

2 July 2026

Maguro Group

Sector: Food & Beverage

กำไร 2Q26E ขยายตัว, 2H26E โตเด่นได้แรงหนุนจากแบรนด์ใหม่

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.70
Target price	Bt28.00 (maintained)
Upside/Downside	+50%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt24.10
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt26.50 / Bt14.40
Market cap. (Bt mn)	2,356
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	27%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	1,373	1,981	2,427	2,882
EBITDA	312	490	589	708
Net profit	97	149	189	246
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.50	1.95
Growth	33.3%	53.7%	27.2%	30.2%
Core profit	97	156	189	246
Core EPS (Bt)	0.77	1.24	1.50	1.95
Growth	33.3%	61.5%	21.0%	30.2%
DPS (Bt)	0.30	0.71	0.90	1.17
Div. yield	1.6%	3.8%	4.8%	6.3%
PER (x)	24.4	15.9	12.5	9.6
Core PER (x)	24.4	15.1	12.5	9.6
EV/EBITDA (x)	8.5	5.8	5.0	4.2
PBV (x)	3.6	3.2	2.9	2.6

Bloomberg consensus				
Net profit	97	149	158	186
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.25	1.48



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.7%	-8.2%	-14.8%	20.9%
Relative to SET	0.2%	-18.1%	-41.1%	-25.1%

Major shareholders		Holding
1. Jakkrit Saisomboon		13.75%
2. Ekaruek Saengseridamrong		13.35%
3. Chatcharus Sriaroon		13.04%

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

ราคาตกกำไรปกติ 2Q26E โตเด่น YoY, QoQ ที่ 40 ล้านบาท (+24% YoY, +16% QoQ) ด้านกำไรโต YoY จากรายได้ขยายตัว +32% YoY ตามการขยายสาขา (2Q26 = 58 สาขา, 2Q25 = 40 สาขา, 1Q26 = 54 สาขา), SSSG -8% ด้านกำไรโต QoQ จากรายได้ขยายตัว +5% QoQ และ GPM ที่ฟื้นตัว QoQ จากสัดส่วนแบรนด์ที่ high margin เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้ SG&A expenses เพิ่มขึ้นจากรับรู้ค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใน 3Q26E และค่าใช้จ่ายระบบ IT ใหม่

กำไร 1H26E มีสัดส่วนที่ 39% ของประมาณการกำไรปี 2026E อย่างไรก็ตาม เรามองว่ากำไรจะเร่งตัวในช่วง 2H26E อย่างมีนัยสำคัญ YoY, HoH จากการขยายสาขา และกำลังซื้อฟื้นตัว รวมถึงการเปิด Kaiten Sushi Ginza Onodera (คาดเปิด 27 Jul) และ Age.3 (1 Oct) คาดตอบรับดีมาก ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท ถึง 2026E PER 18.5x เราเลือก MAGURO เป็น Top pick กลุ่ม Food & Beverage จาก 1) ความได้เปรียบของ brand portfolio ที่หลากหลาย ตอบโจทย์ลูกค้าทุกกลุ่ม และ 2) Valuation ไม่แพง สวนทางกับกำไรปี 2026E-27E ที่ ATH

Event: 2Q26E Earnings Preview

□ **คาดการณ์กำไรปกติ 2Q26E โต YoY, QoQ** เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 40 ล้านบาท (+24% YoY, +16% QoQ) กำไรโต YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +32% YoY จากการขยายสาขา (2Q26 = 58 สาขา, 2Q25 = 40 สาขา, 1Q26 = 54 สาขา), SSSG -8%, 2) GPM ลดลง YoY ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น และรับรู้ค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาบางส่วนที่เปิดใน 3Q26E ประมาณ 9 ล้านบาท (ใน 3Q26E เปิด 8 สาขา), 3) SG&A to sales ลดลง YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรที่โต QoQ เป็นไปตามฤดูกาล โดยรายได้ขยายตัว +5% QoQ และ GPM ที่ฟื้นตัว QoQ จากสัดส่วนแบรนด์ที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้ SG&A expenses ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรับรู้ค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใน 3Q26E และรับรู้ค่าใช้จ่ายระบบ IT ใหม่

□ **คาดการณ์กำไรเร่งตัวใน 2H26E** กำไร 1H26E มีสัดส่วนที่ 39% ของประมาณการกำไรปี 2026E อย่างไรก็ตาม เรามองว่ากำไรจะเร่งตัวในช่วง 2H26E อย่างมีนัยสำคัญ จาก 1) รายได้ที่ขยายตัว YoY, HoH จากการขยายสาขา (ใน 2H26E เปิด 10 สาขา), ฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นจากการเพิ่มเมนูที่เป็น everyday dining เพิ่มขึ้นและกำลังซื้อฟื้นตัว รวมถึง Kaiten Sushi Ginza Onodera (เปิด 27 Jul) คาดตอบรับดีมาก และเปิด Age.3 (Oct 26) และ 2) GPM ฟื้นตัว HoH จากสัดส่วนรายได้ แบรนด์ใหม่ที่ high margin เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบลดลงหลังสงครามคลี่คลาย

Implication

□ **คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E** ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY และ SSSG +1%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจากสงคราม, 3) SG&A to sales ทงตัว YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 28.00 บาท ถึง 2026E PER 18.5x เราชอบ MAGURO จาก 3 ประเด็นหลัก ได้แก่ 1) ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง MAGURO อยู่ในกลุ่ม Premium Mass มีกำลังซื้อสูง Price Sensitivity ต่ำ, 2) มี penetration rate ที่ต่ำเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ยังมีโอกาสเติบโตอีกมากจากการขยายสาขาแบรนด์เดิมและแบรนด์ใหม่ และ 3) valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดที่ PER 12.5x เทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2026E-27E ที่ทำ All Time High

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: 2Q26E Earnings Preview

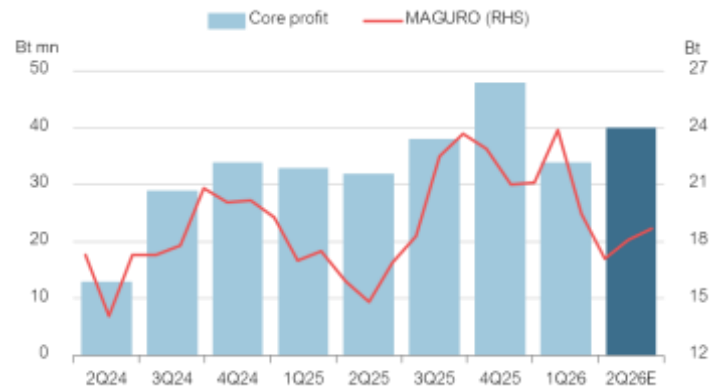
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	590	447	32%	561	5%	1,151	862	33%
CoGS	(316)	(229)	38%	(302)	4%	(618)	(445)	39%
Gross profit	274	218	26%	259	6%	533	417	28%
SG&A	(215)	(170)	26%	(205)	5%	(420)	(321)	31%
EBITDA	145	105	38%	134	8%	279	204	37%
Other inc./exps	2	3	-33%	1	42%	3	4	-17%
Interest expenses	(12)	(10)	15%	(12)	-3%	(24)	(20)	23%
Income tax	(10)	(8)	23%	(9)	15%	(19)	(16)	15%
Core profit	40	32	24%	34	16%	74	65	14%
Net profit	40	32	24%	34	16%	74	65	14%
EPS (Bt)	0.31	0.25	24%	0.27	16%	0.59	0.51	14%
Gross margin	46.5%	48.7%		46.1%		46.3%	48.4%	
Net margin	6.7%	7.2%		6.1%		6.4%	7.5%	

Fig 2: Core profit vs No. of branches



Source: DAOL

Fig 3: Share price vs Core profit



Sources: DAOL, Setsmart

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	415	447	522	597	561
Cost of sales	-216	-229	-274	-319	-302
Gross profit	199	218	247	278	259
SG&A	-150	-170	-184	-209	-205
EBITDA	99	105	131	146	134
Finance costs	-9	-10	-12	-12	-12
Core profit	33	32	43	48	34
Net profit	33	32	38	46	34
EPS	0.26	0.25	0.30	0.36	0.27
Gross margin	48.0%	48.7%	47.4%	46.6%	46.1%
EBITDA margin	23.8%	23.4%	25.0%	24.5%	24.0%
Net profit margin	7.8%	7.2%	7.3%	7.7%	6.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	94	255	300	351	474
Accounts receivable	19	24	24	47	56
Inventories	41	39	56	75	88
Other current assets	3	107	5	485	576
Total cur. assets	158	425	385	958	1,194
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	216	378	550	548	537
Other assets	441	589	849	485	576
Total assets	814	1,392	1,785	1,991	2,308
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	105	131	179	188	221
Current maturities	76	105	168	185	218
Other current liabilities	17	31	46	41	49
Total cur. liabilities	197	267	392	415	489
Long-term debt	331	443	618	728	865
Other LT liabilities	19	30	43	41	49
Total LT liabilities	351	473	661	769	913
Total liabilities	547	739	1,053	1,184	1,402
Registered capital	63	63	63	63	63
Paid-up capital	52	63	63	63	63
Share premium	187	508	508	508	508
Retained earnings	28	81	160	236	334
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	267	653	732	807	906

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	72	97	149	189	246
Depreciation	109	158	251	303	351
Chg in working capital	8	23	31	(32)	11
Others	(163)	(227)	(130)	(123)	(167)
CF from operations	26	51	301	337	441
Capital expenditure	(201)	(320)	(424)	(300)	(340)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(201)	(320)	(424)	(300)	(340)
Free cash flow	(175)	(269)	(123)	37	101
Net borrowings	156	141	237	128	170
Equity capital raised	0	332	0	0	0
Dividends paid	(86)	(42)	(69)	(113)	(148)
Others	1	(1)	(0)	0	0
CF from financing	71	430	168	14	22
Net change in cash	(104)	161	45	51	123

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,044	1,373	1,981	2,427	2,882
Cost of sales	(572)	(743)	(1,038)	(1,279)	(1,504)
Gross profit	471	630	943	1,148	1,377
SG&A	(364)	(482)	(714)	(874)	(1,026)
EBITDA	218	312	490	589	708
Depre. & amortization	109	158	251	303	351
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	6	9	12	6
EBIT	110	154	238	286	357
Finance costs	(19)	(33)	(43)	(50)	(50)
Income taxes	(18)	(24)	(39)	(47)	(62)
Net profit before MI	72	97	156	189	246
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	72	97	156	189	246
Extraordinary items	0	0	-8	0	0
Net profit	72	97	149	189	246

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	57.1%	31.6%	44.2%	22.5%	18.8%
EBITDA	89.4%	42.6%	57.2%	20.3%	20.2%
Net profit	131.1%	33.3%	53.7%	27.2%	30.2%
Core profit	131.1%	33.3%	61.5%	21.0%	30.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	45.2%	45.9%	47.6%	47.3%	47.8%
EBITDA margin	20.9%	22.7%	24.7%	24.3%	24.6%
Core profit margin	6.9%	7.0%	7.9%	7.8%	8.5%
Net profit margin	6.9%	7.0%	7.5%	7.8%	8.5%
ROA	8.9%	6.9%	8.3%	9.5%	10.7%
ROE	27.1%	14.8%	20.3%	23.4%	27.2%
Stability					
D/E (x)	2.05	1.13	1.44	1.47	1.55
Net D/E (x)	1.17	0.45	0.66	0.70	0.67
Interest coverage ratio	5.71	4.68	5.51	5.70	7.17
Current ratio (x)	0.80	1.60	0.98	2.31	2.44
Quick ratio (x)	0.58	1.05	0.83	0.96	1.08
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.58	0.77	1.18	1.50	1.95
Core EPS	0.58	0.77	1.24	1.50	1.95
Book value	2.12	5.18	5.81	6.41	7.19
Dividend	0.68	0.30	0.71	0.90	1.17
Valuation (x)					
PER	32.5	24.4	15.9	12.5	9.6
Core PER	32.5	24.4	15.1	12.5	9.6
P/BV	8.8	3.6	3.2	2.9	2.6
EV/EBITDA	12.2	8.5	5.8	5.0	4.2
Dividend yield	3.6%	1.6%	3.8%	4.8%	6.3%

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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 มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 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 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. 5