-Aero) อยู่ที่ 8,574 ล้านบาท (+24%YoY,-13%QoQ) ส่วนใหญ่เป็นรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์จำนวน 5,797 ล้านบาท (+39%YoY,-9%QoQ) ขณะที่รายได้ค่าบริการลดลง 0.7%YoY,25%QoQ เหลือ 2,215 ล้านบาท เป็นผลกระทบจากการปรับรูปแบบการรับรู้รายได้ตามที่กล่าวไปข้างต้น ส่วนรายได้ค่าเช่าสำนักงาน 512 ล้านบาท (+12%YoY,+3%QoQ)

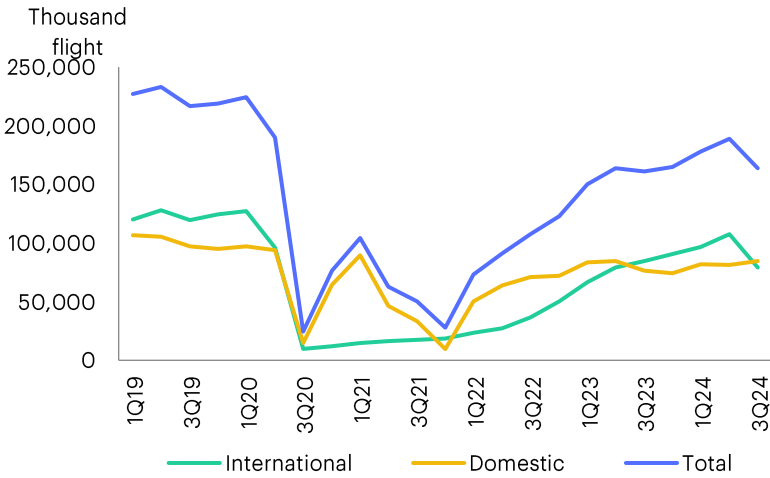
Stock Update



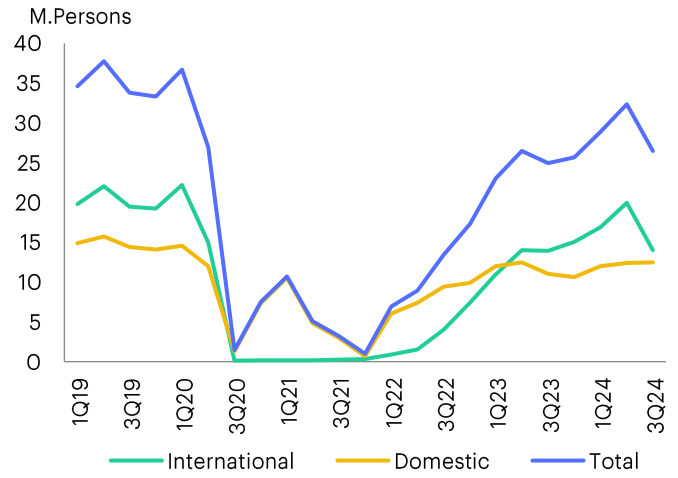
16 AUG 2024

AOT Airport of Thailand PCL

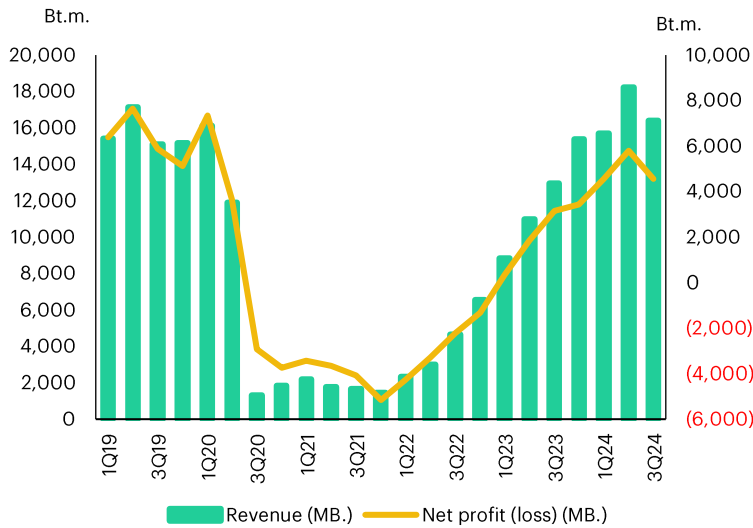
จำนวนเที่ยวบินรายไตรมาส



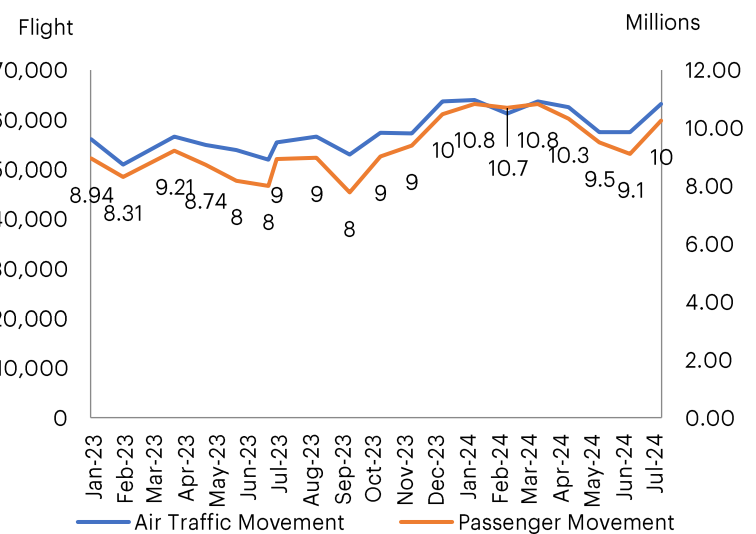
จำนวนผู้โดยสารรายไตรมาส



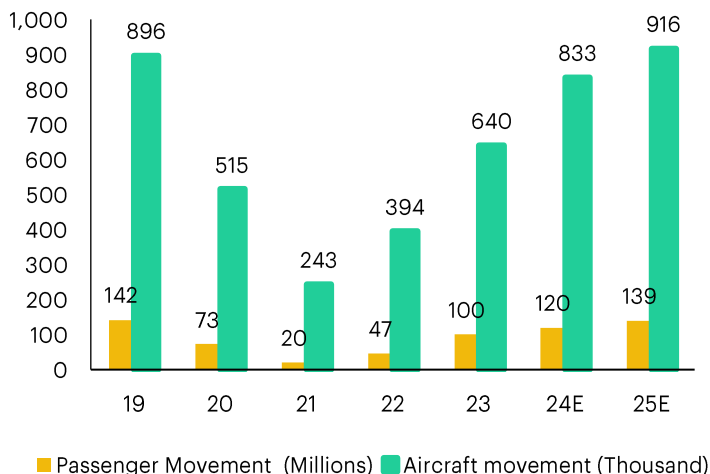
รายได้และกำไรสุทธิรายไตรมาส



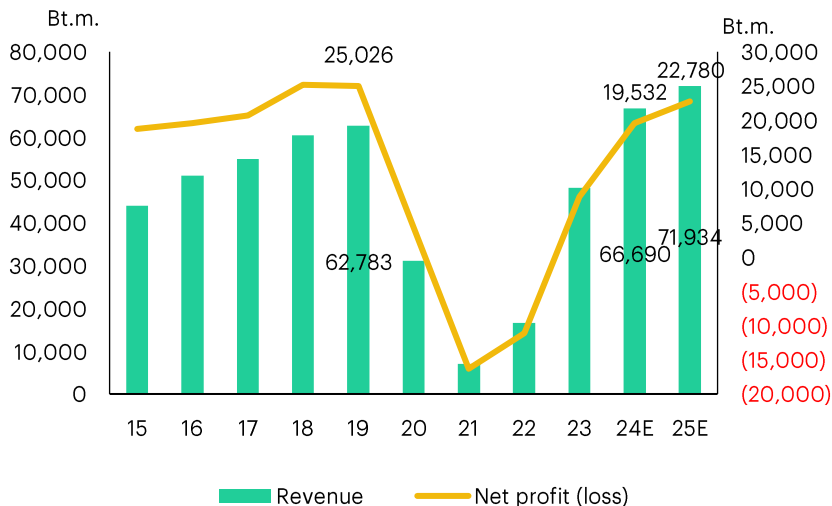
เที่ยวบินและผู้โดยสารรายเดือน



สมมติฐานผู้โดยสารและเที่ยวบิน




รายได้และกำไรสุทธิรายปี




Source: Pi research, company data

แผนพัฒนาสนามบินดอนเมือง




แผนแม่บท ทดม.



ท่าอากาศยานดอนเมือง
รองรับผู้โดยสารได้
30 ล้านคนต่อปี

เพิ่มขีดความสามารถรองรับ
ผู้โดยสาร 40 ล้านคนต่อปี

พัฒนาศักยภาพให้เป็นศูนย์กลางของ
สายการบินต้นทุนต่ำ (Low-Cost Airlines)



แผนแม่บทท่าอากาศยานดอนเมือง

ปัจจุบัน	งานเอกชนร่วมลงทุน	ระยะที่ 3 2566-2573
30 ล้านคน/ปี 50 เที่ยวบิน/ชั่วโมง - Terminal 1 (Inter) - Terminal 2 (Dom)	- อาคาร Junction Building - อาคารจอดรถยนต์	40 ล้านคน/ปี 50 เที่ยวบิน/ชั่วโมง - Terminal 3 (Inter) - ปรับปรุง Terminal 1 (Dom)

© Copyright all rights reserved by Airport Development and Planning Department
© บริษัท ท่าอากาศยานไทย จำกัด (มหาชน)



โครงการพัฒนา ทดม. ระยะที่ 3

รายละเอียดโครงการ

- ก่อสร้างอาคารผู้โดยสารระหว่างประเทศ และปรับปรุงอาคารผู้โดยสาร 1 เพื่อเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับผู้โดยสารจาก 30 ล้านคนต่อปีเป็น 40 ล้านคนต่อปี

แผนการดำเนินงาน

- ออกแบบและขออนุญาต ส.ค.66 - ส.ค.67
- ก่อสร้าง ก.ค.68 - ส.ค.73

ผลการดำเนินงาน

- ลงนามสัญญาว่าจ้างผู้ออกแบบ ก.ค.66
- ปัจจุบันอยู่ระหว่างการออกแบบ



กรม. อนุมัติงบประมาณแล้ว
EIA ได้รับความเห็นชอบแล้ว

ปีงบประมาณ

2566				2567				2568				2569				2570				2571				2572				2573			
Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
				ออกแบบ				จัดหา								ก่อสร้าง															

Source: Pi research, company data

Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	3,822	6,095	7,427	4,612
Accounts receivable	3,828	12,203	16,879	18,604
Inventories	338	285	667	736
Other current assets	488	430	667	736
Total current assets	8,476	19,014	25,640	24,688
Invest. in subs & others	13	13	13	13
Fixed assets - net	155,722	159,509	160,071	168,363
Other assets	19,601	17,075	15,364	16,331
Total assets	183,813	195,611	201,088	209,395
Short-term debt	2,599	4,212	970	1,879
Accounts payable	9,373	10,353	10,441	10,897
Other current liabilities	2,523	8,727	7,603	7,776
Total current liabilities	14,495	23,293	19,014	20,552
Long-term debt	57,991	51,464	46,020	40,222
Other liabilities	8,808	8,676	9,073	9,349
Total liabilities	81,294	83,433	74,107	70,122
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286
Premium-on-share	12,568	12,568	12,568	12,568
Others	905	771	771	771
Retained earnings	73,565	82,841	97,644	109,935
Non-controlling interests	1,195	1,713	1,713	1,713
Total equity	102,519	112,178	126,981	139,273
Total liabilities & equity	183,813	195,611	201,088	209,395
Income Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	16,560	48,141	66,714	73,616
Operating Cost	(24,808)	(30,911)	(36,004)	(37,575)
Operating Profit	(8,248)	17,230	30,709	36,041
Other income / (expense)	(2,887)	(2,576)	(2,603)	(2,502)
EBIT	(11,134)	14,654	28,106	33,538
Depreciation	8,932	8,870	11,262	11,897
EBITDA	(2,203)	23,524	39,368	45,435
Financial Cost	(2,930)	(2,890)	(2,756)	(2,843)
Earnings before taxes (EBT)	(14,064)	11,763	25,349	30,696
Income taxes	2,888	(2,235)	(5,070)	(6,069)
Earnings after taxes (EAT)	(11,176)	9,528	20,280	24,627
Equity income	(0)	(0)	(0)	(0)
Non-controlling interests	(112)	(281)	(334)	(368)
Core Profit	(11,288)	9,247	19,946	24,259
FX Gain/Loss & Extraordinary	722	(445)	-	-
Net profit	(10,566)	8,802	19,946	24,259
EPS (Bt)	(0.74)	0.62	1.40	1.70

Cashflow Statement (Bt m)	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	795	16,873	26,589	33,954
CF from investing	(936)	(11,559)	(10,100)	(21,100)
CF from financing	(4,540)	(3,020)	(15,157)	(15,669)
Net change in cash	(4,681)	2,293	1,332	(2,816)

Valuation	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	(0.74)	0.62	1.40	1.70
Core EPS (Bt)	(0.79)	0.65	1.40	1.70
DPS (Bt)	-	0.36	0.84	1.02
BVPS (Bt)	7.2	7.9	8.9	9.7
EV per share (Bt)	70.4	75.9	59.5	59.4
PER (x)	(89.8)	117.5	40.6	33.4
Core PER (x)	(84.0)	111.8	40.6	33.4
PBV (x)	9.3	9.2	6.4	5.8
EV/EBITDA (x)	(456.5)	46.1	21.6	18.7
Dividend Yield (%)	-	0.5	1.5	1.8

Profitability Ratios (%)	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	(49.8)	35.8	46.0	49.0
EBITDA margin	(13.3)	48.9	59.0	61.7
EBIT margin	(67.2)	30.4	42.1	45.6
Net profit margin	(63.8)	18.3	29.9	33.0
ROA	(5.7)	4.5	9.9	11.6
ROE	(10.3)	7.8	15.7	17.4

Financial Strength Ratios	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.6	0.8	1.3	1.2
Quick ratio (x)	0.6	0.8	1.3	1.2
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.5	0.4	0.3
Net Debt/Equity (x)	0.6	0.4	0.3	0.3
Interest coverage (x)	(3.8)	5.1	10.2	11.8
Inventory day (days)	49	169	100	100
Receivable day (days)	4	4	4	4
Payable day (days)	(3)	(3)	(3)	(3)
Cash conversion cycle	56	176	107	107

Growth (% YoY)	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	133.7	190.7	38.6	10.3
EBITDA	(70.8)	(1,168.0)	67.4	15.4
EBIT	(32.8)	(231.6)	91.8	19.3
Core profit	(26.3)	(181.9)	115.7	21.6
Net profit	(35.7)	(183.3)	126.6	21.6
EPS	(35.7)	(183.3)	126.6	21.6

Source : Company Data, Pi Research

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	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	na.	na.

ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which 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.

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% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of 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 and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย