

16 | มีนาคม | 2564

VISIT NOTE

SISB

บมจ. เอสไอเอสบี

ก่อนไปคิดอะไร

- อยากรู้อะไรเกี่ยวกับเป้าหมายการเติบโตและปัจจัยที่จะช่วยผลักดันการเติบโตของบริษัทในปีนี้และระยะยาว

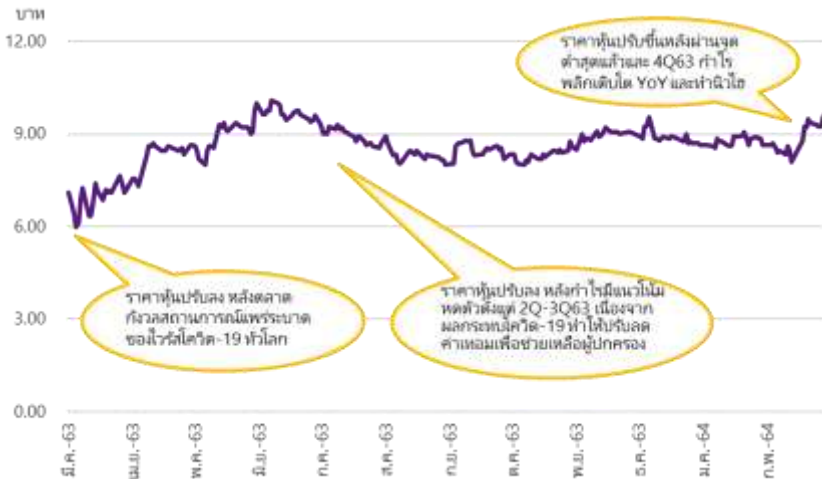
หลังไปได้คืออะไร

- จากการสัมภาษณ์คุณศุภกร อุณหไพบูลย์ นักลงทุนสัมพันธ์ของ SISB ซึ่งประกอบธุรกิจโรงเรียนนานาชาติในหลักสูตรสิงคโปร์ ปัจจุบันมีโรงเรียนในเครือที่เปิดแล้ว 4 แห่ง และอยู่ระหว่างก่อสร้างอีก 1 แห่ง พบว่า ปี 64 บริษัทตั้งเป้ารายได้แตะ 1.3 พันลบ. พลิกโต 20-25%YoY แรงแทนจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการศึกษาตั้งแต่ ม.ค. 64 ราว 5%YoY, การมีสัดส่วนจำนวนเด็กชั้นประถมและมัธยมเพิ่มขึ้น รวมทั้งคาดมี นร. เพิ่มขึ้นอีก 200 คน ซึ่งจะทำให้สิ้นปีนี้มี นร. รวม 2.8 พันคน
- ปี 64-65 ตั้งเป้าลงทุนปีละ 400 ลบ. หลักๆ สำหรับ 1) สาขานบุรีที่จะขยายเฟส 2 เพื่อรองรับ นร. เพิ่มได้อีก 600 คน และจะเปิด ส.ค. 64 และ 2) เปิดสาขาใหม่บน แจ้งวัฒนะ จ. นนทบุรี (14.8 ไร่) ซึ่งเฟส 1 คาดเปิด ส.ค. 65 โดยขณะนี้อยู่ระหว่างออกแบบและคาดก่อสร้างได้ในกลางปีนี้ ทั้งนี้มองกรุงเทพฝั่งตะวันตกมีศักยภาพเติบโตดี คู่แข่งน้อย และจะไม่เกิดปัญหา Cannibalization

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ราคา SISB ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดยปี 64 กำไรจะพลิกโตเด่น 66%YoY สุระดับ 265 ลบ. จากรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการศึกษาที่เพิ่มขึ้นหลังมีแผนปรับขึ้นค่าเทอมปีนี้ 2 ครั้งๆ ละ 5% ในเดือน ม.ค. และ ส.ค. และมีสัดส่วนจำนวน นร. ชั้นโตที่เพิ่มขึ้น (ค่าเทอมสูงกว่าชั้นเด็กเล็ก) อีกทั้งคาดมี นร. ใหม่เพิ่ม 185 คน (รวมสาขาใหม่แจ้งวัฒนะที่เตรียมทำ prep course ก่อนเปิดจริงปีหน้า) อีกทั้งอัตราค่าไรรู้ชั้นต้นคาตสูงขึ้นหลังเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมี นร. เพิ่ม โดยเฉพาะชั้นเด็กโต
- แม้การแพร่ระบาดโควิด-19 ยังเป็นความเสี่ยง แต่มองผลกระทบเริ่มจำกัด หลังไทยคุมสถานการณ์ได้เร็วและทุกฝ่ายต่างให้ความร่วมมือกัน สะท้อนได้จาก ม.ค. 64 SISB ปิดสอนราว 3 สัปดาห์ ซึ่งคาดการณ์รายได้ค่าอาหารและค่ากิจกรรมซึ่งคิดเป็น 1-2% ของรายได้ทั้งหมดเท่านั้น ไม่ได้กระทบรายได้หลักอย่างค่าเทอมเพราะใช้ระบบสอนออนไลน์ซึ่งทุกฝ่ายผ่านการปรับตัวไปในภาวะระบาดเฟสแรกแล้ว ทำให้เฟสสอง SISB ไม่ได้มีแผนให้ส่วนลดและดึงค่าเทอมเหมือนที่ทำปีก่อน
- SISB เป็นหุ้น Growth ที่น่าสนใจ หลังมองมีผู้ปกครองส่วนหนึ่งพร้อมลงทุนด้านการศึกษาให้บุตรหลานซึ่งมีจำนวนน้อยคนลง บวกกับ หลักสูตรสิงคโปร์จัดเป็นหนึ่งในระบบการศึกษาที่ดี เพราะวิชาการเข้มข้นและได้สามภาษา (อังกฤษ จีน ไทย) จึงคาดจำนวน นร. มีโอกาสเติบโตได้อีกมาก และจะเป็นปัจจัยหนึ่งที่หนุนให้ปี 64-66 SISB มีกำไรโตเฉลี่ยปีละ 40% ทั้งนี้เราประเมินกรอบราคาเป้าหมายไว้ที่ 12-14 บาท (อิง PER 35-40x ใกล้เคียงกำไร 3 ปีที่มี CAGR 40% หรือคิดเป็น PEG 1 เท่า) พบว่า ยังมี Upside เกิน 20% จึงแนะนำ ซื้อ โดยทางเทคนิคมีแนวรับ 9.50/9.25 บาท
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ศก. ขบเซากระทบกำลังซื้อของผู้ปกครอง, การแข่งขันในธุรกิจ รร. นานาชาติ

การเคลื่อนไหวของราคาหลังเกิดเหตุการณ์สำคัญ

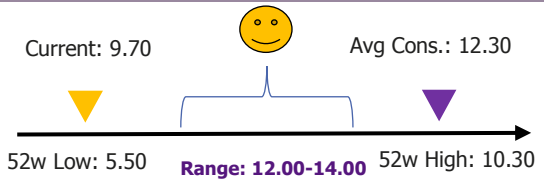


Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

มุมมองหลังเข้าเยี่ยมชมกิจการ



เป้าหมายราคาที่เป็นไปได้



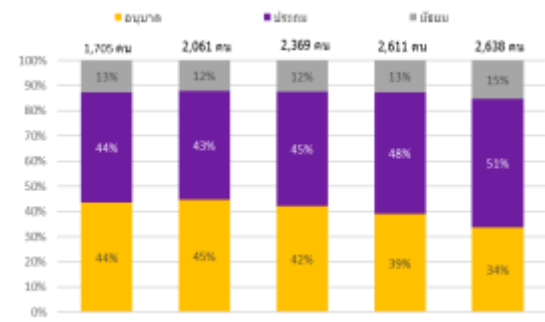
Source: SETSMART, SCBS Wealth Research

Financial Highlight



Source: Company data, SCBS Wealth Research

สัดส่วนจำนวนนักเรียนแบ่งตามระดับชั้น



Source: Company data

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

0-2949-1032 | Natwarin.tripobsakul@scb.co.th

Financial Statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 3Q63 | 4Q63 |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Total revenue | (Btmn) | 290 | 277 | 221 | 262 | 288 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (166) | (151) | (134) | (168) | (148) |
| Gross profit | (Btmn) | 124 | 126 | 87 | 94 | 140 |
| SG&A | (Btmn) | (67) | (69) | (69) | (65) | (88) |
| Other income/expense | (Btmn) | 9 | 9 | 7 | 5 | 7 |
| Interest expense | (Btmn) | (2) | (8) | (7) | (5) | (7) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 64 | 58 | 18 | 29 | 53 |
| Corporate tax | (Btmn) | (2) | (1) | 1 | (0) | 0 |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 2 | 1 | (0) | (0) | (0) |
| Minority interests | (Btmn) | (0) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 64 | 59 | 20 | 29 | 53 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | 0 | (15) | 0 | 15 |
| Net Profit | (Btmn) | 64 | 59 | 4 | 29 | 68 |
| EBITDA | (Btmn) | 100 | 107 | 64 | 73 | 97 |
| Core EPS | (Bt) | 0.07 | 0.06 | 0.02 | 0.03 | 0.06 |
| Net EPS | (Bt) | 0.07 | 0.06 | 0.00 | 0.03 | 0.07 |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

4Q63 Earnings Results

| FY December 31 (Btmn) | 4Q62 | 1Q63 | 2Q63 | 3Q63 | 4Q63 | %YoY | %QoQ |
|------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|--------------|
| Total revenue | 290 | 277 | 221 | 262 | 288 | (0.5) | 10.0 |
| Cost of goods sold | (166) | (151) | (134) | (168) | (148) | (10.8) | (11.8) |
| Gross profit | 124 | 126 | 87 | 94 | 140 | 13.4 | 49.0 |
| SG&A | (67) | (69) | (69) | (65) | (88) | 31.4 | 34.5 |
| Other income/expense | 10 | 11 | 7 | 5 | 7 | (34.8) | 41.7 |
| Interest expense | (2) | (8) | (7) | (5) | (7) | 312.0 | 33.6 |
| Pre-tax profit | 66 | 59 | 18 | 29 | 53 | (19.6) | 83.2 |
| Corporate tax | (2) | (1) | 1 | (0) | 0 | (106.1) | (398.6) |
| Core profit | 64 | 59 | 20 | 29 | 53 | (17.2) | 83.8 |
| Extra-ordinary items | 0 | 0 | (15) | 0 | 15 | | |
| Net Profit | 64 | 59 | 4 | 29 | 68 | 6.7 | 136.9 |
| EBITDA | 100 | 107 | 64 | 73 | 97 | (2.1) | 33.6 |
| Core EPS (Bt) | 0.07 | 0.06 | 0.02 | 0.03 | 0.06 | (17.2) | 83.8 |
| Financial Ratio (%) | | | | | | | |
| Gross margin | 42.7 | 45.5 | 39.5 | 35.9 | 48.7 | 13.9 | 35.4 |
| SG&A/Revenue | 23.0 | 25.0 | 31.3 | 24.9 | 30.4 | 32.0 | 22.2 |
| EBITDA margin | 34.4 | 38.6 | 29.0 | 27.8 | 33.8 | (1.7) | 21.4 |
| Net profit margin | 22.0 | 21.3 | 1.9 | 11.0 | 23.6 | 7.2 | 115.3 |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

Financial Statement

Profit and Loss Statement

| FY December 31 | Unit | 2562 | 2563 | 2564F | 2565F | 2566F |
|-----------------------|---------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Total revenue | (Btmn) | 1,095 | 1,048 | 1,205 | 1,384 | 1,591 |
| Cost of goods sold | (Btmn) | (634) | (601) | (638) | (713) | (796) |
| Gross profit | (Btmn) | 461 | 447 | 566 | 671 | 796 |
| SG&A | (Btmn) | (272) | (276) | (301) | (346) | (395) |
| Other income/expense | (Btmn) | 33 | 28 | 29 | 30 | 31 |
| Interest expense | (Btmn) | (3) | (26) | (28) | (24) | (21) |
| Pre-tax profit | (Btmn) | 220 | 174 | 266 | 331 | 411 |
| Corporate tax | (Btmn) | (2) | 1 | (3) | (3) | (4) |
| Equity a/c profits | (Btmn) | 3 | 1 | 2 | 2 | 2 |
| Minority interests | (Btmn) | (0) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | (Btmn) | 221 | 175 | 265 | 330 | 409 |
| Extra-ordinary items | (Btmn) | 0 | (15) | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | (Btmn) | 221 | 160 | 265 | 330 | 409 |
| EBITDA | (Btmn) | 352 | 357 | 471 | 554 | 652 |
| Core EPS | (Bt) | 0.23 | 0.19 | 0.28 | 0.35 | 0.43 |
| Net EPS | (Bt) | 0.23 | 0.17 | 0.28 | 0.35 | 0.43 |
| DPS | (Bt) | 0.10 | 0.08 | 0.11 | 0.14 | 0.17 |

Balance Sheet

| FY December 31 | Unit | 2562 | 2563 | 2564F | 2565F | 2566F |
|-----------------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total current assets | (Btmn) | 1,172 | 1,098 | 997 | 971 | 1,025 |
| Total fixed assets | (Btmn) | 1,529 | 2,068 | 2,298 | 2,506 | 2,693 |
| Total assets | (Btmn) | 2,701 | 3,166 | 3,295 | 3,477 | 3,718 |
| Total loans | (Btmn) | 3 | 10 | 10 | 10 | 10 |
| Total current liabilities | (Btmn) | 571 | 626 | 614 | 620 | 626 |
| Total long-term liabilities | (Btmn) | 311 | 663 | 609 | 561 | 519 |
| Total liabilities | (Btmn) | 882 | 1,289 | 1,223 | 1,181 | 1,145 |
| Paid-up capital | (Btmn) | 470 | 470 | 470 | 470 | 470 |
| Total equity | (Btmn) | 1,819 | 1,877 | 2,072 | 2,296 | 2,573 |

Cash Flow Statement

| FY December 31 | Unit | 2562 | 2563 | 2564F | 2565F | 2566F |
|-------------------------------|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Core Profit | (Btmn) | 221 | 175 | 265 | 330 | 409 |
| Depreciation and amortization | (Btmn) | 126 | 156 | 175 | 197 | 218 |
| Operating cash flow | (Btmn) | 363 | 348 | 430 | 524 | 624 |
| Investing cash flow | (Btmn) | (465) | 30 | (400) | (400) | (400) |
| Financing cash flow | (Btmn) | (4) | (127) | (128) | (156) | (176) |
| Net cash flow | (Btmn) | (106) | 251 | (98) | (32) | 48 |

Key Financial Ratios

| FY December 31 | Unit | 2562 | 2563 | 2564F | 2565F | 2566F |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Gross margin | (%) | 42.1 | 42.7 | 47.0 | 48.5 | 50.0 |
| Operating margin | (%) | 17.3 | 16.4 | 22.0 | 23.5 | 25.2 |
| EBITDA margin | (%) | 32.2 | 34.0 | 39.1 | 40.0 | 41.0 |
| EBIT margin | (%) | 20.3 | 19.1 | 24.4 | 25.7 | 27.1 |
| Net profit margin | (%) | 20.2 | 15.3 | 22.0 | 23.8 | 25.7 |
| ROE | (%) | 12.1 | 8.5 | 12.8 | 14.4 | 15.9 |
| ROA | (%) | 8.2 | 5.1 | 8.1 | 9.5 | 11.0 |
| Net D/E | (x) | (0.6) | (0.0) | (0.0) | (0.0) | (0.1) |
| Interest coverage | (x) | 83.2 | 7.7 | 10.6 | 14.7 | 20.6 |
| Debt service coverage | (x) | 61.4 | 9.9 | 12.4 | 16.2 | 21.0 |
| Core PER | (x) | 41.3 | 52.0 | 34.4 | 27.7 | 22.3 |
| PBV | (x) | 5.0 | 4.9 | 4.4 | 4.0 | 3.5 |
| Payout Ratio | (%) | 42.6 | 44.7 | 40.0 | 40.0 | 40.0 |

Main Assumption

| FY December 31 | Unit | 2562 | 2563 | 2564F | 2565F | 2566F |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales Growth | (%YoY) | 17.5 | (4.3) | 14.9 | 14.9 | 14.9 |
| SG&A/Sales | (%) | 24.8 | 26.3 | 25.0 | 25.0 | 24.8 |

Source: Company data, SCBS Wealth Research

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลยพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด (SCBS) เป็นบริษัทย่อยที่ธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (SCB) ถือหุ้นทั้งหมด ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวข้องกับ SCB มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) ในหุ้นสามัญของ INTUCH.

นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวอย่างรอบคอบก่อนตัดสินใจลงทุน ทั้งนี้ ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจนำไปตีความว่า เป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน ลูกจ้าง และตัวแทนของ SCBS จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ ความเสียหายพิเศษ หรือความเสียหายที่เป็นผลสืบเนื่อง อันมีเหตุมาจากการใช้หรือการเชื่อถือในข้อมูลดังกล่าว ซึ่งรวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบร่วมกับข้อมูลและความเห็นอื่น ๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน โดยข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ได้รับมาจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ ซึ่ง SCBS ไม่สามารถรับรองถึงความถูกต้อง ความสมบูรณ์ และ/หรือ ความครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าวได้

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว ทั้งนี้ เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลตามที่กำหนดไว้เท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ บริษัท เครดิตเรียลไคท์ จำกัด และ บริษัทในเครือรวมถึง บริษัท ซีพีออลล์ จำกัด (มหาชน) และ บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

SCBS สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จ้างนาย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใด ๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS ก่อน

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน Lead Arranger ของ บริษัท โกลบอล เพาเวอร์ ซินเนอร์ยี จำกัด (มหาชน) ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBS") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว บริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน ไทยพาณิชย์ จำกัด ("SCBAM") ซึ่งมีธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว โดยธนาคารฯ ได้ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงินของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล SCBAM ได้ทำหน้าที่เป็นผู้จัดการกองทุนของ กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานโทรคมนาคม ดิจิทัล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย SCBS และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ SCBS ย่อมไม่ต้อรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการตัดสินใจ หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของของตนเองในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ SCBS เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย SCBS ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้อื่นนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จ้างนาย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก SCBS เป็นการล่วงหน้า

Copyright©2012 บริษัทหลักทรัพย์ ไทยพาณิชย์ จำกัด สงวนสิทธิ์

