

11 February 2026

Tourism

นักท่องเที่ยวล่าสุด +5% WoW จากจีนที่ฟื้น YoY ครั้งแรกในรอบ 1 ปี, พัฒนา นัตก EEC สัปดาห์หน้า ดันดัชนีแลนด์ในไทย

Tourism

Overweight (maintained)

News Flash

□ นักท่องเที่ยวล่าสุด (2-8 ก.พ.) เพิ่มขึ้น +5% WoW จากจีนที่ฟื้นตัวโดดเด่น ขณะที่ YTD ลดลง -5% รว.ท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยข้อมูลจำนวนนักท่องเที่ยวล่าสุดที่ผ่าน มา (2-8 ก.พ.) มีจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งสิ้น 796,978 คน (+5% WoW/-5% YoY) คิดเป็น จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติเข้าประเทศไทยเฉลี่ยวันละ 113,854 คน โดยประเทศที่มีการปรับตัว เพิ่มขึ้นเรียงตามลำดับ คือ 1) จีน 151,988 คน (+30% WoW/+32% YoY) 2) อินเดีย 48,396 คน (+2% WoW/+29% YoY) และ 3) รัสเซีย 58,945 คน (+1% WoW/+5% YoY) ส่วนประเทศที่ปรับตัว ลดลงคือ 1) มาเลเซีย 62,745 คน (-21% WoW/-54% YoY) และ 2) เกาหลีใต้ 33,811 คน (-8% WoW/-19% YoY) โดยนักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดจีนเดินทางเข้ามาไทยเพิ่มขึ้นจำนวนมาก โดยเดินทางเข้ามาท่องเที่ยวเป็นอันดับที่ 1 และเพิ่มขึ้นติดต่อกันกว่า 5 สัปดาห์ จากการที่รัฐบาลได้มี มาตรการกระตุ้นการเดินทางของนักท่องเที่ยว และการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมด้านการเดินทางของ นักท่องเที่ยวชาวจีนที่ย้ายจุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้ และอาเซียน เป็นต้น ขณะที่ นักท่องเที่ยวกลุ่มตลาดระยะไกล (Long haul) พื้นที่ด้านการเดินทางเช่นกัน จากการเพิ่มขึ้นของ นักท่องเที่ยวตลาดยุโรป และอเมริกา สำหรับจำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-8 ก.พ. 26 ทั้งสิ้น 4,185,291 คน ลดลง -11% YoY (ที่มา: กองเศรษฐกิจการท่องเที่ยวและกีฬา)

□ พัฒนา นัตก EEC สัปดาห์หน้า ตามแผนดัชนีแลนด์ในไทย นายพัฒนา รัชกิจ ประการ รองนายกรัฐมนตรี และรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่า รัฐบาลพร้อมผลักดัน โครงการก่อสร้างสวนสนุกดิสนีย์แลนด์ (Disneyland) ในประเทศไทย โดยเตรียมหารือกับทาง สำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (สกพอ.) เพื่อติดตาม ความก้าวหน้า โดยเฉพาะแนวทางการศึกษา รวมไปถึงแนวทางในการการเจรจาอนุญาตให้ใช้ สิทธิ (Licensing) ดิสนีย์แลนด์ว่าเป็นอย่างไร คาดว่าเร็ว ๆ นี้ จะพบเห็นความคืบหน้าได้ทั้งหมด (ที่มา: ประชาชาติธุรกิจ)

Implication

□ เรามองเป็นบวกจากตัวเลขนักท่องเที่ยวรวมที่ยังคงฟื้นตัวได้ดี โดยเฉพาะอย่างยิ่ง นักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวได้โดดเด่น YoY ได้ในรอบ 1 ปี โดยนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัว ติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ห้า แต่ระดับแสนคนต่อสัปดาห์เป็นสัปดาห์ที่ 3 นอกจากนั้นหากเทียบ YoY นักท่องเที่ยวจีนกลับมาเป็นบวกเมื่อเทียบ YoY ครั้งแรกในรอบ 1 ปี โดยเพิ่มขึ้นถึง +32% YoY จาก สัปดาห์ก่อนหน้านี้ -35% YoY ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวต่อเนื่องตลอดเดือน ก.พ. 26 เพราะเข้าสู่เทศกาลตรุษจีนวันที่ 17 ก.พ. 26 ซึ่งเทียบกับปี 25 ที่มีเทศกาลตรุษจีนวันที่ 29 ม.ค. 25 โดยช่วงวันที่ 27 ม.ค.-2 ก.พ. 25 มีนักท่องเที่ยวจีนที่ระดับ 1.78 แสนคน ซึ่งเราคาดว่า นักท่องเที่ยวจีนช่วง 16-22 ก.พ. 26 มีโอกาสที่จะมากกว่าปี 25 ได้ เพราะจีนมีการย้ายจุดหมายจากประเทศญี่ปุ่นเป็นเกาหลีใต้ และอาเซียนเพิ่มมากขึ้น ประกอบกับมีหลาย event เข้า มาช่วยหนุน และสะท้อนการทำการตลาดได้ดีของ ททท. ด้านนักท่องเที่ยวอินเดียเริ่มกลับมาฟื้นตัว ได้ที่ +2% WoW ทำให้เราคลายกังวลเกี่ยวกับไวรัสสินิปาห์ โดยเรามองว่าผลกระทบยังจำกัดเพราะยัง ไม่มีการแพร่ระบาดนอกประเทศอินเดีย โดยสัปดาห์หน้าเราคาดว่าจะมีนักท่องเที่ยวต่างชาติมี โอกาสเพิ่มขึ้น WoW ได้ต่อจาก High season ของไทย ทั้งนี้หุ้นที่ได้รับประโยชน์โดยเรียงลำดับตาม สัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนจากมากไปน้อย ได้แก่ ERW, CENTEL, MINT, SHR

□ เรามองเป็น sentiment เชิงบวกจากความคืบหน้าดิสนีย์แลนด์ในไทย โดยสัปดาห์หน้า รว.คมนาคมเตรียมหารือกับทางสำนักงานคณะกรรมการนโยบายเขตพัฒนาพิเศษภาคตะวันออก (สกพอ.) ซึ่งเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวที่จะดึงดูดนักท่องเที่ยวให้เดินทางมาประเทศไทยเพิ่มมากขึ้น

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

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.

อย่างไรก็ตาม การลงทุนจะต้องใช้เม็ดเงินจำนวนมาก โดยประเทศไทยอาจต้องใช้งบลงทุนสูงถึง 7,000-8,000 ล้านดอลลาร์ หรือคิดเป็นเงินไทยราว 256,000-292,000 ล้านบาท เนื่องจากต้นทุนก่อสร้างยุคปัจจุบันสูงขึ้น บนพื้นที่ 3,000 ไร่ (1,200 เอเคอร์) เพื่อให้ได้มาตรฐานระดับนานาชาติ และอาจจะใช้ระยะเวลานาน ซึ่งเรายังคงต้องติดตามรายละเอียดเพิ่มเติมต่อไป แต่หากเกิดขึ้นได้จริงจะเป็นบวกต่อหุ้นกลุ่มท่องเที่ยวอย่าง ERW, CENTEL, MINT, SHR

□ ประเมินการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 34.5 ล้านคน/5.0 ล้านคน เรายังคงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 34.5 ล้านคน เพิ่มขึ้น +5% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 5.0 ล้านคน เพิ่มขึ้น +12% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้น้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” โดย Top pick ของกลุ่ม เราเลือก CENTEL, ERW

CENTEL (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท) จากกำไรปกติ 4Q25E จะเพิ่ม YoY/QoQ โตเด่นสุดในกลุ่มท่องเที่ยว ขณะที่ 1Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ ได้อีกเพราะเป็นช่วง Peak season ของไทย และมีดีลดีฟล์ โดยยอด On the book มี RevPAR ยังโตได้ดีที่ +10-15% YoY ส่วน SSSG เริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ดีในเดือน ม.ค. 26 ที่ +3% YoY จาก 4Q25E ที่ -3% YoY

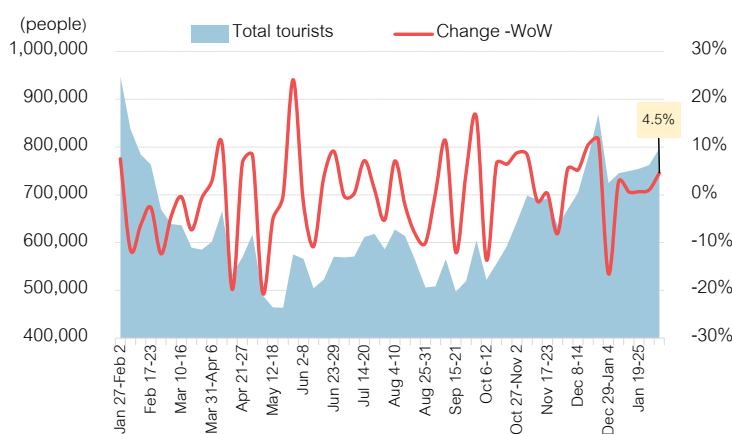
ERW (ซื้อ/เป้า 2.90 บาท) จากแนวโน้มกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น YoY/QoQ เพราะ Hop Inn โตดี และคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด ทำให้เรามีโอกาสปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น ขณะที่ ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%

Fig 1: Peer comparison

Stock	Rec	Price 10-Feb-25	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)				Net profit gwt (%)				Core profit gwt (%)				PER (x)				PBV (x)				Div. yield (%)				ROE (%)			
					24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E	24A	25E	26E	27E
CENTEL	BUY	37.25	40.00	7.4	1,753	1,780	2,098	2,364	40.5	1.6	17.9	12.7	79.9	0.9	16.7	12.7	26.7	28.2	24.0	21.3	2.4	2.2	2.0	1.8	1.6	1.6	1.9	2.1	8.4	7.8	8.4	8.6
ERW	BUY	2.96	2.90	-2.0	1,281	725	627	900	72.4	43.4	14.0	8.9	23.8	-19.7	10.9	8.3	11.3	19.9	17.5	16.1	1.5	1.5	1.4	1.3	3.0	2.1	2.3	2.5	13.8	7.6	7.9	8.2
MINT	BUY	25.75	28.00	8.7	7,750	9,000	9,925	10,676	43.3	17.2	9.3	7.6	17.6	10.3	7.3	7.6	19.8	16.1	14.7	13.7	1.5	1.4	1.3	1.2	2.3	2.5	2.7	2.9	7.8	8.6	8.8	8.9
SHR	HOLD	1.72	1.90	10.5	134	451	587	636	55.5	235.5	30.2	6.7	181.2	239.2	7.5	6.7	46.0	13.7	10.5	9.9	0.4	0.4	0.4	0.4	1.5	3.6	4.7	5.1	0.8	2.8	3.6	3.7
Sector					10,918	12,036	13,436	14,596	45.9	10.2	11.6	8.4	26.1	9.6	8.9	8.4	26.2	19.5	16.7	15.2	1.4	1.4	1.3	1.2	2.1	2.5	2.9	3.2	7.7	6.7	7.1	7.3

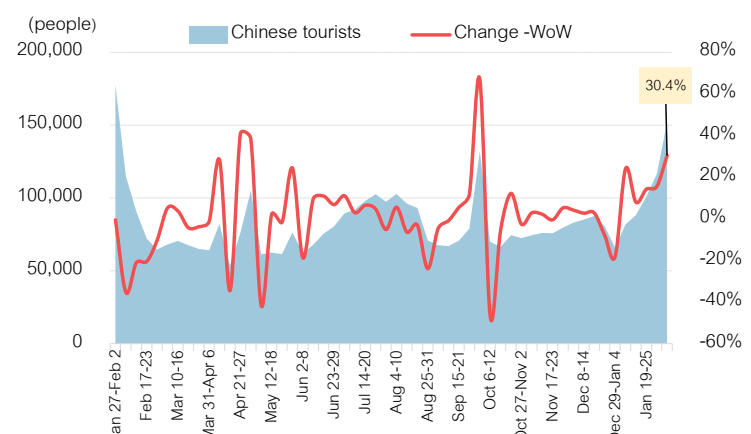
Source: DAOL

Fig 2: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมรายสัปดาห์



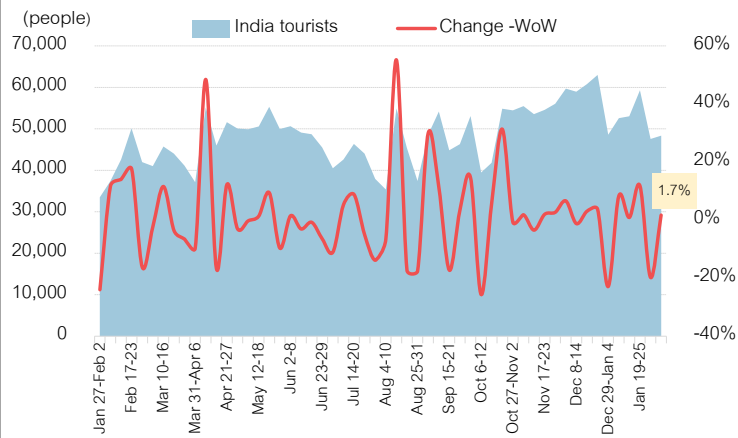
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 3: จำนวนนักท่องเที่ยวจีนรายสัปดาห์



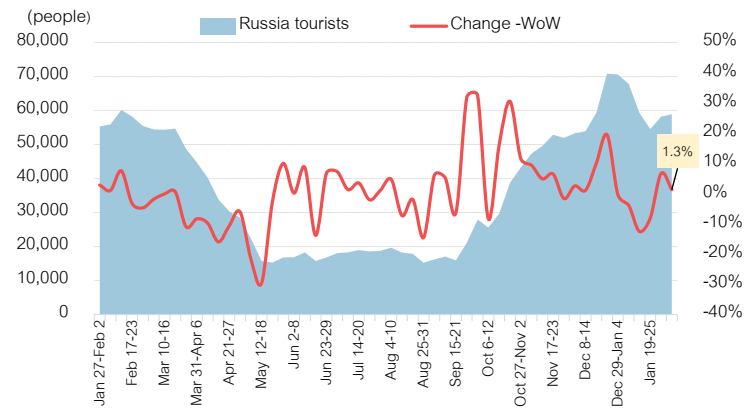
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 4: จำนวนนักท่องเที่ยวอินเดียรายสัปดาห์



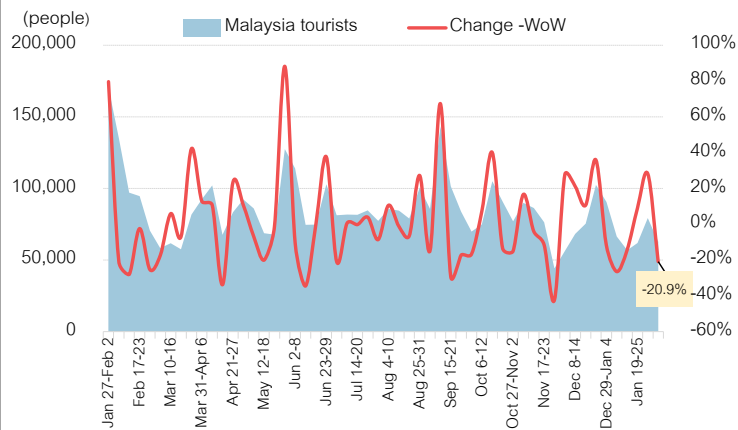
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 5: จำนวนนักท่องเที่ยวรัสเซียรายสัปดาห์



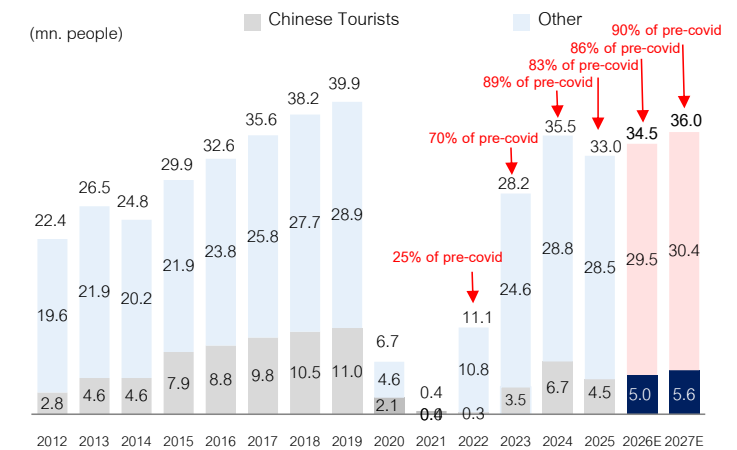
Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 6: จำนวนนักท่องเที่ยวมาเลเซียรายสัปดาห์



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

Fig 7: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนรายปี



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา, DAOL

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- ❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- ❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.