

4 August 2026

Sector: Healthcare

Master Style

กำไร 2Q26E โตจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

Bloomberg ticker	MASTER TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt9.30
Target price	Bt10.30 (previously Bt9.00)
Upside/Downside	+11%
EPS revision	2026E: +11%/ 2027E: +11%

Bloomberg target price	Bt9.60
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 6 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt15.60 / Bt7.15
Market cap. (Bt mn)	2,806
Shares outstanding (mn)	302
Avg. daily turnover (Bt mn)	15
Free float	38%
CG rating	Good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	2,135	1,885	1,866	1,960
EBITDA	769	434	466	528
Net profit	508	198	258	299
EPS (Bt)	1.68	0.66	0.86	0.99
Growth	6.7%	-61.0%	30.3%	16.0%
Core EPS (Bt)	1.68	0.66	0.86	0.99
Growth	6.7%	-61.0%	30.3%	16.0%
DPS (Bt)	0.80	0.40	0.51	0.60
Div. yield	9.7%	4.8%	6.2%	7.2%
PER (x)	4.9	12.6	9.6	8.3
Core PER (x)	4.9	12.6	9.6	8.3
EV/EBITDA (x)	3.5	6.4	5.2	4.1
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	508	198	226	258
EPS (Bt)	1.68	0.66	0.75	0.85



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.3%	13.4%	3.9%	-28.5%
Relative to SET	5.6%	4.8%	-17.5%	-61.6%

Major shareholders	Holding
1. Dr. Raweevat Maschamadol	45.52%
2. In Glory Investment Limited	10.15%
3. Dr. Puttapon Luangrat	6.52%

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

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ MASTER โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) คาดกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 63 ล้านบาท (+19% YoY, +3% QoQ) สูงกว่าประมาณการเดิมเรา (เดิมคาด 53 ล้านบาท) กำไรโต YoY จาก SG&A to sales ลดลงเหลือ 38.1% (จาก 40.2% ใน 2Q25) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี และ equity income 15 ล้านบาท (จาก -1 ล้านบาท) กำไรโต QoQ จากรายได้โตตามฤดูกาล โดยลูกค้าไทยฟื้นตัว

2) คาดกำไร 2H26E ขยายตัว จากกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศขยายตัว และ GPM ขยายตัวตาม utilization rate ที่ดีขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E-27E ขึ้น +11% เพื่อสะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายและ equity income ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 258 ล้านบาท (+30% YoY) และปี 2027E ที่ 299 ล้านบาท (+16% YoY)

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.30 บาท (เดิมแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท) ยังคงอิง 2026E PER 12x (-1.5SD below 3-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรขึ้น โดยเราประเมินว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 และจะฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q26E เป็นต้นไป

(Key risks: กำลังซื้อฟื้นตัวช้ากว่าคาด, ค่าเวชภัณฑ์เพิ่มขึ้นจากสงคราม)

Event: 2Q26E Earnings Preview

□ **คาดการณ์กำไร 2Q26E ขยายตัว YoY, QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 63 ล้านบาท (+19% YoY, +3% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์เดิมที่ทรงตัว YoY โดยกำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) SG&A to sales ปรับตัวลดลงเหลือ 38.1% เทียบกับ 2Q25 ที่ 40.2% จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ, 2) equity income ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 15 ล้านบาท จาก -1 ล้านบาท ด้านกำไรที่เติบโต QoQ หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +5% QoQ ตามฤดูกาล โดยลูกค้าไทยปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ, 2) GPM ทรงตัว QoQ

□ **คาดการณ์กำไร 2H26E ขยายตัว YoY, HoH** หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว ทั้งจากกำลังซื้อในประเทศขยายตัวและลูกค้าต่างชาติฟื้นตัวจากการปรับกลยุทธ์เชิงรุก, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ดีขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรปี 2026E-27E ขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E-27E ขึ้น +11% เพื่อสะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายและ equity income ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 258 ล้านบาท (+30% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวม -1% YoY แม้กำลังซื้อในประเทศทยอยฟื้นตัว แต่รายได้รวมยังคาดลดลง 1% YoY จากรายได้ลูกค้าต่างประเทศที่ยังได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของกัมพูชา, 2) GPM ที่ 52.5% จากต้นทุนเวชภัณฑ์ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ และ 4) equity income ฟื้นตัว +100% YoY จากการฟื้นตัวของ partners สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 299 ล้านบาท (+16% YoY) อิงสมมติฐานแบบ conservative คาดรายได้ขยายตัว +5% YoY, GPM ขยายตัวหลังสงครามคลี่คลายต้นทุนเวชภัณฑ์ปรับตัวลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.30 บาท อิง 2026E PER 12x (เดิม "ถือ" ที่ 9.00 บาท อิง 2026E PER 12x) เรามองว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 และจะเข้าสู่ทิศทางฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q26E เป็นต้นไป

Fig 1: 2Q26E Earnings preview

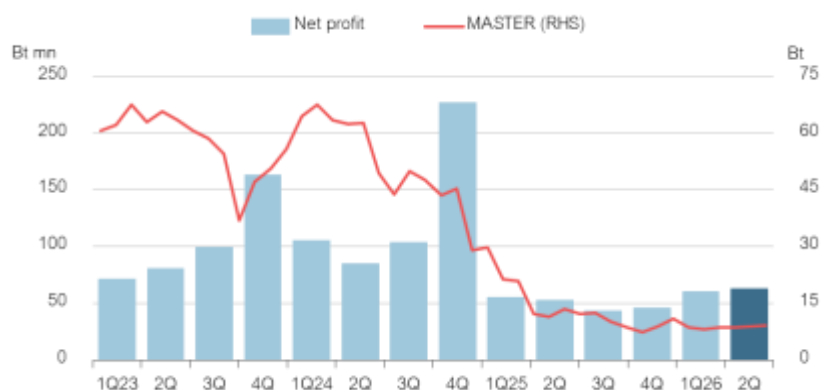
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	458	495	-7%	436	5%	894	969	-8%
CoGS	(222)	(225)	-1%	(211)	5%	(433)	(441)	-2%
Gross profit	236	270	-13%	225	5%	461	528	-13%
SG&A	(175)	(199)	-12%	(170)	3%	(345)	(394)	-12%
EBITDA	99	110	-10%	94	5%	194	212	-9%
Other inc./exps	5	4	19%	5	4%	10	9	14%
Interest expenses	(6)	(7)	-20%	(6)	-4%	(12)	(15)	-20%
Income tax	(12)	(14)	-12%	(11)	9%	(23)	(26)	-11%
Equity income	15	(1)	n.m.	18	-17%	33	6	442%
Core profit	63	53	19%	61	3%	124	109	14%
Net profit	63	53	19%	61	3%	124	109	14%
EPS (Bt)	0.21	0.17	19%	0.20	3%	0.41	0.36	14%
Gross margin	51.5%	54.5%		51.6%		51.5%	54.5%	
Net margin	13.7%	10.7%		14.0%		13.8%	11.2%	

Fig 2: Net profit vs Equity income



Sources: MASTER, DAOL

Fig 3: Price vs Net profit



Sources: Setsmart, MASTER

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	474	495	446	470	436
Cost of sales	(216)	(225)	(214)	(214)	(211)
Gross profit	259	270	232	256	225
SG&A	(195)	(199)	(183)	(206)	(170)
EBITDA	102	110	89	90	94
Finance costs	(8)	(7)	(7)	(7)	(6)
Core profit	56	53	43	46	61
Net profit	56	53	43	46	61
EPS	0.18	0.17	0.14	0.15	0.20
Gross margin	54.5%	54.5%	52.0%	54.5%	51.6%
EBITDA margin	21.5%	22.2%	20.0%	19.1%	21.6%
Net profit margin	11.8%	10.7%	9.7%	9.8%	14.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	627	191	110	404	638
Accounts receivable	7	15	19	8	9
Inventories	101	121	133	113	116
Other current assets	1,136	20	105	1,120	1,078
Total cur. assets	1,871	346	367	1,645	1,841
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	860	1,383	1,320	1,351	1,322
Other assets	907	2,777	2,599	1,120	1,078
Total assets	3,637	4,506	4,286	4,116	4,240
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	182	118	92	148	151
Current maturities	80	94	105	93	78
Other current liabilities	86	264	218	75	78
Total cur. liabilities	348	476	416	315	307
Long-term debt	294	293	290	243	255
Other LT liabilities	5	242	130	4	4
Total LT liabilities	298	535	419	246	259
Total liabilities	646	1,011	835	561	566
Registered capital	264	302	302	302	302
Paid-up capital	264	302	302	302	302
Share premium	2,305	2,305	2,305	2,305	2,305
Retained earnings	422	888	844	948	1,067
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	2,991	3,495	3,451	3,554	3,674

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	416	508	198	258	299
Depreciation	62	127	157	119	129
Chg in working capital	67	(92)	(43)	87	(0)
Others	(1,391)	(338)	(65)	195	88
CF from operations	(846)	205	247	658	517
Capital expenditure	(791)	(650)	(94)	(150)	(100)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(791)	(650)	(94)	(150)	(100)
Free cash flow	(1,636)	(445)	153	508	417
Net borrowings	(6)	13	8	(59)	(3)
Equity capital raised	2,270	38	0	0	0
Dividends paid	(75)	(4)	(241)	(155)	(180)
Others	(24)	(38)	(0)	0	0
CF from financing	2,165	9	(233)	(214)	(183)
Net change in cash	529	(436)	(81)	294	234

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,917	2,135	1,885	1,866	1,960
Cost of sales	(785)	(855)	(869)	(886)	(907)
Gross profit	1,132	1,280	1,016	980	1,052
SG&A	(634)	(702)	(783)	(700)	(735)
EBITDA	596	769	434	466	528
Depre. & amortization	62	127	157	119	129
Equity income	5	37	25	50	64
Other income	32	28	19	17	17
EBIT	535	642	277	347	398
Finance costs	(14)	(18)	(29)	(24)	(24)
Income taxes	(105)	(115)	(50)	(64)	(75)
Net profit before MI	416	508	198	258	299
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	416	508	198	258	299
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	416	508	198	258	299

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	29.3%	11.4%	-11.7%	-1.0%	5.0%
EBITDA	41.6%	28.9%	-43.5%	7.2%	13.3%
Net profit	38.5%	22.0%	-61.0%	30.3%	16.0%
Core profit	38.5%	22.0%	-61.0%	30.3%	16.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	59.1%	59.9%	53.9%	52.5%	53.7%
EBITDA margin	31.1%	36.0%	23.0%	25.0%	26.9%
Core profit margin	21.7%	23.8%	10.5%	13.8%	15.3%
Net profit margin	21.7%	23.8%	10.5%	13.8%	15.3%
ROA	11.4%	11.3%	4.6%	6.3%	7.1%
ROE	13.9%	14.5%	5.7%	7.3%	8.1%
Stability					
D/E (x)	0.22	0.29	0.24	0.16	0.15
Net D/E (x)	Cash	0.06	0.08	Cash	Cash
Interest coverage ratio	38.53	34.75	9.47	14.17	16.42
Current ratio (x)	5.38	0.73	0.88	5.22	5.99
Quick ratio (x)	1.82	0.43	0.31	1.31	2.11
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.58	1.68	0.66	0.86	0.99
Core EPS	1.58	1.68	0.66	0.86	0.99
Book value	11.33	11.58	11.44	11.78	12.18
Dividend	0.25	0.80	0.40	0.51	0.60
Valuation (x)					
PER	5.2	4.9	12.6	9.6	8.3
Core PER	5.2	4.9	12.6	9.6	8.3
P/BV	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
EV/EBITDA	3.2	3.5	6.4	5.2	4.1
Dividend yield	3.1%	9.7%	4.8%	6.2%	7.2%

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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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.