

1 March 2023

Sector: Commerce

# Central Retail Corporation

กำไรโต YoY และ QoQ จาก GPM ขยายตัวดีกว่าคาด

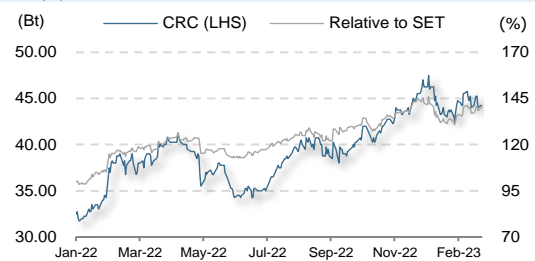
Bloomberg ticker	<b>CRC TB</b>
Recommendation	<b>BUY</b> (maintained)
Current price	Bt44.75
Target price	Bt50.00 (maintained)
Upside/Downside	+12%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt49.73
Bloomberg consensus	Buy 18 / Hold 5 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt33.50 / Bt48.00
Market cap. (Bt mn)	266,871
Shares outstanding (mn)	6,031
Avg. daily turnover (Bt mn)	565
Free float	53%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E
Revenue	181,791	219,898	247,920	272,411
EBITDA	20,059	30,049	33,716	35,596
Net profit	59	7,175	8,415	9,456
EPS (Bt)	0.01	1.19	1.40	1.57
Growth	28.3%	11,985.2	17.3%	12.4%
Core EPS (Bt)	0.01	1.19	1.40	1.57
Growth	28.3%	11,985.2	17.3%	12.4%
DPS (Bt)	0.00	0.48	0.56	0.63
Div. yield	0.0%	1.1%	1.2%	1.4%
PER (x)	4,545.9	37.6	32.1	28.5
Core PER (x)	4,545.9	37.6	32.1	28.5
EV/EBITDA (x)	15.5	10.3	9.2	8.7
PBV (x)	3.4	3.2	3.0	2.8

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	59	7,175	8,552	10,864
EPS (Bt)	0.01	1.19	1.41	1.78



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.3%	4.1%	10.5%	17.0%
Relative to SET	8.2%	4.9%	11.5%	20.7%

<b>Major shareholders</b>	Holding
1. Central department store	35.06%
2. Deutsche Bank G Singapore PWM	4.61%
3. Thai NVDR Company Limited	3.90%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)  
Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ 3-yr average PER) บริษัทรายงานผลประกอบการ 4Q22 ที่ 3.3 พันล้านบาท โต +40% YoY และ 182% QoQ ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้รวม 4Q22 เติบโตได้ +11% ทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 6.0 หมื่นล้านบาท และ SSSG เฉลี่ยรวมขยายตัว +9% YoY โดยแบ่งเป็นแต่ละกลุ่มธุรกิจดังนี้ ธุรกิจ Fashion โตได้ราว +14% จากขยายตัวของการบริโภคในประเทศไทยที่ระดับ +10% YoY และธุรกิจในประเทศอิตาลีจะยังขยายตัวต่อได้ที่ระดับ +23%, ธุรกิจ Food โตเฉลี่ยที่ระดับ +17% จากการขยาย New format ของธุรกิจอาหารในประเทศไทยและสาขาในประเทศเวียดนาม, ธุรกิจ Hardline หดตัวเฉลี่ยที่ -8% จาก supply shortage ของสินค้า iPhone กระทบบยอดขายของ Power Buy รวมถึง high base effect จากยอดขายในประเทศเวียดนามทำให้เห็นติดลบที่ -17%, และรายได้ค่าเช่าและบริการโต +21% อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท หลักจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลง, Occ rate ที่ดีขึ้นจาก traffic ที่กลับมาของประเทศเวียดนาม และพื้นที่ให้เช่าสูงขึ้น 2) SG&A อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาทตามคาด หลักจากค่า marketing สำหรับ campaign ช่วงปลายปี, utility expenses และค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขา 3) Blended GPM อยู่ที่ 29.3% ขยายตัวถึง +240 bps YoY และ +170 bps QoQ หลักจากรายได้ค่าเช่าจากประเทศเวียดนามที่ดีขึ้น และสัดส่วนยอดขายของกลุ่ม Fashion

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +17% YoY (จากกำไรปี 2022 ที่ 7.2 พันล้านบาท) สำหรับ 1Q23E คาดเห็น SSSG อยู่ที่ระดับมากกว่า +10% และมี upside จากการเปิดประเทศของจีนที่จะเห็นนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาเร็วกว่าคาดที่ 2H23E

ราคาหุ้น outperform SET ที่ +8%/+5% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา เรายังแนะนำซื้อจาก outlook 2023E ที่มองว่าจะเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเรามีแนวโน้มจะปรับประมาณการขึ้นหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 3 มี.ค. จาก GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นและ SG&A ที่มองว่าจะสามารถ control ได้ดีกว่าคาด

## Event: 4Q22 results review

กำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 3.3 พันล้านบาท โต +40% YoY และ 182% QoQ บริษัทรายงานผลประกอบการ 4Q22 ที่ 3.3 พันล้านบาท โต +40% YoY และ 182% QoQ (จาก 4Q21 ที่ 2.4 พันล้านบาท และ 3Q22 ที่ 1.2 พันล้านบาท) ดีกว่าที่ตลาดคาด 52% ทำให้กำไรสุทธิทั้งปี 2022 อยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท (ฟื้นตัวจาก 59 ล้านบาทใน 2021) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้รวม 4Q22 เติบโตได้ +11% ทั้ง YoY และ QoQ อยู่ที่ 6.0 หมื่นล้านบาท และ SSSG เฉลี่ยรวมขยายตัว +9% YoY โดยแบ่งเป็นแต่ละกลุ่มธุรกิจดังนี้ i. ธุรกิจ Fashion โตได้ราว +14% จากขยายตัวของการบริโภคในประเทศไทยที่ระดับ +10% YoY จากการฟื้นตัวจากกลุ่มนักท่องเที่ยว แม้จะมี pent up demand ทำให้ฐานสูงใน 4Q21 และธุรกิจในประเทศอิตาลีจะยังขยายตัวต่อได้ที่ระดับ +23% ii. ธุรกิจ Food โตเฉลี่ยที่ระดับ +17% จากการขยาย New format ของธุรกิจอาหารในประเทศไทยและสาขาในประเทศเวียดนาม ซึ่ง ณ สิ้นปี 2022 มีสาขาของ Tops ทั้งสิ้นที่ 298 สาขาและสาขาของธุรกิจ Food ในเวียดนามที่ 75 สาขา แม้จะมีการปิดสาขาของ format FamilyMart เหลือ 415 สาขา iii. แม้ธุรกิจ Hardline หดตัวเฉลี่ยที่ -8% จาก supply shortage ของสินค้า iPhone กระทบบยอดขายของ Power Buy รวมถึง high base effect จากยอดขายในประเทศเวียดนามทำให้เห็นติดลบที่ -17% iv. รายได้ค่าเช่าและบริการโต +21% อยู่ที่ 2.2 พันล้านบาท หลักจากส่วนลดค่าเช่าที่ลดลงทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม, Occupancy rate ที่ดีขึ้นจาก traffic ที่กลับมาของประเทศเวียดนาม และพื้นที่ให้เช่าสูงขึ้นจากการขยายสาขาของ Robinson Lifestyle (North Ratchapreuk ใน 4Q22)
- 2) SG&A อยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาทตามคาด คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ 27.5% ต่ำกว่า guidance ที่ผู้บริหารเคยให้ไว้ หลักจากค่า marketing สำหรับ campaign ช่วงปลายปี, utility expenses และค่าใช้จ่ายจากการขยายสาขา
- 3) Blended GPM อยู่ที่ 29.3% ขยายตัวถึง +240 bps YoY และ +170 bps QoQ จากทุกกลุ่มธุรกิจ หลักจากรายได้ค่าเช่าจากประเทศเวียดนามที่ดีขึ้น และสัดส่วนยอดขายของกลุ่ม Fashion (4Q22: 30%, 4Q21: 29%)

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

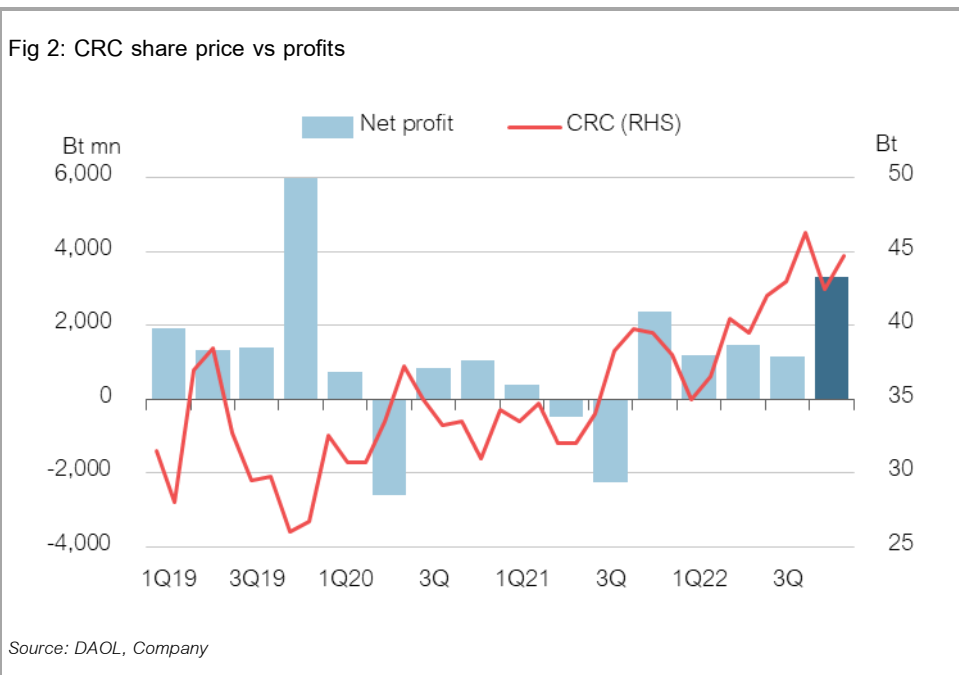
□ **คงประมาณการกำไรปี 2023E ที่ 8.4 พันล้านบาท** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท ขยายตัว +17% YoY (จากกำไรปี 2022 ที่ 7.2 พันล้านบาท) สำหรับ 1Q23E จะรับอานิสงส์จากเทศกาลในประเทศเวียดนามหนุนการใช้จ่ายสูงขึ้น ประกอบกับมาตรการข้อปดมีคืน โดยคาดเห็น uplift ในระดับ +2-3% โคนคาดเห็น SSSG อยู่ที่ระดับมากกว่า +10% และ upside จากการเปิดประเทศของจีนที่จะเห็นนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาเร็วกว่าคาดที่ 2H23E

**Valuation/Catalyst/Risk**

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 50.00 บาท อิง 2023E PER ที่ 36x (หรือเท่ากับ 3-yr average PER) โดยเรามีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการกำไรปี 2023E ขึ้นจากการฟื้นตัวเด่นจาก GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นและ initiative เพื่อลดค่าใช้จ่ายโดนเห็น improvement ตั้งแต่ใน 2022 โดยยังมี upside จากนักท่องเที่ยวจีนที่กลับมาเร็วกว่าประมาณการตั้งแต่ใน 1Q23E ทั้งนี้บริษัทจะจัดประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 3 มีนาคม 2023

**Fig 1: 4Q22 results review**

FY: Dec (Bt mn)	4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022	2021	YoY
Revenues	60,085	54,322	10.6%	54,189	10.9%	219,898	181,791	21.0%
CoGS	(42,461)	(39,717)	6.9%	(39,222)	8.3%	(157,499)	(134,082)	17.5%
Gross profit	17,624	14,605	20.7%	14,967	17.8%	62,399	47,709	30.8%
SG&A	(17,890)	(15,718)	13.8%	(16,378)	9.2%	(64,540)	(57,068)	13.1%
EBITDA	9,497	8,031	18.3%	7,017	35.3%	30,049	20,059	49.8%
Other inc./exps	5,061	4,443	13.9%	3,808	32.9%	17,167	14,142	21.4%
Interest expenses	(1,007)	(807)	24.8%	(868)	16.0%	(3,479)	(3,113)	11.7%
Income tax	(680)	(213)	219.3%	(502)	35.5%	(1,794)	372	n.m.
Core profit	3,311	2,371	39.7%	1,173	182.2%	7,175	59	11,985.2
Net profit	3,311	2,371	39.7%	1,173	182.2%	7,175	59	11,985.2
EPS (Bt)	0.55	0.39	39.7%	0.19	182.2%	1.19	0.01	11,985.2
Gross margin	29.3%	26.9%		27.6%		28.4%	26.2%	
Net margin	5.5%	4.4%		2.2%		3.3%	0.0%	



Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 2



Corporate governance report of Thai listed companies 2022

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	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	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

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

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that 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.

DAOL SEC's 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% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack 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, which excludes dividend yields.



ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5