

18 February 2026

Sector: Media

The One Enterprise

คาดการณ์ 4Q25E ฟิ้นตัว YoY จากรายได้ Idol Marketing โตเด่น

Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.38
Target price	Bt3.20 (maintained)
Upside/Downside	+34%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt2.70
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 2 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.34 / Bt1.94
Market cap. (Bt mn)	5,667
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	2
Free float	26%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	6,610	7,125	7,629	8,082
EBITDA	2,004	1,985	2,042	2,147
Net profit	421	421	484	595
EPS (Bt)	0.18	0.18	0.20	0.25
Growth	-16.6%	0.0%	14.9%	23.0%
Core EPS (Bt)	0.18	0.18	0.20	0.25
Growth	-16.6%	0.0%	14.9%	22.6%
DPS (Bt)	0.17	0.16	0.18	0.22
Div. yield	7.1%	6.7%	7.7%	9.4%
PER (x)	13.5	13.5	11.7	9.5
Core PER (x)	13.5	13.5	11.7	9.6
EV/EBITDA (x)	2.0	2.0	1.8	1.7
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8

Bloomberg consensus				
Net profit	421	339	361	303
EPS (Bt)	0.18	0.13	0.15	0.13



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	13.3%	9.2%	0.0%	-25.2%
Relative to SET	-2.5%	-1.9%	-12.0%	-36.6%

Major shareholders	Holding
1. GMM Grammy PCL	35.09%
2. K.Hathairat Jurangkool	9.96%
3. Scenario	8.47%

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ ONEE ดังนี้

1) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 153 ล้านบาท (+44% YoY, -26% QoQ) โกล้เคียงคาด โดยกำไรโต YoY จากรายได้รวม +10% YoY หนุน Idol Marketing +61% YoY ชดเชย Content Marketing ที่ลดลง พร้อม GPM ขยายเป็น 39.3% จากสัดส่วนรายได้ high margin เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น ขณะที่กำไรสุทธิ QoQ จากรายได้รวม -5% QoQ ตามเศรษฐกิจชะลอกระทบ Content Marketing อีกทั้งรายได้ Idol Marketing ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล (3Q เป็น high season)

2) คงประมาณการกำไรปี 25E ที่ 421 ล้านบาท ทงตัว YoY และปี 26E ที่ 484 ล้านบาท (+15% YoY) คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 3.20 ถึง 2026E PER 16x เราชอบ ONEE จาก 1) บริษัทที่พึ่งพิงรายได้โฆษณาในสัดส่วนที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง โดยมีสัดส่วนรายได้โฆษณาเพียง 33% ทำให้ได้รับผลกระทบจำกัดเมื่อเม็ดเงินโฆษณาฟื้นตัวช้า, 2) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับคู่แข่ง

Event: 4Q25E Earning preview

❑ **คาดการณ์ 4Q25E โต YoY** เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 153 ล้านบาท (+44% YoY, -26% QoQ) โกล้เคียงกับคาดการณ์เดิม กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวม +10% YoY จากรายได้ Idol Marketing +61% YoY ช่วยชดเชยรายได้ Content Marketing -18% YoY, 2) GPM ขยายตัวเป็น 39.3% (4Q24 = 37.7%) จากสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 51% ของรายได้รวม (จาก 4Q24 = 35%) โดยเฉพาะรายได้ Concert & Event และ Merchandising ที่ high margin เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนการผลิตละคร, event & concert มีประสิทธิภาพมากขึ้น, 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรที่ชะลอตัว QoQ จากรายได้รวมที่ปรับตัวลดลง -5% QoQ จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวส่งผลให้รายได้ content marketing ลดลง อีกทั้งมีงานพระราชพิธี ด้านรายได้ Idol Marketing ชะลอตัวเป็นไปตามฤดูกาล (โดย 3Q เป็น high season)

Implications

❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 421 ล้านบาท ทงตัว YoY และปี 2026E ที่ 484 ล้านบาท (+15% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +7% YoY จากรายได้ content marketing +4% YoY, Idol marketing +10% YoY และ Production business +2% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากการควบคุมต้นทุนการผลิตให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ขยายตัวต่อเนื่อง

❑ Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 3.20 ถึง 2026E PER 16x

Fig 1: 4Q25E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	1,896	1,727	10%	1,992	-5%	7,125	6,610	8%
CoGS	(1,152)	(1,076)	7%	(1,243)	-7%	(4,589)	(4,040)	14%
Gross profit	745	651	14%	749	-1%	2,537	2,570	-1%
SG&A	(556)	(559)	0%	(544)	2%	(2,076)	(2,119)	-2%
EBITDA	585	528	11%	603	-3%	1,985	2,004	-1%
Other inc./exps	17	31	-46%	16	4%	61	91	-33%
Interest expenses	(3)	0	n.m.	(3)	5%	(9)	(4)	135%
Income tax	(51)	(19)	171%	(13)	284%	(90)	(104)	-13%
Core profit	153	106	44%	206	-26%	421	421	0%
Net profit	153	106	44%	206	-26%	421	421	0%
EPS (Bt)	0.06	0.04	44%	0.09	-26%	0.18	0.18	0%
Gross margin	39.3%	37.7%		37.6%		35.6%	38.9%	
Net margin	8.1%	6.2%		10.3%		5.9%	6.4%	

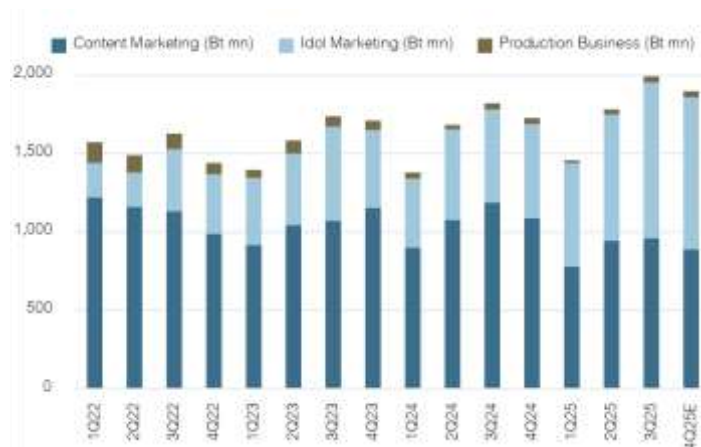
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 2: Yearly revenue breakdown by business



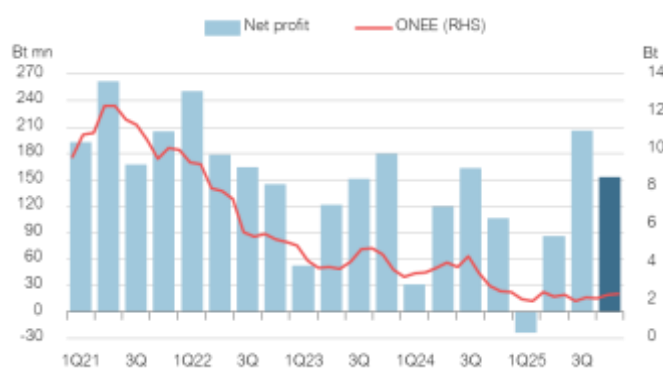
Sources: ONEE, DAOL

Fig 3: Quarterly revenue breakdown by business



Sources: ONEE, DAOL

Fig 4: Price vs Net profit



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	1,819	1,727	1,457	1,780	1,992
Cost of sales	(1,062)	(1,076)	(1,015)	(1,179)	(1,243)
Gross profit	757	651	442	601	749
SG&A	(556)	(559)	(474)	(502)	(544)
EBITDA	545	528	300	497	603
Finance costs	(1)	0	(1)	(2)	(3)
Core profit	164	106	(24)	86	206
Net profit	164	106	(24)	86	206
EPS	0.07	0.04	(0.01)	0.04	0.09
Gross margin	41.6%	37.7%	30.4%	33.8%	37.6%
EBITDA margin	29.9%	30.5%	20.6%	27.9%	30.3%
Net profit margin	9.0%	6.2%	-1.6%	4.8%	10.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	1,590	1,693	1,727	1,996	2,189
Accounts receivable	1,690	1,274	1,484	1,589	1,684
Inventories	643	756	956	1,017	1,061
Other current assets	441	381	784	839	889
Total cur. assets	4,363	4,105	4,951	5,442	5,823
Investments	48	53	53	53	53
Fixed assets	4,417	4,386	4,318	4,085	3,983
Other assets	673	693	784	839	889
Total assets	9,500	9,236	10,106	10,419	10,748
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,338	1,322	1,402	1,492	1,556
Current maturities	82	45	7	10	11
Other current liabilities	668	493	1,211	1,297	1,374
Total cur. liabilities	2,087	1,861	2,620	2,799	2,940
Long-term debt	24	51	71	76	81
Other LT liabilities	255	282	356	381	404
Total LT liabilities	279	333	428	458	485
Total liabilities	2,366	2,194	3,048	3,257	3,425
Registered capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Paid-up capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Share premium	2,817	2,817	2,817	2,817	2,817
Retained earnings	(441)	(538)	(522)	(417)	(258)
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(4)	1	1	1	1
Shares' equity	7,134	7,042	7,058	7,163	7,322

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	505	421	421	484	595
Depreciation	1,436	1,470	1,467	1,433	1,402
Chg in working capital	(162)	287	(330)	(76)	(74)
Others	102	(107)	299	0	0
CF from operations	1,881	2,071	1,857	1,840	1,923
Capital expenditure	(1,269)	(1,439)	(1,400)	(1,200)	(1,300)
Others	(26)	(5)	0	0	0
CF from investing	(1,294)	(1,444)	(1,400)	(1,200)	(1,300)
Free cash flow	587	627	457	640	623
Net borrowings	(69)	(9)	(18)	8	5
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(500)	(500)	(405)	(379)	(435)
Others	1	(14)	0	0	0
CF from financing	(567)	(523)	(423)	(371)	(430)
Net change in cash	19	104	34	269	193

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	6,432	6,610	7,125	7,629	8,082
Cost of sales	(3,912)	(4,040)	(4,589)	(4,883)	(5,092)
Gross profit	2,521	2,570	2,537	2,746	2,990
SG&A	(1,963)	(2,119)	(2,076)	(2,199)	(2,311)
EBITDA	2,093	2,004	1,985	2,042	2,147
Depre. & amortization	1,436	1,470	1,467	1,433	1,402
Equity income	(2)	(8)	(3)	(3)	(3)
Other income	101	91	61	65	69
EBIT	657	534	518	609	745
Finance costs	(7)	(4)	(9)	(8)	(8)
Income taxes	(143)	(104)	(90)	(120)	(147)
Net profit before MI	507	426	419	481	589
Minority interest	1	5	(2)	(3)	(4)
Core profit	505	421	421	484	593
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	505	421	421	484	595

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	5.0%	2.8%	7.8%	7.1%	5.9%
EBITDA	-8.7%	-4.2%	-0.9%	2.8%	5.1%
Net profit	-31.6%	-16.6%	0.0%	14.9%	23.0%
Core profit	-31.6%	-16.6%	0.0%	14.9%	22.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	39.2%	38.9%	35.6%	36.0%	37.0%
EBITDA margin	32.5%	30.3%	27.9%	26.8%	26.6%
Core profit margin	7.9%	6.4%	5.9%	6.3%	7.3%
Net profit margin	7.9%	6.4%	5.9%	6.3%	7.4%
ROA	5.3%	4.6%	4.2%	4.6%	5.5%
ROE	7.1%	6.0%	6.0%	6.8%	8.1%
Stability					
D/E (x)	0.33	0.31	0.43	0.45	0.47
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	88.27	144.17	59.58	77.65	95.90
Current ratio (x)	2.09	2.21	1.89	1.94	1.98
Quick ratio (x)	1.57	1.59	1.23	1.28	1.32
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.18	0.18	0.20	0.25
Core EPS	0.21	0.18	0.18	0.20	0.25
Book value	3.00	2.96	2.96	3.01	3.07
Dividend	0.18	0.17	0.16	0.18	0.22
Valuation (x)					
PER	11.2	13.5	13.5	11.7	9.5
Core PER	11.2	13.5	13.5	11.7	9.6
P/BV	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA	2.0	2.0	2.0	1.8	1.7
Dividend yield	7.6%	7.1%	6.7%	7.7%	9.4%

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 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 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด **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.