

26 August 2025

Sector: Food & Beverage

# Royal Plus

คาด 3Q25E ฟิ้นตัว จากฤดูกาล, ขยายตลาด และราคามะพร้าวลด

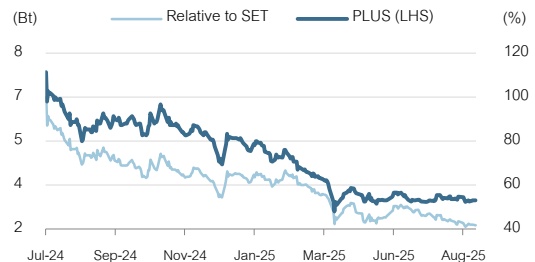
Bloomberg ticker	PLUS TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.98
Target price	Bt3.60 (maintained)
Upside/Downside	+21%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.60
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.35 / Bt2.42
Market cap. (Bt mn)	1,997
Shares outstanding (mn)	670
Avg. daily turnover (Bt mn)	1
Free float	32%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	23A	24A	25E	26E
Revenue	1,408	1,423	1,696	1,964
EBITDA	287	177	183	313
Net profit	188	43	58	164
EPS (Bt)	0.28	0.06	0.09	0.24
Growth	-17.4%	-77.2%	34.4%	184.3%
Core EPS (Bt)	0.27	0.08	0.09	0.24
Growth	-16.7%	-68.8%	3.8%	184.3%
DPS (Bt)	0.13	0.12	0.03	0.10
Div. yield	4.4%	4.1%	1.2%	3.3%
PER (x)	10.5	46.2	34.4	12.1
Core PER (x)	11.1	35.7	34.4	12.1
EV/EBITDA (x)	5.7	9.6	9.4	5.3
PBV (x)	1.5	1.5	1.5	1.4

Bloomberg consensus				
Net profit	188	43	58	164
EPS (Bt)	0.28	0.06	0.09	0.24



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.2%	5.4%	-27.9%	-43.1%
Relative to SET	-6.7%	1.1%	-26.1%	-40.3%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Phonsaeng Saebe	34.43%
2. Miss Amornrat Ketvesate	15.02%
3. Mr. Sueduan Ma	5.56%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)  
Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจาก analyst meeting โดย

- 3Q25E คาดได้แรงหนุนจาก High Season ในตลาดอเมริกาและแคนาดา รวมถึง ODM รายใหม่ในเอเชีย ช่วยชดเชยตลาดจีนยังแข่งขันสูงและตะวันออกกลางชะลอจากค่าระวางสูง
- GPM ใน 2H25E มีแนวโน้มฟื้นอยู่ที่ >20% ตามราคามะพร้าวที่ลดลง และขวด PET ที่ทยอยดีขึ้น QoQ จาก high season (เทียบกับ GPM 1H25 ที่ 12.2%)
- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2025E โตมากกว่า +10% (1H25 = -3.8%) จากการขยายตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะสหรัฐฯ และแคนาดา และขยายฐานลูกค้าในอังกฤษและจีน อย่างต่อเนื่อง

คงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 58 ล้านบาท (+34% YoY) และปี 2026E ที่ 164 ล้านบาท (+184% YoY) จากการเร่ง utilization และต้นทุนมะพร้าวที่ลดลง และภาชนะนำเข้าสหรัฐฯกระทบจำกัด โดยลูกค้าหลักยังคงคำสั่งซื้อ และไม่มีการปรับขึ้นราคาขายเพิ่ม เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.60 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 15x โดยมองว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1H25 และ GPM จะเริ่มปรับตัวดีขึ้น

Event: 2Q25 analyst meeting

□ มีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมา จากคาดการณ์กำไรผ่านจุดต่ำไปแล้ว เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นต่อการประชุมนักวิเคราะห์ 2Q25 ของ PLUS (25 ส.ค. 2025) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

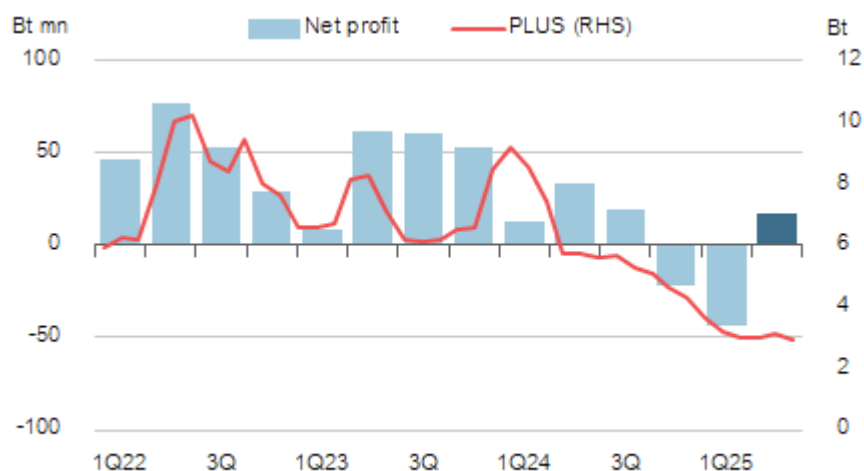
- แนวโน้ม 3Q25-2H25 คาดฟื้นต่อจาก High Season ในอเมริกาและแคนาดา รวมถึง ODM รายใหม่ในเอเชีย (ลูกค้าจากประเทศจีน) แม้ตลาดจีนยังมีการแข่งขันสูงและตลาดตะวันออกกลางถูกกดดันจากค่าระวางเรือสูงจากความไม่สงบในพื้นที่
- GPM มีแนวโน้มที่จะกลับมาอยู่สูงกว่า >20% ใน 2H25E จากราคามะพร้าวที่ลดลงและ U-rate ขวดแก้วที่ maintained ได้ที่ราว 60% แล้ว ส่วนขวด PET คาดทยอยฟื้น QoQ จากคำสั่งซื้อที่พยายามเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้การรับรู้ต้นทุนคงที่ต่อยอดขายทยอยลดลง
- บริษัทเดินหน้าขยายตลาดด้วย Co-branding, Exhibition ใหญ่ในทุกภูมิภาค และ Business matching อย่างต่อเนื่อง เพื่อเพิ่มการรับรู้แบรนด์และฐานลูกค้าใหม่
- ผู้บริหารมั่นใจว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดใน 1H25 และจะฟื้นต่อเนื่องใน 2H25E ผู้บริหารมองภาชนะนำเข้าสหรัฐฯส่งผลกระทบจำกัด เนื่องจากลูกค้าหลักยังคงคำสั่งซื้อ และไม่มีการปรับขึ้นราคาขายเพิ่ม เพื่อรักษาความสามารถในการแข่งขัน

□ คงประมาณการกำไรปี 2025E/2026E ที่ 58/164 ล้านบาท โต +34%/+184% YoY เราคงประมาณการกำไรปี 2025E/26E ที่ 58/164 ล้านบาท โต +34%/+184% YoY มองว่ากำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และจะฟื้นต่อเนื่องใน 2H25 จากการเร่ง utilization, ราคามะพร้าวที่ลดลง และการขยายตลาดใหม่ทั้งอเมริกาและเอเชีย

Valuation/Catalyst/Risk

คำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026 ที่ 3.60 บาท อิง 2026E PER 15x โดยแม้ sentiment ระยะสั้นยังถูกกดดันจากความกังวลต่อต้นทุนมะพร้าวและการแข่งขันสูงในจีน แต่เรามองว่าการเร่ง utilization ของขวด PET และ Glass, ราคามะพร้าวที่ลดลงในช่วงที่ผ่านมา และ high season ในทวีปอเมริกาจะเป็นตัวขับเคลื่อนผลการดำเนินงานใน 3Q25E

Fig 1: Share price vs Quarterly profits



Source: Company, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	470	392	248	286	468
Cost of sales	(352)	(318)	(228)	(275)	(386)
Gross profit	118	74	19	11	81
SG&A	(61)	(54)	(54)	(57)	(69)
EBITDA	59	21	(32)	(13)	51
Finance costs	0.2	(0.2)	(0.3)	(1.2)	(1.2)
Core profit	51	16	(27)	(45)	14
Net profit	33	19	(22)	(44)	17
EPS	0.05	0.03	(0.03)	(0.07)	0.00
Gross margin	25.1%	18.9%	7.9%	3.8%	17.4%
EBITDA margin	12.6%	5.5%	-13.1%	-4.5%	10.9%
Net profit margin	7.1%	4.9%	-8.9%	-15.4%	3.6%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	578	379	287	255	334
Accounts receivable	88	111	67	80	93
Inventories	120	112	197	237	260
Other current assets	35	44	28	34	39
<b>Total cur. assets</b>	<b>821</b>	<b>646</b>	<b>580</b>	<b>605</b>	<b>727</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	548	952	946	939	983
Other assets	83	87	43	51	59
<b>Total assets</b>	<b>1,452</b>	<b>1,685</b>	<b>1,568</b>	<b>1,595</b>	<b>1,769</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	163	255	222	267	294
Current maturities	0	5	0	0	0
Other current liabilities	24	30	14	17	20
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>187</b>	<b>290</b>	<b>236</b>	<b>284</b>	<b>314</b>
Long-term debt	0	26	0	0	0
Other LT liabilities	12	14	14	17	20
<b>Total LT liabilities</b>	<b>12</b>	<b>40</b>	<b>14</b>	<b>17</b>	<b>20</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>199</b>	<b>330</b>	<b>251</b>	<b>301</b>	<b>333</b>
Registered capital	335	335	335	335	335
Paid-up capital	335	335	335	335	335
Share premium	674	674	674	674	674
Retained earnings	245	346	308	286	427
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>1,254</b>	<b>1,355</b>	<b>1,317</b>	<b>1,295</b>	<b>1,436</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	206	188	43	58	164
Depreciation	47	61	106	106	106
Chg in working capital	(70)	77	(74)	(8)	(10)
Others	(70)	(5)	44	(8)	(8)
<b>CF from operations</b>	<b>113</b>	<b>322</b>	<b>119</b>	<b>148</b>	<b>253</b>
Capital expenditure	(129)	(465)	(100)	(100)	(150)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(129)</b>	<b>(465)</b>	<b>(100)</b>	<b>(100)</b>	<b>(150)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(15)</b>	<b>(143)</b>	<b>19</b>	<b>48</b>	<b>103</b>
Net borrowings	(131)	31	(31)	0	0
Equity capital raised	746	0	0	0	0
Dividends paid	(60)	(87)	(80)	(80)	(23)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>556</b>	<b>(56)</b>	<b>(111)</b>	<b>(80)</b>	<b>(23)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>540</b>	<b>(199)</b>	<b>(92)</b>	<b>(32)</b>	<b>80</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	1,428	1,408	1,423	1,696	1,964
Cost of sales	(1,002)	(1,010)	(1,142)	(1,374)	(1,512)
<b>Gross profit</b>	<b>426</b>	<b>398</b>	<b>281</b>	<b>322</b>	<b>452</b>
SG&A	(195)	(191)	(218)	(254)	(255)
<b>EBITDA</b>	<b>295</b>	<b>287</b>	<b>177</b>	<b>183</b>	<b>313</b>
Depre. & amortization	47	61	106	106	106
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	17	19	8	9	11
<b>EBIT</b>	<b>248</b>	<b>226</b>	<b>70</b>	<b>77</b>	<b>207</b>
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(2)	0
Income taxes	(51)	(46)	(14)	(17)	(43)
<b>Net profit before MI</b>	<b>195</b>	<b>178</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>164</b>
Minority interest	(1)	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>194</b>	<b>178</b>	<b>56</b>	<b>58</b>	<b>164</b>
Exchange gain (loss)	12	10	(13)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>206</b>	<b>188</b>	<b>43</b>	<b>58</b>	<b>164</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	42.4%	-1.4%	1.1%	19.2%	15.8%
EBITDA	93.2%	-2.8%	-38.5%	3.7%	71.0%
Net profit	140.7%	-8.8%	-77.2%	34.4%	184.3%
Core profit	126.2%	-8.0%	-68.8%	3.8%	184.3%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	29.8%	28.3%	19.7%	19.0%	23.0%
EBITDA margin	20.7%	20.4%	12.4%	10.8%	15.9%
Core profit margin	13.6%	12.7%	3.9%	3.4%	8.4%
Net profit margin	14.4%	13.4%	3.0%	3.4%	8.4%
ROA	14.2%	11.2%	2.7%	3.6%	9.3%
ROE	16.4%	13.9%	3.3%	4.5%	11.4%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.16	0.24	0.19	0.23	0.23
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	167.13	285.73	83.03	38.49	n.m.
Current ratio (x)	4.40	2.23	2.45	2.13	2.32
Quick ratio (x)	3.57	1.69	1.50	1.18	1.36
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.34	0.28	0.06	0.09	0.24
Core EPS	0.32	0.27	0.08	0.09	0.24
Book value	2.07	2.02	1.97	1.93	2.14
Dividend	0.10	0.13	0.12	0.03	0.10
<b>Valuation (x)</b>					
PER	8.71	10.55	46.16	34.35	12.08
Core PER	9.27	11.12	35.67	34.35	12.08
P/BV	1.43	1.46	1.51	1.53	1.38
EV/EBITDA	4.76	5.70	9.60	9.44	5.26
Dividend yield	3.3%	4.4%	4.1%	1.2%	3.3%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ 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) 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสียซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.