

21 September 2026

Sector: Transportation & Logistics

Samart Aviation Solutions

แนวโน้มเที่ยวบิน 3Q26E QTD กลับมาเติบโตดี หนุนกำไรฟื้นตัว

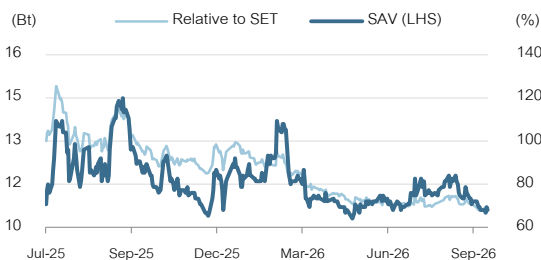
Bloomberg ticker	SAV TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt10.60
Target price	Bt14.50 (maintained)
Upside/Downside	+37%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt16.07
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt14.10 / Bt10.20
Market cap. (Bt mn)	6,784
Shares outstanding (mn)	640
Avg. daily turnover (Bt mn)	6
Free float	18%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	1,756	2,071	1,908	2,104
EBITDA	668	779	781	889
Net profit	464	546	547	627
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.85	0.98
Growth	71.0%	17.6%	0.2%	14.7%
Core EPS (Bt)	0.73	0.86	0.86	0.98
Growth	66.9%	18.4%	-0.6%	14.5%
DPS (Bt)	0.80	0.90	0.90	0.90
Div. yield	7.5%	8.5%	8.5%	8.5%
PER (x)	14.6	12.4	12.4	10.8
Core PER (x)	14.5	12.3	12.3	10.8
EV/EBITDA (x)	9.0	7.8	7.9	6.9
PBV (x)	4.4	4.9	4.7	4.5

Bloomberg consensus				
Net profit	464	546	558	652
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.87	1.02



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.5%	0.0%	-3.6%	-23.2%
Relative to SET	-2.7%	-2.8%	-15.4%	-46.7%

Major shareholders		Holding
1. SAMART U-TRANS CO LTD		60.00%
2. SAMART INTER HOLDING COMPANY LIMITED		14.06%
3. Jarunee Chinwongworakul		7.16%

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

เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อทิศทางผลการดำเนินงาน 3Q-4Q26E ที่จะกลับมาเติบโต YoY, QoQ ได้จากแนวโน้มจำนวนเที่ยวบินที่กลับมาฟื้นตัว โดยในเดือน ก.ค.26 กลับมาเติบโต +8% YoY และเดือน ส.ค.26 จะเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น +20% YoY ขณะที่เดือน ก.ย.26 จะยังคงเติบโต YoY ต่อเนื่อง ส่งผลให้เราประเมินจำนวนเที่ยวบินใน 3Q26E จะเติบโตมากกว่า +10% ได้ทั้ง YoY, QoQ (ดีขึ้นจาก 2Q26 ที่จำนวนเที่ยวบิน -2% YoY, -12% QoQ) โดยมีปัจจัยหนุนจากจำนวนเที่ยวบิน Overflight ที่กลับมาเติบโตดี โดยเฉพาะเที่ยวบินจากเวียดนาม จีน และสิงคโปร์ ที่เพิ่มขึ้นโดดเด่น นอกจากนั้น เรายังประเมินจำนวนเที่ยวบินใน 4Q26E จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากการเข้าสู่ช่วง high season

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 547 ล้านบาท (ทรงตัว YoY) และมี upside โดยกำไร 1H26 คิดเป็น 48% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q26E เบื้องต้นเราประเมินจะดีขึ้นเป็น 130-140 ล้านบาท ดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ (3Q25 กำไร 128 ล้านบาท, 2Q26 กำไร 122 ล้านบาท) ตามทิศทางจำนวนเที่ยวบินที่ฟื้นตัว ขณะที่เราประเมินกำไร 4Q26E จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และเป็นระดับสูงสุดของปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 14.50 บาทอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) เราประเมินกำไร 2Q26 เป็นจุดต่ำสุดแล้ว และจะกลับมาเติบโตเร่งตัวขึ้นใน 3Q-4Q26E และปี 2027E ขณะที่ยังมี catalyst จากงานประมูลโครงการของ AOT และวิทยุการบินแห่งประเทศไทย (มูลค่าโครงการรวมกันไม่ต่ำกว่า 2.45 พันล้านบาท) ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรในปี 2027E ขณะที่ด้าน dividend yield ยังสูงราว 8.5% ต่อปี

Event: Company update

□ จำนวนเที่ยวบินเดือน ก.ค.-ส.ค.26 กลับมาฟื้นตัวได้ดี เราประเมินจำนวนเที่ยวบินรวม 3Q26E จะกลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยในเดือน ก.ค.26 เพิ่มขึ้นราว +8% YoY ส่วนในเดือน ส.ค.26 จะเติบโตเร่งตัวขึ้นเป็น +20% YoY ขณะที่คาดว่าในเดือน ก.ย.26 จะยังคงมีทิศทางการบินเติบโตที่ดี และส่งผลให้เราประเมินว่าจำนวนเที่ยวบินในงวด 3Q26E จะเติบโตได้ดีสูงกว่าระดับ +10% ได้ทั้ง YoY, QoQ (ดีขึ้นจาก 2Q26 ที่จำนวนเที่ยวบิน -2% YoY, -12% QoQ) โดยมีปัจจัยหนุนที่สำคัญมาจากจำนวนเที่ยวบิน Overflight ที่กลับมาเติบโตดี โดยเฉพาะจากเวียดนาม จีน และสิงคโปร์ ที่เพิ่มขึ้นโดดเด่น รวมถึงได้อานิสงส์จากปัจจัยฤดูกาลที่มีพายุที่เกิดขึ้นที่เวียดนาม ส่งผลให้หลายเที่ยวบินเปลี่ยนผ่านเวียดนาม มาผ่านน่านฟ้ากัมพูชามากขึ้น ทั้งนี้ เราประเมินเที่ยวบิน Overflight จากเวียดนามในปี 2026E จะเติบโตโดดเด่นสุดที่ +27% YoY ซึ่งเติบโตเร่งตัวจากปี 2025 ที่ +23% YoY

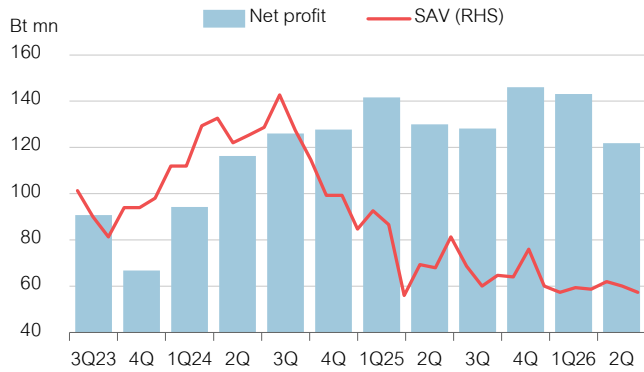
□ ยังประเมินกำไร 3Q-4Q26E กลับมาเติบโตดี YoY, QoQ จากจำนวนเที่ยวบิน Overflight ที่ฟื้นตัว เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 547 ล้านบาท จะกลับมาทรงตัว YoY ได้ และมี upside แม้กำไร 1H26 จะลดลง -2% YoY อยู่ที่ 265 ล้านบาท คิดเป็น 48% ของทั้งปี จากแนวโน้มกำไร 2H26E ที่จะฟื้นตัวดี โดยเบื้องต้นเราประเมินกำไร 3Q26E จะดีขึ้นเป็น 130-140 ล้านบาท ดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ (3Q25 กำไร 128 ล้านบาท, 2Q26 กำไร 122 ล้านบาท) ตามทิศทางจำนวนเที่ยวบินที่ฟื้นตัว ขณะที่เราประเมินกำไร 4Q26E จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และเป็นระดับสูงสุดของปี จากการเข้าสู่ช่วง high season ของการท่องเที่ยว ส่งผลให้จำนวนเที่ยวบินยังเติบโตได้ต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมาย 14.50 บาทอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 17 เท่า -0.75SD below 3-yr average PER) โดยมี key catalyst จากจำนวนเที่ยวบินที่กลับมาเติบโต รวมถึงกำไรในปี 2027E ยังมี upside หากชนะประมูลโครงการ FOD (อุปกรณ์ตรวจจับสนามแม่เหล็ก) ของ AOT มูลค่าโครงการ 1,350 ล้านบาท และโครงการจัดหาอุปกรณ์ให้กับวิทยุการบินแห่งประเทศไทยที่อยู่ระหว่างการประมูลค่าสัญญาใหม่เพิ่มจากเดิมที่ 1.1 พันล้านบาท

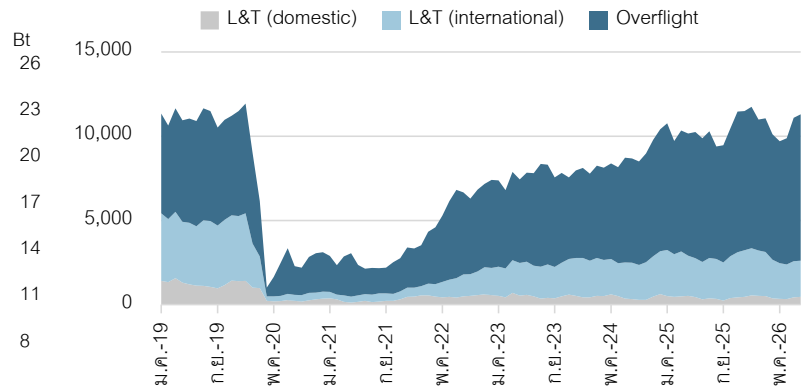
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



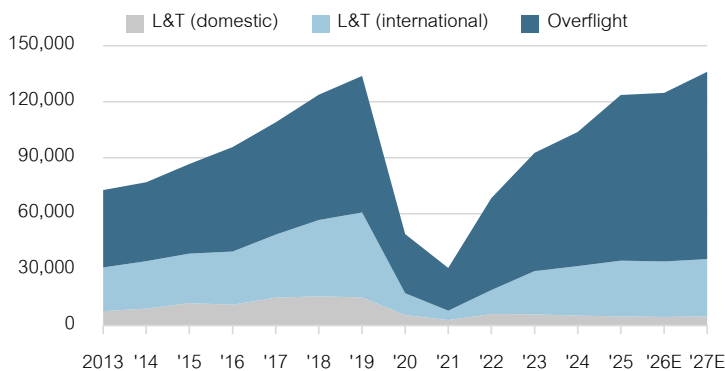
Source: SAV, Aspen, DAOL

Fig 2: จำนวนเที่ยวบิน (รายเดือน); ก.ค./ส.ค.26 จะกลับมาโต +8%/+20% YoY



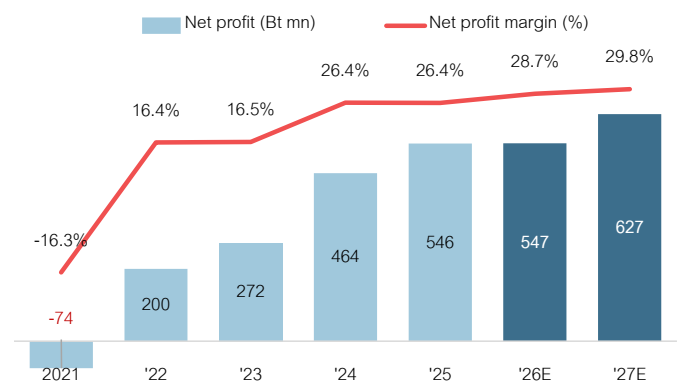
Source: SAV, DAOL

Fig 3: จำนวนเที่ยวบิน (รายปี)



Source: SAV, DAOL

Fig 4: 2021-27E Net profit



Source: SAV, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	476	590	506	491	451
Cost of sales	231	353	237	231	213
Gross profit	245	237	268	259	239
SG&A	63	62	64	61	66
EBITDA	191	181	202	200	173
Finance costs	2	1	2	3	3
Core profit	134	130	146	144	124
Net profit	130	128	146	143	122
EPS	0.20	0.20	0.23	0.22	0.19
Gross margin	51.4%	40.1%	53.1%	52.8%	52.9%
EBITDA margin	40.0%	30.6%	39.9%	40.7%	38.3%
Net profit margin	27.3%	21.7%	28.9%	29.2%	27.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	520	768	682	619	606
Accounts receivable	163	196	181	201	222
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	62	143	256	176	197
Total cur. assets	745	1,108	1,118	996	1,024
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	20	19	15	26	28
Other assets	1,116	1,051	1,164	1,261	1,371
Total assets	1,881	2,178	2,297	2,283	2,423
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	221	233	247	242	257
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	125	136	148	149	164
Total cur. liabilities	346	369	395	390	421
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	260	284	525	443	501
Total LT liabilities	260	284	525	443	501
Total liabilities	606	653	920	833	922
Registered capital	0	0	0	0	0
Paid-up capital	320	320	320	320	320
Share premium	1,163	1,163	1,163	1,163	1,163
Retained earnings	(149)	122	76	46	98
Others	(58)	(79)	(181)	(79)	(79)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,276	1,525	1,377	1,450	1,501

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	272	464	546	547	627
Depreciation	64	67	73	73	79
Chg in working capital	(177)	92	71	(55)	11
Others	245	(95)	(30)	(36)	(138)
CF from operations	404	529	660	529	579
Capital expenditure	(101)	(14)	(3)	(10)	(10)
Others	635	(64)	(101)	0	0
CF from investing	534	(78)	(104)	(10)	(10)
Free cash flow	938	451	556	519	569
Net borrowings	(1,455)	(0)	(0)	0	0
Equity capital raised	1,216	0	0	0	0
Dividends paid	(480)	(185)	(575)	(576)	(576)
Others	(21)	0	(17)	(6)	(6)
CF from financing	(741)	(185)	(592)	(582)	(582)
Net change in cash	182	248	(87)	(63)	(13)

Source: SAV, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,644	1,756	2,071	1,908	2,104
Cost of sales	(866)	(843)	(1,068)	(915)	(997)
Gross profit	779	913	1,003	993	1,108
SG&A	(264)	(271)	(250)	(241)	(253)
EBITDA	495	668	779	781	889
Depre. & amortization	(64)	(67)	(73)	(73)	(79)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	22	15	23	22	22
EBIT	440	603	713	711	812
Finance costs	(69)	(7)	(6)	(6)	(6)
Income taxes	(90)	(129)	(155)	(155)	(177)
Net profit before MI	280	467	553	549	629
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	280	467	553	549	629
Extraordinary items	(8)	(3)	(7)	(3)	(2)
Net profit	272	464	546	547	627

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	35.0%	6.8%	18.0%	-7.9%	10.3%
EBITDA	31.3%	34.7%	16.7%	0.2%	13.9%
Net profit	36.1%	71.0%	17.6%	0.2%	14.7%
Core profit	48.7%	66.9%	18.4%	-0.6%	14.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	47.4%	52.0%	48.4%	52.0%	52.6%
EBITDA margin	30.1%	38.0%	37.6%	40.9%	42.3%
Core profit margin	17.0%	26.6%	26.7%	28.8%	29.9%
Net profit margin	16.5%	26.4%	26.4%	28.7%	29.8%
ROA	14.9%	21.4%	24.1%	24.1%	26.0%
ROE	21.9%	30.6%	40.2%	37.9%	41.9%
Stability					
D/E (x)	0.47	0.43	0.67	0.57	0.61
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	6.34	84.66	122.24	117.71	134.55
Current ratio (x)	2.16	3.01	2.83	2.55	2.43
Quick ratio (x)	1.98	2.62	2.19	2.10	1.97
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.42	0.73	0.85	0.85	0.98
Core EPS	0.44	0.73	0.86	0.86	0.98
Book value	1.99	2.38	2.15	2.26	2.35
Dividend	0.75	0.80	0.90	0.90	0.90
Valuation (x)					
PER	24.98	14.61	12.43	12.41	10.81
Core PER	24.24	14.53	12.27	12.35	10.78
P/BV	5.32	4.45	4.93	4.68	4.52
EV/EBITDA	12.64	9.01	7.83	7.90	6.95
Dividend yield	7.1%	7.5%	8.5%	8.5%	8.5%

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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") 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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