

22 June 2026

Carabao Group

Sector: Food & Beverage

กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว คาดการณ์ฟื้นตัวเริ่มชัดเจนตั้งแต่ 2Q26

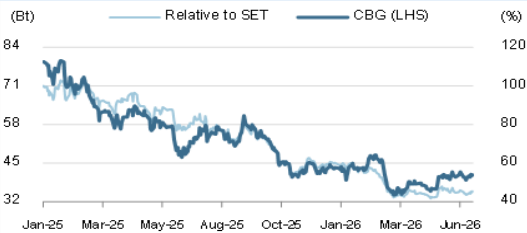
Bloomberg ticker	CBG TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt40.75
Target price	Bt47.00 (previously Bt40.00)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	2026E: +5%/ 2027E: +9%

Bloomberg target price	Bt43.80
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 8 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt62.00 / Bt32.75
Market cap. (Bt mn)	40,750
Shares outstanding (mn)	1,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	173
Free float	28%
CG rating	Excellent
ESG rating	A

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	20,964	22,042	23,227	25,366
EBITDA	4,410	4,415	4,276	4,785
Net profit	2,843	2,320	2,752	3,161
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.75	3.16
Growth	47.7%	-18.4%	18.7%	14.8%
Core profit	2,843	2,837	2,752	3,161
Core EPS (Bt)	2.84	2.84	2.75	3.16
Growth	47.7%	-0.2%	-3.0%	14.8%
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.32	1.52
Div. yield	3.2%	3.2%	3.2%	3.7%
PER (x)	14.3	17.6	14.8	12.9
Core PER (x)	14.3	14.4	14.8	12.9
EV/EBITDA (x)	9.6	9.4	9.6	8.4
PBV (x)	3.1	2.9	2.6	2.4

Bloomberg consensus				
Net profit	2,843	2,320	2,731	3,007
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.73	3.00



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	15.6%	-4.7%	-14.7%
Relative to SET	-3.7%	4.7%	-30.3%	-61.8%

Major shareholders	Holding
1. Sathindham Holding	25.01%
2. Ms. Nutchamai Thanombooncharoen	21.00%
3. Mr. Yuenyong Opakul	7.05%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. no. 112603)

เรามองมองเป็นบวกมากขึ้นต่อ outlook CBG โดยประเมินว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1Q26 และจะทยอยฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q26E ดังนี้

- 1) คาดกำไรปกติ 2Q26E ที่ 674 ล้านบาท (-16% YoY, +10% QoQ) ชะลอตัว YoY จาก GPM หดตัวจากภาวะสงคราม ด้านกำไรฟื้นตัวได้ QoQ หนุนโดยรายได้รวม +7% QoQ จากยอดขายในประเทศที่เติบโต โดยเฉพาะ domestic branded own +10% QoQ และ Distribution ทำ ATH ด้านส่งออกขยายตัว +9% จากเมียนมาขยายตัว รวมถึงการควบคุม SG&A/Sales ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ช่วยลดผลกระทบจาก GPM ที่อ่อนตัว QoQ
- 2) เราคาดว่ากำไรจะเร่งตัวต่อใน 2H26E จากทั้งฐานกำไรที่ต่ำในปีก่อน และแรงหนุนจากรายได้ที่ฟื้นตัวในทุกธุรกิจ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานมีแนวโน้มทยอยลดลง
- 3) ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E ขึ้น +5% และ +9% เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,752 ล้านบาท (-3% YoY) และปี 2027E ที่ 3,161 ล้านบาท (+15% YoY)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 47.00 บาท อิง 2026E PER17x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5 yr avg PER) จากเดิม "ถือ" ที่ 40.00 บาท อิง 2026E PER 15.2x เรา re-rate target PE ขึ้นสะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 ขณะที่ valuation น่าสนใจเทรดที่ 2026E PER 14.8x และ sentiment เชิงบวกจากโครงการซื้อหุ้นคืน

Event: 2Q26E Earnings preview

- **คาดการณ์กำไรปกติ 2Q26E ชะลอตัว YoY, ฟื้นตัว QoQ** เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 674 ล้านบาท (-16% YoY, +10% QoQ) โดยกำไรที่ชะลอตัว YoY มีสาเหตุหลักจาก GPM ที่ลดลงตามต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไรเริ่มเห็นการฟื้นตัว QoQ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจาก 1) รายได้รวมขยายตัว +7% QoQ โดยรายได้ domestic branded own โต +10% QoQ จากกลยุทธ์คงราคาขาย 10 บาทและอานิสงส์โครงการไทยช่วยไทยพลัส รวมถึงรายได้ Distribution ที่ทำ ATH ส่วนรายได้ส่งออกฟื้นตัว QoQ ตามรายได้เมียนมาที่ขยายตัวแม้มีประเด็นเรื่องความล่าช้าของ Import license และ 2) SG&A to sales ลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าในไตรมาสนี้จะถูกกดดันบางส่วนจาก GPM ที่ลดลง QoQ สุระดับ 25% ตามต้นทุนวัตถุดิบก็ตาม
- **แนวโน้มกำไร 2H26E โต YoY, HoH** กำไรปกติโต YoY จากฐานที่ต่ำใน 2H25 ที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างไทย-กัมพูชาซึ่งส่งผลให้รายได้ต่างประเทศลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ด้านกำไรที่โต HoH หนุนโดย 1) รายได้ขยายตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยรายได้ในประเทศได้อานิสงส์เชิงบวกจากไทยช่วยไทยพลัสและการเพิ่มวงเงินบัตรเครดิตการแห่งรัฐเติมไตรมาส ด้านต่างประเทศ คาดรับรู้รายได้จากการขายหัวเชื้อและ Royalty fee จาก UK (ปี 25 UK ขาดทุนประมาณ 100 ล้านบาท คาดการปรับโมเดลธุรกิจจะหนุนให้พลิกกลับมาเป็นกำไร), 2) GPM ฟื้นตัว จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานปรับตัวลดลง หลังสงครามค่อยๆคลี่คลาย

Implication

- **ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E** เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E ขึ้น +5% และ +9% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้มรายได้และ GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,752 ล้านบาท (-3% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +5% YoY โดยรายได้ domestic branded own เติบโตต่อเนื่อง +8% YoY, distribution business +10% YoY, รายได้ต่างประเทศลดลง -27% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงาน & packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรปกติที่ 3,161 ล้านบาท (+15% YoY) จากรายได้ขยายตัว +9% YoY, GPM ขยายตัว YoY จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ลดลงหลังสงครามคลี่คลาย ทั้งนี้ เรายังไม่รวมรายได้จากเงินและอู่ฟากนิสสถานในประมาณการ

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.

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 47.00 บาท ถึง 2026E PER17x (ใกล้เคียง -1.5SD below 5 yr avg PER) จากเดิม “ถือ” ที่ 40.00 บาท ถึง 2026E PER 15.2x เรา re-rate target PE ขึ้นเพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 และเห็นฟื้นตัวของผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ รวมถึงได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากโครงการซื้อหุ้นคืน

Fig 1: 2Q26E Earnings preview

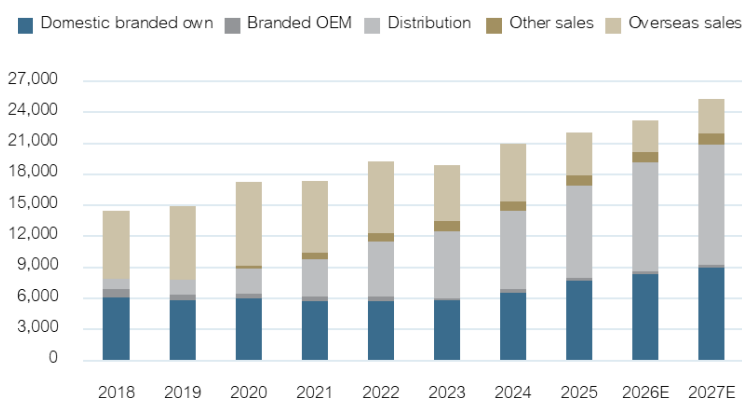
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	5,703	5,577	2%	5,321	7%	11,023	10,905	1%
CoGS	(4,277)	(4,073)	5%	(3,943)	8%	(8,220)	(7,939)	4%
Gross profit	1,426	1,504	-5%	1,378	3%	2,803	2,966	-5%
SG&A	(633)	(553)	14%	(624)	1%	(1,257)	(1,090)	15%
EBITDA	994	1,151	-14%	955	4%	1,948	2,274	-14%
Other inc./exps	53	52	1%	53	-1%	106	92	16%
Interest expenses	(26)	(17)	51%	(26)	-1%	(52)	(42)	25%
Income tax	(164)	(198)	-17%	(192)	-15%	(356)	(388)	-8%
Core profit	674	800	-16%	611	10%	1,285	1,561	-18%
Net profit	674	800	-16%	611	10%	1,285	1,561	-18%
EPS (Bt)	0.67	0.80	-16%	0.61	10%	1.28	1.56	-18%
Gross margin	25.0%	27.0%		25.9%		25.4%	27.2%	
Net margin	11.8%	14.4%		11.5%		11.7%	14.3%	

Fig 2: Key assumptions

Key assumptions	2025			2026E			2027E		
		New	Previous % change	New	Previous % change	New	Previous % change		
Total revenues (Bt mn)	22,042	23,227	22,373	4%	25,366	24,233	5%		
- Domestic branded own	7,700	8,316	8,316	0%	8,981	8,981	0%		
- Branded OEM	245	257	245	5%	270	245	10%		
- Distribution for 3rd party	8,948	10,559	9,800	8%	11,615	10,682	9%		
- Other sales	1,005	1,005	1,100	-9%	1,155	1,155	0%		
- Overseas sales	4,144	3,090	2,912	6%	3,346	3,170	6%		
GPM (%)	26.5%	25.3%	24.9%	0.4%	25.5%	25.2%	0.3%		
SG&A to total sales	10.9%	11.0%	10.8%	0.2%	10.5%	10.8%	-0.3%		
Core profit (Bt mn)	2,837	2,752	2,624	5%	3,161	2,899	9%		
Net profit (Bt mn)	2,320	2,752	2,624	5%	3,161	2,899	9%		

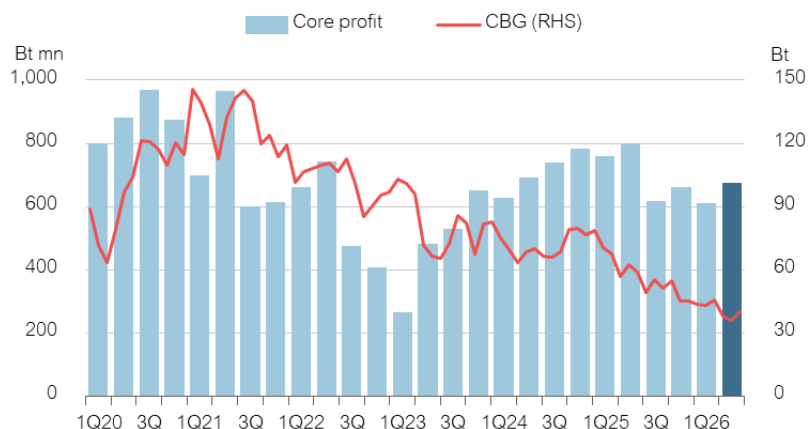
Sources: CBG, DAOL

Fig 3: Revenue breakdown by business



Sources: CBG, DAOL

Fig 4: Quarterly net profit vs Share price



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	5,328	5,577	5,496	5,641	5,321
Cost of sales	(3,866)	(4,073)	(4,091)	(4,168)	(3,943)
Gross profit	1,462	1,504	1,405	1,473	1,378
SG&A	(537)	(553)	(658)	(652)	(624)
EBITDA	1,123	1,151	944	1,015	955
Finance costs	(25)	(17)	(18)	(21)	(26)
Core profit	760	800	616	660	611
Net profit	760	800	616	142	611
EPS	0.76	0.80	0.62	0.14	0.61
Gross margin	27.4%	27.0%	25.6%	26.1%	25.9%
EBITDA margin	21.1%	20.6%	17.2%	18.0%	17.9%
Net profit margin	14.3%	14.4%	11.2%	2.5%	11.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,184	1,384	1,483	1,806	2,609
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,678	1,832
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,218	2,415
Other current assets	131	97	188	339	370
Total cur. assets	5,802	5,139	5,389	6,041	7,227
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	13,504	12,983	13,334	14,046	14,757
Other assets	238	256	323	339	370
Total assets	19,544	18,378	19,046	20,426	22,354
Short-term loans	1,225	82	440	1,161	1,268
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,736	1,890
Current maturities	870	2,161	920	405	279
Other current liabilities	143	402	455	465	507
Total cur. liabilities	4,283	4,185	3,526	3,767	3,944
Long-term debt	3,747	849	1,013	697	761
Other LT liabilities	201	254	440	465	507
Total LT liabilities	3,948	1,102	1,453	1,161	1,268
Total liabilities	8,231	5,287	4,980	4,929	5,213
Registered capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Share premium	3,963	3,963	3,963	3,963	3,963
Retained earnings	6,824	8,560	9,469	10,900	12,544
Others	(296)	(314)	(329)	(329)	(329)
Minority interests	(178)	(119)	(36)	(36)	(36)
Shares' equity	11,312	13,091	14,066	15,498	17,141

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,752	3,161
Depreciation	818	818	790	788	789
Chg in working capital	957	324	111	(153)	(197)
Others	21	328	83	(134)	23
CF from operations	3,720	4,312	3,303	3,253	3,776
Capital expenditure	(858)	(297)	(1,141)	(1,500)	(1,500)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(858)	(297)	(1,141)	(1,500)	(1,500)
Free cash flow	2,862	4,015	2,162	1,753	2,276
Net borrowings	(1,438)	(2,750)	(719)	(109)	45
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,150)	(1,100)	(1,400)	(1,321)	(1,517)
Others	(27)	36	56	0	0
CF from financing	(2,614)	(3,815)	(2,063)	(1,430)	(1,473)
Net change in cash	248	200	99	323	804

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,853	20,964	22,042	23,227	25,366
Cost of sales	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,362)	(18,900)
Gross profit	4,879	5,721	5,844	5,865	6,466
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,555)	(2,663)
EBITDA	3,239	4,410	4,415	4,276	4,785
Depre. & amortization	818	818	790	788	789
Equity income	8	14	15	15	15
Other income	193	206	167	163	178
EBIT	2,420	3,592	3,625	3,488	3,995
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(81)	(83)
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(681)	(782)
Net profit before MI	1,900	2,827	2,808	2,725	3,130
Minority interest	24	15	29	27	31
Core profit	1,924	2,843	2,837	2,752	3,161
Extraordinary items	0	0	-518	0	0
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,752	3,161

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-1.9%	11.2%	5.1%	5.4%	9.2%
EBITDA	-10.3%	36.2%	0.1%	-3.1%	11.9%
Net profit	-15.8%	47.7%	-18.4%	18.7%	14.8%
Core profit	-15.8%	47.7%	-0.2%	-3.0%	14.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.9%	27.3%	26.5%	25.3%	25.5%
EBITDA margin	17.2%	21.0%	20.0%	18.4%	18.9%
Core profit margin	10.2%	13.6%	12.9%	11.9%	12.5%
Net profit margin	10.2%	13.6%	10.5%	11.9%	12.5%
ROA	9.8%	15.5%	12.2%	13.5%	14.1%
ROE	17.0%	21.7%	16.5%	17.8%	18.4%
Stability					
D/E (x)	0.73	0.40	0.35	0.32	0.30
Net D/E (x)	0.41	0.13	0.06	0.03	Cash
Interest coverage ratio	13.21	24.65	44.89	42.81	48.08
Current ratio (x)	1.35	1.23	1.53	1.60	1.83
Quick ratio (x)	0.79	0.67	0.93	0.92	1.13
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.92	2.84	2.32	2.75	3.16
Core EPS	1.92	2.84	2.84	2.75	3.16
Book value	11.31	13.09	14.07	15.50	17.14
Dividend	0.90	1.30	1.30	1.32	1.52
Valuation (x)					
PER	21.2	14.3	17.6	14.8	12.9
Core PER	21.2	14.3	14.4	14.8	12.9
P/BV	3.6	3.1	2.9	2.6	2.4
EV/EBITDA	14.0	9.6	9.4	9.6	8.4
Dividend yield	2.2%	3.2%	3.2%	3.2%	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. 4

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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 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. 6