

## บมจ. เอ็มเค เรสโตรองต์ กรุ๊ป (M)

### ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/60 ดีกว่าคาด

กำไรสุทธิไตรมาสที่ 3/60 อยู่ที่ 651 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28%yoy แต่ลดลง 4%qoq โดยผลประกอบการออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้ 11% ด้านยอดขายไตรมาสที่ 3/60 เพิ่มขึ้น 8%yoy แต่ลดลงเล็กน้อยที่ 2%qoq ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นยังยืนอยู่ในระดับสูงและทรงตัวจากไตรมาสก่อน คาดแนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสที่ 4/60 ดีจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และผลกำไรปีหน้าจะเติบโตต่อเนื่อง จากการขยายสาขาและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ คงคำแนะนำ ชื้อ ด้วยราคาพื้นฐานปีหน้าที่ 86.50 บาท

#### ● ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/60 เพิ่มขึ้น 28%yoy แต่ลดลง 4%qoq

M รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 3/60 ที่ 651 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25%yoy แต่ลดลง 4%qoq เนื่องจากฟื้นช่วงไฮซีซั่นในไตรมาสที่ 2/60 ทั้งนี้ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้ 11% โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 8%yoy แต่ลดลงเล็กน้อยที่ 2%qoq ซึ่งในไตรมาสที่ 3/60 นี้มีการเปิดสาขาใหม่ของร้านเอ็มเคสุกี้ 6 สาขา และร้านยาโยอิ 3 ทำให้จำนวนสาขาร้านอาหารทั้งหมด ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/60 อยู่ที่ 637 สาขา ด้านการเติบโตของยอดขายร้านเดิม (Same Store Sales growth) ในไตรมาสที่ 3/60 ของร้านเอ็มเคสุกี้อยู่ที่ +3%yoy และร้านยาโยอิอยู่ที่ +8%yoy จากการเริ่มฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในส่วนของอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/60 อยู่ที่ 68% ทรงตัวจากไตรมาสก่อน แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 66% ในไตรมาสที่ 3/60 จากราคาวัตถุดิบปรับตัวลง และอัตราราคาใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสที่ 3/60 อยู่ที่ 51% ทรงตัวจากไตรมาสก่อนเช่นกัน

#### ● ผลประกอบการไตรมาสที่ 4/60 มีแนวโน้มปรับขึ้นทั้ง yoy และ qoq

ปัจจัยสนับสนุนได้แก่ การออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ที่สามารถนำค่าใช้จ่ายในการซื้อสินค้าและบริการที่มีการเสีย VAT 7% รวมกันไม่เกิน 15,000 บาท ไปใช้ลดหย่อนภาษีได้ โดยมาตรการนี้มีระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 11 พ.ย. - 3 ธ.ค. 2560 ซึ่งทำให้เราคาดว่าช่วยเพิ่มการเติบโตของยอดขายของ M ในไตรมาสที่ 4/60 อีกทั้ง M มีแผนขยายสาขาร้านอาหารต่อเนื่องด้วย

#### ● ผลประกอบการในปี 2561 คาดเติบโตต่อเนื่อง

เราเชื่อว่า M จะได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไทยในปีหน้า ที่สนับสนุนการขยายตัวด้านการอุปโภคบริโภค ประกอบการ M ยังคงแผนขยายสาขาร้านอาหารในปีหน้าอีก 35-40 สาขา ทำให้คาดว่าผลประกอบการในปี 2561 จะเติบโตต่อเนื่อง

#### ● คงคำแนะนำ ชื้อ

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิในปี 2560-2561 ขึ้นจากเดิมปีละ 5% จากผลประกอบการไตรมาสที่ 3/60 ที่สูงกว่าคาด แนะนำ ชื้อ ด้วยราคาพื้นฐานปี 2561 ที่ 86.50 บาท คิดที่ PE 27 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยในรอบ 3 ปี อนึ่งผลประกอบการงวด 9 เดือนแรกของปี 2560 คิดเป็น 73% ของคาดการณ์ทั้งปี 2560 ของเรา

Million baht	2015	2016	2017F	%yoy	2018F	2019F
Total revenue	14,923	15,498	16,545	7%	19,004	21,494
Gross Profit	9,534	10,163	10,963	8%	12,606	14,257
Total expenses	12,604	12,895	13,393	4%	15,390	17,406
EBIT	2,319	2,603	3,152	21%	3,615	4,088
EBT	2,303	2,584	3,133	21%	3,615	4,088
Net profit	1,856	2,100	2,564	22%	2,928	3,311

Source: M report (consolidated), UOBKH calculated

## ชื่อ

ราคาปัจจุบัน	78.50 บาท
ราคาเป้าหมาย	86.50 บาท
Upside	10.20%

### รายละเอียดบริษัท

ประกอบธุรกิจร้านอาหาร “เอ็ม เค สุกี้” ร้านอาหารญี่ปุ่น “ยาโยอิ” ซึ่งได้รับสิทธิแฟรนไชส์จากประเทศญี่ปุ่น รวมถึงร้านอาหารญี่ปุ่นแบรนด์อื่นๆ อีก 2 แบรนด์ ได้แก่ “ฮากาตะ” และ “เท็นจิน” ร้านอาหารไทย “ณ สยาม” และ “เลอสยาม” ร้านกาแฟ/เบเกอรี่ “เลอเพอทิท”

### ผลประกอบการไตรมาสที่ 3/60

Million baht	3Q16	2Q17	3Q17	%yoy	%qoq
Total revenue	3,817	4,212	4,128	8%	-2%
Gross Profit	2,463	2,798	2,738	11%	-2%
Total expenses	3,188	3,382	3,334	5%	-1%
EBIT	628	830	794	26%	-4%
EBT	625	826	792	27%	-4%
Net profit	510	675	651	28%	-4%

Gross margin	66%	68%	68%
Net margin	13%	16%	16%
D/E	-	-	-

Source: M report (consolidated), UOBKH calculated

### ตารางปรับประมาณการกำไรสุทธิ

	2016	2017F		2018F	
		old	new	old	new
Net profit (Btm)	2,100	2,438	2,564	2,794	2,928
%changed			5%		5%
%oY	13%	16%	22%	15%	14%

Source: UOBKH calculated

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

## Company Update

M	2014	2015	2016	2017F	2018F	2019F
<b>Financial ratio</b>						
Gross margin	66%	66%	67%	68%	68%	68%
Net margin	14%	12%	14%	15%	15%	15%
ROE	16%	14%	16%	19%	21%	23%
ROA	14%	12%	14%	16%	17%	19%
Debt/Equity	-	-	-	-	-	-
<b>Income Statement (Btm)</b>						
Total revenue	14,957	14,923	15,498	16,545	19,004	21,494
Total expense	12,412	12,604	12,895	13,393	15,390	17,406
EBIT	2,545	2,319	2,603	3,152	3,615	4,088
Interest expense	-	-	-	-	-	-
EBT	2,534	2,303	2,584	3,133	3,615	4,088
Net profit	2,042	1,856	2,100	2,564	2,928	3,311
EPS (Bt/share)	2.25	2.04	2.30	2.80	3.20	3.62
DPS (Bt/share)	1.80	1.90	2.10	2.56	2.92	3.30
BV (Bt/share)	13.98	14.28	14.62	15.26	15.77	16.30
<b>Balance Sheet (Btm)</b>						
Cash and cash equivalents	299	287	323	558	753	388
Inventories	281	282	324	302	345	390
Total current assets	9,348	9,608	10,398	9,994	10,216	10,474
Property, plant and equipment	4,573	4,494	4,261	4,807	5,353	5,899
Total non-current assets	5,530	5,514	5,244	6,430	6,976	7,522
Total assets	14,878	15,122	15,642	16,424	17,192	17,996
Short-term borrowings	-	-	-	-	-	-
Total current liabilities	1,969	1,835	1,941	2,234	2,504	2,783
Long-term debt	-	-	-	-	-	-
Total non-current liabilities	229	289	324	230	262	296
Total liabilities	2,198	2,124	2,265	2,463	2,766	3,079
Total shareholders' equity	12,681	12,998	13,377	13,961	14,426	14,916
Total liabilities and shareholders' equity	14,879	15,122	15,642	16,424	17,192	17,996

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอสบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณี่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

THAI INSTITUTE OF DIRECTORS ASSOCIATION (IDO) CORPORATE GOVERNANCE REPORT RATING 2017



AMATA	AOT	BAFS	BAY	BCP	BIGC	BTS	BWG	CK	CPF
CPN	CSL	DELTA	DEMCO	DRT	DTAC	DTC	EASTW	EGCO	GFPT
GPSC	GRAMMY	HANA	HMPRO	INTUCH	IRPC	IVL	KBANK	KCE	KKP
KTB	KTC	LHBANK	LPN	MBK	MCOT	MINT	MONO	NKI	NYT
PSL	PTT	PTTEP	PTTGC	QH	RATCH	SAMART	SAMTEL	SAT	SC
SCB	SCC	SCCC	SE-ED	SIM	SITHAI	SNC	SPALI	SSSC	STEC
SVI	TCAP	THCOM	TISCO	TKT	TMB	TOP	TSC	TTCL	TU
UV	VGI	WACOAL	WAVE						



AAV	ADVANC	AH	AHC	ALUCON	AMANAH	ANAN	AP	APCS	ASIA
ASIMAR	ASK	ASP	AYUD	BANPU	BBL	BDMS	BEM	BFIT	BLA
CEN	CENTEL	CFRESH	CGH	CHG	CI	CIMBT	CKP	CM	CNS
CNT	COL	CPI	DCC	EA	EE	ERW	FORTH	GBX	GC
GL	GLOBAL	GLOW	GUNKUL	ICC	ICHI	IFEC	INET	IRC	KSL
KTIS	L&E	LANNA	LH	LHK	LOXLEY	LRH	LST	M	MACO
MALEE	MBKET	MC	MEGA	MFC	MSC	MTI	MTLS	NCH	NOBLE
NSI	NTV	OCC	OGC	OISHI	ORI	PACE	PAP	PB	PCSGH
PDI	PE	PG	PLANB	PM	PPP	PR	PRANDA	PREB	PRG
PRINC	PT	PTG	PYLON	Q-CON	RICHY	ROBINS	RS	S	S & J
SABINA	SAMCO	SCG	SEAFCCO	SFP	SIAM	SINGER	SIS	SMK	SMPC
SMT	SNP	SPI	SPPT	SPRC	SSF	SST	STA	SUSCO	SUTHA
SYMC	SYNEX	SYNTEC	TAE	TASCO	TBSP	TCC	TF	TFI	TGCI
THAI	THANI	THIP	THRE	THREL	TICON	TIPCO	TK	TKS	TMT
TNITY	TNL	TOG	TPCORP	TRC	TRU	TRUE	TSR	TSTE	TSTH
TTA	TTW	TVO	TWPC	UP	UPF	VIH	VNT	ZMICO	



AEC	AEONTS	AIT	AJ	AKR	AMARIN	AMATAV	AMC	APURE	AQUA
AS	BA	BEAUTY	BEC	BH	BIG	BJC	BJCHI	BR	BROCK
BRR	BTNC	CBG	CGD	CHARAN	CITY	CMR	COM7	CPL	CSC
CSP	CSR	CSS	CTW	DCON	EARTH	EASON	ECL	EPCO	EPG
ESSO	FE	FER	FSS	GEL	GIFT	GLAND	GOLD	GSTEL	GYT
HTC	IFS	IHL	ILINK	INSURE	IT	ITD	J	JMART	JMT
JWD	KBS	KCAR	KGI	KKC	KWC	KYE	LALIN	LPH	MAJOR
MAKRO	MATCH	MATI	M-CHAI	MDX	MFEC	MJD	MK	MODERN	NC
NEP	NOK	NUSA	PATO	PF	PL	PLAT	PLE	PMTA	PRIN
RCI	RCL	RICH	RML	RPC	SAPPE	SAWAD	SCI	SCN	SCP
SENA	SIRI	SKR	SLP	SMIT	SORKON	SPC	SPCG	SSC	STANLY
STPI	SUC	TCOC	TCMC	TEAM	TFD	TFG	TIC	TIW	TKN
TLUXE	TMD	TOPP	TPA	TPIPL	TPOLY	TRITN	TTI	TVI	TWP
U	UMI	UPOIC	UT	VIBHA	VPO	WICE	WIK	WIN	

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

**Anti-corruption Progress Indicator 2017**

**ได้รับการรับรอง**

ADVANC	AKP	AMANAH	AP	ASP	AYUD	BAFS	BANPU	BAY	BBL
BCP	BKI	BLA	BROOK	BTS	BWG	CENTEL	CFRESH	CIMBT	CM
CNS	CPI	CPN	CSL	DCC	DEMCO	DIMET	DRT	DTAC	DTC
EASTW	ECL	EGCO	ERW	FE	FSS	GBX	GLOW	HANA	HMPRO
HTC	ICC	IFEC	INTUCH	IRPC	IVL	K	KBANK	KCE	KGI
KKP	KSL	KTB	KTC	LANNA	LHBANK	LHK	LPN	MBK	MBKET
MFC	MINT	MONO	MOONG	MSC	MTI	NKI	NSI	OCC	OCEAN
PB	PDI	PE	PG	PHOL	PM	PPP	PPS	PR	PRANDA
PRG	PS	PSL	PT	PTG	PTT	PTTEP	PTTGC	Q-CON	QH
QLT	RATCH	RML	ROBINS	S&J	SABINA	SAT	SCB	SCC	SCG
SGP	SINGER	SIS	SITHAI	SMIT	SMPC	SNC	SNP	SORKON	SPC
SPI	SSF	SSI	SSSC	SVI	SYNTEC	TAE	TCAP	TCMC	TF
TFG	TGCI	THANI	THCOM	THRE	THREL	TIPCO	TISCO	TKT	TMB
TMD	TNITY	TNL	TOG	TOP	TPC	TPCORP	TRU	TSC	TSTH
TTCL	TVI	UOBKH	WACOAL						

**ประกาศเจตนาธรรม**

2S	A	ABC	ACAP	AEC	AF	AGE	AH	AI	AIE
AIRA	ALUCON	AMARIN	AMATA	AMATAV	ANAN	AOT	APCO	APCS	APURE
AQUA	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR	ASK	BCH	BEAUTY	BFIT	BH
BIGC	BJCHI	BKD	BLAND	BR	BROCK	BRR	BSBM	BTNC	CEN
CGH	CGS	CHARAN	CHEWA	CHG	CHO	CHOTI	CHOW	CI	CIG
CPALL	CPF	CPL	CSC	CSR	CSS	DELTA	DNA	E	EA
ECF	EE	EFORL	EKH	EPCO	ESTAR	EVER	FER	FNS	FPI
FSMART	FVC	GC	GEL	GIFT	GLOBAL	GOLD	GPSC	GREEN	GUNKUL
HARN	HEMRAJ	HOTPOT	ICHI	IEC	IFS	ILINK	INET	INOX	INSURE
J	JAS	JMART	JMT	JTS	JUTHA	KASET	KBS	KC	KTECH
KWC	KYE	L&E	LALIN	LRH	LTX	LVT	M	MAKRO	MALEE
MBAX	MC	MCOT	MEGA	MFEC	MIDA	MILL	MJD	MK	MPG
NBC	NCH	NCL	NDR	NEP	NINE	NMG	NNCL	NPP	NTV
NUSA	OFM	OGC	PACE	PAF	PAP	PATO	PCA	PCSGH	PDG
PIMO	PK	PL	PLANB	PLAT	PREB	PRINC	PSH	PSTC	PYLON
QTC	ROCK	ROH	ROJNA	RPC	RWI	SAMCO	SANKO	SAUCE	SC
SCCC	SCN	SEAOIL	SE-ED	SENA	SKR	SMG	SMK	SPACK	SPALI
SPCG	SPPT	SPRC	SRICHA	SST	STA	STANLY	SUPER	SUSCO	SWC
SYMC	SYNEX	TAKUNI	TASCO	TBSP	TEAM	TFI	THAI	THE	TIC
TICON	TIP	TKN	TLUXE	TMC	TMI	TMILL	TPA	TPP	TRT
TRUE	TSE	TSI	TSTE	TTW	TU	TVD	TVO	TVT	TWFP
U	UBIS	UKEM	UPA	UREKA	UWC	VGI	VIBHA	VIH	VNG
VNT	WAVE	WHA	WICE	WIN	XO	ZMICO			

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยซึ่งจัดทำโดยสถาบันไทยพัฒน์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียนของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยผลการประเมินดังกล่าวของสถาบันไทยพัฒน์ อาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันไทยพัฒน์ซึ่งเป็นบุคคลภายนอกโดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เอเชียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำของวงเล็บในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน