

21 November 2025

Sector: Healthcare

The Klinique Medical Clinic

โมเมนตัม 4Q25E ดีต่อเนื่อง คาดกำไรทำ All Time High

Bloomberg ticker	KLINIQ TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.20
Target price	Bt31.00 (maintained)
Upside/Downside	+53%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt30.96
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt33.50 / Bt19.70
Market cap. (Bt mn)	4,444
Shares outstanding (mn)	220
Avg. daily turnover (Bt mn)	15
Free float	34%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	2,285	2,983	3,477	3,966
EBITDA	560	697	805	892
Net profit	289	322	358	423
EPS (Bt)	1.31	1.46	1.63	1.92
Growth	40.5%	11.6%	11.1%	18.1%
Core EPS (Bt)	1.31	1.46	1.63	1.92
Growth	40.5%	11.6%	11.1%	18.1%
DPS (Bt)	1.30	1.40	1.55	1.84
Div. yield	6.4%	6.9%	7.7%	9.1%
PER (x)	15.4	13.8	12.4	10.5
Core PER (x)	15.4	13.8	12.4	10.5
EV/EBITDA (x)	6.7	6.2	4.8	4.2
PBV (x)	2.6	2.6	2.5	2.4

Bloomberg consensus				
Net profit	289	322	360	414
EPS (Bt)	1.31	1.46	1.61	1.88



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-20.8%	-23.1%	-6.1%	-34.3%
Relative to SET	-19.2%	-25.5%	-14.8%	-22.9%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Apiruj Thongwattana	32.73%
2. TKQH Capital Management	10.91%
3. Mrs. Pojanan Sriapai	7.98%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. no. 112603)

เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ (20 พ.ย. 2025) โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) กำไร 3Q25 ที่อ่อนตัว QoQ มาจาก i) กำไร Surgery ลดลงจากแพทย์ 1 ท่านลาคลอดเต็มไตรมาส ปัจจุบันมาทำงานปกติแล้วตั้งแต่ ต.ค. และสัดส่วนค่าใช้จ่ายการตลาด Surgery เพิ่มขึ้น, ii) L'Clinic ยังอยู่ในช่วง ramp up และ iii) ค่าใช้จ่าย write-off ปิดสาขา 4.8 ล้าน

2) 4Q25E สัญญาณดีต่อ จากแคมเปญแพ็คเกจหัตถการ กระตุ้นยอดซื้อ และยอดขาย ต.ค. ทำ All Time High และ MTD พ.ย. ยังรักษาโมเมนตัมได้ดี ทั้งนี้ เราคาดกำไรอยู่ในกรอบ 105-120 ล้านบาท ไตร YoY, QoQ

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ที่ 358 ล้านบาท (+11% YoY) และปี 2026E ที่ 423 ล้านบาท (+18% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 31.00 บาท ถึง 2026E PER 16x ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2026E PER 10.5x, Valuation น่าสนใจ โดยกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q25 และยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High

Event: Analyst Meeting

□ **Outlook ดีต่อเนื่อง** เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ (19 พ.ย.) โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) 3Q25 Cash sales อยู่ที่ 888 ล้านบาท (+16% YoY) โดย L.A.B. X และ The Klinique Surgery เติบโตโดดเด่น แม้ The Klinique จะลดตัวเล็กน้อย

2) กำไร 3Q25 ที่อ่อนตัว QoQ มาจาก i) กำไรธุรกิจสัลยกรรมลดลงจากแพทย์ลาคลอด, ii) L'Clinic ขาดทุนเพิ่มจากการเปิดสาขาใหม่ ยังอยู่ในช่วง ramp up, iii) ค่าใช้จ่าย write-off ปิดสาขา 4.8 ล้านบาท และ iv) GPM ลดลงจากสัดส่วนรายได้แบรนด์ที่มีมาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น

3) 4Q25E มีทิศทางบวกต่อเนื่อง จากแคมเปญแพ็คเกจหัตถการ กระตุ้นยอดซื้อ และยอดขาย ต.ค. ทำ All Time High ทุกแบรนด์ โดย MTD พ.ย. ยังรักษาโมเมนตัมได้ดี นอกจากนี้ บริษัทมีแผน convert สาขา The Klinique ซิดลม เป็น L.A.B. X

4) คงเป้าหมายได้ปี 2025E ที่ 3.5 พันล้านบาท แต่ปรับ NPM ลงเป็น 11% (เดิม 12%)

5) L'Clinic breakeven จะ breakeven ในปี 2026E

6) รายได้ลูกค้าต่างชาติ 10-15% โดยหลักเป็นตลาด CLMV

□ **กำไร 4Q25E เป็นจุดสูงสุดของปี** เราคาดกำไรอยู่ในกรอบ 105-120 ล้านบาท ทำ All Time High หนุนโดยรายได้ที่ทำ All Time High จากลูกค้านิยมทำความสวยความงามก่อนปีใหม่, SSSG ขยายตัว, GPM ขยายตัว QoQ และ SG&A to sales ปรับตัวลดลง

Implication

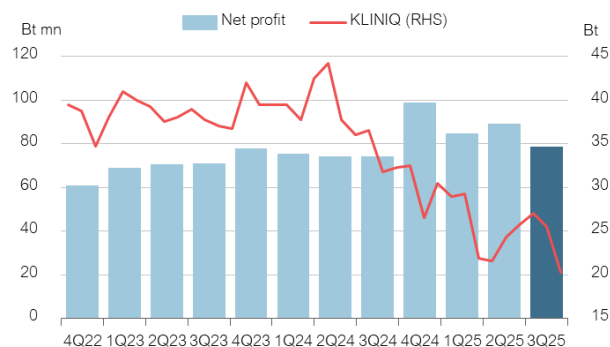
คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E-26E ที่ 358 ล้านบาท (+11% YoY) และปี 2026E ที่ 423 ล้านบาท (+18% YoY) หนุนโดยรายได้ +14% YoY จากการขยายสาขา 10 สาขา และ SSSG ขยายตัว, 2) GPM ลดลงเล็กน้อยจากรายได้ L.A.B. X และ Surgery เพิ่มขึ้น ซึ่ง margin ต่ำกว่า The Klinique

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 31.00 บาท ถึง 2026E PER 16x เราชอบ KLINIQ จาก 1) ในระยะยาวอุตสาหกรรมด้านความงามยังคงเติบโตต่อเนื่อง, 2) จำนวนสาขาที่ครอบคลุมทั่วประเทศ อีกทั้งยังมีแบรนด์ในเครือ 5 แบรนด์ (The Klinique, L.A.B.X, L'Clinic, The Klinique Surgery, Kliniq Wellness Spa) เพื่อตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าได้ครอบคลุมทุกกลุ่ม และ 3) valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2025E-26E ที่เติบโตสูงสุดใหม่

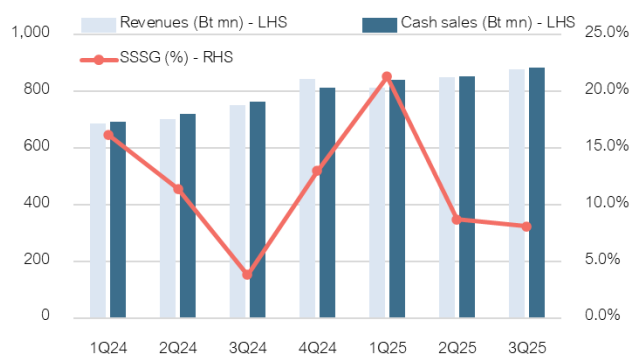
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 1: Share price vs Quarterly net profit



Sources: Setsmart, KLINIQ

Fig 2: Cash sales vs Net profit



Sources: KLINIQ, DAOL

Fig 3: 2025 New Branch Expansion



Source: KLINIQ

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	750	844	814	851	878
Cost of sales	(364)	(388)	(401)	(419)	(444)
Gross profit	386	456	413	432	433
SG&A	(294)	(335)	(306)	(316)	(330)
EBITDA	170	208	192	198	194
Finance costs	(6.1)	(6.4)	(6.2)	(6.5)	(6.9)
Core profit	74	99	85	89	79
Net profit	74	99	85	89	79
EPS	0.34	0.45	0.39	0.41	0.36
Gross margin	51.5%	54.0%	50.8%	50.8%	49.4%
EBITDA margin	22.6%	24.6%	23.6%	23.3%	22.1%
Net profit margin	9.9%	11.7%	10.4%	10.5%	9.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,464	1,168	779	1,190	1,391
Accounts receivable	3	12	7	4	5
Inventories	120	191	272	427	490
Other current assets	90	105	87	278	317
Total cur. assets	1,678	1,477	1,144	1,900	2,203
Investments	5	15	15	15	15
Fixed assets	822	1,219	1,799	1,868	1,916
Other assets	86	134	159	278	317
Total assets	2,590	2,846	3,118	4,061	4,451
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	201	234	277	485	556
Current maturities	71	90	128	106	104
Other current liabilities	433	442	460	1,147	1,309
Total cur. liabilities	705	766	865	1,738	1,969
Long-term debt	234	371	530	522	595
Other LT liabilities	5	6	6	35	40
Total LT liabilities	239	377	536	556	635
Total liabilities	944	1,143	1,401	2,295	2,604
Registered capital	110	110	110	110	110
Paid-up capital	110	110	110	110	110
Share premium	1,415	1,415	1,415	1,415	1,415
Retained earnings	132	189	203	253	334
Others	(11)	(11)	(11)	(11)	(11)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,646	1,703	1,717	1,767	1,847

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	205	289	322	358	423
Depreciation	142	195	282	331	352
Chg in working capital	39	(48)	(32)	55	8
Others	52	(53)	11	406	88
CF from operations	438	381	584	1,150	871
Capital expenditure	(428)	(592)	(862)	(400)	(400)
Others	(0)	(10)	0	0	0
CF from investing	(428)	(602)	(862)	(400)	(400)
Free cash flow	11	(221)	(278)	750	471
Net borrowings	98	156	197	(30)	72
Equity capital raised	1,433	0	0	0	0
Dividends paid	(153)	(153)	(153)	(308)	(342)
Others	0	(78)	(155)	0	0
CF from financing	1,378	(75)	(111)	(338)	(270)
Net change in cash	1,389	(296)	(390)	412	200

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	1,639	2,285	2,983	3,477	3,966
Cost of sales	(716)	(1,050)	(1,440)	(1,728)	(1,983)
Gross profit	923	1,235	1,543	1,749	1,983
SG&A	(674)	(903)	(1,154)	(1,293)	(1,463)
EBITDA	399	560	697	805	892
Depre. & amortization	142	195	282	331	352
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	8	33	26	18	20
EBIT	257	365	415	474	539
Finance costs	(11)	(15)	(24)	(26)	(24)
Income taxes	(41)	(62)	(69)	(89)	(93)
Net profit before MI	205	289	322	358	423
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	205	289	322	358	423
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	205	289	322	358	423

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	72.5%	39.4%	30.6%	16.6%	14.1%
EBITDA	70.1%	40.4%	24.5%	15.5%	10.8%
Net profit	59.0%	40.5%	11.6%	11.1%	18.1%
Core profit	59.0%	40.5%	11.6%	11.1%	18.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	56.3%	54.0%	51.7%	50.3%	50.0%
EBITDA margin	24.3%	24.5%	23.4%	23.2%	22.5%
Core profit margin	12.5%	12.6%	10.8%	10.3%	10.7%
Net profit margin	12.5%	12.6%	10.8%	10.3%	10.7%
ROA	7.9%	10.1%	10.3%	8.8%	9.5%
ROE	12.5%	16.9%	18.8%	20.3%	22.9%
Stability					
D/E (x)	0.57	0.67	0.82	1.30	1.41
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	24.10	24.19	17.35	17.99	22.62
Current ratio (x)	2.38	1.93	1.32	1.09	1.12
Quick ratio (x)	2.08	1.54	0.91	0.69	0.71
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.93	1.31	1.46	1.63	1.92
Core EPS	0.93	1.31	1.46	1.63	1.92
Book value	7.48	7.74	7.80	8.03	8.40
Dividend	0.50	1.30	1.40	1.55	1.84
Valuation (x)					
PER	21.6	15.4	13.8	12.4	10.5
Core PER	21.6	15.4	13.8	12.4	10.5
P/BV	2.7	2.6	2.6	2.5	2.4
EV/EBITDA	8.2	6.7	6.2	4.8	4.2
Dividend yield	2.5%	6.4%	6.9%	7.7%	9.1%

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 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.