

10 February 2026

Sector: ICT (SET)

Bluebik Group

กำไร 4Q25E จะทำ new high จากการเร่งรับฐานเพิ่ม

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

(Bt) — Relative to SET — BBIK (LHS) (%)



Source: Aspen

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)

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

1) ประเมินรายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ เพิ่มขึ้น +8% YoY, +15% QoQ จากการรับรู้รายได้จาก backlog, ใ้งานใหม่เพิ่ม และมีการเร่งรับรู้รายได้ให้ทันภายในสิ้นปี

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

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

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 24.00 บาท ถึง 2026E PER 13.00 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) ด้านราคานั้น underperform SET -15% ใน 3 เดือน เรามองว่าสะท้อนกำไร 3Q25 ที่ชะลอตัวไปมากแล้ว 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) และดีขึ้นจากเดิมที่เราประเมินกำไร 108 ล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) เราประเมินจะมีรายได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 440 ล้านบาท (+8% YoY, +15% QoQ) จากการรับรู้รายได้จาก backlog, ใ้งานใหม่เพิ่ม และมีการเร่งส่งมอบงานเพื่อรับรู้รายได้ให้ทันภายในสิ้นปี โดยงานใหม่ที่มีการรับรู้รายได้เพิ่มขึ้นทั้งจากงาน Virtual Bank, งานภาครัฐ และงานลูกค้าในกลุ่ม tech, 2) GPM จะอยู่ที่ 49.3% (4Q24 = 53.8%, 3Q25 = 44.9%) กลับมาดีขึ้นจาก 3Q25 จากการรับรู้รายได้ของงานที่มี GPM สูงมากขึ้น และ 3) ส่วนแบ่งกำไร JVs จะอยู่ที่ 22 ล้านบาท (ทรงตัว YoY, +50% QoQ) ปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากการเร่งส่งมอบงานได้มากขึ้น

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

Valuation/Catalyst/Risk

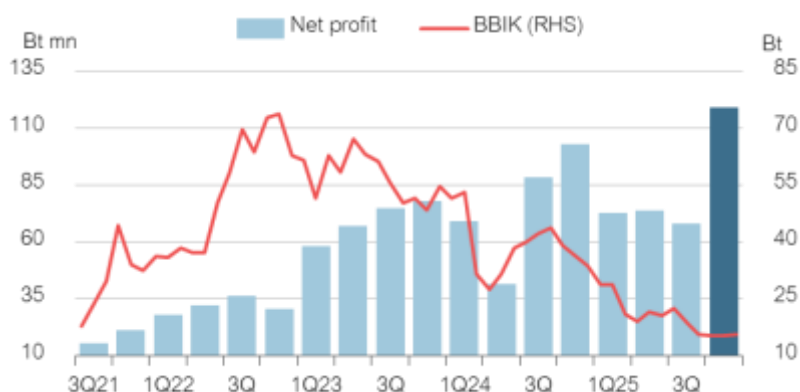
คงราคาเป้าหมายที่ 24.00 บาท ถึง 2026E PER 13.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิมและทำสถิติสูงสุดใหม่ รวมถึงปี 2026E จะยังคงเติบโตได้ต่อเนื่อง ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรด 2026E PER ที่ 8.4 เท่า คิดเป็น -1.5SD

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%	

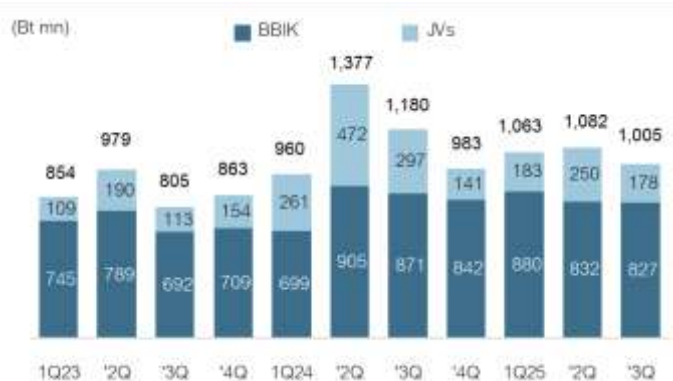
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



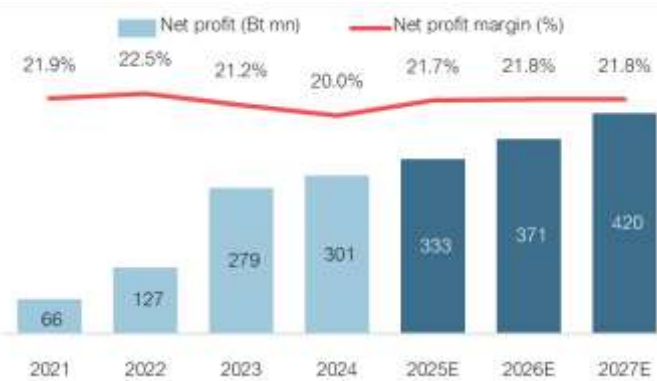
Source: BBIK, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Backlog



Source: BBIK, DAOL

Fig 4: Net profit & Net profit margin



Source: BBIK, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	389	409	347	365	383
Cost of sales	207	189	168	186	211
Gross profit	183	220	179	179	172
SG&A	107	119	113	115	109
EBITDA	102	122	84	84	80
Finance costs	2	2	2	2	2
Core profit	88	106	72	74	68
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
Cash & deposits	541	560	473	464	579
Accounts receivable	315	272	352	356	368
Inventories	0	0	4	4	4
Other current assets	318	359	309	453	495
Total cur. assets	1,175	1,191	1,137	1,277	1,446
Investments	115	168	154	160	200
Fixed assets	53	44	96	114	126
Other assets	1,094	1,100	1,295	1,446	1,577
Total assets	2,437	2,502	2,683	2,997	3,349
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	191	175	132	126	107
Current maturities	9	9	1	1	1
Other current liabilities	108	144	150	158	167
Total cur. liabilities	307	327	283	285	275
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	163	169	104	107	120
Total LT liabilities	163	169	104	107	120
Total liabilities	470	496	387	392	395
Registered capital	54	100	100	100	100
Paid-up capital	54	100	100	100	100
Share premium	1,488	1,488	1,498	1,498	1,498
Retained earnings	374	586	874	1,186	1,534
Others	12	(195)	(199)	(199)	(199)
Minority interests	38	28	22	20	20
Shares' equity	1,966	2,006	2,296	2,605	2,953

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	279	301	333	371	420
Depreciation	(17)	(23)	(27)	(34)	(41)
Chg in working capital	232	(23)	70	147	63
Others	(445)	49	(339)	(408)	(234)
CF from operations	48	305	36	76	208
Capital expenditure	(920)	(231)	(40)	(40)	(40)
Others	(19)	(33)	0	0	0
CF from investing	(940)	(263)	(40)	(40)	(40)
Free cash flow	(891)	42	(4)	36	168
Net borrowings	(12)	(12)	(32)	1	7
Equity capital raised	1,075	0	0	0	0
Dividends paid	(46)	(42)	(44)	(60)	(72)
Others	(12)	3	(7)	(7)	(8)
CF from financing	1,004	(52)	(83)	(66)	(73)
Net change in cash	114	(10)	(87)	(30)	95

Source: BBIK, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	1,313	1,507	1,535	1,704	1,929
Cost of sales	(658)	(786)	(788)	(859)	(972)
Gross profit	655	720	747	845	957
SG&A	(376)	(441)	(457)	(511)	(575)
EBITDA	359	374	386	437	496
Depre. & amortization	(17)	(23)	(27)	(34)	(41)
Equity income	55	67	56	56	58
Other income	8	10	13	13	14
EBIT	342	356	359	403	455
Finance costs	(6)	(7)	(7)	(7)	(8)
Income taxes	(33)	(30)	(17)	(20)	(23)
Net profit before MI	303	318	336	375	424
Minority interest	(24)	(13)	(3)	(4)	(4)
Core profit	279	306	333	371	420
Extraordinary items	0	(4)	0	0	0
Net profit	279	301	333	371	420

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	132.9%	14.7%	1.9%	11.0%	13.2%
EBITDA	128.5%	4.0%	3.4%	13.0%	13.6%
Net profit	119.2%	8.1%	10.5%	11.6%	13.2%
Core profit	109.7%	9.7%	8.9%	11.6%	13.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	49.9%	47.8%	48.7%	49.6%	49.6%
EBITDA margin	27.4%	24.8%	25.2%	25.6%	25.7%
Core profit margin	21.2%	20.3%	21.7%	21.8%	21.8%
Net profit margin	21.2%	20.0%	21.7%	21.8%	21.8%
ROA	11.4%	12.2%	12.4%	12.4%	12.6%
ROE	14.2%	15.2%	14.5%	14.3%	14.2%
Stability					
D/E (x)	0.24	0.25	0.17	0.15	0.13
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	56.98	50.26	51.57	56.97	60.20
Current ratio (x)	3.82	3.64	4.02	4.48	5.25
Quick ratio (x)	3.82	3.64	4.00	4.47	5.24
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.39	1.51	1.66	1.86	2.10
Core EPS	1.39	1.53	1.66	1.86	2.10
Book value	9.80	10.03	11.48	13.02	14.77
Dividend	0.38	0.22	0.30	0.36	0.42
Valuation (x)					
PER	11.23	10.36	9.38	8.40	7.42
Core PER	11.23	10.21	9.38	8.40	7.42
P/BV	1.59	1.56	1.36	1.20	1.06
EV/EBITDA	7.40	7.03	6.94	6.17	5.21
Dividend yield	2.4%	1.4%	1.9%	2.3%	2.7%

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	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 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 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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

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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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