



บมจ. กรุ๊ปลีส์ (GL)

18 กุมภาพันธ์ 2556

CG Report Scorina (2012):

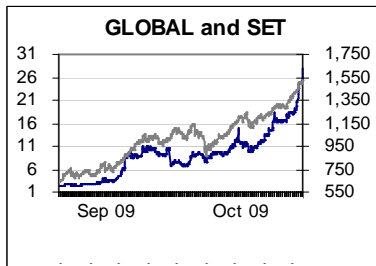


Stock information

ราคาปิด	81.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	90.75/23.80 บาท
มูลค่าตลาด	5,684.26 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)	69.53 ล้านหุ้น
มูลค่าตามบัญชี/หุ้น (30/06/55)	21.16 บาท
Free Float	32.54%
Foreign Limit/Available	49%/4.33%
NVDR in hand (% of shares)	0.35%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน ('000)	229.73

XD- DATE

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/12-30/06/12	05/09/12	1.45
01/07/11-30/09/11	24/02/12	0.64
01/01/11-30/06/11	03/10/11	1.67



— GL (แกนซ้าย)  
— SET (แกนขวา)

Stock Price Performance

	Absolute	Relative	BETA
1 m	10%	3%	-1.59
3 m	3%	-14%	-2.19
6 m	130%	85%	-0.38
9 m	221%	145%	0.79
1 yr	220%	132%	0.63
YTD	9%	1%	-1.66

นักวิเคราะห์

ดุลเดช บิด  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 29932  
duladeth@trinitythai.com

ธนภัทร ฉัตรเสถียร  
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์  
tanapat@trinitythai.com

คาดการณ์ 4Q55 ยังแข็งแกร่ง / 2556 ได้แรงหนุนจากต่างประเทศ

เราคาดการณ์ราคาหุ้นใน 4Q55 อยู่ที่ 106 ล้านบาท ทรงตัว QoQ แต่เติบโตสูง YoY โดยในไตรมาสสุดท้ายอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อบริษัทจะลดลงเล็กน้อยตามยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ใหม่ที่ลดลง ขณะที่กำไรสุทธิทั้งปี 2555 คาดโตสูงกว่า 65% YoY ในปี 2556 เราคาดการณ์ในประเทศจะได้รับผลประโยชน์จากกำลังซื้อในประเทศที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ธุรกิจในกลุ่มพหุภาคีคาดว่าจะเริ่มสร้างกำไรได้ โดยเราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 106 บาท อิง PER 15 เท่า เพื่อสะท้อนศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจทั้งในประเทศและต่างประเทศ และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

- **คาด 4Q55 สินเชื่อยังเติบโตตามแนวโน้มตลาด ส่งผลให้กำไรยังคงแข็งแกร่ง:** เราคาดการณ์ไตรมาสสุดท้ายสินเชื่อยังคงเติบโตได้ประมาณ 10% QoQ ส่งผลให้ทั้งปีคาดสินเชื่อยังเติบโตขึ้นกว่า 47% โดยในอัตราดอกเบี้ยในไตรมาสสุดท้ายจะลดลงเล็กน้อยเนื่องจากในช่วง 3 เดือนสุดท้ายยอดจดทะเบียนรถจักรยานยนต์ใหม่เฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 1.72 แสนคัน ลดลงจากไตรมาสที่แล้วที่เฉลี่ยประมาณ 1.9 แสนคัน ส่งผลให้เรากำไรสุทธิสำหรับไตรมาส 4 ปี 2555 อยู่ที่ 106 ล้านบาท ทรงตัวจากไตรมาสที่แล้ว แต่เติบโตสูงมากจากปี 2554 เนื่องจากในปีก่อนหน้าบริษัทต้องตั้งสำรองหนี้สูญจำนวนมากจากผลกระทบน้ำท่วม สำหรับกำไรสุทธิทั้งปี 2555 เราคาดอยู่ที่ 356 ล้านบาท เติบโตสูงถึง 65% จากปีก่อน โดยเป็นผลจากยอดปล่อยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และไม่มีผลกระทบจากน้ำท่วมเช่นปีก่อน
- **ในปี 2556 คาดธุรกิจในประเทศคาดว่าจะได้ผลดีจากนโยบายค่าแรงขั้นต่ำ:** จากนโยบายค่าแรงขั้นต่ำ 300 บาท และแนวโน้มราคาสินค้าเกษตรที่ดีขึ้น ส่งผลให้ประชาชนมีกำลังซื้อเพิ่มขึ้น ทำให้เราคาดว่า GL จะสามารถขยายยอดปล่อยสินเชื่อรถได้ตามเป้าหมายที่วางไว้ที่ 10,000 คันต่อเดือน ภายในปี 2556 ซึ่งคิดเป็นอัตราเติบโตกว่า 25%
- **อีกทั้งยังได้รับแรงหนุนจากธุรกิจในกลุ่มพหุภาคี:** สำหรับธุรกิจในกลุ่มพหุภาคี GL ได้รับสิทธิ (Exclusive Right) เพียงรายเดียวในการปล่อยสินเชื่อให้กับรถจักรยานยนต์ฮอนด้า ซึ่งมีส่วนแบ่งการตลาดสูงเกิน 90% นั้น ในปี 2555 บริษัทอยู่ระหว่างการทำการตลาด และทดลองปล่อยสินเชื่อ และคาดในปี 2556 จะสามารถเริ่มสร้างกำไรได้ โดยตลาดในประเทศกลุ่มพหุภาคีมีศักยภาพค่อนข้างสูง เนื่องจากมียอดจดทะเบียนรถใหม่ปีละประมาณ 2 แสนคัน ซึ่งหาก GL สามารถปล่อยสินเชื่อได้เพียงแค่ 10% ของยอดจดทะเบียนรถใหม่ ก็คาดว่าจะสามารถจะทำให้ยอดสินเชื่อรวมเติบโตกว่า 20% สำหรับในด้านหนี้เสียนั้น ปัจจุบันสินเชื่อประมาณ 100 รายที่ทดลองปล่อยไปนั้นยังไม่มียอด NPL แต่อย่างใด
- **ปรับราคาเป้าหมายขึ้น สะท้อนแนวโน้มการเติบโตจากธุรกิจต่างประเทศ:** คาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับปี 2556 อยู่ที่ 501 ล้านบาท โตจากปีก่อน 40% โดยเราปรับราคาเป้าหมายเป็น 106 บาท อิง PER 15 เท่า (จากเดิมที่ 85 บาท) สะท้อนศักยภาพในการเติบโตของธุรกิจทั้งในประเทศ และต่างประเทศ และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Year End 31-Dec	PPP (Bt, m)	PTP (Bt, m)	NP (Bt, m)	EPS (Bt)	BV (Bt)	DPS (Bt)	PER (X)	PBV (X)	Div yield (%)	ROE (%)
2009A	367	241	181	3.29	16.59	1.40	7.6	1.51	5.6	21.6
2010A	485	366	263	4.67	17.93	3.25	5.3	1.37	13.2	27.4
2011A	548	342	215	3.65	22.90	2.31	6.6	1.0	9.6	18.2
2012F	528	468	356	5.17	21.76	3.10	14.6	3.47	4.1	25.0
2013F	720	638	501	7.27	27.76	4.36	14.6	3.82	4.1	29.4

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26, 29 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2286-3999 โทรสาร 0-2670-9312

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน



**Table 2** คาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 4/55 ของ GL

INCOME STATEMENT	1Q11	2Q11	3Q11	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12	%qoq	%yoy
Hire purchase interest and installment of sales income	222	217	202	183	173	201	220	252	15%	38%
Interest expense	(19)	(20)	(19)	(16)	(13)	(11)	(16)	(19)	15%	14%
<b>NET INTEREST INCOME</b>	<b>203</b>	<b>197</b>	<b>183</b>	<b>167</b>	<b>161</b>	<b>189</b>	<b>204</b>	<b>234</b>	<b>15%</b>	<b>40%</b>
Other income	20	16	17	14	20	30	42	45	8%	229%
Operating and Administration expenses	(42)	(36)	(34)	(25)	(53)	(55)	(71)	(78)	9%	216%
Loss on disposal of foreclosed assets	(37)	(30)	(37)	(29)	(38)	(35)	(30)	(38)	28%	29%
<b>PRE PROVISION PROFIT</b>	<b>145</b>	<b>146</b>	<b>130</b>	<b>127</b>	<b>90</b>	<b>129</b>	<b>145</b>	<b>164</b>	<b>13%</b>	<b>29%</b>
Provisions	(31)	(46)	(41)	(87)	(17)	(15)	(9)	(20)	131%	-77%
<b>PRE TAX PROFIT</b>	<b>114</b>	<b>100</b>	<b>89</b>	<b>40</b>	<b>73</b>	<b>114</b>	<b>137</b>	<b>144</b>	<b>5%</b>	<b>264%</b>
Taxation	(34)	(30)	(27)	(36)	(17)	(26)	(31)	(38)	25%	5%
<b>NET PROFIT</b>	<b>79</b>	<b>70</b>	<b>62</b>	<b>3</b>	<b>56</b>	<b>89</b>	<b>106</b>	<b>106</b>	<b>0%</b>	<b>3338%</b>
EPS (B)	1.41	1.24	1.04	0.05	0.81	1.29	1.54	1.54	0%	2841%
<b>KEY FINANCIAL RATIOS</b>										
Portfolio Growth	0.18%	-7.65%	-7.03%	-7.58%	-1.22%	16.17%	16.70%	10.00%		
Yield	36.77%	38.90%	39.02%	38.25%	36.67%	36.50%	34.32%	35.36%		
Funding Cost	5.57%	6.05%	7.00%	7.40%	7.46%	5.05%	4.84%	4.99%		
ROE	30.28%	24.74%	20.10%	0.93%	16.47%	25.21%	29.11%	23.78%		
ROA	12.0%	10.6%	9.7%	0.5%	9.9%	15.2%	15.7%	13.9%		

Sources: Company's data, Trinity Research



## Group Lease

### Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Hire purchase interest and installment of sales income	742	803	824	847	1,228
Interest expense	85	75	75	59	108
<b>Net interest income</b>	<b>657</b>	<b>728</b>	<b>749</b>	<b>788</b>	<b>1,119</b>
Other Income	58	63	67	137	132
<b>Total Income</b>	<b>715</b>	<b>790</b>	<b>817</b>	<b>925</b>	<b>1,251</b>
Operating & administration expense	131	187	136	256	357
Loss on disposal of foreclosed assets	218	119	133	141	174
<b>Operating profit</b>	<b>367</b>	<b>485</b>	<b>548</b>	<b>528</b>	<b>720</b>
Provision	125	119	205	60	82
<b>Pre-tax profit</b>	<b>241</b>	<b>366</b>	<b>342</b>	<b>468</b>	<b>638</b>
Corporate tax	(60)	(103)	(127)	(112)	(138)
<b>Net profit</b>	<b>181</b>	<b>263</b>	<b>215</b>	<b>356</b>	<b>501</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>3.29</b>	<b>4.67</b>	<b>3.65</b>	<b>5.17</b>	<b>7.27</b>

### Statement of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
<b>Assets</b>					
Cash and cash equivalents	2	1	188	49	57
Asset foreclosed, net	7	17	15	18	21
Hire purchases and installment sales receivables	1,902	2,410	1,916	2,822	4,092
Property, plant and equipment, net	50	59	56	58	61
Deferred tax assets - net	35	81	66	61	67
Other assets	66	100	92	141	121
<b>Total Assets</b>	<b>2,063</b>	<b>2,668</b>	<b>2,333</b>	<b>3,149</b>	<b>4,420</b>
<b>Liabilities</b>					
Short-term loans	25	73	-	50	60
Current portion of long-term liabilities	747	788	695	929	1,488
Accounts payable	1	4	3	4	5
Long-term liabilities	297	658	204	537	788
Other liabilities	78	135	81	131	167
<b>Total Liabilities</b>	<b>1,148</b>	<b>1,658</b>	<b>983</b>	<b>1,651</b>	<b>2,508</b>
<b>Shareholders' equity</b>					
Paid-up share	281	282	312	345	445
Premium on common share	188	192	294	415	528
Retained earning					
Appropriated	40	43	43	46	46
Unappropriated	401	489	550	692	892
Other shareholders' equity	4	4	152	1	1
<b>Total Shareholders' Equity</b>	<b>914</b>	<b>1,011</b>	<b>1,349</b>	<b>1,499</b>	<b>1,912</b>
<b>Total liabilities and shareholders' equity</b>	<b>2,063</b>	<b>2,668</b>	<b>2,333</b>	<b>3,149</b>	<b>4,420</b>

### Assumptions

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
Portfolio Growth	-10.76%	26.74%	-20.51%	47.31%	45.00%
Yield	39.03%	33.31%	43.02%	30.00%	30.00%
Funding Cost	-7.98%	-5.03%	-8.44%	-5.07%	-4.82%
Bad debts & Doubtful accounts	6.58%	4.93%	10.72%	2.53%	2.37%
Cost to Income ratio	16%	22%	15%	26%	26%



### Group Lease

#### Key financial ratios

Year End Dec (Btm)	2009A	2010A	2011A	2012F	2013F
<b>Profitability ratios</b>					
Operating profit margin	40.77%	50.97%	46.79%	53.56%	54.92%
Net Profit Margin	22.64%	30.42%	24.13%	36.23%	36.81%
ROA	9.1%	12.2%	9.8%	15.2%	17.8%
ROE	21.6%	27.4%	18.2%	25.0%	29.4%
Debt to Equity ratio	1.26	1.64	0.73	1.10	1.31

#### Quarterly Statement of Comprehensive Income

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F
Interest income	183	173	201	220	252
Interest expense	(16)	(13)	(11)	(16)	(19)
<b>Net interest income</b>	<b>167</b>	<b>161</b>	<b>189</b>	<b>204</b>	<b>234</b>
Other Income	14	20	30	42	45
<b>Total Income</b>	<b>181</b>	<b>181</b>	<b>219</b>	<b>246</b>	<b>279</b>
Operating & administration expense	(25)	(53)	(55)	(71)	(78)
Loss on disposal of foreclosed assets	(29)	(38)	(35)	(30)	(38)
<b>Operating profit</b>	<b>127</b>	<b>90</b>	<b>129</b>	<b>145</b>	<b>164</b>
Provision	(87)	(17)	(15)	(9)	(20)
<b>Pre-tax profit</b>	<b>40</b>	<b>73</b>	<b>114</b>	<b>137</b>	<b>144</b>
Corporate tax	(36)	(17)	(26)	(31)	(38)
<b>Net profit</b>	<b>3</b>	<b>56</b>	<b>89</b>	<b>106</b>	<b>106</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>0.81</b>	<b>1.29</b>	<b>1.54</b>	<b>1.54</b>

#### Key financial ratios-Quarterly

Year End Dec (Btm)	4Q11	1Q12	2Q12	3Q12	4Q12F
<b>Profitability ratios</b>					
Operating profit margin	21.88%	40.41%	52.25%	55.52%	51.56%
Net Profit Margin	1.71%	30.91%	40.53%	43.08%	36.53%
Cost to income ratio	12.44%	27.19%	23.69%	27.12%	25.99%
ROA	0.5%	9.9%	15.2%	15.7%	13.9%
ROE	0.9%	16.5%	25.2%	29.1%	23.8%
Debt to Equity ratio	0.73	0.60	0.71	1.01	1.10



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2012

ADVANC	BMCL	ICC	PS	SAMTEL	THAI						
AOT	BTS	IRPC	PSL	SAT	TIP						
ASIMAR	CPN	KBANK	PTT	SC	TIPCO						
BAFS	CSL	KK	PTTEP	SCB	TISCO						
BANPU	DRT	KTB	PTTGC	SCC	TKT						
BAY	EASTW	LPN	QH	SE-ED	TMB						
BBL	EGCO	MCOT	RATCH	SIM	TOP						
BCP	ERW	NKI	ROBINS	SIS	TSTE						
BECL	GRAMMY	NOBLE	RS	SNC	TTA						
BKI	HEMRAJ	PHOL	SAMART	SYMC							

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
Score Range	Number of Logo	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

2S	BJC	DELTA	GLOW	LANNA	NCH	PM	SITHAI	TASCO	TMT	UAC	
ACAP	BROOK	DEMCO	GUNKUL	LH	NINE	PR	SMT	TCAP	TNITY	UMI	
AF	BWG	DTAC	HANA	LRH	NMG	PRANDA	SPALI	TCP	TNL	UP	
AIT	CENDEL	DTC	HMPRO	LST	NSI	PRG	SPCG	TFD	TOG	UPOIC	
AKR	CFRESH	ECL	HTC	MACO	OCC	PT	SPI	TFI	TPC	UV	
AMATA	CGS	EE	IFEC	MAKRO	OFM	PYLON	SPPT	THANA	TRC	VIBHA	
AP	CHOW	EIC	INTUCH	MBK	OGC	S & J	SSF	THCOM	TRT	VNT	
ASK	CIMBT	ESSO	ITD	MBKET	OISHI	S&P	SSSC	THIP	TRU	WACOAL	
ASP	CK	FE	IVL	MFC	PAP	SABINA	STANLY	THRE	TRUE	YUASA	
AYUD	CM	FORTH	JAS	MFEC	PDI	SAMCO	STEC	TIC	TSC	ZMICO	
BEC	CPALL	GBX	KCE	MINT	PE	SCCC	SUC	TICON	TSTH		
BFIT	CPF	GC	KGI	MODERN	PG	SCG	SUSCO	TIW	TTW		
BH	CSC	GFPT	KSL	MTI	PHATRA	SCSMG	SVI	TK	TUF		
BIGC	DCC	GL	L&E	NBC	PJW	SFP	SYNTEC	TLUXE	TVO		

AEONTS	ASIA	CIMBI	FNS	IRC	KWC	MDX	PL	ROJNA	SMIT	TF	TR	WG
AFC	BGT	CITY	FOCUS	IRCP	KWH	MJD	POST	RPC	SMK	TGCI	TTCL	WIN
AGE	BLA	CMO	FSS	IT	KYE	MK	PPM	SAM	SOLAR	THANI	TWFP	WORK
AH	BNC	CNS	GENCO	JMART	LALIN	MOONG	PREB	SCBLIF	SPC	TKS	TYCN	
AHC	BOL	CNT	GFM	JTS	LEE	MPIC	PRECHA	SCP	SPG	TMD	UBIS	
AI	BROCK	CPL	GLOBAL	JUBILE	LHBANK	MSC	PRIN	SEAFCO	SSC	TMI	UEC	
AJ	BSBM	CRANE	GOLD	JUTHA	LHK	NC	PSAAP	SENA	SST	TNH	UIC	
ALUCON	BTNC	CSP	HFT	KASET	LIVE	NNCL	PTL	SF	STA	TNPC	UMS	
AMANAHA	BUI	CSR	HTECH	KBS	LOXLEY	NTV	Q-CON	SGP	SVOA	TOPP	UOBKH	
APCO	CCET	CTW	HYDRO	KC	MAJOR	OSK	QLT	SIAM	SWC	TPA	UPF	
APCS	CEN	DRACO	IFS	KDH	MATCH	PAE	QTC	SIMAT	SYNEX	TPAC	US	
APRINT	CHUO	EASON	IHL	KIAT	MATI	PATO	RASA	SINGER	TBSP	TPCORP	UT	
ARIP	CI	EMC	ILINK	KKC	KBAX	PB	RCL	SIRI	TCB	TPIPL	VARO	
AS	CIG	EPCO	INET	KTC	M-CHAI	PICO	RICH	SKR	TEAM	TPP	WAVE	

### Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่งผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังจากดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด, 179/109-110 อาคารบางกอก ซิตี้ ทาวเวอร์ ชั้น 25-26 ถนนสาทรใต้ เขตสาทร กรุงเทพฯ 10120 โทรศัพท์ 0-2801-9100 โทรสาร 0-2801-9399

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการ เปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขาย หลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน