

5 August 2026

The One Enterprise

Sector: Media

กำไร 2Q26E ชะลอตัว YoY จาก GPM ลดลง

Bloomberg ticker	ONEE TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt3.08
Target price	Bt3.00 (maintained)
Upside/Downside	-3%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.18
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 4 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.40 / Bt1.94
Market cap. (Bt mn)	7,334
Shares outstanding (mn)	2,381
Avg. daily turnover (Bt mn)	3
Free float	31%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	6,610	7,268	7,655	8,265
EBITDA	2,004	1,936	1,941	1,995
Net profit	421	450	449	494
EPS (Bt)	0.18	0.19	0.19	0.21
Growth	-16.6%	7.0%	-0.4%	10.0%
Core EPS (Bt)	0.18	0.19	0.19	0.21
Growth	-16.6%	7.0%	-0.4%	10.0%
DPS (Bt)	0.17	0.18	0.18	0.20
Div. yield	5.5%	5.8%	5.8%	6.4%
PER (x)	17.4	16.3	16.3	14.9
Core PER (x)	17.4	16.3	16.3	14.9
EV/EBITDA (x)	2.9	3.3	3.2	3.1
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	421	450	459	508
EPS (Bt)	0.18	0.19	0.19	0.21



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.6%	15.8%	31.6%	29.4%
Relative to SET	-1.0%	7.5%	11.5%	-2.1%

Major shareholders	Holding
1. GMM Grammy PCL	35.09%
2. K.Hathairat Jurangkool	9.96%
3. Scenario	8.47%

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

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 54 ล้านบาท (-38% YoY, ทรงตัว QoQ) กำไรชะลอตัว YoY จาก GPM ปรับตัวลดลงเป็น 30.8% จาก 33.8% ใน 2Q25 จาก product mix ที่เปลี่ยน ด้านกำไรที่ทรงตัว QoQ หนุนโดย i) รายได้รวม +19% QoQ ตามฤดูกาล, ii) GPM ปรับตัวลดลงจากต้นทุนการผลิตคอนเทนต์และ event ที่สูงขึ้น และ iii) SG&A to sales ปรับตัวดีขึ้นจาก operating leverage กำไร 1H26E มีสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรปี 2026E แต่เรามองว่าแนวโน้มกำไร 2H26E จะยังเติบโตเด่น HoH จากรายได้ Concert & Event และ Artist Management ที่โตเด่น รวมถึงการเติบโตของแพลตฟอร์ม oneD ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 449 ล้านบาท, ทรงตัว YoY **เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท อิง PER 16x** โดยราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน

Event: 2Q26E Earnings Preview

❑ **คาดการณ์กำไร 2Q26E ชะลอตัว YoY ทรงตัว QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 54 ล้านบาท (-38% YoY, ทรงตัว QoQ) กำไรชะลอตัว YoY จาก GPM ปรับตัวลดลงเป็น 30.8% จาก 33.8% ใน 2Q25 จากสัดส่วนรายได้ content marketing ซึ่ง high margin ปรับตัวลดลง ตามเม็ดเงินโฆษณาทีวีที่ยังอยู่ในทิศทางขาลง ด้านกำไรที่ทรงตัว QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวม +19% QoQ จาก Content Marketing +9% QoQ, Idol Marketing +24% QoQ ตามฤดูกาล, 2) GPM ปรับตัวลดลงจากต้นทุนการผลิตคอนเทนต์และ event ที่สูงขึ้น และ 3) SG&A to sales ปรับตัวดีขึ้นจาก operating leverage ตามรายได้ที่เติบโต

Implications

❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E** กำไร 1H26E มีสัดส่วน 24% ของประมาณการกำไรปี 2026E ทั้งนี้ เรามองว่าแนวโน้มกำไร 2H26E จะยังเติบโต HoH จากรายได้ Concert & Event และ Artist Management ที่แข็งแกร่งตามฤดูกาล รวมถึงการเติบโตของแพลตฟอร์ม oneD ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 449 ล้านบาท ทรงตัว YoY โดยคาดการณ์รายได้รวมเติบโต +5% YoY หนุนจากรายได้ Idol Marketing ที่เพิ่มขึ้น +19% YoY ขณะที่รายได้ Content Marketing ลดลง -7% YoY จากรายได้ลิขสิทธิ์ที่ลดลง -30% YoY และรายได้ Production Business ลดลง -10% YoY ด้าน GPM มีแนวโน้มลดลงจากสัดส่วนรายได้ Idol Marketing ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำเพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

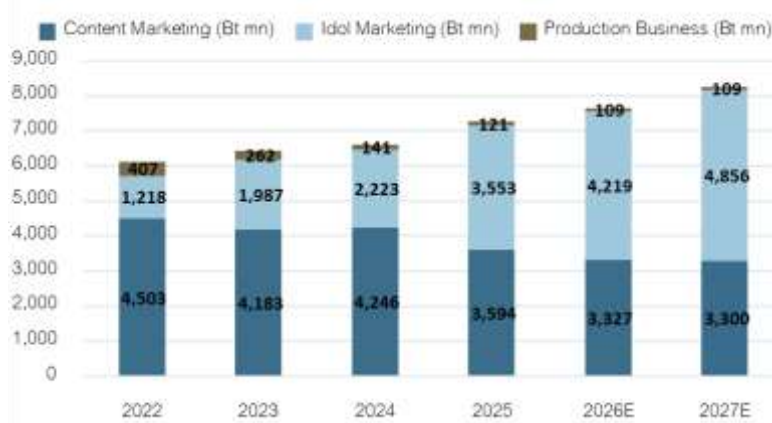
คงคำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 3.00 บาท อิง PER 16x โดยราคาหุ้นยังขาดปัจจัยหนุนในระยะสั้น จนกว่าจะเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของเม็ดเงินโฆษณาที่ชัดเจน

Fig 1: 2Q26E Earnings Preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	2,164	1,780	22%	1,821	19%	3,985	3,237	23%
CoGS	(1,498)	(1,179)	27%	(1,188)	26%	(2,686)	(2,194)	22%
Gross profit	666	601	11%	633	5%	1,299	1,043	24%
SG&A	(600)	(502)	20%	(561)	7%	(1,161)	(976)	19%
EBITDA	441	497	-11%	420	5%	861	797	8%
Other inc./exps	9	13	-28%	9	2%	18	27	-34%
Interest expenses	(3)	(2)	62%	(3)	12%	(6)	(3)	87%
Income tax	(25)	(22)	11%	(31)	-19%	(56)	(26)	114%
Core profit	54	86	-38%	54	0%	107	63	72%
Net profit	54	86	-38%	54	0%	107	63	72%
EPS (Bt)	0.02	0.04	-38%	0.02	0%	0.05	0.03	72%
Gross margin	30.8%	33.8%		34.7%		32.6%	32.2%	
Net margin	2.5%	4.8%		2.9%		2.7%	1.9%	

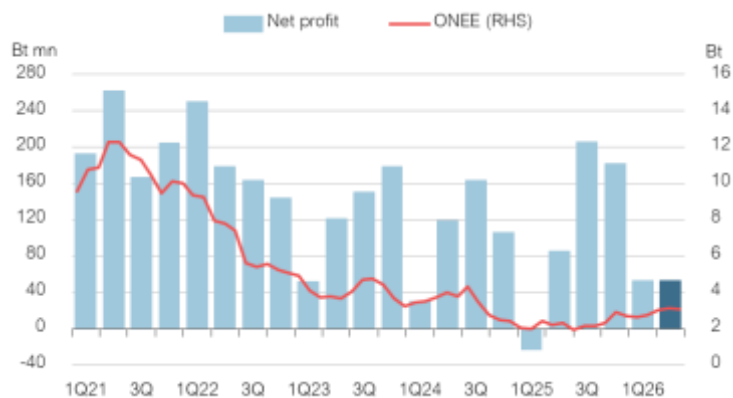
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 2: Yearly revenue breakdown by business



Sources: ONEE, DAOL

Fig 3: Price vs Net profit



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	1,457	1,780	1,992	2,039	1,821
Cost of sales	(1,015)	(1,179)	(1,243)	(1,281)	(1,188)
Gross profit	442	601	749	758	633
SG&A	(474)	(502)	(544)	(601)	(561)
EBITDA	300	497	603	536	420
Finance costs	(1)	(2)	(3)	(3)	(3)
Core profit	(24)	86	206	182	54
Net profit	(24)	86	206	182	54
EPS	(0.01)	0.04	0.09	0.08	0.02
Gross margin	30.4%	33.8%	37.6%	37.2%	34.7%
EBITDA margin	20.6%	27.9%	30.3%	26.3%	23.1%
Net profit margin	-1.6%	4.8%	10.3%	8.9%	2.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,590	1,693	1,071	1,250	1,376
Accounts receivable	1,690	1,274	1,441	1,382	1,492
Inventories	643	756	800	778	840
Other current assets	441	381	1,480	842	909
Total cur. assets	4,363	4,105	4,792	4,252	4,617
Investments	48	53	64	64	64
Fixed assets	4,417	4,386	4,297	4,451	4,507
Other assets	673	693	821	842	909
Total assets	9,500	9,236	9,975	9,609	10,097
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,338	1,322	1,613	1,527	1,649
Current maturities	82	45	81	62	46
Other current liabilities	668	493	733	536	826
Total cur. liabilities	2,087	1,861	2,426	2,125	2,521
Long-term debt	24	51	103	77	83
Other LT liabilities	255	282	288	230	248
Total LT liabilities	279	333	391	306	331
Total liabilities	2,366	2,194	2,818	2,432	2,852
Registered capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Paid-up capital	4,763	4,763	4,763	4,763	4,763
Share premium	2,817	2,817	2,817	2,817	2,817
Retained earnings	(441)	(538)	(421)	(401)	(334)
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(4)	1	(1)	(1)	(1)
Shares' equity	7,134	7,042	7,158	7,178	7,245

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	505	421	450	449	494
Depreciation	1,436	1,470	1,448	1,446	1,444
Chg in working capital	(162)	287	80	(4)	(50)
Others	102	(107)	(982)	362	175
CF from operations	1,881	2,071	996	2,253	2,062
Capital expenditure	(1,269)	(1,439)	(1,360)	(1,600)	(1,500)
Others	(26)	(5)	(11)	0	0
CF from investing	(1,294)	(1,444)	(1,371)	(1,600)	(1,500)
Free cash flow	587	627	(375)	653	562
Net borrowings	(69)	(9)	87	(45)	(10)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(500)	(500)	(500)	(429)	(426)
Others	1	(14)	166	0	0
CF from financing	(567)	(523)	(247)	(474)	(436)
Net change in cash	19	104	(622)	179	126

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	6,432	6,610	7,268	7,655	8,265
Cost of sales	(3,912)	(4,040)	(4,718)	(4,999)	(5,397)
Gross profit	2,521	2,570	2,550	2,656	2,868
SG&A	(1,963)	(2,119)	(2,122)	(2,220)	(2,372)
EBITDA	2,093	2,004	1,936	1,941	1,995
Depre. & amortization	1,436	1,470	1,448	1,446	1,444
Equity income	(2)	(8)	(4)	(3)	(3)
Other income	101	91	63	61	58
EBIT	657	534	488	495	551
Finance costs	(7)	(4)	(9)	(9)	(10)
Income taxes	(143)	(104)	(31)	(39)	(49)
Net profit before MI	507	426	449	447	492
Minority interest	1	5	(2)	(2)	(1)
Core profit	505	421	450	449	494
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	505	421	450	449	494

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	5.0%	2.8%	10.0%	5.3%	8.0%
EBITDA	-8.7%	-4.2%	-3.4%	0.2%	2.8%
Net profit	-31.6%	-16.6%	7.0%	-0.4%	10.0%
Core profit	-31.6%	-16.6%	7.0%	-0.4%	10.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	39.2%	38.9%	35.1%	34.7%	34.7%
EBITDA margin	32.5%	30.3%	26.6%	25.4%	24.1%
Core profit margin	7.9%	6.4%	6.2%	5.9%	6.0%
Net profit margin	7.9%	6.4%	6.2%	5.9%	6.0%
ROA	5.3%	4.6%	4.5%	4.7%	4.9%
ROE	7.1%	6.0%	6.3%	6.3%	6.8%
Stability					
D/E (x)	0.33	0.31	0.39	0.34	0.39
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	88.27	144.17	57.03	57.80	56.75
Current ratio (x)	2.09	2.21	1.98	2.00	1.83
Quick ratio (x)	1.57	1.59	1.04	1.24	1.14
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.18	0.19	0.19	0.21
Core EPS	0.21	0.18	0.19	0.19	0.21
Book value	3.00	2.96	3.01	3.01	3.04
Dividend	0.18	0.17	0.18	0.18	0.20
Valuation (x)					
PER	14.5	17.4	16.3	16.3	14.9
Core PER	14.5	17.4	16.3	16.3	14.9
P/BV	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	2.8	2.9	3.3	3.2	3.1
Dividend yield	5.8%	5.5%	5.8%	5.8%	6.4%

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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม 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 **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.