

26 February 2026

Osotspa

Sector: Food & Beverage

กำไรปกติ 4Q25 โต YoY, QoQ ไกล่เคียงคาด

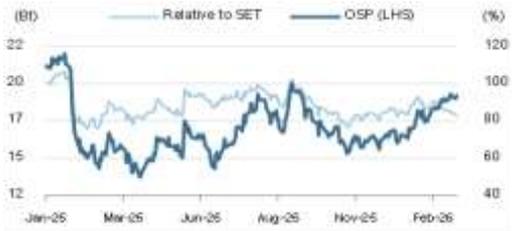
Bloomberg ticker	OSP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.60
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.28
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 5 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt19.50 / Bt12.90
Market cap. (Bt mn)	55,870
Shares outstanding (mn)	3,004
Avg. daily turnover (Bt mn)	152
Free float	52%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	27,069	25,561	26,838	28,510
EBITDA	3,761	5,996	6,317	6,635
Net profit	1,638	3,667	3,822	4,113
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.27	1.37
Growth	-31.8%	123.8%	4.2%	7.6%
Core profit	3,038	3,503	3,822	4,113
Core EPS (Bt)	1.01	1.17	1.27	1.37
Growth	39.3%	15.3%	9.1%	7.6%
DPS (Bt)	0.60	0.80	0.64	0.68
Div. yield	3.2%	4.3%	3.4%	3.7%
PER (x)	34.1	15.2	14.6	13.6
Core PER (x)	18.4	16.0	14.6	13.6
EV/EBITDA (x)	15.0	8.9	8.1	7.5
PBV (x)	3.5	3.2	2.9	2.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,638	3,667	3,656	3,836
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.21	1.27



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	10.1%	19.2%	5.1%	34.8%
Relative to SET	-5.3%	-0.3%	-15.0%	9.1%

Major shareholders	Holding
1. Niti Osathanugrah	24.07%
2. Bank Julius Baer & Co.Ltd, Singapore	8.69%
3. Thai NVDR	5.65%

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

เรามีสวมมองเป็นบวกต่อ outlook ยังเป็นไปตามคาด มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) กำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 823 ล้านบาท (+34% YoY, +18% QoQ) โดยมี one-time expense จากการรวมศูนย์การผลิตที่ 130 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 692 ล้านบาท (+22% YoY, -1% QoQ) ทั้งนี้ กำไรปกติโต YoY จาก GPM ขยายตัว ด้านกำไรที่โต QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +13% QoQ จากรายได้ Domestic Beverage +4% QoQ และ international beverage +51% QoQ จากรายได้พม่าขยายตัว และ 2) GPM ขยายตัว จาก efficiency ที่ดีขึ้น และสัดส่วนรายได้ต่างประเทศเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ OSP จ่ายปันผล 0.40 บาท (XD 7 May 2026)

2) เราคงประมาณการกำไรปกติที่ 3,822 ล้านบาท (+9% YoY) กำไรปี 2026E มี upside จาก SG&A expense ที่ต่ำกว่าคาด

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท อิง 2026E Core PER 16x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

Event: 4Q25 Results review

กำไรปกติ 4Q25E โตต่อ OSP รายงานกำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 823 ล้านบาท (+34% YoY, +18% QoQ) ไกล่เคียงตลาดและเราคาด โดยมี one-time expense จากการรวมศูนย์การผลิตที่ 130 ล้านบาท และกำไรสุทธิที่ 692 ล้านบาท (+22% YoY, -1% QoQ) ทั้งนี้ กำไรปกติโต YoY จาก GPM ขยายตัว ปัจจัยหลักมาจากการบริหารต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ดี ด้านกำไรที่โต QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +13% QoQ จากรายได้ Domestic Beverage +4% QoQ จากการปรับ distribution และ route to market, รายได้ Personal Care +14% QoQ จาก lotion และ adult segment ขายดี เนื่องจากอากาศเย็น, ด้าน international beverage +51% QoQ จากรายได้พม่าขยายตัว และ 2) GPM ขยายตัว จาก efficiency ที่ดีขึ้น และสัดส่วนรายได้ต่างประเทศเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ OSP จ่ายปันผล 0.40 บาท (XD 7 May 2026)

Implications

คงประมาณการกำไรปี 2026E เราคงประมาณการกำไรปกติที่ 3,822 ล้านบาท (+9% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +5% YoY จากรายได้ที่ขยายในทุกธุรกิจ โดยคาดตลาดเครื่องดื่มชูกำลังไทยเติบโต 2-3% YoY, 2) GPM ขยายตัวเล็กน้อย จาก efficiency ที่ดีขึ้นแม้ภาพรวมต้นทุนวัตถุดิบจะทรงตัว YoY ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ถือครองราคา raw & packaging materials จนถึง 2Q26E, 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ และ 4) Tax rate ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากหมดช่วง Tax Holiday ของพม่า

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท อิง 2026E Core PER 16x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่

Key risk: กำลังซื้อในประเทศ และ CLMV พื้นตัวต่ำกว่าคาด

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: 4Q25 Results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	6,319	6,421	-2%	5,604	13%	25,561	27,069	-6%
CoGS	(3,820)	(3,949)	-3%	(3,446)	11%	(15,299)	(16,966)	-10%
Gross profit	2,499	2,472	1%	2,157	16%	10,262	10,103	2%
SG&A	(1,601)	(1,818)	-12%	(1,367)	17%	(6,321)	(6,952)	-9%
EBITDA	1,277	1,026	24%	1,167	9%	5,441	4,639	17%
Other inc./exps	38	89	-58%	36	5%	168	270	-38%
Interest expenses	(21)	(35)	-39%	(24)	-11%	(109)	(118)	-7%
Income tax	(121)	(114)	7%	(130)	-7%	(532)	(398)	34%
Core profit	823	615	34%	700	18%	3,503	3,038	15%
Net profit	692	567	22%	700	-1%	3,667	1,638	124%
EPS (Bt)	0.23	0.19	22%	0.23	-1%	1.17	1.01	15%
Gross margin	39.5%	38.5%		38.5%		40.1%	37.3%	
Net margin	11.0%	8.8%		12.5%		14.3%	6.1%	

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. DAOLSEC 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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	6,421	6,831	6,807	5,604	6,319
Cost of sales	(3,949)	(4,080)	(3,953)	(3,446)	(3,820)
Gross profit	2,472	2,751	2,854	2,157	2,499
SG&A	(1,818)	(1,692)	(1,660)	(1,367)	(1,601)
EBITDA	1,026	1,432	1,565	1,167	1,277
Finance costs	(35)	(36)	(28)	(24)	(21)
Core profit	615	970	1,010	700	823
Net profit	567	1,265	1,010	700	692
EPS	0.19	0.42	0.34	0.23	0.23
Gross margin	38.5%	40.3%	41.9%	38.5%	39.5%
EBITDA margin	16.0%	21.0%	23.0%	20.8%	20.2%
Net profit margin	8.8%	18.5%	14.8%	12.5%	11.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,339	2,190	3,321	5,180	7,087
Accounts receivable	4,390	4,993	4,571	5,069	5,385
Inventories	3,627	3,696	2,608	3,466	3,675
Other current assets	21	313	1,239	357	379
Total cur. assets	9,376	11,192	11,740	14,072	16,527
Investments	1,206	695	640	617	656
Fixed assets	13,467	12,887	11,864	11,345	11,336
Other assets	352	361	341	357	379
Total assets	24,402	25,135	24,584	26,391	28,899
Short-term loans	187	230	114	0	0
Accounts payable	4,467	6,059	5,902	5,776	6,126
Current maturities	1,981	1,762	81	58	78
Other current liabilities	216	142	272	456	485
Total cur. liabilities	6,852	8,193	6,370	6,291	6,688
Long-term debt	253	280	201	268	285
Other LT liabilities	788	869	683	590	627
Total LT liabilities	1,040	1,150	884	859	912
Total liabilities	7,892	9,343	7,254	7,150	7,601
Registered capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Paid-up capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Share premium	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848
Retained earnings	2,218	1,602	3,149	5,060	7,116
Others	(744)	(961)	(1,129)	(1,129)	(1,129)
Minority interests	184	299	459	459	459
Shares' equity	16,510	15,792	17,331	19,242	21,298

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,822	4,113
Depreciation	1,548	1,488	1,501	1,519	1,509
Chg in working capital	(1,138)	918	1,353	(1,482)	(176)
Others	(632)	(292)	(964)	958	21
CF from operations	2,181	3,753	5,557	4,817	5,466
Capital expenditure	1,382	(908)	(478)	(1,000)	(1,500)
Others	40	511	55	23	(38)
CF from investing	1,422	(397)	(423)	(977)	(1,538)
Free cash flow	3,603	3,355	5,134	3,840	3,928
Net borrowings	997	(149)	(1,875)	(70)	36
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(4,956)	(2,253)	(2,102)	(1,911)	(2,056)
Others	609	(103)	(26)	0	0
CF from financing	(3,350)	(2,505)	(4,003)	(1,981)	(2,020)
Net change in cash	253	851	1,131	1,859	1,908

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	26,062	27,069	25,561	26,838	28,510
Cost of sales	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(15,996)	(16,964)
Gross profit	9,003	10,103	10,262	10,843	11,547
SG&A	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(6,441)	(6,842)
EBITDA	4,510	3,761	5,996	6,317	6,635
Depre. & amortization	1,548	1,488	1,501	1,519	1,509
Equity income	146	208	146	165	175
Other income	582	-1,086	540	232	247
EBIT	2,961	2,273	4,495	4,799	5,126
Finance costs	(108)	(118)	(109)	(88)	(98)
Income taxes	(431)	(398)	(532)	(683)	(715)
Net profit before MI	2,423	1,758	3,854	4,027	4,312
Minority interest	(21)	(120)	(187)	(205)	(200)
Core profit	2,181	3,038	3,503	3,822	4,113
Extraordinary items	221	-1,400	164	0	0
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,822	4,113

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-4.4%	3.9%	-5.6%	5.0%	6.2%
EBITDA	13.3%	-16.6%	59.4%	5.3%	5.0%
Net profit	24.2%	-31.8%	123.8%	4.2%	7.6%
Core profit	12.8%	39.3%	15.3%	9.1%	7.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	34.5%	37.3%	40.1%	40.4%	40.5%
EBITDA margin	17.3%	13.9%	23.5%	23.5%	23.3%
Core profit margin	8.4%	11.2%	13.7%	14.2%	14.4%
Net profit margin	9.2%	6.1%	14.3%	14.2%	14.4%
ROA	9.8%	6.5%	14.9%	14.5%	14.2%
ROE	14.5%	10.4%	21.2%	19.9%	19.3%
Stability					
D/E (x)	0.48	0.59	0.42	0.37	0.36
Net D/E (x)	0.07	0.01	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	27.50	19.34	41.09	54.38	52.31
Current ratio (x)	1.37	1.37	1.84	2.24	2.47
Quick ratio (x)	0.84	0.88	1.24	1.63	1.86
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.80	0.55	1.22	1.27	1.37
Core EPS	0.73	1.01	1.17	1.27	1.37
Book value	5.50	5.26	5.77	6.41	7.09
Dividend	1.65	0.60	0.80	0.64	0.68
Valuation (x)					
PER	23.3	34.1	15.2	14.6	13.6
Core PER	25.6	18.4	16.0	14.6	13.6
P/BV	3.4	3.5	3.2	2.9	2.6
EV/EBITDA	12.7	15.0	8.9	8.1	7.5
Dividend yield	8.9%	3.2%	4.3%	3.4%	3.7%

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. 3

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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 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