

15 July 2026

Sector: Energy

Star Petroleum Refining

คาด 2Q26E Market GRM แกร่ง; Crack spread ยืนสูงนานกว่าคาด

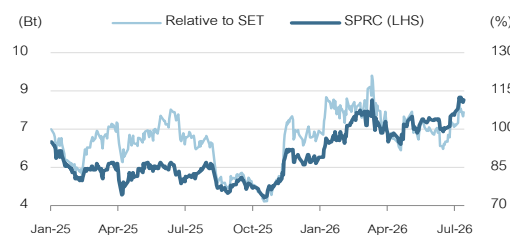
Bloomberg ticker	SPRC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.15
Target price	Bt8.50 (maintained)
Upside/Downside	+4%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.66
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 5 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.20 / Bt4.28
Market cap. (Bt mn)	35,338
Shares outstanding (mn)	4,336
Avg. daily turnover (Bt mn)	179
Free float	39%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	N.A.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	270,606	241,882	283,953	254,183
EBITDA	6,830	6,806	8,819	7,866
Net profit	2,235	2,569	4,220	3,284
EPS (Bt)	0.52	0.59	0.97	0.76
Growth	n.m.	15.0%	64.3%	-22.2%
Core profit	849	1,960	3,881	3,030
Core EPS (Bt)	0.20	0.45	0.90	0.70
Growth	n.m.	130.9%	98.0%	-21.9%
DPS (Bt)	0.40	0.45	0.65	0.50
Div. yield	4.9%	5.5%	7.9%	6.1%
PER (x)	15.8	13.8	8.4	10.8
Core PER (x)	n.m.	18.0	9.1	11.7
EV/EBITDA (x)	6.2	5.6	4.8	4.8
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.8

Bloomberg consensus				
Net profit	2,235	2,569	4,695	4,038
EPS (Bt)	0.52	0.59	1.08	0.93



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	16.4%	19.0%	25.4%	55.2%
Relative to SET	14.3%	11.1%	-5.3%	13.0%

Major shareholders	Holding
1. Chevron South Asia Holdings Pte. Ltd.	60.56%
2. Thai NWDR Co., Ltd.	10.55%
3. Vayupak Fund 1	2.37%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, (Reg. no. 052365)

หลังจากเราจัดประชุมออนไลน์ (conference call) กับ SPRC เพื่ออัปเดตแนวโน้มธุรกิจและผลกระทบจากสงครามอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลประกอบการของบริษัทใน 2Q26E ซึ่งเราเชื่อว่าบริษัทจะรายงานค่าการกลั่นตลาต (market GRM) ที่แข็งแกร่ง ซึ่งมากพอที่จะช่วยชดเชยผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่เป็นไปได้, พรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่สูงขึ้น, และการปรับลดราคาหน้าโรงกลั่น (ex-refinery price) ของราคาน้ำมันดิบดีเซล ทั้งนี้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกลยุทธ์ของบริษัทในการลดความเสี่ยง (diversification) ในการจัดหาพลังงานดิบ อีกทั้งมีแผนในการเพิ่มปริมาณยอดขายของช่องทางที่มีอัตราการทำกำไรสูง นอกจากนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะยังคงสถานะการเป็นหุ้นปันผล (dividend stock) ที่น่าสนใจจากเป้าหมายในการมีเงินปันผลฐาน (base dividend) ในอนาคต

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 4.2/3.3 พันล้านบาท เทียบกับ 2.6 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ค่าการกลั่นตลาต (Market GRM) จะอยู่ในช่วงที่สูงขึ้นที่ USD6.8/bbl-USD9.2/bbl เทียบกับ USD5.3/bbl ในปี 2025 2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อบาร์เรล (OPEX/barrel) ที่ลดลง และ 3) ผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss net of NRV) ที่น้อยลง

แม้ราคาล่าสุดจะสะท้อน upside ที่จำกัด แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาทอิง 2026E PBV ที่ 0.90x (ประมาณ -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) โดยเราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ยืนสูงได้นานกว่าคาด

Event: DAOL's conference call

□ **ให้ความสำคัญกับกระแสเงินสดในระยะสั้น; โดกับค่าปลึกในระยะยาว** ผู้บริหารเปิดเผยว่าในปัจจุบัน SPRC มุ่งเน้นไปที่การบริหารจัดการเงินทุนและกระแสเงินสดเพื่อรองรับผลกระทบจากสงครามอิสราเอล/US-อิหร่าน ในขณะเดียวกัน บริษัทตั้งเป้าที่จะเติบโตในระยะยาวโดยการเพิ่มปริมาณขายน้ำมันค่าปลึกให้ได้ 2 เท่าภายในปี 2030 ผ่านการขยายสาขา นอกจากนี้ บริษัทตั้งเป้าว่าจะเพิ่มปริมาณขายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยาน (jet fuel) ให้สูงขึ้น โดยปัจจุบัน ตั้งเป้าสูงสุด 14% ของปริมาณขายรวมในปี 2026E จาก 10% ในปี 2025

□ **เราคาด Market GRM ที่แข็งแกร่งใน 2Q26E; Crack spread มีแนวโน้มยืนสูงได้นานกว่าคาด** เราเชื่อว่า SPRC จะยังคงเห็น market GRM ที่สูงขึ้น YoY ใน 2Q26E หนุนโดย crack spread ที่แข็งแกร่งซึ่งสะท้อนอุปทานขัดข้อง (supply shortage) จากผลกระทบของสงครามและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ซึ่งเราเชื่อว่า crack spread ที่สูงขึ้น QoQ จะมากพอที่จะชดเชย crude premium ที่สูงขึ้นและการปรับลด ex-refinery price ของดีเซลใน 2Q26E สำหรับภาพรวม 2H26E เรามองว่า crack spread อาจจะยืนสูงได้นานกว่าที่เราคาดเดิมเนื่องจากสงครามที่มีท่าทียืดเยื้อนานกว่าคาด

Implication

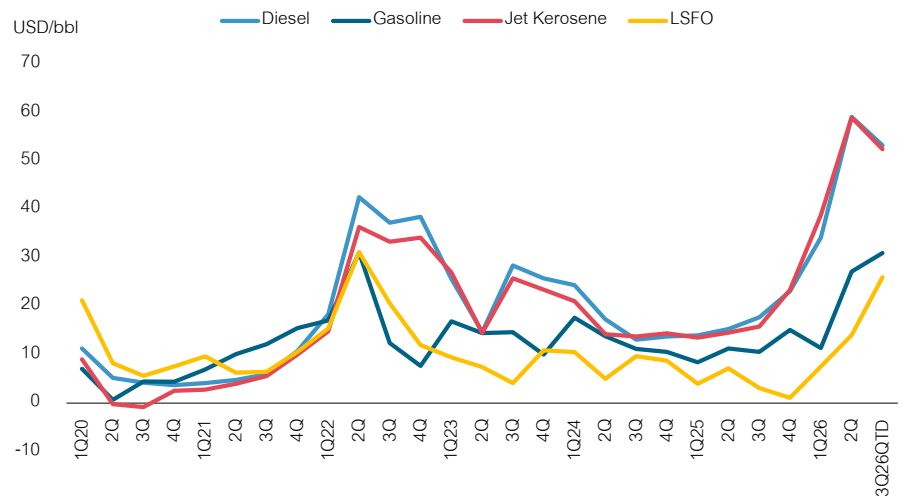
□ **คงประมาณกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 4.2/3.3 พันล้านบาท** เทียบกับ 2.6 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) Market GRM จะอยู่ในช่วงที่สูงขึ้นที่ USD6.8/bbl-USD9.2/bbl เทียบกับ USD5.3/bbl ในปี 2025 2) OPEX/barrel ที่ลดลง และ 3) stock loss (net of NRV) ที่น้อยลง

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท อิง 2026E PBV ที่ 0.90x (ประมาณ -0.75SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV ย้อนหลัง 5 ปี) แม้เราเห็นถึง upside ที่เริ่มจำกัดต่อราคาเป้าหมายของเรา แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากเราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากแนวโน้ม crack spread ที่ยืนสูงได้นานกว่าคาด

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.

Fig 1: Crack spread set to stay elevated in 3Q26E amid renewed war risk



Source: Bloomberg

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	64,297	58,509	61,596	57,481	51,987
Cost of sales	(62,755)	(59,005)	(59,050)	(55,508)	(42,197)
Gross profit	1,542	(497)	2,546	1,972	9,789
SG&A	(864)	(796)	(718)	(829)	(764)
EBITDA	1,846	(141)	2,846	2,261	10,039
Finance costs	(72)	(68)	(60)	(58)	(45)
Core profit	539	(1,060)	1,500	981	7,260
Net profit	714	(812)	1,579	1,090	7,367
EPS	0.16	(0.19)	0.36	0.25	1.70
Gross margin	2.4%	-0.8%	4.1%	3.4%	18.8%
EBITDA margin	2.9%	-0.2%	4.6%	3.9%	19.3%
Net profit margin	1.1%	-1.4%	2.6%	1.9%	14.2%

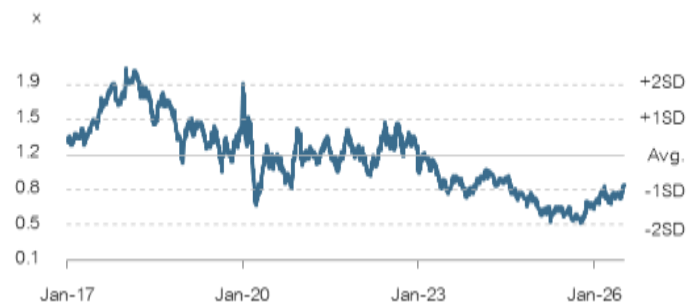
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,374	575	976	1,783	4,311
Accounts receivable	18,352	14,923	11,447	14,781	13,928
Inventories	26,459	23,482	21,112	25,748	23,752
Other current assets	418	491	620	596	534
Total cur. assets	46,603	39,471	34,155	42,908	42,525
Investments	-	1,616	1,418	1,505	1,347
Fixed assets	24,143	22,300	21,037	22,674	20,957
Other assets	4,822	5,048	4,688	4,856	4,347
Total assets	75,567	68,435	61,298	71,942	69,175
Short-term loans	12,743	1,253	1,826	5,266	4,892
Accounts payable	15,668	16,726	15,017	17,418	15,609
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,709	2,031	1,609	1,865	1,669
Total cur. liabilities	30,120	20,010	18,452	24,549	22,170
Long-term debt	0	6,606	1,750	3,175	1,588
Other LT liabilities	2,677	2,712	3,176	3,182	2,848
Total LT liabilities	2,677	9,318	4,926	6,357	4,436
Total liabilities	32,797	29,329	23,378	30,906	26,606
Registered capital	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Paid-up capital	30,004	30,004	30,004	30,004	30,004
Share premium	978	978	978	978	978
Retained earnings	8,453	9,663	10,931	12,345	13,461
Others	3,325	(1,549)	(4,004)	(2,301)	(1,885)
Minority interests	5	5	5	5	5
Shares' equity	42,765	39,101	37,915	41,031	42,564

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	(1,230)	2,235	2,569	4,220	3,284
Depreciation	3,432	3,584	3,441	3,483	3,667
Chg in working capital	(3,843)	7,713	3,586	(5,289)	907
Others	(527)	(192)	825	(162)	175
CF from operations	(2,168)	13,341	10,421	2,252	8,033
Capital expenditure	(6,152)	(1,295)	(1,700)	(5,120)	(1,950)
Others	-	(1,616)	198	(87)	158
CF from investing	(6,152)	(2,911)	(1,501)	(5,207)	(1,792)
Free cash flow	(8,320)	10,429	8,920	(2,955)	6,241
Net borrowings	3,012	(4,883)	(4,284)	4,866	(1,962)
Equity capital raised	0	1,679	0	0	0
Dividends paid	(650)	(1,084)	(1,301)	(2,807)	(2,167)
Others	(365)	(6,553)	(2,455)	1,702	417
CF from financing	1,997	(10,841)	(8,039)	3,761	(3,712)
Net change in cash	(6,324)	(411)	880	806	2,528

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	265,497	270,606	241,882	283,953	254,183
Cost of sales	(262,371)	(265,820)	(236,318)	(276,411)	(247,701)
Gross profit	3,126	4,785	5,564	7,542	6,482
SG&A	(3,586)	(3,315)	(3,207)	(3,116)	(3,096)
EBITDA	2,873	6,830	6,806	8,819	7,866
Depre. & amortization	3,432	3,584	3,441	3,483	3,667
Equity income	0	157	154	169	189
Other income	261	234	251	414	371
EBIT	(460)	1,470	2,357	4,426	3,386
Finance costs	(504)	(426)	(258)	(181)	(205)
Income taxes	126	(587)	(544)	(948)	(710)
Net profit before MI	(937)	2,235	2,570	4,220	3,284
Minority interest	(293)	0	(1)	0	0
Core profit	(870)	849	1,960	3,881	3,030
Extraordinary items	(360)	1,386	609	340	254
Net profit	(1,230)	2,235	2,569	4,220	3,284

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-6.9%	1.9%	-10.6%	17.4%	-10.5%
EBITDA	-77.0%	137.7%	-0.3%	29.6%	-10.8%
Net profit	-116.0%	n.m.	15.0%	64.3%	-22.2%
Core profit	-109.8%	n.m.	130.9%	98.0%	-21.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	1.2%	1.8%	2.3%	2.7%	2.6%
EBITDA margin	1.1%	2.5%	2.8%	3.1%	3.1%
Core profit margin	-0.3%	0.3%	0.8%	1.4%	1.2%
Net profit margin	-0.5%	0.8%	1.1%	1.5%	1.3%
ROA	-1.6%	3.3%	4.2%	5.9%	4.7%
ROE	-2.9%	5.7%	6.8%	10.3%	7.7%
Stability					
D/E (x)	0.77	0.75	0.62	0.75	0.63
Net D/E (x)	0.27	0.19	0.07	0.16	0.05
Interest coverage ratio	-0.91	3.45	9.14	24.51	16.50
Current ratio (x)	1.55	1.97	1.85	1.75	1.92
Quick ratio (x)	0.65	0.77	0.67	0.67	0.82
Per share (Bt)					
Reported EPS	-0.28	0.52	0.59	0.97	0.76
Core EPS	-0.20	0.20	0.45	0.90	0.70
Book value	9.86	9.02	8.74	9.46	9.82
Dividend	0.00	0.40	0.45	0.65	0.50
Valuation (x)					
PER	n.m.	15.81	13.75	8.37	10.76
Core PER	n.m.	n.m.	18.03	9.11	11.66
P/BV	0.83	0.90	0.93	0.86	0.83
EV/EBITDA	16.26	6.24	5.57	4.76	4.77
Dividend yield	0.0%	4.9%	5.5%	7.9%	6.1%

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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 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 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.