

21 August 2026

PTG Energy

Sector: Energy

ชะลอแผนการขยายธุรกิจแต่ผลประกอบการน่าจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว

Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt7.65
Target price	Bt8.00 (maintained)
Upside/Downside	+5%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.68
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 9 / Sell 0

Stock data

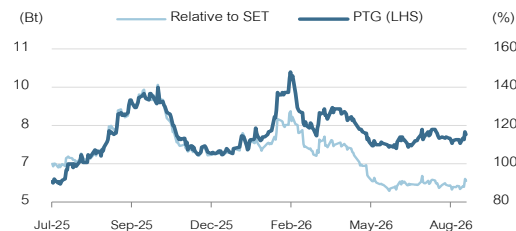
Stock price 1-year high/low	Bt10.20 / Bt6.75
Market cap. (Bt mn)	12,776
Shares outstanding (mn)	1,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	60
Free float	52%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	225,813	224,341	239,267	244,888
EBITDA	6,198	6,898	6,851	8,167
Net profit	1,022	1,021	512	1,301
EPS (Bt)	0.61	0.61	0.31	0.78
Growth	8.2%	0.0%	-49.9%	154.2%
Core profit	1,023	1,023	510	1,299
Core EPS (Bt)	0.61	0.61	0.31	0.78
Growth	7.7%	0.0%	-50.2%	154.8%
DPS (Bt)	0.35	0.35	0.15	0.40
Div. yield	4.6%	4.6%	2.0%	5.2%
PER (x)	12.5	12.5	25.0	9.8
Core PER (x)	12.5	12.5	25.1	9.8
EV/EBITDA (x)	3.7	3.6	3.5	2.9
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus

Net profit	1,022	1,021	771	1,223
EPS (Bt)	0.61	0.61	0.46	0.73



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.5%	3.4%	-17.7%	8.5%
Relative to SET	-0.4%	-2.0%	-26.5%	-20.5%

Major shareholders

	Holding
1. Ratchakit Holding Co., Ltd.	25.12%
2. Mrs. Charunee Chinwongvorakul	6.16%
3. Mr. Pongsak Vajirasakpanich	6.01%

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

เรามีมุมมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแนวโน้มธุรกิจสอดคล้องกับมุมมองของเราที่เชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 แต่การฟื้นตัวอาจจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจน้ำมันมีแนวโน้มเห็นปริมาณขายน้ำมันทรังตัว QoQ ใน 3Q26E แม้เป็นช่วง low season (ฤดูฝน) แต่อาจจะลดลง YoY ตามภาพรวมอุปสงค์การใช้น้ำมันที่อ่อนแอ ในขณะที่เดียวกัน บริษัทเลือกที่จะควบคุมค่าใช้จ่ายแทนการออกแผนการตลาดกระตุ้นยอดขายผ่านการลดราคาเหมือนคู่แข่ง

2) ธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน (non-oil) น่าที่จะรักษาอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ทรงตัวสูงได้สอดคล้องกับจำนวนสมาชิกบัตร PT Max Card Plus (MCP) ที่มีสัดส่วนที่สูงขึ้น YoY อย่างไรก็ดี รายได้มีแนวโน้มที่จะโตในอัตราที่ชะลอตามแผนการขยายสาขาใหม่ของบริษัท

3) เพื่อสะท้อนแนวโน้มธุรกิจที่อ่อนแอใน 1H26 บริษัทได้รับเป้าหมายธุรกิจในปีนี้ลง ซึ่งรวมถึง อัตราการเติบโตของรายได้และจำนวนสาขาเปิดใหม่ของร้านกาแฟพันธุ์ไทย

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 0.5/1.3 พันล้านบาท เทียบกับ 1.0 พันล้านบาทในปี 2025 โดยคาดการณ์กำไรลดลง YoY ในปี 2026E ตามแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่อ่อนตัวและอัตราค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขายต่อรายได้ (SG&A-to-revenue ratio) ที่สูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายกลางปี 2026E ที่ 8.00 บาท จึง 2026E/2027E PER ที่ 14.7x (ประมาณ -0.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี)

Event: 2Q26 analyst meeting

□ คาดปริมาณขายน้ำมันยังทรงตัวต่ำแต่ GP/litre ยังอยู่ระดับสูงใน 3Q26E เราเชื่อว่าปริมาณขายน้ำมันจะยังคงลดลง YoY ใน 3Q26E (แม้จะทรงตัว QoQ) ตามภาพรวมอุปสงค์การใช้น้ำมันที่ยังคงอ่อนแอ อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จาก GP/litre ที่ยังทรงตัวในระดับสูงตามแนวโน้มค่าการตลาด (marketing margin) ที่แข็งแกร่ง (ค่าการตลาดเฉลี่ยของน้ำมันกลุ่มเบนซิน แก๊สโซฮอล์และดีเซลในกรุงเทพฯ QTD อยู่ที่ Bt2.48/litre ทรงตัว QoQ แต่สูงขึ้นจาก Bt2.43/litre ใน 3Q25)

□ คาด non-oil GPM ยังทรงตัวสูงแม้ปรับมีการปรับลดแผนขยายสาขา เราเชื่อว่า GPM ของธุรกิจ non-oil จะยังทรงตัวในระดับสูงใน 3Q26E หนุนโดยจำนวนสมาชิกบัตร MCP ที่สูงขึ้น ช่วยชดเชยรายได้ที่อาจจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงจาก 1) การปรับลดแผนการขยายสาขาใหม่ (touchpoints) ของร้านกาแฟพันธุ์ไทยในปี 2026E จาก 800 สาขาเหลือ 600 สาขา และ 2) จำนวนผู้ใช้บริการสถานีบริการที่ลดลง

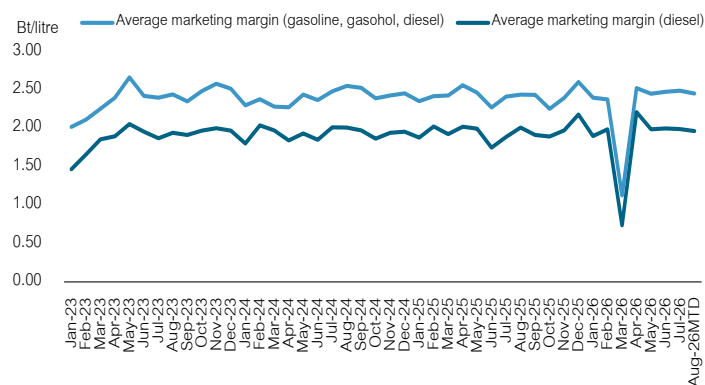
Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ที่ 0.5/1.3 พันล้านบาท เทียบกับ 1.0 พันล้านบาท โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) GP/litre จะอยู่ในช่วง Bt1.50/litre-Bt1.60/litre ในปี 2026E-2027E จาก Bt1.65/litre ในปี 2025 2) ปริมาณขายน้ำมันจะอยู่ในช่วง 6.77-6.85 พันล้านลิตรในปี 2026E-2027E เทียบกับ 6.69 ล้านลิตรในปี 2025 และ 3) SG&A-to-revenue ratio จะอยู่ในช่วง 6.9%-7.2% ในปี 2026E-2027E เทียบกับ 7.0% ในปี 2025

Valuation/Catalyst/Risk

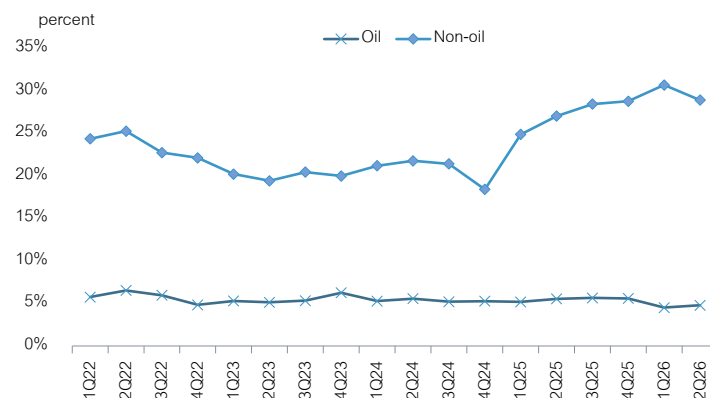
คงราคาเป้าหมายที่ 8.00 บาท จึง 2026E/2027E PER ที่ 14.7x (ประมาณ -0.8SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ทั้งนี้ เรายังคงมุมมองว่าผลประกอบการของบริษัทได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q26 อย่างไรก็ดี การฟื้นตัวน่าจะเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไปใน 2H26E โดยเราคาดว่า GP/litre และ non-oil GPM ที่ทรงตัวสูงจะช่วยชดเชยผลกระทบจากปริมาณขายน้ำมันที่อ่อนตัวได้

Fig 1: Monthly marketing margin trend



Source: Energy Policy and Planning Office (EPPO), DAOL

Fig 2: Non-oil GPM should stay high in 2H26E



Source: PTG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	56,496	53,706	56,733	56,833	61,863
Cost of sales	(52,155)	(49,280)	(52,035)	(52,564)	(57,260)
Gross profit	4,341	4,426	4,698	4,268	4,602
SG&A	(3,890)	(4,061)	(4,091)	(4,363)	(4,354)
EBITDA	1,729	1,682	1,980	1,507	1,691
Finance costs	(284)	(287)	(284)	(276)	(278)
Core profit	312	203	312	(207)	73
Net profit	312	205	314	(205)	74
EPS	0.19	0.12	0.19	(0.12)	0.04
Gross margin	7.7%	8.2%	8.3%	7.5%	7.4%
EBITDA margin	3.1%	3.1%	3.5%	2.7%	2.7%
Net profit margin	0.6%	0.4%	0.6%	-0.4%	0.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	3,381	2,212	3,111	3,011	3,457
Accounts receivable	1,108	1,426	1,640	1,750	1,791
Inventories	3,330	4,295	3,654	3,905	3,991
Other current assets	20	35	0	0	0
Total cur. assets	7,838	7,968	8,405	8,665	9,239
Investments	3,192	4,222	4,737	4,846	4,946
Fixed assets	13,202	15,810	18,465	18,448	17,960
Other assets	22,699	23,753	25,084	25,401	25,997
Total assets	46,932	51,752	56,691	57,360	58,142
Short-term loans	4,748	7,216	7,058	6,474	6,617
Accounts payable	10,340	12,285	12,767	13,644	13,947
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,121	1,296	1,584	1,707	1,747
Total cur. liabilities	16,210	20,797	21,409	21,824	22,311
Long-term debt	3,604	3,059	4,842	4,915	3,951
Other LT liabilities	18,192	18,615	19,343	19,200	19,651
Total LT liabilities	21,796	21,674	24,185	24,115	23,602
Total liabilities	38,006	42,470	45,594	45,939	45,913
Registered capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Paid-up capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Share premium	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Retained earnings	6,076	6,346	6,982	7,238	7,876
Others	(296)	(386)	(895)	(963)	(1,134)
Minority interests	145	233	1,078	1,145	1,316
Shares' equity	8,780	9,049	10,020	10,276	10,913

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	944	1,022	1,021	512	1,301
Depreciation	3,340	3,617	4,367	4,860	5,363
Chg in working capital	2,253	822	1,231	640	216
Others	(110)	(621)	(595)	(459)	(146)
CF from operations	6,427	4,839	6,024	5,552	6,733
Capital expenditure	(2,722)	(4,530)	(5,016)	(4,842)	(4,875)
Others	(127)	(1,031)	(515)	(109)	(99)
CF from investing	(2,849)	(5,561)	(5,531)	(4,952)	(4,974)
Free cash flow	3,578	(722)	494	600	1,759
Net borrowings	(511)	1,914	1,617	(512)	(821)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(334)	(752)	(418)	(256)	(663)
Others	16	86	1,179	67	171
CF from financing	(829)	1,248	2,379	(701)	(1,313)
Net change in cash	2,749	526	2,873	(101)	446

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	198,811	225,813	224,341	239,267	244,888
Cost of sales	(185,889)	(211,043)	(206,852)	(221,063)	(225,981)
Gross profit	12,922	14,770	17,489	18,204	18,906
SG&A	(11,009)	(12,884)	(15,696)	(17,128)	(16,775)
EBITDA	5,694	6,198	6,898	6,851	8,167
Depre. & amortization	3,340	3,617	4,367	4,860	5,363
Equity income	33	125	164	162	157
Other income	413	571	577	526	514
EBIT	1,913	1,886	1,793	1,076	2,131
Finance costs	(1,128)	(1,091)	(1,138)	(1,106)	(1,044)
Income taxes	(261)	(448)	(320)	(80)	(288)
Net profit before MI	966	1,042	1,074	579	1,472
Minority interest	(22)	(20)	(53)	(67)	(171)
Core profit	950	1,023	1,023	510	1,299
Extraordinary items	(6)	(1)	(2)	2	2
Net profit	944	1,022	1,021	512	1,301

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	10.8%	13.6%	-0.7%	6.7%	2.3%
EBITDA	1.3%	8.9%	11.3%	-0.7%	19.2%
Net profit	1.1%	8.2%	0.0%	-49.9%	154.2%
Core profit	2.4%	7.7%	0.0%	-50.2%	154.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	6.5%	6.5%	7.8%	7.6%	7.7%
EBITDA margin	2.9%	2.7%	3.1%	2.9%	3.3%
Core profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.2%	0.5%
Net profit margin	0.5%	0.5%	0.5%	0.2%	0.5%
ROA	2.0%	2.0%	1.8%	0.9%	2.2%
ROE	10.8%	11.3%	10.2%	5.0%	11.9%
Stability					
D/E (x)	4.33	4.69	4.55	4.47	4.21
Net D/E (x)	2.10	2.15	2.10	2.05	1.85
Interest coverage ratio	1.70	1.73	1.58	0.97	2.04
Current ratio (x)	0.48	0.38	0.39	0.40	0.41
Quick ratio (x)	0.28	0.17	0.22	0.22	0.24
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.57	0.61	0.61	0.31	0.78
Core EPS	0.57	0.61	0.61	0.31	0.78
Book value	5.26	5.42	6.00	6.15	6.53
Dividend	0.35	0.35	0.35	0.15	0.40
Valuation (x)					
PER	13.53	12.50	12.51	24.96	9.82
Core PER	13.45	12.49	12.48	25.06	9.84
P/BV	1.46	1.41	1.28	1.24	1.17
EV/EBITDA	3.71	3.72	3.58	3.53	2.86
Dividend yield	4.6%	4.6%	4.6%	2.0%	5.2%

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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.