

26 May 2026

Sector: Food & Beverage

# Carabao Group

คาดการณ์ 2Q26E ฟิ้นตัว QoQ จากรายได้ขยายตัว

Bloomberg ticker	CBG TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt42.00
Target price	Bt40.00 (maintained)
Upside/Downside	-5%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt43.70
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 10 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt62.00 / Bt32.75
Market cap. (Bt mn)	42,000
Shares outstanding (mn)	1,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	182
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	22,373	24,233
EBITDA	4,410	4,415	4,114	4,457
Net profit	2,843	2,320	2,624	2,899
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.62	2.90
Growth	47.7%	-18.4%	13.1%	10.5%
Core profit	2,843	2,837	2,624	2,899
Core EPS (Bt)	2.84	2.84	2.62	2.90
Growth	47.7%	-0.2%	-7.5%	10.5%
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.26	1.39
Div. yield	3.1%	3.1%	3.0%	3.3%
PER (x)	14.8	18.1	16.0	14.5
Core PER (x)	14.8	14.8	16.0	14.5
EV/EBITDA (x)	9.9	9.7	10.3	9.4
PBV (x)	3.2	3.0	2.7	2.5

Bloomberg consensus				
Net profit	2,843	2,320	2,748	2,991
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.75	2.99



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	15.9%	-8.7%	-5.1%	-28.8%
Relative to SET	9.4%	-11.0%	-27.3%	-60.6%

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)

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ (25 พ.ค. 2026) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) CBG คาด 2Q26E รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศโตต่อในระดับ high single digit YoY, QoQ ขณะที่รายได้ distribution business เติบโตโดดเด่น YoY และขยายตัวต่อเนื่อง QoQ ด้านตลาดต่างประเทศ พม่าคาดเติบโตต่อเนื่อง QoQ ส่วนเวียดนามคาดเติบโต low single digit QoQ
- 2) สำหรับ Afghanistan จะเริ่มรับรู้รายได้การจำหน่ายหัวเชื้อตั้งแต่ 1Q27E โดยคาดยอดขายปีแรกประมาณ 2 ล้านลิตร/ปี ขณะที่ UK มีการปรับรูปแบบธุรกิจให้ Supreme Plc รับหน้าที่ผลิตและจัดจำหน่าย โดยรับรู้เป็นรายได้หัวเชื้อและ Loyalty fee ตั้งแต่ 3Q26E
- 3) GPM ของ Branded own ใน 1Q26 ที่ 42.8% ยังได้รับผลกระทบจากสงครามจำกัด (ประมาณ 1 เดือน) สำหรับ 2Q26E ผู้บริหารคาด GPM ของ Branded own จะอยู่ที่ราว 40-41% เบื้องต้น เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q26E อยู่ในกรอบ 620 - 640 ล้านบาท ชะลอลด YoY, โต QoQ โดยชะลอ YoY จาก GPM ที่ลดลงจากผลกระทบสงคราม สำหรับกำไรโต QoQ จากรายได้ขยายตัว +5% QoQ โดยรายได้ domestic branded own และ distribution business ขยายตัวต่อเนื่อง ดังนั้น เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,624 ล้านบาท (-8% YoY) เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท ถึง PER 15.2x จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่ชัดเจน

(Key risks: กำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวช้า, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวขึ้นจากสงคราม)

## Event: Analyst Meeting

□ Outlook ยังเป็นไปตามคาดเรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ (25 พ.ค. 2026) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) สำหรับ 2Q26E ผู้บริหารคาดรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศโตต่อ high single digit YoY, QoQ และรายได้ distribution business เติบโตโดดเด่น YoY, โตต่อเนื่อง QoQ ด้านต่างประเทศ พม่าคาดเติบโตต่อเนื่อง QoQ คาดสามารถ gain market share ได้เพิ่ม ด้านเวียดนาม คาดเติบโต low single digit QoQ
- 2) UK ได้มีการปรับเปลี่ยน model ให้ทาง Supreme Plc ทำหน้าที่ผลิตและจัดจำหน่ายโดยรับรู้เป็นรายได้หัวเชื้อและ Loyalty fee ใน 3Q26E
- 3) สำหรับ Afghanistan ทาง CBG จะมีการขายเครื่องจักรเก่าไปให้พาร์ทเนอร์ที่นั่นช่วงปลายปี 2026E โดยจะเริ่มผลิตและจำหน่ายใน 1Q27E กำลังการผลิตที่ 5-6 ล้านลิตร/ปี คาดยอดขายปีแรกประมาณ 2 ล้านลิตร/ปี โดยปกติ Afghanistan ซื้อเครื่องดื่มชูกำลังของ CBG ที่ 8-9 แสนลิตร/ปี อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันขายที่ 25-27 บาท/กระป๋อง (เนื่องจากภาชนะนำเข้าเครื่องดื่มชูกำลังสูงมาก) สำหรับราคาขายหลังจากผลิตที่ Afghanistan จะทำให้ราคาขายเหลือ 12 บาท/กระป๋อง คาดช่วยหนุนยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ด้านตลาดจีนคาดจะกลับไปทำตลาดที่จีนได้ภายในปี 2026E
- 4) GPM ของ Branded own ใน 1Q26 ที่ 42.8% ได้รับผลกระทบจากสงครามจำกัด (ประมาณ 1 เดือน) สำหรับ 2Q26E ผู้บริหารคาด GPM ของ Branded own ประมาณ 40-41% เบื้องต้น เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q26E อยู่ในกรอบ 620 - 640 ล้านบาท ชะลอลด YoY, โต QoQ โดยกำไร YoY จาก GPM ที่ลดลงจากผลกระทบสงคราม สำหรับกำไรโต QoQ จากรายได้ขยายตัว +5% QoQ โดยรายได้ domestic branded own และ distribution business ขยายตัวต่อเนื่อง

## Implication

□ คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,624 ล้านบาท (-8% YoY) จาก 1) รายได้รวม +2% YoY โดย domestic branded own +8% YoY, distribution business +10% YoY, รายได้ต่างประเทศลดลง -30% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่มี margin ต่ำเพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนพลังงานและ packaging ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ปี 2027E เราประเมินกำไรปกติที่ 2,899 ล้านบาท (+11% YoY) หนุนจากรายได้ +8% YoY, GPM ขยายตัว YoY จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ลดลง

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

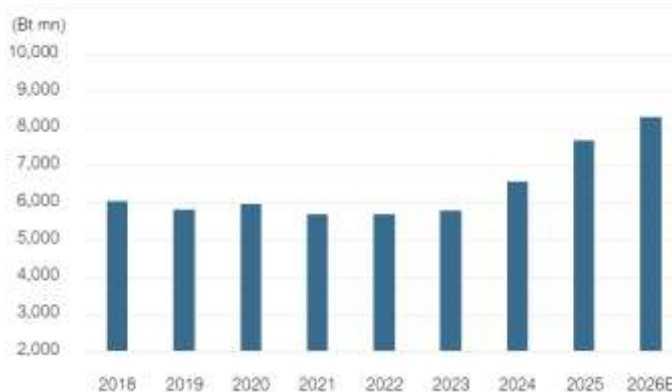
คงค่านำ "ถือ" และคงราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง PER 15.2x จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำลังซื้อที่ชัดเจน

Fig 1: Revenue breakdown by business



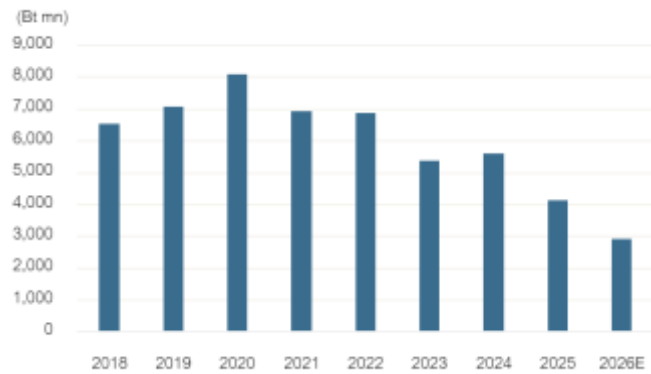
Sources: CBG, DAOL

Fig 2: Domestic branded own sales



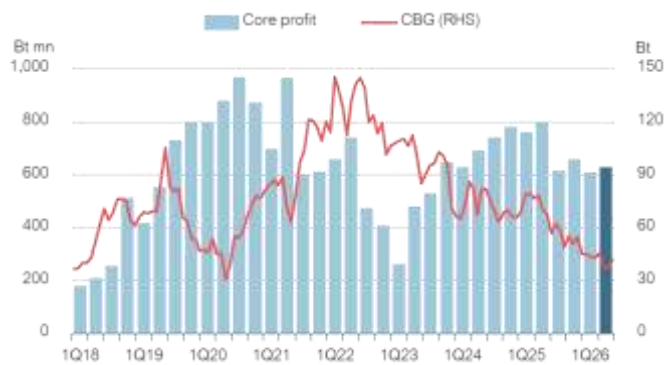
Sources: CBG, DAOL

Fig 3: Overseas sales



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	1,739	2,396
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,616	1,750
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,147	2,317
Other current assets	131	97	188	327	354
<b>Total cur. assets</b>	<b>5,802</b>	<b>5,139</b>	<b>5,389</b>	<b>5,828</b>	<b>6,817</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	13,504	12,983	13,334	14,046	14,757
Other assets	238	256	323	327	354
<b>Total assets</b>	<b>19,544</b>	<b>18,378</b>	<b>19,046</b>	<b>20,201</b>	<b>21,928</b>
Short-term loans	1,225	82	440	1,119	1,212
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,680	1,813
Current maturities	870	2,161	920	405	268
Other current liabilities	143	402	455	447	485
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>4,283</b>	<b>4,185</b>	<b>3,526</b>	<b>3,652</b>	<b>3,778</b>
Long-term debt	3,747	849	1,013	671	727
Other LT liabilities	201	254	440	447	485
<b>Total LT liabilities</b>	<b>3,948</b>	<b>1,102</b>	<b>1,453</b>	<b>1,119</b>	<b>1,212</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>8,231</b>	<b>5,287</b>	<b>4,980</b>	<b>4,770</b>	<b>4,990</b>
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	10,833	12,340
Others	(296)	(314)	(329)	(329)	(329)
Minority interests	(178)	(119)	(36)	(36)	(36)
<b>Shares' equity</b>	<b>11,312</b>	<b>13,091</b>	<b>14,066</b>	<b>15,431</b>	<b>16,938</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,624	2,899
Depreciation	818	818	790	788	789
Chg in working capital	957	324	111	(75)	(171)
Others	21	328	83	(144)	20
<b>CF from operations</b>	<b>3,720</b>	<b>4,312</b>	<b>3,303</b>	<b>3,193</b>	<b>3,537</b>
Capital expenditure	(858)	(297)	(1,141)	(1,500)	(1,500)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(858)</b>	<b>(297)</b>	<b>(1,141)</b>	<b>(1,500)</b>	<b>(1,500)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>2,862</b>	<b>4,015</b>	<b>2,162</b>	<b>1,693</b>	<b>2,037</b>
Net borrowings	(1,438)	(2,750)	(719)	(178)	12
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,150)	(1,100)	(1,400)	(1,259)	(1,391)
Others	(27)	36	56	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(2,614)</b>	<b>(3,815)</b>	<b>(2,063)</b>	<b>(1,437)</b>	<b>(1,379)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>248</b>	<b>200</b>	<b>99</b>	<b>256</b>	<b>658</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,853	20,964	22,042	22,373	24,233
Cost of sales	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(16,802)	(18,134)
<b>Gross profit</b>	<b>4,879</b>	<b>5,721</b>	<b>5,844</b>	<b>5,571</b>	<b>6,100</b>
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,416)	(2,617)
<b>EBITDA</b>	<b>3,239</b>	<b>4,410</b>	<b>4,415</b>	<b>4,114</b>	<b>4,457</b>
Depre. & amortization	818	818	790	788	789
Equity income	8	14	15	15	15
Other income	193	206	167	157	170
<b>EBIT</b>	<b>2,420</b>	<b>3,592</b>	<b>3,625</b>	<b>3,326</b>	<b>3,667</b>
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(79)	(79)
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(649)	(718)
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,900</b>	<b>2,827</b>	<b>2,808</b>	<b>2,598</b>	<b>2,870</b>
Minority interest	24	15	29	26	29
<b>Core profit</b>	<b>1,924</b>	<b>2,843</b>	<b>2,837</b>	<b>2,624</b>	<b>2,899</b>
Extraordinary items	0	0	-518	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,924</b>	<b>2,843</b>	<b>2,320</b>	<b>2,624</b>	<b>2,899</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-1.9%	11.2%	5.1%	1.5%	8.3%
EBITDA	-10.3%	36.2%	0.1%	-6.8%	8.3%
Net profit	-15.8%	47.7%	-18.4%	13.1%	10.5%
Core profit	-15.8%	47.7%	-0.2%	-7.5%	10.5%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	25.9%	27.3%	26.5%	24.9%	25.2%
EBITDA margin	17.2%	21.0%	20.0%	18.4%	18.4%
Core profit margin	10.2%	13.6%	12.9%	11.7%	12.0%
Net profit margin	10.2%	13.6%	10.5%	11.7%	12.0%
ROA	9.8%	15.5%	12.2%	13.0%	13.2%
ROE	17.0%	21.7%	16.5%	17.0%	17.1%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.73	0.40	0.35	0.31	0.29
Net D/E (x)	0.41	0.13	0.06	0.03	Cash
Interest coverage ratio	13.21	24.65	44.89	42.09	46.15
Current ratio (x)	1.35	1.23	1.53	1.60	1.80
Quick ratio (x)	0.79	0.67	0.93	0.92	1.10
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	1.92	2.84	2.32	2.62	2.90
Core EPS	1.92	2.84	2.84	2.62	2.90
Book value	11.31	13.09	14.07	15.43	16.94
Dividend	0.90	1.30	1.30	1.26	1.39
<b>Valuation (x)</b>					
PER	21.8	14.8	18.1	16.0	14.5
Core PER	21.8	14.8	14.8	16.0	14.5
P/BV	3.7	3.2	3.0	2.7	2.5
EV/EBITDA	14.4	9.9	9.7	10.3	9.4
Dividend yield	2.1%	3.1%	3.1%	3.0%	3.3%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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'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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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. 6