

### SSSG เริ่มมีทิศทางฟื้นตัว

เรามีมุมมองเชิงต่อกลยุทธ์ 3S เพื่อหนุนการเติบโตใน 5 ปีข้างหน้า โดยประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ ผู้บริหารยังคงแผนขยาย 7-8 สาขา (+6%YoY) ในปี2024 และเป้าหมายระยะยาวที่ 150 สาขา ขณะที่การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ช่วงเดือน พ.ค. เริ่มดีขึ้นจากสภาพอากาศที่ร้อนกว่าปีที่แล้ว เห็นได้จากคิวรอติดตั้งเครื่องปรับอากาศที่เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว โดยเราคาดว่า SSSG ช่วง 2Q24 จะทรงตัวถึงติดลบเพียงเล็กน้อย แม้ว่า SSSG เดือน เม.ย. 2024 ของ HomePro ติดลบ 6% Mega Home +0.5% และ HomePro Malaysia -12% จากปัจจัยเฉพาะตัว โดยเราคาดเห็นการฟื้นตัวชัดเจนในช่วง 2H24 จากการเพิ่มสินค้าใหม่และช่องทางจัดจำหน่าย รวมถึงมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าพื้นฐาน 13.90 บาท

### ประชุมนักวิเคราะห์ออกมาในโทนบวก

- บริษัทยังคงดำเนินกลยุทธ์ 3S เพื่อหนุนการเติบโต โดยเราคาดว่าพัฒนาการต่างๆ จะทยอยเห็นผลมากขึ้นในช่วง 2H24
  - Synergized Omnichannel การสร้างความแข็งแกร่งของช่องทางจัดจำหน่าย ผ่านการขยายสาขา HomePro Mega Home และสาขาแบบ Hybrid, เพิ่มช่องทางจัดจำหน่าย (Home Marketplace และ B2B) และการเพิ่มประสิทธิภาพระบบจัดจำหน่าย
  - Superior Experience สร้างประสบการณ์ที่ยอดเยียม โดยการสร้าง Eco-System ตั้งแต่ซื้อไปยังซ่อมจนกระทั่งเปลี่ยนสินค้า ผ่าน Trade in Program และ Home Service
  - Sustainable Innovation การเติบโตอย่างยั่งยืน โดยวางเป้า Net Zero ปี 2050 ใช้พลังงานสะอาด และขายสินค้ารักโลก
- คงแผนการขยายสาขาและวางงบลงทุน 7,000 ล้านบาท โดยใช้กระแสเงินสดที่ทำได้ในแต่ละไตรมาส เพื่อเปิด 7-8 สาขาในปี2024 (+6%YoY) จาก 128 สาขาในปี 2023 แบ่งเป็น HomePro 3-4 สาขา และ Mega Home 4 สาขา (ซึ่ง 3 ใน 4 เป็น Hybrid model ใช้พื้นที่เดิมของสาขา HomePro)
- ทิศทาง SSSG เริ่มดีขึ้นในเดือน พ.ค. จากสภาพอากาศที่ร้อนกว่าปีที่แล้ว เห็นได้จากคิวรอติดตั้งเครื่องปรับอากาศที่เพิ่มขึ้นกว่าเท่าตัว นอกจากนี้ยังมีการทำกิจกรรมทางการตลาดที่มากขึ้น หลังปรับลดการจัด HomePro Expo ที่เมืองทองมาจัด HomePro Super Expo ตามสาขาในทุกไตรมาส
- หากย้อนกลับไปในช่วง 1Q24 จะเห็นได้ว่า SSSG เริ่มดีขึ้นในช่วงเดือน ก.พ. 2024 ที่มีมาตรการ Easy E-Receipt และอ่อนตัวลงค่อนข้างแรงในเดือน มี.ค. ทำให้ SSSG ใน 1Q24 ที่ -2.1% ผลจาก Traffic ที่ลดลงบางสาขา 1% (ความไม่สะดวกในการเดินทางมาสาขาจากการก่อสร้างในระแวกใกล้เคียง และการย้ายสาขาบางบัวทองกับสาขาภูเก็ต) และ HomePro Expo 1% หากไม่รวมผลกระทบดังกล่าวจะมี SSSG ทรงตัว YoY ใน 1Q24
- Update: SSSG เม.ย. 2024
  - HomePro -6% YoY เทียบกับ -2% ใน 1Q24 ผลจาก Traffic ที่ลดลงในสาขาบางพูน ผลกระทบจากการก่อสร้างในบริเวณใกล้เคียง การทำ Relocation ในบางสาขา และผลกระทบจาก HomePro Expo
  - Mega Home +0.5% YoY เทียบกับ -4% ใน 1Q24 แบ่งเป็นตจว. +3% กทม. -4% เป็นผลกระทบจากการยกเลิกการขายเหล็กในช่วงที่มีมาร์จินต่ำตั้งแต่กลางปี2023
  - Malaysia -12% YoY เทียบกับ +1% ใน 1Q24

### คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าหุ้นไม่แพง

มูลค่าพื้นฐาน 13.90 บาท คำนวณด้วยวิธีคิดลดกระแสเงินสด (DCF) ด้วย WACC 8.0% และ TG 3% เทียบเท่า 26xPE'24E ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่มสินค้าตกแต่งบ้านของไทย

### BUY

Fair price: Bt13.90

Upside (Downside): 34%

#### Key Statistics

Bloomberg Ticker	HMPRO TB
Current price (Bt)	10.40
Market Cap. (Bt m)	136,772
Shares issued (mn)	13,151
Par value (Bt)	1.00
52 Week high/low (Bt)	14.7 / 10.0
Foreign limit/ actual (%)	30/13.1
NVDR Shareholders (%)	5.8
Free float (%)	40.9
Number of retail holders	34,079
Dividend policy (%)	40
Industry	Services
Sector	Commerce
CG Rate	▲▲▲▲▲
Thai CAC	Certified
SET ESG Ratings	AA

#### Major Shareholders

9 Mar 2024

Land and Houses Public Company Limited	30.2
Quality Houses Public Company Limited	19.9
Thai NVDR Company Limited	5.8
Mr. Niti Osathanuklor	5.1
THE BANK OF NEW YORK MELLON	3.3

#### Key Financial Summary

Year End Dec	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue (Bt m)	66,811	70,166	74,416	77,716
Net Profit (Bt m)	6,217	6,442	7,018	7,388
NP Growth (%)	14	4	9	5
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.53	0.56
PER (x)	22.0	21.2	19.5	18.5
BPS (Bt)	1.8	1.9	2.1	2.2
PBV (x)	5.6	5.4	5.0	4.8
DPS (Bt)	0.38	0.40	0.45	0.48
Div. Yield (%)	3.7	3.8	4.4	4.6
ROA (%)	9.5	9.3	9.9	10.6
ROE (%)	25.6	25.2	25.7	25.7

Source: Pi Estimated

Analyst: Thanawich Boonchuwong

Registration No.110556

Email: thanawich.bo@pi.financial

## แผนขยายสาขาในปี2024



Ended 2023	89	5	27	7
------------	----	---	----	---

### New stores in 2024

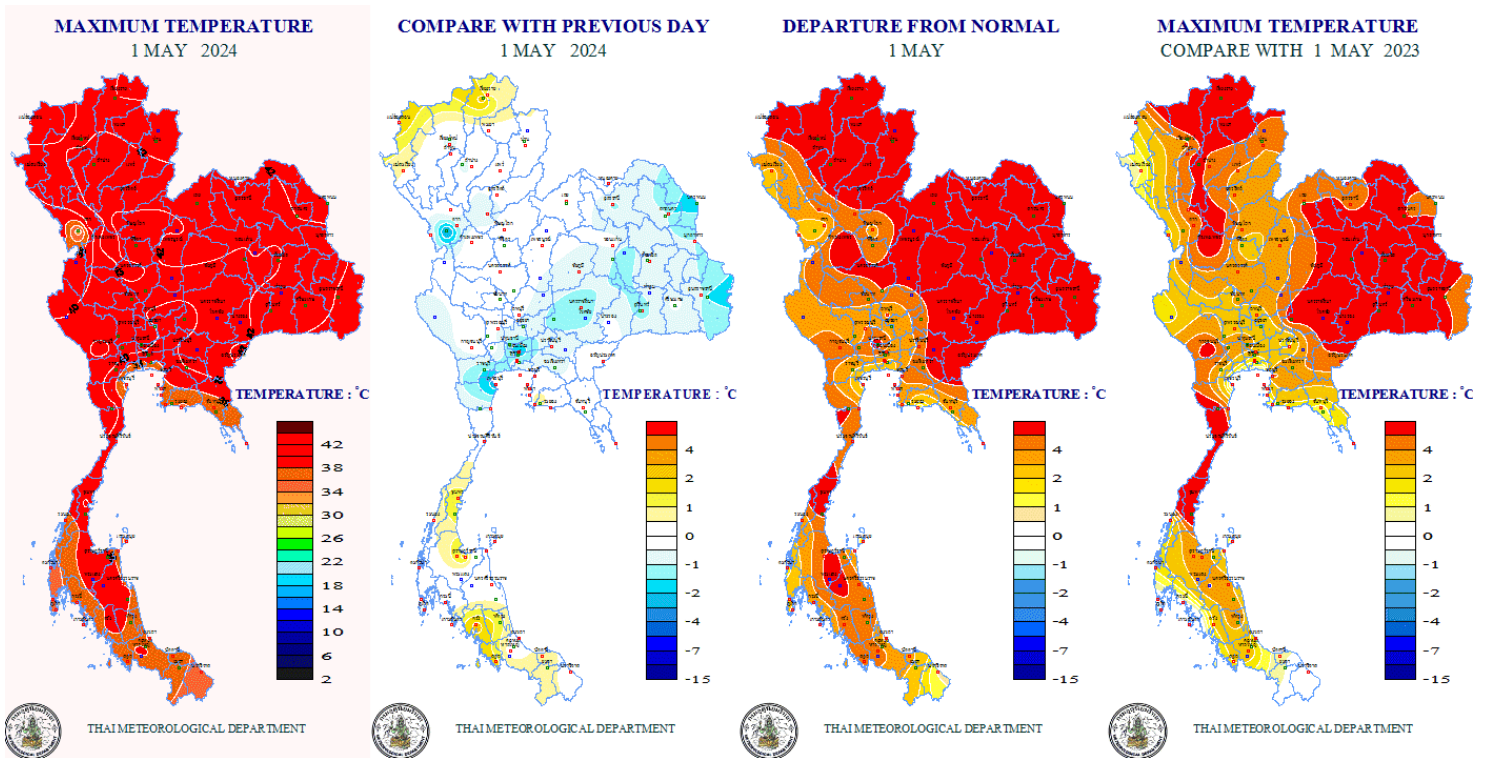
1Q 2024				
2Q 2024	1		Udon Thani	
3Q 2024	1		2	
4Q 2024	1 - 2		1	

### Our stores in ended 2024

Total (stores)	92 - 93	5	31	7
----------------	---------	---	----	---

Source: HMPRO

## อุณหภูมิสูงขึ้นกว่าปีก่อนเป็นปัจจัยหนุน



Source: Thai Meteorological Department



PI Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.

# Stock Update



9 MAY 2024

**HMPRO** Home Product Center PCL

## Earnings review

(Bt m)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	%QoQ	%YoY
Revenue	17,700	18,252	16,824	17,388	18,115	4.2	2.3
Cost of sales	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)	6.1	2.3
Gross profit	4,776	4,943	4,614	4,929	4,890	(0.8)	2.4
SG&A	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,508)	(3,273)	(6.7)	2.5
Other (exp)/inc	551	650	666	788	673	(14.6)	22.0
EBIT	2,135	2,127	2,043	2,209	2,289	3.6	7.2
Finance cost	(133)	(130)	(138)	(166)	(158)	(4.8)	18.3
Other inc/(exp)	3	11	1	13	8	(39.5)	204.7
Earnings before taxes	2,004	2,008	1,905	2,057	2,139	4.0	6.7
Income tax	(393)	(388)	(371)	(380)	(427)	12.2	8.7
Earnings after taxes	1,612	1,620	1,534	1,676	1,713	2.2	6.3
Equity income	(1)	(0)	(1)	1	0	(95.7)	(106.9)
Minority interest	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Earnings from cont. operations	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	2.1	6.3
Forex gain/(loss) & unusual items	-	-	-	-	-	N.A.	N.A.
Net profit	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713	2.1	6.3
EBITDA	2,956	3,006	2,915	3,097	3,162	2.1	7.0
Recurring EPS (Bt)	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	2.1	6.3
Reported EPS (Bt)	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13	2.1	6.3
Profits (%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	chg QoQ	chg YoY
Gross margin	27.0	27.1	27.4	28.3	27.0	(1.4)	0.0
Operating margin	12.1	11.7	12.1	12.7	12.6	(0.1)	0.6
Net margin	9.1	8.9	9.1	9.6	9.5	(0.2)	0.4

Source: Pi research, company data

## Sector summary

Company	Rec	TP (Bt)	Upside (%)	P/E (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE(%)		
				2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
BJC	BUY	30.00	23	20	18	15	(4)	12	20	3.3	3.8	4.6	3.8	4.2	4.8
CPALL	BUY	72.00	25	28	24	22	39	18	9	1.7	2.1	2.3	16.7	17.6	17.4
CPAXT	BUY	41.00	26	40	32	29	12	23	10	1.8	2.2	2.4	2.9	3.6	3.9
CRC	BUY	43.00	33	24	21	18	12	13	21	1.7	1.9	2.3	11.4	11.8	13.0
HMPRO	BUY	13.90	34	21	19	19	4	9	5	3.8	4.4	4.6	25.2	25.7	25.7
GLOBAL	BUY	19.00	18	30	28	23	(26)	8	20	1.3	1.8	2.2	11.3	11.7	13.0
DOHOME	BUY	13.50	19	60	37	26	(29)	59	42	0.0	0.1	0.1	4.8	7.3	9.4
ILM	BUY	28.00	35	14	13	11	10	14	14	4.8	5.5	6.3	12.1	13.2	14.2
Average				29.7	24.1	20.4	2.2	19.7	17.7	2.3	2.7	3.1	11.0	11.9	12.7

Source : Company Data, Pi Research

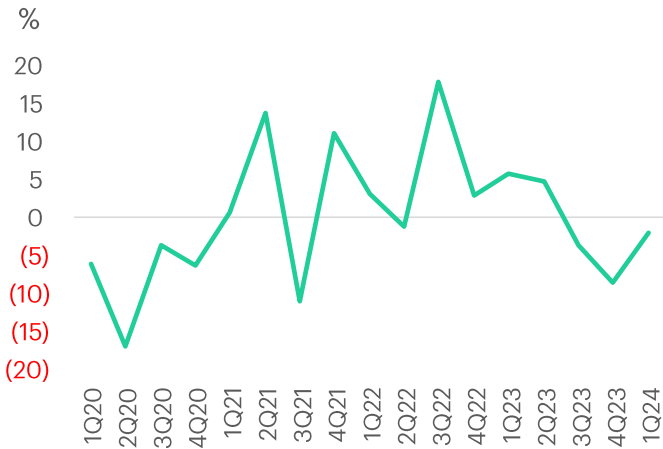
# Stock Update



9 MAY 2024

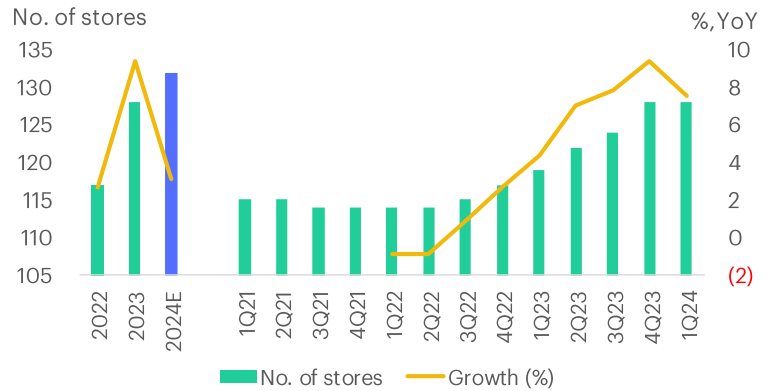
**HMPRO** Home Product Center PCL

## การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม



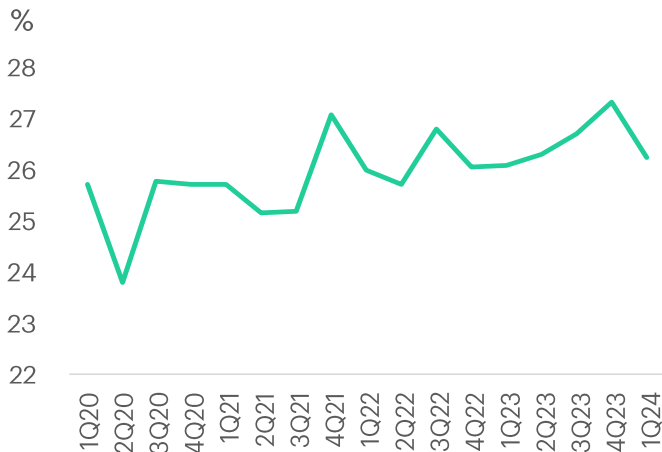
Source: Pi research, company data

## จำนวนสาขารายไตรมาส



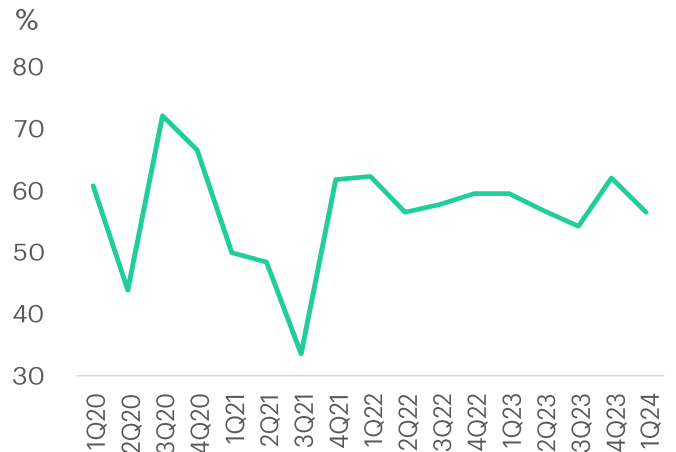
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นของสินค้า



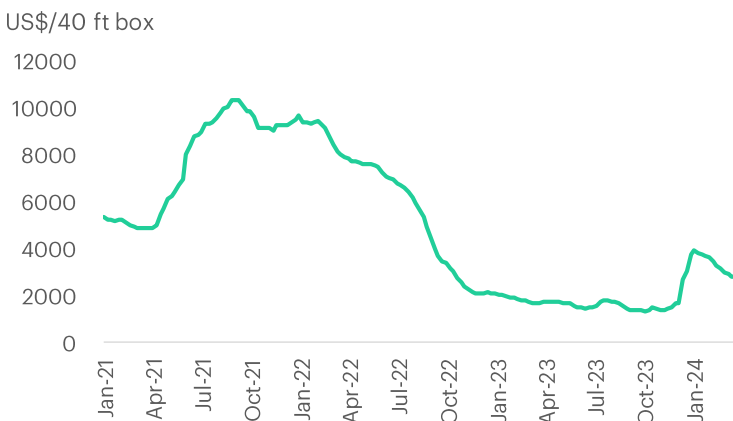
Source: Pi research, company data

## อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจพื้นที่เช่า



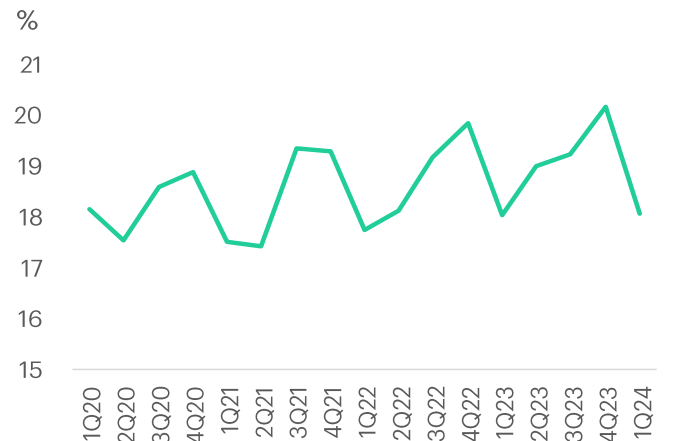
Source: Pi research, company data

## ค่าระวางเรือตู้คอนเทนเนอร์



Source: Bloomberg

## อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร



Source: Pi research, company data

# Stock Update

9 MAY 2024

HMPRO Home Product Center PCL

pi

## Summary financials

Balance Sheet (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & equivalents	4,546	5,420	6,429	7,047	5,462
Accounts receivable	1,675	2,069	2,115	2,111	2,211
Inventories	12,572	13,630	13,965	15,116	15,692
Other current assets	127	311	150	152	153
<b>Total current assets</b>	<b>18,920</b>	<b>21,430</b>	<b>22,659</b>	<b>24,426</b>	<b>23,519</b>
Invest. in subs & others	-	67	66	66	66
Fixed assets - net	31,764	34,202	36,009	36,058	36,089
Other assets	7,902	9,486	10,314	10,331	10,347
<b>Total assets</b>	<b>58,586</b>	<b>65,185</b>	<b>69,048</b>	<b>70,881</b>	<b>70,022</b>
Short-term debt	4,414	6,248	6,060	4,976	4,242
Accounts payable	13,973	15,812	15,225	16,734	17,343
Other current liabilities	2,124	2,425	2,295	2,402	2,523
<b>Total current liabilities</b>	<b>20,511</b>	<b>24,485</b>	<b>23,579</b>	<b>24,112</b>	<b>24,108</b>
Long-term debt	8,943	9,056	11,743	8,807	6,605
Other liabilities	6,242	7,398	8,167	10,668	10,591
<b>Total liabilities</b>	<b>35,696</b>	<b>40,939</b>	<b>43,489</b>	<b>43,586</b>	<b>41,304</b>
Paid-up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Premium-on-share	646	646	646	646	646
Others	(29)	(25)	(25)	(25)	(25)
Retained earnings	9,122	10,473	11,786	13,522	14,945
Non-controlling interests	0	0	0	0	0
<b>Total equity</b>	<b>22,890</b>	<b>24,246</b>	<b>25,559</b>	<b>27,295</b>	<b>28,718</b>
<b>Total liabilities &amp; equity</b>	<b>58,586</b>	<b>65,185</b>	<b>69,048</b>	<b>70,881</b>	<b>70,022</b>
Income Statement (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	61,791	66,811	70,166	74,416	77,716
Cost of goods sold	(45,534)	(48,783)	(50,904)	(54,026)	(56,453)
<b>Gross profit</b>	<b>16,257</b>	<b>18,029</b>	<b>19,262</b>	<b>20,390</b>	<b>21,263</b>
SG&A	(11,349)	(12,519)	(13,403)	(13,947)	(14,500)
Other income / (expense)	2,135	2,578	2,656	2,824	2,949
<b>EBIT</b>	<b>7,043</b>	<b>8,088</b>	<b>8,515</b>	<b>9,267</b>	<b>9,711</b>
Depreciation	3,208	3,156	3,431	3,544	3,562
<b>EBITDA</b>	<b>10,258</b>	<b>11,259</b>	<b>11,973</b>	<b>12,848</b>	<b>13,329</b>
Finance costs	(416)	(445)	(567)	(599)	(591)
Non-other income / (expense)	7	17	28	33	50
<b>Earnings before taxes (EBT)</b>	<b>6,634</b>	<b>7,660</b>	<b>7,975</b>	<b>8,701</b>	<b>9,170</b>
Income taxes	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,688)	(1,787)
<b>Earnings after taxes (EAT)</b>	<b>5,441</b>	<b>6,219</b>	<b>6,442</b>	<b>7,013</b>	<b>7,383</b>
Equity income	-	(2)	(1)	5	5
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
<b>Core Profit</b>	<b>5,441</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>7,018</b>	<b>7,388</b>
FX Gain/Loss & Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>5,441</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>7,018</b>	<b>7,388</b>
EPS (Bt)	0.41	0.47	0.49	0.53	0.56

Cashflow Statement (Bt m)	2021	2022	2023	2024E	2025E
CF from operation	7,825	9,952	9,792	11,284	11,357
CF from investing	(1,673)	(5,509)	(5,245)	(3,600)	(3,600)
CF from financing	(4,915)	(3,568)	(3,536)	(7,066)	(9,342)
<b>Net change in cash</b>	<b>1,237</b>	<b>875</b>	<b>1,012</b>	<b>618</b>	<b>(1,585)</b>

Valuation	2021	2022	2023	2024E	2025E
EPS (Bt)	0.41	0.47	0.49	0.53	0.56
Core EPS (Bt)	0.41	0.47	0.49	0.53	0.56
DPS (Bt)	0.32	0.38	0.40	0.45	0.48
BVPS (Bt)	1.7	1.8	1.9	2.1	2.2
EV per share (Bt)	11.1	11.2	11.3	10.9	10.8
PER (x)	25.1	22.0	21.2	19.5	18.5
Core PER (x)	25.1	22.0	21.2	19.5	18.5
PBV (x)	6.0	5.6	5.4	5.0	4.8
EV/EBITDA (x)	14.2	13.0	12.4	11.2	10.7
Dividend Yield (%)	3.1	3.7	3.8	4.4	4.6

Profitability Ratios (%)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Gross profit margin	26.3	27.0	27.5	27.4	27.4
EBITDA margin	16.6	16.9	17.1	17.3	17.2
EBIT margin	11.4	12.1	12.1	12.5	12.5
Net profit margin	8.8	9.3	9.2	9.4	9.5
ROA	9.3	9.5	9.3	9.9	10.6
ROE	23.8	25.6	25.2	25.7	25.7

Financial Strength Ratios	2021	2022	2023	2024E	2025E
Current ratio (x)	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0
Quick ratio (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
Int.-bearing Debt/Equity (x)	0.6	0.6	0.7	0.5	0.4
Net Debt/Equity (x)	0.4	0.4	0.4	0.2	0.2
Interest coverage (x)	16.9	18.2	15.0	15.5	16.4
Inventory day (days)	92	98	99	98	97
Receivable day (days)	10	10	11	10	10
Payable day (days)	108	111	111	111	111
Cash conversion cycle (days)	(6)	(3)	(1)	(3)	(4)

Growth (% YoY)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Revenue	3.2	8.1	5.0	6.1	4.4
EBITDA	4.3	9.8	6.3	7.3	3.7
EBIT	6.2	14.8	5.3	8.8	4.8
Core profit	5.5	14.3	3.6	9.0	5.3
Net profit	5.5	14.3	3.6	9.0	5.3
EPS	5.5	14.3	3.6	9.0	5.3

Source : Company Data, Pi Research



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing. simplified.



## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2022

### CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้ ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ พาย จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	na.	na.

#### ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

#### IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

#### Stock Rating Definition

- BUY** The stock’s total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock’s total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock’s total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock’s expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทรูปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้ เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย