

13 May 2026

Sector: ICT

Bluebik Group

กำไร 1Q26 ยังไม่เด่น โกลด์เคียงคาด ขณะที่ backlog ยังอ่อนตัว

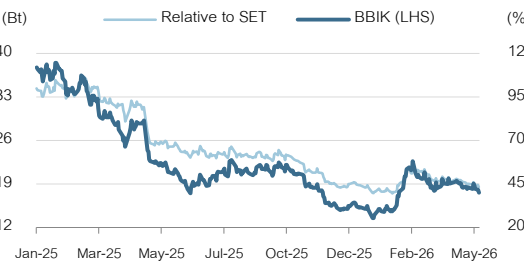
Bloomberg ticker	BBIK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.30
Target price	Bt22.00 (previously Bt27.00)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	2026E: -5% / 2027E: -5%

Bloomberg target price	Bt26.71
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt23.80 / Bt12.80
Market cap. (Bt mn)	3,460
Shares outstanding (mn)	200
Avg. daily turnover (Bt mn)	24
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	1.3%	2.8%	3.0%	3.4%
PER (x)	11.5	10.2	9.3	8.2
Core PER (x)	11.3	10.2	9.3	8.2
EV/EBITDA (x)	7.9	7.3	6.7	5.8
PBV (x)	1.7	1.6	1.3	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	301	341	399	444
EPS (Bt)	1.51	1.70	2.00	2.22



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.4%	-2.8%	-8.9%	-23.8%
Relative to SET	-7.9%	-5.7%	-24.4%	-46.3%

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

BBIK รายงาน 1Q26 มีกำไรสุทธิ 81 ล้านบาท (+11% YoY, -36% QoQ) โกลด์เคียง consensus คาดโดยกำไรสอดคล้องกับทิศทางกำไรที่ 1Q26 ที่ 371 ล้านบาท (+7% YoY, -18% QoQ) ดีขึ้น YoY จากการรับรู้รายได้จาก backlog และลด QoQ จากฐานสูงตามปกติที่ไตรมาส 4 ซึ่งเป็นช่วงที่มีรายได้สูงสุดของปี ด้าน GPM ยังทำได้ดีที่ 53.4% (1Q25 = 51.6%, 4Q25 = 53.9%) ขณะที่ส่วนแบ่งกำไร JVs ลดลงเป็น 7 ล้านบาท (-25% YoY, -71% QoQ) ตามการรับรู้รายได้ที่น้อยลงในช่วงต้นปี

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง 5% เป็น 373 ล้านบาท +9% YoY เนื่องจาก backlog ที่ยังไม่ฟื้นตัว ณ 31 มี.ค.26 มี backlog อยู่ที่ 803 ล้านบาท (ไม่รวม JVs) ลดลงจาก 30 ธ.ค.25 ที่ 838 ล้านบาท ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการรายได้ปี 2026E ลงเป็น +10% YoY จากเดิม +12% YoY ทั้งนี้ กำไร 1Q26 คิดเป็น 22% จากทั้งปี โดยเราประเมินว่ากำไรจะทยอยดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี ตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 22.00 บาท (เดิม 27.00 บาท) ถึง 2026E PER 12.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) เนื่องจากเราปรับกำไรลดลง และ derate PER ลดลงจากความกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลาง อาจส่งผลให้ลูกค้ามีการชะลอการลงทุนออกไป อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่ากำไรในช่วงที่เหลือของปีจะดีขึ้น และทำระดับสูงสุดของปีใน 4Q26E ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจ เทอริ 2026E PER ที่ 9.3 เท่า คิดเป็น -1.5SD

Event: 1Q26 results review

- กำไร 1Q26 ยังไม่เด่น โกลด์เคียงคาด ดีขึ้น YoY, ลดลง QoQ BBIK รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 81 ล้านบาท (+11% YoY, -36% QoQ) โกลด์เคียงกับที่ consensus คาด โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ที่ 371 ล้านบาท (+7% YoY, -18% QoQ) โดยดีขึ้น YoY จากการรับรู้รายได้จาก backlog และได้แรงหนุนจากงานในกลุ่ม ERP และ Management Consulting (MC) ที่เพิ่มขึ้น แต่ลด QoQ เป็นผลจากลักษณะของธุรกิจที่มีการส่งมอบงานและการรับรู้รายได้มักจะมีสัดส่วนสูงสุดในไตรมาสที่ 4 ของปี 2) GPM ยังทำได้ดีที่ 53.4% (1Q25 = 51.6%, 4Q25 = 53.9%) โดยดีขึ้น YoY จากการบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น และงานส่วนใหญ่มี GPM ที่ดีขึ้น 3) ส่วนแบ่งกำไร JVs ลดลงเป็น 7 ล้านบาท (-25% YoY, -71% QoQ) ตามการรับรู้รายได้ที่น้อยลงในช่วงต้นปี

ปรับลดกำไรปี 2026E เล็กน้อย จาก backlog ที่ยังอ่อนตัว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ลง 5% เป็น 373 ล้านบาท +9% YoY เนื่องจากเรามีการปรับคาดการณ์รายได้ลงเป็น 1.7 พันล้านบาท +10% YoY จากเดิม +12% YoY จาก backlog ที่ยังปรับตัวลดลง โดย ณ 31 มี.ค.26 มี backlog อยู่ที่ 803 ล้านบาท (ไม่รวม backlog ของ JVs) ลดลงจาก 30 ธ.ค.25 ที่ 838 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 22% จากประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับกำไรในช่วงที่เหลือของปีจะทยอยปรับตัวเพิ่มขึ้น ตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่มขึ้น ทั้งจากงานด้าน AI, งานเกี่ยวกับ Virtual Bank จะเพิ่มขึ้น และ Traditional Bank จะกลับมาลงทุนเพิ่มขึ้นใน 2H26E เพื่อรองรับการใช้งาน application ต่างๆ ที่เพิ่มขึ้น, งานเกี่ยวกับ data center ที่จะมีการขยายการลงทุนมากขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

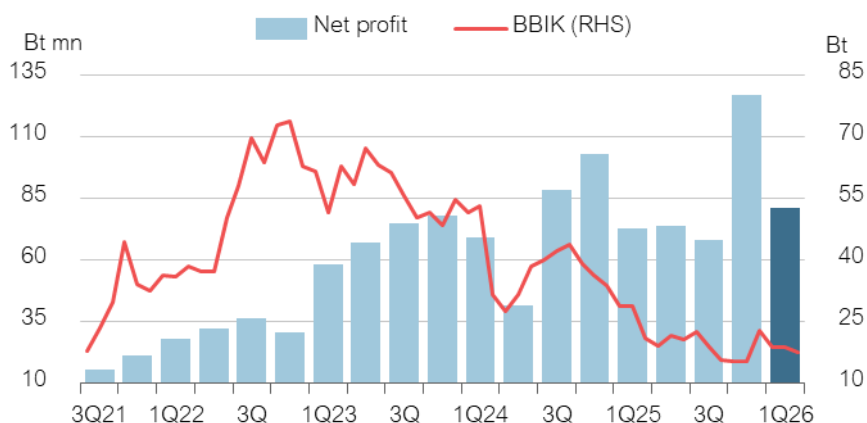
ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 22.00 บาท (เดิม 27.00 บาท) ถึง 2026E PER 12.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) เนื่องจากเราปรับกำไรลดลง และ derate PER ลดลงจากเดิมที่ PER 14.0 เท่า เนื่องจากความกังวลต่อปัจจัยเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลางที่จะส่งผลกระทบต่อสถานะเศรษฐกิจและอาจทำให้ลูกค้ามีการชะลอการลงทุนออกไปได้ หรือใช้งบประมาณการลงทุนลดลง อย่างไรก็ตามเรายังประเมินว่าแนวโน้มกำไรจะทยอยดีขึ้น และทำระดับสูงสุดของปีใน 4Q26E ได้

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: 1Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	371	347	7%	451	-18%	1,700	1,545	10%
CoGS	(173)	(168)	3%	(208)	-17%	(844)	(772)	9%
Gross profit	198	179	11%	243	-19%	857	773	11%
SG&A	(123)	(113)	8%	(125)	-2%	(518)	(462)	12%
EBITDA	92	84	10%	147	-38%	441	401	10%
Other inc./exps	2	3	-53%	3	-44%	11	10	3%
Interest expenses	(2)	(2)	-7%	(2)	2%	(7)	(7)	-1%
Income tax	(4)	(4)	5%	(13)	-70%	(24)	(24)	-3%
Core profit	79	72	9%	127	-38%	373	341	9%
Net profit	81	72	11%	127	-36%	373	341	9%
EPS (Bt)	0.40	0.36	11%	0.63	-36%	1.86	1.70	9%
Gross margin	53.4%	51.6%		53.9%		50.4%	50.0%	
Net margin	21.8%	20.9%		28.1%		21.9%	22.1%	

Fig 2: BBIK share prices vs profit



Source: BBIK, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	409	347	365	383	451
Cost of sales	189	168	186	211	208
Gross profit	220	179	179	172	243
SG&A	119	113	115	109	125
EBITDA	122	84	84	80	147
Finance costs	2	2	2	2	2
Core profit	106	72	74	68	127
Net profit	103	72	74	68	127
EPS	0.51	0.36	0.37	0.34	0.63
Gross margin	53.8%	51.6%	49.1%	44.9%	53.9%
EBITDA margin	29.9%	24.1%	23.0%	21.0%	32.7%
Net profit margin	25.1%	20.9%	20.2%	17.7%	28.1%

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	12.46	11.49	10.16	9.29	8.23
Core PER	12.46	11.32	10.16	9.29	8.23
P/BV	1.76	1.73	1.61	1.35	1.20
EV/EBITDA	8.34	7.94	7.26	6.71	5.78
Dividend yield	2.2%	1.3%	2.8%	3.0%	3.4%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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

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 และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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