

30 September 2026

Plan B Media

Sector: Media

ลงทุนใน iCare หนุนการเติบโตระยะยาว

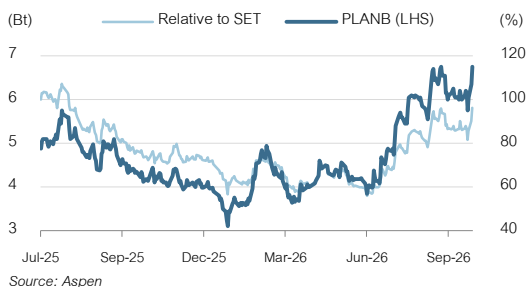
Bloomberg ticker	PLANB TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.75
Target price	Bt7.10 (maintained)
Upside/Downside	+5%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt7.05
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.80 / Bt3.00
Market cap. (Bt mn)	31,052
Shares outstanding (mn)	4,600
Avg. daily turnover (Bt mn)	148
Free float	37%
CG rating	Excellent
ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	9,138	9,528	9,844	10,382
EBITDA	4,173	4,506	4,603	4,849
Net profit	1,050	1,105	1,258	1,428
EPS (Bt)	0.23	0.24	0.27	0.31
Growth	15.3%	5.2%	13.8%	13.6%
Core EPS (Bt)	0.23	0.24	0.27	0.31
Growth	15.3%	5.2%	13.8%	13.6%
DPS (Bt)	0.12	0.21	0.23	0.26
Div. yield	1.7%	3.1%	3.4%	3.9%
PER (x)	29.6	28.1	24.7	21.7
Core PER (x)	29.6	28.1	24.7	21.7
EV/EBITDA (x)	8.3	7.5	7.7	7.2
PBV (x)	3.1	2.5	2.4	2.4

Bloomberg consensus				
Net profit	1,039	1,120	1,187	1,525
EPS (Bt)	0.24	0.25	0.26	0.33



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.1%	37.4%	70.7%	39.9%
Relative to SET	-3.9%	33.6%	60.0%	14.6%

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

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

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการเข้าลงทุนใน iCare ดังนี้

- 1) PLANB เข้าลงทุนใน iCare (บริษัทย่อยของ COM7) ซึ่งให้บริการประกันวินาศภัย โดยเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1,126 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 46.28% มูลค่า 860 ล้านบาท หรือ PBV2.8x และใช้เงินกู้ 100% ทั้งนี้ PLANB จะรับรู้เป็น Equity income
 - 2) เราขอแนะนำการเข้าถือหุ้น iCare โดยเรามองว่าเป็นการต่อยอดธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตชัดเจน คาด synergy ได้แก่ ใช้สื่อ OOH ของ PLANB เพื่อโฆษณาและขยายฐานลูกค้าของ iCare ทั้งนี้เรามองว่ามูลค่าการลงทุนไม่แพงคิดเป็น PE 4.1x โดยคาดว่าจะรับรู้ equity income ใน Dec 26 เบื้องต้นเราคาดดอกเบี้ยที่ 3% เราประเมินกำไรปี 2026E-27E ของ iCare ที่ 415 และ 450 ล้านบาท ตามลำดับ เบื้องต้น เราคาด Net carry สำหรับ PLANB ในปี 2026E จะอยู่ที่ 14 ล้านบาท และปี 2027E ที่ 188 ล้านบาท
- เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,258 ล้านบาท (+14% YoY) ทั้งนี้ คาดกำไร 2H26E แรงตัว YoY, HoH หนุนโดยรายได้โตต่อจากธุรกิจ OOH เข้าสู่ high season, ปรับขึ้น rate card และรับรู้รายได้จาก Asian Games ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมดีล COM7 และ iCare ในประมาณการ
- เราแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 7.10 บาท ถึง 2026E PER 26x (ใกล้เคียง -0.25SD below 3-yr avg PER) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำธุรกิจสื่อ OOH และคาดว่าจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเม็ดเงินโฆษณา

Event: Company Update

□ มองบวกต่อการเข้าลงทุนใน iCare หนุนการเติบโตระยะยาว PLANB เข้าลงทุนใน iCare (บริษัทย่อยของ COM7) ซึ่งให้บริการประกันวินาศภัย โดยเข้าซื้อหุ้นเพิ่มทุนจำนวน 1,126 ล้านหุ้น คิดเป็นสัดส่วน 46.28% มูลค่า 860 ล้านบาท หรือ PBV2.8x อย่างไรก็ตาม ดีลดังกล่าวต้องรอการอนุมัติจาก EGM ของ COM7 วันที่ 6 Nov และ iCare วันที่ 9 Nov รวมถึงการได้รับอนุมัติจาก คปภ. เกี่ยวกับการเพิ่มทุน โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 4Q26E

เราขอแนะนำการเข้าถือหุ้น iCare โดยเรามองว่าเป็นการต่อยอดธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตชัดเจน (โดยพอร์ตของ iCare ใน 1H26 จะเป็น Mobile 43%, Motor 23%, Loan 16%, PA & Health 11%, Cyber 7%) คาด synergy ได้แก่ ใช้สื่อ OOH ของ PLANB เพื่อโฆษณาและขยายฐานลูกค้าของ iCare ทั้งนี้เรามองว่ามูลค่าการลงทุนไม่แพงคิดเป็น PE 4.1x โดย PLANB จะรับรู้เป็น Equity income โดยคาดว่าจะรับรู้ได้เร็วสุดใน Dec 26 เบื้องต้น เราคาดดอกเบี้ยที่ 3% หรือปีละ 26 ล้านบาท สำหรับกำไรสุทธิ 1H26 ของ iCare อยู่ที่ 219 ล้านบาท เราประเมินกำไรปี 2026E-27E ที่ 415 และ 450 ล้านบาท ตามลำดับ เบื้องต้น เราคาด Net carry สำหรับ PLANB ในปี 2026E จะอยู่ที่ 14 ล้านบาท และปี 2027E ที่ 188 ล้านบาท เป็น upside ต่อประมาณการเราในปี 2027E ที่ 13%

Implication

□ คงประมาณการกำไรปี 2026E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 1,258 ล้านบาท (+14% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +3% YoY จากรายได้ OOH ขยายตัว จากการขยาย media capacity และรับรู้รายได้จาก VGI เต็มปี รวมถึงการปรับขึ้น rate card ด้าน engagement marketing ขยายตัว จากรายได้ sport marketing ขยายตัว โดยเฉพาะมวยที่เติบโตโดดเด่น, 2) GPM ทรงแย YoY แม้ depreciation จะปรับตัวเพิ่มขึ้นตามการขยาย media capacity และรับรู้ PPA ของ Hello LED 32 ล้านบาท/ปี ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมดีล COM7 และ iCare ในประมาณการ

Valuation/Catalyst/Risk

เราแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 7.10 บาท ถึง 2026E PER 26x (ใกล้เคียง -0.25SD below 3-yr avg PER) เรายังชอบ PLANB จากความเป็นผู้นำธุรกิจสื่อ OOH และคาดว่าจะเป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์สูงสุดจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจและเม็ดเงินโฆษณา

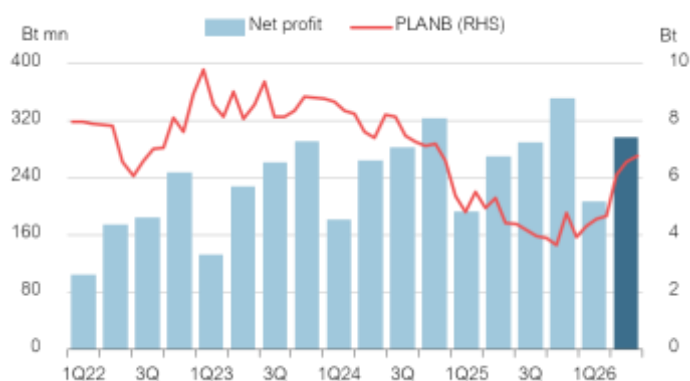
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: Key assumptions for iCare Deal

Equity Method (Bt mn)	Dec 26	2027E
iCare's net profit	35	450
Profit Sharing (46.28%)	16	208
Interest exp 3% -- (net of tax)	-2	-21
<u>Net carry</u>	<u>14</u>	<u>188</u>

Source: DAOL

Fig 2: Quarterly net profit vs Share price



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	2,252	2,314	2,712	2,484	2,571
Cost of sales	(1,520)	(1,582)	(1,861)	(1,706)	(1,711)
Gross profit	731	732	851	777	860
SG&A	(291)	(299)	(337)	(349)	(366)
EBITDA	1,072	1,094	1,168	1,079	1,163
Finance costs	(60)	(61)	(44)	(45)	(47)
Core profit	270	290	352	207	297
Net profit	270	290	352	207	297
EPS	0.06	0.06	0.08	0.05	0.06
Gross margin	32.5%	31.6%	31.4%	31.3%	33.4%
EBITDA margin	47.6%	47.3%	43.1%	43.5%	45.2%
Net profit margin	12.0%	12.5%	13.0%	8.3%	11.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,096	754	1,792	637	1,441
Accounts receivable	3,085	3,458	3,534	3,609	3,807
Inventories	5	18	18	13	14
Other current assets	142	192	160	2,067	2,180
Total cur. assets	4,329	4,421	5,504	6,326	7,441
Investments	146	156	213	167	176
Fixed assets	10,352	10,201	12,353	10,497	9,968
Other assets	1,419	1,900	1,401	2,067	2,180
Total assets	16,245	16,678	19,471	19,058	19,766
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,832	1,719	2,372	1,814	1,894
Current maturities	1,957	1,422	1,037	1,127	1,358
Other current liabilities	438	552	648	167	176
Total cur. liabilities	4,227	3,693	4,057	3,108	3,429
Long-term debt	2,844	2,811	2,449	2,953	3,115
Other LT liabilities	223	212	373	217	228
Total LT liabilities	3,068	3,023	2,822	3,170	3,343
Total liabilities	7,295	6,716	6,879	6,278	6,772
Registered capital	443	443	460	460	460
Paid-up capital	429	429	460	460	460
Share premium	6,726	6,726	8,895	8,895	8,895
Retained earnings	2,107	2,658	2,992	3,181	3,395
Others	(590)	(90)	(641)	(641)	(641)
Minority interests	278	240	886	886	886
Shares' equity	8,950	9,963	12,592	12,780	12,994

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	911	1,050	1,105	1,258	1,428
Depreciation	2,390	2,534	2,579	2,656	2,729
Chg in working capital	(345)	(499)	577	(629)	(118)
Others	(154)	(428)	788	(3,211)	(205)
CF from operations	2,802	2,658	5,050	74	3,834
Capital expenditure	(2,148)	(2,383)	(4,731)	(800)	(2,200)
Others	12	(10)	(58)	46	(9)
CF from investing	(2,136)	(2,393)	(4,788)	(754)	(2,209)
Free cash flow	666	265	261	(681)	1,625
Net borrowings	53	(569)	(746)	594	393
Equity capital raised	82	0	2,200	0	0
Dividends paid	(300)	(821)	(748)	(1,069)	(1,214)
Others	50	783	72	0	0
CF from financing	(115)	(607)	777	(475)	(821)
Net change in cash	552	(342)	1,039	(1,156)	804

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	8,365	9,138	9,528	9,844	10,382
Cost of sales	(5,861)	(6,393)	(6,458)	(6,664)	(6,956)
Gross profit	2,504	2,745	3,070	3,180	3,426
SG&A	(1,115)	(1,198)	(1,237)	(1,319)	(1,381)
EBITDA	3,841	4,173	4,506	4,603	4,849
Depre. & amortization	2,390	2,534	2,579	2,656	2,729
Equity income	-5	7	13	13	13
Other income	66	85	82	74	62
EBIT	1,450	1,639	1,927	1,947	2,120
Finance costs	(256)	(227)	(230)	(180)	(179)
Income taxes	(247)	(307)	(363)	(354)	(388)
Net profit before MI	947	1,105	1,334	1,414	1,553
Minority interest	(36)	(54)	(229)	(157)	(125)
Core profit	911	1,050	1,105	1,258	1,428
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	911	1,050	1,105	1,258	1,428

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	26.9%	9.2%	4.3%	3.3%	5.5%
EBITDA	9.3%	8.6%	8.0%	2.2%	5.4%
Net profit	32.9%	15.3%	5.2%	13.8%	13.6%
Core profit	32.9%	15.3%	5.2%	13.8%	13.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	29.9%	30.0%	32.2%	32.3%	33.0%
EBITDA margin	45.9%	45.7%	47.3%	46.8%	46.7%
Core profit margin	10.9%	11.5%	11.6%	12.8%	13.8%
Net profit margin	10.9%	11.5%	11.6%	12.8%	13.8%
ROA	5.6%	6.3%	5.7%	6.6%	7.2%
ROE	10.2%	10.5%	8.8%	9.8%	11.0%
Stability					
D/E (x)	0.82	0.67	0.55	0.49	0.52
Net D/E (x)	0.41	0.35	0.13	0.27	0.23
Interest coverage ratio	5.66	7.22	8.39	10.85	11.85
Current ratio (x)	1.02	1.20	1.36	2.04	2.17
Quick ratio (x)	0.99	1.14	1.31	1.37	1.53
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.20	0.23	0.24	0.27	0.31
Core EPS	0.20	0.23	0.24	0.27	0.31
Book value	1.95	2.17	2.74	2.78	2.82
Dividend	0.07	0.12	0.21	0.23	0.26
Valuation (x)					
PER	34.1	29.6	28.1	24.7	21.7
Core PER	34.1	29.6	28.1	24.7	21.7
P/BV	3.5	3.1	2.5	2.4	2.4
EV/EBITDA	9.1	8.3	7.5	7.7	7.2
Dividend yield	1.1%	1.7%	3.1%	3.4%	3.9%

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 ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะหรือเชื่อถือได้ และมีไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.