

20 July 2026

Sector: Food & Beverage

Osotspa

กำไร 2Q26E โต YoY จาก GPM ทำ ATH และควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดี

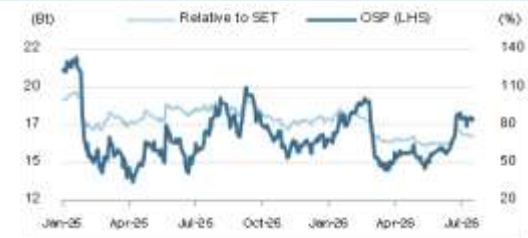
Bloomberg ticker	OSP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.40
Target price	Bt20.00 (previously Bt19.00)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	2026E: +4%/ 2027E: +2%

Bloomberg target price	Bt18.50
Bloomberg consensus	Buy 18 / Hold 5 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt19.50 / Bt13.60
Market cap. (Bt mn)	52,265
Shares outstanding (mn)	3,004
Avg. daily turnover (Bt mn)	162
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	24,628	26,056
EBITDA	3,761	5,996	5,945	6,410
Net profit	1,638	3,667	3,652	3,954
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.22	1.32
Growth	-31.8%	123.8%	-0.4%	8.3%
Core profit	3,038	3,503	3,652	3,954
Core EPS (Bt)	1.01	1.17	1.22	1.32
Growth	39.3%	15.3%	4.3%	8.3%
DPS (Bt)	0.60	0.80	0.85	0.92
Div. yield	3.4%	4.6%	4.9%	5.3%
PER (x)	31.9	14.3	14.3	13.2
Core PER (x)	17.2	14.9	14.3	13.2
EV/EBITDA (x)	14.0	8.3	8.1	7.2
PBV (x)	3.3	3.0	2.8	2.7

Bloomberg consensus				
Net profit	1,638	3,667	3,633	3,810
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.21	1.27



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	13.7%	15.2%	5.5%	12.3%
Relative to SET	10.0%	7.6%	-23.8%	-33.8%

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)

เราคาดการณ์กำไร 2Q26E อยู่ที่ 1,105 ล้านบาท (+9% YoY, -4% QoQ) สูงกว่าเราคาดการณ์เดิม +9% จาก GPM ที่ดีกว่าคาด โดยกำไรเติบโต YoY แม้รายได้รวมลดลง -9% YoY จาก GPM ทำ All-Time High ที่ 42.8% และ SG&A to sales ลดลง จาก efficiency ที่ดีและลดโปรโมชั่น ช่วยชดเชยผลกระทบจากรายได้ต่างประเทศที่อ่อนตัว -53% YoY โดยเฉพาะพม่า (TAS 21 และปัญหา import license) ด้านกำไรลดลง QoQ จาก 1) รายได้ต่างประเทศลดลง -32% QoQ จาก import license ของพม่าที่ใช้เวลานานขึ้น และ 2) tax rate ที่สูงขึ้น เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น +4%/+2% เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไร 1H26E ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,652 ล้านบาท +4% YoY ทั้งนี้ หากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 กำไรปกติปี 2026E จะเติบโตโดดเด่น +24% YoY และปี 2027E ที่ 3,954 ล้านบาท (+8% YoY)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้น 20.00 บาท (เดิม 19.00 บาท) ถึง 2026E Core PER16x (-0.75SD below 5-yr average PER) เรายังชอบ OSP จาก 1) แนวโน้มกำไรปกติปี 26E โต YoY สวนทางกับคู่แข่ง แม้ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่ จาก TAS21, 2) valuation น่าสนใจเทรดที่ 2026E PER 14.3x (-1.0SD below 5-yr average PER) และมี dividend yield 4.9%

Event: 2Q26E Earnings Preview

กำไรปกติ 2Q26E โต YoY เราคาดการณ์กำไร 2Q26E ที่ 1,105 ล้านบาท (+9% YoY, -4% QoQ) กำไรขยายตัว YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมลดลง -9% YoY แม้รายได้ในประเทศเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ domestic beverage และ personal care ขยายตัว แต่รายได้ต่างประเทศลดลง -53% YoY จากรายได้พม่าปรับตัวลดลง จากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่เป็น TAS 21 และปัญหา import license (สัดส่วนรายได้พม่าอยู่ที่ 70-80% ของรายได้ต่างประเทศ), 2) GPM ทำ All Time High ที่ 42.8% จาก efficiency ที่ดีต่อเนื่อง ช่วยลดผลกระทบของ raw & packaging materials ที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังมีการลด promotion ช่วยหนุน GPM ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ลดลง YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรลดลง QoQ จาก 1) รายได้ต่างประเทศลดลง -32% QoQ จาก import license ของพม่าที่ใช้เวลานานขึ้น และ 2) tax rate ที่สูงขึ้น เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศลดลง

Implications

ปรับประมาณการกำไรปี 2026E-27E เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E-27E ขึ้น +4% และ +2% เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไร 1H26E ที่ดีกว่าคาด และปรับ SG&A to sales ลงสะท้อนการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,652 ล้านบาท +4% YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมชะลอตัว -4% YoY จากรายได้ domestic beverage +9% YoY, Personal care +4% YoY ช่วยชดเชย international beverage ที่ปรับตัวลดลง -33% YoY จากมาตรฐานบัญชีใหม่ TAS 21 และ import license ที่ใช้ระยะเวลาเพิ่มขึ้นตั้งแต่กลาง มี.ค. และเริ่มคลี่คลายช่วง มิ.ย., 2) GPM ทรงตัว YoY, 3) SG&A expenses ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ, 4) interest expenses ปรับตัวลดลง และ 5) Tax rate เพิ่มขึ้น เนื่องจากหมดช่วง Tax Holiday ของพม่า ทั้งนี้ หากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 จะเห็นได้ว่ากำไรปกติปี 2026E เติบโต +24% YoY สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรปกติที่ 3,954 ล้านบาท (+8% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวม +6% YoY จากรายได้ประเทศที่เติบโตทั้งในและต่างประเทศ และ 2) GPM ขยายตัว YoY จากต้นทุนวัตถุดิบลงหลังสงครามคลี่คลาย

Valuation/Catalyst/Risk

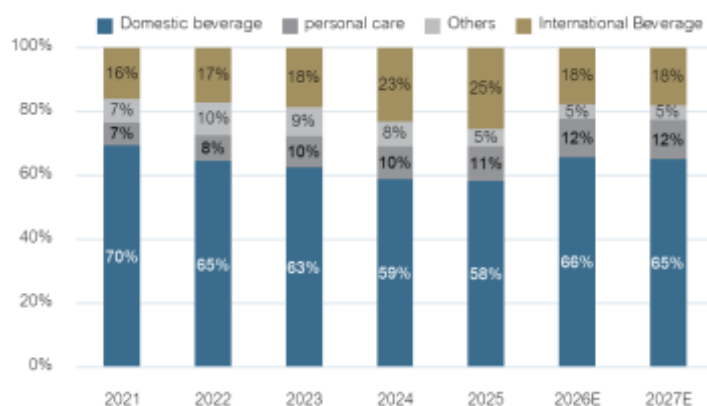
เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้น 20.00 บาท ถึง 2026E Core PER16x (เดิม 19.00 บาท) เรายังชอบ OSP จาก 1) กำไรปี 2026E ยังเติบโต YoY สวนทางกับคู่แข่งในสถานะสงคราม แม้ได้รับผลกระทบจากการปรับมาตรฐานบัญชีใหม่ส่งผลให้รายได้ต่างประเทศลดลง, 2) valuation น่าสนใจ โดยเทรดที่ 2026E PER 14.3x และมี dividend yield 4.9%

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: 2Q26E Earnings Preview

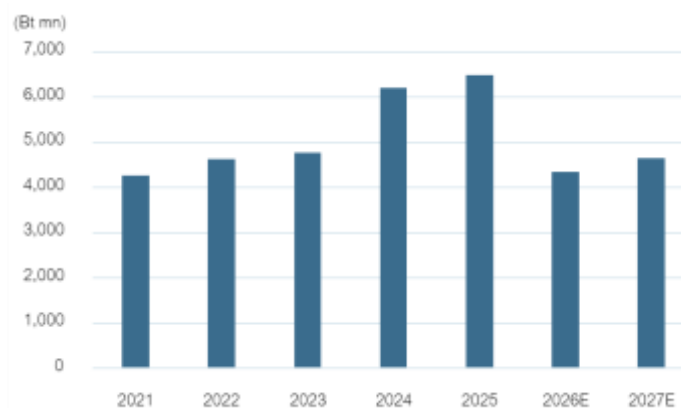
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	6,219	6,807	-9%	6,345	-2%	12,564	13,638	-8%
CoGS	(3,557)	(3,953)	-10%	(3,648)	-2%	(7,205)	(8,033)	-10%
Gross profit	2,662	2,854	-7%	2,697	-1%	5,359	5,605	-4%
SG&A	(1,389)	(1,660)	-16%	(1,389)	0%	(2,778)	(3,353)	-17%
EBITDA	1,607	1,565	3%	1,641	-2%	3,248	2,997	8%
Other inc./exps	40	32	24%	45	-11%	85	94	-10%
Interest expenses	(11)	(28)	-61%	(11)	-2%	(22)	(64)	-65%
Income tax	(234)	(182)	29%	(223)	5%	(457)	(280)	63%
Core profit	1,105	1,010	9%	1,157	-4%	2,262	1,979	14%
Net profit	1,105	1,010	9%	1,157	-4%	2,262	2,274	-1%
EPS (Bt)	0.37	0.34	9%	0.39	-4%	0.75	0.66	14%
Gross margin	42.8%	41.9%		42.5%		42.7%	41.1%	
Net margin	17.8%	14.8%		18.2%		18.0%	16.7%	

Fig 2: Revenue breakdown by business



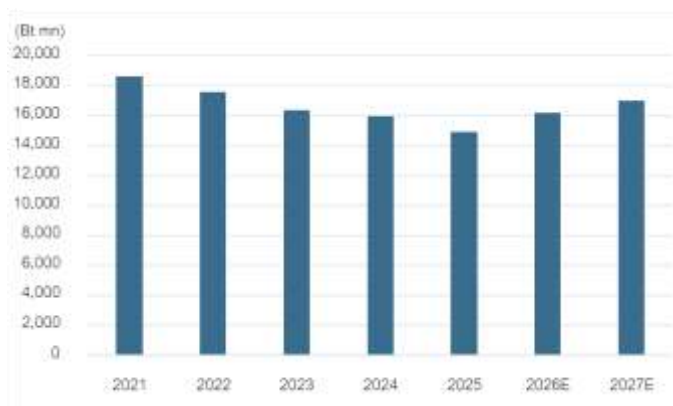
Sources: Company, DAOL

Fig 3: International beverage sales



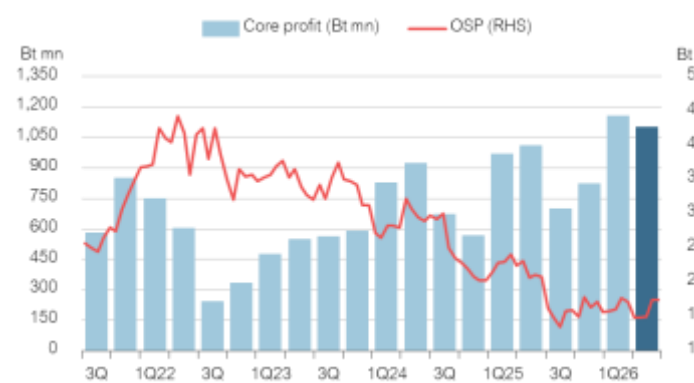
Sources: Company, DAOL

Fig 4: Domestic beverage sales



Sources: Company, DAOL

Fig 5: Share price vs Core profit



Sources: Settrade, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	6,831	6,807	5,604	6,319	6,345
Cost of sales	(4,080)	(3,953)	(3,446)	(3,820)	(3,648)
Gross profit	2,751	2,854	2,157	2,499	2,697
SG&A	(1,692)	(1,660)	(1,367)	(1,601)	(1,389)
EBITDA	1,432	1,565	1,167	1,277	1,641
Finance costs	(36)	(28)	(24)	(21)	(11)
Core profit	970	1,010	700	823	1,157
Net profit	1,265	1,010	700	692	1,157
EPS	0.42	0.34	0.23	0.23	0.39
Gross margin	40.3%	41.9%	38.5%	39.5%	42.5%
EBITDA margin	21.0%	23.0%	20.8%	20.2%	25.9%
Net profit margin	18.5%	14.8%	12.5%	11.0%	18.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,339	2,190	3,321	4,930	6,900
Accounts receivable	4,390	4,993	4,571	4,789	5,067
Inventories	3,627	3,696	2,608	3,068	3,348
Other current assets	21	313	1,239	328	347
Total cur. assets	9,376	11,192	11,740	13,114	15,661
Investments	1,206	695	640	566	599
Fixed assets	13,467	12,887	11,864	11,026	9,959
Other assets	352	361	341	328	347
Total assets	24,402	25,135	24,584	25,034	26,566
Short-term loans	187	230	114	25	26
Accounts payable	4,467	6,059	5,902	5,318	5,580
Current maturities	1,981	1,762	81	58	71
Other current liabilities	216	142	272	419	443
Total cur. liabilities	6,852	8,193	6,370	5,820	6,120
Long-term debt	253	280	201	246	261
Other LT liabilities	788	869	683	542	573
Total LT liabilities	1,040	1,150	884	788	834
Total liabilities	7,892	9,343	7,254	6,608	6,954
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	4,244	5,431
Others	(744)	(961)	(1,129)	(1,129)	(1,129)
Minority interests	184	299	459	459	459
Shares' equity	16,510	15,792	17,331	18,426	19,612

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,652	3,954
Depreciation	1,548	1,488	1,501	1,338	1,466
Chg in working capital	(1,138)	918	1,353	(1,261)	(296)
Others	(632)	(292)	(964)	931	18
CF from operations	2,181	3,753	5,557	4,659	5,142
Capital expenditure	1,382	(908)	(478)	(500)	(400)
Others	40	511	55	74	(33)
CF from investing	1,422	(397)	(423)	(426)	(433)
Free cash flow	3,603	3,355	5,134	4,233	4,710
Net borrowings	997	(149)	(1,875)	(68)	29
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(4,956)	(2,253)	(2,102)	(2,556)	(2,768)
Others	609	(103)	(26)	0	0
CF from financing	(3,350)	(2,505)	(4,003)	(2,624)	(2,739)
Net change in cash	253	851	1,131	1,609	1,970

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	26,062	27,069	25,561	24,628	26,056
Cost of sales	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(14,727)	(15,451)
Gross profit	9,003	10,103	10,262	9,900	10,605
SG&A	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(5,738)	(6,097)
EBITDA	4,510	3,761	5,996	5,945	6,410
Depre. & amortization	1,548	1,488	1,501	1,338	1,466
Equity income	146	208	146	165	175
Other income	582	-1,086	540	280	261
EBIT	2,961	2,273	4,495	4,607	4,943
Finance costs	(108)	(118)	(109)	(44)	(46)
Income taxes	(431)	(398)	(532)	(776)	(813)
Net profit before MI	2,423	1,758	3,854	3,787	4,084
Minority interest	(21)	(120)	(187)	(135)	(130)
Core profit	2,181	3,038	3,503	3,652	3,954
Extraordinary items	221	-1,400	164	0	0
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,652	3,954

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-4.4%	3.9%	-5.6%	-3.7%	5.8%
EBITDA	13.3%	-16.6%	59.4%	-0.9%	7.8%
Net profit	24.2%	-31.8%	123.8%	-0.4%	8.3%
Core profit	12.8%	39.3%	15.3%	4.3%	8.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	34.5%	37.3%	40.1%	40.2%	40.7%
EBITDA margin	17.3%	13.9%	23.5%	24.1%	24.6%
Core profit margin	8.4%	11.2%	13.7%	14.8%	15.2%
Net profit margin	9.2%	6.1%	14.3%	14.8%	15.2%
ROA	9.8%	6.5%	14.9%	14.6%	14.9%
ROE	14.5%	10.4%	21.2%	19.8%	20.2%
Stability					
D/E (x)	0.48	0.59	0.42	0.36	0.35
Net D/E (x)	0.07	0.01	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	27.50	19.34	41.09	103.63	107.86
Current ratio (x)	1.37	1.37	1.84	2.25	2.56
Quick ratio (x)	0.84	0.88	1.24	1.67	1.96
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.80	0.55	1.22	1.22	1.32
Core EPS	0.73	1.01	1.17	1.22	1.32
Book value	5.50	5.26	5.77	6.13	6.53
Dividend	1.65	0.60	0.80	0.85	0.92
Valuation (x)					
PER	21.8	31.9	14.3	14.3	13.2
Core PER	24.0	17.2	14.9	14.3	13.2
P/BV	3.2	3.3	3.0	2.8	2.7
EV/EBITDA	11.9	14.0	8.3	8.1	7.2
Dividend yield	9.5%	3.4%	4.6%	4.9%	5.3%

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 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 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.