

# ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก - OR


**ซื้อ**

ราคาเป้าหมาย	29.50 บาท
Upside/Downside	+59%
Median Consensus	25.00 บาท
1M price direction:	↑



## Stock information

ราคาปิด	18.60 บาท
ราคาปิดสูงต่ำใน 1 ปี	26.50/18.40 บาท
มูลค่าตลาด	223,200 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 10)	12,000 ล้านหุ้น
Free Float	23.72%
Foreign Limit/Available	25%/21.93%
NVDR in hand (% of share)	2.24%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	19,403.22
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	▲▲▲▲▲

## XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
-	06/09/23	0.25
-	28/02/23	0.15
-	02/09/22	0.35



**เอกรินทร์ วงศ์ศิริ, CFA**  
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680  
 E-mail: ekkarin@trinitythai.com

**ราคาน้ำมันสะท้อน ค่าการตลาดที่ลดลง -15%**  
**ระยะสั้นราคาน้ำมันอาจจะยัง Underperform จากแนวโน้มผลประกอบการใน 3Q66 ที่มีแนวโน้มลดลงตามผลของฤดูกาล**

- คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท บาทจาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 18.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท
- แต่ระยะสั้นราคาน้ำมันอาจจะยัง Underperform จากแนวโน้มผลประกอบการใน 3Q66 ที่มีแนวโน้มลดลงตามผลของฤดูกาล
- ราคาน้ำมัน OR 3 เดือนที่ผ่านมาลดลงกว่า -8% กังวลรัฐบาลเข้าแทรกแซง "ค่าการตลาด"
- โครงสร้างราคาน้ำมัน กองทุนน้ำมันอุดหนุนดีเซลอยู่ที่ 7 บาทต่อลิตร ประเมินว่ากองทุนน้ำมันจะแบกภาระได้ 6-7 เดือน
- ราคาน้ำมัน OR 18.8 บาทสะท้อนค่าการตลาดที่ลดลง -15% ที่ 1.6 บาทต่อลิตร
- แนวโน้ม 3Q23 ปริมาณขายน้ำมันคาดว่าจะอ่อนตัวตามผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝน และ 4Q23 น่าจะเห็นการฟื้นตัวของการใช้น้ำมันในช่วงฤดูท่องเที่ยว

## Company Update: OR ราคาน้ำมันสะท้อนค่าการตลาดที่ลดลง -15% ตลาดกังวลแทรกแซงค่าการตลาด

ราคาน้ำมัน OR 3 เดือนที่ผ่านมาลดลงกว่า -9% หลังจากการก้าวขึ้นของราคานายก เศรษฐศาสตร์ที่ขึ้นที่ตามมาด้วยนโยบายแรงกดดันในการลดราคาน้ำมันลง โดยน้ำมันดีเซลราคาต่ำกว่า 30 บาทต่อลิตร ถึงแม้ว่าจะเป็นภาระลดภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซล 2.50 บาทต่อลิตร ซึ่งจะมีผลยาวไปจนถึงสิ้นปี 2566 แต่ตลาดก็ยังกังวลว่าราคาน้ำมันโลกปรับขึ้นไปสูงมากกว่านี้ การลดภาษีสรรพสามิตจะไม่เพียงพอที่จะตรึงราคาน้ำมันขายปลีกไว้ได้ จนส่งผลให้รัฐบาลอาจจะต้องเข้าไปแทรกแซง "ค่าการตลาด" ในที่สุด

## กองทุนน้ำมันแบกภาระหนัก

ในโครงสร้างราคาน้ำมันปัจจุบัน จากกระทรวงพลังงาน นั้นกองทุนน้ำมันได้มีการอุดหนุนราคาน้ำมันอยู่กว่า 7 บาทต่อลิตรสำหรับน้ำมันดีเซล หรือคิดเป็นมูลค่าประมาณ 1.2 หมื่นล้านบาทต่อเดือนที่กองทุนน้ำมันต้องอุดหนุน ในขณะที่ภาษีสรรพสามิตลดลงเหลือ 3.7 บาทต่อลิตร จากเดิมที่เก็บอยู่ 6 บาทต่อลิตร และสถานะของน้ำมันปัจจุบัน ณ 24 ก.ย. 66 ยังติดลบสุทธิที่ -6.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราประเมินว่ากองทุนน้ำมันจะแบกภาระได้ 6-7 เดือน ซึ่งจะทำให้สถานะของกองทุนน้ำมันกลับไปติดลบที่ราว -1.2 แสนล้านบาท เท่ากับช่วงต้นปี 2566 ที่ผ่านมา

## ราคาน้ำมัน OR 18.4 บาทสะท้อนค่าการตลาดที่ลดลง -15% ที่ 1.6 บาทต่อลิตร

โดยปกติค่าการตลาดในกลุ่มสถานีบริการน้ำมันจะอยู่ราว 1.8-2.0 บาทต่อลิตร ขึ้นอยู่กับการบริหารน้ำมันคงคลัง สำหรับราคาหุ้น OR ที่ 18.4 บาทนั้น เราประเมินว่าสะท้อนค่าการตลาดที่ 1.6 บาท หรือ -15% จาก 1.9 บาท แล้ว โดยถ้าประเมินมูลค่า Non-Oil ที่ PE 30 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่มอุตสาหกรรม Commerce) จะอยู่ที่ประมาณ 9 บาท และ 1 บาท จากธุรกิจอื่นๆ (Global business PE 10x) คงเหลือมูลค่าในธุรกิจน้ำมันประมาณ 9 บาท หรือคิดเป็น implied EPS ที่ 0.6 บาท บน PE 15x ในธุรกิจสถานีบริการน้ำมัน และเมื่อคิดกลับบนปริมาณขายน้ำมันราว 2.7 หมื่นล้านลิตรต่อปี จะ Implied ค่าการตลาดประมาณ 0.8 บาทต่อลิตรสำหรับ OR (ต้องมีหักส่วนแบ่งให้ Dealer ประมาณ 50%) หรือค่าการตลาดที่ 1.6 บาทต่อลิตร

แนวโน้ม 3Q23 น่าจะอ่อนตัวตามฤดูกาล แต่น่าจะฟื้นตัวในช่วง 4Q23

แนวโน้ม 3Q23 ปริมาณขายน้ำมันคาดว่าจะอ่อนตัวตามผลของฤดูกาลที่เป็นช่วงหน้าฝน และ 4Q23 น่าจะเห็นการฟื้นตัวของการใช้น้ำมันในช่วงฤดูท่องเที่ยว ประกอบกับปริมาณนักท่องเที่ยวที่จะเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนการบริโภคน้ำมัน

แนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมาย 29.50 บาท

ราคาหุ้น OR 3 เดือนที่ผ่านมาลดลง -9% เราเชื่อว่าราคาหุ้น OR 18.4 บาทสะท้อนค่าการตลาดที่ลดลง -15% ที่ 1.6 บาทต่อลิตร คงคำแนะนำ "ซื้อ" คงราคาเป้าหมายที่ 29.50 บาท บาทจาก 2 ส่วนคือ 1) จากมูลค่าธุรกิจปัจจุบัน 18.00 บาท (PER 20x) บวก ด้วย 2) มูลค่าปัจจุบันของเงิน IPO ที่ไปลงทุนในอนาคตด้วยอัตราคิดลด 11.50 บาท

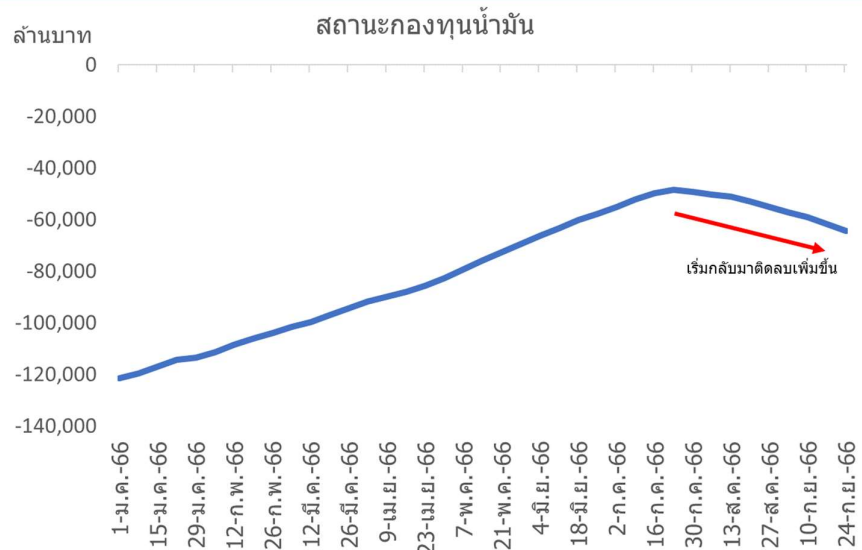
ความเสี่ยง: ความผันผวนของราคาน้ำมัน, การแพร่ระบาดของ COVID 19

### Financial Highlights

Year End:	2020A	2021F	2022F	2023F	2024F
Revenue (Btmn)	428,804	511,799	789,785	565,362	593,030
EBITDA(Btmn)	13,064	17,195	16,498	17,626	20,070
Net Profit (Bt mn)	8,791	11,474	10,370	10,928	12,848
EPS (Bt)	0.98	0.96	0.86	0.91	1.07
EV/EBITDA (x)	20.43	12.43	14.03	7.64	6.63
PER(x)	19.25	19.66	21.75	20.64	17.56
P/BV (x)	4.47	2.26	2.18	1.26	1.20
DPS(Bt)	1.06	0.46	0.50	0.50	0.50
Div Yield (%)	6%	2%	3%	3%	3%
ROE (%)	23%	11%	10%	6%	7%

Source: Trinity Research and Company Data

Figure 1: สถานะกองทุนน้ำมันเริ่มติดลบมากขึ้น



Source: EPPO

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่เชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ตรีดี จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการย้่าหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

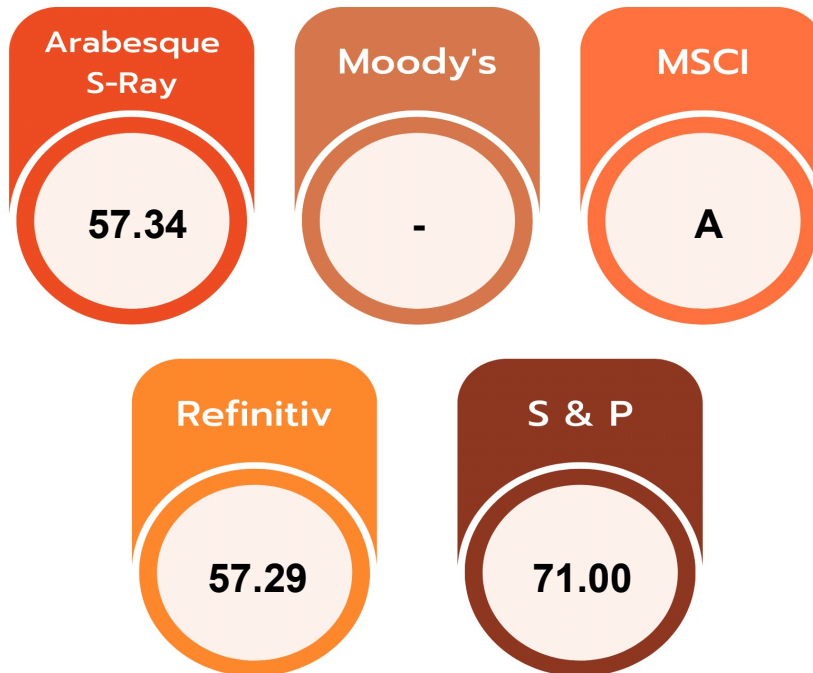
โครงสร้างราคาน้ำมันขายปลีกปัจจุบัน ต้นทุนน้ำมันสำเร็จรูปหน้าโรงกลั่นอยู่ราว 29 บาทต่อลิตรแล้ว หรือ 96% ของราคาขายปลีก และมีสัดส่วนของเงินอุดหนุนจากกองทุนน้ำมันกว่า 7 บาทต่อลิตร ในขณะที่ภาษีสรรพสามิตน้ำมันดีเซลอยู่ที่ 3.7 บาทต่อลิตร จากเดิมที่เก็บอยู่ 6 บาทต่อลิตร หลังจากที่รัฐบาลฯ ใหม่มีมติปรับลด ด้วยราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงปัจจุบันและสถานะกองทุนน้ำมันปัจจุบัน ณ 24 ก.ย. 66 ยังติดลบสุทธิที่ -6.4 หมื่นล้านบาท ซึ่งเราประเมินว่ากองทุนน้ำมันจะแบกภาระได้ 6-7 เดือน

Figure 2: โครงสร้างราคาน้ำมันขายปลีก



Source: EPPO

ESG



Source: Settrade

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการย้่าหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Income statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Sales	428,804	511,799	789,785	565,362	593,030
Cost of good sold	(390,479)	(469,517)	(744,177)	(521,164)	(545,087)
<b>Gross Profit</b>	<b>38,325</b>	<b>42,282</b>	<b>45,608</b>	<b>44,198</b>	<b>47,942</b>
SG&A	(25,261)	(25,087)	(29,110)	(26,572)	(27,872)
<b>EBITDA</b>	<b>13,064</b>	<b>17,195</b>	<b>16,498</b>	<b>17,626</b>	<b>20,070</b>
Depreciation & Amortization	(5,203)	(6,075)	(6,500)	(8,600)	(8,600)
<b>EBIT</b>	<b>7,861</b>	<b>11,120</b>	<b>9,998</b>	<b>9,026</b>	<b>11,470</b>
Equity Shares	535	372	490	490	490
Financial Costs	(1,447)	(1,250)	(1,155)	(977)	(1,023)
Other Income	4,045	3,480	3,938	5,000	5,000
Other Expenses	0	0	0	0	0
<b>Pretax Profit</b>	<b>10,994</b>	<b>13,723</b>	<b>13,271</b>	<b>13,538</b>	<b>15,937</b>
Tax	(1,776)	(2,719)	(2,638)	(2,610)	(3,089)
<b>Net Profit before minority</b>	<b>9,218</b>	<b>11,005</b>	<b>10,633</b>	<b>10,928</b>	<b>12,848</b>
Less Minority Interest	0	4	(2)	0	0
<b>Net Profit before Extra.</b>	<b>9,218</b>	<b>11,009</b>	<b>10,631</b>	<b>10,928</b>	<b>12,848</b>
Impairment loss on assets	0	0	(305)	0	0
Extraordinary items	(427)	465	44	0	0
<b>Reported Net Profit</b>	<b>8,791</b>	<b>11,474</b>	<b>10,370</b>	<b>10,928</b>	<b>12,848</b>
<b>EPS (Bt)</b>	<b>0.98</b>	<b>0.96</b>	<b>0.86</b>	<b>0.91</b>	<b>1.07</b>
<b>Core (EPS)</b>	<b>1.02</b>	<b>0.92</b>	<b>0.89</b>	<b>0.91</b>	<b>1.07</b>

**Statements of Financial Position**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Cash in hand & at banks	18,398	46,173	37,910	128,996	129,543
Short term investment	606	20,051	1,551	1,582	1,614
Accounts receivable -net	29,543	34,321	68,821	38,723	40,618
Inventories	19,021	24,432	27,474	21,418	22,401
Other current assets	1,027	1,090	796	570	597
<b>Total Current Assets</b>	<b>68,594</b>	<b>126,066</b>	<b>136,552</b>	<b>191,289</b>	<b>194,773</b>
Investments	7,536	10,773	17,731	18,220	18,710
Property, Plant & Equipment	41,996	42,663	44,363	48,763	53,163
Good w ill	3,484	13,128	3,484	3,484	3,484
Intangible assets	13,657	8,122	12,370	12,370	12,370
Deferred tax assets	0	0	0	0	0
Others	9,712	6,907	11,005	11,005	11,005
<b>Total Assets</b>	<b>144,979</b>	<b>207,659</b>	<b>225,504</b>	<b>285,131</b>	<b>293,505</b>
Loans and O/D from banks	24	93	4,689	0	0
Account payable-trade	28,898	44,000	56,394	42,835	44,802
Current portion 1 yr L/T loans	10,326	4,775	5,574	6,131	6,744
Other current liabilities	1,220	2,862	2,003	2,043	2,084
<b>Total Current Liabilities</b>	<b>40,469</b>	<b>51,730</b>	<b>68,660</b>	<b>51,010</b>	<b>53,630</b>
Long-term debt	49,319	29,502	33,556	31,879	30,285
Other	17,276	26,555	19,527	23,096	21,450
<b>Total Liabilities</b>	<b>107,063</b>	<b>107,787</b>	<b>121,744</b>	<b>105,985</b>	<b>105,365</b>
Paid-up share capital	90,000	120,000	120,000	120,000	120,000
Premium on share capital	0	23,497	23,497	23,497	23,497
Legal reserve	594	1,052	1,445	1,991	2,634
Reserve for expansion	0	0	0	0	0
Subordinated capital debentures	0	0	0	0	0
Unappropriated	14,685	21,355	24,954	32,058	40,409
Others	(67,456)	(66,086)	(66,195)	1,541	1,541
<b>Total Equity before MI</b>	<b>37,823</b>	<b>99,818</b>	<b>103,701</b>	<b>179,087</b>	<b>188,080</b>
Minority Interest	93	54	60	60	60
<b>Total Equity</b>	<b>37,916</b>	<b>99,872</b>	<b>103,761</b>	<b>179,147</b>	<b>188,140</b>
<b>Total Liabilities &amp; Equity</b>	<b>144,979</b>	<b>207,659</b>	<b>225,504</b>	<b>285,131</b>	<b>293,505</b>

**Assumption**

Sale Volume (Mil Lits)	24,400	22,000	26,846	28,875	30,319
Non-Oil Rev Grow th	-1%	10%	10%	10%	10%
Non-Oil Rev EBITDA Margin	27%	25%	25%	27%	27%
Gross Margin (THB/lit)	0.97	1.15	0.98	0.90	0.95

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการแนะนำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**PTT OIL AND RETAIL BUSINESS PUBLIC COMPANY LIMITED**
**Cash Flow Statement**

Year End Dec (Btm)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
Pre-tax profit	12,014	15,443	14,164	14,515	16,960
Depreciation	5,203	6,075	6,500	8,600	8,600
Chg in working capital	(1,776)	(2,719)	(2,638)	(2,610)	(3,089)
Tax paid	427	(465)	261	0	0
Other operating activities	1,761	9,267	(29,881)	22,952	(805)
<b>CF from Operating</b>	<b>17,629</b>	<b>27,601</b>	<b>(11,595)</b>	<b>43,457</b>	<b>21,666</b>
Capital expenditure	(18,369)	(10,850)	(2,804)	(13,000)	(13,000)
Change in investments	(791)	(22,682)	11,542	(521)	(522)
Other investing activities	0	0	0	0	0
<b>CF from Investment</b>	<b>(19,160)</b>	<b>(33,532)</b>	<b>8,738</b>	<b>(13,521)</b>	<b>(13,522)</b>
Capital Increase	283	53,955	393	546	642
Debt Financing	5,259	(25,300)	9,450	(5,810)	(981)
Dividend (incl. tax)	(9,540)	(4,440)	(6,480)	(3,279)	(3,854)
Other financing activities	(1,274)	9,490	(8,769)	69,692	(3,405)
<b>CF from Financing</b>	<b>(5,272)</b>	<b>33,706</b>	<b>(5,406)</b>	<b>61,150</b>	<b>(7,598)</b>
<b>Change in Cash</b>	<b>(6,804)</b>	<b>27,775</b>	<b>(8,263)</b>	<b>91,086</b>	<b>546</b>
<b>Beginning Cash</b>	<b>25,202</b>	<b>18,398</b>	<b>46,173</b>	<b>37,910</b>	<b>128,996</b>
<b>Ending Cash</b>	<b>18,398</b>	<b>46,173</b>	<b>37,910</b>	<b>128,996</b>	<b>129,543</b>

**Key Ratios**

Year End Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023F	2024F
<b>Per Share (Bt)</b>					
EPS	0.98	0.96	0.86	0.91	1.07
DPS	1.06	0.46	0.50	0.50	0.50
BV	4.20	8.32	8.64	14.92	15.67
CF	1.96	2.30	-0.97	3.62	1.81
<b>Liquidity Ratio (x)</b>					
Current Ratio	1.69	2.44	1.99	3.75	3.63
Quick Ratio	1.22	1.96	1.59	3.33	3.21
<b>Profitability Ratio (%)</b>					
Gross Margin (Inc. Depre)	7.72%	7.07%	4.95%	6.30%	6.63%
EBITDA Margin	3.05%	3.36%	2.09%	3.12%	3.38%
EBIT Margin	1.83%	2.17%	1.27%	1.60%	1.93%
Net Margin	2.05%	2.24%	1.31%	1.93%	2.17%
ROE	23.19%	11.49%	9.99%	6.10%	6.83%
<b>Efficiency Ratio</b>					
ROA	6.06%	5.53%	4.60%	3.83%	4.38%
ROFA	20.93%	26.89%	23.38%	22.41%	24.17%
<b>Leverage Ratio (x)</b>					
Debt to Equity	1.58	0.34	0.42	0.21	0.20
Net Debt to Equity	1.08	Cash	0.04	Cash	Cash
Interest Coverage Ratio	5.43	8.89	8.66	9.23	11.21
<b>Growth</b>					
Sales Growth	-25.70%	19.36%	54.32%	-28.42%	4.89%
EBITDA Growth	16.77%	31.62%	-4.05%	6.83%	13.87%
Net Profit Growth	-19.32%	30.52%	-9.62%	5.38%	17.56%
EPS Growth	-19.32%	-2.11%	-9.62%	5.38%	17.56%
<b>Valuation</b>					
PER (x)	19.25	19.66	21.75	20.64	17.56
P/BV (x)	4.47	2.26	2.18	1.26	1.20
EV/EBITDA (x)	20.43	12.43	14.03	7.64	6.63
P/CF (x)	9.60	8.17	-19.46	5.19	10.41
Dividend Yield (%)	5.64%	2.45%	2.66%	2.66%	2.66%
Dividend Payout Ratio (%)	109%	48%	58%	55%	47%

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่เป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

