

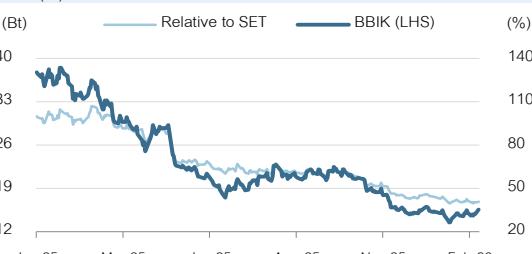
10 February 2026

Bluebik Group

Sector: ICT (SET)

Bloomberg ticker	BBIK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.60
Target price	Bt24.00 (maintained)
Upside/Downside	+54%
EPS revision	2025E: +3% / 2026E: no change
Bloomberg target price	Bt26.23
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 1 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt37.00 / Bt12.80
Market cap. (Bt mn)	3,120
Shares outstanding (mn)	200
Avg. daily turnover (Bt mn)	19
Free float	49%
CG rating	Very Good
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights					
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E	
Revenue	1,507	1,535	1,704	1,929	
EBITDA	374	386	437	496	
Net profit	301	333	371	420	
EPS (Bt)	1.51	1.66	1.86	2.10	
Growth	8.4%	10.5%	11.6%	13.2%	
Core EPS (Bt)	1.53	1.66	1.86	2.10	
Growth	10.0%	8.9%	11.6%	13.2%	
DPS (Bt)	0.22	0.30	0.36	0.42	
Div. yield	1.4%	1.9%	2.3%	2.7%	
PER (x)	10.4	9.4	8.4	7.4	
Core PER (x)	10.2	9.4	8.4	7.4	
EV/EBITDA (x)	7.0	6.9	6.2	5.2	
PBV (x)	1.6	1.4	1.2	1.1	
Bloomberg consensus					
Net profit	301	319	363	385	
EPS (Bt)	1.51	1.59	1.80	1.92	



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.8%	-15.2%	-31.9%	-54.5%
Relative to SET	-4.9%	-22.7%	-43.1%	-63.7%

Major shareholders	Holding
1. Bluebik Group Holding Co.,Ltd.	25.72%
2. Mr. Phachara Arayakankul	13.79%
3. Mr. Pakorn Jeamsakulthip	8.21%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

กำไร 4Q25E จะทำ new high จากการเร่งรับรู้งานเพิ่ม

เราคงเป็นบวกหากกำไรสุทธิ 4Q25 ที่จะดีขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 119 ล้านบาท (+15% YoY, +75% QoQ) และดีขึ้นจากเดิมที่เราประเมินก้าว 108 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) ประเมินรายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ เพิ่มขึ้น +8% YoY, +15% QoQ จากการรับรู้รายได้จาก backlog, ได้งานใหม่เพิ่ม และมีการเร่งรับรู้รายได้ให้ทันภายในเดือนปัจจุบัน

2) GPM จะอยู่ที่ 49.3% (4Q24 = 53.8%, 3Q25 = 44.9%) แนวโน้มดีขึ้นจากการใหม่ที่มี GPM สูง

3) ผลงานแบ่งกำไร JV จะอยู่ที่ 22 ล้านบาท (ทรงตัว YoY, +50% QoQ) จากการเร่งส่งมอบงานมากขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น 3% เป็น 333 ล้านบาท +10% YoY จากคาดการณ์กำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิม ขณะที่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท +12% YoY ตามความต้องการลงทุนด้าน digital transformation ที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท อย่าง 2026E PER 13.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) ด้านราคารหุ้น underperform SET -15% ใน 3 เดือน รวมมองว่าสหหุ้นกำไร 3Q25 ที่จะลดตัวไปมากแล้ว ขณะที่ 4Q25E จะดีขึ้น และปี 2026E จะกลับมาเติบโตได้ดีขึ้น ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2026E PER ที่ 8.4 เท่า คิดเป็น -1.5SD

Event: 4Q25E earnings preview

□ กำไร 4Q25E จะดีขึ้นจากเดิม และทำสถิติสูงสุดใหม่ เราประเมิน 4Q25E จะมีกำไรสุทธิ 119 ล้านบาท (+15% YoY, +75% QoQ) และดีขึ้นจากเดิมที่เราประเมินก้าว 108 ล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) เรากำหนดมีรายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 440 ล้านบาท (+8% YoY, +15% QoQ) จากการรับรู้รายได้จาก backlog, ได้งานใหม่เพิ่ม และมีการเร่งส่งมอบงานเพื่อรับรู้รายได้ให้ทันภายในเดือนปัจจุบัน โดยงานใหม่ที่มีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นทั้งจากการ Virtual Bank, งานภาครัฐ และงานลูกค้าในกลุ่ม tech, 2) GPM จะอยู่ที่ 49.3% (4Q24 = 53.8%, 3Q25 = 44.9%) กลับมาดีขึ้นจาก 3Q25 จากการรับรู้รายได้ของงานใหม่ GPM สูงมากขึ้น และ 3) ผลงานแบ่งกำไร JV จะอยู่ที่ 22 ล้านบาท (ทรงตัว YoY, +50% QoQ) ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากมีการส่งมอบงานได้มากขึ้น

□ ปรับกำไรปี 2025E ขึ้นเล็กน้อย และปี 2026E จะยังเติบโตได้ต่อเนื่อง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น 3% เป็น 333 ล้านบาท +10% YoY จากแนวโน้มกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิม ขณะที่ยังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท +12% YoY ตามความต้องการลงทุนด้าน digital transformation ที่ยังคงขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะโครงการที่เกี่ยวข้องกับ AI, งานเกี่ยวกับ Virtual Bank จะมีการใช้เม็ดเงินลงทุนมากขึ้น รวมถึงนโยบาย "Cloud First Policy" ของภาครัฐและภาระลงทุนของ Cloud Provider ระดับโลกในไทย ซึ่งประเมินว่าสัดส่วนรายได้ของภาครัฐจะเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจากปัจจุบันที่มีสัดส่วน 10%-15% จากรายได้รวม

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท อย่าง 2026E PER 13.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิมและทำสถิติสูงสุดใหม่ รวมถึงปี 2026E จะยังคงเติบโตได้ต่อเนื่อง ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2026E PER ที่ 8.4 เท่า คิดเป็น -1.5SD

Fig 1: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	440	409	8%	383	15%	1,535	1,507	1.9%
CoGS	(223)	(189)	18%	(211)	6%	(788)	(786)	0.2%
Gross profit	217	220	-1%	172	26%	747	720	3.7%
SG&A	(120)	(119)	1%	(109)	10%	(457)	(441)	3.6%
EBITDA	136	122	11%	80	69%	386	374	3.4%
Other inc./exps	6	3	87%	1	304%	13	10	37.0%
Interest expenses	(2)	(2)	1%	(2)	1%	(7)	(7)	-1.5%
Income tax	(5)	(12)	-55%	(5)	12%	(17)	(30)	-45.2%
Core profit	119	106	12%	68	75%	333	306	9%
Net profit	119	103	15%	68	75%	333	301	10%
EPS (Bt)	0.59	0.51	15%	0.34	75%	1.66	1.51	10%
Gross margin	49.3%	53.8%		44.9%		48.7%	47.8%	
Net margin	26.9%	25.1%		17.7%		21.7%	20.0%	

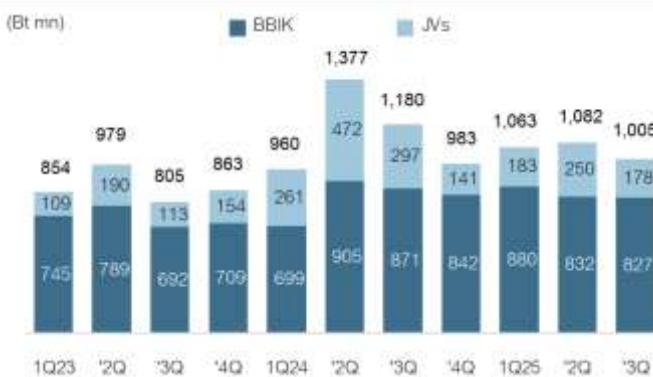
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source: BBIK, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Backlog



Source: BBIK, DAOL

Fig 4: Net profit & Net profit margin



Source: BBIK, DAOL

Quarterly income statement					Forward PER band						
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	X					
Sales	389	409	347	365	383	106.0			+2SD		
Cost of sales	207	189	168	186	211	83.8			+1SD		
Gross profit	183	220	179	179	172	61.5			Avg.		
SG&A	107	119	113	115	109	39.3			-1SD		
EBITDA	102	122	84	84	80	17.0			-2SD		
Finance costs	2	2	2	2	2	-5.2					
Core profit	88	106	72	74	68	-27.5 Sep-21 May-22 Jan-23 Sep-23 May-24 Jan-25 Sep-25					
Net profit	88	103	72	74	68						
EPS	0.44	0.51	0.36	0.37	0.34						
Gross margin	46.9%	53.8%	51.6%	49.1%	44.9%						
EBITDA margin	26.1%	29.9%	24.1%	23.0%	21.0%						
Net profit margin	22.6%	25.1%	20.9%	20.2%	17.7%						
Balance sheet											
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	541	560	473	464	579	Sales	1,313	1,507	1,535	1,704	1,929
Accounts receivable	315	272	352	356	368	Cost of sales	(658)	(786)	(788)	(859)	(972)
Inventories	0	0	4	4	4	Gross profit	655	720	747	845	957
Other current assets	318	359	309	453	495	SG&A	(376)	(441)	(457)	(511)	(575)
Total cur. assets	1,175	1,191	1,137	1,277	1,446	EBITDA	359	374	386	437	496
Investments	115	168	154	160	200	Depre. & amortization	(17)	(23)	(27)	(34)	(41)
Fixed assets	53	44	96	114	126	Equity income	55	67	56	56	58
Other assets	1,094	1,100	1,295	1,446	1,577	Other income	8	10	13	13	14
Total assets	2,437	2,502	2,683	2,997	3,349	EBIT	342	356	359	403	455
Short-term loans	0	0	0	0	0	Finance costs	(6)	(7)	(7)	(7)	(8)
Accounts payable	191	175	132	126	107	Income taxes	(33)	(30)	(17)	(20)	(23)
Current maturities	9	9	1	1	1	Net profit before MI	303	318	336	375	424
Other current liabilities	108	144	150	158	167	Minority interest	(24)	(13)	(3)	(4)	(4)
Total cur. liabilities	307	327	283	285	275	Core profit	279	306	333	371	420
Long-term debt	0	0	0	0	0	Extraordinary items	0	(4)	0	0	0
Other LT liabilities	163	169	104	107	120	Net profit	279	301	333	371	420
Total LT liabilities	163	169	104	107	120						
Total liabilities	470	496	387	392	395						
Registered capital	54	100	100	100	100	Key ratios					
Paid-up capital	54	100	100	100	100	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Share premium	1,488	1,488	1,498	1,498	1,498	Growth YoY					
Retained earnings	374	586	874	1,186	1,534	Revenue	132.9%	14.7%	1.9%	11.0%	13.2%
Others	12	(195)	(199)	(199)	(199)	EBITDA	128.5%	4.0%	3.4%	13.0%	13.6%
Minority interests	38	28	22	20	20	Net profit	119.2%	8.1%	10.5%	11.6%	13.2%
Shares' equity	1,966	2,006	2,296	2,605	2,953	Core profit	109.7%	9.7%	8.9%	11.6%	13.2%
Cash flow statement											
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	Profitability ratio					
Net profit	279	301	333	371	420	Gross profit margin	49.9%	47.8%	48.7%	49.6%	49.6%
Depreciation	(17)	(23)	(27)	(34)	(41)	EBITDA margin	27.4%	24.8%	25.2%	25.6%	25.7%
Chg in working capital	232	(23)	70	147	63	Core profit margin	21.2%	20.3%	21.7%	21.8%	21.8%
Others	(445)	49	(339)	(408)	(234)	Net profit margin	21.2%	20.0%	21.7%	21.8%	21.8%
CF from operations	48	305	36	76	208	ROA	11.4%	12.2%	12.4%	12.4%	12.6%
Capital expenditure	(920)	(231)	(40)	(40)	(40)	ROE	14.2%	15.2%	14.5%	14.3%	14.2%
Others	(19)	(33)	0	0	0	Stability					
CF from investing	(940)	(263)	(40)	(40)	(40)	D/E (x)	0.24	0.25	0.17	0.15	0.13
Free cash flow	(891)	42	(4)	36	168	Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net borrowings	(12)	(12)	(32)	1	7	Interest coverage ratio	56.98	50.26	51.57	56.97	60.20
Equity capital raised	1,075	0	0	0	0	Current ratio (x)	3.82	3.64	4.02	4.48	5.25
Dividends paid	(46)	(42)	(44)	(60)	(72)	Quick ratio (x)	3.82	3.64	4.00	4.47	5.24
Others	(12)	3	(7)	(7)	(8)	Per share (Bt)					
CF from financing	1,004	(52)	(83)	(66)	(73)	Reported EPS	1.39	1.51	1.66	1.86	2.10
Net change in cash	114	(10)	(87)	(30)	95	Core EPS	1.39	1.53	1.66	1.86	2.10
Source: BBIK, DAOL										14.77	
										14.77	
										5.21	
										2.7%	

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 or 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 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเยี่ยม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ด้านล่าง เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อธนาคารและนักลงทุน การกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน โดยได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน วิธีที่ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนั้นจึงໄไปได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหุ้นกิจการพิจารณาบริษัทจดทะเบียนหรือค่าแนวโน้ม ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้จารนวนภัยของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลดังนี้

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- ซื้อ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ถือ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ขาย** เมื่อจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (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 presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการกำกับในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการพัฒนาฝีมือสกัดล้วนทางธรรมาภิบาลที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารรักษาภาระบุคคลอย่างเป็นธรรมและเก่าแก่ยั่งยืน มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่หัวให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมกัน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **ธรรมาภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายกำไรให้แก่การรัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรมาภิบาลไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวัตถุประสงค์ที่ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เดินเผยแพร่ต่อสาธารณะข้อมูลนี้ จำกัด แต่ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้องและแม่นยำ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการนี้ ไม่ว่าความเสียหายจะเป็นทางตรงและทางอ้อม และขอให้ผู้อ่านทุกท่านที่ได้รับข้อมูลนี้ ใช้ด้วยความระมัดระวังและอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 or 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