

15 May 2026

Sector: Automotive

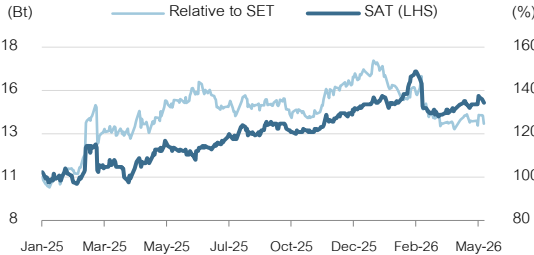
Bloomberg ticker	SAT TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt14.90
Target price	Bt15.50 (maintained)
Upside/Downside	+4%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt15.63
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 6 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.70 / Bt11.50
Market cap. (Bt mn)	6,335
Shares outstanding (mn)	425
Avg. daily turnover (Bt mn)	9
Free float	63%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	7,429	6,829	7,087	7,258
EBITDA	1,327	1,301	1,439	1,508
Net profit	701	730	772	793
EPS (Bt)	1.65	1.72	1.82	1.86
Growth	-28.4%	4.2%	5.7%	2.7%
Core profit	696	733	769	793
Core EPS (Bt)	1.64	1.72	1.81	1.86
Growth	-28.5%	5.2%	4.9%	3.1%
DPS (Bt)	1.50	1.60	1.60	1.60
Div. yield	10.1%	10.7%	10.7%	10.7%
PER (x)	9.0	8.7	8.2	8.0
Core PER (x)	9.1	8.6	8.2	8.0
EV/EBITDA (x)	3.7	3.9	3.5	3.3
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	701	730	755	783
EPS (Bt)	1.65	1.72	1.78	1.84



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.5%	-2.6%	10.4%	24.2%
Relative to SET	1.3%	-10.2%	-10.9%	-2.3%

Major shareholders		Holding
1. Somboon Holding Co., Ltd.		29.92%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		7.14%
3. Mrs.Suphaporn Jansereewithaya		1.95%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Somboon Advance Technology

กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด เพิ่มขึ้น YoY, QoQ จากรายได้ที่ฟื้นตัว

SAT รายงานงาน 1Q26 มีกำไรสุทธิ 212 ล้านบาท (+12% YoY, +7% QoQ) ดีกว่าที่ consensus คาดไว้ 12% โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ยังทำได้ดีอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (-0.2% YoY, +8% QoQ) ทรงตัว YoY ตามทิศทางยอดผลิตรถกระบะสันดาปที่ยังฟื้นตัวช้า แต่ดีขึ้น QoQ จากฐานต่ำใน 4Q25 ที่ธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรชะลอตัวมาก และ 2) GPM อยู่ที่ 19.8% (1Q25 = 19.1%, 4Q25 = 21.2%) ยังอยู่ในระดับที่ดีจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น และผลจาก product mix

สำหรับปี 2026E เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 769 ล้านบาท +5% YoY ทั้งนี้ กำไร 1Q26 คิดเป็น 27% จากทั้งปี โดยภาพรวมธุรกิจจะฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปตามทิศทางยอดผลิตรถยนต์ในปี 2026E เราประเมินที่ 1.5 ล้านคัน +3% YoY และ SAT ยังได้แรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 15.50 บาท ถึง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.5SD below 5yr-average PER) โดย SAT ยังมีจุดเด่นจากการเป็นหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงน่าสนใจ อยู่ในระดับราว 10% ต่อปี

Event: 1Q26 results review

- กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด เพิ่มขึ้น YoY, QoQ จากรายได้ที่ฟื้นตัว SAT รายงานงาน 1Q26 มีกำไรสุทธิ 212 ล้านบาท (+12% YoY, +7% QoQ) ดีกว่าที่ consensus คาดไว้ 12% โดยเป็นผลจาก 1) รายได้ยังทำได้ดีอยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท (-0.2% YoY, +8% QoQ) ซึ่งอาจสวนทางกับยอดผลิตรถยนต์ของไทยใน 1Q26 ที่อยู่ที่ 3.7 แสนคัน (+5% YoY, -3% QoQ) ทั้งนี้ รายได้ทรงตัว YoY จากทิศทางยอดผลิตรถกระบะสันดาปที่ยังฟื้นตัวช้า ขณะที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากฐานต่ำใน 4Q25 ที่ธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรชะลอตัวมาก และมีการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่เพิ่ม
- 2) GPM อยู่ที่ 19.8% (1Q25 = 19.1%, 4Q25 = 21.2%) ยังอยู่ในระดับที่ดีจากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และผลจาก product mix
- 3) ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 181 ล้านบาท (+10% YoY, -14% QoQ) โดยลดลง QoQ เนื่องจากโดยปกติไตรมาสที่ 4 จะมีค่าใช้จ่ายสูงสุดของปี

□ ยังประเมินกำไรปี 2026E ทயอยฟื้นตัว เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 769 ล้านบาท (+5% YoY) ทั้งนี้ กำไร 1Q26 คิดเป็น 27% จากทั้งปี โดยกำไรยังมีแนวโน้มฟื้นตัว สอดคล้องกับยอดผลิตรถยนต์ในปี 2026E ที่เราประเมิน 1.5 ล้านคัน (+3% YoY) จากการฟื้นตัวของยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว ขณะที่ยังมีปัจจัยกดดันจากยอดส่งออกรถยนต์ที่จะชะลอ จากผลกระทบของสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง นอกจากนี้ SAT ยังจะได้แรงหนุนจากการทยอยรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่ รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

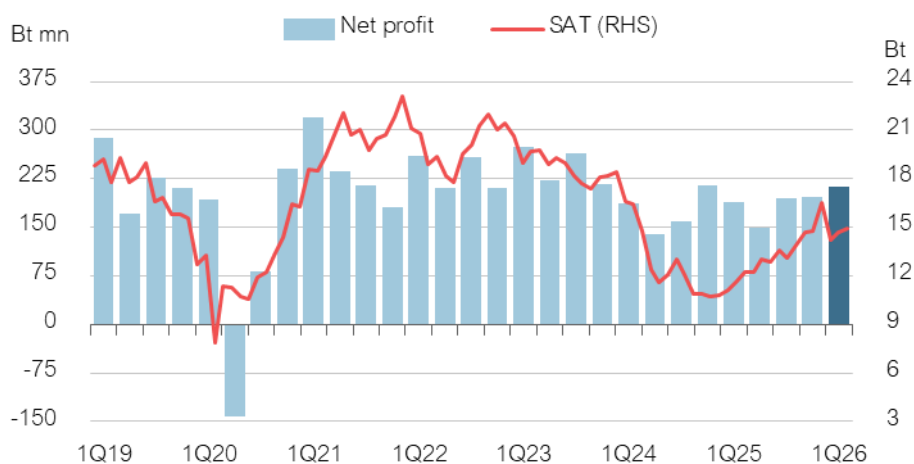
คงราคาเป้าหมาย 15.50 บาท ถึง 2026E PER ที่ 8.5 เท่า (-0.5SD below 5yr-average PER) โดยมี key risk จากการส่งออกรถยนต์ที่ชะลอตัว โดยเฉพาะในภูมิภาคตะวันออกกลาง (ปี 2025 มีการส่งออกไปตะวันออกกลางคิดเป็น 21% ของการส่งออกทั้งหมด ซึ่งส่วนใหญ่เป็นรถกระบะ), ปัจจัยสภาพอากาศที่อาจเข้าสู่ช่วงเอลนีโญใน 2H26E อาจเป็นปัจจัยกดดันธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตร ส่วน key catalyst จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ฟื้นตัว ขณะที่ยังเป็นหุ้นที่ให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงคิดเป็นราว 10% ต่อปี

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	1,823	1,827	-0.2%	1,694	7.7%	7,087	6,829	3.8%
CoGS	(1,463)	(1,478)	-1.1%	(1,334)	9.7%	(5,751)	(5,526)	4.1%
Gross profit	361	349	3.5%	360	0.3%	1,336	1,302	2.6%
SG&A	(181)	(165)	9.5%	(210)	-13.8%	(684)	(707)	-3.3%
EBITDA	354	351	0.8%	339	4.4%	1,436	1,301	10.3%
Other inc./exps	20	24	-17.4%	36	-43.6%	136	128	6.6%
Interest expenses	(1)	(1)	-26.3%	(1)	-4.5%	(4)	(4)	-0.1%
Income tax	(13)	(32)	-58%	(20)	-33.3%	(92)	(66)	40.1%
Core profit	209	188	10.7%	197	5.9%	769	733	5.0%
Net profit	212	189	12.0%	197	7.6%	769	730	5.3%
EPS (Bt)	0.50	0.44	12.0%	0.46	7.6%	1.81	1.72	5.3%
Gross margin	19.8%	19.1%		21.2%		18.9%	19.1%	
Net margin	11.6%	10.4%		11.6%		10.9%	10.7%	

Fig 2: SAT share prices vs profits



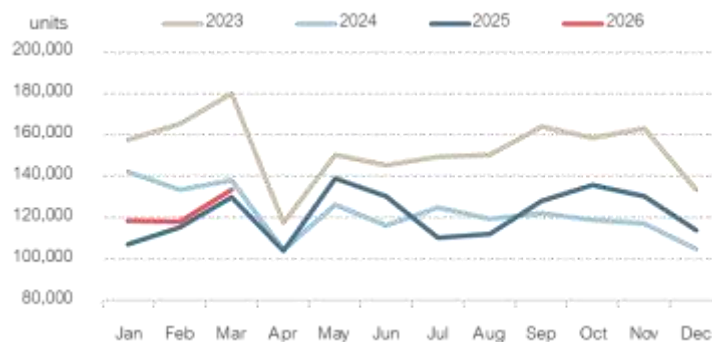
Source: SAT, Aspen, DAOL

Fig 3: Thailand auto production (mn units)



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 4: Thailand auto production - monthly



Source: The Federation of Thai Industries

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	1,827	1,640	1,668	1,694	1,823
Cost of sales	(1,478)	(1,359)	(1,355)	(1,334)	(1,463)
Gross profit	349	281	313	360	361
SG&A	(165)	(161)	(171)	(210)	(181)
EBITDA	351	286	325	339	354
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	188	153	194	197	209
Net profit	189	149	195	197	212
EPS	0.44	0.35	0.46	0.46	0.50
Gross margin	19.1%	17.1%	18.8%	21.2%	19.8%
EBITDA margin	19.2%	17.4%	19.5%	20.0%	19.4%
Net profit margin	10.4%	9.1%	11.7%	11.6%	11.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	2,073	1,454	1,260	1,361	1,361
Accounts receivable	1,378	1,211	1,093	1,282	1,318
Inventories	822	747	674	751	766
Other current assets	1,425	2,074	2,570	1,985	2,021
Total cur. assets	5,698	5,485	5,597	5,379	5,466
Investments	923	1,139	1,180	1,047	1,054
Fixed assets	3,256	3,130	2,889	3,335	3,389
Other assets	525	303	346	350	353
Total assets	10,401	10,057	10,012	10,112	10,262
Short-term loans	0	19	6	0	0
Accounts payable	1,085	826	827	832	857
Current maturities	14	15	24	1	1
Other current liabilities	670	488	408	514	521
Total cur. liabilities	1,769	1,348	1,266	1,347	1,379
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	339	380	407	308	313
Total LT liabilities	339	380	407	308	313
Total liabilities	2,108	1,728	1,673	1,655	1,692
Registered capital	425	425	425	425	425
Paid-up capital	425	425	425	425	425
Share premium	716	716	716	716	716
Retained earnings	7,126	7,177	7,204	7,296	7,409
Others	22	18	14	20	20
Minority interests	3	(8)	(21)	0	0
Shares' equity	8,293	8,329	8,339	8,458	8,570

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	979	701	730	772	793
Depreciation	(504)	(514)	(501)	(570)	(606)
Chg in working capital	(24)	148	(106)	201	34
Others	958	648	1,093	1,139	1,163
CF from operations	1,409	983	1,216	1,542	1,384
Capital expenditure	(611)	(429)	(711)	(700)	(700)
Others	(69)	(543)	45	0	0
CF from investing	(680)	(972)	(667)	(700)	(700)
Free cash flow	730	11	549	842	684
Net borrowings	(16)	0	(27)	(58)	0
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(637)	(629)	(697)	(680)	(680)
Others	(2)	(3)	(16)	(4)	(4)
CF from financing	(655)	(631)	(740)	(742)	(684)
Net change in cash	75	(619)	(194)	100	0

Source: SAT, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	9,089	7,429	6,829	7,087	7,258
Cost of sales	(7,436)	(6,148)	(5,526)	(5,751)	(5,886)
Gross profit	1,653	1,281	1,302	1,336	1,372
SG&A	(686)	(681)	(707)	(684)	(689)
EBITDA	1,651	1,327	1,301	1,439	1,508
Depre. & amortization	(504)	(514)	(501)	(570)	(606)
Equity income	56	60	67	67	70
Other income	106	138	128	136	138
EBIT	1,129	798	789	855	890
Finance costs	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)
Income taxes	(167)	(110)	(66)	(92)	(105)
Net profit before MI	961	685	719	759	781
Minority interest	12	11	13	10	12
Core profit	973	696	733	769	793
Extraordinary items	6	5	(2)	3	0
Net profit	979	701	730	772	793

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.8%	-18.3%	-8.1%	3.8%	2.4%
EBITDA	3.4%	-19.6%	-2.0%	10.6%	4.8%
Net profit	4.1%	-28.4%	4.2%	5.7%	2.7%
Core profit	6.0%	-28.5%	5.2%	4.9%	3.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	18.2%	17.2%	19.1%	18.9%	18.9%
EBITDA margin	18.2%	17.9%	19.1%	20.3%	20.8%
Core profit margin	10.7%	9.4%	10.7%	10.8%	10.9%
Net profit margin	10.8%	9.4%	10.7%	10.9%	10.9%
ROA	9.4%	6.9%	7.3%	7.6%	7.7%
ROE	11.7%	8.4%	8.8%	9.1%	9.2%
Stability					
D/E (x)	0.25	0.21	0.20	0.20	0.20
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	701.76	289.79	195.99	212.62	220.49
Current ratio (x)	3.22	4.07	4.42	3.99	3.96
Quick ratio (x)	2.76	3.52	3.89	3.44	3.41
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.30	1.65	1.72	1.82	1.86
Core EPS	2.29	1.64	1.72	1.81	1.86
Book value	19.50	19.59	19.61	19.89	20.16
Dividend	1.60	1.50	1.60	1.60	1.60
Valuation (x)					
PER	6.47	9.04	8.67	8.21	7.99
Core PER	6.51	9.10	8.65	8.24	7.99
P/BV	0.76	0.76	0.76	0.75	0.74
EV/EBITDA	2.60	3.72	3.95	3.46	3.30
Dividend yield	10.7%	10.1%	10.7%	10.7%	10.7%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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