


# โรงพยาบาลอินเตอร์เมดิคัล แคร่ แอนด์ แล็บ- IMH

## ชื่อ

ราคาเป้าหมาย	30.30 บาท
Upside/Downside	+78%
Median Consensus	28 บาท
1M price direction:	

## รายได้และกำไรเติบโต YoY โดดเด่น

- รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 106 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 24% QoQ แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 14.8 ล้านบาทใน 1Q64
- รายงานรายได้รวมที่ 250 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 20% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 487% YoY
- ยังมี Upside จากการเข้าซื้อโรงพยาบาลใหม่ที่จะสามารถรับรู้รายได้ได้ทันที
- ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 30.30 บาท โดยวิธี DCF อิงค่า WACC ที่ 11.20 %



## 1Q65 Earnings Review

- IMH รายงานกำไรสุทธิ 1Q65 ที่ 106 ล้านบาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ที่ 102 ล้านบาท ซึ่งเป็นการปรับตัวลดลง 24% QoQ แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 14.8 ล้านบาทใน 1Q64 จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น และผลของ Economy of scales หลังจากมีการควบรวมกิจการโรงพยาบาล
- รายงานรายได้รวม 1Q65 ที่ 250 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 20% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้นจากระดับ 42.5 ล้านบาทใน 1Q64 เนื่องจาก 1Q64 ยังไม่มีการรับรู้รายได้จากโรงพยาบาลประชารักษ์
- รายได้จากกิจกรรมตรวจสอบสุขภาพใน 1Q65 อยู่ที่ 46 ล้านบาท ปรับตัวลดลง 55% QoQ แต่ปรับตัวสูงขึ้น 8% YoY การปรับลดลง QoQ มาจากช่วงไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season ของธุรกิจตรวจสอบสุขภาพ ส่งผลให้มีรายได้จากการบริการลดลง QoQ แต่สามารถเติบโต YoY หลังจากที่มีผลกระทบจากการระบาดของ COVID-19 ลดลง และยังมีรายได้จากการรับตรวจเชื้อ COVID-19 ที่สูงขึ้นจาก 1Q64
- รายงานรายได้จากโรงพยาบาลประชารักษ์ที่ 203 ล้านบาท Flat QoQ แม้ว่าจำนวนผู้ติดเชื้อจะสูงกว่า 4Q64 แต่อัตราการเบิกจ่ายมีการปรับตัวลดลง ขณะที่ช่วง 1Q64 ยังไม่มีการรับรู้รายได้จากโรงพยาบาลประชารักษ์

## Stock information

ราคาปิด	17 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	23.30/5.45 บาท
มูลค่าตลาด	3,655 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 0.5)	215 ล้านหุ้น
Free Float	30.94%
Foreign Limit/Available	49%/48.07%
NVDR in hand (% of share)	3.47%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	4,288.63
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	

## ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2565 ที่ 458 ล้านบาท

คาดการณ์การดำเนินงานใน 1Q65 เป็นไตรมาสที่ต่ำที่สุดของปี 2565 โดย 2Q65 คาดมีรายได้จากการตรวจสอบสุขภาพสูงขึ้น QoQ ส่งผลให้ยังคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2565 ที่ 458 ล้านบาท โดยที่คาดการณ์กำไรใน 1Q65 คิดเป็น 23% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี และรายได้ของโรงพยาบาลประชารักษ์คาดว่าจะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง แม้ว่าการระบาดของ COVID-19 มีโอกาสจะชะลอตัวลงในช่วงที่เหลือของปี แต่จะมีการเข้ารับการรักษาอาการ Long COVID ต่อเนื่อง และ IMH ได้ร่วมมือกับ WINMED (ผู้จำหน่ายผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์) โดยเริ่มนำชุดตรวจ ATK มาจำหน่ายและใช้ในโรงพยาบาลที่มีฐานคนไข้ 1.2 ล้านราย และมีโอกาสที่จะนำผลิตภัณฑ์ทางการแพทย์มาจำหน่ายเพิ่ม เพื่อเป็นการเพิ่มรายได้ในอีกช่องทาง

## ยังคงแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 30.30 บาท

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2565 ที่ 30.30 บาท ด้วยวิธี DCF อิง WACC ที่ 11.2% และคาดการณ์ของเรายังไม่ได้รวม Upside ที่จะเกิดขึ้นจากการเข้าลงทุนโรงพยาบาลแห่งใหม่เพิ่ม และการ Spin Off ธุรกิจโรงพยาบาลในอนาคต

## XD - Date

Period	Date	DPS(Bt)
01/01/21-31/12/21	18/03/22	0.90
-	-	-
-	-	-

## ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales(Bt mn)	334	238	943	1,033	1,085
EBITDA (Bt mn)	30	(2)	544	570	602
Net Profit (Bt mn)	10	(17)	423	458	448
EPS (Bt)	0.05	(0.08)	1.97	2.13	2.08
EV/EBITDA (x)	91.11	1,283.17	5.54	5.16	4.65
PER(x)	40.96	N/A	10.68	14.08	14.40
DPS(Bt)	-	-	0.90	0.64	0.62
Div Yield (%)	0%	0%	4%	2%	2%
ROE (%)	2%	-4%	50%	39%	30%
P/BV (x)	0.95	0.99	5.35	5.47	4.32

Source: IMH, Trinity Research



วุดน มหาตงกษา  
เลขทะเบียนวิเคราะห์ : 081151  
E-mail: v-rin@trinitythai.com

## IMH: Financial Statement

**IMH's quarterly income statement (Bt mn)**

(Unit: Bt mn)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	%QoQ	%YoY
<b>Revenues</b>							
<b>Sales</b>	<b>42.5</b>	<b>213</b>	<b>382</b>	<b>304</b>	<b>250</b>	<b>-18%</b>	<b>487%</b>
COGs	27	72	94	101	75	-25%	175%
<b>Gross profits</b>	<b>15</b>	<b>142</b>	<b>289</b>	<b>203</b>	<b>174</b>	<b>-14%</b>	<b>1056%</b>
Other income	0.3	1	1	8	3	-59%	949%
SG&A	26.3	23	28	29	36	23%	35%
<b>EBITDA</b>	<b>(11.0)</b>	<b>120</b>	<b>262</b>	<b>182</b>	<b>142</b>	<b>-22%</b>	<b>N/A</b>
Depreciation&Amortisation	4.4	6	6	6	6	5%	32%
Interest expense	0.5	2	3	3	3	-4%	450%
Income tax	(1.0)	20	47	34	27	-22%	N/A
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	-	-
<b>Net profit before extra item</b>	<b>(14.8)</b>	<b>92</b>	<b>206</b>	<b>139</b>	<b>106</b>	<b>-24%</b>	<b>N/A</b>
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	-	N/A
<b>Net profit (loss)</b>	<b>(14.8)</b>	<b>92</b>	<b>206</b>	<b>139</b>	<b>106</b>	<b>-24%</b>	<b>N/A</b>
EPS (Bt) before extra item	(0.07)	0.43	0.96	0.66	0.50	-25%	N/A
EPS (Bt)	(0.07)	0.43	0.96	0.66	0.50	-25%	N/A

Source: Trinity Research

**INTERMEDICAL CARE AND LAB HOSPITAL**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Sales	334	238	943	1,033	1,085
Cost of good sold	(216)	(162)	(294)	(297)	(309)
<b>Gross Profit</b>	<b>117</b>	<b>76</b>	<b>648</b>	<b>736</b>	<b>776</b>
SG&A	(87)	(78)	(104)	(166)	(175)
<b>EBITDA</b>	<b>30</b>	<b>(2)</b>	<b>544</b>	<b>570</b>	<b>602</b>
Depreciation & Amortization	(18)	(18)	(21)	(31)	(37)
<b>EBIT</b>	<b>12</b>	<b>(20)</b>	<b>523</b>	<b>538</b>	<b>565</b>
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(4)	(2)	(9)	(10)	(16)
Other Income	3	5	10	11	11
Other Expenses	0	0	(2)	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>11</b>	<b>(17)</b>	<b>523</b>	<b>539</b>	<b>560</b>
Tax	(0)	1	(100)	(81)	(112)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>10</b>	<b>(17)</b>	<b>423</b>	<b>458</b>	<b>448</b>
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>10</b>	<b>(17)</b>	<b>423</b>	<b>458</b>	<b>448</b>
Impairment loss on assets	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>10</b>	<b>(17)</b>	<b>423</b>	<b>458</b>	<b>448</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.05</b>	<b>(0.08)</b>	<b>1.97</b>	<b>2.13</b>	<b>2.08</b>
Core (EPS)	0.05	(0.08)	1.97	2.13	2.08

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Cash in hand & at banks	79	187	334	713	974
Short term investment	151	2	1	1	1
Accounts receivable -net	129	64	34	127	178
Inventories	6	8	17	73	93
Other current assets	14	58	287	314	330
<b>Total Current Assets</b>	<b>379</b>	<b>318</b>	<b>673</b>	<b>1,229</b>	<b>1,577</b>
Investments	4	4	7	7	7
Property, Plant & Equipment	144	151	159	248	331
Good will	0	0	116	116	116
Intangible assets	4	6	51	51	51
Deferred tax assets	2	2	5	5	5
Others	2	10	169	169	169
<b>Total Assets</b>	<b>535</b>	<b>491</b>	<b>1,180</b>	<b>1,825</b>	<b>2,257</b>
Loans and O/D from banks	0	0	0	300	400
Account payable-trade	66	30	57	55	57
Current portion 1 yr L/T loans	2	8	14	11	12
Other current liabilities	3	1	77	78	80
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>71</b>	<b>39</b>	<b>147</b>	<b>444</b>	<b>549</b>
Long-term debt	6	7	161	174	188
Other	7	11	28	29	28
<b>Total Liabilities</b>	<b>84</b>	<b>56</b>	<b>336</b>	<b>647</b>	<b>765</b>
Paid-up share capital	108	108	108	108	108
Premium on share capital	263	263	263	263	263
Legal reserve	8	8	15	15	15
Reserve for expansion	0	0	13	13	13
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	73	56	459	780	1,094
Others	0	0	(13)	0	0
<b>Total Equity before MI</b>	<b>452</b>	<b>435</b>	<b>844</b>	<b>1,178</b>	<b>1,492</b>
Minority Interest	0	0	0	0	0
<b>Total Equity</b>	<b>452</b>	<b>435</b>	<b>844</b>	<b>1,178</b>	<b>1,492</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>535</b>	<b>491</b>	<b>1,180</b>	<b>1,825</b>	<b>2,257</b>

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**INTERMEDICAL CARE AND LAB HOSPITAL**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
Pre-tax profit	15	(16)	532	549	576
Depreciation	18	18	21	31	37
Chg in working capital	(0)	1	(100)	(81)	(112)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	13	(25)	(252)	(177)	(83)
<b>CF from Operating</b>	<b>45</b>	<b>(21)</b>	<b>201</b>	<b>322</b>	<b>418</b>
Capital expenditure	(25)	(27)	(191)	(120)	(120)
Change in investments	(154)	149	(5)	(0)	(0)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(179)</b>	<b>122</b>	<b>(196)</b>	<b>(120)</b>	<b>(120)</b>
Capital Increase	295	0	20	0	0
Debt Financing	(75)	7	160	310	115
Dividend (incl. tax)	(15)	0	0	(137)	(134)
Other financing activities	(8)	0	(37)	4	(17)
<b>CF from Financing</b>	<b>197</b>	<b>7</b>	<b>143</b>	<b>176</b>	<b>(36)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>63</b>	<b>108</b>	<b>147</b>	<b>379</b>	<b>262</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>16</b>	<b>79</b>	<b>187</b>	<b>334</b>	<b>713</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>79</b>	<b>187</b>	<b>334</b>	<b>713</b>	<b>974</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021A	2022F	2023F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.05	-0.08	1.97	2.13	2.08
DPS	0.00	0.00	0.90	0.64	0.62
BV	2.10	2.02	3.93	5.48	6.94
CF	0.21	-0.10	0.93	1.50	1.94
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	5.35	8.19	4.56	2.77	2.87
Quick Ratio	5.26	7.98	4.45	2.60	2.70
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	30%	24%	67%	68%	68%
EBITDA Margin	9%	-1%	58%	55%	55%
EBIT Margin	4%	-9%	55%	52%	52%
Net Margin	3%	-7%	45%	44%	41%
ROE	2%	-4%	50%	39%	30%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	1.96%	-3.38%	35.82%	25.09%	19.85%
ROFA	7.27%	-11.00%	265.18%	184.74%	135.18%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	0.02	0.03	0.21	0.41	0.40
Net Debt to Equity	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	3.14	-13.23	59.76	53.32	34.31
<b>Growth</b>					
Sales Grow th	4%	-29%	296%	10%	5%
EBITDA Grow th	-17%	-93%	23149%	5%	6%
Net Profit Grow th	-25%	-258%	N.A.	8%	-2%
EPS Grow th	-44%	-258%	N.A.	8%	-2%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	40.96	N/A	10.68	14.08	14.40
P/BV (x)	0.95	0.99	5.35	5.47	4.32
EV/EBITDA (x)	91.11	1283.17	5.54	5.16	4.65
Dividend Yield (%)	0%	0%	4%	2%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	0%	46%	30%	30%

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 ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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 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, 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