

29 April 2024

Plan B Media

Sector: Media

กำไร 1Q24E โต YoY จากขยาย capacity & U. rate

Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt9.10
Target price	Bt10.20 (previously Bt11.00)
Upside/Downside	+12%
EPS revision	2024E: -6%

Bloomberg target price	Bt10.88
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 0 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.60 / Bt7.55
Market cap. (Bt mn)	39,039
Shares outstanding (mn)	4,290
Avg. daily turnover (Bt mn)	103
Free float	56%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	6,590	8,365	8,795	9,661
EBITDA	3,412	3,765	3,955	4,374
Net profit	686	911	1,060	1,279
EPS (Bt)	0.16	0.21	0.25	0.30
Growth	971.0%	32.9%	16.3%	20.7%
Core EPS (Bt)	0.16	0.21	0.25	0.30
Growth	971.0%	32.9%	16.3%	20.7%
DPS (Bt)	0.13	0.17	0.20	0.24
Div. yield	1.4%	1.9%	2.2%	2.4%
PER (x)	56.8	42.7	36.7	33.8
Core PER (x)	56.8	42.7	36.7	33.8
EV/EBITDA (x)	11.7	10.4	9.6	8.5
PBV (x)	4.9	4.5	4.4	4.7

Bloomberg consensus				
Net profit	686	911	904	1,106
EPS (Bt)	0.16	0.21	0.21	0.25



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.6%	13.0%	-2.7%	-5.2%
Relative to SET	2.8%	13.3%	8.0%	9.5%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Palin Lojanagosin		19.71%
2. VGI		18.10%
3. Bualuang Long Term Equity Fund		5.16%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.20 บาท อิง 2024 PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) เดิมที่ 11.00 บาท อิง 2024E PER 41.0x เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 163 ล้านบาท (+24% YoY, -44% QoQ) กำไรขยายตัวจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +9% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +13% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate ปรับตัวดีขึ้น คาด utilization rate ที่ 67.5% (จาก 64.8% ใน 1Q23) และ engagement marketing -7% YoY เนื่องจากไม่มีรายได้ online โดย PLANB เลิกทำ online ตั้งแต่ 4Q23, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ขยายตัว ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -6% เพื่อสะท้อนเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า โดยกำลังซื้อกลุ่ม FMCG ชะลอตัวใน 1Q24 คาดเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป จากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,060 ล้านบาท (+16% YoY) ราคาหุ้น outperform SET +13% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบัน PLANB เทรดอยู่ที่ 2024E PER 36.7x เราเลือก PLANB เป็น top pick กลุ่มสื่อโดยเรามองว่า จะได้ประโยชน์มากสุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ประชาชนหันมาใช้ชีวิตนอกบ้านเพิ่มขึ้น

Event: 1Q24E Earnings preview

□ **แนวโน้มกำไรสุทธิ 1Q24E ขยายตัว YoY** เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 163 ล้านบาท (+24% YoY, -44% QoQ) กำไรขยายตัวจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +9% YoY โดยรายได้ OOH ขยายตัว +13% YoY จากการขยาย media capacity และ utilization rate ปรับตัวดีขึ้น คาด utilization rate ที่ 67.5% (จาก 64.8% ใน 1Q23) และ engagement marketing -7% YoY เนื่องจากไม่มีรายได้ online โดย PLANB เลิกทำ online ตั้งแต่ 4Q23, 2) GPM ขยายตัวจาก utilization rate ที่ขยายตัว ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2024E ลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -6% เพื่อสะท้อนเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้า โดยกำลังซื้อกลุ่ม FMCG ชะลอตัวใน 1Q24 คาดเห็นการฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q24 เป็นต้นไป ทั้งจากการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัวและการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,060 ล้านบาท (+16% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัว +5% YoY โดยรายได้สื่อ OOH ขยายตัว +7% YoY จากการขยาย media capacity และปรับราคาขายสื่อเพิ่ม ด้านรายได้จาก engagement marketing ทรงตัว YoY และ 2) GPM ขยายตัว จาก utilization rate ที่ดีขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

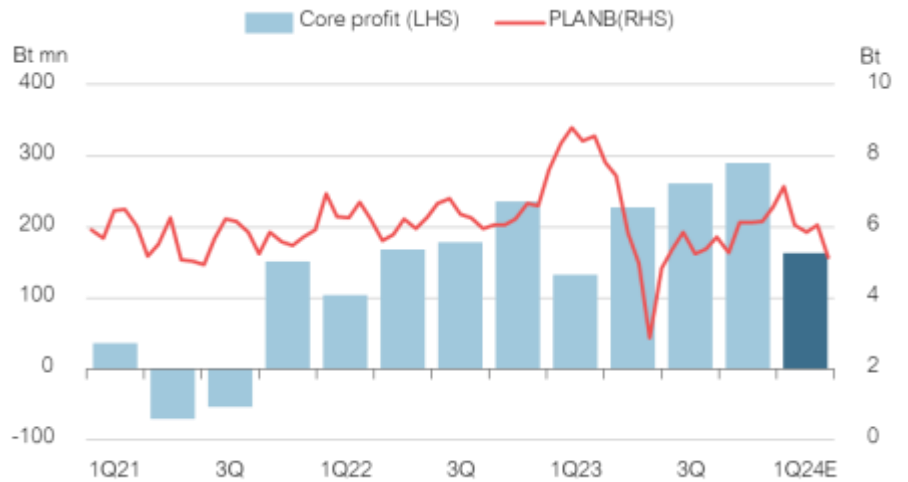
ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.20 บาท อิง 2024 PER 41.0x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5-yr avg PER) เดิมที่ 11.00 บาท อิง 2024E PER 41.0x

Fig 1: 1Q24E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q24E	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	1,882	1,729	9%	2,480	-24%	8,795	8,365	5%
CoGS	(1,355)	(1,295)	5%	(1,666)	-19%	(6,086)	(5,861)	4%
Gross profit	527	435	21%	814	-35%	2,710	2,504	8%
SG&A	(273)	(231)	18%	(369)	-26%	(1,187)	(1,130)	5%
EBITDA	865	780	11%	1,055	-18%	3,955	3,765	5%
Other inc./exps	19	23	-18%	19	-3%	80	81	-1%
Interest expenses	(60)	(55)	9%	(65)	-8%	(240)	(256)	-6%
Income tax	(43)	(38)	12%	(79)	-46%	(272)	(247)	10%
Core profit	163	132	24%	291	-44%	1,060	911	16%
Net profit	163	132	24%	291	-44%	1,060	911	16%
EPS (Bt)	0.04	0.03	24%	0.07	-44%	0.25	0.21	16%
Gross margin	28.0%	25.1%		32.8%		30.8%	29.9%	
Net margin	8.7%	7.6%		11.7%		12.1%	10.9%	

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: PLANB share prices vs profits



Sources: PLANB, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Sales	2,020	1,729	2,015	2,141	2,480
Cost of sales	1,461	1,295	1,414	1,486	1,666
Gross profit	559	435	601	654	814
SG&A	255	231	265	265	369
EBITDA	921	780	934	995	1,055
Finance costs	(55)	(55)	(68)	(68)	(65)
Core profit	235	132	227	261	291
Net profit	235	132	227	261	291
EPS	0.06	0.03	0.05	0.06	0.07
Gross margin	27.7%	25.1%	29.8%	30.6%	32.8%
EBITDA margin	45.6%	45.1%	46.4%	46.5%	42.6%
Net profit margin	11.6%	7.6%	11.3%	12.2%	11.7%

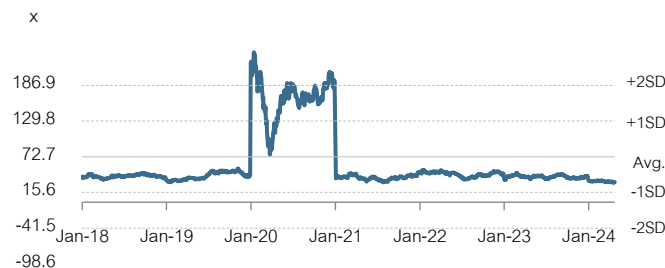
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Cash & deposits	1,986	544	1,096	1,752	2,107
Accounts receivable	1,371	2,230	2,761	2,843	3,388
Inventories	3	1	5	5	6
Other current assets	671	582	467	462	508
Total cur. assets	4,030	3,357	4,329	5,063	6,009
Investments	153	158	146	146	146
Fixed assets	7,656	9,157	9,034	7,601	6,015
Other assets	1,925	2,790	2,737	2,877	3,161
Total assets	13,764	15,462	16,245	15,688	15,330
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,636	1,693	1,842	1,913	1,800
Current maturities	735	1,098	1,142	419	44
Other current liabilities	1,370	1,647	1,243	951	485
Total cur. liabilities	3,742	4,439	4,227	3,283	2,329
Long-term debt	1	0	0	0	0
Other LT liabilities	2,662	2,817	3,068	3,212	3,528
Total LT liabilities	2,662	2,817	3,068	3,212	3,528
Total liabilities	6,404	7,255	7,295	6,495	5,857
Registered capital	419	428	429	429	429
Paid-up capital	419	428	429	429	429
Share premium	6,031	6,645	6,726	6,726	6,726
Retained earnings	1,112	1,518	2,107	2,319	2,574
Others	(510)	(687)	(590)	(584)	(579)
Minority interests	307	302	278	303	323
Shares' equity	7,360	8,206	8,950	9,192	9,473

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022E	2023A	2024E	2025E
Net profit	64	686	911	1,060	1,279
Depreciation	2,341	2,429	2,390	2,432	2,586
Chg in working capital	732	(800)	(386)	(12)	(658)
Others	322	366	(290)	(287)	(512)
CF from operations	3,459	2,681	2,626	3,193	2,695
Capital expenditure	(1,854)	(3,935)	(2,255)	(1,000)	(1,000)
Others	(1,344)	(710)	304	4	33
CF from investing	(3,198)	(4,645)	(1,951)	(996)	(967)
Free cash flow	261	(1,964)	675	2,197	1,728
Net borrowings	(555)	362	44	(723)	(375)
Equity capital raised	1,578	631	83	0	0
Dividends paid	0	(549)	(729)	(848)	(1,023)
Others	95	87	479	30	25
CF from financing	1,118	531	(123)	(1,541)	(1,373)
Net change in cash	1,379	(1,433)	553	656	355

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Sales	4,443	6,590	8,365	8,795	9,661
Cost of sales	3,800	4,785	5,861	6,086	6,570
Gross profit	643	1,805	2,504	2,710	3,092
SG&A	583	822	1,130	1,187	1,304
EBITDA	2,401	3,412	3,765	3,955	4,374
Depre. & amortization	2,341	2,429	2,390	2,432	2,586
Equity income	(28)	(13)	(5)	(5)	(3)
Other income	164	116	81	80	80
EBIT	36	918	1,199	1,362	1,627
Finance costs	(189)	(181)	(256)	(240)	(240)
Income taxes	18	209	247	272	325
Net profit before MI	17	709	952	1,090	1,302
Minority interest	74	(10)	(36)	(25)	(20)
Core profit	64	686	911	1,060	1,279
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	64	686	911	1,060	1,279

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023A	2024E
Growth YoY					
Revenue	-23.4%	19.3%	48.3%	26.9%	7.8%
EBITDA	48.4%	-0.3%	42.1%	10.3%	23.6%
Net profit	-81.1%	-54.3%	971.0%	32.9%	24.2%
Core profit	-81.1%	-54.3%	971.0%	32.9%	24.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.3%	14.5%	27.4%	29.9%	31.9%
EBITDA margin	64.6%	54.0%	51.8%	45.0%	51.6%
Core profit margin	3.8%	1.4%	10.4%	10.9%	12.6%
Net profit margin	3.8%	1.4%	10.4%	10.9%	12.6%
ROA	1.4%	0.5%	4.7%	5.7%	7.0%
ROE	2.4%	1.0%	9.2%	11.0%	12.9%
Stability					
D/E (x)	0.24	0.10	0.14	0.13	0.05
Net D/E (x)	0.12	(0.18)	0.07	0.01	(0.13)
Interest coverage ratio	1.9	0.3	5.4	5.4	6.1
Current ratio (x)	0.82	1.08	0.76	1.02	1.40
Quick ratio (x)	0.81	1.08	0.76	1.02	1.40
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.03	0.01	0.16	0.21	0.26
Core EPS	0.03	0.01	0.16	0.21	0.26
Book value	1.23	1.65	1.85	2.03	2.08
Dividend	0.08	0.00	0.13	0.17	0.21
Valuation (x)					
PER	279.2	611.4	57.1	43.0	34.6
Core PER	279.2	611.4	57.1	43.0	34.6
P/BV	7.4	5.6	5.0	4.5	4.4
EV/EBITDA	16.7	15.9	11.7	10.5	8.2
Dividend yield	0.8%	0.0%	1.4%	1.9%	2.3%

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. **3**

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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 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. 5