

3 March 2026

Carabao Group

Sector: Food & Beverage

สงครามยืดเยื้อส่งผลกระทบต่อต้นทุน

Bloomberg ticker	CBG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt38.75
Target price	Bt44.00 (previously Bt50.00)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	2026E: -11%/ 2027E: -12%

Bloomberg target price	Bt47.47
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 9 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt64.50 / Bt32.75
Market cap. (Bt mn)	38,750
Shares outstanding (mn)	1,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	192
Free float	29%
CG rating	Excellent
ESG rating	A

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	20,964	22,042	22,973	25,196
EBITDA	4,410	4,415	4,293	4,669
Net profit	2,843	2,320	2,767	3,068
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.77	3.07
Growth	47.7%	-18.4%	19.3%	10.9%
Core profit	2,843	2,837	2,767	3,068
Core EPS (Bt)	2.84	2.84	2.77	3.07
Growth	47.7%	-0.2%	-2.5%	10.9%
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.33	1.47
Div. yield	3.4%	3.4%	3.4%	3.8%
PER (x)	13.6	16.7	14.0	12.6
Core PER (x)	13.6	13.7	14.0	12.6
EV/EBITDA (x)	9.1	9.0	9.1	8.2
PBV (x)	3.0	2.8	2.5	2.3

Bloomberg consensus				
Net profit	2,843	2,320	2,871	3,149
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.87	3.15



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.1%	-10.9%	-27.9%	-36.0%
Relative to SET	-6.0%	-27.3%	-41.7%	-60.9%

Major shareholders		Holding
1. Sathindham Holding		25.01%
2. Ms. Nutchamai Thanombooncharoen		21.00%
3. Mr. Yuenyong Opakul		7.05%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. no. 112603)

เรามองมองเป็นลบเล็กน้อยโดย outlook มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q26E อยู่ในกรอบ 630-650 ล้านบาท ชะลอตัว YoY ถูกกดดันจากรายได้ต่างประเทศที่ลดลง โดยเฉพาะกัมพูชาจากปัญหาชายแดน แม้รายได้ในประเทศยังเติบโตจาก domestic branded own และธุรกิจ distribution ขณะที่มี GPM หดตัวจากสัดส่วน distribution ที่สูงขึ้น และต้นทุน packaging เพิ่มขึ้น ด้าน QoQ กำไรก่อนตัวเล็กน้อยจากรายได้รวมลดลงตามฤดูกาลของ domestic branded own แม้รายได้ต่างประเทศทรงตัว

2) เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E ลง -11% และ -12% ตามลำดับ ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,767 ล้านบาท (-3% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +5% YoY และ 2) GPM ปรับตัวลดลง สำหรับปี 2027E เราคาดว่ากำไรปกติที่ 3,068 ล้านบาท (+11% YoY) อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รวมรายได้เงินและอสังหาริมทรัพย์ในประมาณการ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 44.00 บาท อิง PER 16x (เดิม 50.00 บาท อิง PER 16x) ราคาหุ้น underperform SET -27% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ ได้สะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว อีกทั้งกำไรผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 3Q25 และฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป

Event: Company Update

□ **แนวโน้มกำไรปกติ 1Q26E ชะลอตัว YoY, QoQ** เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E อยู่ในกรอบ 630-650 ล้านบาท กำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้ต่างประเทศลดลง YoY โดยรายได้กัมพูชาปรับตัวลดลงจากปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชา ด้านรายได้ในประเทศขยายตัว YoY จากรายได้ domestic branded own และรายได้ distribution business ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY, 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin เพิ่มขึ้น และต้นทุน packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ลดลงเล็กน้อย QoQ จากรายได้รวมปรับตัวลดลง โดยรายได้ domestic branded own ลดลงตามฤดูกาล ด้านรายได้ต่างประเทศทรงตัว QoQ และ GPM ลดลง QoQ

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E ลง -11% และ -12% ตามลำดับ** เพื่อสะท้อนรายได้ที่ปรับตัวลดลงจากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึงต้นทุนพลังงานและ packaging ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม (โดยเฉพาะ Aluminum) ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,767 ล้านบาท (-3% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +5% YoY (บริษัทคาดรายได้รวม +20% YoY หากเป็นไปตาม guidance ของบริษัท จะเป็น upside ต่อประมาณการของเรา) เราคาดว่ารายได้ domestic branded own เติบโตต่อเนื่อง +13% YoY, distribution business +10% YoY, รายได้ต่างประเทศลดลง -24% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงาน & packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2027E เราประเมินกำไรปกติที่ 3,068 ล้านบาท (+11% YoY) จากรายได้ขยายตัว +10% YoY, GPM ทรงตัว YoY และ SG&A to sales ปรับตัวลดลงจากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 44.00 บาท อิง PER 16x (เดิม 50.00 บาท อิง PER 16x) เทียบเท่า -1.75SD below 5-year average PER เรายังมองว่าราคาหุ้น underperform SET -27% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว

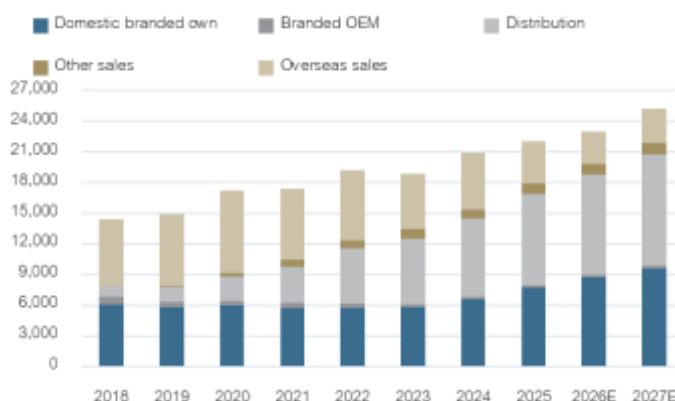
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

Key assumptions	2025				2026E			2027E		
		New	Previous	% change	New	Previous	% change	New	Previous	% change
Total revenues (Bt mn)	22,042	22,973	24,629	-7%	25,196	27,004	-7%			
- Domestic branded own	7,700	8,700	9,229	-6%	9,570	10,152	-6%			
- Branded OEM	245	240	249	-4%	240	249	-4%			
- Distribution for 3rd party	8,948	9,800	10,162	-4%	10,976	11,381	-4%			
- Other sales	1,005	1,100	900	22%	1,100	900	22%			
- Overseas sales	4,144	3,133	4,089	-23%	3,310	4,322	-23%			
GPM (%)	0.0%	25.3%	25.8%	-0.5%	25.3%	26.1%	-0.8%			
SG&A to total sales	10.9%	10.8%	10.7%	0.1%	10.7%	10.6%	0.1%			
Core profit (Bt mn)	2,837	2,767	3,097	-11%	3,068	3,485	-12%			
Net profit (Bt mn)	2,320	2,767	3,097	-11%	3,068	3,485	-12%			

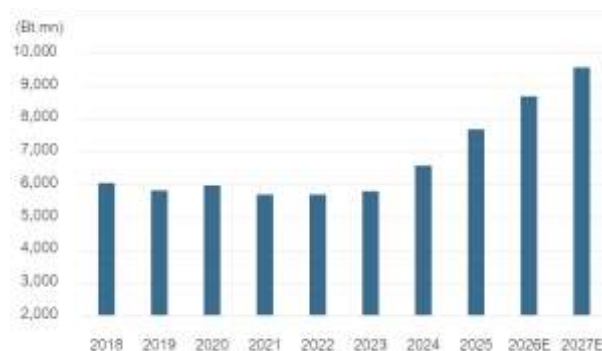
Sources: CBG, DAOL

Fig 2: Revenue breakdown by business



Sources: CBG, DAOL

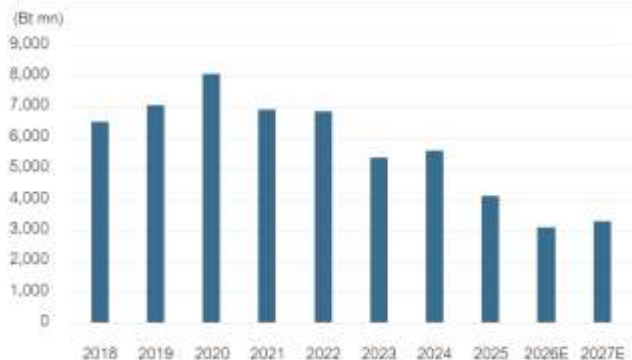
Fig 3: Domestic branded own sales



Sources: CBG, DAOL

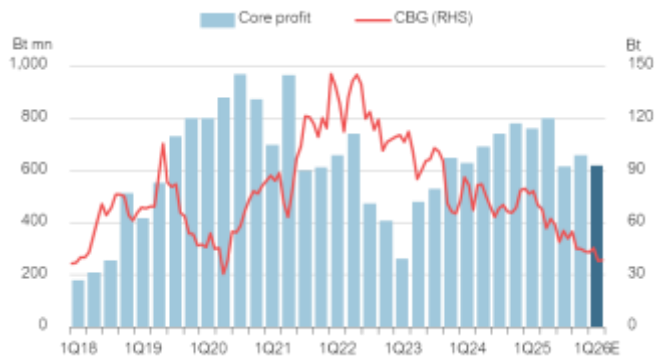
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 4: Overseas sales



Sources: Setsmart, DAOL

Fig 5: Quarterly net profit vs Share price



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	5,978	5,328	5,577	5,496	5,641
Cost of sales	(4,381)	(3,866)	(4,073)	(4,091)	(4,168)
Gross profit	1,597	1,462	1,504	1,405	1,473
SG&A	(663)	(537)	(553)	(658)	(652)
EBITDA	1,135	1,123	1,151	944	1,015
Finance costs	(31)	(25)	(17)	(18)	(21)
Core profit	783	760	800	616	660
Net profit	783	760	800	616	142
EPS	0.78	0.76	0.80	0.62	0.14
Gross margin	26.7%	27.4%	27.0%	25.6%	26.1%
EBITDA margin	19.0%	21.1%	20.6%	17.2%	18.0%
Net profit margin	13.1%	14.3%	14.4%	11.2%	2.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,184	1,384	1,483	1,814	2,565
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,659	1,820
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,193	2,404
Other current assets	131	97	188	335	368
Total cur. assets	5,802	5,139	5,389	6,002	7,156
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	13,504	12,983	13,334	14,046	14,757
Other assets	238	256	323	335	368
Total assets	19,544	18,378	19,046	20,383	22,281
Short-term loans	1,225	82	440	1,149	1,260
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,716	1,881
Current maturities	870	2,161	920	405	276
Other current liabilities	143	402	455	459	504
Total cur. liabilities	4,283	4,185	3,526	3,730	3,921
Long-term debt	3,747	849	1,013	689	756
Other LT liabilities	201	254	440	459	504
Total LT liabilities	3,948	1,102	1,453	1,149	1,260
Total liabilities	8,231	5,287	4,980	4,878	5,180
Registered capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Share premium	3,963	3,963	3,963	3,963	3,963
Retained earnings	6,824	8,560	9,469	10,907	12,502
Others	(296)	(314)	(329)	(329)	(329)
Minority interests	(178)	(119)	(36)	(36)	(36)
Shares' equity	11,312	13,091	14,066	15,505	17,100

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,767	3,068
Depreciation	818	818	790	788	789
Chg in working capital	957	324	111	(129)	(206)
Others	21	328	83	(137)	24
CF from operations	3,720	4,312	3,303	3,289	3,675
Capital expenditure	(858)	(297)	(1,141)	(1,500)	(1,500)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(858)	(297)	(1,141)	(1,500)	(1,500)
Free cash flow	2,862	4,015	2,162	1,789	2,175
Net borrowings	(1,438)	(2,750)	(719)	(130)	48
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,150)	(1,100)	(1,400)	(1,328)	(1,473)
Others	(27)	36	56	0	0
CF from financing	(2,614)	(3,815)	(2,063)	(1,457)	(1,424)
Net change in cash	248	200	99	331	751

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,853	20,964	22,042	22,973	25,196
Cost of sales	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,163)	(18,812)
Gross profit	4,879	5,721	5,844	5,810	6,384
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,481)	(2,696)
EBITDA	3,239	4,410	4,415	4,293	4,669
Depre. & amortization	818	818	790	788	789
Equity income	8	14	15	15	15
Other income	193	206	167	161	176
EBIT	2,420	3,592	3,625	3,505	3,880
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(81)	(82)
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(685)	(759)
Net profit before MI	1,900	2,827	2,808	2,739	3,038
Minority interest	24	15	29	27	30
Core profit	1,924	2,843	2,837	2,767	3,068
Extraordinary items	0	0	-518	0	0
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,767	3,068

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-1.9%	11.2%	5.1%	4.2%	9.7%
EBITDA	-10.3%	36.2%	0.1%	-2.8%	8.8%
Net profit	-15.8%	47.7%	-18.4%	19.3%	10.9%
Core profit	-15.8%	47.7%	-0.2%	-2.5%	10.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.9%	27.3%	26.5%	25.3%	25.3%
EBITDA margin	17.2%	21.0%	20.0%	18.7%	18.5%
Core profit margin	10.2%	13.6%	12.9%	12.0%	12.2%
Net profit margin	10.2%	13.6%	10.5%	12.0%	12.2%
ROA	9.8%	15.5%	12.2%	13.6%	13.8%
ROE	17.0%	21.7%	16.5%	17.8%	17.9%
Stability					
D/E (x)	0.73	0.40	0.35	0.31	0.30
Net D/E (x)	0.41	0.13	0.06	0.03	Cash
Interest coverage ratio	13.21	24.65	44.89	43.40	47.03
Current ratio (x)	1.35	1.23	1.53	1.61	1.83
Quick ratio (x)	0.79	0.67	0.93	0.93	1.12
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.92	2.84	2.32	2.77	3.07
Core EPS	1.92	2.84	2.84	2.77	3.07
Book value	11.31	13.09	14.07	15.51	17.10
Dividend	0.90	1.30	1.30	1.33	1.47
Valuation (x)					
PER	20.1	13.6	16.7	14.0	12.6
Core PER	20.1	13.6	13.7	14.0	12.6
P/BV	3.4	3.0	2.8	2.5	2.3
EV/EBITDA	13.3	9.1	9.0	9.1	8.2
Dividend yield	2.3%	3.4%	3.4%	3.4%	3.8%

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. 4

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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'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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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. 6