

21 May 2025

Sector: Technology (MAI)

Bluebik Group

2Q25E จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ จากแนวโน้ม backlog พ้นตัว

Bloomberg ticker	BBIK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt22.40
Target price	Bt35.00 (maintained)
Upside/Downside	+56%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt40.66
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 0 / Sell 0

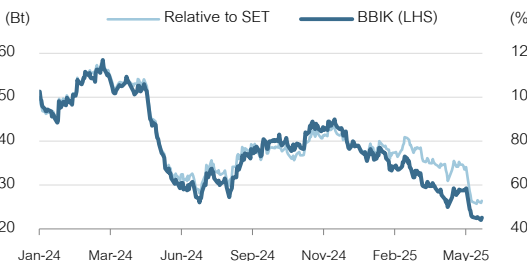
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt46.00 / Bt21.80
Market cap. (Bt mn)	4,480
Shares outstanding (mn)	200
Avg. daily turnover (Bt mn)	28
Free float	49%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	1,313	1,507	1,584	1,900
EBITDA	359	374	410	493
Net profit	279	301	345	421
EPS (Bt)	1.39	1.51	1.73	2.11
Growth	101.3%	8.4%	14.6%	22.0%
Core EPS (Bt)	1.39	1.53	1.73	2.11
Growth	92.6%	10.0%	12.9%	22.0%
DPS (Bt)	0.38	0.22	0.30	0.36
Div. yield	1.7%	1.0%	1.3%	1.6%
PER (x)	16.1	14.9	13.0	10.6
Core PER (x)	16.1	14.7	13.0	10.6
EV/EBITDA (x)	11.2	10.7	9.9	8.1
PBV (x)	2.3	2.2	1.9	1.7

Bloomberg consensus

Net profit	279	301	368	448
EPS (Bt)	1.39	1.51	1.84	2.24



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-23.4%	-36.5%	-48.2%	-39.9%
Relative to SET	-26.7%	-31.9%	-29.5%	-26.1%

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)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 35.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 20.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (20 พ.ค.) ที่ช่วยลดความกังวลจากก่อนหน้านี้ ได้แก่ 1) BBIK ประเมินผลการดำเนินงาน 2Q25E จะกลับมาดีได้ตามแผน ดีขึ้น YoY, QoQ, 2) backlog มีแนวโน้มดีขึ้น ณ 31 มี.ค.25 อยู่ที่ 1,063 ล้านบาท (+11% YoY, +8% QoQ), 3) ภาพรวมการประมูลแม้มีลูกค้าบางส่วนกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจแต่ยังไม่มีผลกระทบมากนัก ขณะที่มีการหาลูกค้าใหม่เพิ่มทั้งเอกชนและภาครัฐ ทำให้ช่วยลดความกังวลและคาดหวัง backlog 2Q-3Q25E จะยังเพิ่มขึ้นได้, 4) ตั้งเป้าเพิ่ม utilization ของพนักงานเพิ่มขึ้นจาก 70% เป็น 75%, 5) เริ่มดำเนินงาน virtual bank แต่ยังไม่ใหญ่ระดับ 10 ล้านบาท และมีแนวโน้มได้งานเพิ่มขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 345 ล้านบาท +13% YoY (กำไร 1Q25 คิดเป็น 21% จากทั้งปี) ทั้งนี้กำไร 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี และแนวโน้มจะทยอยดีขึ้น โดยใน 2Q25E จะกลับมาเติบโตได้ YoY, QoQ ตาม backlog ที่เพิ่มขึ้น และ 2H25E จะยังคงดีขึ้น ตามการรับรู้รายได้จาก backlog ที่คาดหวังจะสูงขึ้น รวมถึงความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นจากการเพิ่ม utilization พนักงาน และ effective tax rate ที่ลดลง

ราคาหุ้น underperform SET -27%/-32% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 1Q25 ที่เติบโตช้าลง ทั้งนี้เรามองเป็นโอกาสดีในการเข้าซื้อ หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลงมาก ทำให้ valuation น่าสนใจมากขึ้น โดยเทรต 2025E PER ที่ 13 เท่า คิดเป็น -1.7SD below 3-yr avg. PER รวมถึงคลายกังวลจากแนวโน้ม backlog ที่จะกลับมาดีขึ้น ช่วยหนุนกำไรในช่วงที่เหลือของปีกลับมาเติบโตได้ดี

Event: Analyst meeting

□ เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (20 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

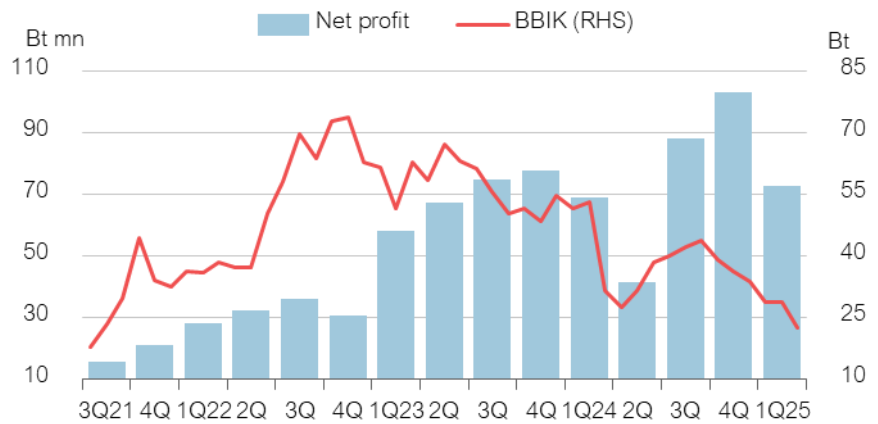
- 1) BBIK มองว่ารายได้และกำไรใน 1Q25 ยังเป็นไปตามแผน ซึ่งโดยปกติ 1Q จะต่ำกว่าไตรมาสอื่น ขณะที่ประเมิน 2Q25E จะยังทำได้ตามแผนที่จะปรับตัวดีขึ้น YoY, QoQ ทั้งรายได้และกำไร
- 2) backlog มีแนวโน้มดีขึ้น โดย ณ 31 มี.ค.25 เพิ่มขึ้นเป็น 1,063 ล้านบาท (+11% YoY, +8% QoQ) แบ่งเป็นจาก BBIK 880 ล้านบาท + JVs 183 ล้านบาท (สิ้นปี 2024 อยู่ที่ 983 ล้านบาท แบ่งเป็น BBIK 842 ล้านบาท + JVs 141 ล้านบาท)
- 3) ภาพรวมงานประมูลเริ่มมีลูกค้าบางส่วนมีความกังวลต่อภาวะเศรษฐกิจแต่ยังไม่เห็นผลกระทบ ซึ่งทำให้มีบางโครงการอาจมีการปิดงานล่าช้าไปบ้าง ขณะที่ BBIK ยังคงหาลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้นทั้งเอกชนและงานโครงการภาครัฐ จึงเชื่อว่าทิศทาง backlog จะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องใน 2Q-3Q25E
- 4) แผนเพิ่มพนักงานใหม่ปี 2025E อาจไม่จำเป็นต้องถึง 100 คน ตามที่ตั้งเป้าหมายไว้ ซึ่ง BBIK จะเน้นการเพิ่ม utilization ของพนักงานมากขึ้น จากปัจจุบันที่ 70% ให้ขึ้นเป็น 75%
- 5) เริ่มมีการพูดคุยงานเกี่ยวกับงาน Virtual Bank แต่ขนาดจะไม่ใหญ่มากระดับ 10 ล้านบาท ผ่านบริษัท JV (Orbit ที่เป็นการร่วมทุน BBIK กับ OR) และยังมีโอกาสได้งานเพิ่มขึ้นในอนาคต

□ ยังคงประมาณการกำไรปี 2025E เติบโตต่อเนื่อง โดย 2Q25E จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 345 ล้านบาท +13% YoY โดยกำไร 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี (กำไร 1Q25 คิดเป็น 21% จากทั้งปี) ขณะที่เราประเมิน 2Q25E จะกลับมาปรับตัวดีขึ้นได้ทั้ง YoY, QoQ (กำไร 2Q24 = 41 ล้านบาท, 1Q25 = 72 ล้านบาท) จากการรับรู้รายได้ที่จะกลับมาเพิ่มขึ้นตาม backlog ที่ดีขึ้น ขณะที่ 2H25E จะยังแนวโน้มดีขึ้นต่อ ตามการรับรู้รายได้ที่เพิ่ม โดยคาดหวัง backlog จะยังเพิ่มขึ้นได้จากการประมูลงานใหม่ ซึ่งจะมีการขยายฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ๆ เพิ่ม และความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นจากการเพิ่ม utilization พนักงาน และ effective tax rate ที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

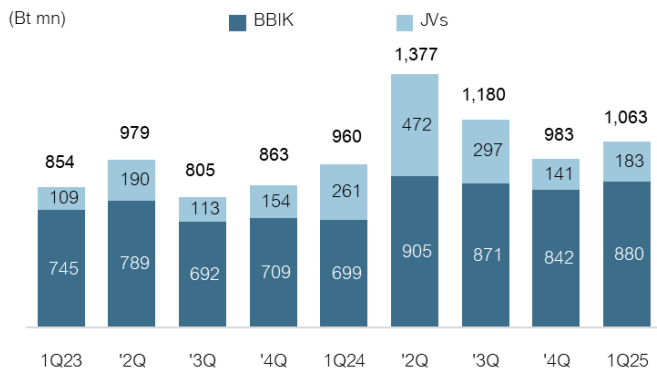
ยังคงราคาเป้าหมาย 35.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 20.0 เท่า (-1.25SD below 3-yr average PER) โดยมี key catalyst จาก backlog ที่ทยอยเพิ่มขึ้น, การขยายฐานลูกค้าใหม่ภาครัฐมากขึ้น, ความคืบหน้า Virtual Bank ซึ่งส่งผลบวกต่อภาพรวมการลงทุนด้าน digital transformation เพิ่มขึ้น ส่วน key risk จากความกังวลผลกระทบจากสงครามการค้าจะกระทบภาพรวมเศรษฐกิจและการลงทุน

Fig 1: BBIK share prices vs profit



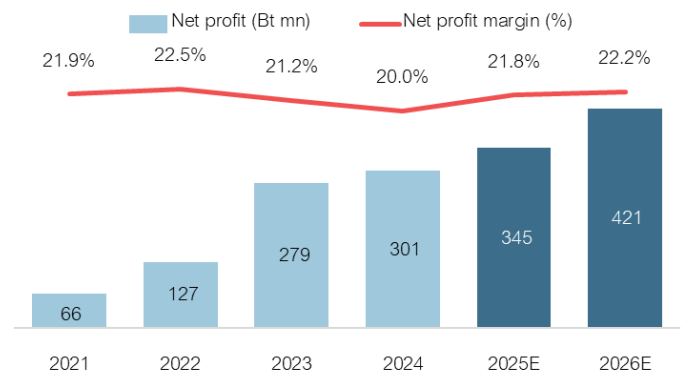
Source: BBIK, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Backlog 1Q25 +11% YoY, +8% QoQ



Source: BBIK, DAOL

Fig 3: Net profit & Net profit margin



Source: BBIK, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	369	339	389	409	347
Cost of sales	200	191	207	189	168
Gross profit	169	148	183	220	179
SG&A	105	109	107	119	113
EBITDA	84	53	102	122	84
Finance costs	2	2	2	2	2
Core profit	66	45	88	106	72
Net profit	69	41	88	103	72
EPS	0.63	0.21	0.44	0.51	0.36
Gross margin	45.8%	43.8%	46.9%	53.8%	51.6%
EBITDA margin	22.8%	15.7%	26.1%	29.9%	24.1%
Net profit margin	18.7%	12.2%	22.6%	25.1%	20.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	429	541	560	473	504
Accounts receivable	103	315	272	358	380
Inventories	0	0	0	4	4
Other current assets	143	318	359	317	488
Total cur. assets	675	1,175	1,191	1,152	1,376
Investments	77	115	168	154	160
Fixed assets	13	53	44	96	114
Other assets	41	1,094	1,100	1,296	1,448
Total assets	806	2,437	2,502	2,698	3,098
Short-term loans	3	0	0	0	0
Accounts payable	116	191	175	131	151
Current maturities	2	9	9	1	1
Other current liabilities	28	108	144	152	164
Total cur. liabilities	150	307	327	284	316
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	20	163	169	106	115
Total LT liabilities	20	163	169	106	115
Total liabilities	170	470	496	389	431
Registered capital	50	54	100	100	100
Paid-up capital	50	54	100	100	100
Share premium	428	1,488	1,488	1,498	1,498
Retained earnings	142	374	586	887	1,248
Others	12	12	(195)	(199)	(199)
Minority interests	5	38	28	22	20
Shares' equity	636	1,966	2,006	2,308	2,667

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	127	279	301	345	421
Depreciation	(6)	(17)	(23)	(27)	(34)
Chg in working capital	74	232	(23)	84	161
Others	(146)	(445)	49	(367)	(434)
CF from operations	49	48	305	35	114
Capital expenditure	(42)	(920)	(231)	(40)	(40)
Others	204	(19)	(33)	0	0
CF from investing	161	(940)	(263)	(40)	(40)
Free cash flow	210	(891)	42	(5)	74
Net borrowings	3	(12)	(12)	(31)	4
Equity capital raised	0	1,075	0	0	0
Dividends paid	(38)	(46)	(42)	(44)	(60)
Others	(3)	(12)	3	(7)	(7)
CF from financing	(37)	1,004	(52)	(82)	(63)
Net change in cash	173	114	(10)	(87)	11

Source: BBIK, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	564	1,313	1,507	1,584	1,900
Cost of sales	(266)	(658)	(786)	(785)	(944)
Gross profit	298	655	720	799	956
SG&A	(163)	(376)	(441)	(491)	(578)
EBITDA	157	359	374	410	493
Depre. & amortization	(6)	(17)	(23)	(27)	(34)
Equity income	19	55	67	63	68
Other income	4	8	10	12	13
EBIT	157	342	356	383	459
Finance costs	(1)	(6)	(7)	(7)	(7)
Income taxes	(20)	(33)	(30)	(25)	(27)
Net profit before MI	136	303	318	351	425
Minority interest	(4)	(24)	(13)	(6)	(4)
Core profit	133	279	306	345	421
Extraordinary items	(6)	0	(4)	0	0
Net profit	127	279	301	345	421

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	85.6%	132.9%	14.7%	5.1%	20.0%
EBITDA	85.8%	128.5%	4.0%	9.7%	20.3%
Net profit	91.1%	119.2%	8.1%	14.6%	22.0%
Core profit	100.8%	109.7%	9.7%	12.9%	22.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	52.8%	49.9%	47.8%	50.5%	50.3%
EBITDA margin	27.9%	27.4%	24.8%	25.9%	26.0%
Core profit margin	23.6%	21.2%	20.3%	21.8%	22.2%
Net profit margin	22.5%	21.2%	20.0%	21.8%	22.2%
ROA	16.5%	11.4%	12.2%	12.8%	13.6%
ROE	20.9%	14.2%	15.2%	15.0%	15.8%
Stability					
D/E (x)	0.27	0.24	0.25	0.17	0.16
Net D/E (x)	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	207.24	56.98	50.26	54.34	62.43
Current ratio (x)	4.51	3.82	3.64	4.06	4.36
Quick ratio (x)	4.51	3.82	3.64	4.04	4.35
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.69	1.39	1.51	1.73	2.11
Core EPS	0.72	1.39	1.53	1.73	2.11
Book value	3.45	9.80	10.03	11.54	13.34
Dividend	0.40	0.38	0.22	0.30	0.36
Valuation (x)					
PER	32.47	16.13	14.88	12.98	10.64
Core PER	31.06	16.13	14.66	12.98	10.64
P/BV	6.49	2.29	2.23	1.94	1.68
EV/EBITDA	25.86	11.18	10.67	9.87	8.14
Dividend yield	1.8%	1.7%	1.0%	1.3%	1.6%

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)

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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน 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