

1 December 2025

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	AAI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.46
Target price	Bt5.00 (maintained)
Upside/Downside	+12%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt5.52
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 4 / Sell 0

Stock data

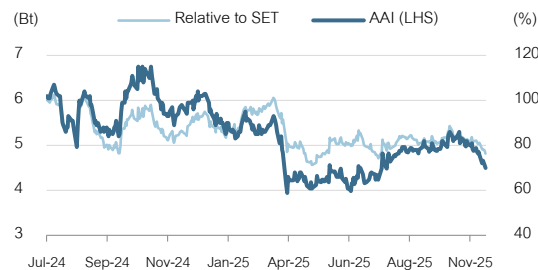
Stock price 1-year high/low	Bt6.30 / Bt3.76
Market cap. (Bt mn)	9,478
Shares outstanding (mn)	2,125
Avg. daily turnover (Bt mn)	19
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	5,439	6,849	7,002	7,284
EBITDA	675	1,397	1,123	1,215
Net profit	383	1,003	805	827
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.38	0.39
Growth	-62.7%	162.0%	-19.7%	2.7%
Core profit	438	1,063	773	827
Core EPS (Bt)	0.21	0.50	0.36	0.39
Growth	-59.5%	142.8%	-27.2%	7.0%
DPS (Bt)	0.23	0.45	0.39	0.37
Div. yield	5.2%	10.1%	8.8%	8.3%
PER (x)	24.8	9.4	11.8	11.5
Core PER (x)	21.7	8.9	12.3	11.5
EV/EBITDA (x)	12.9	6.3	7.7	7.4
PBV (x)	1.9	1.9	1.9	1.9

Bloomberg consensus

Net profit	383	1,003	868	983
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.41	0.46



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-15.5%	-7.8%	7.2%	-19.3%
Relative to SET	-11.0%	-8.3%	-1.0%	-7.2%

Major shareholders

1. Asian Sea Corporation PCL	Holding 70.00%
------------------------------	----------------

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

Asian Alliance International

ปริมาณขาย 4Q25E ดีขึ้น แต่บาทแข็งจะยังกดดัน GPM

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) เบื้องต้นบริษัทคาดการณ์ทิศทางรายได้และ GPM ปี 2026E จะดีขึ้น YoY (เรคาดรายได้โต +4% YoY และ GPM สูงขึ้น +70bps YoY อยู่ที่ 16.5%) จากสถานการณ์การค้าทยอยกลับสู่ปกติ แต่ยังคงมุมมองระยะยาวต่อทิศทางค่าเงิน

2) แนวโน้มปริมาณขาย 4Q25E จะขยายตัว QoQ อย่างไรก็ดีตาม GPM จะยังทรงตัวต่ำ กดดันจากบาทแข็งและบริษัทยังไม่สามารถปรับราคาขึ้นได้

3) การขยายอาคารโรงงานใหม่ล่าช้ากว่าแผนเล็กน้อย โดยจะเริ่มก่อสร้างได้ต้นปี 2026E และทยอย commercial run กลางปี 2027E

เราคงกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 773 ล้านบาท/827 ล้านบาท (-27% YoY/+7% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวลงต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าปรับแผนออกสินค้าใหม่ แต่จะถูก offset บางส่วนจากบาทแข็งและต้นทุนทุนค่าสูงขึ้น

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) จากแนวโน้ม 2H25E ชะลอตัว ขณะที่ระยะสั้นยังขาด catalyst โดยโรงงานใหม่จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในกลางปี 2027E ขณะที่การขายลูกค้านำเข้ายังไม่มีความคืบหน้า

Event: Analyst meeting

□ ปริมาณขาย 4Q25E ดีขึ้น แต่บาทแข็งจะยังกดดัน GPM เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (28 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) เบื้องต้นคาดการณ์รายได้และ GPM ปี 2026E จะดีขึ้น YoY หลังประเด็น tariffs ชัดเจนและลูกค้าเริ่มมีการปรับตัวได้ อย่างไรก็ดีตามบริษัทยังคงมุมมองระยะยาวต่อทิศทางค่าเงิน

2) แนวโน้มปริมาณขาย 4Q25E จะดีขึ้น QoQ อย่างไรก็ดีตาม GPM จะยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียง 3Q25 ที่ 13.9% จากเงินบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขึ้นได้ไม่มากเพื่อช่วยบรรเทาภาระ tariffs ที่สูงขึ้นของฝั่งลูกค้า ขณะที่ต้นทุนทุนค่าโดยรวมสูงขึ้น

3) การลงทุนอาคารโรงงานใหม่ล่าช้ากว่าแผนเล็กน้อย ปัจจุบันอยู่ระหว่างปรับแบบ ซึ่งจะเริ่มก่อสร้างได้ในต้นปี 2026E และดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์กลางปี 2027E โดยอาคารโรงงานใหม่จะเพิ่มกำลังการผลิตสูงสุด 21,000 ตัน จากปัจจุบัน 59,000 ตัน แต่จะเป็นการทยอยขยายกำลังการผลิต นอกจากนั้นการลงทุนอาคารคลังสินค้าอัตโนมัติแห่งที่ 2 จะยังเสร็จตามแผนใน 2Q26E

Implication

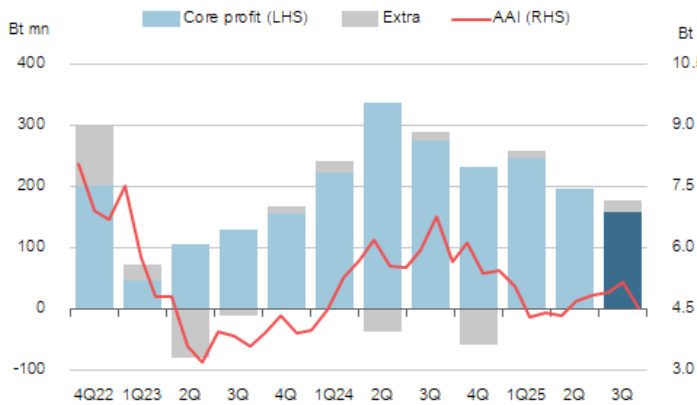
□ คงประมาณการปี 2025E/26E, 4Q25E ชะลอ YoY ดีขึ้น QoQ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 773 ล้านบาท/827 ล้านบาท (-27% YoY/+7% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จากเงินบาทแข็งค่าขึ้นและต้นทุนทุนค่าเฉลี่ยสูงขึ้น โดยล่าสุดราคาหุ้น ต.ค. 2025 อยู่ที่ USD1,670/ตัน (+11% YoY, +4% MoM) แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลและลูกค้ามีการปรับแผนสั่งซื้อและออกสินค้าใหม่ แต่อาจถูก offset บางส่วนจากต้นทุนทุนค่าปรับตัวขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท ถึง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) จากทิศทางผลการดำเนินงาน 2H25E อ่อนตัวจากบาทแข็งและลูกค้าชะลอเพื่อรอดูสถานการณ์ tariffs ในช่วงต้น 3Q25 ขณะที่ระยะสั้นยังขาด catalyst โดยโรงงานใหม่จะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในกลางปี 2027E

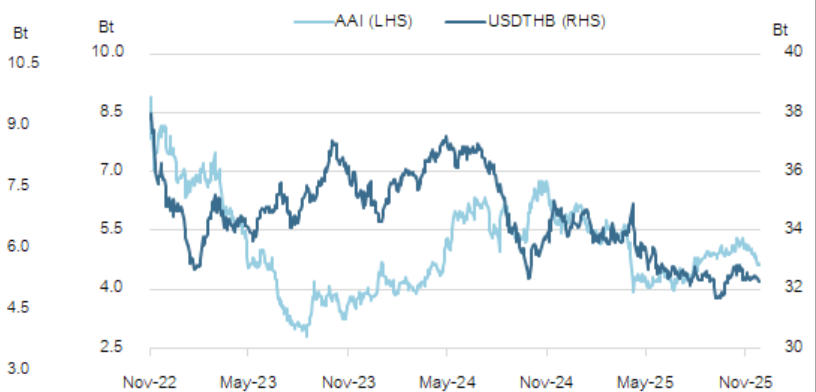
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 1: AAI share prices vs profits



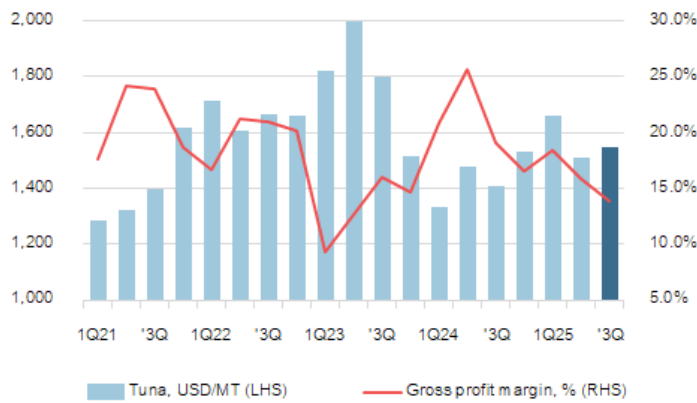
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: AAI share prices vs USDTHB



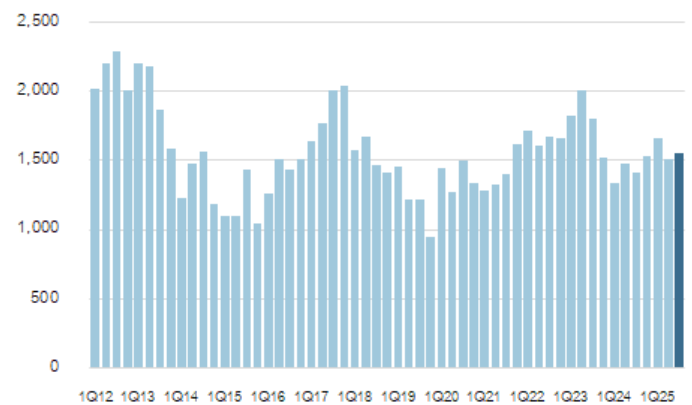
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 3: Tuna price vs quarterly GPM



Source: AAI, DAOL

Fig 4: Tuna price



Source: TU

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	1,872	1,771	1,880	1,705	1,651
Cost of sales	(1,515)	(1,479)	(1,533)	(1,436)	(1,422)
Gross profit	357	292	347	270	229
SG&A	(93)	(81)	(99)	(89)	(93)
EBITDA	357	308	343	278	240
Finance costs	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	275	231	246	195	157
Net profit	289	173	259	195	178
EPS	0.14	0.08	0.12	0.09	0.08
Gross margin	19.1%	16.5%	18.5%	15.8%	13.9%
EBITDA margin	19.1%	17.4%	18.3%	16.3%	14.5%
Net profit margin	15.4%	9.7%	13.8%	11.4%	10.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,508	931	849	991	635
Accounts receivable	981	874	1,180	1,000	1,041
Inventories	1,754	1,301	1,450	1,404	1,352
Other current assets	232	928	893	843	943
Total cur. Assets	4,476	4,034	4,372	4,238	3,971
Investments	34	31	7	5	4
Fixed assets	1,353	1,326	1,360	1,304	1,541
Other assets	216	200	203	215	227
Total assets	6,080	5,591	5,941	5,762	5,742
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	492	455	534	536	553
Current maturities	83	14	8	54	44
Other current liabilities	58	47	76	76	76
Total cur. liabilities	633	516	618	666	673
Long-term debt	362	158	159	125	102
Other LT liabilities	51	34	43	49	56
Total LT liabilities	414	192	202	174	158
Total liabilities	1,046	708	820	841	831
Registered capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Paid-up capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Share premium	1,890	1,890	1,890	1,890	1,890
Retained earnings	1,064	916	1,155	954	944
Others	(46)	(48)	(48)	(48)	(48)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,034	4,883	5,121	4,921	4,911

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	859	383	1,003	805	827
Depreciation	174	208	223	266	273
Chg in working capital	(579)	539	(394)	228	29
Others	(47)	106	86	6	7
CF from operations	407	1,235	918	1,305	1,137
Capital expenditure	(369)	(145)	(214)	(210)	(510)
Others	(46)	(849)	(9)	40	(111)
CF from investing	(415)	(994)	(223)	(170)	(621)
Free cash flow	(8)	241	695	1,135	516
Net borrowings	(170)	(273)	(5)	12	(34)
Equity capital raised	2,315	0	0	0	0
Dividends paid	(512)	(512)	(512)	(1,006)	(838)
Others	(160)	(31)	(260)	0	0
CF from financing	1,473	(816)	(777)	(993)	(871)
Net change in cash	1,465	(575)	(83)	142	(355)

Source: AAJ, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	7,124	5,439	6,849	7,002	7,284
Cost of sales	(5,709)	(4,720)	(5,449)	(5,896)	(6,082)
Gross profit	1,414	719	1,400	1,106	1,202
SG&A	(425)	(336)	(358)	(374)	(380)
EBITDA	1,239	675	1,397	1,123	1,215
Depre. & amortization	(174)	(208)	(223)	(266)	(273)
Equity income	1	(1)	6	(2)	(1)
Other income	76	85	126	127	121
EBIT	1,065	467	1,173	858	942
Finance costs	(36)	(16)	(12)	(12)	(12)
Income taxes	(126)	(14)	(99)	(72)	(102)
Net profit before MI	903	438	1,063	773	827
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	903	438	1,063	773	827
Extraordinary items	(44)	(55)	(59)	32	0
Net profit	859	383	1,003	805	827

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	42.9%	-23.6%	25.9%	2.2%	4.0%
EBITDA	32.8%	-45.5%	107.0%	-19.6%	8.2%
Net profit	31.6%	-55.4%	162.0%	-19.7%	2.7%
Core profit	29.9%	-51.5%	142.8%	-27.2%	7.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.9%	13.2%	20.4%	15.8%	16.5%
EBITDA margin	17.4%	12.4%	20.4%	16.0%	16.7%
Core profit margin	12.7%	8.0%	15.5%	11.0%	11.4%
Net profit margin	12.1%	7.0%	14.7%	11.5%	11.4%
ROA	17.7%	6.6%	17.4%	13.8%	14.4%
ROE	23.2%	7.7%	20.1%	16.0%	16.8%
Stability					
D/E (x)	0.09	0.04	0.03	0.04	0.03
Net D/E (x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage ratio	29.4	30.1	97.1	70.9	77.4
Current ratio (x)	7.08	7.82	7.08	6.36	5.90
Quick ratio (x)	4.30	5.30	4.73	4.25	3.89
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.18	0.47	0.38	0.39
Core EPS	0.51	0.21	0.50	0.36	0.39
Book value	2.83	2.30	2.41	2.32	2.31
Dividend	0.29	0.23	0.45	0.39	0.37
Valuation (x)					
PER	9.22	24.75	9.45	11.77	11.45
Core PER	8.77	21.65	8.92	12.25	11.45
P/BV	1.57	1.94	1.85	1.93	1.93
EV/EBITDA	5.54	12.92	6.30	7.72	7.39
Dividend yield	6.5%	5.2%	10.1%	8.8%	8.3%

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.