

25 April 2025

Sector: Food &amp; Beverage

## Maguro Group

## คาดการณ์ 1Q25E โตต่อ YoY จากการขยายสาขา

Bloomberg ticker	MAGURO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.70
Target price	Bt26.00 (maintained)
Upside/Downside	+47%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt25.13
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 0 / Sell 0

## Stock data

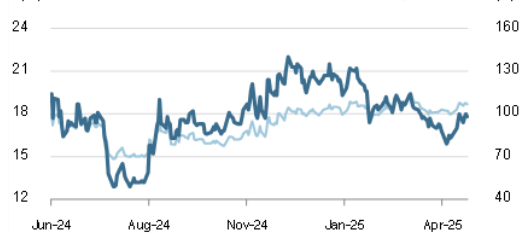
Stock price 1-year high/low	Bt23.70 / Bt12.60
Market cap. (Bt mn)	2,230
Shares outstanding (mn)	126
Avg. daily turnover (Bt mn)	37
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	Excellent

## Financial &amp; valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	1,044	1,373	1,677	2,008
EBITDA	218	312	452	449
Net profit	72	97	141	178
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.42
Growth	131.1%	33.3%	45.5%	26.8%
Core EPS (Bt)	0.58	0.77	1.12	1.42
Growth	131.1%	33.3%	45.5%	26.8%
DPS (Bt)	0.68	0.30	0.73	0.92
PER (x)	30.8	23.1	15.9	12.5
Core PER (x)	30.8	23.1	15.9	12.5
EV/EBITDA (x)	11.6	8.1	5.3	5.3
PBV (x)	8.4	3.4	3.2	2.9

## Bloomberg consensus

Net profit	72	97	130	160
EPS (Bt)	0.58	0.77	1.06	1.32
(Bt)				(%)



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.1%	-16.1%	0.0%	n.a.
Relative to SET	4.8%	-0.8%	21.5%	n.a.

## Major shareholders

	Holding
1. Jakkrit Saisomboon	14.86%
2. Chatcharus Sriaroon	14.86%
3. Ekaruek Saengseridamrong	14.86%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท ถึง 2025E PER 23.5x เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 33 ล้านบาท (+143% YoY, -3% QoQ) ใกล้เคียงกับเรคาดการณ์เดิม กำไรโตโดดเด่น YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +40% YoY จากการขยายสาขาเป็น 41 สาขา จาก 1Q24 ที่ 26 สาขา ด้าน SSSG คัด -4%, 2) GPM ปรับตัวลดลง จากต้นทุนสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยใน 1Q25 มีการเปิดสาขา 3 สาขา และ 1Q24 ที่ 1 สาขา และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+46% YoY) จากรายได้ที่เติบโตต่อเนื่อง ทั้งนี้ กำไร 1Q25E มีสัดส่วนเป็น 23% ของประมาณการเรา

ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2025E PER 15.9x ต่ำกว่า peer เรามองว่า valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2025-26E ที่ทำ All Time High และยังมี upside จากแบรนด์ใหม่ และการขยายสาขาที่มากกว่าคาด

## Event: 1Q25E Earnings preview

❑ **คาดการณ์ 1Q25E โตต่อ YoY** เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 33 ล้านบาท (+143% YoY, -3% QoQ) กำไรโตโดดเด่น YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +40% YoY จากการขยายสาขาเป็น 41 สาขา จาก 1Q24 ที่ 26 สาขา ด้าน SSSG คัด -4%, 2) GPM ปรับตัวลดลง จากต้นทุนสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยใน 1Q25 มีการเปิดสาขา 3 สาขา และ 1Q24 ที่ 1 สาขา และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไร QoQ ลดลงเล็กน้อย เป็นไปตามฤดูกาล

## Implications

❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E** กำไร 1Q25E มีสัดส่วนเป็น 23% ของประมาณการเรา ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 141 ล้านบาท (+46% YoY) จากรายได้ที่เติบโตทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง +23% YoY จาก SSSG +3% YoY และขยายสาขา 13 สาขา, เราคาดการณ์ได้จากแบรนด์ใหม่ (Tonkatsu Aoki, Cou Cou และแบรนด์ใหม่อีก 2 แบรนด์) ที่ 132 ล้านบาท

## ❑ Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 26.00 บาท ถึง 2025E PER 23.5x โดย valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2025E-26E ที่ทำ All Time High และยังมี upside จากแบรนด์ใหม่และสาขาที่มากกว่าคาด

Fig 1: 1Q25E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	416	297	40%	400	4%	1,677	1,373	22%
CoGS	(218)	(153)	43%	(210)	4%	(908)	(743)	22%
Gross profit	197	144	37%	190	4%	769	630	22%
SG&A	(147)	(101)	46%	(141)	4%	(566)	(482)	17%
EBITDA	96	54	78%	94	2%	452	312	45%
Other inc./exps	1	1	-60%	4	-87%	3	6	-42%
Interest expenses	(9)	(6)	45%	(9)	-3%	(31)	(33)	-7%
Income tax	(8)	(3)	179%	(9)	-4%	(35)	(24)	46%
Core profit	33	14	143%	34	-3%	141	97	45%
Net profit	33	14	143%	34	-3%	141	97	45%
EPS (Bt)	0.27	0.11	143%	0.27	-3%	1.12	0.77	45%
Gross margin	47.5%	48.5%		47.5%		45.9%	45.9%	0.0%
Net margin	8.0%	4.6%		8.6%		8.4%	7.0%	1.3%

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.

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	276	297	321	356	400
Cost of sales	(153)	(163)	(184)	(187)	(210)
Gross profit	123	134	137	169	190
SG&A	(101)	(102)	(114)	(124)	(141)
EBITDA	54	67	59	86	94
Finance costs	(6)	(7)	(8)	(9)	(9)
Core profit	14	20	13	29	34
Net profit	14	20	13	29	34
EPS	0.11	0.16	0.10	0.23	0.27
Gross margin	44.5%	45.3%	42.6%	47.5%	47.5%
EBITDA margin	19.6%	22.4%	18.4%	24.1%	23.6%
Net profit margin	5.0%	6.8%	4.0%	8.2%	8.6%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Cash & deposits	198	94	255	470	594
Accounts receivable	21	19	24	33	39
Inventories	20	41	39	53	63
Other current assets	4	3	107	335	402
<b>Total cur. assets</b>	<b>243</b>	<b>158</b>	<b>425</b>	<b>891</b>	<b>1,098</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	123	216	378	302	246
Other assets	265	441	589	335	402
<b>Total assets</b>	<b>631</b>	<b>814</b>	<b>1,392</b>	<b>1,528</b>	<b>1,745</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	77	105	131	134	160
Current maturities	60	76	105	133	151
Other current liabilities	6	17	31	29	34
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>143</b>	<b>197</b>	<b>267</b>	<b>295</b>	<b>345</b>
Long-term debt	191	331	443	503	602
Other LT liabilities	17	19	30	29	34
<b>Total LT liabilities</b>	<b>208</b>	<b>351</b>	<b>473</b>	<b>532</b>	<b>637</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>351</b>	<b>547</b>	<b>739</b>	<b>827</b>	<b>981</b>
Registered capital	52	63	63	63	63
Paid-up capital	52	52	63	63	63
Share premium	187	187	508	508	508
Retained earnings	42	28	81	131	193
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	(2)	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>280</b>	<b>267</b>	<b>653</b>	<b>702</b>	<b>764</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Net profit	31	72	97	141	178
Depreciation	65	109	158	246	196
Chg in working capital	(2)	8	23	(19)	9
Others	(101)	(163)	(227)	21	(121)
<b>CF from operations</b>	<b>(6)</b>	<b>26</b>	<b>51</b>	<b>388</b>	<b>263</b>
Capital expenditure	(130)	(201)	(320)	(170)	(140)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(130)</b>	<b>(201)</b>	<b>(320)</b>	<b>(170)</b>	<b>(140)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(136)</b>	<b>(175)</b>	<b>(269)</b>	<b>218</b>	<b>123</b>
Net borrowings	90	156	141	88	117
Equity capital raised	0	0	332	0	0
Dividends paid	(30)	(86)	(42)	(91)	(116)
Others	1	1	(1)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>61</b>	<b>71</b>	<b>430</b>	<b>(4)</b>	<b>1</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(75)</b>	<b>(104)</b>	<b>161</b>	<b>215</b>	<b>124</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales	664	1,044	1,373	1,677	2,008
Cost of sales	(386)	(572)	(743)	(908)	(1,084)
<b>Gross profit</b>	<b>278</b>	<b>471</b>	<b>630</b>	<b>769</b>	<b>924</b>
SG&A	(230)	(364)	(482)	(566)	(675)
<b>EBITDA</b>	<b>115</b>	<b>218</b>	<b>312</b>	<b>452</b>	<b>449</b>
Depre. & amortization	65	109	158	246	196
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	2	2	6	3	4
<b>EBIT</b>	<b>50</b>	<b>110</b>	<b>154</b>	<b>206</b>	<b>253</b>
Finance costs	(11)	(19)	(33)	(31)	(30)
Income taxes	(8)	(18)	(24)	(35)	(45)
<b>Net profit before MI</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>178</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>178</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>31</b>	<b>72</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>178</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	72.6%	57.1%	31.6%	22.1%	19.8%
EBITDA	73.1%	89.4%	42.6%	45.0%	-0.5%
Net profit	227.6%	131.1%	33.3%	45.5%	26.8%
Core profit	227.6%	131.1%	33.3%	45.5%	26.8%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	41.9%	45.2%	45.9%	45.9%	46.0%
EBITDA margin	17.4%	20.9%	22.7%	26.9%	22.4%
Core profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	8.4%	8.9%
Net profit margin	4.7%	6.9%	7.0%	8.4%	8.9%
ROA	5.0%	8.9%	6.9%	9.2%	10.2%
ROE	11.2%	27.1%	14.8%	20.0%	23.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.26	2.05	1.13	1.18	1.28
Net D/E (x)	0.19	1.17	0.45	0.24	0.21
Interest coverage ratio	4.71	5.71	4.68	6.76	8.40
Current ratio (x)	1.69	0.80	1.60	3.02	3.19
Quick ratio (x)	1.53	0.58	1.05	1.70	1.84
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.25	0.58	0.77	1.12	1.42
Core EPS	0.25	0.58	0.77	1.12	1.42
Book value	2.22	2.12	5.18	5.57	6.07
Dividend	0.24	0.68	0.30	0.73	0.92
<b>Valuation (x)</b>					
PER	71.1	30.8	23.1	15.9	12.5
Core PER	71.1	30.8	23.1	15.9	12.5
P/BV	8.0	8.4	3.4	3.2	2.9
EV/EBITDA	19.8	11.6	8.1	5.3	5.3
Dividend yield	1.3%	3.8%	1.7%	4.1%	5.2%

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 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 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 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.