

16 May 2025

Plan B Media

Sector: Media

กำไร 1Q25 โต YoY ตามคาดจากรายได้และ GPM ขยายตัว

Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt4.50
Target price	Bt7.00 (previously Bt8.80)
Upside/Downside	+56%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.07
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

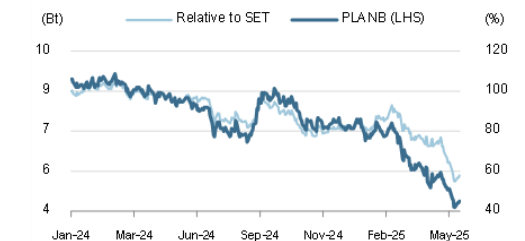
Stock price 1-year high/low	Bt8.60 / Bt4.08
Market cap. (Bt mn)	19,416
Shares outstanding (mn)	4,315
Avg. daily turnover (Bt mn)	81
Free float	51%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	8,365	9,138	9,367	9,839
EBITDA	3,765	4,066	4,642	4,191
Net profit	911	1,050	1,146	1,268
EPS (Bt)	0.21	0.25	0.27	0.30
Growth	32.9%	15.3%	9.1%	10.6%
Core EPS (Bt)	0.21	0.25	0.27	0.30
Growth	32.9%	15.3%	9.1%	10.6%
DPS (Bt)	0.17	0.20	0.21	0.24
Div. yield	3.8%	4.4%	4.8%	5.3%
PER (x)	21.1	18.3	16.8	15.2
Core PER (x)	21.1	18.3	16.8	15.2
EV/EBITDA (x)	5.2	4.9	3.9	4.1
PBV (x)	2.2	2.0	1.9	1.9

Bloomberg consensus

Net profit	911	1,050	1,215	1,381
EPS (Bt)	0.21	0.25	0.27	0.30



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-11.8%	-36.6%	-39.6%	-43.8%
Relative to SET	-17.6%	-30.5%	-22.4%	-30.9%

Major shareholders

	Holding
1. Mr. Palin Lojanagosin	21.97%
2. VGI	16.75%
3. Dr. Phongsak Thamthacharee	4.96%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.00 บาท จิง PER26x (เดิม 8.80 บาท จิง PER 33x) เรา de-rate PE ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงของ Adex ที่ฟื้นตัวช้าจากเศรษฐกิจชะลอตัว ทั้งนี้ PLANB รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 193 ล้านบาท (+6% YoY, -40% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +16% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +3% YoY จากการขยาย media capacity +6% YoY และ utilization rate อยู่ที่ 67.9% (1 Q24 utilization rate = 69.7%) ด้าน engagement marketing +87% YoY จากรายได้มวดยที่ปรับตัวดีขึ้น และรายได้ BNK 48 ไตจากการเลือกตั้ง (Senbatsu) และ 2) GPM ขยายตัว ด้านกำไรลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+9% YoY) คาดกำไร 2Q25E จะเติบโตต่อเนื่อง YoY และฟื้นตัว QoQ ตามฤดูกาล

ราคาหุ้น underperform SET -18% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ PER 16.8x เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากสุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว Key risk: Adex ที่ฟื้นตัวต่ำกว่าคาด

Event: 1Q25 Results review

กำไร 1Q25 ใกล้เคียงคาด PLANB รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 193 ล้านบาท (+6% YoY, -40% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +16% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +3% YoY จากการขยาย media capacity +6% YoY และ utilization rate อยู่ที่ 67.9% (1Q24 = 69.7%) ด้าน engagement marketing +87% YoY จากรายได้มวดยที่ปรับตัวดีขึ้น และรายได้ BNK 48 ไตจากการเลือกตั้ง (Senbatsu) และ 2) GPM ขยายตัว ด้านกำไรลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

Implication

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,146 ล้านบาท (+9% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัวต่อเนื่อง +3% YoY และ 2) GPM ขยายตัว

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.00 บาท จิง PER 26x (เดิม 8.80 บาท จิง PER 33x) เรา de-rate PE ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงของ Adex ที่ฟื้นตัวช้าจากเศรษฐกิจชะลอตัว อย่างไรก็ตาม เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากสุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

Fig 1: 1Q25 Results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	2,251	1,940	16%	2,423	-7%	9,367	9,138	3%
CoGS	(1,495)	(1,373)	9%	(1,646)	-9%	(6,463)	(6,393)	1%
Gross profit	755	567	33%	777	-3%	2,904	2,745	6%
SG&A	(310)	(292)	6%	(328)	-6%	(1,265)	(1,213)	4%
EBITDA	1,078	890	21%	1,102	-2%	4,642	4,066	14%
Other inc./exps	8	32	-74%	4	136%	80	100	-20%
Interest expenses	(65)	(60)	8%	(54)	19%	(240)	(227)	6%
Income tax	(89)	(53)	68%	(96)	-7%	(296)	(307)	-4%
Core profit	193	181	6%	323	-40%	1,146	1,050	9%
Net profit	193	181	6%	323	-40%	1,146	1,050	9%
EPS (Bt)	0.04	0.04	6%	0.07	-40%	0.27	0.24	9%
Gross margin	33.6%	29.2%		32.1%		31.0%	30.0%	
Net margin	8.6%	9.3%		13.3%		12.2%	11.5%	

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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	1,940	2,221	2,553	2,423	2,251
Cost of sales	1,373	1,511	1,863	1,646	1,495
Gross profit	567	710	691	777	755
SG&A	292	310	283	328	310
EBITDA	890	1,029	1,044	1,102	1,078
Finance costs	(60)	(57)	(56)	(54)	(65)
Core profit	181	264	282	323	193
Net profit	181	264	282	323	193
EPS	0.04	0.06	0.07	0.07	0.04
Gross margin	29.2%	32.0%	27.0%	32.1%	33.6%
EBITDA margin	45.9%	46.3%	40.9%	45.5%	47.9%
Net profit margin	9.3%	11.9%	11.1%	13.3%	8.6%

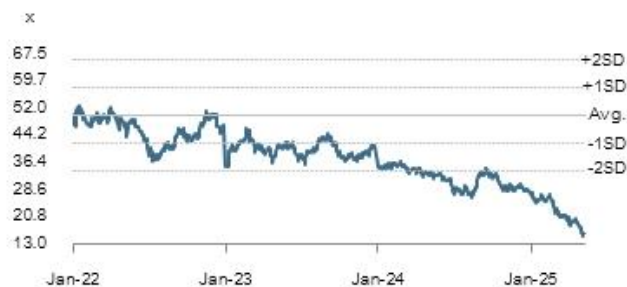
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	544	1,096	754	1,426	2,496
Accounts receivable	2,230	2,761	3,077	3,285	3,451
Inventories	1	5	18	18	19
Other current assets	582	467	572	561	589
Total cur. assets	3,357	4,329	4,421	5,290	6,555
Investments	158	146	156	156	156
Fixed assets	9,157	9,034	8,986	6,983	5,583
Other assets	2,790	2,737	3,115	3,193	3,354
Total assets	15,462	16,245	16,678	15,622	15,647
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,693	1,842	1,719	1,771	1,833
Current maturities	1,098	1,142	1,057	44	44
Other current liabilities	1,647	1,243	917	495	10
Total cur. liabilities	4,439	4,227	3,693	2,310	1,887
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	2,817	3,068	3,023	3,081	3,237
Total LT liabilities	2,817	3,068	3,023	3,081	3,237
Total liabilities	7,255	7,295	6,716	5,391	5,124
Registered capital	428	429	429	429	429
Paid-up capital	428	429	429	429	429
Share premium	6,645	6,726	6,726	6,726	6,726
Retained earnings	1,518	2,107	2,658	2,887	3,140
Others	(687)	(590)	(90)	(85)	(79)
Minority interests	302	278	240	274	308
Shares' equity	8,206	8,950	9,963	10,231	10,524

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	686	911	1,050	1,146	1,268
Depreciation	2,429	2,390	2,534	3,003	2,401
Chg in working capital	(800)	(386)	(452)	(156)	(104)
Others	366	(290)	(432)	(410)	(514)
CF from operations	2,681	2,626	2,700	3,583	3,050
Capital expenditure	(3,935)	(2,255)	(2,496)	(1,000)	(1,000)
Others	(710)	304	(424)	(19)	(6)
CF from investing	(4,645)	(1,951)	(2,920)	(1,019)	(1,006)
Free cash flow	(1,964)	675	(219)	2,563	2,045
Net borrowings	362	44	(85)	(1,013)	0
Equity capital raised	631	83	0	0	0
Dividends paid	(549)	(729)	(840)	(917)	(1,014)
Others	87	479	803	39	39
CF from financing	531	(123)	(123)	(1,891)	(975)
Net change in cash	(1,433)	553	(342)	673	1,070

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	6,590	8,365	9,138	9,367	9,839
Cost of sales	4,785	5,861	6,393	6,463	6,691
Gross profit	1,805	2,504	2,745	2,904	3,149
SG&A	822	1,130	1,213	1,265	1,358
EBITDA	3,412	3,765	4,066	4,642	4,191
Depre. & amortization	2,429	2,390	2,534	3,003	2,401
Equity income	(13)	(5)	7	(3)	(3)
Other income	116	81	82	80	80
EBIT	918	1,199	1,405	1,479	1,631
Finance costs	(181)	(256)	(227)	(240)	(240)
Income taxes	209	247	307	296	326
Net profit before MI	709	952	1,098	1,183	1,305
Minority interest	(10)	(36)	(54)	(34)	(34)
Core profit	686	911	1,050	1,146	1,268
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	686	911	1,050	1,146	1,268

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	48.3%	26.9%	9.2%	2.5%	5.0%
EBITDA	42.1%	10.3%	8.0%	14.2%	-9.7%
Net profit	971.0%	32.9%	15.3%	9.1%	10.6%
Core profit	971.0%	32.9%	15.3%	9.1%	10.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	27.4%	29.9%	30.0%	31.0%	32.0%
EBITDA margin	51.8%	45.0%	44.5%	49.6%	42.6%
Core profit margin	10.4%	10.9%	11.5%	12.2%	12.9%
Net profit margin	10.4%	10.9%	11.5%	12.2%	12.9%
ROA	4.7%	5.7%	6.4%	7.1%	8.1%
ROE	9.2%	11.0%	11.4%	11.7%	12.6%
Stability					
D/E (x)	0.14	0.13	0.11	0.00	0.00
Net D/E (x)	0.07	0.01	0.03	(0.14)	(0.24)
Interest coverage ratio	5.4	5.4	6.7	6.8	7.5
Current ratio (x)	0.76	1.02	1.20	2.29	3.47
Quick ratio (x)	0.76	1.02	1.19	2.28	3.46
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.21	0.25	0.27	0.30
Core EPS	0.16	0.21	0.25	0.27	0.30
Book value	1.85	2.03	2.27	2.33	2.39
Dividend	0.13	0.17	0.20	0.21	0.24
Valuation (x)					
PER	28.1	21.1	18.3	16.8	15.2
Core PER	28.1	21.1	18.3	16.8	15.2
P/BV	2.4	2.2	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA	5.9	5.2	4.9	3.9	4.1
Dividend yield	2.8%	3.8%	4.4%	4.8%	5.3%

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 2024

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.