

6 May 2026

Sector: Food & Beverage

# Srinanaporn Marketing

## กำไร 1Q26 ชะลอตัวจากกำลังซื้อทั้งในและต่างประเทศที่หดตัว

Bloomberg ticker	SNNP TB
Recommendation	HOLD (downgraded)
Current price	Bt6.85
Target price	Bt6.20 (previously Bt8.20)
Upside/Downside	-9%
EPS revision	2026E: -27%/ 2027E: -25%

Bloomberg target price	Bt7.58
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 6 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt12.10 / Bt6.65
Market cap. (Bt mn)	6,165
Shares outstanding (mn)	900
Avg. daily turnover (Bt mn)	6
Free float	28%
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	667	796
Net profit	651	518	371	473
EPS (Bt)	0.68	0.54	0.41	0.53
Growth	2.4%	-20.4%	-23.7%	27.5%
Core profit	651	518	371	473
Core EPS (Bt)	0.68	0.54	0.41	0.53
Growth	2.4%	-20.4%	-23.7%	27.5%
DPS (Bt)	0.60	0.60	0.33	0.42
Div. yield	8.8%	8.7%	4.8%	6.1%
PER (x)	10.1	12.7	16.6	13.0
Core PER (x)	10.1	12.7	16.6	13.0
EV/EBITDA (x)	7.7	10.5	12.8	10.7
PBV (x)	1.9	2.5	2.3	2.2

Bloomberg consensus				
Net profit	651	518	546	583
EPS (Bt)	0.68	0.54	0.61	0.65



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.2%	-4.2%	-12.7%	-42.9%
Relative to SET	-8.6%	-14.9%	-27.8%	-67.2%

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

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

เรามีมุมมองเป็นลบต่อผลประกอบการ 1Q26 ดังนี้

- 1) SNNP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 60 ล้านบาท (-65% YoY, -32% QoQ) ต่ำกว่าเราคาด -50% จากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาดมาก กำไรลดลง YoY จาก 1) รายได้รวม -14% YoY จากรายได้ในประเทศ -15% YoY, รายได้ต่างประเทศ -11% YoY จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ และผลกระทบสถานการณ์ชายแดน 2) GPM ลดลง YoY จากยอดขายและปริมาณการผลิตที่ลดลง กำไรหดตัว QoQ จาก 1) รายได้รวม -7% QoQ และ 2) GPM ลดลง QoQ จาก utilization rate ที่ลดลง และ product mix ที่เปลี่ยน และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแผนการทำโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ
- 2) ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -27%-25% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะสงคราม คาดกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท (-28% YoY) และปี 2027E ที่ 480 ล้านบาท (+27% YoY) โดยอิงสมมติฐานว่าสงครามสิ้นสุดภายในปี 2026E และกำลังซื้อฟื้นตัว รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.20 บาท ถึง 2026E PER 15x (ใกล้เคียงกับ -1.25 SD below 5-yr avg. PER) เดิม "ซื้อ" ที่ 8.20 บาท แม้เรามองว่า valuation ปัจจุบันเริ่มสะท้อน downside ไปพอสมควรแล้ว แต่ยังขาด short term catalyst อีกทั้งยังมีปัจจัยกดดัน margin ทำให้ upside จำกัด ทั้งนี้ เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน

### Event: 1Q26 Results review

กำไร 1Q26 ชะลอตัวมากกว่าคาด SNNP รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 60 ล้านบาท (-65% YoY, -32% QoQ) ต่ำกว่าเราคาด -50% จากรายได้และ GPM ที่ต่ำกว่าคาดมาก โดยกำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้รวม -14% YoY จากรายได้ในประเทศ -15% YoY ขณะที่รายได้ต่างประเทศ -11% YoY จากเศรษฐกิจโลกที่ชะลอ และผลกระทบสถานการณ์ชายแดน ส่งผลให้รายได้ CLM -54% YoY สวนทางกับรายได้เวียดนามที่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวดี +30% YoY 2) GPM ลดลง YoY จากยอดขายและปริมาณการผลิตที่ลดลง โดย utilization rate ประมาณ 50% เทียบกับสถานการณ์ปกติ 1Q จะอยู่ที่ 70% รวมถึง product mix เปลี่ยน ขณะที่กำไรชะลอตัว QoQ จาก 1) รายได้รวม -7% QoQ โดยรายได้ในประเทศ -7% QoQ และรายได้ต่างประเทศ -9% QoQ จากรายได้เวียดนามชะลอตัวตามฤดูกาล, 2) GPM ลดลง QoQ จาก utilization rate ที่ลดลง และ product mix ที่เปลี่ยน และ 3) SG&A to sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามแผนการทำโปรโมชั่นเพื่อกระตุ้นกำลังซื้อ

### Implication

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -27%-25% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะสงคราม ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 371 ล้านบาท (-28% YoY) กำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้รวม -3% YoY จากรายได้ในประเทศ -5% YoY จากการบริโภคที่ฟื้นตัวช้าจากภาวะสงคราม ผู้บริโภคมีระดับการใช้จ่ายมากขึ้น และต่างประเทศ +8% โดยเวียดนามขยายตัว +16% YoY แต่ประเทศอื่นทรงตัว YoY, 2) GPM ลดลงเป็น 27.2% จาก 29.5% จากต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะสงคราม และ 3) tax rate ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการรับรู้ภาษีเวียดนามเต็มปีเป็นปีแรก สำหรับปี 2027E คาดกำไรสุทธิที่ 480 ล้านบาท (+27% YoY) จากรายได้ขยายตัว +5% YoY, GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงหลังสิ้นสุดสงคราม และ utilization rate ปรับตัวเพิ่มขึ้น

### Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 6.20 บาท ถึง 2026E PER 15x (ใกล้เคียงกับ -1.25 SD below 5-yr avg. PER) เดิม "ซื้อ" ที่ 8.20 บาท เพื่อสะท้อนปัจจัยเสี่ยงจากการบริโภคที่ชะลอตัวมากกว่าคาด รวมถึง GPM ที่ถูกกดดันจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นจากภาวะสงคราม ทั้งนี้ เราแนะนำ "ถือ" จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ชัดเจน

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: 1Q26 Results review

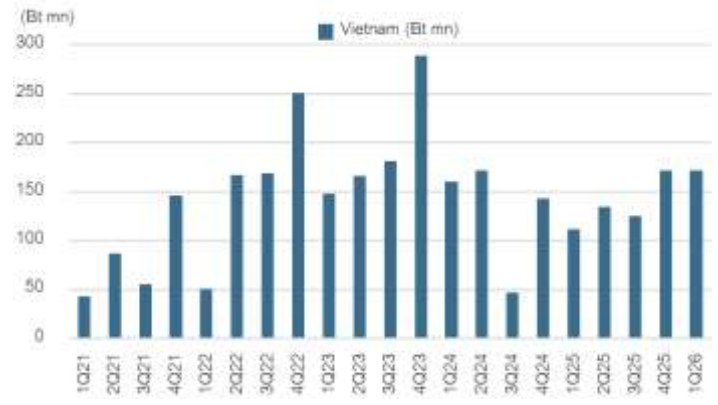
FY: Dec (Bt mn)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	1,272	1,486	-14%	1,374	-7%	5,482	5,624	-3%
CoGS	(939)	(1,034)	-9%	(983)	-4%	(3,991)	(3,963)	1%
Gross profit	333	452	-26%	391	-15%	1,491	1,661	-10%
SG&A	(258)	(245)	6%	(242)	7%	(1,017)	(1,006)	1%
EBITDA	118	250	-53%	190	-38%	667	840	-21%
Other inc./exps	14	11	29%	(6)	n.m.	38	38	0%
Interest expenses	(12)	(7)	77%	(13)	-6%	(48)	(42)	16%
Income tax	(16)	(34)	-53%	(41)	-60%	(90)	(123)	-27%
Core profit	60	170	-65%	89	-32%	371	518	-28%
Net profit	60	170	-65%	89	-32%	371	518	-28%
EPS (Bt)	0.07	0.18	-62%	0.09	-27%	0.41	0.54	-24%
Gross margin	26.2%	30.4%		28.4%		27.2%	29.5%	
Net margin	4.7%	11.5%		6.4%		6.8%	9.2%	

Fig 2: Domestic sales



Sources: Company, DAOL

Fig 3: Vietnam sales



Sources: Company, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	1,613	1,486	1,388	1,377	1,374
Cost of sales	(1,130)	(1,034)	(982)	(964)	(983)
Gross profit	483	452	406	413	391
SG&A	(273)	(245)	(251)	(268)	(242)
EBITDA	253	250	196	185	190
Finance costs	(3)	(7)	(10)	(13)	(13)
Core profit	168	170	130	130	89
Net profit	168	170	130	130	89
EPS	0.18	0.18	0.14	0.13	0.09
Gross margin	29.9%	30.4%	29.2%	30.0%	28.4%
EBITDA margin	15.7%	16.8%	14.1%	13.4%	13.8%
Net profit margin	10.4%	11.5%	9.4%	9.4%	6.4%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	72	81	135	181	218
Accounts receivable	1,894	2,075	2,265	2,163	2,266
Inventories	602	816	924	887	913
Other current assets	8	2	2	22	23
<b>Total cur. assets</b>	<b>2,575</b>	<b>2,974</b>	<b>3,327</b>	<b>3,252</b>	<b>3,419</b>
Investments	77	47	27	26	28
Fixed assets	2,523	2,451	2,446	2,437	2,414
Other assets	51	48	46	22	23
<b>Total assets</b>	<b>5,225</b>	<b>5,520</b>	<b>5,846</b>	<b>5,737</b>	<b>5,884</b>
Short-term loans	142	568	1,381	1,096	1,149
Accounts payable	1,070	963	842	909	935
Current maturities	90	88	230	388	319
Other current liabilities	69	61	54	62	65
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>1,370</b>	<b>1,681</b>	<b>2,506</b>	<b>2,456</b>	<b>2,468</b>
Long-term debt	264	156	555	455	488
Other LT liabilities	128	152	146	142	149
<b>Total LT liabilities</b>	<b>392</b>	<b>308</b>	<b>701</b>	<b>597</b>	<b>637</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,763</b>	<b>1,989</b>	<b>3,207</b>	<b>3,053</b>	<b>3,105</b>
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	1,084	1,178
Others	(180)	(255)	(1,086)	(1,086)	(1,086)
Minority interests	244	245	218	218	218
<b>Shares' equity</b>	<b>3,463</b>	<b>3,532</b>	<b>2,639</b>	<b>2,684</b>	<b>2,778</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	636	651	518	371	473
Depreciation	175	176	166	169	173
Chg in working capital	(414)	(502)	(420)	208	(103)
Others	33	25	(12)	10	8
<b>CF from operations</b>	<b>430</b>	<b>350</b>	<b>252</b>	<b>757</b>	<b>551</b>
Capital expenditure	(237)	(105)	(160)	(160)	(150)
Others	33	30	20	0	(1)
<b>CF from investing</b>	<b>(203)</b>	<b>(75)</b>	<b>(140)</b>	<b>(160)</b>	<b>(151)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>227</b>	<b>275</b>	<b>112</b>	<b>598</b>	<b>400</b>
Net borrowings	192	316	1,353	(226)	16
Equity capital raised	0	0	0	(30)	0
Dividends paid	(443)	(480)	(540)	(297)	(378)
Others	(36)	(102)	(870)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(288)</b>	<b>(266)</b>	<b>(58)</b>	<b>(552)</b>	<b>(362)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(61)</b>	<b>9</b>	<b>54</b>	<b>46</b>	<b>37</b>

### 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)	(3,991)	(4,107)
<b>Gross profit</b>	<b>1,718</b>	<b>1,761</b>	<b>1,661</b>	<b>1,491</b>	<b>1,637</b>
SG&A	(925)	(968)	(1,006)	(1,017)	(1,045)
<b>EBITDA</b>	<b>967</b>	<b>978</b>	<b>840</b>	<b>667</b>	<b>796</b>
Depre. & amortization	175	176	166	169	173
Equity income	-35	-27	-19	-14	-9
Other income	34	36	38	38	40
<b>EBIT</b>	<b>791</b>	<b>801</b>	<b>675</b>	<b>499</b>	<b>623</b>
Finance costs	(8)	(12)	(42)	(48)	(48)
Income taxes	(152)	(137)	(123)	(90)	(115)
<b>Net profit before MI</b>	<b>632</b>	<b>652</b>	<b>510</b>	<b>360</b>	<b>460</b>
Minority interest	4	(1)	8	11	13
<b>Core profit</b>	<b>636</b>	<b>651</b>	<b>518</b>	<b>371</b>	<b>473</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>636</b>	<b>651</b>	<b>518</b>	<b>371</b>	<b>473</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	8.3%	-1.1%	-5.4%	-2.5%	4.8%
EBITDA	19.5%	1.1%	-14.0%	-20.6%	19.3%
Net profit	23.3%	2.4%	-20.4%	-28.4%	27.5%
Core profit	23.3%	2.4%	-20.4%	-28.4%	27.5%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	28.6%	29.6%	29.5%	27.2%	28.5%
EBITDA margin	16.1%	16.4%	14.9%	12.2%	13.9%
Core profit margin	10.6%	10.9%	9.2%	6.8%	8.2%
Net profit margin	10.6%	10.9%	9.2%	6.8%	8.2%
ROA	12.2%	11.8%	8.9%	6.5%	8.0%
ROE	18.4%	18.4%	19.6%	13.8%	17.0%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.51	0.56	1.21	1.14	1.12
Net D/E (x)	0.12	0.21	0.77	0.66	0.63
Interest coverage ratio	103.86	64.19	16.14	10.28	13.00
Current ratio (x)	1.88	1.77	1.33	1.32	1.39
Quick ratio (x)	1.43	1.28	0.96	0.95	1.01
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.66	0.68	0.54	0.41	0.53
Core EPS	0.66	0.68	0.54	0.41	0.53
Book value	3.61	3.68	2.75	2.98	3.09
Dividend	0.48	0.60	0.60	0.33	0.42
<b>Valuation (x)</b>					
PER	10.3	10.1	12.7	16.6	13.0
Core PER	10.3	10.1	12.7	16.6	13.0
P/BV	1.9	1.9	2.5	2.3	2.2
EV/EBITDA	7.5	7.7	10.5	12.8	10.7
Dividend yield	7.0%	8.8%	8.7%	4.8%	6.1%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่ต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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

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 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. 5