

26 May 2026

## หุ้นที่ได้รับประโยชน์/กระทบจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงแรง

### News Flash

□ **ราคาน้ำมันลงแรงหลังความคาดหวังดีล US-อิหร่านสูงขึ้น** วานนี้ ราคาสัญญาซื้อขายล่วงหน้าน้ำมันดิบ Brent ปรับตัวลดลง 7.2% เป็น USD96.1/bbl สะท้อนความคาดหวังที่สูงขึ้นว่ามีความคืบหน้าในการเจรจายุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่านซึ่งคาดว่าจะนำไปสู่การเปิดเส้นทางเดินเรือขนส่งสินค้าผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ได้ โดยสำนักข่าว Axios รายงานว่าเจ้าหน้าที่ของ US ได้เปิดเผยว่า US และอิหร่านใกล้ที่จะได้ตกลงในการขยายระยะเวลาหยุดยิงออกไป 60 วัน โดยในข้อตกลงนี้ อิหร่านจะอนุญาตให้เรือโดยสารผ่าน Strait of Hormuz ได้โดยไม่เรียกเก็บค่าผ่านทาง ในขณะที่ US จะยกเลิกการปิดล้อมท่าเรือของอิหร่าน และยกเว้นมาตรการคว่ำบาตรบางส่วนเพื่อให้อิหร่านสามารถขายน้ำมันได้อย่างเสรี (ที่มา: Reuters)

### Implication

□ **เรายังคงคาดการณ์ราคาน้ำมันจะกลับสู่ระดับปกติมากขึ้น** เราเชื่อว่าราคาน้ำมันจะเริ่มกลับสู่ระดับปกติมากขึ้นหลังมีความพยายามในการเจรจาเพื่อยุติสงคราม อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าราคาน้ำมันจะยังผันผวนอยู่ในระดับสูงต่อไปในระยะสั้นจากความไม่แน่นอนของการเจรจาเงื่อนไข โดยเรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันดูไปเฉลี่ยปีที่ USD85.0/bbl

□ **มองบวกต่อ sector และหุ้นพื้นฐานดีที่ปรับตัวลงมาแรงจากข่าวสงคราม โดยเราเลือกหุ้น 5 ตัวที่ลงมาเยอะและคาดว่าจะ rebound ได้ดี คือ CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท), OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท) และ GPSC (ซื้อ/เป้า 44.50 บาท)**

(+) **กลุ่มท่องเที่ยว (Neutral):** หนุนให้เกิดการเดินทางท่องเที่ยวให้เพิ่มขึ้นได้ โดยหุ้นที่ได้รับประโยชน์ ได้แก่ ERW (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท), CENTEL (ซื้อ/เป้า 37.00 บาท), MINT (ซื้อ/เป้า 26.00 บาท), SHR (ถือ/เป้า 1.80 บาท)

(+) **GPSC (ซื้อ/เป้า 44.50)** รายได้ gas-linked คิดเป็น 70% สามารถ pass through ค่าก๊าซที่สูงขึ้นได้ ขณะที่ค่า ft ปรับตัวขึ้นจากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง และปัจจุบันเทรดอยู่ใน valuation ที่น่าสนใจ

(+) **Aviation (Neutral):** ได้ sentiment เชิงบวกจากปัจจัยกดดันด้านต้นทุนน้ำมันที่ลดลง และช่วยหนุนการเดินทางท่องเที่ยว หุ้นที่ได้ประโยชน์ ได้แก่ AOT (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) และ AAV (ถือ/เป้า 1.12 บาท) อย่างไรก็ตาม AAV อาจยังมีผลขาดทุนมากใน 2Q-3Q26E

(+) **กลุ่ม Beverage (Neutral):** รับอานิสงส์เชิงบวกจากต้นทุนพลังงาน 2-4% of COGS และ raw & packaging materials ปรับตัวลดลง โดยหุ้นที่ได้อานิสงส์ ได้แก่ OSP (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท), CBG (ถือ/เป้า 40.00 บาท), SAPPE (ถือ/เป้า 30.00 บาท)

(+) **กลุ่มค้าปลีก (Overweight):** ต้นทุนน้ำมันลดช่วยลดแรงกดดันค่าขนส่ง และหนุนกำลังซื้อผู้บริโภคในระยะสั้น ส่งผลบวกต่อ traffic และ SSSG โดยหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ ได้แก่ BJC (ซื้อ/เป้า 17.00 บาท), CPAXT (ซื้อ/เป้า 19.00 บาท), CPALL (ซื้อ/เป้า 63.00 บาท)

(+) **กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (Neutral):** เนื่องจากมีต้นทุนน้ำมันคิดเป็นราว 1-2% รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงอาจส่งผลให้ต้นทุนวัสดุอื่นๆ ลดลงด้วย โดยหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ ได้แก่ CK (ซื้อ/เป้า 23.00 บาท), STECON (ถือ/เป้า 13.50 บาท)

(+) **กลุ่มค้าปลีกน้ำมัน (Neutral):** ราคาน้ำมันที่ปรับตัวลงมีโอกาสลดแรงกดดันต่อสถานะกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงและค่าการตลาด OR (ซื้อ/เป้า 15.00 บาท) และ PTG (ถือ/เป้า 8.00 บาท)

(+) **Agri & Food (Non-rated):** ได้อานิสงส์จากต้นทุนโดยรวมลดลง เช่น ต้นทุนขนส่ง รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมัน โดยหุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์ ได้แก่ ITC (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 12.80 บาท), AAI (ถือ/เป้า 4.00 บาท)

□ **มองเป็นลบต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น** คาดราคาน้ำมันที่ลดลงจะส่งผลกระทบต่อหุ้นน้ำมัน (โดยเฉพาะพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น)

(-) **กลุ่มพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น:** เราเชื่อว่า PTTEP จะได้รับผลกระทบจากราคาขายน้ำมันเฉลี่ย (liquid ASP) ที่ปรับตัวลดลงแรง ในขณะที่ โรงกลั่นน่าจะอาจเห็นกำไรจากสต็อก (stock gain) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง ทั้งนี้ เราแนะนำ PTTEP (ซื้อ/เป้า 180.00 บาท), SPRC (ซื้อ/เป้า 8.50 บาท), TOP (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท) และ BCP (ซื้อ/เป้า 40.00 บาท)

Fundamental research team

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: SET100 stock performance since war has begun

Stocks	Board	Action	Entry Price (27 Feb 26)	Exit Price (25 May 26)	Monthly Return
JTS	SET100	BUY	84.00	42.50	-49.40%
VGI	SET100	BUY	1.17	0.87	-25.64%
SAWAD	SET100	BUY	28.75	22.10	-23.13%
SISB	SET100	BUY	12.70	9.95	-21.65%
MTC	SET100	BUY	37.00	29.00	-21.62%
HMPRO	SET100	BUY	7.40	6.05	-18.24%
BH	SET100	BUY	213.00	175.50	-17.61%
BEM	SET100	BUY	6.30	5.20	-17.46%
AP	SET100	BUY	9.20	7.60	-17.39%
CHG	SET100	BUY	1.65	1.37	-16.97%
<b>CENTEL</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>40.25</b>	<b>33.50</b>	<b>-16.77%</b>
<b>BA</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>17.90</b>	<b>14.90</b>	<b>-16.76%</b>
BCPG	SET100	BUY	8.10	6.75	-16.67%
<b>AAV</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>1.30</b>	<b>1.09</b>	<b>-16.15%</b>
BDMS	SET100	BUY	21.70	18.20	-16.13%
PR9	SET100	BUY	19.40	16.30	-15.98%
TOP	SET100	BUY	54.75	46.25	-15.53%
BCH	SET100	BUY	11.00	9.30	-15.45%
JAS	SET100	BUY	1.32	1.12	-15.15%
LH	SET100	BUY	4.36	3.70	-15.14%
BAM	SET100	BUY	7.60	6.50	-14.47%
<b>SAPPE</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>34.25</b>	<b>29.50</b>	<b>-13.87%</b>
<b>MINT</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>26.00</b>	<b>22.40</b>	<b>-13.85%</b>
BTS	SET100	BUY	2.38	2.06	-13.45%
SPALI	SET100	BUY	17.80	15.60	-12.36%
ICHI	SET100	BUY	14.80	13.00	-12.16%
<b>ERW</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>3.20</b>	<b>2.82</b>	<b>-11.88%</b>
SJWD	SET100	BUY	8.85	7.80	-11.86%
<b>OSP</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>17.20</b>	<b>15.20</b>	<b>-11.63%</b>
PLANB	SET100	BUY	4.76	4.24	-10.92%
KTC	SET100	BUY	33.25	29.75	-10.53%
QH	SET100	BUY	1.53	1.37	-10.46%
<b>BJC</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>16.00</b>	<b>14.40</b>	<b>-10.00%</b>
SCB	SET100	BUY	148.50	134.00	-9.76%
<b>CPALL</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>51.75</b>	<b>46.75</b>	<b>-9.66%</b>
BCP	SET100	BUY	37.75	34.25	-9.27%
BGRIM	SET100	BUY	15.30	13.90	-9.15%
MEGA	SET100	BUY	38.00	34.75	-8.55%
SIRI	SET100	BUY	1.56	1.43	-8.33%
CPF	SET100	BUY	21.00	19.30	-8.10%
TU	SET100	BUY	12.40	11.40	-8.06%
TIDLOR	SET100	BUY	19.90	18.30	-8.04%
BTG	SET100	BUY	21.90	20.20	-7.76%
<b>CBG</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>45.50</b>	<b>42.00</b>	<b>-7.69%</b>
CKP	SET100	BUY	2.52	2.34	-7.14%
ADVANC	SET100	BUY	380.00	354.00	-6.84%
COCOCO	SET100	BUY	6.00	5.60	-6.67%
AWC	SET100	BUY	2.50	2.34	-6.40%
<b>OR</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>13.40</b>	<b>12.60</b>	<b>-5.97%</b>
CPN	SET100	BUY	70.00	66.00	-5.71%

Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: SET100 stock performance since war has begun (cont'd)

Stocks	Board	Action	Entry Price (27 Feb 26)	Exit Price (25 May 26)	Monthly Return
EGCO	SET100	BUY	123.50	116.50	-5.67%
BBL	SET100	BUY	177.50	169.00	-4.79%
SPRC	SET100	BUY	7.60	7.25	-4.61%
TRUE	SET100	BUY	14.50	13.90	-4.14%
<b>GPSC</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>43.50</b>	<b>41.75</b>	<b>-4.02%</b>
DOHOME	SET100	BUY	3.75	3.60	-4.00%
AEONTS	SET100	BUY	98.00	94.25	-3.83%
ITC	SET100	BUY	16.90	16.30	-3.55%
SKY	SET100	BUY	14.90	14.50	-2.68%
KBANK	SET100	BUY	201.00	196.00	-2.49%
RCL	SET100	BUY	30.75	30.25	-1.63%
TISCO	SET100	BUY	114.50	113.00	-1.31%
TTB	SET100	BUY	2.36	2.34	-0.85%
TCAP	SET100	BUY	60.75	60.25	-0.82%
RATCH	SET100	BUY	31.00	30.75	-0.81%
<b>SET100</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>2182.04</b>	<b>2164.74</b>	<b>-0.79%</b>
TASCO	SET100	BUY	13.90	13.80	-0.72%
PTT	SET100	BUY	37.00	36.75	-0.68%
GLOBAL	SET100	BUY	7.75	7.70	-0.65%
<b>AOT</b>	<b>SET100</b>	<b>BUY</b>	<b>54.50</b>	<b>54.25</b>	<b>-0.46%</b>
GULF	SET100	BUY	62.00	62.00	0.00%
JMT	SET100	BUY	11.10	11.10	0.00%
M	SET100	BUY	22.30	22.40	0.45%
SCC	SET100	BUY	225.00	227.00	0.89%
ROJNA	SET100	BUY	5.20	5.25	0.96%
KTB	SET100	BUY	34.25	35.00	2.19%
CRC	SET100	BUY	20.60	21.10	2.43%
CK	SET100	BUY	17.60	18.30	3.98%
BANPU	SET100	BUY	5.70	5.95	4.39%
TLI	SET100	BUY	11.00	11.50	4.55%
BLA	SET100	BUY	21.40	22.50	5.14%
KKP	SET100	BUY	77.75	82.00	5.47%
EA	SET100	BUY	3.02	3.22	6.62%
COM7	SET100	BUY	24.10	25.75	6.85%
IVL	SET100	BUY	22.90	24.70	7.86%
PTTEP	SET100	BUY	137.00	148.50	8.39%
PRM	SET100	BUY	7.85	8.70	10.83%
WHA	SET100	BUY	4.36	5.10	16.97%
JMART	SET100	BUY	7.85	9.25	17.83%
SCGP	SET100	BUY	20.60	24.40	18.45%
DELTA	SET100	BUY	279.00	334.00	19.71%
STA	SET100	BUY	14.70	18.70	27.21%
AMATA	SET100	BUY	19.50	24.90	27.69%
PTTGC	SET100	BUY	28.25	36.25	28.32%
STGT	SET100	BUY	9.05	11.90	31.49%
IRPC	SET100	BUY	1.42	1.94	36.62%
GUNKUL	SET100	BUY	2.48	3.60	45.16%
CCET	SET100	BUY	5.60	9.15	63.39%
KCE	SET100	BUY	19.50	34.50	76.92%
HANA	SET100	BUY	18.20	37.50	106.04%

Source: Setsmart, DAOL

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. 2

## 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้เงินบริจาค ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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. 4