

16 June 2026

Sector: Food & Beverage

## Sappe

### แนวโน้มกำไร 2Q26E ขึ้น QoQ หนุนโดยรายได้ที่โตตามฤดูกาล

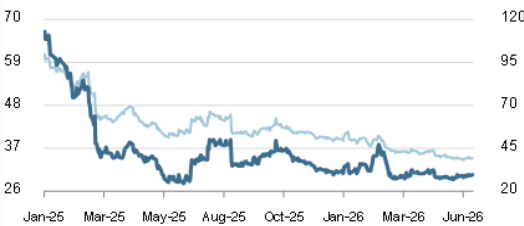
Bloomberg ticker	SAPPE TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt30.25
Target price	Bt33.00 (previously Bt30.00)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt31.16
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 8 / Sell 3

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt41.75 / Bt27.50
Market cap. (Bt mn)	9,185
Shares outstanding (mn)	308
Avg. daily turnover (Bt mn)	11
Free float	23%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	A

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	6,775	5,253	5,398	6,024
EBITDA	1,803	1,230	1,240	1,549
Net profit	1,253	776	791	1,000
EPS (Bt)	4.06	2.52	2.57	3.25
Growth	16.6%	-38.0%	2.0%	26.4%
Core EPS (Bt)	4.06	2.52	2.57	3.25
Growth	16.6%	-38.0%	2.0%	26.4%
DPS (Bt)	2.18	1.33	1.54	1.95
Div. yield	7.2%	4.4%	5.1%	6.4%
PER (x)	7.4	12.0	11.8	9.3
Core PER (x)	7.4	12.0	11.8	9.3
EVEBITDA (x)	4.8	7.2	7.0	5.8
PBV (x)	2.1	2.1	2.0	1.8

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	1,253	776	772	883
EPS (Bt)	4.06	2.52	2.51	2.86
(Bt)				(%)



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.5%	3.4%	-4.0%	6.1%
Relative to SET	-2.3%	-9.5%	-29.0%	-35.6%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. Ruckariyapong family	65.38%
2. UBS AG Singapore	6.49%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.75%

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

เรามุ่งมองเป็นบวกมากขึ้นต่อแนวโน้มผลประกอบการของ SAPPE โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) เราคาดกำไรสุทธิ 2Q26E อยู่ในกรอบ 200-220 ล้านบาท ลดลง YoY จาก i) รายได้รวมทรงตัว YoY โดยรายได้ต่างประเทศยังเติบโตในทุกประเทศยกเว้น Middle East ที่ลดลงจากสงคราม ขณะที่รายได้ในประเทศลดลงจากราคามะพร้าวที่อ่อนตัวและกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้า, ii) GPM ลดลง YoY และ iii) SG&A to sales เพิ่มขึ้นตามแผนการทำโปรโมชัน อย่างไรก็ตาม กำไรจะฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล โดยรายได้รวมมีแนวโน้มเติบโต +16% QoQ

2) บริษัทคงเป้ารายได้รวมปี 2026E เติบโต +15% YoY (สูงกว่าที่เราคาด โดยเราคาดรายได้รวม +3% YoY หากเป็นไปตามบริษัทคาดจะเป็น upside ต่อประมาณการเรา) สำหรับแผนการปรับขึ้นราคาสินค้า บริษัทจะไม่เป็น first mover อย่างไรก็ตาม หากต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง มีโอกาสเห็นการปรับราคาสินค้าในช่วง 2H26E

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 791 ล้านบาท (+2% YoY) โดยอิงสมมติฐาน ได้แก่ 1) รายได้รวม +3% YoY โดยเราคาดรายได้ในประเทศขยายตัว +4% YoY และ 2) GPM ที่ลดลงจากแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์สงคราม

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 33.00 บาท อิง 2026E PER 13x (เทียบเท่า -1.25SD below 5 yr avg PER) เดิม "ถือ" ที่ 30.00 บาท อิง 2026E PER 11.5x เรายังมองว่าราคาหุ้น underperform SET -10% สะท้อนปัจจัยลบจากสงครามไปพอสมควรแล้ว เรา rerate PER เพื่อสะท้อนภาวะสงครามที่คลี่คลายขึ้น คาดต้นทุนวัตถุดิบจะปรับตัวลดลง และรายได้ Middle East จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป

#### Event: Company Update

□ **แนวโน้มกำไร 2Q26E ฟื้นตัว QoQ** เราคาดกำไรสุทธิ 2Q26E อยู่ในกรอบ 200-220 ล้านบาท ชะลอตัว YoY แต่ฟื้นตัว QoQ โดยกำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้รวมทรงตัว YoY จากรายได้ต่างประเทศโต YoY จากรายได้ที่ขยายตัวทุกภูมิภาคยกเว้น Middle East ที่ได้รับผลกระทบจากสงครามด้านรายได้ในประเทศลดลงจากราคามะพร้าวที่ลดลงและกำลังซื้อในประเทศที่ฟื้นตัวช้า, 2) GPM ปรับตัวลดลงเล็กน้อย YoY จากปรับต้นทุน raw & packaging material บางส่วนที่ปรับตัวขึ้นจากสงคราม, 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแผนการทำโปรโมชันกระตุ้นกำลังซื้อ ด้านกำไรที่ฟื้นตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล คาดรายได้รวมขยายตัว +16% และ GPM ปรับตัวลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้น

□ **บริษัทคงเป้าปี 2026E** โดยตั้งเป้ารายได้รวมเติบโต +15% YoY (สูงกว่าที่เราคาด โดยเราคาดรายได้รวม +3% YoY) สำหรับการปรับขึ้นราคาสินค้า บริษัทจะไม่เป็น first mover อย่างไรก็ตาม หากต้นทุนยังสูง มีโอกาสปรับราคาสินค้าในช่วง 2H26E

#### Implication

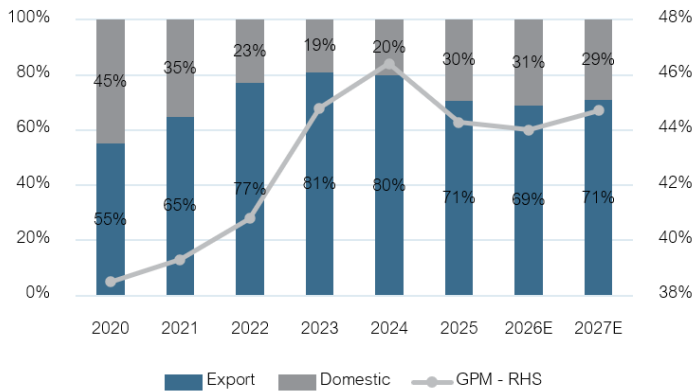
□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 791 ล้านบาท (+2% YoY) อิงสมมติฐาน 1) รายได้รวม +3% YoY โดยเราคาดรายได้ในประเทศขยายตัว +4% YoY จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวตามมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของรัฐ รวมถึงฤดูร้อนที่มาเร็วและร้อนนานกว่าปกติ และรายได้ต่างประเทศฟื้นตัวในทุกทวีป ยกเว้น Middle East & Others ที่คาดหดตัวแรงจากสงครามที่ส่งผลกระทบต่อการบินและทางเรือ, 2) GPM หดตัวเป็น 44% จาก 44.3% ส่งผลจากต้นทุน raw & packaging material และพลังงานปรับตัวสูงขึ้นจากสงคราม

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 or 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.

### Valuation/Catalyst/Risk

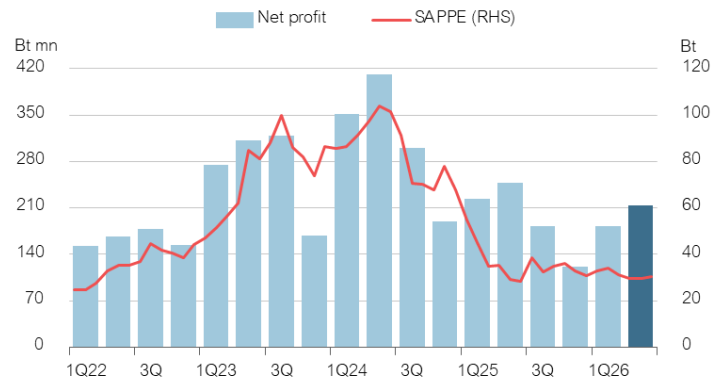
เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 33.00 บาท ดึง 2026E PER 13x (เทียบเท่า -1.25SD below 5 yr avg PER) เดิม "ถือ" ที่ 30.00 บาท ดึง 2026E PER 11.5x เรา rate PER เพื่อสะท้อนภาวะสงครามที่คลี่คลายขึ้น คาดต้นทุน raw & packaging materials จะปรับตัวลดลง โดยเฉพาะ PET Resin (สัดส่วนที่ 8% of COGS) และรายได้ Middle East จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป โดยสัดส่วนรายได้ Middle East ที่อยู่ในโซนสงครามประมาณ 6% ของรายได้รวม

Fig 1: Revenue breakdown by geography vs GPM



Sources: DAOL, Company

Fig 2: Share price vs Net profit



Sources: DAOL, Setsmart

## Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	1,142	1,548	1,349	1,214	1,292
Cost of sales	(617)	(862)	(762)	(685)	(701)
Gross profit	526	686	586	528	591
SG&A	(290)	(422)	(390)	(394)	(383)
EBITDA	301	329	264	200	274
Finance costs	(0)	(0)	(0)	(1)	(1)
Core profit	224	248	183	121	183
Net profit	224	248	183	121	183
EPS	0.73	0.80	0.59	0.39	0.59
Gross margin	46.0%	44.3%	43.5%	43.5%	45.7%
EBITDA margin	26.3%	21.3%	19.6%	16.5%	21.2%
Net profit margin	19.6%	16.0%	13.6%	10.0%	14.2%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	554	763	683	847	574
Accounts receivable	642	602	580	510	569
Inventories	438	234	317	395	435
Other current assets	2,022	1,098	553	43	48
<b>Total cur. assets</b>	<b>3,656</b>	<b>2,698</b>	<b>2,133</b>	<b>1,795</b>	<b>1,626</b>
Investments	99	76	78	140	157
Fixed assets	1,882	3,103	3,328	3,958	4,633
Other assets	43	44	48	43	48
<b>Total assets</b>	<b>5,680</b>	<b>5,921</b>	<b>5,587</b>	<b>5,937</b>	<b>6,464</b>
Short-term loans	9	2	0	11	12
Accounts payable	1,485	1,100	852	898	990
Current maturities	12	10	12	10	16
Other current liabilities	141	179	106	92	102
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>1,647</b>	<b>1,292</b>	<b>970</b>	<b>1,011</b>	<b>1,121</b>
Long-term debt	49	39	45	70	78
Other LT liabilities	88	99	114	81	90
<b>Total LT liabilities</b>	<b>137</b>	<b>138</b>	<b>159</b>	<b>151</b>	<b>169</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,784</b>	<b>1,430</b>	<b>1,129</b>	<b>1,162</b>	<b>1,289</b>
Registered capital	308	308	308	308	308
Paid-up capital	308	308	308	308	308
Share premium	1,082	1,082	1,082	1,082	1,082
Retained earnings	2,423	2,975	3,101	3,418	3,818
Others	4	27	(157)	(157)	(157)
Minority interests	78	99	123	123	123
<b>Shares' equity</b>	<b>3,896</b>	<b>4,491</b>	<b>4,458</b>	<b>4,775</b>	<b>5,175</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,074	1,253	776	791	1,000
Depreciation	178	237	264	270	325
Chg in working capital	346	(143)	(308)	39	(8)
Others	(79)	973	483	467	10
<b>CF from operations</b>	<b>1,519</b>	<b>2,320</b>	<b>1,215</b>	<b>1,567</b>	<b>1,327</b>
Capital expenditure	(733)	(1,458)	(489)	(900)	(1,000)
Others	20	23	(2)	(63)	(16)
<b>CF from investing</b>	<b>(713)</b>	<b>(1,435)</b>	<b>(491)</b>	<b>(963)</b>	<b>(1,016)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>805</b>	<b>885</b>	<b>724</b>	<b>604</b>	<b>311</b>
Net borrowings	(12)	(19)	5	35	15
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(509)	(671)	(694)	(475)	(600)
Others	(30)	13	(115)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(550)</b>	<b>(676)</b>	<b>(804)</b>	<b>(440)</b>	<b>(585)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>255</b>	<b>209</b>	<b>(80)</b>	<b>164</b>	<b>(274)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	6,053	6,775	5,253	5,398	6,024
Cost of sales	(3,341)	(3,632)	(2,927)	(3,023)	(3,332)
Gross profit	2,711	3,144	2,326	2,375	2,693
SG&A	(1,518)	(1,854)	(1,497)	(1,517)	(1,651)
EBITDA	1,506	1,803	1,230	1,240	1,549
Depre. & amortization	178	237	264	270	325
Equity income	-20	-1	2	2	2
Other income	155	277	134	111	181
EBIT	1,328	1,566	965	971	1,225
Finance costs	(3)	(2)	(2)	(2)	(2)
Income taxes	(275)	(298)	(163)	(153)	(196)
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,051</b>	<b>1,266</b>	<b>801</b>	<b>816</b>	<b>1,028</b>
Minority interest	24	(13)	(25)	(25)	(27)
<b>Core profit</b>	<b>1,074</b>	<b>1,253</b>	<b>776</b>	<b>791</b>	<b>1,000</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,074</b>	<b>1,253</b>	<b>776</b>	<b>791</b>	<b>1,000</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	32.5%	11.9%	-22.5%	2.8%	11.6%
EBITDA	49.8%	19.7%	-31.8%	0.9%	24.9%
Net profit	64.5%	16.6%	-38.0%	2.0%	26.4%
Core profit	64.5%	16.6%	-38.0%	2.0%	26.4%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	44.8%	46.4%	44.3%	44.0%	44.7%
EBITDA margin	24.9%	26.6%	23.4%	23.0%	25.7%
Core profit margin	17.7%	18.5%	14.8%	14.7%	16.6%
Net profit margin	17.7%	18.5%	14.8%	14.7%	16.6%
ROA	18.9%	21.2%	13.9%	13.3%	15.5%
ROE	27.6%	27.9%	17.4%	16.6%	19.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.46	0.32	0.25	0.24	0.25
Net D/E (x)	Cash	Cash	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	520.2	763.0	546.1	532.1	766.7
Current ratio (x)	2.22	2.09	2.20	1.78	1.45
Quick ratio (x)	0.73	1.06	1.30	1.34	1.02
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	3.48	4.06	2.52	2.57	3.25
Core EPS	3.48	4.06	2.52	2.57	3.25
Book value	12.64	14.57	14.46	15.49	16.79
Dividend	1.65	2.18	1.33	1.54	1.95
<b>Valuation (x)</b>					
PER	8.7	7.4	12.0	11.8	9.3
Core PER	8.7	7.4	12.0	11.8	9.3
P/BV	2.4	2.1	2.1	2.0	1.8
EW/EBITDA	5.9	4.8	7.2	7.0	5.8
Dividend yield	5.5%	7.2%	4.4%	5.1%	6.4%

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 or 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 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างมีธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 or 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