

19 October 2026

Osotspa

Sector: Food & Beverage

กำไร 3Q26E โต YoY สูงกว่าคาดเดิมจาก GPM ที่ดีกว่าคาด

Bloomberg ticker	OSP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.30
Target price	Bt22.00 (previously Bt20.00)
Upside/Downside	+35%
EPS revision	26E: +8%/ 27E: +5%

Bloomberg target price	Bt19.22
Bloomberg consensus	Buy 18 / Hold 5 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.90 / Bt13.70
Market cap. (Bt mn)	48,961
Shares outstanding (mn)	3,004
Avg. daily turnover (Bt mn)	172
Free float	52%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	27,069	25,561	24,457	26,054
EBITDA	3,761	5,996	6,222	6,644
Net profit	1,638	3,667	3,982	4,170
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.33	1.39
Growth	-31.8%	123.8%	8.6%	4.7%
Core profit	3,038	3,503	3,902	4,170
Core EPS (Bt)	1.01	1.17	1.30	1.39
Growth	39.3%	15.3%	11.4%	6.9%
DPS (Bt)	0.60	0.80	0.93	0.97
Div. yield	3.7%	4.9%	5.7%	6.0%
PER (x)	29.9	13.4	12.3	11.7
Core PER (x)	16.1	14.0	12.5	11.7
EV/EBITDA (x)	13.1	7.8	7.2	6.4
PBV (x)	3.1	2.8	2.6	2.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,638	3,667	3,684	3,842
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.27	1.29



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.6%	-8.9%	7.2%	0.6%
Relative to SET	1.3%	-4.5%	1.2%	-21.8%

Major shareholders	Holding
1. Niti Osathanugrah	24.07%
2. Bank Julius Baer & Co.Ltd, Singapore	8.69%
3. Thai NVDR	5.65%

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

เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 914 ล้านบาท (+31% YoY, -17% QoQ) และกำไรปกติที่ 834 ล้านบาท (+19% YoY, -24% QoQ) โดยมีกำไรพิเศษ 80 ล้านบาทจากการขายเครื่องจักรเก่าหลังรวมศูนย์การผลิตไปที่ยุทธยา ทั้งนี้ กำไรสูงกว่าที่เราคาดการณ์จาก GPM ที่ดีกว่าคาด (เดิมคาดว่าจะกำไรปกติ 697 ล้านบาท) โดยกำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้รวม +3% YoY, 2) GPM ขยายตัว YoY จาก efficiency ที่ดีขึ้น ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ขึ้น +8% และ +5% ตามลำดับ และปรับกำไรปกติขึ้น +6%/ +5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้ม GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3,982 ล้านบาท (+9% YoY) และกำไรปกติที่ 3,902 ล้านบาท (+11% YoY) สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 4,170 ล้านบาท (+5% YoY) และกำไรปกติ +7% YoY

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 2027E ที่ 22.00 บาท จึง 2027E PER 16x (เดิม 20.00 บาท จึง 2026E PER16x)

Event: 3Q26E Earnings Preview

□ **คาดกำไร 3Q26E เติบโต YoY สูงกว่าคาดการณ์เดิม** เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 914 ล้านบาท (+31% YoY, -17% QoQ) และกำไรปกติที่ 834 ล้านบาท (+19% YoY, -24% QoQ) โดยมีกำไรพิเศษ 80 ล้านบาทจากการขายเครื่องจักรเก่าหลังรวมศูนย์การผลิตไปที่ยุทธยา ทั้งนี้ กำไรสูงกว่าที่เราคาดการณ์จาก GPM ที่ดีกว่าคาด (เดิมคาดว่าจะกำไรปกติ 697 ล้านบาท) โดยกำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้รวม +3% YoY จากรายได้ domestic beverage +2% YoY และ personal care +20% YoY ช่วยชดเชยรายได้ international beverage -3% YoY จากผลของ TAS 21, 2) GPM ขยายตัว YoY จาก efficiency ที่ดีขึ้น ตามการบริหารต้นทุนที่ดีกว่าเราคาด แม้ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฤดูกาล โดยรายได้รวม -6% QoQ จาก domestic beverage -2% QoQ จากผลกระทบน้ำท่วมช่วงปลายไตรมาสและ international beverage -27% QoQ จาก low season ของพม่า, GPM ลดลงจากรับรู้ต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสงครามและสัดส่วนรายได้ต่างประเทศลดลง

Implications

ปรับประมาณการกำไรปี 2026E-27E ขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ขึ้น +8% และ +5% ตามลำดับ และปรับกำไรปกติขึ้น +6%/ +5% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนแนวโน้ม GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3,982 ล้านบาท (+9% YoY) และกำไรปกติที่ 3,902 ล้านบาท (+11% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวม +4% YoY จากรายได้ domestic beverage +6% YoY, personal care +10% YoY ช่วยชดเชยรายได้ต่างประเทศ -31% YoY ผลจาก TAS 21, 2) GPM ขยายตัวเป็น 41.4% จาก 40.1% จาก efficiency ที่ดีขึ้น และ 3) SG&A to sales ลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้ หากปรับ base year ปี 2025 ด้วย TAS 21 จะเห็นได้ว่ากำไรปกติปี 2026E เติบโต +56% YoY

สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 4,170 ล้านบาท (+5% YoY) และกำไรปกติ +7% YoY หนุนโดย 1) รายได้รวม +7% YoY จากรายได้ domestic beverage +5% YoY, personal care +8% YoY รายได้ต่างประเทศ +12% YoY, 2) GPM ทงตัว และ 3) SG&A to sales เพิ่มขึ้นตามแผนทำการตลาดที่เพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ rollover ราคาเป้าหมายเป็นปี 2027E ที่ 22.00 บาท จึง 2027E PER 16x (เดิม 20.00 บาท จึง 2026E PER16x)

Fig 1: Key assumptions

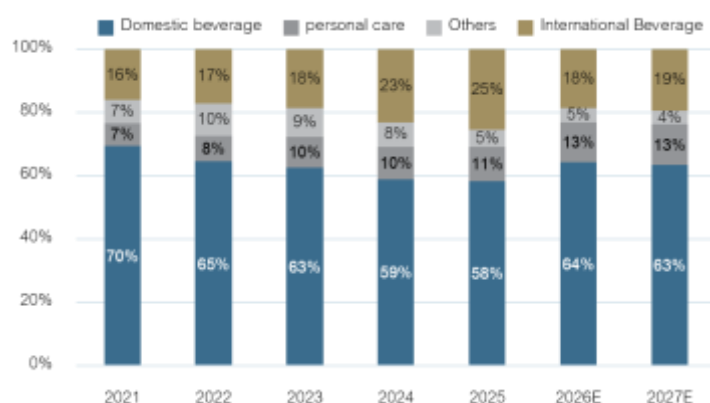
Key assumptions	2026E			2027E		
	New	Old	% change	New	Old	% change
Total sales (Bt mn)	24,457	24,628	-1%	26,054	26,056	0%
- Domestic Beverage	15,751	16,220	-3%	16,539	17,031	-3%
- Personal Care	3,090	2,918	6%	3,337	3,151	6%
- International Beverage	4,500	4,340	4%	5,040	4,644	9%
- Others	1,116	1,150	-3%	1,139	1,231	-7%
GPM (%)	41.4%	40.6%	0.8%	41.5%	40.7%	0.8%
SG&A to sales (%)	23.3%	23.7%	-0.4%	23.2%	23.4%	-0.2%
Net profit (Bt mn)	3,982	3,680	8%	4,170	3,954	5%
Core profit (Bt mn)	3,902	3,680	6%	4,170	3,954	5%

Source: DAOL

Fig 2: 3Q26E Earnings Preview

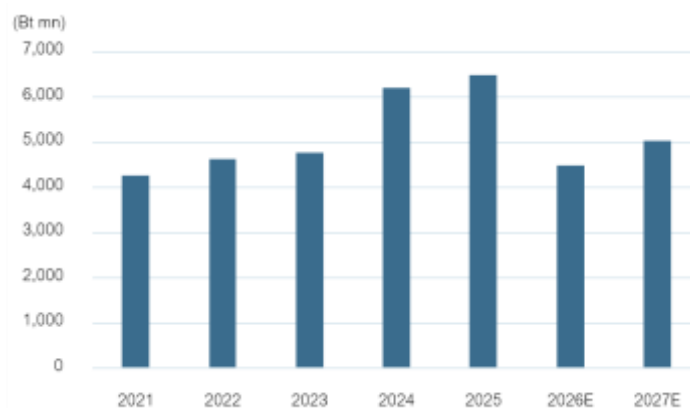
FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	5,759	5,604	3%	6,115	-6%	18,219	19,242	-5%
CoGS	(3,427)	(3,446)	-1%	(3,498)	-2%	(10,573)	(11,479)	-8%
Gross profit	2,332	2,157	8%	2,617	-11%	7,646	7,763	-1%
SG&A	(1,376)	(1,367)	1%	(1,377)	0%	(4,142)	(4,720)	-12%
EBITDA	1,290	1,167	11%	1,579	-18%	4,511	4,165	8%
Other inc./exps	32	36	-11%	36	-12%	113	130	-13%
Interest expenses	(10)	(24)	-58%	(10)	-3%	(32)	(88)	-64%
Income tax	(176)	(130)	35%	(221)	-20%	(620)	(411)	51%
Core profit	834	700	19%	1,100	-24%	3,091	2,679	15%
Net profit	914	700	31%	1,100	-17%	3,171	2,974	7%
EPS (Bt)	0.30	0.23	31%	0.37	-17%	1.03	0.89	15%
Gross margin	40.5%	38.5%		42.8%		42.0%	40.3%	
Net margin	15.9%	12.5%		18.0%		17.4%	15.5%	

Fig 3: Revenue breakdown by business



Sources: Company, DAOL

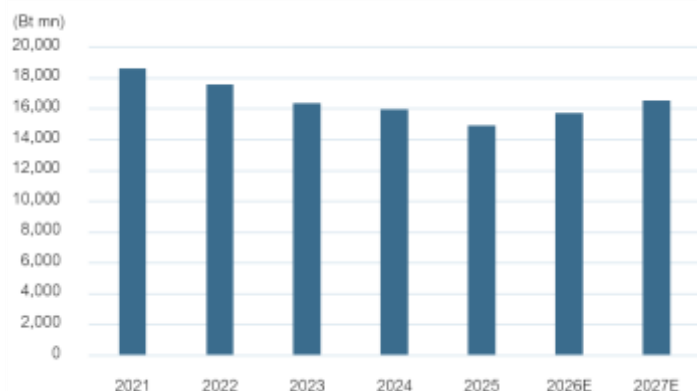
Fig 4: International beverage sales



Sources: Company, DAOL

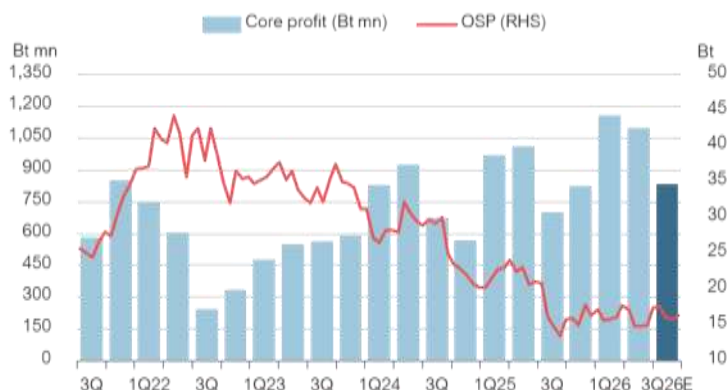
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 5: Domestic beverage sales



Sources: Company, DAOL

Fig 6: Share price vs Core profit



Sources: Settrade, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	6,807	5,604	6,319	6,345	6,115
Cost of sales	(3,953)	(3,446)	(3,820)	(3,648)	(3,498)
Gross profit	2,854	2,157	2,499	2,697	2,617
SG&A	(1,660)	(1,367)	(1,601)	(1,389)	(1,377)
EBITDA	1,565	1,167	1,277	1,641	1,579
Finance costs	(28)	(24)	(21)	(11)	(10)
Core profit	1,010	700	823	1,157	1,100
Net profit	1,010	700	692	1,157	1,100
EPS	0.34	0.23	0.23	0.39	0.37
Gross margin	41.9%	38.5%	39.5%	42.5%	42.8%
EBITDA margin	23.0%	20.8%	20.2%	25.9%	25.8%
Net profit margin	14.8%	12.5%	11.0%	18.2%	18.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,339	2,190	3,321	5,002	7,034
Accounts receivable	4,390	4,993	4,571	4,756	5,066
Inventories	3,627	3,696	2,608	2,986	3,302
Other current assets	21	313	1,239	325	347
Total cur. assets	9,376	11,192	11,740	13,069	15,749
Investments	1,206	695	640	563	599
Fixed assets	13,467	12,887	11,864	11,026	9,959
Other assets	352	361	341	325	347
Total assets	24,402	25,135	24,584	24,982	26,654
Short-term loans	187	230	114	24	26
Accounts payable	4,467	6,059	5,902	5,175	5,504
Current maturities	1,981	1,762	81	58	71
Other current liabilities	216	142	272	416	443
Total cur. liabilities	6,852	8,193	6,370	5,674	6,044
Long-term debt	253	280	201	245	261
Other LT liabilities	788	869	683	538	573
Total LT liabilities	1,040	1,150	884	783	834
Total liabilities	7,892	9,343	7,254	6,457	6,878
Registered capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Paid-up capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Share premium	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848
Retained earnings	2,218	1,602	3,149	4,343	5,595
Others	(744)	(961)	(1,129)	(1,129)	(1,129)
Minority interests	184	299	459	459	459
Shares' equity	16,510	15,792	17,331	18,525	19,776

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,982	4,170
Depreciation	1,548	1,488	1,501	1,338	1,466
Chg in working capital	(1,138)	918	1,353	(1,289)	(299)
Others	(632)	(292)	(964)	929	20
CF from operations	2,181	3,753	5,557	4,960	5,358
Capital expenditure	1,382	(908)	(478)	(500)	(400)
Others	40	511	55	78	(37)
CF from investing	1,422	(397)	(423)	(422)	(437)
Free cash flow	3,603	3,355	5,134	4,538	4,921
Net borrowings	997	(149)	(1,875)	(70)	30
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(4,956)	(2,253)	(2,102)	(2,787)	(2,919)
Others	609	(103)	(26)	0	0
CF from financing	(3,350)	(2,505)	(4,003)	(2,857)	(2,889)
Net change in cash	253	851	1,131	1,681	2,032

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	26,062	27,069	25,561	24,457	26,054
Cost of sales	(17,059)	(16,966)	(15,299)	(14,332)	(15,242)
Gross profit	9,003	10,103	10,262	10,125	10,813
SG&A	(6,769)	(6,952)	(6,452)	(5,686)	(6,097)
EBITDA	4,510	3,761	5,996	6,222	6,644
Depre. & amortization	1,548	1,488	1,501	1,338	1,466
Equity income	146	208	146	165	175
Other income	582	-1,086	540	280	287
EBIT	2,961	2,273	4,495	4,884	5,177
Finance costs	(108)	(118)	(109)	(44)	(46)
Income taxes	(431)	(398)	(532)	(803)	(831)
Net profit before MI	2,423	1,758	3,854	4,036	4,300
Minority interest	(21)	(120)	(187)	(135)	(130)
Core profit	2,181	3,038	3,503	3,902	4,170
Extraordinary items	221	-1,400	164	80	0
Net profit	2,402	1,638	3,667	3,982	4,170

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-4.4%	3.9%	-5.6%	-4.3%	6.5%
EBITDA	13.3%	-16.6%	59.4%	3.8%	6.8%
Net profit	24.2%	-31.8%	123.8%	8.6%	4.7%
Core profit	12.8%	39.3%	15.3%	11.4%	6.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	34.5%	37.3%	40.1%	41.4%	41.5%
EBITDA margin	17.3%	13.9%	23.5%	25.4%	25.5%
Core profit margin	8.4%	11.2%	13.7%	16.0%	16.0%
Net profit margin	9.2%	6.1%	14.3%	16.3%	16.0%
ROA	9.8%	6.5%	14.9%	15.9%	15.6%
ROE	14.5%	10.4%	21.2%	21.5%	21.1%
Stability					
D/E (x)	0.48	0.59	0.42	0.35	0.35
Net D/E (x)	0.07	0.01	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	27.50	19.34	41.09	110.48	113.14
Current ratio (x)	1.37	1.37	1.84	2.30	2.61
Quick ratio (x)	0.84	0.88	1.24	1.72	2.00
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.80	0.55	1.22	1.33	1.39
Core EPS	0.73	1.01	1.17	1.30	1.39
Book value	5.50	5.26	5.77	6.17	6.58
Dividend	1.65	0.60	0.80	0.93	0.97
Valuation (x)					
PER	20.4	29.9	13.4	12.3	11.7
Core PER	22.4	16.1	14.0	12.5	11.7
P/BV	3.0	3.1	2.8	2.6	2.5
EV/EBITDA	11.1	13.1	7.8	7.2	6.4
Dividend yield	10.1%	3.7%	4.9%	5.7%	6.0%

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจ

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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 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.