

22 July 2026

Sector: Food & Beverage

Srinanaporn Marketing

กำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว, 2Q26E ขึ้นตัว QoQ จาก GPM ขยายตัว

Bloomberg ticker	SNNP TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt7.10
Target price	Bt8.00 (previously Bt6.20)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	2026E: +8%/ 2027E: No change

Bloomberg target price	Bt6.74
Bloomberg consensus	Buy 0 / Hold 5 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.50 / Bt6.40
Market cap. (Bt mn)	6,390
Shares outstanding (mn)	900
Avg. daily turnover (Bt mn)	6
Free float	26%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	5,948	5,624	5,482	5,744
EBITDA	978	840	706	796
Net profit	651	518	399	473
EPS (Bt)	0.68	0.54	0.44	0.53
Growth	2.4%	-20.4%	-17.8%	18.4%
Core profit	651	518	399	473
Core EPS (Bt)	0.68	0.54	0.44	0.53
Growth	2.4%	-20.4%	-17.8%	18.4%
DPS (Bt)	0.60	0.60	0.44	0.53
Div. yield	8.5%	8.4%	6.3%	7.4%
PER (x)	10.5	13.1	16.0	13.5
Core PER (x)	10.5	13.1	16.0	13.5
EV/EBITDA (x)	8.0	10.8	12.5	11.0
PBV (x)	1.9	2.6	2.4	2.4

Bloomberg consensus				
Net profit	651	518	465	511
EPS (Bt)	0.68	0.54	0.52	0.57



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.4%	-2.7%	-1.4%	-29.7%
Relative to SET	1.1%	-14.5%	-26.9%	-65.2%

Major shareholders	Holding
1. Ascend I. Holdings	14.27%
2. Mr. Takorn Chaisatoporn	10.42%
3. Mr. Piyaawat Kraipisitkul	8.81%

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

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ SNNP โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 74 ล้านบาท (-43% YoY, +23% QoQ) ดีกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจาก GPM ที่ดีกว่าคาด กำไรลดลง YoY จาก i) รายได้รวม -4% YoY จากรายได้ในประเทศ -7% YoY ขณะที่รายได้ต่างประเทศ +7% YoY จากรายได้เวียดนามที่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวดี +24% YoY และ ii) GPM ลดลง YoY จากต้นทุนที่สูงขึ้นจากสงคราม ด้านกำไรฟื้นตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล และ GPM ขยายตัวจาก efficiency ที่ดีขึ้น, utilization rate ที่ดี และ product mix ที่เปลี่ยน

2) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น +8% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของรายได้เวียดนามที่ดี และ GPM ที่ดีกว่าคาด คาดกำไรสุทธิปี 2026E 399 ล้านบาท (-23% YoY) และปี 2027E ที่ 473 ล้านบาท (+18% YoY) โดยอิงสมมติฐานว่าสงครามสิ้นสุดภายในปี 2026E และกำลังซื้อฟื้นตัว รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.00 บาท จิง 2026E PER 17.7x (ใกล้เคียงกับ -1SD below 5-yr avg. PER) จากเดิม 6.20 บาท จิง 2026E PER15x เรา rerate PER ขึ้นเพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 ด้าน Valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรดที่ 2026E PER16x คิดเป็น -1.25SD

Event: 2Q26E Earnings Preview

□ **กำไร 2Q26E ขึ้นตัว QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 74 ล้านบาท (-43% YoY, +23% QoQ) ดีกว่าที่เราคาดการณ์เดิมจาก GPM ที่ดีกว่าคาด โดยกำไรจะลดลง YoY จาก 1) รายได้รวม -4% YoY จากรายได้ในประเทศ -7% YoY ขณะที่รายได้ต่างประเทศ +7% YoY จากรายได้เวียดนามที่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวดี +24% YoY 2) GPM ลดลง YoY จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่สูงขึ้นจากสงคราม ขณะที่กำไรฟื้นตัว QoQ จาก 1) รายได้รวม +4% QoQ โดยรายได้ในประเทศ +3% QoQ และรายได้ต่างประเทศ +10% QoQ จากรายได้เวียดนามขยายตัวตามฤดูกาลหลังจบเทศกาล Tets และ 2) GPM ขยายตัว QoQ จาก efficiency ที่ดีขึ้น, utilization rate ที่ดี และ product mix ที่เปลี่ยน

□ **โมเมนตัมกำไร 3Q26E ดีต่อเนื่อง** คาดกำไรขยายตัว QoQ จากรายได้ทั้งในขยายตัว โดยได้แรงหนุนจากการบริโภคที่ฟื้นตัว รวมถึงการจัดแคมเปญทางการตลาด ด้านรายได้ต่างประเทศขยายตัว จากรายได้เวียดนามขยายตัวต่อเนื่อง, คาด GPM ขยายตัว จาก efficiency และ utilization rate ที่ดีขึ้น

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น +8% เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของรายได้เวียดนามที่ดี และ GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 399 ล้านบาท (-23% YoY) กำไรจะลดลง YoY จาก 1) รายได้รวม -3% YoY จากรายได้ในประเทศ -5% YoY จากการบริโภคที่ฟื้นตัวช้าจากสภาวะสงคราม ผู้บริโภคมีระดับการใช้จ่ายมากขึ้น และต่างประเทศ +8% โดยเวียดนามขยายตัว +17% YoY แต่ประเทศอื่นทรงตัว YoY, 2) GPM ลดลง เป็น 27.5% จาก 29.5% จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นสภาวะสงคราม และ 3) tax rate ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ภาษีเวียดนามเต็มปีเป็นปีแรก สำหรับปี 2027E เราคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 473 ล้านบาท (+18% YoY) จากรายได้ขยายตัว +5% YoY, GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงหลังสิ้นสุดสงคราม และ utilization rate ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.00 บาท จิง 2026E PER 17.7x (ใกล้เคียงกับ -1SD below 5-yr avg. PER) เดิม “ถือ” ที่ 6.20 บาท จิง 2026E PER15x เพื่อสะท้อนผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1Q26 และฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญตั้งแต่ 2Q26E เป็นต้นไป

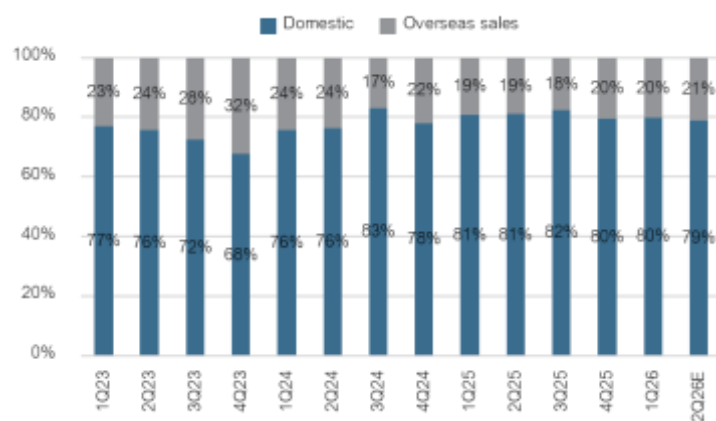
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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	1,328	1,388	-4%	1,272	4%	2,645	2,874	-8%
CoGS	(972)	(982)	-1%	(939)	4%	(1,922)	(2,016)	-5%
Gross profit	356	406	-12%	333	7%	724	858	-16%
SG&A	(259)	(251)	3%	(258)	0%	(501)	(495)	1%
EBITDA	141	196	-28%	118	19%	308	446	-31%
Other inc./exps	10	12	-20%	14	-29%	8	23	-65%
Interest expenses	(12)	(10)	20%	(12)	1%	(24)	(17)	47%
Income tax	(19)	(27)	-30%	(16)	17%	(57)	(61)	-8%
Core profit	74	130	-43%	60	23%	149	300	-50%
Net profit	74	130	-43%	60	23%	149	300	-50%
EPS (Bt)	0.07	0.18	-62%	0.09	-27%	0.45	0.50	-11%
Gross margin	26.8%	29.2%		26.2%		27.4%	29.9%	
Net margin	5.6%	9.4%		4.7%		5.6%	10.4%	

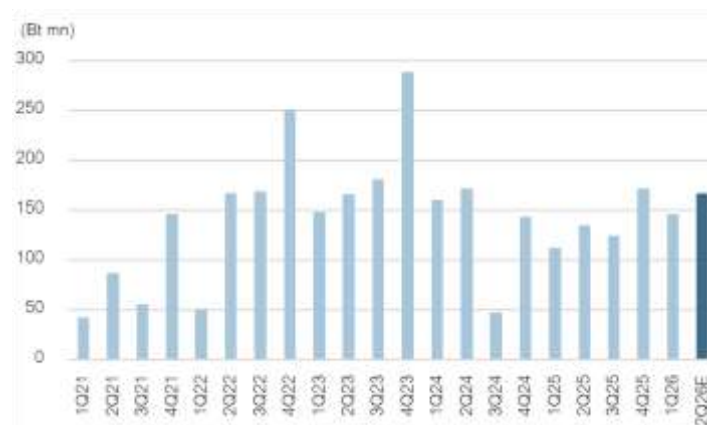
Note: EPS growth differs from net profit growth due to lower shares outstanding following the paid-up capital reduction effective 1Q26

Fig 2: Revenue breakdown by geography



Sources: Company, DAOL

Fig 3: Vietnam sales



Sources: Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	1,486	1,388	1,377	1,374	1,272
Cost of sales	(1,034)	(982)	(964)	(983)	(939)
Gross profit	452	406	413	391	333
SG&A	(245)	(251)	(268)	(242)	(258)
EBITDA	250	196	185	190	118
Finance costs	(7)	(10)	(13)	(13)	(12)
Core profit	170	130	130	89	60
Net profit	170	130	130	89	60
EPS	0.18	0.14	0.13	0.09	0.07
Gross margin	30.4%	29.2%	30.0%	28.4%	26.2%
EBITDA margin	16.8%	14.1%	13.4%	13.8%	9.3%
Net profit margin	11.5%	9.4%	9.4%	6.4%	4.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	72	81	135	154	213
Accounts receivable	1,894	2,075	2,265	2,163	2,266
Inventories	602	816	924	883	913
Other current assets	8	2	2	22	23
Total cur. assets	2,575	2,974	3,327	3,221	3,414
Investments	77	47	27	26	28
Fixed assets	2,523	2,451	2,446	2,390	2,336
Other assets	51	48	46	22	23
Total assets	5,225	5,520	5,846	5,659	5,801
Short-term loans	142	568	1,381	1,096	1,149
Accounts payable	1,070	963	842	905	935
Current maturities	90	88	230	388	319
Other current liabilities	69	61	54	62	65
Total cur. liabilities	1,370	1,681	2,506	2,453	2,468
Long-term debt	264	156	555	455	488
Other LT liabilities	128	152	146	142	149
Total LT liabilities	392	308	701	597	637
Total liabilities	1,763	1,989	3,207	3,050	3,105
Registered capital	480	480	480	450	450
Paid-up capital	480	480	480	450	450
Share premium	2,018	2,018	2,018	2,018	2,018
Retained earnings	900	1,043	1,009	1,009	1,009
Others	(180)	(255)	(1,086)	(1,086)	(1,000)
Minority interests	244	245	218	218	218
Shares' equity	3,463	3,532	2,639	2,609	2,696

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	636	651	518	399	473
Depreciation	175	176	166	176	173
Chg in working capital	(414)	(502)	(420)	208	(103)
Others	33	25	(12)	10	8
CF from operations	430	350	252	793	551
Capital expenditure	(237)	(105)	(160)	(120)	(120)
Others	33	30	20	0	(1)
CF from investing	(203)	(75)	(140)	(120)	(121)
Free cash flow	227	275	112	674	430
Net borrowings	192	316	1,353	(226)	16
Equity capital raised	0	0	0	(30)	0
Dividends paid	(443)	(480)	(540)	(399)	(473)
Others	(36)	(102)	(870)	0	86
CF from financing	(288)	(266)	(58)	(655)	(371)
Net change in cash	(61)	9	54	19	59

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	6,016	5,948	5,624	5,482	5,744
Cost of sales	(4,298)	(4,187)	(3,963)	(3,975)	(4,107)
Gross profit	1,718	1,761	1,661	1,508	1,637
SG&A	(925)	(968)	(1,006)	(1,006)	(1,045)
EBITDA	967	978	840	706	796
Depre. & amortization	175	176	166	176	173
Equity income	-35	-27	-19	-16	-9
Other income	34	36	38	44	40
EBIT	791	801	675	529	623
Finance costs	(8)	(12)	(42)	(48)	(48)
Income taxes	(152)	(137)	(123)	(96)	(115)
Net profit before MI	632	652	510	385	460
Minority interest	4	(1)	8	15	13
Core profit	636	651	518	399	473
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	636	651	518	399	473

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	8.3%	-1.1%	-5.4%	-2.5%	4.8%
EBITDA	19.5%	1.1%	-14.0%	-16.0%	12.8%
Net profit	23.3%	2.4%	-20.4%	-22.9%	18.4%
Core profit	23.3%	2.4%	-20.4%	-22.9%	18.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	28.6%	29.6%	29.5%	27.5%	28.5%
EBITDA margin	16.1%	16.4%	14.9%	12.9%	13.9%
Core profit margin	10.6%	10.9%	9.2%	7.3%	8.2%
Net profit margin	10.6%	10.9%	9.2%	7.3%	8.2%
ROA	12.2%	11.8%	8.9%	7.1%	8.2%
ROE	18.4%	18.4%	19.6%	15.3%	17.5%
Stability					
D/E (x)	0.51	0.56	1.21	1.17	1.15
Net D/E (x)	0.12	0.21	0.77	0.68	0.65
Interest coverage ratio	103.86	64.19	16.14	10.92	13.00
Current ratio (x)	1.88	1.77	1.33	1.31	1.38
Quick ratio (x)	1.43	1.28	0.96	0.94	1.00
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.66	0.68	0.54	0.44	0.53
Core EPS	0.66	0.68	0.54	0.44	0.53
Book value	3.61	3.68	2.75	2.90	3.00
Dividend	0.48	0.60	0.60	0.44	0.53
Valuation (x)					
PER	10.7	10.5	13.1	16.0	13.5
Core PER	10.7	10.5	13.1	16.0	13.5
P/BV	2.0	1.9	2.6	2.4	2.4
EV/EBITDA	7.7	8.0	10.8	12.5	11.0
Dividend yield	6.8%	8.5%	8.4%	6.3%	7.4%

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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**