

เวิร์คพอยท์ เอ็นเทอร์เทนเมนท์ (WORK)

กำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/61 นำมิดหวังอีกไตรมาส

ผลประกอบการไตรมาสที่ 2/61 อยู่ที่ 116 ล้านบาท หดตัวลง 69%yoy และ 30%qoq จากต้นทุนรายการโทรทัศน์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ ด้านอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/61 อยู่ที่ 42% หดตัวลงต่อเนื่องจาก 46% ในไตรมาสก่อนและ 60% ในไตรมาสที่ 2/60 ทั้งนี้จากผลประกอบการไตรมาสที่ 2/61 ที่ยังคงอ่อนแอกว่าคาด ประกอบกับเรายังไม่เห็นการฟื้นตัวของเรตติ้งช่อง WORKPOINT TV อย่างเด่นชัดในขณะนี้ ทำให้เรายังต้องปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปีหลังจากเดิมอีก 12% ส่งผลให้กำไรสุทธิในปีนี้จะลดลงจากปีก่อน 37% คงคำแนะนำ ขาย ด้วยราคาพื้นฐานใหม่ที่ 33.25 บาท

- **กำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/61 ยังคงนำมิดหวัง WORK** รายงานกำไรสุทธิไตรมาสที่ 2/61 ที่ 116 ล้านบาท ลดลง 69%yoy และ 30%qoq ซึ่งน้อยกว่าที่เราและตลาดคาดไว้มาก (เราคาดไว้ 166 ล้านบาท ขณะที่ตลาดคาดไว้ 276 ล้านบาท) สาเหตุมาจากรายได้รวมในไตรมาสที่ 2/61 ยังคงลดลง 24%yoy และ 5%qoq นำโดยรายได้จากรายการโทรทัศน์ที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนรวมยังปรับขึ้นต่อเนื่องทั้ง yoy และ qoq ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/61 หดตัวลงเหลือเพียง 42% จาก 46% ในไตรมาสที่ 1/61 และ 60% ในไตรมาสที่ 2/60 ด้านอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้รวมในไตรมาสที่ 2/61 อยู่ที่ 25% เพิ่มขึ้นจาก 21% ในไตรมาสที่ 1/61 และ 18% ในไตรมาสที่ 2/60 จากการเริ่มเปลี่ยนวิธีบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน จากเดิมบันทึกทั้งหมดลงในไตรมาสที่ 4 มาเป็นทยอยบันทึกตั้งแต่นั้น

- **แนวโน้มผลประกอบการในครึ่งหลังปีนี้จะยังอ่อนแอต่อเนื่อง** เราคิดว่ากำไรสุทธิในครึ่งหลังปีนี้จะยังต่ำลงจากครึ่งหลังปี 2560 ซึ่งอยู่ที่ 358 ล้านบาท เนื่องจากเรายังไม่เห็นการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาโทรทัศน์อย่างมีนัยสำคัญ และยังไม่เห็นการฟื้นตัวของเรตติ้งช่อง WORKPOINT TV อย่างเด่นชัดเช่นกัน

- **แนวโน้มผลประกอบการในปี 2561 หดตัวลง 37%yoy** จากผลประกอบการไตรมาสที่ 2/61 ที่ยังนำมิดหวังและแนวโน้มการฟื้นตัวของผลประกอบการในครึ่งหลังปีนี้จะยังคงเป็นไปอย่างอ่อนแอ ทำให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปีหลังจากเดิมอีก 12% ส่งผลให้กำไรสุทธิในปีนี้จะลดลง 37%yoy

- **คงคำแนะนำ ขาย**
ผลของการปรับลดประมาณการกำไรสุทธิในปีหลังจากเดิม ทำให้ได้ราคาพื้นฐานใหม่ในปีนี้ที่ 33.25 บาท คิดที่ 26 เท่า 2561 PE คงคำแนะนำ ขาย

Million baht	2015	2016	2017	2018F	%yoy	2019F	2020F
Total revenue	2,434	2,634	3,853	3,623	-6%	4,051	4,484
Gross Profit	1,058	1,137	2,111	1,624	-23%	1,918	2,137
Total expenses	764	822	860	887	3%	1,008	1,116
EBIT	315	366	1,277	778	-39%	952	1,066
EBT	196	255	1,166	718	-38%	907	1,019
Net profit	150	199	904	567	-37%	718	807

Source: WORK report (consolidated), UOBKayhian calculated

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลตามที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้ไม่มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

ขาย

ราคาปัจจุบัน	42.00 บาท
ราคาเป้าหมายปี'61	33.25 บาท
Upside	-27%

รายละเอียดบริษัทฯ

ผลิตรายการโทรทัศน์ สื่อสิ่งพิมพ์ ตัดต่อภาพ Animation ภาพยนตร์ ละครเวทีและคอนเสิร์ต และรับจ้างจัดงาน

2Q18 Earnings

Million baht	2Q17	1Q18	2Q18	%yoy	%qoq
Total revenue	1,114	885	841	-24%	-5%
Gross Profit	666	405	356	-47%	-12%
Total expenses	200	188	208	4%	11%
EBIT	492	222	160	-67%	-28%
EBT	463	206	148	-68%	-28%
Net profit	373	166	116	-69%	-30%
Gross margin	60%	46%	42%		
Net margin	33%	19%	14%		
D/E	0.26	0.08	0.04		

Source: UOB KayHian

Earnings revision

	2015	2016	2017	-----2018F-----	-----
				old	new
Net profit (Btm)	150	199	904	644	567
%changed					-12%
%YoY	NM	32%	355%	-29%	-37%

Source: UOB KayHian

นักวิเคราะห์

ธัญญา สุทธิปราโมชานนท์

662 659 8031

thunya@uobkayhian.co.th

WORK	2014	2015	2016	2017	2018F	2019F	2020F
Financial ratio							
Gross margin	30%	43%	43%	55%	45%	47%	48%
Net margin	-1%	6%	8%	23%	16%	18%	18%
ROE	-1%	7%	7%	24%	13%	15%	16%
ROA	0%	3%	4%	15%	9%	11%	12%
Debt/Equity	0.51	0.23	0.25	0.10	0.12	0.11	0.10
Income statement (Btm)							
Total revenue	2,053	2,434	2,634	3,853	3,623	4,051	4,484
Total expenses	1,434	1,376	1,496	1,741	1,999	2,133	2,348
EBIT	15	315	366	1,277	778	952	1,066
Interest expense	101	132	113	98	62	48	49
EBT	(34)	196	255	1,166	718	907	1,019
Net profit	(16)	150	199	904	567	718	807
EPS (Bt)	-0.06	0.36	0.48	2.06	1.28	1.60	1.80
DPS (Bt)	0.04	0.34	0.27	1.37	0.77	0.96	1.08
BV (Bt)	6.44	6.68	7.16	10.12	10.12	11.02	11.77
Balance sheet (Btm)							
Cash and cash equivalents	857	876	835	1,335	845	742	640
Inventories - net	78	47	85	170	222	250	277
Total current assets	1,311	1,761	1,780	2,677	2,195	2,428	2,586
Property, plant and equipment - net	761	997	1,009	1,100	1,411	1,877	2,306
Total non-current assets	3,717	3,828	3,643	3,771	4,040	4,350	4,623
Total assets	5,028	5,588	5,422	6,448	6,235	6,778	7,209
Bank overdrafts	260	309	210	204	-	-	-
Current portion of long-term debt	-	-	-	-	-	-	-
Total current liabilities	1,007	1,101	957	1,236	1,109	1,199	1,285
Long-term debt	-	-	540	236	533	533	533
Total non-current liabilities	2,308	1,700	1,479	768	635	648	660
Total liabilities	3,314	2,801	2,436	2,004	1,744	1,847	1,945
Minority interest	56	18	6	9	19	19	19
Total shareholders' equity	1,714	2,787	2,987	4,443	4,491	4,931	5,264

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันถึงความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ ฮีเยน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ 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	WIJK	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) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณั้ต่างที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ 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 โดยไม่ได้เป็นการชี้แนะชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน