

26 February 2026

Sector: Personal Products

Neo Corporate

กำไร 4Q25 สูงกว่าคาดจาก SG&A expenses ที่ต่ำกว่าคาด

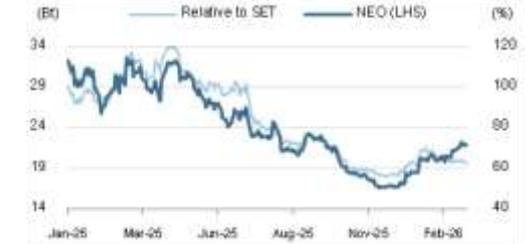
Bloomberg ticker	NEO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt22.00
Target price	Bt27.00(Previously Bt24.00)
Upside/Downside	+23%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt22.05
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt32.75 / Bt16.50
Market cap. (Bt mn)	6,600
Shares outstanding (mn)	300
Avg. daily turnover (Bt mn)	10
Free float	28%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	10,062	10,738	11,560	12,461
EBITDA	1,749	1,293	1,498	1,565
Net profit	1,008	562	649	700
EPS (Bt)	3.36	1.87	2.16	2.33
Growth	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
Core EPS (Bt)	3.36	1.87	2.16	2.33
Growth	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
DPS (Bt)	1.35	1.35	1.35	1.46
Div. yield	6.1%	6.1%	6.1%	6.6%
PER (x)	6.5	11.7	10.2	9.4
Core PER (x)	6.5	11.7	10.2	9.4
EV/EBITDA (x)	5.2	7.2	6.2	5.9
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	1,008	562	596	687
EPS (Bt)	3.36	1.87	1.99	2.29



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	10.0%	31.0%	4.3%	-22.1%
Relative to SET	-5.3%	11.5%	-15.8%	-47.8%

Major shareholders	Holding
1. Thakolsri Family	68.26%
2. Thai Life Insurance	2.02%
3. The Bank of New York Mellon	1.72%

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

เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook ของ NEO ดังนี้

1) กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 166 ล้านบาท (-31% YoY, +183% QoQ) สูงกว่าตลาด และเราคาดหนุนโดย SG&A expenses ที่ต่ำกว่าคาด โดยกำไรชะลอ YoY จาก GPM ลดลงตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและ product mix เปลี่ยน ขณะที่ QoQ พื้นตัวเด่น หนุนโดย 1) รายได้รวมอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท (+10.5% YoY, +11.8% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ ด้านรายได้ต่างประเทศพื้นตัวจากเวียดนามและลาว , 2) GPM อยู่ที่ 35.9% ลดลงจาก 3Q25 ที่ 37.0% จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงตามแผนการออก NPD ที่ลดลง QoQ

2) เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 649 ล้านบาท (+16% YoY)

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 27.00 บาท อิง PER 12.5x (เดิม 24.00 บาท อิง PER 11.2x) เรา re-rate PE ขึ้นเพื่อสะท้อน outlook ที่ดีต่อเนื่อง อีกทั้งเริ่มเห็นการฟื้นตัวของรายได้ต่างประเทศ ขณะที่ valuation ยังไม่แพง เทพที่ PER 10.2x เทียบกับกำไรปี 2026E ที่ +16% YoY

Event: 4Q25 Results review

กำไร 4Q25 ตีกว่าคาด NEO รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 166 ล้านบาท (-31% YoY, +183% QoQ) สูงกว่าตลาด +24% และเราคาด +19% หนุนโดย SG&A expenses ที่ต่ำกว่าคาด โดยกำไรชะลอ YoY จาก GPM ลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นและ product mix เปลี่ยนโดยสัดส่วนรายได้ household ปรับตัวเพิ่มขึ้น และรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานใหม่ของ Personal Care (COD 1Q25) ขณะที่ QoQ พื้นตัวเด่น หนุนโดย 1) รายได้รวมอยู่ที่ 2.9 พันล้านบาท (+10.5% YoY, +11.8% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ หนุนจากการเติบโตของทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในประเทศ อาทิ คนละครึ่ง และเพิ่มวงเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ ด้านรายได้ต่างประเทศพื้นตัวจากเวียดนามและลาว , 2) GPM อยู่ที่ 35.9% ลดลงจาก 3Q25 ที่ 37.0% จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงตามแผนการออก NPD ที่ลดลง QoQ

Implication

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 649 ล้านบาท (+16% YoY) จากรายได้รวมขยายตัว +8% YoY จากรายได้ที่เติบโตในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ และ GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก utilization rate ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 27.00 บาท อิง PER 12.5x ใกล้เคียง -0.75 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่เข้าเทรดในตลาด (เดิม 24.00 บาท อิง 2026E PER11.2x)

Fig 1: 4Q25 Results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	2,938	2,659	10%	2,627	12%	10,738	10,062	7%
CoGS	(1,885)	(1,521)	24%	(1,654)	14%	(6,630)	(5,537)	20%
Gross profit	1,054	1,139	-7%	973	8%	4,108	4,525	-9%
SG&A	(826)	(827)	0%	(885)	-7%	(3,353)	(3,222)	4%
EBITDA	365	408	-11%	217	69%	1,293	1,749	-26%
Other inc./exps	10	21	-53%	17	-43%	58	69	-15%
Interest expenses	(25)	(19)	30%	(28)	-11%	(95)	(86)	11%
Income tax	(44)	(69)	-36%	(16)	172%	(147)	(262)	-44%
Core profit	166	240	-31%	59	183%	562	1,008	-44%
Net profit	166	240	-31%	59	183%	562	1,008	-44%
EPS (Bt)	0.55	0.80	-31%	0.20	183%	1.87	3.36	-44%
Gross margin	35.9%	42.8%		37.0%		38.3%	45.0%	-6.7%
Net margin	5.7%	9.0%		2.2%		5.2%	10.0%	-4.8%

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	2,659	2,589	2,584	2,627	2,938
Cost of sales	(1,521)	(1,507)	(1,584)	(1,654)	(1,885)
Gross profit	1,139	1,082	1,000	973	1,054
SG&A	(827)	(757)	(885)	(885)	(826)
EBITDA	408	421	233	217	365
Finance costs	(19)	(18)	(24)	(28)	(25)
Core profit	240	256	80	59	166
Net profit	240	256	80	59	166
EPS	0.80	0.85	0.27	0.20	0.55
Gross margin	42.8%	41.8%	38.7%	37.0%	35.9%
EBITDA margin	15.4%	16.3%	9.0%	8.2%	12.4%
Net profit margin	9.0%	9.9%	3.1%	2.2%	5.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	488	169	144	919	979
Accounts receivable	1,992	2,195	2,579	2,473	2,665
Inventories	772	924	1,062	1,070	1,154
Other current assets	46	2,040	200	284	307
Total cur. assets	3,299	5,329	3,985	4,747	5,105
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	3,751	5,461	7,255	7,489	7,724
Other assets	237	144	343	284	307
Total assets	7,287	10,934	11,583	12,520	13,135
Short-term loans	705	0	0	809	872
Accounts payable	2,391	2,676	3,072	2,977	3,209
Current maturities	398	586	720	934	806
Other current liabilities	94	144	53	116	125
Total cur. liabilities	3,588	3,406	3,845	4,836	5,013
Long-term debt	1,740	2,045	2,076	1,792	1,932
Other LT liabilities	392	425	476	462	498
Total LT liabilities	2,131	2,469	2,552	2,254	2,430
Total liabilities	5,720	5,875	6,397	7,091	7,443
Registered capital	300	300	300	300	300
Paid-up capital	222	300	300	300	300
Share premium	0	0	0	0	0
Retained earnings	908	1,417	1,543	1,786	2,049
Others	414	3,315	3,315	3,315	3,315
Minority interests	24	27	28	28	28
Shares' equity	1,567	5,059	5,186	5,430	5,692

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	830	1,008	562	649	700
Depreciation	355	378	480	566	566
Chg in working capital	86	(71)	(126)	4	(44)
Others	(111)	(1,818)	1,603	23	1
CF from operations	1,160	(503)	2,519	1,241	1,223
Capital expenditure	(944)	(2,087)	(2,275)	(800)	(800)
Others	-	-	-	-	-
CF from investing	(944)	(2,087)	(2,275)	(800)	(800)
Free cash flow	215	(2,590)	244	441	423
Net borrowings	1,722	(212)	164	740	75
Equity capital raised	-	78	-	-	-
Dividends paid	(1,668)	(500)	(405)	(406)	(438)
Others	(5)	2,905	(30)	-	-
CF from financing	49	2,272	(270)	334	(363)
Net change in cash	264	(319)	(26)	776	60

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	9,484	10,062	10,738	11,560	12,461
Cost of sales	(5,449)	(5,537)	(6,630)	(7,006)	(7,552)
Gross profit	4,035	4,525	4,108	4,555	4,910
SG&A	(2,957)	(3,222)	(3,353)	(3,688)	(3,975)
EBITDA	1,461	1,749	1,293	1,498	1,565
Depre. & amortization	355	378	480	566	566
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	28	69	58	65	65
EBIT	1,106	1,372	813	932	1,000
Finance costs	(55)	(86)	(95)	(108)	(108)
Income taxes	(212)	(262)	(147)	(165)	(178)
Net profit before MI	840	1,023	571	659	713
Minority interest	(10)	(15)	(10)	(10)	(13)
Core profit	830	1,008	562	649	700
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	830	1,008	562	649	700

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	14.3%	6.1%	6.7%	7.7%	7.8%
EBITDA	36.6%	19.7%	-26.1%	15.8%	4.5%
Net profit	47.0%	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
Core profit	47.0%	21.5%	-44.3%	15.5%	7.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.5%	45.0%	38.3%	39.4%	39.4%
EBITDA margin	15.4%	17.4%	12.0%	13.0%	12.6%
Core profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	5.6%	5.6%
Net profit margin	8.7%	10.0%	5.2%	5.6%	5.6%
ROA	11.4%	9.2%	4.8%	5.2%	5.3%
ROE	52.9%	19.9%	10.8%	12.0%	12.3%
Stability					
D/E (x)	3.65	1.16	1.23	1.31	1.31
Net D/E (x)	1.50	0.49	0.51	0.48	0.46
Interest coverage ratio	20.28	15.96	8.53	8.64	9.23
Current ratio (x)	0.92	1.56	1.04	0.98	1.02
Quick ratio (x)	0.69	0.69	0.71	0.70	0.73
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.77	3.36	1.87	2.16	2.33
Core EPS	2.77	3.36	1.87	2.16	2.33
Book value	5.22	16.86	17.29	18.10	18.97
Dividend	7.20	1.35	1.35	1.35	1.46
Valuation (x)					
PER	8.0	6.5	11.7	10.2	9.4
Core PER	8.0	6.5	11.7	10.2	9.4
P/BV	4.2	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	6.1	5.2	7.2	6.2	5.9
Dividend yield	32.7%	6.1%	6.1%	6.1%	6.6%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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.