มาสเตอร์ สไตล์ – MASTER

Master Style Public Company Limited

22 สิงหาคม 2566

ซื้อเก็งกำไร

ราคาเป้าหมาย	82 บาท
Upside/Downside	+29%
Median Consensus	98 บาท
1M price direction:	↑

Stock information

ราคาปิด	63.75 บาท
ราคาปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	91.50/58 บาท
มูลค่าตลาด	15,300 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 1)	240 ล้านหุ้น
Free Float	25.80%
Foreign Limit/Available	49%/32.26%
NVDR in hand (% of share)	0.37%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	3,748.61
Anti-corruption:	n/a
CG Score:	-

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	29/08/23	0.0111
01/01/22-31/12/22	15/03/23	0.30
-	-	-

วฤณ มหาดำรงค์กุล
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 081151
E-mail: v-rin@trinitythai.com

บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายและรับประกันการจัดจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ MASTER ในครั้งนี้ โดยการจัดทำเอกสารฉบับนี้เพื่อวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์เท่านั้น การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลยพินิจของนักลงทุน

คาดรายได้ 3Q66-4Q66 สามารถเติบโต 20-30% YoY

- คาด 3Q66 เติบโตโดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY จากการเริ่มให้บริการ Operation Room ใหม่กว่าเท่าตัวและให้บริการเต็มไตรมาส
- คาดกำไรสุทธิปี 2566-2667 สามารถทำระดับ New High ต่อเนื่องที่ 450 ล้านบาท และ 590 ล้านบาท ตามลำดับ
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ 82.00 บาท

Meeting Key Takeaways

- ช่วง 2Q66 มี Utilization rate ที่ 94.8% และมี Operation Hour ที่ 18 ชม./วัน สูงกว่าช่วง 1Q66 ที่ 14 ชม./วัน
- ห้อง OR ใหม่ ให้บริการครบเต็มไตรมาส ใน 3Q66 เป็นไตรมาสแรก โดยตั้งเป้ามี Utilization rate ที่ 65-70% และ Operation hour ที่ 14 ชม./วัน
- มีสัดส่วนลูกค้าต่างชาติที่ 23.6% ของรายได้ จาก 20% ใน 1Q66 โดย Patient Mix เปลี่ยนไปในทุกไตรมาส และช่วง2Q66 มีรายได้จากกลุ่มลูกค้ากัมพูชา อินโดนีเซีย และเมียนมาร์ สูงที่สุด
- รายได้/บิลของกลุ่มลูกค้าต่างชาติสูงกว่าลูกค้าไทย แม้ว่าจะมี One Price Policy แต่เนื่องจากจากกลุ่มลูกค้าต่างชาติมีการรับบริการหลายหัตถการในรอบเดียว
- คาด NPM ใน 3Q66 ใกล้เคียง 2Q66 เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายในการจ้างบุคลากรเพิ่ม และยังคงมีดีลลงทุนเพิ่มเติม
- การลงทุนใน Dr.Chen และ Rattinan จะช่วยเพิ่ม Synergy ในการบริการและเพิ่มฐานลูกค้า รวมทั้งเป็นการเปิดตลาดในต่างจังหวัดเพิ่ม โดน Dr.Chen และ Rattinan จะมีการขยายธุรกิจจากคลินิกเป็นโรงพยาบาล โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มให้บริการปี 2567
- คาดรายได้ใน 3Q66 สามารถเติบโต 20-30% YoY จากกาให้บริการห้อง OR รวม 17 ห้อง และเพิ่มพื้นที่ให้บริการศูนย์ Skin Care และ Center ที่มีจำนวนลูกค้าเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- มีมติอนุมัติการเข้าลงนามในข้อตกลงเบื้องต้นซื้อหุ้น 40% มูลคา 94.22 ล้านบาท ของบริษัท ด็อกเตอร์เซน เซอร์เจอรี่ ฮอสพิทอล จำกัด และเข้าลงทุน 40% ในบริษัท คิน คอร์ปอเรชั่น จำกัด มูลค่า 160 ล้านบาท เพื่อเพิ่มฐานรายได้ในธุรกิจและเพิ่มการส่งต่อลูกค้าในอนาคต

ยังคงคาดการณ์กำไรปี 2566-2567

กำไรใน 1H66 อยู่ที่ 153 ล้านบาท ปรับตัวสูงขึ้น 11.7% YoY คิดเป็น 34% ของคาดการณ์กำไรปี 2566 โดยคาด 3Q66-4Q66 จะมีผลประการเติบโตที่โดดเด่นทั้ง QoQ และ YoY จากการให้บริการห้อง OR ใหม่ เต็มไตรมาสเป็นไตรมาสแรก เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2566-2567 ที่ 450 ล้านบาท และ 590 ล้านบาท ตามลำดับ

แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมาย 82.00 บาท

เราแนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ ที่ 82.00 (จาก 90.00 บาท) จากการอิงผลประกอบการ 2566F และผลกระทบจากการจ่ายหุ้นปันผล เทียบเป็น PEG ที่ 0.95X

ข้อมูลทางการเงิน

Year End	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales(Bt mn)	611	660	1,483	2,196	2,645
EBITDA(Bt mn)	187	212	414	592	800
Net Profit (Bt mn)	129	163	301	449	590
EPS (Bt)	1.27	1.61	1.25	1.70	2.23
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	34.65	25.44	19.02
PER(x)	N/A	N/A	47.85	35.29	26.85
DPS(Bt)	N/A	2.50	1.10	0.85	1.12
Div Yield (%)	N/A	N/A	2%	1%	2%
ROE (%)	50%	98%	75%	64%	59%
P/BV (x)	N/A	N/A	35.67	22.56	15.89

Source : Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ปัจจัยเสี่ยง

1. ความเสี่ยงจากภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรม
2. ความเสี่ยงจากการเปลี่ยนแปลงของเทรนด์ศัลยกรรมความงาม
3. ความเสี่ยงจากการขาดแคลนแพทย์หรือบุคลากรทางการแพทย์

MASTER Quarterly Result

MASTER's quarterly income statement (Bt mn)

(Unit: Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q22	%QoQ	%YoY
Revenues							
Sales	**372.2**	**401.2**	**471.4**	**435.8**	**459.2**	**5.4%**	**23.4%**
COGs	163.0	166.9	209.7	182.3	204.4	**12.1%**	**25.4%**
Gross profits	**200.6**	**225.2**	**252.3**	**244.1**	**244.5**	**0.1%**	**21.9%**
Other income	1.4	1.7	2.4	2.4	8.6	**254.0%**	**508.7%**
SG&A	106.1	127.5	161.4	162.3	157.5	**-2.9%**	**48.4%**
EBITDA	**95.9**	**99.4**	**93.3**	**84.3**	**95.6**	**13.4%**	**-0.3%**
Depreciation&Amortisation	8.6	9.1	9.5	9.3	10.3	**10.0%**	**20.0%**
Interest expense	1.7	2.3	3.5	3.5	3.5	**0.4%**	**109.1%**
Income tax	20.6	21.1	20.6	18.6	20.9	**12.3%**	**1.1%**
Equity from subsidiary	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Net profit before extra item	**82.1**	**85.1**	**78.7**	**71.6**	**81.5**	**13.9%**	**-0.8%**
Extra ordinary gain (loss)	-	-	-	-	-	**-**	**-**
Net profit (loss)	**82.1**	**85.1**	**78.7**	**71.6**	**81.5**	**13.9%**	**-0.8%**
EPS (Bt) before extra item	0.81	0.84	0.33	0.30	0.34	**13.9%**	**-58.3%**
EPS (Bt)	0.81	0.84	0.33	0.30	0.34	**13.9%**	**-58.3%**

Source: Trinity Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MASTER STYLE

Income statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	611	660	1,483	2,196	2,645
Cost of good sold	(301)	(312)	(641)	(977)	(1,111)
Gross Profit	**310**	**348**	**841**	**1,219**	**1,534**
SG&A	(147)	(167)	(463)	(681)	(820)
EBITDA	**187**	**212**	**414**	**592**	**800**
Depreciation & Amortization	(23)	(31)	(35)	(54)	(86)
EBIT	**163**	**181**	**379**	**538**	**714**
Equity Shares	0	0	0	0	0
Financial Costs	(5)	(7)	(9)	(10)	(9)
Other Income	4	31	8	33	32
Other Expenses	0	0	0	0	0
Pretax Profit	**162**	**204**	**377**	**561**	**737**
Tax	(34)	(42)	(76)	(112)	(147)
Net Profit before minority	**129**	**163**	**301**	**449**	**590**
Less Minority Interest	0	0	0	0	0
Net Profit before Extra.	**129**	**163**	**301**	**449**	**590**
Impairment loss on assets	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Reported Net Profit	**129**	**163**	**301**	**449**	**590**
EPS (Bt)	**1.27**	**1.61**	**1.25**	**1.70**	**2.23**
Core (EPS)	***1.27***	***1.61***	***1.25***	***1.70***	***2.23***

Statements of Financial Position

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	171	182	98	291	252
Short term investment	0	0	0	0	0
Accounts receivable -net	1	3	5	30	36
Inventories	20	26	63	101	112
Other current assets	52	131	166	148	157
Total Current Assets	**245**	**342**	**331**	**570**	**557**
Investments	0	8	8	8	8
Property, Plant & Equipment	102	96	116	262	476
Good w ill	0	0	0	0	0
Intangible assets	4	8	7	7	7
Deferred tax assets	4	5	9	9	9
Others	135	142	476	476	476
Total Assets	**490**	**600**	**947**	**1,332**	**1,533**
Loans and O/D from banks	0	0	0	20	22
Account payable-trade	23	40	75	114	126
Current portion 1 yr L/T loans	1	7	15	17	19
Other current liabilities	71	241	158	161	165
Total Current Liabilities	**94**	**288**	**249**	**312**	**332**
Long-term debt	134	141	291	314	200
Other	5	5	3	3	3
Total Liabilities	**234**	**433**	**543**	**630**	**536**
Paid-up share capital	101	101	190	264	264
Premium on share capital	(1)	(1)	109	109	109
Legal reserve	3	10	24	24	24
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	153	56	80	305	600
Others	0	0	0	0	0
Total Equity before MI	**256**	**167**	**404**	**702**	**997**
Minority Interest	0	0	0	0	0
Total Equity	**256**	**167**	**404**	**702**	**997**
Total Liabilities & Equity	**490**	**600**	**947**	**1,332**	**1,533**

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MASTER STYLE

Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	168	211	386	571	746
Depreciation	23	31	35	54	86
Chg in w orking capital	(34)	(42)	(76)	(112)	(147)
Tax paid	0	0	0	0	0
Other operating activities	(226)	95	(455)	(5)	(10)
CF from Operating	**(69)**	**296**	**(110)**	**508**	**675**
Capital expenditure	(14)	(29)	(54)	(200)	(300)
Change in investments	(4)	(8)	(5)	0	0
Other investing activities	0	0	0	0	0
CF from Investment	**(18)**	**(37)**	**(59)**	**(200)**	**(300)**
Capital Increase	68	7	213	74	0
Debt Financing	123	13	159	45	(110)
Dividend (incl. tax)	0	(253)	(265)	(224)	(295)
Other financing activities	(12)	(15)	(22)	(10)	(9)
CF from Financing	**179**	**(248)**	**85**	**(115)**	**(414)**
Change in Cash	**91**	**11**	**(84)**	**193**	**(39)**
Beginning Cash	**80**	**171**	**182**	**98**	**291**
Ending Cash	**171**	**182**	**98**	**291**	**252**

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Per Share (Bt)					
EPS	1.27	1.61	1.25	1.70	2.23
DPS	0.00	2.50	1.10	0.85	1.12
BV	2.54	1.65	1.68	2.66	3.78
CF	-0.68	2.93	-0.46	1.92	2.56
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	2.59	1.19	1.33	1.83	1.68
Quick Ratio	2.38	1.10	1.08	1.50	1.34
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin (Inc. Depre)	47%	48%	54%	53%	55%
EBITDA Margin	31%	32%	28%	27%	30%
EBIT Margin	27%	27%	26%	25%	27%
Net Margin	21%	25%	20%	20%	22%
ROE	50%	98%	75%	64%	59%
Efficiency Ratio					
ROA	26%	27%	32%	34%	38%
ROFA	126%	170%	259%	171%	124%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	0.53	0.89	0.76	0.50	0.24
Net Debt to Equity	Cash	Cash	0.52	0.09	Cash
Interest Coverage Ratio	29.78	26.13	41.50	54.52	80.29
Grow th					
Sales Grow th	48%	8%	125%	48%	20.40%
EBITDA Grow th	96%	27%	74%	48%	33.19%
Net Profit Grow th	110%	27%	85%	49%	31.42%
EPS Grow th	-34%	27%	-22%	36%	31.42%
Valuation					
PER (x)	N/A	N/A	47.85	35.29	26.85
P/BV (x)	N/A	N/A	35.67	22.56	15.89
EV/EBITDA (x)	N/A	N/A	34.65	25.44	19.02
Dividend Yield (%)	N/A	7%	2%	1%	2%
Dividend Payout Ratio (%)	0%	155%	88%	50%	50%

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ 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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน