

28 April 2026

Osotspa

Sector: Food & Beverage

กำไร 1Q26E ทำ ATH จาก GPM ทำสถิติสูงสุดและ SG&A ลดลง

Bloomberg ticker	OSP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.70
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.47
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 7 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt19.50 / Bt13.60
Market cap. (Bt mn)	47,159
Shares outstanding (mn)	3,004
Avg. daily turnover (Bt mn)	162
Free float	52%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	27,069	25,561	26,272	27,898
EBITDA	3,761	5,996	6,386	6,604
Net profit	1,638	3,667	3,722	3,904
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.24	1.30
Growth	-31.8%	123.8%	1.5%	4.9%
Core profit	3,038	3,503	3,722	3,904
Core EPS (Bt)	1.01	1.17	1.24	1.30
Growth	39.3%	15.3%	6.3%	4.9%
DPS (Bt)	0.60	0.80	0.62	0.65
Div. yield	3.8%	5.1%	3.9%	4.1%
PER (x)	28.8	12.9	12.7	12.1
Core PER (x)	15.5	13.5	12.7	12.1
EV/EBITDA (x)	12.6	7.5	6.7	6.2
PBV (x)	3.0	2.7	2.5	2.2

Bloomberg consensus				
Net profit	1,638	3,667	3,537	3,696
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.20	1.26



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.0%	-9.2%	-5.4%	-1.3%
Relative to SET	6.8%	-20.1%	-17.2%	-28.9%

Major shareholders		Holding
1. Niti Osathanugrah		24.07%
2. Bank Julius Baer & Co.Ltd, Singapore		8.69%
3. Thai NVDR		5.65%

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

เรามีมุมมองเป็นบวก โดย outlook ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 1,134 ล้านบาท (+17% YoY, +38% QoQ) ใกล้เคียงคาดการณ์เดิม โดย YoY โตจาก GPM ทำ ATH และ SG&A to sales ลดลง แม้รายได้รวม -6% YoY ต่างประเทศอ่อนตัว ด้านรายได้ในประเทศยังแข็งแกร่ง (+11% YoY) สำหรับกำไร QoQ โตหนุนจากรายได้รวม +2% QoQ (international +11% QoQ) และ GPM ขยายตัว อีกทั้ง SG&A to sales ปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

2) เราคงประมาณการกำไรปกติที่ 3,722 ล้านบาท (+6% YoY) หนุนโดย i) รายได้รวมขยายตัว +3% YoY, ii) GPM ทรงตัว YoY ทั้งนี้ GPM ใน 1H26E จะสูงกว่า 2H26E ตามฤดูกาล รวมถึงมีการลดต้นทุนวัตถุดิบถึง 2Q26E และ iii) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปกติปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

Event: 1Q26E Earnings preview

□ **คาดการณ์กำไรปกติ 1Q26E ทำ All Time High** เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 1,134 ล้านบาท (+17% YoY, +38% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์เดิม กำไรปกติโต YoY จาก 1) รายได้รวม -6% YoY จาก domestic beverage +11% YoY ช่วยชดเชยรายได้ต่างประเทศที่ปรับตัวลดลง -35% YoY จากรายได้ Indonesia, Vietnam ปรับตัวลดลง และพม่าลดลงเนื่องจากการปรับ regulation ทำให้ต้องขอ import license ในทุก shipment, 2) GPM ขยายตัวเป็น 42.5% จาก 40.3% ใน 1Q25 โดย GPM ทำ All Time High, efficiency ที่ดีขึ้น อีกทั้งยังได้ประโยชน์จาก site consolidation และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรเติบโต QoQ ด้านกำไรที่เติบโต QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +2% QoQ จากรายได้ international business ขยายตัว +11% QoQ, รายได้ domestic beverage +1% QoQ ช่วยชดเชยรายได้ personal care -10% QoQ, 2) GPM ขยายตัว

Implications

□ **คงประมาณการกำไรปี 2026E** เราคงประมาณการกำไรปกติที่ 3,722 ล้านบาท (+6% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +3% YoY จากรายได้ที่ขยายในทุกธุรกิจ YoY, 2) GPM ทรงตัว YoY ทั้งนี้ GPM ใน 1H26E จะสูงกว่า 2H26E ตามฤดูกาล รวมถึงมีการลดต้นทุนวัตถุดิบถึง 2Q26E, 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ, 4) interest expenses ปรับตัวลดลง และ 4) Tax rate เพิ่มขึ้น เนื่องจากหมดช่วง Tax Holiday ของพม่า

Valuation/Catalyst/Risk

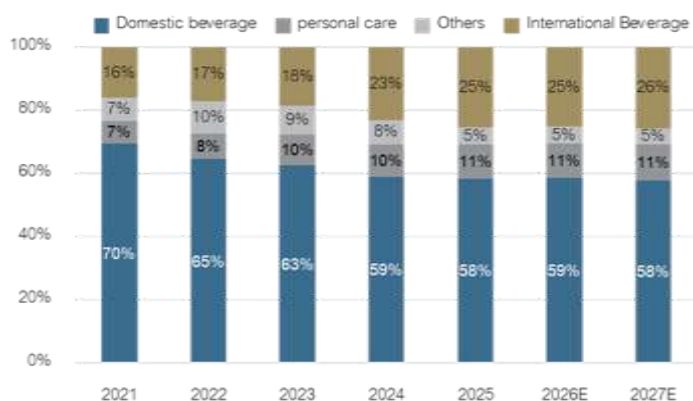
คงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท ถึง 2026E Core PER 16x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

Key risk: กำลังซื้อทั้งในประเทศ และ CLMV พื้นตัวต่ำกว่าคาด, ต้นทุนวัตถุดิบผันผวนมากจากภาวะสงคราม

Fig 1: 1Q26E Earnings preview

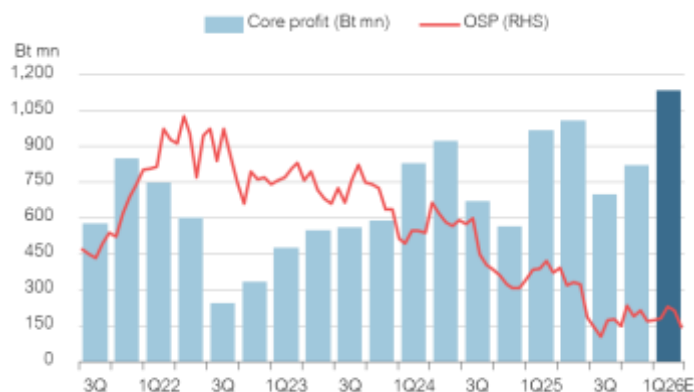
FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q26	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	6,414	6,831	-6%	6,319	2%	26,272	25,561	3%
CoGS	(3,688)	(4,080)	-10%	(3,820)	-3%	(15,737)	(15,299)	3%
Gross profit	2,726	2,751	-1%	2,499	9%	10,535	10,262	3%
SG&A	(1,390)	(1,692)	-18%	(1,601)	-13%	(6,060)	(6,452)	-6%
EBITDA	1,715	1,432	20%	1,277	34%	6,386	5,996	6%
Other inc./exps	38	62	-39%	38	1%	227	540	-58%
Interest expenses	(21)	(36)	-41%	(21)	-2%	(83)	(109)	-24%
Income tax	(244)	(99)	146%	(121)	101%	(861)	(532)	62%
Core profit	1,134	970	17%	823	38%	3,722	3,503	6%
Net profit	1,134	1,265	-10%	692	64%	3,722	3,667	2%
EPS (Bt)	0.38	0.42	-10%	0.23	64%	1.24	1.22	2%
Gross margin	42.5%	40.3%		39.5%		40.1%	40.1%	
Net margin	17.7%	18.5%		11.0%		14.2%	14.3%	

Fig 2: Revenue breakdown by business



Source: Company

Fig 3: Share price vs Core profit



Source: Company

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	6,421	6,831	6,807	5,604	6,319
Cost of sales	(3,949)	(4,080)	(3,953)	(3,446)	(3,820)
Gross profit	2,472	2,751	2,854	2,157	2,499
SG&A	(1,818)	(1,692)	(1,660)	(1,367)	(1,601)
EBITDA	1,026	1,432	1,565	1,167	1,277
Finance costs	(35)	(36)	(28)	(24)	(21)
Core profit	615	970	1,010	700	823
Net profit	567	1,265	1,010	700	692
EPS	0.19	0.42	0.34	0.23	0.23
Gross margin	38.5%	40.3%	41.9%	38.5%	39.5%
EBITDA margin	16.0%	21.0%	23.0%	20.8%	20.2%
Net profit margin	8.8%	18.5%	14.8%	12.5%	11.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,339	2,190	3,321	5,200	6,995
Accounts receivable	4,390	4,993	4,571	4,962	5,270
Inventories	3,627	3,696	2,608	3,410	3,597
Other current assets	21	313	1,239	349	371
Total cur. assets	9,376	11,192	11,740	13,921	16,232
Investments	1,206	695	640	604	642
Fixed assets	13,467	12,887	11,864	11,345	11,336
Other assets	352	361	341	349	371
Total assets	24,402	25,135	24,584	26,220	28,581
Short-term loans	187	230	114	0	0
Accounts payable	4,467	6,059	5,902	5,683	5,994
Current maturities	1,981	1,762	81	58	76
Other current liabilities	216	142	272	447	474
Total cur. liabilities	6,852	8,193	6,370	6,188	6,545
Long-term debt	253	280	201	263	279
Other LT liabilities	788	869	683	578	614
Total LT liabilities	1,040	1,150	884	841	893
Total liabilities	7,892	9,343	7,254	7,028	7,437
Registered capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Paid-up capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Share premium	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848
Retained earnings	2,218	1,602	3,149	5,010	6,962
Others	(744)	(961)	(1,129)	(1,129)	(1,129)
Minority interests	184	299	459	459	459
Shares' equity	16,510	15,792	17,331	19,192	21,144

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,722	3,904
Depreciation	1,548	1,488	1,501	1,519	1,509
Chg in working capital	(1,138)	918	1,353	(1,412)	(183)
Others	(632)	(292)	(964)	951	20
CF from operations	2,181	3,753	5,557	4,780	5,251
Capital expenditure	1,382	(908)	(478)	(1,000)	(1,500)
Others	40	511	55	36	(37)
CF from investing	1,422	(397)	(423)	(964)	(1,537)
Free cash flow	3,603	3,355	5,134	3,816	3,713
Net borrowings	997	(149)	(1,875)	(76)	34
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(4,956)	(2,253)	(2,102)	(1,861)	(1,952)
Others	609	(103)	(26)	0	0
CF from financing	(3,350)	(2,505)	(4,003)	(1,937)	(1,918)
Net change in cash	253	851	1,131	1,879	1,795

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	26,062	27,069	25,561	26,272	27,898
Cost of sales	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(15,737)	(16,599)
Gross profit	9,003	10,103	10,262	10,535	11,299
SG&A	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(6,060)	(6,380)
EBITDA	4,510	3,761	5,996	6,386	6,604
Depre. & amortization	1,548	1,488	1,501	1,519	1,509
Equity income	146	208	146	165	175
Other income	582	-1,086	540	227	2
EBIT	2,961	2,273	4,495	4,868	5,095
Finance costs	(108)	(118)	(109)	(83)	(96)
Income taxes	(431)	(398)	(532)	(861)	(900)
Net profit before MI	2,423	1,758	3,854	3,923	4,099
Minority interest	(21)	(120)	(187)	(201)	(195)
Core profit	2,181	3,038	3,503	3,722	3,904
Extraordinary items	221	-1,400	164	0	0
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,722	3,904

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-4.4%	3.9%	-5.6%	2.8%	6.2%
EBITDA	13.3%	-16.6%	59.4%	6.5%	3.4%
Net profit	24.2%	-31.8%	123.8%	1.5%	4.9%
Core profit	12.8%	39.3%	15.3%	6.3%	4.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	34.5%	37.3%	40.1%	40.1%	40.5%
EBITDA margin	17.3%	13.9%	23.5%	24.3%	23.7%
Core profit margin	8.4%	11.2%	13.7%	14.2%	14.0%
Net profit margin	9.2%	6.1%	14.3%	14.2%	14.0%
ROA	9.8%	6.5%	14.9%	14.2%	13.7%
ROE	14.5%	10.4%	21.2%	19.4%	18.5%
Stability					
D/E (x)	0.48	0.59	0.42	0.37	0.35
Net D/E (x)	0.07	0.01	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	27.50	19.34	41.09	58.30	53.13
Current ratio (x)	1.37	1.37	1.84	2.25	2.48
Quick ratio (x)	0.84	0.88	1.24	1.64	1.87
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.80	0.55	1.22	1.24	1.30
Core EPS	0.73	1.01	1.17	1.24	1.30
Book value	5.50	5.26	5.77	6.39	7.04
Dividend	1.65	0.60	0.80	0.62	0.65
Valuation (x)					
PER	19.6	28.8	12.9	12.7	12.1
Core PER	21.6	15.5	13.5	12.7	12.1
P/BV	2.9	3.0	2.7	2.5	2.2
EV/EBITDA	10.7	12.6	7.5	6.7	6.2
Dividend yield	10.5%	3.8%	5.1%	3.9%	4.1%

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. **3**

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 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) 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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