

18 March 2025

SISB

Sector: Services

ปรับลด valuation premium หลังผลประกอบการผ่านช่วงเติบโตในอัตราเร่ง

Bloomberg ticker	SISB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.10
Target price	Bt22.50 (Bt35.00 previously)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	2025E: -6%, 2026E: -6%

Bloomberg target price	Bt33.30
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 1 / Sell 0

Stock data

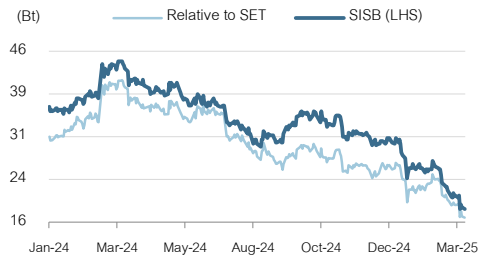
Stock price 1-year high/low	Bt45.00 / Bt27.25
Market cap. (Bt mn)	17,014
Shares outstanding (mn)	940
Avg. daily turnover (Bt mn)	57
Free float	29%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	1,889	2,353	2,724	3,112
EBITDA	871	1,148	1,247	1,459
Net profit	654	885	1,002	1,203
EPS (Bt)	0.70	0.94	1.07	1.28
Growth	78.3%	35.4%	13.2%	20.1%
Core EPS (Bt)	0.72	0.94	1.07	1.28
Growth	85.3%	30.3%	13.2%	20.1%
DPS (Bt)	0.16	0.31	0.32	0.38
Div. yield	0.6%	1.3%	1.8%	2.1%
PER (x)	41.7	25.8	17.0	14.1
Core PER (x)	40.1	25.8	17.0	14.1
EV/EBITDA (x)	30.0	19.2	12.4	10.0
PBV (x)	9.8	6.8	4.2	3.5

Bloomberg consensus

Net profit	654	885	1,059	1,242
EPS (Bt)	0.70	0.94	1.09	1.28



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-29.0%	-39.2%	-45.2%	-59.1%
Relative to SET	-22.2%	-23.0%	-26.6%	-43.5%

Major shareholders

	Holding
1. Mr.Yew Hock Koh	32.84%
2. Ms. Wilawan Kaewkanokvijit	25.41%
3. Mr.Prayong Wanichsuwan	47.77%

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 22.50 บาท จึง PER 21x เทียบเท่า -2SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 ปี (จากเดิมที่ 35.00 บาท จึง DCF, WACC 7.2%, TG 3.0%) หลังการเติบโตในอนาคตไม่ได้อยู่ในอัตราเร่งเหมือนเดิมแล้ว

ทั้งนี้เรามิมองเป็นลบจากงาน Analyst Meeting (17 มี.ค. 2025) โดยสรุปประเด็นดังนี้ 1) การปรับขึ้นค่าเทอมใหม่ในปีนี้อยู่ที่ 3.3% (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 5% แต่ดีกว่าที่ตลาดคาดหวังที่ 3.0%), 2) จำนวนนักเรียนใน 1Q25E ทรงตัว QoQ ในขณะที่เทอม 3 (เริ่มเดือน เม.ย.) คาดเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 80 คน ทั้งนี้บริษัทยังคงเป้าจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นในปี 2025E/26E ที่ 400/600 คนตามลำดับ, 3) คาด PU phase 3 เสร็จใน 1Q26E และโรงเรียนใหม่เสร็จใน 4Q26E ตามแผน และ 4) สาขาของคาถาหยุดขาดทุนในปี 2025 (ปี 2024 ขาดทุน -28 ล้านบาท) จากนักเรียนที่เพิ่มขึ้นมาที่ 200 คน (จาก 160 คน) เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ลงปีละ -6% มาที่ 1.0 พันล้านบาท (+13% YoY) และ 1.2 พันล้านบาท (+20% YoY) ตามลำดับ จากจำนวนนักเรียนใน 1Q25E ที่ไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ทำให้กระทบ GPM ปรับลงสู่ระดับ 55%-56% (-1 ppt จากประมาณการเดิม) อย่างไรก็ตามเรายังคงจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นในปี 2025E/26E ที่ 400/600 คน ตามลำดับ

ราคาหุ้น underperform SET กว่า -44% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา เราประเมินตลาด priced in ประเด็นการปรับขึ้นค่าเทอมได้ราว 3% จากเดิม 5% ไปพอสมควร รวมถึงการปรับลด trading premium หลังผลประกอบการผ่านช่วงการเติบโตในอัตราเร่งไปแล้ว อย่างไรก็ตามปัจจุบันเทรดอยู่ที่ PER ที่ 17x ต่ำกว่า -2SD ต่ำสุดในรอบ 6 ปี ในขณะที่ผลประกอบการยังเติบโตได้ต่อเนื่องราว +17% CAGR2024-27E ตามประมาณการของเรา

Event: Analyst Meeting

□ ค่าเทอมปรับได้ 3.3% และยังคงเป้าจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นในปี 2025E-26E สรุปประเด็นจากงาน Analyst Meeting เมื่อวันที่ 17 มี.ค. 2025 ดังนี้:

- แกไขข้อมูลการปรับขึ้นค่าเทอมใหม่ในปีนี้อยู่ที่ 3.3% จากข้อมูลที่ตลาดเข้าใจที่ 3.0% อย่างไรก็ตาม budget ในการปรับขึ้นค่าจ้างพนักงานตั้งไว้ในกรอบ +5%

- จำนวนนักเรียนใน 1Q25E ทรงตัว QoQ มีนักเรียนเพิ่มขึ้นแต่ก็หักจากบางส่วนที่มีออกไปเช่นกัน ในขณะที่เทอม 3 เบื้องต้นจาก open house คาดมีจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นอย่างน้อย 80 คน ทั้งนี้บริษัทยังคงเป้าจำนวนนักเรียนเพิ่มขึ้นในปี 2025E-26E ที่ 400 คน และ 600 คน ตามลำดับ (สิ้นปี 2024 มี 4.6 พันคน)

- การขยาย capacity ยังคงเดินหน้าตามแผน PU phase 3 +600 ที่ คาดแล้วเสร็จใน 1Q26E ในขณะ ที่โรงเรียนแห่งใหม่ +1,000 ที่ คาดแล้วเสร็จใน 4Q26E

- สาขาของได้รับการตอบรับที่ดีขึ้น หลังมีโรงงานต่างประเทศเข้ามาเปิดเพิ่ม ผู้บริหารประเมินได้จำนวนนักเรียนในปี 2025E ขึ้นมาที่ระดับ 200 คน (ปี 2024 มี 160 คน) และทำให้ผลประกอบการของสาขานี้ไม่ขาดทุนแล้ว (ปี 2024 ขาดทุนราว -28 ล้านบาท)

Implication

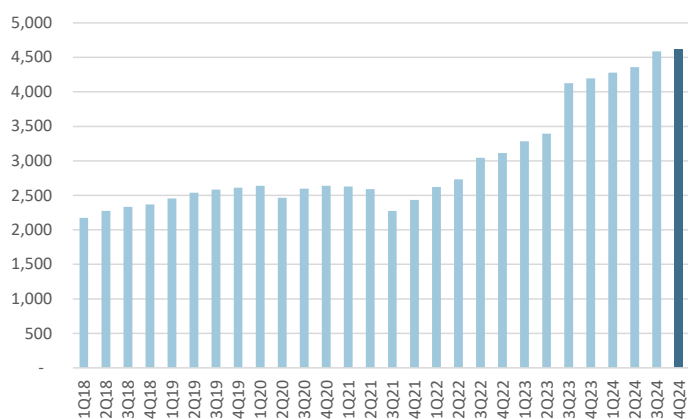
□ ปรับประมาณการกำไรปี 2025E-26E ลง นักเรียนเข้าใหม่ช้ากว่าที่เคยประเมิน เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E-26E ลงมาที่ 1.0 พันล้านบาท (+13% YoY) และ 1.2 พันล้านบาท (+20% YoY) ตามลำดับ ปรับลดจากประมาณการเดิมเฉลี่ย -6% สาเหตุหลักจากจำนวนนักเรียนใน 1Q25E ที่ไม่สามารถเพิ่มขึ้นได้ทำให้สูญเสียโอกาสการเติบโตไป และกระทบ GPM ปรับลงสู่ระดับ

55%-56% ลดลงจากประมาณการเดิมเฉลี่ย -1ppt อย่างไรก็ตามก็ยังคงสมมติฐานหลักจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้นในปี 2025E-26E ที่ 400 คน และ 600 คน ตามลำดับ

Valuation/Catalyst/Risk

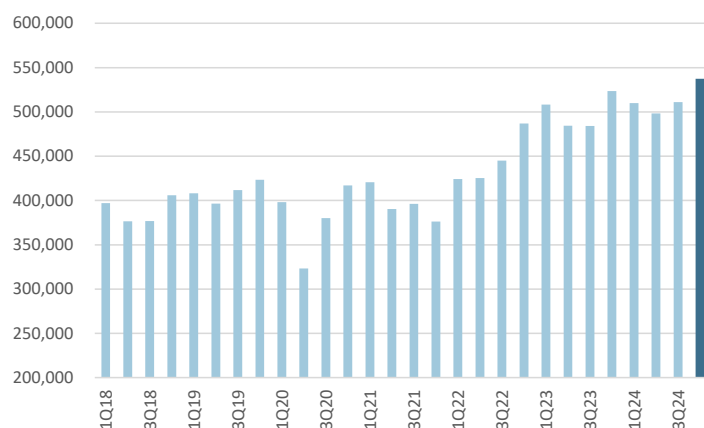
ปรับราคาเป้าหมายลงมาที่ 35.00 บาท (เดิม 40.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 7.2%, TG 3.0%) สะท้อนประมาณการใหม่ Key catalyst คือภาวะอุตสาหกรรมที่เอื้อให้ผู้คนสนใจเรียนหลักสูตรนานาชาติมากขึ้นในอนาคต และประโยชน์จากต่างชาติย้ายฐานมาไทยโดยเฉพาะจากประเทศจีน ซึ่ง SISB เป็นหนึ่งในโรงเรียนนานาชาติไม่กี่แห่งที่มีภาษาจีนร่วมในหลักสูตรหลัก

Fig 2: Number of students



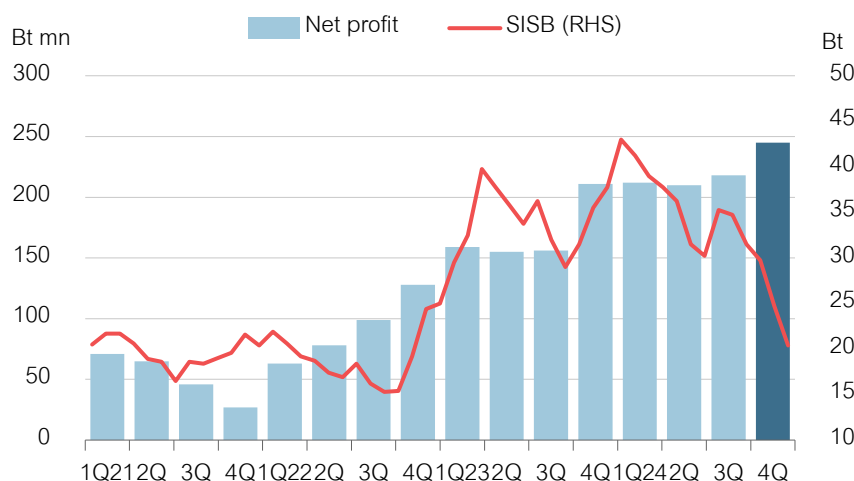
Source: Company, DAOL SEC

Fig 3: Average tuition fee per student (Bt)



Source: Company, DAOL SEC

Fig 4: SISB share prices vs profits



Source: Company

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	563	561	559	596	637
Cost of sales	(261)	(252)	(247)	(286)	(294)
Gross profit	302	309	312	309	344
SG&A	(104)	(111)	(115)	(107)	(116)
EBITDA	272	276	274	285	314
Finance costs	(6)	(7)	(8)	(7)	(7)
Core profit	211	212	210	218	245
Net profit	211	212	210	218	245
EPS	0.22	0.23	0.22	0.23	0.26
Gross margin	53.6%	55.1%	55.8%	51.9%	53.9%
EBITDA margin	48.4%	49.3%	49.0%	47.8%	49.2%
Net profit margin	37.4%	37.8%	37.5%	36.6%	38.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	365	1,093	821	1,575	2,486
Accounts receivable	93	128	134	155	177
Inventories	7	15	17	17	17
Other current assets	461	34	772	772	772
Total cur. assets	926	1,270	1,744	2,520	3,453
Investments	60	60	73	73	73
Fixed assets	2,493	2,933	3,211	3,330	3,436
Other assets	435	373	460	460	460
Total assets	3,914	4,636	5,488	6,382	7,421
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	149	67	66	76	86
Current maturities	0	0	0	0	1
Other current liabilities	710	988	1,121	1,286	1,457
Total cur. liabilities	859	1,055	1,187	1,362	1,544
Long-term debt	0	0	0	0	1
Other LT liabilities	766	793	919	932	946
Total LT liabilities	766	793	919	932	947
Total liabilities	1,625	1,848	2,106	2,294	2,491
Registered capital	470	470	470	470	470
Paid-up capital	470	470	470	470	470
Share premium	1,128	1,128	1,128	1,128	1,128
Retained earnings	692	1,190	1,784	2,490	3,332
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	2,290	2,788	3,382	4,088	4,930

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	369	654	885	1,002	1,203
Depreciation	161	191	225	211	223
Chg in working capital	223	153	119	154	160
Others	139	467	(710)	28	30
CF from operations	892	1,464	519	1,396	1,617
Capital expenditure	(660)	(630)	(515)	(330)	(330)
Others	(21)	56	10	(15)	(15)
CF from investing	(681)	(574)	(505)	(345)	(345)
Free cash flow	211	890	14	1,050	1,272
Net borrowings	0	0	0	0	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(94)	(150)	(291)	(301)	(361)
Others	2	(6)	5	0	0
CF from financing	(92)	(157)	(287)	(301)	(361)
Net change in cash	119	734	(273)	750	911

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	1,319	1,889	2,353	2,724	3,112
Cost of sales	(653)	(898)	(1,078)	(1,238)	(1,402)
Gross profit	666	992	1,275	1,486	1,710
SG&A	(301)	(382)	(449)	(490)	(529)
EBITDA	556	871	1,148	1,247	1,459
Depre. & amortization	161	191	225	211	223
Equity income	5	20	32	30	30
Other income	25	51	66	10	25
EBIT	395	681	924	1,036	1,236
Finance costs	(25)	(26)	(30)	(33)	(32)
Income taxes	(1)	(1)	(9)	(1)	(1)
Net profit before MI	739	1,308	1,779	2,005	2,408
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	369	679	885	1,002	1,203
Extraordinary items	0	(26)	0	0	0
Net profit	369	654	885	1,002	1,203

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	25.1%	43.2%	24.5%	15.8%	14.2%
EBITDA	44.0%	56.6%	31.8%	8.6%	17.0%
Net profit	76.9%	77.0%	35.4%	13.2%	20.1%
Core profit	76.9%	84.0%	30.3%	13.2%	20.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	50.5%	52.5%	54.2%	54.6%	55.0%
EBITDA margin	42.2%	46.1%	48.8%	45.8%	46.9%
Core profit margin	28.0%	36.0%	37.6%	36.8%	38.7%
Net profit margin	28.0%	34.6%	37.6%	36.8%	38.7%
ROA	9.4%	14.1%	16.1%	15.7%	16.2%
ROE	16.1%	23.4%	26.2%	24.5%	24.4%
Stability					
D/E (x)	0.71	0.66	0.62	0.56	0.51
Net D/E (x)	(0.16)	(0.39)	(0.24)	(0.39)	(0.50)
Interest coverage ratio	0.06	0.04	0.03	0.03	0.03
Current ratio (x)	1.08	1.20	1.47	1.85	2.24
Quick ratio (x)	0.53	1.16	0.80	1.27	1.72
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.39	0.70	0.94	1.07	1.28
Core EPS	0.39	0.72	0.94	1.07	1.28
Book value	2.42	2.97	3.60	4.35	5.25
Dividend	0.10	0.16	0.31	0.32	0.38
Valuation (x)					
PER	49.23	41.71	25.80	21.10	17.58
Core PER	49.23	40.13	25.80	21.10	17.58
P/BV	7.94	9.78	6.75	5.17	4.29
EV/EBITDA	31.80	30.04	19.17	15.69	12.79
Dividend yield	0.5%	0.6%	1.3%	1.4%	1.7%

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.

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.