

27 June 2023

Sector: Property Fund & REITs

KTBST Mixed Freehold and Leasehold REIT

กำไร 1Q23 ทรงตัวดีต่อเนื่อง จากทรัพย์สินของกองทรัสต์ ที่มี อัตราการเช่ายังคงทรงตัวสูง

Bloomberg ticker	KTBSTMR TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.95
Target price	Bt13.50 (maintained)
Upside/Downside	+70%
EPS revision	No change

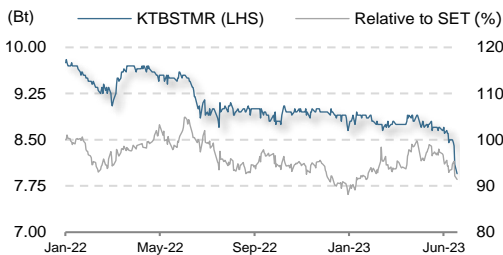
Bloomberg target price	n.a.
Bloomberg consensus	n.a.

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.55 / Bt8.50
Market cap. (Bt mn)	2,397
Shares outstanding (mn)	301.5
Avg. daily turnover (Bt mn)	0
Free float	70%

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	45	357	358	366
EBITDA	36	289	288	291
Net profit	32	242	240	242
NAV	3,047	3,096	3,131	3,172
NAV/Unit (Bt)	10.11	10.27	10.38	10.52
Distribution/unit	0.10	0.71	0.71	0.72
PER (x)	n.a.	9.9	10.0	9.9
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8
Div. yield	8.8% ¹	9.0%	9.0%	9.0%

Note:

2021A: Asset operation from 2 Nov - 31 Dec 2021, 54 working days
/1 based on market price at 7.95 Bt/unit as of Jun 26, 2023



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-8.6%	-8.6%	-11.2%	-15.9%
Relative to SET	-5.6%	-1.9%	-2.5%	-10.6%

Major shareholders		Holding
1. บริษัท เอสที พร็อพเพอร์ตี้ แอนด์ โฉว จำกัด		19.90%
2. บริษัท เอสทีพี แอนด์ โฉ จำกัด (มหาชน)		9.37%
3. น.ส. มาริสา คงคาทอง		3.32%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 13.50 บาท อิงวิธี DCF (WACC = 5.6%, และ terminal growth = 3% (สำหรับโครงการ freehold)) ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของ KTBSTMR อยู่ที่ 9.0% ทั้งนี้ กองทรัสต์ KTBSTMR รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 52 ล้านบาท (กำไรสุทธิ 1Q22 = 56 ล้านบาท, 4Q22 = 53 ล้านบาท) โดยโครงการสำนักงานและโครงการคอมมูนิตี้มอลล์ยังคงมีการรับประกันรายได้ค่าเช่า, โครงการคลังสินค้าและโรงงาน บางปะอิน และโครงการศูนย์รับฝากข้อมูล ยังคงมีอัตราการเช่าพื้นที่โครงการเต็ม 100% นอกจากนี้ โครงการอื่นๆ ภายใต้การบริหารของกองทรัสต์ยังคงมีอัตราการเช่าเฉลี่ยสูงกว่า 90% โดยผลประกอบการ 1Q23 กองทรัสต์สามารถสร้างรายได้รวมจากค่าเช่าและค่าบริการที่ 92 ล้านบาท

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q23E คาดว่า จะสามารถเติบโต QoQ ได้ต่อเนื่อง จากกำลังซื้อของประชาชนในประเทศกลับมาดีขึ้น อีกทั้งการส่งเสริมของทั้งภาครัฐและหน่วยงานเอกชนหลายฝ่าย ร่วมกันผลักดันให้เม็ดเงินไหลกลับเข้าประเทศผ่านการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว นักท่องเที่ยวต่างชาติ เริ่มทยอยกลับเข้ามาเที่ยวประเทศไทย อีกทั้งความตื่นตัวของภาคธุรกิจในการลงทุนในโครงการของภาครัฐ ส่งปัจจัยเชิงบวกต่อภาพรวมของอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเป็นผลดีโดยตรงต่อทรัพย์สินของกองทรัสต์ เช่น โครงการคอมมูนิตี้มอลล์ที่มีประมาณการอัตราการเช่าสิ้น 1Q23 ที่ 100% สะท้อนการฟื้นตัวเต็มที่ อีกทั้งความต้องการพื้นที่เช่าของทรัพย์สินประเภทคลังสินค้าและโรงงาน ยังคงเติบโตได้ดีอย่างต่อเนื่อง โดยได้ปัจจัยหนุนจากการบริโภคที่ขยายตัว ความต้องการพื้นที่เช่าโกดังและคลังสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ทั้งนี้ สำหรับทั้ง 5 โครงการ ในปี 1 ที่ผ่านมา บริษัทเจ้าของทรัพย์สินมีการรับประกันรายได้ค่าเช่า ส่วนในปี 2023E โครงการโกดังและคลังสินค้าจำนวน 3 แห่ง จะเริ่มเก็บรายได้ค่าเช่าตามจริง ซึ่งโดยรวมอัตราการเช่าพื้นที่จะยังคงสูงมากกว่า 90% ในทุกโครงการ ทำให้ภาพรวมผลการดำเนินงานของกองทรัสต์ KTBSTMR ยังมีโอกาส upside เพิ่มจากผลประกอบการที่มีแนวโน้มในทิศทางที่ดี

Event: 1Q23 results review

กำไรสุทธิ 1Q23 ทำได้ดี จากอัตราเช่าทุกสินทรัพย์เกือบเต็มพื้นที่ทุกโครงการ กองทรัสต์ KTBSTMR รายงานกำไรสุทธิ 1Q23 อยู่ที่ 52 ล้านบาท (กำไรสุทธิ 1Q22 = 56 ล้านบาท, 4Q22 = 53 ล้านบาท) ซึ่งคิดเป็น (NPM) ร้อยละ 57 ของรายได้จากการดำเนินงานของทรัพย์สินรวมทั้ง 6 โครงการ โดยกำไรสุทธินับว่ายังทำได้ดี เนื่องจากอัตราการเช่าพื้นที่เกือบเต็มทุกโครงการ

อัปเดตผลการดำเนินงานของทรัพย์สินแต่ละโครงการ:

- โครงการริชแอสเซ็ท** (อายุสัญญาเช่าเฉลี่ยประมาณ 28 ปี 7 เดือน) โครงการริชแอสเซ็ทรายงานอัตราการเช่าพื้นที่เดือน ต.ค.-ธ.ค.22 คงที่ร้อยละ 93 ปรับเพิ่มขึ้นร้อยละ 1 โดยอัตราค่าเช่าพื้นที่คงที่อัตรา 132 บาท/ตร.ม./เดือน
- โครงการเอสทีบางปะอิน** (อายุสัญญาเช่าเฉลี่ยประมาณ 28 ปี 7 เดือน) โครงการเอสทีบางปะอินรายงานอัตราการเช่าพื้นที่เดือน ต.ค.-ธ.ค.22 ที่ร้อยละ 90 ปรับเพิ่มขึ้นจากการจัดหาผู้เช่ารายใหม่ได้ สูงขึ้นร้อยละ 10 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยอัตราค่าเช่าพื้นที่คงที่อัตรา 115 บาท/ตร.ม./เดือน
- โครงการเอสทีบางปะอิน** (อายุสัญญาเช่าเฉลี่ยประมาณ 28 ปี 7 เดือน) โครงการเอสทีบางปะอินรายงานอัตราการเช่าพื้นที่เดือน ต.ค.-ธ.ค.22 คงที่ร้อยละ 100 คงเดิม โดยอัตราค่าเช่าพื้นที่คงที่อัตรา 113 บาท/ตร.ม./เดือน
- โครงการซัมเมอร์ฮิลล์** (อายุสัญญาเช่าเฉลี่ยประมาณ 28 ปี 7 เดือน) โครงการซัมเมอร์ฮิลล์รายงานอัตราการเช่าพื้นที่ร้อยละ 98 โดยอัตราค่าเช่าพื้นที่เพิ่มสูงขึ้นถึง 865 บาท/ตร.ม./เดือน จากงวดก่อนหน้าที่ 838 บาท/ตร.ม./เดือน เนื่องจากโครงการสามารถต่ออายุสัญญาเช่าจากผู้เช่ารายใหม่และปรับเพิ่มอัตราค่าเช่าได้

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) **โครงการซั่มเมอร์อีลิต์** (อายุสัญญาเช่าเหลือประมาณ 28 ปี 7 เดือน) โครงการซั่มเมอร์อีลิต์ รายงานอัตราการใช้พื้นที่ ที่ร้อยละ 98 เพิ่มขึ้นร้อยละ 8 จากไตรมาสก่อนหน้า โดยอัตราค่าเช่าพื้นที่อัตรา 901 บาท/ตร.ม./เดือน เนื่องจากโครงการสามารถปรับขึ้นค่าเช่าในการต่ออายุสัญญาเช่าจากผู้เช่าได้
- 6) **โครงการ Interlink Data Center (กรรมสิทธิ์)** โครงการ Interlink Data Center มีการให้เช่าโครงการศูนย์รับฝากข้อมูล (Data Center) แก่ไอเทลซึ่งจะเป็นผู้เช่าดำเนินการเพียงรายเดียว เป็นระยะเวลา 3 ปี และให้ค้ำประกันในการต่ออายุสัญญาเช่าออกไปได้ 9 คราว คราวละ 3 ปี (รวมเป็นระยะเวลา 30 ปี)

□ **แนวโน้มกำไร 2Q23E จะปรับตัวดีขึ้น QoQ** เราประมาณการกำไรปกติ 2Q23E จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากจำนวนนักท่องเที่ยวทั้งชาวไทยและต่างชาติที่เข้าเพิ่มสูงขึ้น และจากการที่ประชาชนโดยส่วนใหญ่เริ่มกลับมาใช้ชีวิตอย่างปกติมากขึ้น ประกอบกับประชาชนภายในประเทศกลับมาอุปโภคบริโภคตามกำลังเทียบเท่าช่วงก่อนการเกิดการแพร่ระบาด มากไปกว่านั้นจากการส่งเสริมของทั้งภาครัฐและหน่วยงานเอกชนหลายฝ่ายร่วมกันผลักดัน ให้เม็ดเงินไหลกลับเข้าประเทศผ่านการกระตุ้นภาคการท่องเที่ยว ซึ่งเป็นผลดีโดยตรงต่อทรัพย์สินของกองทรัสต์ สะท้อนการฟื้นตัวเต็มที่

นอกเหนือจากนั้น สำหรับโครงการโกดังและคลังสินค้าทั้ง 3 โครงการถือได้ว่าได้รับอานิสงส์ในเชิงบวกในหลายมิติด้วยกัน เช่น จากกการขยายตัวของภาคการบริโภค ส่งผลต่อเนื่องให้ความต้องการพื้นที่เช่าโกดังและคลังสินค้าปรับตัวเพิ่มสูงมากกว่าไตรมาสก่อน ๆ จากความนิยมของผู้บริโภคที่เริ่มหันมาซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคผ่านช่องทางออนไลน์มากขึ้นหลายเท่าตัว หรือจากการชะลอพัฒนาโครงการคลังสินค้าและโรงงานสะสมในช่วง 3 ปีที่มีการแพร่ระบาดผ่านมา ส่งผลให้ความต้องการพื้นที่เช่ามีมากกว่าพื้นที่ปล่อยเช่าอย่างสูง

สำหรับโครงการสำนักงานให้เช่า ประชาชนเริ่มกลับเข้ามาทำงานเต็มตัว อาจมีการปรับ Hybrid Work บางช่วงเวลาเพียงเท่านั้น ส่งผลให้จำนวนความต้องการพื้นที่เช่าสำนักงานยังมีมากกว่าพื้นที่ปล่อยเช่า ประกอบกับประมาณการอัตราการใช้พื้นที่ของโครงการซั่มเมอร์อีลิต์ จะมีอัตราการใช้ร้อยละ 100 ในช่วงต้นไตรมาส 1Q23 เช่นเดียวกับ โครงการซั่มเมอร์อีลิต์ซึ่งเป็นอาคารคอมมูนิตี้ออฟฟิศ

เราประเมินผลการดำเนินการของกองทรัสต์ในปี 2023E ยังมีโอกาสทำได้ดีกว่าที่คาดการณ์ โดยตลาดส่วนใหญ่มองว่าผู้ใช้บริการภายในโครงการจะลดลงจากผลกระทบโควิด-19 แต่อัตราการใช้พื้นที่ยังคงสูงเกินกว่าร้อยละ 95 โดยตลอด ตอกย้ำทรัพย์สินศักยภาพสูงบนทำเลพรีเมียมใจกลางกรุงเทพ ทั้งนี้ สำหรับทั้ง 5 โครงการในปีที่ 1 นี้ บริษัทเจ้าของทรัพย์สินมีการรับประกันรายได้ค่าเช่า รวมถึงโครงการศูนย์รับฝากข้อมูล Interlink Data Center ที่มีรูปแบบการเช่าเหมากลับด้วยอัตราค่าเช่าที่สูงและคงที่แก่กองทรัสต์ ส่งผลอย่างมีนัยสำคัญทำให้ผลประกอบการของกองทรัสต์ KTBSTMR เพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 13.50 บาท อิงวิธี DCF โดยอิง WACC = 5.6%, และ terminal growth = 3% (สำหรับโครงการ freehold) ปัจจุบันอัตราผลตอบแทนเงินปันผลของ KTBSTMR อยู่สูงที่ 9.0% ทั้งนี้ เราประเมินกองทรัสต์ KTBSTMR มีจุดเด่นมากกว่ากองทรัสต์อื่น เนื่องจากการกระจายความเสี่ยงจากการลงทุนในทรัพย์สินหลายประเภท และมีลูกค้าในหลายหมวดธุรกิจ รวมถึงตั้งอยู่ในทำเลที่มีศักยภาพ ทำให้มีความผันผวนของผลการดำเนินงานไม่มาก นอกจากนี้ ทรัพย์สินส่วนใหญ่มีรายได้แน่นอนในระยะยาว ซึ่งบางทรัพย์สินมีสัญญาเช่าล่วงหน้าถึง 10 ปี และมีจุดเด่นที่ล้ำค่าทรัพย์สินที่กองทรัสต์ KTBSTMR เข้าไปลงทุนครั้งแรกจะมีหลักประกันช่วยป้องกันความเสี่ยงในกรณีให้ผู้เช่าผิดสัญญาได้

Corporate governance report of Thai listed companies 2021

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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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.