

อยู่กับหุ้นอิงเศรษฐกิจในประเทศ

สงครามการค้ากดดันตลาดในวันนี้ เรามองตลาดวันนี้จะลดลงในกรอบ 1,175-1,195 จุด สงครามการค้าเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อตลาดหุ้นเอเชียรวมถึงไทยในวันนี้ หลังโดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐฯ ประกาศมาตรการภาษีนำเข้ารถยนต์จากต่างประเทศ 25% สำหรับรถยนต์ที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ โดยจะมีผลบังคับใช้วันที่ 3 เม.ย. นี้ ครอบคลุมรถยนต์โดยสาร รถบรรทุกขนาดเล็ก และชิ้นส่วนสำคัญ

เสี่ยงกลุ่มอิงการส่งออกปีก่อน เรามองว่ากลุ่มที่อิงการส่งออก อาทิ อิเล็กทรอนิกส์, อาหารทะเล และ อาหารสัตว์เลี้ยง จะเผชิญกับจิตวิทยาเชิงลบต่อมาตรการกำแพงภาษีของ โดนัลด์ ทรัมป์ สำหรับกลุ่มที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดต่อการขึ้นภาษีนำเข้ายานยนต์ของทรัมป์ ได้แก่ 1) กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ที่อิงอุตสาหกรรมยานยนต์ต่างประเทศ (KCE, HANA) 2) กลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ (AH,SAT,STANLY) ได้รับผลกระทบทางอ้อมจากห่วงโซ่อุปทานโลกที่จะชะลอตัว

กลุ่มอิงเศรษฐกิจในประเทศน่าสนใจกว่า นายกรัฐมนตรีจากมติการอภิปรายไม่ไว้วางใจวานนี้ (26 มี.ค.) ผลคะแนนที่เป็นไปตามคาด ด้วยคะแนนเสียงฝ่ายรัฐบาล 319 เสียง ต่อฝ่ายค้าน 161 เสียง และงดออกเสียง 7 เสียง เราให้น้ำหนักต่อความคืบหน้าของนโยบายภาครัฐหลังการประชุมครม. (27 มี.ค.) โดยคาดว่าโครงการหลักที่อยู่ในกรอบการพิจารณาตอนนี้ มีทั้งเรื่องของ Entertainment Complex, การเพิ่มอำนาจ ก.ล.ต. และโครงการเราเที่ยวด้วยกัน คาดว่าจะช่วยหนุนดัชนีให้ภาพรวมของตลาดหุ้นในช่วงท้ายสัปดาห์

ภาพรวมกลยุทธ์ ลงทุนในหุ้นรายตัว มูลค่าไม่แพง และปันผลสูง เรายังคงแนะนำให้ลงทุนในหุ้นรายตัวที่ Valuation ไม่แพง และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลสูง และหลีกเลี่ยงกลุ่มที่อิงเศรษฐกิจจีนในช่วงสั้นเนื่องจากกระแสเงินได้เปลี่ยนไปพักในกลุ่มอื่นๆ เราชอบกลุ่มค่าปลีก พลังงานต้นน้ำ และ สื่อสาร

แนวรับ: 1,180 แนวต้าน : 1,200 จุด

สัดส่วนลงทุน: เงินสด 50% vs พอร์ตหุ้น 50%

หุ้นแนะนำ (* หมายถึง หุ้นทางกลยุทธ์ นักลงทุนควรพิจารณาตั้งจุดตัดขาดทุน 3-5% ของราคาเข้าซื้อ)

- **PTTEP (125.0)** : เก่งกาจจากราคาน้ำมันดิบดูไบที่ปรับตัวบวก มีโอกาสที่ earnings consensus มีโอกาสปรับเพิ่ม เราคาดว่า consensus จะใช้สมมติฐาน ASP ต่ำเกินไป ตัดขาดทุน 113.0 บาท
- **RATCH (34.0)**: ซื้อขายเพียง 7x PER และให้ผลตอบแทนปันผล 6% ราคาหุ้นได้แรงหนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายและผลตอบแทนพันธบัตร ตัดขาดทุน 25.00 บาท
- **HMPRO (9.30)** : ได้ปัจจัยหนุนเชิงบวกจากการซื้อหุ้นคืนที่ 6% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ซึ่งจะทำให้ EPS เพิ่มขึ้น 6.5% พร้อมการเติบโตของ SSS ในเชิงบวกที่ + low single ตั้งแต่วางต้นปี ตัดขาดทุน 8.10 บาท
- **MEB (23.5)** : คาดกำไรปกติจะเติบโต 16% yoy ซื้อ/ขาย Forward P/E ปี 25 ที่ 13x ไม่แพงเมื่อเทียบกับ ROE ระดับ 30% ตัดขาดทุน 21.9 บาท

ประเด็นที่น่าสนใจ (รายละเอียดหน้า 2)

- ทรัมป์ ประกาศเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ 25% ทุกคันที่ไม่ได้ผลิตในสหรัฐฯ เริ่ม 3 เม.ย.นี้
- เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐหดตัว -1.8% ใน Q1/68
- สำนักงบประมาณคงเกรงเสถียรภาพเศรษฐกิจเสี่ยงผิมนัดชำระหนี้ หากไม่เพิ่มเพดานหนี้
- เงินเพื่อ UK ก.พ. ชะลอตัวเกินคาด แต่ยังเสี่ยงกลับมาพุ่งสูง
- กกพ.เคาะตรึงค่าไฟฟ้า พ.ค.-ส.ค.ที่ 4.15 บาท/หน่วย เท่างวดปัจจุบัน
- บอร์ด กสทช. เปิดรับฟังความเห็นประมูล 6 คลื่นรอบใหม่ 1 เม.ย. รวมย่าน 3500 MHz
- BBL ออกหุ้นกู้ พันล้านเหรียญ อายุ 15 ปี ดอกเบี้ย 6.056% ต่อปี ขายนักลงทุนต่างชาติ
- **บทวิเคราะห์ : ITC (ซื้อ) เป้าหมาย 20.0 บาท, SPRC (ซื้อ) เป้าหมาย 9.0 บาท**

ปัจจัยที่ต้องติดตาม

- 27 มี.ค. - **ประชุม ครม.**, US GDP final, Jobless Claims, PCE Price
- 28 มี.ค. - TH Industrial Production, Private Consumption, Retail Sales
- 1 เม.ย. - TH S&P Global PMI, EU Inflation, JOLTs Job Openings
- 2 เม.ย. - **Liberation day**
- 3 เม.ย. - GULF กลับมาซื้อขายในตลาด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ฮัน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่างๆที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Market Summary

Index/Value	Price	Chg	Chg(%)
SET	1,190.36	5.43	0.46%
SET50	759.36	4.14	0.55%
SET100	1,638.80	8.36	0.51%
FTSE SET LARGE CAP	1,371.02	4.00	0.29%
FTSE SET MID CAP	1,392.91	1.97	0.14%
FTSE SET SMALL CAP	1,717.36	(0.05)	(0.00%)
SET-VAL (Btm)	26,579		
Mkt Cap (Btm)	14,829,720		
PER (x)	16.23		
P/BV (x)	1.14		
DJIA	42,455	(132.71)	(0.31%)
NASDAQ	17,899	(372.84)	(2.04%)
STOXX Europe 600	549	(3.86)	(0.70%)
SSEC	3,369	(1.28)	(0.04%)
FTSE	8,690	25.79	0.30%
HANG SENG	23,483	139.07	0.60%
NIKKEI	38,027	246.75	0.65%
MSCI ASIA EX JAPAN	734	1.61	0.22%
NYMEX (US \$/bbl)	69.65	0.65	0.94%
Brent (US \$/bbl)	73.79	0.77	1.05%
Dubai (US \$/bbl)	73.48	0.08	0.11%
Newcastle coal (US \$/metri	96.75	0.35	0.36%
Natural gas (US \$/MMBtu)	3.86	0.02	0.55%
Baltic dry Index	1,634	(8.00)	(0.49%)
Gold (spot)	3,019	(0.71)	(0.02%)
Copper (spot)	9,883	(208.32)	(2.06%)
Sugar (spot)	19.35	(0.16)	(0.82%)
Rubber (spot)	353.8	(0.10)	(0.03%)
CRB Index	544.13	(0.36)	(0.07%)
THB/Dollar	34.0	0.16	0.47%
Yen/Dollar	150.6	0.66	0.44%
Euro/Dollar	1.1	(0.00)	(0.34%)
Dollar Index	104.5	0.36	0.35%
3M US T-Bill (%)	4.20	(0.01)	(0.16%)
10Y US Yield (%)	4.35	0.04	0.89%
10 Y TH Yield (%)	2.07	(0.01)	(0.62%)
VIX Index	18.33	1.18	6.88%
Equity	26-Mar	MTD	YTD
Local Institutions	1,612	5,350	45,461
Proprietary Trading	(395)	(1,292)	1,176
Foreign Investors	(1,193)	(10,439)	(147,911)
Local Individuals	(24)	6,381	101,274
Bond	26-Mar	MTD	YTD
Foreign Investors (US\$mn.)	(156.12)	339.08	126.28
Laggards	Price	Impact Indx	Chg (%)
ADVANC	272.00	(0.71)	(1.09%)
ITC	14.90	(0.29)	(7.45%)
TOP	25.25	(0.27)	(5.61%)
BDMS	22.40	(0.25)	(0.88%)
BBL	149.00	(0.23)	(1.00%)
Leaders	Price	Impact Indx	Chg (%)
DELTA	73.50	3.49	5.00%
CPAXT	27.50	0.83	3.77%
HMPRO	8.40	0.74	9.09%
OR	11.10	0.58	5.71%
KTG	24.30	0.33	1.25%

นักกลยุทธ์:

กิจพน ไพรไพศาลกิจ

kitpon@uobkayhian.co.th

กฤต ธีรรัตนานนท์, AISA

krit@uobkayhian.co.th

ธนาภรณ์ ชลคดีดำรงกุล

tanapon.c@uobkayhian.co.th

ผู้ช่วยนักกลยุทธ์

ณัฐิดา ชั่วสง

natthida@uobkayhian.co.th

Fundamental Research

ITC Maintained BUY TP : 20.00 Baht	ราคาตกต่ำหลักของ ITC จะลดลง 19.6% yoy และ 11.9% qoq ใน 1Q25 โดยได้รับแรงกดดันจาก SGA-to-sales ที่สูงขึ้น ถึงแม้ว่าเราคาดว่าจะมีแรงกดดันในระยะสั้นต่อราคาหุ้นจากผลประกอบการใน 1Q25 ที่ไม่ค่อยน่าตื่นเต้นและปัญหาด้านภาษีที่ยังไม่ชัดเจน แต่เราคาดว่า 1Q25 จะเป็นไตรมาสที่กำไรต่ำที่สุดและคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นในแต่ละไตรมาสตลอดปี 2025 จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท
SPRC Maintained BUY TP : 9.00 Baht	SPRC มีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวได้ดีใน 1Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการผลิตในโรงกลั่นที่สูงถึง 99% และการฟื้นตัวของ GRM เราคาดว่า บริษัทจะรายงานกำไรปกติที่ 402 ล้านบาท ใน 1Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 85% qoq มูลค่าหุ้นของ SPRC ยังคงไม่สูงมาก โดยเทรดที่ P/BV เพียง 0.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่าระดับในช่วง COVID-19 บริษัทคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลที่ให้ผลตอบแทนสูงถึง 7.9% ในปี 2025 ซึ่งทำให้หุ้นของ SPRC เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจสำหรับนักลงทุนที่มองหาผลตอบแทนจากปันผล คงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท

Global Market Summary

ตลาดหุ้นสหรัฐ	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบ (26 มี.ค.) เนื่องจากนักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับผลกระทบของสงครามการค้า โดยล่าสุดประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ ได้ลงนามในคำสั่งเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ในอัตรา 25% (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นยุโรป	ตลาดหุ้นยุโรปปิดลบ (26 มี.ค.) โดยได้รับแรงกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีและกลุ่มเฮลท์แคร์ ขณะที่นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับภาษีศุลกากรของสหรัฐ ที่มีกำหนดบังคับใช้ในวันที่ 2 เม.ย.นี้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดหุ้นญี่ปุ่น	ดัชนีนิเกอิตลาดหุ้นโตเกียวปิดบวก (26 มี.ค.) โดยหุ้นกลุ่มส่งออกได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของเงินเยน อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐ ได้จำกัดช่วงบวกของตลาดไว้ (อินโฟเควสท์)
ตลาดน้ำมัน	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวก (26 มี.ค.) โดยได้ปัจจัยหนุนจากสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐที่ลดลงมากกว่าคาดในสัปดาห์ที่แล้ว รวมทั้งการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัวหลังจากรัฐสหรัฐ ประกาศเรียกเก็บภาษีศุลกากรกับประเทศที่ซื้อน้ำมันและก๊าซจากเวเนซุเอลา (อินโฟเควสท์)

News & Factors

Moody's เดือน ฐานการคลังสหรัฐ ถดถอยต่อเนื่อง	มูดี้ส์ (Moody's) เดือนฐานการเงินของสหรัฐอาจอ่อนแอลงเรื่อย ๆ ในช่วงหลายปีข้างหน้า หากยังไร้แผนควบคุมการใช้จ่าย ขณะที่ดอกเบี้ยหน้าอาจแตะ 30% ของรายได้รัฐบาลในปี 2578 (การเงินธนาคาร)
เฟดเผยแบบจำลอง GDPNow บ่งชี้ GDP สหรัฐหดตัว -1.8% ใน Q1/68	ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาแอตแลนตา เปิดเผยว่า แบบจำลองคาดการณ์ GDPNow ล่าสุดแสดงให้เห็นว่าเศรษฐกิจสหรัฐหดตัว -1.8% ใน 1Q25 (อินโฟเควสท์)
โดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศขึ้นภาษีรถยนต์	โดนัลด์ ทรัมป์ ประธานาธิบดีสหรัฐ ประกาศขึ้นภาษีรถยนต์ที่ผลิตในต่างประเทศ 25% โดยให้มีผลวันที่ 2 เม.ย. นี้
กกพ. เคารพจริง ค่าไฟ งวด พ.ค.-ส.ค.68	กกพ. ประกาศตรึงค่าเอฟที 36.72 สตางค์/หน่วย ส่งผลให้ "ค่าไฟ" เรียกเก็บเฉลี่ย 4.15 บาท/หน่วย ถึง ส.ค.68 (การเงินธนาคาร)

เปรียบเทียบความผูกพัน และการเคลื่อนไหวกับดัชนีภูมิภาค

Regional/Country	Index	PE (x)		EPS Growth (%)		Performance (%)			
		2025F	2026F	2025F	2026F	-1D	WTD	MTD	YTD
TIPS									
Thailand	1,190	12.5	11.5	-2%	9%	0.5%	0.3%	-1.1%	-15.0%
- Energy	16,165	10.1	9.6	17%	5%	0.2%	1.2%	2.8%	-9.3%
- Banking	420	7.6	7.2	22%	5%	0.2%	0.0%	3.7%	5.0%
- Commerce	24,691	16.6	14.9	19%	12%	1.8%	-0.1%	-7.6%	-12.9%
- Food	9,381	11.2	10.5	-78%	7%	-0.2%	-0.8%	-1.2%	-10.1%
- Healthcare	4,877	19.2	17.9	11%	7%	-0.9%	-1.6%	-8.9%	-13.2%
Indonesia	6,472	10.8	9.7	39%	11%	3.8%	3.4%	3.2%	-8.6%
Phillipine	6,166	9.6	8.7	18%	10%	0.1%	-1.6%	2.8%	-5.6%
Asia									
China	3,369	12.5	11.2	28%	12%	0.0%	0.1%	1.4%	0.5%
Hong Kong	23,483	10.5	9.7	5%	8%	0.6%	-0.9%	2.4%	17.1%
India	77,289	20.3	17.5	12%	16%	-0.9%	0.5%	5.6%	-1.1%
Japan	38,027	19.5	17.7	3%	10%	0.7%	0.4%	1.8%	-5.2%
Korea	2,644	9.5	8.0	29%	19%	1.1%	-0.4%	3.9%	9.7%
Malaysia	1,518	13.5	12.6	2%	6%	0.3%	0.8%	-3.6%	-7.6%
Singapore	3,964	12.1	11.5	3%	5%	0.2%	0.9%	1.7%	4.6%
Taiwan	22,260	15.7	13.6	28%	15%	-0.1%	0.2%	-3.4%	-3.4%
Vietnam	1,326	10.6	8.7	39%	22%	-0.4%	0.3%	1.6%	4.7%
MSCI Asia Ex Japan	734	13.4	11.9	11%	13%	0.2%	-0.1%	2.7%	4.3%
Bloomberg Index									
Oil and Gas Index	442	9.0	8.8	-3%	2%	-0.6%	-0.1%	3.8%	-4.4%
Coal Index	1,697	8.1	7.6	324%	6%	0.2%	-0.2%	4.3%	-8.5%
Chemicals Index	234	18.1	14.3	#VALUE!	26%	0.3%	0.1%	3.5%	0.1%
Banks Index	213	9.0	8.4	8%	7%	0.1%	0.7%	3.4%	2.4%
Commercial Services Inde	119	19.7	17.4	15%	13%	0.5%	0.0%	0.8%	-8.9%
Telecommunications Inde	78	16.0	14.7	7%	9%	0.7%	-0.7%	2.5%	11.0%
Transportation Index	128	9.3	10.9	0%	-15%	0.0%	-0.3%	2.5%	0.9%

ยอดซื้อขายของนักลงทุนต่างชาติในภูมิภาค (ล้านเหรียญสหรัฐ)

	26-Mar	25-Mar	MTD	YTD	2024	2023
Thailand	(5.4)	(81.4)	(571)	(1,096)	(4,132)	(5,507)
Indonesia	155.1	12.9	(527)	(1,867)	1,154	(353)
Philippines	(17.3)	(10.5)	47	(212)	(408)	(863)
India	-	664.7	(258)	(14,030)	(755)	21,427
S. Korea	281.9	(25.8)	199	(3,649)	2,426	10,705
Taiwan	(17.9)	64.7	(9,978)	(15,124)	(19,548)	6,933
Vietnam	(19.9)	(15.8)	(306)	(936)	(3,178)	(807)

ตารางค่าการกลั่นและราคาปิโตรเลียม

Commodities	Units	26-Mar	25-Mar	% Chg		-1 W	-1 M	-3 M	-6M	Stock Impact (+/-)
GRM										
GRM- Singapore	US\$/bbl	3.16	6.63	-52%	↓	-10%	-5%	-21%	34%	BSRC(+),IRPC(+),BCP(+) TOP(+),PTTGC(+)
Crude Oil										
Dubai Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	73.5	73.4	0%	↑	4%	-3%	-1%	3%	PTT(+),PTTEP(+)
Brent Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	74.8	73.5	2%	↑	5%	0%	2%	4%	
West Texas (WTI) Crude Oil Spot Price	US\$/bbl	69.7	69.5	0%	↑	4%	-1%	0%	2%	
LPG										
Butane FOB ARA Barge	US\$/MT	625	625	0%	→	0%	2%	-1%	10%	SGP(+)
Propane FOB ARA Barge	US\$/MT	635	635	0%	→	0%	2%	0%	8%	
Gas Price - Henry Hub										
Gas Price - Henry Hub	US\$/MT	3.85	3.94	-2%	↓	-9%	-13%	30%	45%	BANPU(+)
Future										
Nymex 1st month	US\$/bbl	69.7	69.0	1%	↑	4%	-1%	1%	4%	
Oil Product Price										
92 Octane Gasoline fob Spot Price	US\$/bbl	82.1	81.7	0%	↑	4%	-4%	1%	7%	
Gasoline - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	8.7	8.3	4%	↑	2%	-14%	17%	51%	TOP(+),SPRC(+),BSRC(+) PTTGC(+)
Gasoil 0.5% Sulfur fob SG Spot Price	US\$/bbl	87.3	86.5	1%	↑	3%	-6%	-1%	3%	
Gasoil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	13.9	13.1	6%	↑	-3%	-20%	-5%	6%	TOP(+),IRPC(+),BCP(+)
High Sulfur fuel Oil Spot fob Singapore	US\$/bbl	70.8	70.7	0%	↑	2%	-6%	2%	10%	
Fuel Oil - Dubai Crude Oil Spread	US\$/bbl	(2.7)	(2.7)	0%	↓	-108%	-497%	43%	62%	TOP(+),PTTGC(+)
Jet Kerosene fob Spot Price	US\$/bbl	87.1	86.4	1%	↑	4%	-6%	0%	5%	
Jet Kerosene - Dubai crude oil spread	US\$/bbl	13.7	13.0	5%	↑	3%	-20%	4%	14%	THAI(-),AAV(-),NOK(-)

แหล่งข้อมูล : Bloomberg, Aspen, UOB Kay Hian (GRM data will be delayed for 1 day)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลจากที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูเอบี เคย์ ฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ่ต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน