

โรงพยาบาลจุฬารัตน์ – CHG



ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	2.00 บาท
Upside/Downside	+50%
Median Consensus	1.84 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	1.33 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	1.92/1.33 บาท
มูลค่าตลาด	14,630 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.10)	11,000 ล้านหุ้น
Free Float	43.79%
Foreign Limit/Available	49%/36.50%
NVDR in hand (% of share)	4.61%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	17,326.91
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/25-31/12/25	06/05/26	0.05
01/01/25-30/06/25	27/08/25	0.02
01/01/24-31/12/24	06/05/25	0.05



วุดน มหาดำรงศกุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
e-mail : V-rin@trinitythai.com

รายได้ภาครัฐยังคงเติบโต YoY

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 248 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 10.4% QoQ และ 10% YoY จากรายได้รวมที่ 2.08 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.8% QoQ แต่สูงขึ้น 4% YoY
- รายได้ประกันสังคม เติบโต 4% YoY ปัจจัยหลักมาจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นและการรักษาโรคซับซ้อน
- รายได้ผู้ป่วยในลดลง 2% YoY จากผู้ป่วยชะลอการรักษาในกรณีที่ไม่เร่งด่วน แต่ยังคงแรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
- คาด 2Q69 เติบโต QoQ และ YoY
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 2.00 บาท โดยวิธี DCF อิงค่า WACC ที่ 8.7%

1Q69 Earnings Review

- รายงานกำไร 1Q69 ที่ 248 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 10.4% QoQ และ 10% YoY จากรายได้รวมที่ 2.08 พันล้านบาท ปรับตัวลดลง 5.8% QoQ แต่สูงขึ้น 4% YoY
- รายได้จากกลุ่มโรงพยาบาลใน 1Q69 ปรับตัวลดลง 6% QoQ แต่สูงขึ้น 4% YoY โดยที่มี Gross Margin อยู่ที่ 28.6%
- กลุ่มผู้ป่วยทั่วไป มีรายได้รวม 1.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% YoY
- ผู้ป่วยนอกมีรายได้เพิ่มขึ้น 7% YoY จากการขยายฐานผู้ป่วยใหม่และการให้บริการทางการแพทย์ที่หลากหลายมากขึ้น
- ผู้ป่วยในมีรายได้ลดลง 2% YoY สอดคล้องกับภาวะเศรษฐกิจและนโยบาย Copayment ของบริษัทประกัน ทำให้ผู้ป่วยชะลอการรักษาในกรณีที่ไม่เร่งด่วน แต่ยังคงแรงหนุนจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
- โครงการประกันสังคมมีรายได้อยู่ที่ 629.96 ล้านบาท เติบโต 4% YoY ปัจจัยหลักมาจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นและการรักษาโรคซับซ้อน เช่น การผ่าตัดกระเพาะอาหาร ศูนย์หัวใจ และศูนย์มะเร็ง
- โครงการภาครัฐอื่น ๆ เติบโตอย่างโดดเด่นถึง 35% YoY โดยมีรายได้ 121.86 ล้านบาท จากการขยายบริการในศูนย์รักษาโรคเฉพาะทางและรายได้จากโครงการ UCEP

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2569

คาดการณ์กำไรปี 2569 ที่ 995 ล้านบาท ยังสามารถเติบโต 7% YoY จากคาดการณ์รายได้สามารถฟื้นตัวจากจำนวนเคสผ่าตัดกระเพาะที่คาดว่าจะอนุมัติเพิ่มขึ้น และการรับบริหารศูนย์หัวใจ และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากรักษาโรคซับซ้อน โดยเฉพาะรายได้จากกลุ่มมะเร็งที่ทาง CHG ได้เพิ่มจำนวนเครื่องฉายแสง เพื่อรองรับคนไข้ที่เพิ่มขึ้น

ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 2.00 บาท ด้วยวิธี DCF อิง WACC ที่ 8.7% คาดกำไรปี 2569 กลับมาเติบโตหากเคสผ่าตัดกระเพาะกลับมาปกติ CHG
ความเสี่ยง : การแข่งขันด้านราคา เงินเฟ้อที่สูงขึ้น และโรคระบาดที่ไม่คาดฝัน

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales(Bt mn)	7,730	8,237	8,347	8,379	8,635
EBITDA (Bt mn)	1,537	1,540	1,687	1,742	1,923
Net Profit (Bt mn)	1,046	965	929	995	1,073
EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
EV/EBITDA (x)	23.69	23.93	24.21	22.82	21.50
PER(x)	31.55	34.19	23.67	16.59	15.38
DPS(Bt)	0.07	0.07	0.07	0.05	0.06
Div Yield (%)	2%	2%	3%	4%	4%
ROE (%)	13%	12%	11%	11%	12%
P/BV (x)	4.39	4.27	2.81	2.01	1.91

Source: CHG, Trinity Research

ปัจจัยเสี่ยง

- ความเสี่ยงจากการขาดแคลนบุคลากรทางการแพทย์และบุคลากรวิชาชีพเฉพาะทาง
- ความเสี่ยงจากการแข่งขันในธุรกิจ
- ความเสี่ยงจากการผันผวนของรายได้ตามฤดูกาล
- อัตราเงินเฟ้อที่สูงขึ้น อาจกดดัน Margin

CHG : Financial Statement
CHG's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	1,988	2,012	2,142	2,204.9	2,076	-5.8%	4%
COGs	1,438	1,464	1,507	1,564.1	1,483	-5.2%	3%
Gross profits	549	548	636	641	593	-7.5%	8%
Other income	32	17	14	18.8	33	76.0%	5%
SG&A	277	281	285	349.4	298	-14.6%	8%
EBITDA	427	410	493	440	454	3.2%	6%
Depreciation&Amortisation	123	126	128	129.7	126	-2.6%	3%
Interest expense	8	7	7	6.1	5	-9.8%	-29%
Income tax	61	56	72	61.6	66	7.0%	8%
Equity from subsidiary	(2)	(3)	(3)	(5.2)	(4)	-21.2%	79%
Minority interest	7	10	11	13	5	-65.3%	-38%
Net profit before extra item	225	208	272	224	248	10.4%	10%
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	-
Net profit (loss)	225	208	272	224.3	248	10.4%	10%
EPS (Bt) before extra item	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	10.4%	10%
EPS (Bt)	0.02	0.02	0.02	0.02	0.02	10.4%	10%

Source: Trinity Research

CHG: นโยบาย ESG

SET ESG Ratings

N/A

 E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- มุ่งส่งเสริมการบริหารจัดการทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ สร้างวัฒนธรรมและปลูกจิตสำนึกในการดูแลรักษาสิ่งแวดล้อม การอนุรักษ์พลังงาน การใช้ทรัพยากรอย่างคุ้มค่าให้แก่พนักงาน
- จัดซื้อจัดจ้างวัตถุดิบที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม
- มีระบบการจัดการ Waste Management
- สนับสนุนลดการใช้น้ำ ลดการใช้ไฟฟ้า

 S – Social
(ด้านสังคม)

- เคารพสิทธิมนุษยชนและการปฏิบัติต่อพนักงานอย่างเป็นธรรม ไม่เลือกปฏิบัติและให้โอกาสที่เท่าเทียมกัน ให้ความสำคัญเรื่องการพัฒนาศักยภาพและคุณภาพชีวิตในการทำงานของบุคลากรความปลอดภัย
- อาชีวอนามัย และสภาพแวดล้อมในการทำงาน
- มีส่วนร่วมในการส่งเสริมความเป็นอยู่ที่ดีและสุขภาพที่ดีของสังคมและชุมชนและสนับสนุนนโยบายภาครัฐในการดูแลสุขภาพของประชาชน

 G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- มุ่งเน้นดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรมภายใต้หลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี
- ต่อด้านการทุจริต มีความรับผิดชอบต่อผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่มและการพัฒนาธุรกิจเพื่อความยั่งยืน
- พัฒนาคุณภาพการให้บริการอย่างต่อเนื่อง
- การบริหารจัดการความสัมพันธ์กับลูกค้า พร้อมทั้งเรื่องความเป็นส่วนตัว ความมั่นคง ความปลอดภัยของข้อมูล

CHULARAT HOSPITAL
Income statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Sales	7,730	8,237	8,347	8,379	8,635
Cost of good sold	(5,723)	(6,068)	(5,974)	(6,033)	(6,088)
Gross Profit	2,008	2,169	2,373	2,346	2,547
SG&A	(911)	(1,127)	(1,192)	(1,215)	(1,252)
EBITDA	1,537	1,540	1,687	1,742	1,923
Depreciation & Amortization	(441)	(497)	(506)	(611)	(628)
EBIT	1,097	1,042	1,181	1,131	1,295
Equity Shares	(19)	(20)	(13)	30	40
Financial Costs	(24)	(35)	(28)	(25)	(26)
Other Income	293	258	81	154	78
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	1,346	1,245	1,222	1,290	1,387
Tax	(279)	(267)	(251)	(252)	(269)
Net Profit before minority	1,067	978	970	1,038	1,118
Less Minority Interest	(21)	(13)	(41)	(43)	(45)
Net Profit before Extra.	1,046	965	929	995	1,073
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	1,046	965	929	995	1,073
EPS (Bt)	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
<i>Core (EPS)</i>	<i>0.10</i>	<i>0.09</i>	<i>0.08</i>	<i>0.09</i>	<i>0.10</i>

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Cash in hand & at banks	1,399	1,692	1,768	1,289	1,585
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	874	776	702	1,033	1,065
Inventories	336	300	310	446	449
Other current assets	1,436	1,328	1,035	1,038	1,066
Total Current Assets	4,046	4,095	3,814	3,805	4,164
Investments	123	102	89	89	89
Property, Plant & Equipment	5,777	5,848	5,996	6,186	6,358
Good will	104	104	104	104	104
Intangible assets	55	68	75	75	75
Deferred tax assets	34	35	53	53	53
Others	125	134	108	108	108
Total Assets	10,264	10,387	10,239	10,419	10,951
Loans and O/D from banks	45	50	45	36	29
Account payable-trade	894	869	897	668	673
Current portion 1 yr L/T loans	104	101	107	112	118
Other current liabilities	442	448	179	182	186
Total Current Liabilities	1,485	1,468	1,228	999	1,006
Long-term debt	601	555	431	400	450
Other	247	233	320	320	320
Total Liabilities	2,333	2,256	1,979	1,719	1,776
Paid-up share capital	1,100	1,100	1,100	1,100	1,100
Premium on share capital	1,146	1,146	1,146	1,146	1,146
Legal reserve	110	110	110	110	110
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	5,168	5,364	5,465	5,863	6,292
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	7,525	7,720	7,821	8,219	8,648
Minority Interest	406	410	439	482	527
Total Equity	7,931	8,130	8,260	8,700	9,175
Total Liabilities & Equity	10,264	10,387	10,239	10,419	10,951

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สีม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

CHULARAT HOSPITAL
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Pre-tax profit	1,349	1,267	1,208	1,272	1,368
Depreciation	441	497	506	611	628
Chg in working capital	(279)	(267)	(251)	(252)	(269)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	519	216	226	(695)	(55)
CF from Operating	2,030	1,713	1,689	936	1,671
Capital expenditure	(1,524)	(582)	(661)	(800)	(800)
Change in investments	17	20	(4)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	(1,507)	(561)	(665)	(800)	(800)
Capital Increase	0	0	0	0	0
Debt Financing	(120)	(44)	(122)	(35)	48
Dividend (incl. tax)	(1,045)	(770)	(770)	(597)	(644)
Other financing activities	41	(45)	(55)	16	20
CF from Financing	(1,124)	(859)	(947)	(616)	(575)
Change in Cash	(601)	292	76	(480)	296
Beginning Cash	2,001	1,399	1,692	1,768	1,289
Ending Cash	1,399	1,692	1,768	1,289	1,585

Key Ratios

Year End Dec (Bt m n)	2023A	2024A	2025A	2026F	2027F
Per Share (Bt)					
EPS	0.10	0.09	0.08	0.09	0.10
DPS	0.07	0.07	0.07	0.05	0.06
BV	0.68	0.70	0.71	0.75	0.79
CF	0.18	0.16	0.15	0.09	0.15
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.72	2.79	3.11	3.81	4.14
Quick Ratio	2.50	2.59	2.86	3.36	3.69
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	20%	20%	22%	21%	22%
EBITDA Margin	20%	19%	20%	21%	22%
EBIT Margin	14%	13%	14%	14%	15%
Net Margin	14%	12%	11%	12%	12%
ROE	13%	12%	11%	11%	12%
Efficiency Ratio					
ROA	10%	9%	9%	10%	10%
ROFA	18%	17%	15%	16%	17%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.10	0.09	0.07	0.07	0.07
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	45.70	30.19	42.92	44.41	50.26
Growth					
Sales Growth	-23%	6.55%	1.34%	0.38%	3.06%
EBITDA Growth	-54%	-1.80%	-1.60%	7.19%	5.54%
Net Profit Growth	-62%	-7.73%	-3.71%	7.04%	7.83%
EPS Growth	-62%	-7.73%	-3.71%	7.04%	7.83%
Valuation					
PER (x)	31.55	34.19	23.67	16.59	15.38
P/BV (x)	4.39	4.27	2.81	2.01	1.91
EV/EBITDA (x)	23.69	23.93	24.21	22.82	21.50
Dividend Yield (%)	2%	2%	3%	4%	4%
Dividend Payout Ratio (%)	74%	80%	83%	60%	60%

บริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีเนิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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 ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เลขที่ 1 อาคารพาร์ค สยาม ชั้น 22 และห้อง 2301 ชั้น 23 ถนนคอนแวนต์ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการนับแต่ครั้ง ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยมิต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน