

บางกอก เซน ฮอสปิทอล- BCH



ชื่อ	
ราคาเป้าหมาย	24.70 บาท
Upside/Downside	+32%
Median Consensus	24.11 บาท
1M price direction:	↑



Stock information

ราคาปิด	18.70 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	26.75/17.70 บาท
มูลค่าตลาด	46,633 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	2,493.7 ล้านหุ้น
Free Float	50.01%
Foreign Limit/Available	49%/39.86%
NVDR in hand (% of share)	11.45%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน(*000)	25,364.98
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲

XD - Date	Period	Date	DPS(Bt)
	01/01/21-31/01/21	10/05/22	1.00
	01/01/21-30/06/21	31/08/21	0.20
	01/01/20-31/12/20	10/05/21	0.13



วชญ มหาตังคกุล
เลขหมายใบอนุญาตวิชาชีพ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

รายได้จาก COVID-19 ยังเป็นสัดส่วนหลัก และ Non-COVID ยังเติบโตแกร่ง

- ปรับเพิ่มรายได้และกำไรจาก Margin ที่ดีขึ้น และ Non-COVID ที่ฟื้นตัวได้ดีจากทั้งคนไทยและต่างชาติ
- ยังมีวัคซีน Moderna ที่รอบันทึกเป็นรายได้จาก Lot 1 ที่ 4.8 แสนโดส และยังมี Order Lot 2 อีก 1.6 ล้านโดส
- คาดกำไรปี 2565-2566 ที่ 3.96 พันล้านบาท และ 2.24 พันล้านบาท
- คาด 2Q65 มีกำไรลดลง QoQ จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่ลดลงและมีการเข้าสู่ระบบ Home Isolation เพิ่มมากขึ้น และลดลง YoY จากฐานที่สูงจากจำนวนคนไข้ COVID สีเหลือง-แดงที่สูงกว่าในช่วง 2Q64
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 24.70 บาท อิง WACC ที่ 8.4%

Key Takeaways

- รายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลใน 1Q65 อยู่ที่ 7.09 พันล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 4% QoQ และ 206% YoY โดยที่เป็นสัดส่วนของ COVID-19 ที่ 60% จาก 59% ใน 4Q64 และจาก 16% ใน 1Q64 จากจำนวนผู้ติดเชื้อที่สูงขึ้น และ BCH ได้ทำการรับตรวจเชื้อเฉลี่ยที่ 4,000 ราย/วัน จาก 2,100 ราย/วัน ในช่วง 4Q64 ส่งผลให้ BCH มีจำนวนคนไข้ COVID-19 ในช่วง 1Q65 ที่ 48,566 ราย และจากช่วงเดือนมี.ค. 2565 มีการเริ่มระบบ Home Isolation ที่มีจำนวนคนไข้ที่ 10,345 ราย
- ปัจจุบัน BCH มีจำนวน Hospitel 19,300 เตียงสามารถรองรับการตรวจเชื้อ 16,000 ราย/วัน
- Moderna จนถึง 4Q65 ทั้งจาก Lot 1 ที่ยังรอรับรู้อยู่ 4.8 แสนโดส และ Lot 2 ที่มี Order รวบรวม 1.6 ล้านโดส (รวม 2.8 ล้านโดส) โดยคาดว่าจะในช่วง 2H65 จะมีการรับเพิ่ม Booster ต่อ
- EBITDA Margin อยู่ที่ 41.5% ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 25.7% ใน 4Q64 และ 29% ใน 1Q64
- รายได้/บิลใน 1Q65 ของกลุ่ม IPD ปรับตัวลดลงหลังจากที่มีโครงการ Home Isolation ที่มีรายได้/บิลอยู่ที่ 12,000 บาท
- โรงพยาบาลใหม่ 3 แห่ง มี EBITDA Margin เป็นบวกและคาดว่าจะสามารถเติบโตได้จากกลุ่ม Non-COVID
- มีการเพิ่มศูนย์แพทย์เฉพาะทาง อาทิ ศูนย์หัวใจ ศูนย์แผลเบาหวาน ที่ช่วงเพิ่มรายได้/บิล และเปิด Lab ใหม่ที่สามารถช่วยลดค่าใช้จ่ายลง

ปรับคาดการณ์รายได้และกำไรปี 2565-2566 ขึ้น

- ปรับคาดการณ์รายได้ปี 2565-2566 ขึ้น 10% และ 9.8% เป็น 1.66 หมื่นล้านบาท และ 1.42 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ และปรับคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565-2566 ขึ้น 66% และ 22% เป็น 3.96 พันล้านบาท และ 2.24 พันล้านบาท ตามลำดับ หลังจากที่เราได้ปรับขึ้น 1Q65 มาจากกลุ่ม COVID-19 สูงถึง 60% ส่งผลให้มีอัตราการทำกำไรระดับสูงกว่าที่เคยคาดการณ์
- คาดจำนวนผู้ประกันตนในระบบจะสูงกว่า 1.0 ล้านราย จาก 9.02 แสนรายในปี 2564 โดยที่มี Quota ที่ 1.5 ล้านราย

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 24.70 บาท

ยังคงแนะนำซื้อ ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 24.70 บาท (จาก 26.30 บาท) โดยที่เราคาดว่ารายได้และ EBITDA Margin ในระยะยาวจะปรับตัวลดลงจากระดับปี 2565-2566 หลังจาก COVID-19 มีการระบาดลดลงและกลายเป็นโรคประจำถิ่น และมีจำนวนผู้ติดเชื้อลดลง ส่งผลให้รายได้จะกลับสู่ระดับ Pre-COVID อย่างไรก็ตาม การควบคุมค่าใช้จ่ายและการเพิ่มศูนย์การแพทย์ ส่งผลให้รายได้และกำไรจะมีการเติบโตอย่างมีเสถียรภาพ

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	8,953	8,980	21,454	16,667	14,247
EBITDA (Bt mn)	2,377	2,616	10,377	5,709	3,561
Net Profit (Bt mn)	1,135	1,229	6,846	3,962	2,244
EPS (Bt)	0.46	0.49	2.75	1.59	0.90
EV/EBITDA (x)	17.12	16.77	3.69	6.70	10.94
PER(x)	37.57	40.57	7.29	15.55	27.45
DPS(Bt)	0.22	0.23	1.20	0.95	0.54
Div Yield (%)	1.29%	1.15%	6.00%	3.86%	2.19%
ROE (%)	18.72%	71.21%	66.01%	39.66%	30.35%
P/BV	6.83	7.24	3.84	9.04	10.06

Source: BCH, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

- การปรับนโยบายการเบิกจ่ายค่าบริการของโรงพยาบาลของกลุ่มประกันสังคมในอนาคต เนื่องจาก BCH มีสัดส่วนรายได้จากกลุ่มนี้สูงถึง 35% ของรายได้รวมในสถานการณืปกติ
- ปัจจัยทางสภาพอากาศที่ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยผันแปรไปตามฤดูกาล
- การระบาดของโรคต่างๆ ตามแต่ละปีที่มีระยะเวลาและอัตราค่ารักษาที่แตกต่างกัน
- การแข่งขันด้านราคาและบริการของโรงพยาบาลใกล้เคียง
- การระบาดของ COVID-19 ที่ส่งผลให้คนไข้ต่างชาติไม่สามารถเดินทางมารับการรักษา
- การปรับอัตราค่าบริการเบิกจ่ายของกลุ่ม COVID-19

BCH: Financial Statement
BCH's quarterly income statement (Bt mn)
BANGKOK CHAIN HOSPITAL
Financial Statement (Consolidated)

(Unit: Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	2,329	4,326	7,970	6,828	7,102	4.0%	204.9%
COGs	1619	2318	3689	2935	3890	32.5%	140.3%
Gross profits	710	2,008	4,282	3,893	3,212	-17.5%	352.4%
Other income	55	6	8	11	17	47.4%	-69.7%
SG&A	291	401	367	411	491	19.5%	68.9%
EBITDA	474	1,613	3,923	3,493	2,738	-21.6%	477.1%
Depreciation&Amortisation	217	205	220	232	234	0.7%	8.0%
Interest expense	28	35	40	48	48	-0.8%	74.1%
Net profit before tax	447	1,577	3,882	3,445	2,690	-21.9%	502.0%
Income tax	84	312	772	679	542	-20.2%	546.1%
Minority interest	40	121	215	286	120	-58.1%	201.1%
Net profit before extra item	324	1,146	2,897	2,480	2,028	-18.2%	526.5%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	324	1,146	2,897	2,480	2,028	-18.2%	526.5%
EPS (Bt) before extra item	0.13	0.46	1.16	0.99	0.81	-18.2%	526.5%
EPS (Bt)	0.13	0.46	1.16	0.99	0.81	-18.2%	526.5%

Source: Trinity Research

BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Income statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	8,953	8,980	21,454	16,667	14,247
Cost of good sold	(5,387)	(5,193)	(9,687)	(9,215)	(8,947)
Gross Profit	3,565	3,788	11,766	7,452	5,300
Other income	44	41	80	90	99
SG&A	(1,232)	(1,213)	(1,469)	(1,833)	(1,838)
EBITDA	2,377	2,616	10,377	5,709	3,561
Depreciation & Amortization	(665)	(782)	(874)	(423)	(423)
EBIT	1,712	1,834	9,503	5,286	3,138
Equity Shares	2	3	2	0	0
Financial Costs	(131)	(132)	(151)	(108)	(108)
Pretax Profit	1,584	1,705	9,354	5,177	3,030
Tax	(286)	(313)	(1,846)	(1,035)	(606)
Net Profit before minority	1,298	1,392	7,507	4,142	2,424
Less Minority Interest	(163)	(163)	(661)	(180)	(180)
Net Profit before Extra.	1,135	1,229	6,846	3,962	2,244
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	1,135	1,229	6,846	3,962	2,244
EPS (Bt)	0.46	0.49	2.75	1.59	0.90

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	792	944	4,520	1,384	645
Accounts receivable -net	1,817	2,303	5,669	1,054	1,054
Inventories	231	250	437	414	402
Other current assets	126	42	2,915	1,624	1,623
Total Current Assets	2,967	3,538	13,541	4,475	3,724
Investments	29	30	26	43	43
Property, Plant & Equipment	9,615	11,438	11,790	8,522	8,522
Others	1,505	1,521	1,027	1,555	1,556
Total Assets	14,116	16,527	26,384	14,595	13,845
Loans and O/D from banks	419	2,165	250	50	50
Account payable-trade	852	784	1,358	1,188	1,155
Current portion 1 yr L/T loans	0	1,500	2,200	0	0
Other current liabilities	914	1,218	4,040	2,104	2,074
Total Current Liabilities	2,186	5,667	7,848	3,342	3,279
Long-term liabilities	3,698	2,199	999	2,498	2,498
Other	1,254	1,035	3,232	1,048	1,048
Total Liabilities	7,137	8,901	12,079	6,889	6,825
Paid-up share capital	2,494	2,494	2,494	2,494	2,494
Premium on share capital	645	645	645	645	645
Legal reserve	0	0	0	0	0
Unappropriated	2,935	3,589	9,696	3,422	2,735
Others	175	158	145	249	249
Total Equity before MI	6,248	6,885	12,980	6,810	6,123
Minority Interest	730	742	1,326	897	897
Total Equity	6,978	7,626	14,306	7,707	7,020
Total Liabilities & Equity	14,116	16,527	26,384	14,595	13,845

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

BANGKOK CHAIN HOSPITAL PUBLIC COMPANY LIMITED
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pretax Profit	1,582	1,702	9,352	5,177	3,030
Depreciation	665	782	874	423	423
Change in Working Capital	(27)	(2,910)	7,823	(4,561)	(687)
Others	(317)	1,285	(16,501)	508	(1,219)
CF from Operating Activities	1,902	859	1,547	1,547	1,547
Capital Expenditure	(1,741)	(2,214)	(2,475)	(2,475)	(2,475)
Others	12	3,068	3,462	3,462	3,462
CF from Investing Activities	(1,729)	854	987	987	987
Capital Raising	0	86	(645)	0	0
Net Proceeds from debt	789	(2,517)	(3,688)	(1,200)	(1,200)
Cash Dividend	(549)	(574)	(821)	(2,377)	(1,347)
others	(267)	1,444	6,197	(2,093)	(726)
CF from Financing Activities	(27)	(1,562)	1,042	(5,670)	(3,272)
Net change in Cash	147	151	3,576	(3,136)	(738)
Beginning Cash	646	792	944	4,520	1,384
Ending Cash	792	944	4,520	1,384	645

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Per Share (Bt)					
EPS	0.46	0.49	2.75	1.59	0.90
DPS	0.22	0.23	1.20	0.95	0.54
BV	2.51	2.76	5.20	2.73	2.46
CF	-0.70	-0.89	-0.99	-0.99	-0.99
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.36	0.62	1.73	1.34	1.14
Quick Ratio	1.25	0.58	1.67	1.22	1.01
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	32.40%	33.47%	50.77%	42.17%	34.23%
EBITDA Margin	26.55%	29.13%	48.37%	34.25%	25.00%
EBIT Margin	19.13%	20.42%	44.29%	31.71%	22.03%
Net Margin	12.68%	13.69%	31.91%	23.77%	15.75%
ROE	19.00%	18.72%	71.21%	66.01%	39.66%
Efficiency Ratio					
ROA	8.04%	7.44%	25.95%	27.15%	16.21%
ROFA	11.80%	10.75%	58.07%	46.50%	26.34%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.14	1.29	0.93	1.01	1.11
Net Debt to Equity	0.52	0.71	Cash	Cash	0.05
Interest Coverage Ratio	13.10	13.88	62.82	48.74	28.94
Growth					
Sales Growth	10.11%	0.31%	139.63%	128.22%	95.09%
EBITDA Growth	6.48%	10.05%	296.66%	-44.98%	-37.62%
Net Profit Growth	4.17%	8.33%	503.22%	332.06%	144.72%
EPS Growth	4.17%	8.33%	503.22%	332.06%	144.72%
Valuation					
PER (x)	37.57	40.57	7.29	15.55	27.45
P/BV (x)	6.83	7.24	3.84	9.04	10.06
EV/EBITDA (x)	17.12	16.77	3.69	6.70	10.94
Dividend Yield (%)	1.29%	1.15%	6.00%	3.86%	2.19%
Dividend Payout Ratio (%)	48%	47%	44%	60%	60%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเน็ต จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Corporate Governance Report Rating

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

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2088-9100 โทรสาร 0-2088-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน