

23 January 2026

## Plan B Media

Sector: Media

## กำไร 4Q25E ทำสถิติสูงสุดใหม่จากรายได้ทำ ATH

Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt3.68
Target price	Bt5.50 (maintained)
Upside/Downside	+49%
EPS revision	25E: +3%/ 26E: No change

Bloomberg target price	Bt5.90
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 1 / Sell 0

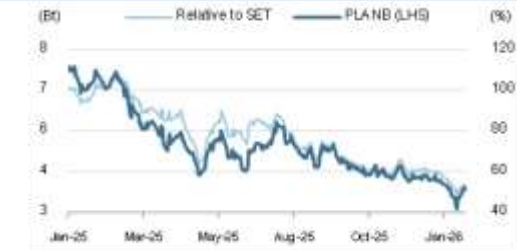
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt7.65 / Bt3.60
Market cap. (Bt mn)	16,929
Shares outstanding (mn)	4,600
Avg. daily turnover (Bt mn)	94
Free float	51%
CG rating	Excellent
ESG rating	AA

## Financial &amp; valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	9,138	9,453	9,844	10,382
EBITDA	4,173	4,499	4,703	4,958
Net profit	1,050	1,099	1,268	1,428
EPS (Bt)	0.23	0.24	0.28	0.31
Growth	15.3%	4.6%	15.4%	12.6%
Core EPS (Bt)	0.23	0.24	0.28	0.31
Growth	15.3%	4.6%	15.4%	12.6%
DPS (Bt)	0.12	0.12	0.14	0.16
Div. yield	3.2%	3.2%	3.7%	4.2%
PER (x)	16.1	15.4	13.3	11.9
Core PER (x)	16.1	15.4	13.3	11.9
EV/EBITDA (x)	4.9	4.6	4.3	3.9
PBV (x)	1.7	1.6	1.5	1.4

## Bloomberg consensus

Net profit	1,039	1,089	1,213	1,338
EPS (Bt)	0.24	0.24	0.27	0.28



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-8.5%	-11.1%	-32.5%	-46.3%
Relative to SET	-11.8%	-11.8%	-42.5%	-42.6%

Major shareholders	Holding
1. VGI	24.13%
1. Mr. Palin Lojanagosin	23.73%
3. Mr.Pitham Ongkosit	4.49%

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

เรามีสู่มุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ PLANB ดังนี้

1) คาดกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 346 ล้านบาท (+7% YoY, +19% QoQ) สูงกว่าคาดเดิม 11% จากรายได้ที่ดีกว่าคาด กำไรเติบโต YoY หนุนโดยรายได้รวมโต 9% YoY จาก OOH ติดต่อเนื่อง คาด utilization rate 77% และ engagement marketing ขยายตัว โดยเฉพาะ sport marketing มวยเติบโตเด่น ขณะที่กำไรโต QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

2) เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +3% เพื่อสะท้อนกำไร 4Q25E ที่มีแนวโน้มสูงกว่าคาดการณ์เดิม เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,099 ล้านบาท +5% YoY และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,268 ล้านบาท (+15% YoY)

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (อิง 2026E PER 20x) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากสุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

## Event: 4Q25E Earnings preview

กำไร 4Q25E ทำสถิติสูงสุดใหม่ เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 346 ล้านบาท (+7% YoY, +19% QoQ) ดีกว่าคาดการณ์เดิมที่ +11% จากรายได้ที่ดีกว่าคาด โดยกำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +9% YoY หนุนโดยรายได้ OOH เติบโต +6% YoY จากการขยาย media capacity โดย utilization rate อยู่ที่ 77% และรายได้ engagement marketing +39% YoY จากรายได้ sport marketing ขยายตัว โดยเฉพาะมวยที่เติบโตเด่น และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ OOH ที่ high margin ปรับตัวลดลง และ depreciation ที่เพิ่มขึ้นตามการขยาย media capacity ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

## Implication

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น แต่คงประมาณการปี 2026E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +3% เพื่อสะท้อนกำไร 4Q25E ที่มีแนวโน้มสูงกว่าคาดการณ์เดิม เราประเมินกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1,099 ล้านบาท +5% YoY และคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,268 ล้านบาท (+15% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +4% YoY จากรายได้ OOH และ engagement marketing ขยายตัว, 2) GPM ทรงตัว YoY และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายปรับตัวลดลง

## Valuation/Catalyst/Risk

คงแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 5.50 บาท (อิง 2026E PER 20x) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำสื่อ OOH ของไทย และเรามองว่าจะได้ประโยชน์มากสุดหลังเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว

Fig 1: 4Q25E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	2,636	2,423	9%	2,314	14%	9,453	9,138	3%
CoGS	(1,811)	(1,646)	10%	(1,582)	15%	(6,409)	(6,393)	0%
Gross profit	825	777	6%	732	13%	3,044	2,745	11%
SG&A	(338)	(328)	3%	(299)	13%	(1,238)	(1,198)	3%
EBITDA	1,163	1,102	6%	1,094	6%	4,499	4,173	8%
Other inc./exps	30	22	38%	34	-11%	80	85	-6%
Interest expenses	(40)	(54)	-27%	(61)	-35%	(225)	(227)	-1%
Income tax	(95)	(96)	-1%	(84)	13%	(351)	(307)	14%
Core profit	346	323	7%	290	19%	1,099	1,050	5%
Net profit	346	323	7%	290	19%	1,099	1,050	5%
EPS (Bt)	0.08	0.07	7%	0.06	19%	0.26	0.24	5%
Gross margin	31.3%	32.1%		31.6%		32.2%	30.0%	
Net margin	13.1%	13.3%		12.5%		11.6%	11.5%	

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.

## Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	2,553	2,423	2,251	2,252	2,314
Cost of sales	(1,863)	(1,646)	(1,495)	(1,520)	(1,582)
Gross profit	691	777	755	731	732
SG&A	(283)	(328)	(310)	(291)	(299)
EBITDA	1,044	1,102	1,078	1,072	1,094
Finance costs	(56)	(54)	(65)	(60)	(61)
Core profit	282	323	193	270	290
Net profit	282	323	193	270	290
EPS	0.06	0.07	0.04	0.06	0.06
Gross margin	27.0%	32.1%	33.6%	32.5%	31.6%
EBITDA margin	40.9%	45.5%	47.9%	47.6%	47.3%
Net profit margin	11.1%	13.3%	8.6%	12.0%	12.5%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	1,096	754	545	1,330	2,265
Accounts receivable	3,085	3,458	3,466	3,609	3,807
Inventories	5	18	12	13	14
Other current assets	142	192	1,985	2,067	2,180
<b>Total cur. assets</b>	<b>4,329</b>	<b>4,421</b>	<b>6,009</b>	<b>7,020</b>	<b>8,265</b>
Investments	146	156	161	167	176
Fixed assets	10,352	10,201	8,600	8,348	8,010
Other assets	1,419	1,900	1,985	2,067	2,180
<b>Total assets</b>	<b>16,245</b>	<b>16,678</b>	<b>16,754</b>	<b>17,602</b>	<b>18,632</b>
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,832	1,719	1,745	1,814	1,894
Current maturities	1,957	1,422	1,293	1,305	1,358
Other current liabilities	438	552	161	167	176
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>4,227</b>	<b>3,693</b>	<b>3,198</b>	<b>3,286</b>	<b>3,429</b>
Long-term debt	2,844	2,811	2,836	2,953	3,115
Other LT liabilities	223	212	208	217	228
<b>Total LT liabilities</b>	<b>3,068</b>	<b>3,023</b>	<b>3,044</b>	<b>3,170</b>	<b>3,343</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>7,295</b>	<b>6,716</b>	<b>6,242</b>	<b>6,456</b>	<b>6,772</b>
Registered capital	443	443	443	443	443
Paid-up capital	429	429	429	429	429
Share premium	6,726	6,726	6,726	6,726	6,726
Retained earnings	2,107	2,658	3,207	3,841	4,555
Others	(590)	(90)	(90)	(90)	(90)
Minority interests	278	240	240	240	240
<b>Shares' equity</b>	<b>8,950</b>	<b>9,963</b>	<b>10,512</b>	<b>11,146</b>	<b>11,860</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	911	1,050	1,099	1,268	1,428
Depreciation	2,390	2,534	2,601	2,752	2,838
Chg in working capital	(345)	(499)	23	(74)	(118)
Others	(154)	(428)	(2,274)	(149)	(205)
<b>CF from operations</b>	<b>2,802</b>	<b>2,658</b>	<b>1,449</b>	<b>3,797</b>	<b>3,943</b>
Capital expenditure	(2,148)	(2,383)	(1,000)	(2,500)	(2,500)
Others	12	(10)	(5)	(7)	(9)
<b>CF from investing</b>	<b>(2,136)</b>	<b>(2,393)</b>	<b>(1,005)</b>	<b>(2,507)</b>	<b>(2,509)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>666</b>	<b>265</b>	<b>445</b>	<b>1,290</b>	<b>1,434</b>
Net borrowings	53	(569)	(104)	129	215
Equity capital raised	82	0	0	0	0
Dividends paid	(300)	(821)	(550)	(634)	(714)
Others	50	783	0	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(115)</b>	<b>(607)</b>	<b>(653)</b>	<b>(505)</b>	<b>(499)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>552</b>	<b>(342)</b>	<b>(209)</b>	<b>785</b>	<b>935</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	8,365	9,138	9,453	9,844	10,382
Cost of sales	(5,861)	(6,393)	(6,409)	(6,664)	(6,956)
<b>Gross profit</b>	<b>2,504</b>	<b>2,745</b>	<b>3,044</b>	<b>3,180</b>	<b>3,426</b>
SG&A	(1,115)	(1,198)	(1,238)	(1,319)	(1,381)
<b>EBITDA</b>	<b>3,841</b>	<b>4,173</b>	<b>4,499</b>	<b>4,703</b>	<b>4,958</b>
Depre. & amortization	2,390	2,534	2,601	2,752	2,838
Equity income	-5	7	12	12	12
Other income	66	85	80	79	62
<b>EBIT</b>	<b>1,450</b>	<b>1,639</b>	<b>1,898</b>	<b>1,951</b>	<b>2,120</b>
Finance costs	(256)	(227)	(225)	(170)	(179)
Income taxes	(247)	(307)	(351)	(356)	(388)
<b>Net profit before MI</b>	<b>947</b>	<b>1,105</b>	<b>1,321</b>	<b>1,425</b>	<b>1,552</b>
Minority interest	(36)	(54)	(222)	(157)	(125)
<b>Core profit</b>	<b>911</b>	<b>1,050</b>	<b>1,099</b>	<b>1,268</b>	<b>1,428</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>911</b>	<b>1,050</b>	<b>1,099</b>	<b>1,268</b>	<b>1,428</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	26.9%	9.2%	3.5%	4.1%	5.5%
EBITDA	9.3%	8.6%	7.8%	4.5%	5.4%
Net profit	32.9%	15.3%	4.6%	15.4%	12.6%
Core profit	32.9%	15.3%	4.6%	15.4%	12.6%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	29.9%	30.0%	32.2%	32.3%	33.0%
EBITDA margin	45.9%	45.7%	47.6%	47.8%	47.8%
Core profit margin	10.9%	11.5%	11.6%	12.9%	13.8%
Net profit margin	10.9%	11.5%	11.6%	12.9%	13.8%
ROA	5.6%	6.3%	6.6%	7.2%	7.7%
ROE	10.2%	10.5%	10.5%	11.4%	12.0%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.82	0.67	0.59	0.58	0.57
Net D/E (x)	0.41	0.35	0.34	0.26	0.19
Interest coverage ratio	5.66	7.22	8.43	11.46	11.85
Current ratio (x)	1.02	1.20	1.88	2.14	2.41
Quick ratio (x)	0.99	1.14	1.25	1.50	1.77
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.20	0.23	0.24	0.28	0.31
Core EPS	0.20	0.23	0.24	0.28	0.31
Book value	1.95	2.17	2.29	2.42	2.58
Dividend	0.07	0.12	0.12	0.14	0.16
<b>Valuation (x)</b>					
PER	18.6	16.1	15.4	13.3	11.9
Core PER	18.6	16.1	15.4	13.3	11.9
P/BV	1.9	1.7	1.6	1.5	1.4
EV/EBITDA	5.4	4.9	4.6	4.3	3.9
Dividend yield	2.0%	3.2%	3.2%	3.7%	4.2%

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.

## Corporate governance report of Thai listed companies 2026

### 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) 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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันเชื่อถือได้ 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.