

19 August 2026

Sector: ICT

Bluebik Group

Backlog ดีขึ้นโดดเด่น, ดีล M&A คืบหน้าต่อเนื่อง

Bloomberg ticker	BBIK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt22.20
Target price	Bt28.00 (previously Bt22.00)
Upside/Downside	+26%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt27.24
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt24.20 / Bt12.80
Market cap. (Bt mn)	4,440
Shares outstanding (mn)	200
Avg. daily turnover (Bt mn)	37
Free float	49%
CG rating	Very Good
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	1,507	1,545	1,700	1,896
EBITDA	374	401	441	501
Net profit	301	341	373	421
EPS (Bt)	1.51	1.70	1.86	2.10
Growth	8.4%	13.2%	9.3%	12.9%
Core EPS (Bt)	1.53	1.70	1.86	2.10
Growth	10.0%	11.5%	9.3%	12.9%
DPS (Bt)	0.22	0.48	0.52	0.58
Div. yield	1.0%	2.2%	2.3%	2.6%
PER (x)	14.7	13.0	11.9	10.6
Core PER (x)	14.5	13.0	11.9	10.6
EV/EBITDA (x)	10.6	9.7	8.9	7.7
PBV (x)	2.2	2.1	1.7	1.5

Bloomberg consensus				
Net profit	301	341	382	427
EPS (Bt)	1.51	1.70	2.00	2.14



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.2%	38.8%	9.9%	4.7%
Relative to SET	6.3%	31.9%	-0.7%	-25.8%

Major shareholders		Holding
1. Bluebik Group Holding Co., Ltd.		25.72%
2. Mr. Phachara Arayakankul		13.79%
3. Mr. Pakom Jeamsakulthip		8.22%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) Backlog ณ 30 มิ.ย.26 เพิ่มขึ้นโดดเด่นเป็น 1,341 ล้านบาท (+24% YoY, +18% QoQ) แบ่งเป็น i) BBIK มี backlog เพิ่มขึ้นเป็น 1,084 ล้านบาท (+30% YoY, +35% QoQ) และ ii) JVs อยู่ที่ 257 ล้านบาท (+3% YoY, -23% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากงานขนาดใหญ่ขึ้น และส่วนใหญ่เป็นงานด้าน AI

2) ตั้งเป้าเพิ่ม utilization ในช่วง 2H26E เป็น 70% จาก 1H26 ที่ 64% และประเมิน GPM ในช่วง 2H26E จะอยู่ในระดับสูงกว่า 50% ได้อย่างต่อเนื่อง

3) ดีล M&A คืบหน้า คาดว่าจะสามารถปิดดีลได้ภายในปี 2027E ซึ่งเป็นดีลค่อนข้างใหญ่ ปัจจุบันอยู่ระหว่างการทำ due diligence (คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการทำ due diligence ในช่วง 2H26E รว 10-20 ล้านบาท) สำหรับแหล่งเงินทุนจะมาจากกระแสเงินสดของบริษัทและเงินกู้เป็นหลัก

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 373 ล้านบาท +9% YoY โดยกำไร 1H26 คิดเป็น 44% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 2H26E จะเติบโต YoY, HoH ตามการรับรู้รายได้จาก backlog ที่เพิ่มขึ้น และคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้มากขึ้นในไตรมาส 4 เช่นเดียวกับทุกปี

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท (เดิม 22.00 บาท) จึง 2026E PER 15.0 เท่า (-1.0SD below 4-yr average PER) โดยเรา re-rate PER เพิ่มขึ้นจากเดิมที่อิง 2026E PER 12.0 เท่า จาก outlook ที่ดีขึ้นจาก backlog ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H26E ที่เติบโต และมีหุ้น upside จากดีล M&A ที่มีความคืบหน้ามากขึ้น

Event: Analyst meeting

□ Backlog ดีขึ้นโดดเด่น, ดีล M&A คืบหน้าต่อเนื่องเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) Backlog ดีขึ้นโดดเด่น โดย ณ 30 มิ.ย.26 โดยรวมอยู่ที่ 1,341 ล้านบาท (+24% YoY, +18% QoQ) แบ่งเป็น i) BBIK มี backlog เพิ่มขึ้นเป็น 1,084 ล้านบาท (+30% YoY, +35% QoQ) และ ii) JVs อยู่ที่ 257 ล้านบาท (+3% YoY, -23% QoQ) โดย backlog ที่เพิ่มขึ้นมาจากงานโครงการที่มีขนาดใหญ่ขึ้น และส่วนใหญ่เป็นงานด้าน AI ในกลุ่มธุรกิจธนาคารและพลังงาน

2) ตั้งเป้าเพิ่ม utilization ในช่วง 2H26E เป็น 70% จาก 1H26 ที่ 64% โดยจะมีการปรับ capacity ของพนักงานให้ตรงกับความต้องการของตลาด โดยจะมี upskill และ reskill ของพนักงานเพื่อรองรับงานใหม่ได้มากขึ้น

3) แนวโน้ม GPM ในช่วง 2H26E จะยังอยู่ในระดับสูงกว่า 50% ได้อย่างต่อเนื่อง (1H26 มี GPM ที่ 54.1%) จากการเน้นรับงานที่ high value มากขึ้น

4) ดีล M&A มีความคืบหน้าต่อเนื่อง และคาดว่าจะสามารถจบดีลได้ภายในปี 2027E โดยเป็นดีลค่อนข้างใหญ่ ซึ่งเราคาดว่าจะมี EBITDA ใกล้เคียงกับ BBIK ปัจจุบันอยู่ระหว่างการทำ due diligence คาดว่าจะมีค่าใช้จ่ายในการทำ due diligence ในช่วง 2H26E รว 10-20 ล้านบาท (เทียบกับปี 2022 ที่มีดีล VDD และ Innoviz มีค่าใช้จ่ายในการทำ due diligence รวมกันราว 10 ล้านบาท) สำหรับแหล่งเงินทุนจะมาจากกระแสเงินสดของบริษัทและเงินกู้เป็นหลัก

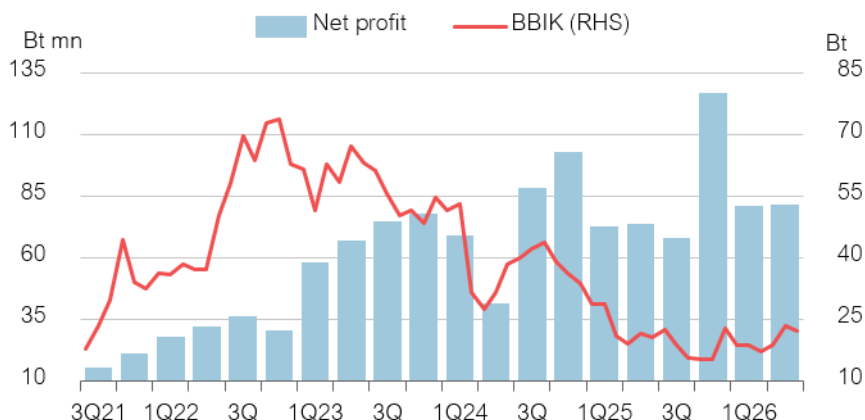
□ ประเมินกำไร 2H26E ยังเติบโตได้ YoY, HoH เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 373 ล้านบาท +9% YoY โดยกำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 44% จากประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 2H26E จะยังเติบโตได้ YoY, HoH ตามการรับรู้รายได้จาก backlog ที่เพิ่มขึ้น ความต้องการงานด้าน digital transformation และงานด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีการรับรู้รายได้มากขึ้นในไตรมาส 4 เช่นเดียวกับทุกปี รวมถึงการเน้นงานที่มี GPM สูงมากขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท (เดิม 22.00 บาท) จึง 2026E PER 15.0 เท่า (-1.0SD below 4-yr average PER) โดยเรามีการ re-rate PER เพิ่มขึ้นจากเดิมที่อิง 2026E PER 12.0 เท่า จาก outlook ที่ดีขึ้นจาก backlog ที่เพิ่มขึ้น แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H26E ที่เติบโต และมีหุ้น upside จากดีล M&A ที่มีความคืบหน้ามากขึ้น ขณะที่ยังมี key risk การรับรู้รายได้ที่อาจล่าช้ากว่าคาด

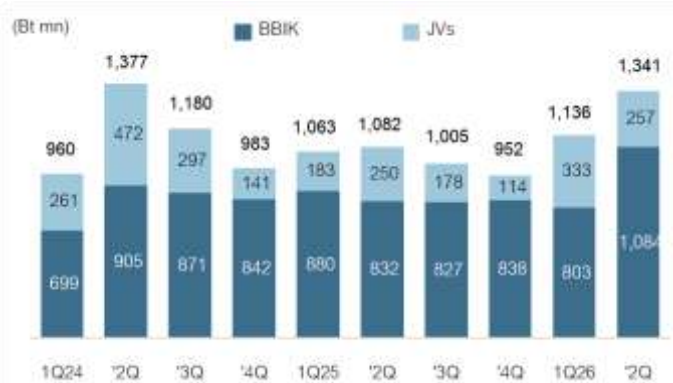
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



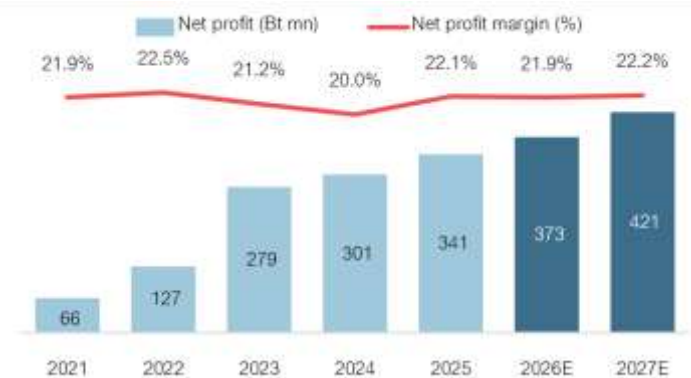
Source: BBIK, Aspen, DAOL

Fig 2: Backlog



Source: BBIK, DAOL

Fig 3: Net profit & Net profit margin



Source: BBIK, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	365	383	451	371	368
Cost of sales	186	211	208	173	166
Gross profit	179	172	243	198	201
SG&A	115	109	125	123	126
EBITDA	84	80	147	92	94
Finance costs	2	2	2	2	2
Core profit	74	68	127	79	82
Net profit	74	68	127	81	82
EPS	0.37	0.34	0.63	0.40	0.41
Gross margin	49.1%	44.9%	53.9%	53.4%	54.7%
EBITDA margin	23.0%	21.0%	32.7%	24.8%	25.6%
Net profit margin	20.2%	17.7%	28.1%	21.8%	22.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	541	560	604	555	631
Accounts receivable	315	272	342	356	364
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	318	359	352	372	439
Total cur. assets	1,175	1,191	1,298	1,283	1,434
Investments	115	168	227	200	250
Fixed assets	53	44	36	114	126
Other assets	1,094	1,100	1,084	1,467	1,597
Total assets	2,437	2,502	2,645	3,064	3,407
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	191	175	158	162	168
Current maturities	9	9	10	1	1
Other current liabilities	108	144	146	170	178
Total cur. liabilities	307	327	314	332	347
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	163	169	187	167	178
Total LT liabilities	163	169	187	167	178
Total liabilities	470	496	501	499	526
Registered capital	54	100	100	100	100
Paid-up capital	54	100	100	100	100
Share premium	1,488	1,488	1,488	1,498	1,498
Retained earnings	374	586	869	1,145	1,462
Others	12	(195)	(324)	(199)	(199)
Minority interests	38	28	12	20	20
Shares' equity	1,966	2,006	2,144	2,564	2,881

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	279	301	341	373	421
Depreciation	(17)	(23)	(23)	(34)	(41)
Chg in working capital	232	(23)	78	7	60
Others	(445)	49	(158)	(263)	(238)
CF from operations	48	305	238	82	202
Capital expenditure	(920)	(231)	(167)	(40)	(40)
Others	(19)	(33)	55	0	0
CF from investing	(940)	(263)	(111)	(40)	(40)
Free cash flow	(891)	42	126	42	162
Net borrowings	(12)	(12)	(8)	(3)	6
Equity capital raised	1,075	0	0	0	0
Dividends paid	(46)	(42)	(45)	(96)	(104)
Others	(12)	3	(10)	(7)	(8)
CF from financing	1,004	(52)	(63)	(106)	(105)
Net change in cash	114	(10)	64	(64)	57

Source: BBIK, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,313	1,507	1,545	1,700	1,896
Cost of sales	(658)	(786)	(772)	(844)	(938)
Gross profit	655	720	773	857	958
SG&A	(376)	(441)	(462)	(518)	(569)
EBITDA	359	374	401	441	501
Depre. & amortization	(17)	(23)	(23)	(34)	(41)
Equity income	55	67	58	58	60
Other income	8	10	10	11	11
EBIT	342	356	379	407	459
Finance costs	(6)	(7)	(7)	(7)	(8)
Income taxes	(33)	(30)	(24)	(24)	(27)
Net profit before MI	303	318	347	377	425
Minority interest	(24)	(13)	(7)	(4)	(4)
Core profit	279	306	341	373	421
Extraordinary items	0	(4)	0	0	0
Net profit	279	301	341	373	421

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	132.9%	14.7%	2.6%	10.0%	11.5%
EBITDA	128.5%	4.0%	7.4%	9.9%	13.5%
Net profit	119.2%	8.1%	13.2%	9.3%	12.9%
Core profit	109.7%	9.7%	11.5%	9.3%	12.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	49.9%	47.8%	50.0%	50.4%	50.5%
EBITDA margin	27.4%	24.8%	26.0%	26.0%	26.4%
Core profit margin	21.2%	20.3%	22.1%	21.9%	22.2%
Net profit margin	21.2%	20.0%	22.1%	21.9%	22.2%
ROA	11.4%	12.2%	12.9%	12.2%	12.3%
ROE	14.2%	15.2%	15.9%	14.5%	14.6%
Stability					
D/E (x)	0.24	0.25	0.23	0.19	0.18
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	56.98	50.26	55.37	59.95	60.81
Current ratio (x)	3.82	3.64	4.13	3.86	4.13
Quick ratio (x)	3.82	3.64	4.13	3.86	4.13
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.39	1.51	1.70	1.86	2.10
Core EPS	1.39	1.53	1.70	1.86	2.10
Book value	9.80	10.03	10.72	12.82	14.40
Dividend	0.38	0.22	0.48	0.52	0.58
Valuation (x)					
PER	15.98	14.75	13.03	11.92	10.55
Core PER	15.99	14.53	13.03	11.92	10.55
P/BV	2.26	2.21	2.07	1.73	1.54
EV/EBITDA	11.07	10.56	9.71	8.93	7.73
Dividend yield	1.7%	1.0%	2.2%	2.3%	2.6%

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