

บมจ. โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี (GPSC)

4Q21 Review: กำไรต่ำกว่าคาด

GPSC ประกาศกำไรสุทธิ 4Q21 ลดลง 20%yoy และ 38%qoq เหลือ 1.2 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการพิเศษ GPSC จะมี core profit ลดลง 56% yoy และ 66%qoq เป็น 797 ลบ ทั้ง Core profit และ Net profit ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด แม้ว่าเรามีการปรับลดกำไรปี 2022 ลงประมาณ 11% จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเรายังมองกำไรปี 2022 ยังคงฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญหลังไม่มีการปิดซ่อมบำรุงนอกแผนของ GHECO-I และ GE5 คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมายที่ 95 บาท

4Q21 Review

	4Q21	4Q20 (Btm)	3Q21	yoy %Chg	qoq %Chg	2021 (Btm)	2020 (Btm)	yoy %Chg
Revenue	22,019	16,532	17,996	33	22	74,874	69,578	8
EBITDA	3,343	4,409	4,496	(24)	(26)	17,724	19,559	(9)
share profit	201	367	772	(45)	(74)	1,792	1,320	36
Extra	967							
Net income	1,168	1,458	1,875	(20)	(38)	7,318	7,508	- 2.53
EPS	0.41	0.52	0.66	(20)	(38)	2.6	1.09	138
Normalised profit	797	1,813	2,351	(56)	(66)	8,132	8,962	(9)

Source: GPSC, UOB Kay Hian

ประกาศกำไรสุทธิปี 4Q21 ต่ำกว่าคาด :GPSC ประกาศกำไรสุทธิ 4Q21 ลดลง 20%yoy และ 38%qoq เหลือ 1.2 พันล้านบาทต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด หากไม่รวมรายการพิเศษจากค่าประกันของ GLOW SPP phase 5 (GE ph.5) จำนวน 1619 ล้านบาท write-off จำนวน 868 ล้านบาท และรายการอื่นๆ GPSC จะมี Core profit ลดลง 56% yoy และ 66%qoq เป็น 797 ลบ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด ประมาณ 20% และส่งผลให้มี Core profit ในปี 2022 ลดลง 9%yoy เหลือ 8.1 พันล้านบาท โดยสาเหตุหลักๆ ที่ทำให้เราจากการดำเนินงาน 4Q21 ลดลงมาจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติของโรงไฟฟ้า SPP เพิ่มขึ้นถึง 50%yoy และ 22%qoq ในช่วง 4Q21 เป็น 331บาท/MMBTU รวมทั้งราคาถ่านหินที่เพิ่มขึ้น 113%yoy และ 36%qoq รวมทั้งการเปิดซ่อมบำรุงต่อเนื่องของ GE ph.5 และแบ่งกำไรที่ลดลงของโรงไฟฟ้าไชยบุรี (XPCL) 59%yoy 94%qoq เหลือ 37 ล้านบาทจากปัจจัยด้านฤดูกาล

1Q22 ยังได้รับแรงกดดันจากราคาก๊าซต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรใน 1Q22 ยังได้รับแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 360 บาท/MMBTU (+9%qoq) และการปิดซ่อมบำรุงต่อเนื่องของ GLOW Phase-5 จนถึงเดือน ก.พ. 22 ซึ่งชดเชยโดยปัจจัยด้านฤดูกาลของโรงไฟฟ้า IPP, SPP รวมทั้งการปรับขึ้นค่า Ft ช่วง ม.ค.-พ.ค 2022 อีก 16.71 สตางค์/หน่วย ทั้งนี้เราคาดกำไรจากการดำเนินงาน 1Q22 ฟื้นตัว qoq อยู่ที่ประมาณ 1.4 พันล้านบาท

ปรับลดกำไรปี 2022 ลง 11% เรายังคาดแนวโน้มกำไรใน GPSC ฟื้นตัวในปี 2022 โดยมีแรงหนุนจากการรับรู้รายได้เต็มปีของโครงการโครงการ Aavaada ขนาดกำลังการผลิตรวม 3,744MW และการไม่มี unplanned shutdown ของ GHECO-I และ GE5 ซึ่งจะมีส่วนช่วยให้ GPSC มี Margin ที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามราคาก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทำให้เราปรับลด core profit ปี 2022 ลง 11% เหลือ 1 หมื่นล้านบาท

คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาพื้นฐานปีใหม่ 2022 เป็น 95 บาท เราประเมินมูลค่าพื้นฐานของ GPSC โดยวิธี Discount cash flow ของทุกโครงการโรงไฟฟ้าและมูลค่าของธุรกิจแบตเตอรี่ซึ่งราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น PE ปี 65 ที่ 30 เท่า ราคาเป้าหมายใหม่ 95 บาท GPSC ประกาศจ่ายปันผล 1.0 บาท/หุ้น ( XD 24 ก.พ.) คิดเป็น dividend yield 1.3% สำหรับผลการดำเนินงาน 2H21

KEY FINANCIALS

Year to 31 Dec (Btm)	2019	2021	2022F	2023F	2024F
Net turnover	69,578	74,874	71,571	72,789	71,068
EBITDA	19,559	17,407	22,848	26,499	25,986
Operating profit	10,551	12,582	14,476	15,960	15,701
Net profit (rep./act.)	7,508	7,319	8,751	10,604	10,623
Net profit (adj.)	7,508	7,319	10,133	12,434	12,403
EPS (Bt)	3.19	2.88	3.59	4.41	4.40
PE (x)	23.7	26.2	21.0	17.1	17.2
P/B (x)	2.1	2.0	1.9	1.9	1.8
EV/EBITDA (x)	17.8	14.3	13.2	12.2	11.5
Dividend yield (%)	2.0	2.0	2.3	2.4	2.5

Source: GPSC, UOB Kay Hian

n.m. : not meaningful; negative P/E, EV/EBITDA reflected as "n.m."

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเนียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณใด ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มั่วข้อมูลประสงค์เพื่อประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนโดยไม่ได้นำมาประกัน

ข้าพชั้ให้แจ้งถึงทุกฝ่ายหรือวิทยุหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆที่ปรากฏในรายงาน

ซื้อ (Maintained)

ราคาปัจจุบัน	Bt75.50
Target Price (2021)	Bt95.00

รายละเอียดบริษัท

GPSC ก่อตั้ง เพื่อดำเนินธุรกิจโรงไฟฟ้าสนับสนุนให้กับกลุ่ม ปตท. ปัจจุบันมีกำลังการผลิตส่วนที่เป็นเจ้าของในโรงไฟฟ้า 1,530MW ใช้น้ำ รวมประมาณ 1,512 ตัน/ชั่วโมง น้ำเพื่อการอุตสาหกรรมรวมประมาณ 2,080 ลูกบาศก์เมตร/ชั่วโมง และมีกำลังการผลิตระหว่างการก่อสร้างคิดตามสัดส่วนอีก 410MW

STOCK DATA

GICS sector	Utilities
Bloomberg ticker:	GPSC TB
Shares issued (m):	2,819.73
Market cap (Btm):	212,889.57
Market cap (US\$m):	6,526.35

Price Performance (%)

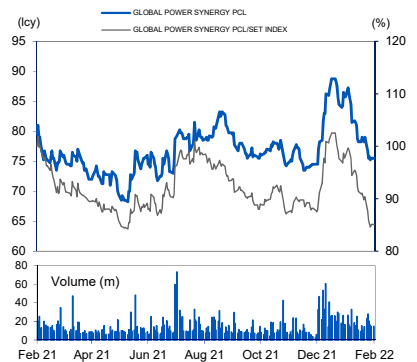
52-week high/low Bt89.75/Bt67.25

1mth	3mth	6mth	1yr	YTD
(10.39)	1.68	(4.43)	(5.03)	(14.93)

Major Shareholders	%
PTT	42.53
Thai oil	20.78
PTTGC	10.00

PRICE CHART



Source: Bloomberg

ANALYST(S)

Arsit Pamaranont  
+662 6598317  
arsit@uobkayhian.co.th

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2019



AAV	ADVANC	AIRA	AKP	AKR	AMA	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT
AP	ARROW	BAFS	BANPU	BAY	BCP	BCPG	BOL	BRR	BTS
BTW	BWG	CFRESH	CHEWA	CHO	CK	CKP	CM	CNT	COL
COMAN	CPALL	CPF	CPI	CPN	CSS	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC
DTC	EA	EASTW	ECF	EGCO	GBX	GC	GCAP	GEL	GFPT
GGC	GOLD	GPSC	GRAMMY	GUNKUL	HANA	HARN	HMPRO	ICC	ICHI
III	ILINK	INTUCH	IRPC	IVL	JKN	JSP	K	KBANK	KCE
KKP	KSL	KTB	KTC	KTIS	LH	LHFG	LIT	LPN	MAKRO
MALEE	MBK	MBKET	MC	MCOT	MFEC	MINT	MONO	MTC	NCH
NCL	NKI	NSI	NVD	NYT	OISHI	OTO	PAP	PCSGH	PDJ
PG	PHOL	PJW	PLANB	PLANET	PORT	PPS	PR9	PREB	PRG
PRM	PSH	PSL	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	PYLON	Q-CON	QH
QTC	RATCH	ROBINS	RS	S	S & J	SABINA	SAMART	SAMTEL	SAT
SC	SCB	SCC	SCCC	SCN	SDC	SEAFECO	SEAOIL	SE-ED	SELIC
SENA	SIS	SITHAI	SNC	SORKON	SPALI	SPI	SPRC	SSSC	STA
STEC	SVI	SYNTEC	TASCO	TCAP	THAI	THANA	THANI	THCOM	THIP
THREL	TIP	TISCO	TK	TKT	TMB	TMILL	TNDT	TOA	TOP
TRC	TRU	TRUE	TSC	TSR	TSTH	TTA	TTCL	TTW	TU
TVD	TVO	U	UAC	UV	VGI	VIH	WACOAL	WAVE	WHA
WHAUP	WICE	WINNER							



2S	ABM	ADB	AF	AGE	AH	AHC	AIT	ALLA	ALT
AMANAH	AMARIN	APCO	APCS	AQUA	ARIP	ASAP	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASK	ASN	ASP	ATP30	AUCT	AYUD	B	BA	BBL	BDMS
BEC	BEM	BFIT	BGC	BGRIM	BIZ	BJC	BJCHI	BLA	BPP
BROOK	CBG	CEN	CENTEL	CGH	CHG	CHOTI	CHOW	CI	CIMBT
CNS	COLOR	COM7	COTTO	CRD	CSC	CSP	DCC	DCON	DDD
DOD	EASON	ECL	EE	EPG	ERW	ESTAR	ETE	FLOYD	FN
FNS	FORTH	FPI	FPT	FSMART	FSS	FVC	GENCO	GJS	GL
GLOBAL	GLOW	GULF	HPT	HTC	HYDRO	ICN	IFS	INET	INSURE
IRC	IRCP	IT	ITD	ITEL	J	JAS	JCK	JCKH	JMART
JMT	JWD	KBS	KCAR	KGI	KIAT	KOOL	KWC	KWM	L&E
LALIN	LANNA	LDC	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO	MAJOR
MBAX	MEGA	METCO	MFC	MK	MODERN	MOONG	MPG	MSC	MTI
NEP	NETBAY	NEX	NINE	NOBLE	NOK	NTV	NWR	OCC	OGC
ORI	OSP	PATO	PB	PDG	PDI	PL	PLAT	PM	PPP
PRECHA	PRIN	PRINC	PSTC	PT	QLT	RCL	RICHY	RML	RWI
S11	SAAM	SALEE	SAMCO	SANKO	SAPPE	SAWAD	SCG	SCI	SCP
SE	SFP	SIAM	SINGER	SIRI	SKE	SKR	SKY	SMIT	SMK
SMPC	SMT	SNP	SONIC	SPA	SPC	SPCG	SPVI	SR	SRICHA
SSC	SSF	SST	STANLY	STPI	SUC	SUN	SUSCO	SUTHA	SWC
SYMC	SYNEX	T	TACC	TAE	TAKUNI	TBSP	TCC	TCMC	TEAM
TEAMG	TFG	TFMAMA	THG	THRE	TIPCO	TITLE	TIW	TKN	TKS
TM	TMC	TMD	TMI	TMT	TNITY	TNL	TNP	TOG	TPA
TPAC	TPBI	TPCORP	TPOLY	TRITN	TRT	TSE	TSTE	TVI	TVT
TWP	TWPC	UBIS	UEC	UMI	UOBKH	UP	UPF	UPOIC	UT
UWC	VNT	WIJK	XO	YUASA	ZEN	ZMICO	TOG		



A	ABICO	ACAP	AEC	AEONTS	AJ	ALUCON	AMC	APURE	AS
ASEFA	AU	B52	BCH	BEAUTY	BGT	BH	BIG	BLAND	BM
BR	BROCK	BSBM	BSM	BTNC	CCET	CCP	CGD	CHARAN	CHAYO
CITY	CMAN	CMC	CMO	CMR	CPL	CPT	CSR	CTW	CWT
D	DIMET	EKH	EMC	EPCO	ESSO	FE	FTE	GIFT	GLAND
GLOCON	GPI	GREEN	GTB	GYT	HTECH	HUMAN	IHL	INGRS	INOX
JTS	JUBILE	KASET	KCM	KKC	KWG	KYE	LEE	LPH	MATCH
MATI	M-CHAI	MCS	MDX	META	MGT	MJD	MM	MVP	NC
NDR	NER	NNCL	NPK	NUSA	OCEAN	PAF	PF	PICO	PIMO
PK	PLE	PMTA	POST	PPM	PROUD	PTL	RCI	RJH	ROJNA
RPC	RPH	SF	SGF	SGP	SKN	SLP	SMART	SOLAR	SPG
SQ	SSP	STI	SUPER	SVOA	TCCC	THE	THMUI	TIC	TIGER
TNH	TOPP	TPCH	TPIPP	TPLAS	TQM	TTI	TYCN	UTP	VCOM
VIBHA	VPO	WIN	WORK	WP	WPH	ZIGA			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลการสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลการสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการ ณ วันที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะ ชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2019**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AIE	AKP	AMANAH	AP	AQUA	ASP	ASK	BAFS	BBL
BCH	BKI	BLA	BSBM	BAY	BANPU	BWG	BJCHI	BTS	BRR
CIG	CEN	CNS	CPN	CENTEL	CPF	FPI	CIMBT	COM7	CGH
CPALL	CSC	DEMCO	TIP	DRT	DIMET	DTC	DCC	ECL	EPCO
ESTW	EGCO	FNS	FSS	GCAP	GJS	GSTEL	GEL	GFPT	GC
GGC	GPSC	GBX	GLOW	GOLD	GUNKUL	HTC	HANA	HARN	HMPRO
ICC	IFS	INSURE	IVL	INET	INTUCH	IRPC	KBANK	KCE	KSL
KBS	KKP	K	KTB	KWC	KCAR	KTC	LPN	LRH	LHFG
L & E	LHK	MALEE	MBKET	MBK	MC	MCOT	MSC	MINT	M
MONO	MOONG	MTI	MBAX	NBC	NINE	NMG	NNCL	OCC	OCEAN
NKI	PLAT	TASCO	TIPCO	TISCO	TMB	DTAC	TNITY	TTCL	TVD
OGC	PAP	PDI	PATO	PRG	PG	PHOL	PLANB	PLANET	PSTC
PPPM	PDJ	PREB	PE	PM	PPP	PT	PB	PRINC	PDG
PPS	PTG	PTTEP	PTTGC	PTT	PYLON	QTC	QLT	Q-CON	QH
RML	RATCH	THANI	SNP	SORKON	SPACK	SABINA	SPI	SPC	SCG
SCCC	SCB	MAKRO	SSSC	SGP	SINGER	SIS	SNC	SAT	AYUD
SMIT	SMPC	SSI	SIRI	SC	SCN	SE-ED	CFRESH	SELIC	SENA
STA	SRICHA	SITHAI	VIH	SPRC	SST	SSF	SUSCO	SVI	SMK
SYNTEC	TMILL	TKT	TSTH	TPCORP	TAE	TFI	KASET	TMD	TMT
THCOM	TFG	THREL	TVI	TCAP	TNP	THIP	TNL	BROOK	LANNA
TNR	TOP	TOG	TPA	TFMAMA	THRE	TSC	TU	WACOAL	TWPC
U	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	VGI	VNT	WHA	WICE	

**ประกาศเจตนา**

2S	ABICO	AIRA	AF	AMA	AMARIN	AMATA	ANAN	ARROW	AI
BM	BUI	B	CI	CHO	CHOW	CHG	CITY	COL	EFORL
ESTAR	UREKA	XO	FTE	FPI	GYT	GPI	ICHI	IRC	ILINK
JTS	JNK	CHOTI	KWG	KDC	NETA	MFEC	MPG	NEP	INOX
PSL	RWI	ROJNA	SAAM	SCI	SHANG	SKR	SPALI	SYNEX	TMC
TAKUNI	TPP	STANLY	TVO	TRITN	UWC	UV	YUASA		

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒนาฯ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒนาฯ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในรูปแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒนาฯ ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ซีเอ็น (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน