

26 October 2026

Sector: Food & Beverage

Carabao Group

กำไร 3Q26E กระทบระยะสั้นจากน้ำท่วม; 4Q26E ฟิ้นตัว YoY, QoQ

Bloomberg ticker	CBG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt52.00
Target price	Bt67.00 (maintained)
Upside/Downside	+29%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt62.75
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 2 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt59.25 / Bt32.75
Market cap. (Bt mn)	52,000
Shares outstanding (mn)	1,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	222
Free float	28%
CG rating	Excellent
ESG rating	A

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	20,964	22,042	23,537	25,586
EBITDA	4,410	4,415	4,489	4,936
Net profit	2,843	2,320	2,907	3,277
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.91	3.28
Growth	47.7%	-18.4%	25.3%	12.7%
Core profit	2,843	2,837	2,907	3,277
Core EPS (Bt)	2.84	2.84	2.91	3.28
Growth	47.7%	-0.2%	2.5%	12.7%
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.63	1.84
Div. yield	2.5%	2.5%	3.1%	3.5%
PER (x)	18.3	22.4	17.9	15.9
Core PER (x)	18.3	18.3	17.9	15.9
EV/EBITDA (x)	12.2	12.0	11.7	10.5
PBV (x)	4.0	3.7	3.4	3.1

Bloomberg consensus				
Net profit	2,843	2,320	2,884	3,214
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.88	3.21



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.7%	4.0%	44.4%	14.3%
Relative to SET	-3.8%	9.0%	38.8%	-3.8%

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

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

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 707 ล้านบาท (+)15% YoY, -4% QoQ) ต่ำกว่าคาดการณ์เดิมเล็กน้อยจากผลกระทบน้ำท่วมที่เลื่อนรับรู้รายได้ไป 4Q26E (เดิมคาดการณ์กำไร 728 ล้านบาท) โดยการเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากยอดขายในและต่างประเทศที่แข็งแกร่ง รวมถึงการควบคุม SG&A ที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่กำไรชะลอตัว QoQ จากรายได้ต่างประเทศ -16% QoQ จาก low season ของพม่า และ GPM ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบและ packaging ที่สูงขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E -27E ที่ 2,907 ล้านบาท (+3% YoY) และ 3,277 ล้านบาท (+13% YoY) ตามลำดับ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 67.00 บาท ถึง 2027E PE 20.5x (-1.25SD below 5 yr avg PER) โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาส underperform ในระยะสั้น จากกำไร 3Q26E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์กำไร 4Q26E จะขยายตัว YoY, QoQ จากรายได้ขยายตัวตามฤดูกาล และรายได้ domestic branded own บางส่วนเลื่อนรับรู้มาจากรายได้ 3Q26E จากน้ำท่วม เราจึงชอบ CBG จากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะโมเดลขายหัวเชื้อไปต่างประเทศที่มองเป็น upside ในระยะยาว

Event: 3Q26E Earnings Preview

❑ **คาดการณ์กำไร 3Q26E โต YoY ชะลอตัว QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 707 ล้านบาท (+15% YoY, -4% QoQ) ต่ำกว่าคาดการณ์เดิม (เดิมคาดการณ์กำไร 728 ล้านบาท) จากผลกระทบน้ำท่วมทำให้รายได้บางส่วนเลื่อนรับรู้เป็น 4Q26E กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้ +6% YoY จากรายได้ domestic branded own ขยายตัว, distribution business ทำ ATH และรายได้ต่างประเทศ +13% YoY จากฐานต่ำใน 3Q25 ที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา และรายได้พม่าขยายตัว, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย YoY และ 3) SG&A to sales ลดลง YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ ด้านกำไรที่ชะลอตัว QoQ จากรายได้ต่างประเทศ -16% QoQ จาก low season ของพม่า และ GPM ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบและ packaging ที่สูงขึ้น

Implication

❑ **คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E-27E** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,907 ล้านบาท (+3% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +7% YoY โดยรายได้ domestic branded own เติบโตต่อเนื่อง +7% YoY, distribution business +18% YoY, รายได้ต่างประเทศลดลง -13% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงาน & packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม สำหรับปี 2027E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 3,277 ล้านบาท (+13% YoY) จากรายได้ที่เติบโตในทุกธุรกิจ และ GPM ฟื้นตัวหลังสงครามคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม เราจะไม่ได้รวมรายได้จากจีนและอัฟกานิสถานในประมาณการ

Valuation/Catalyst/Risk

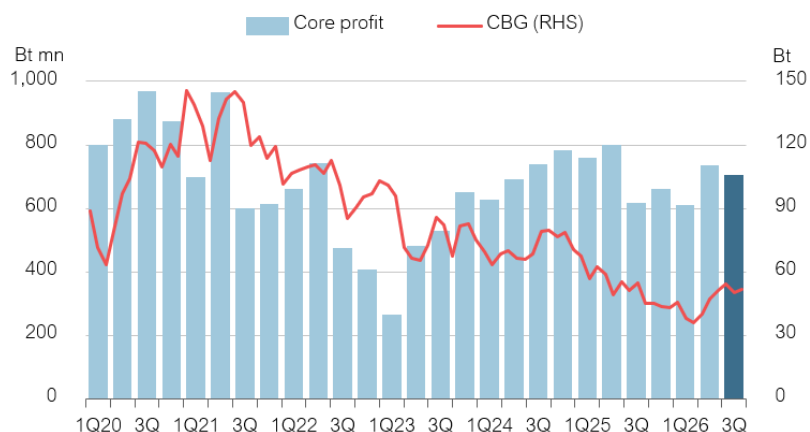
คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 67.00 บาท ถึง 2027E PER 20.5x (-1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี) โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาส underperform ในระยะสั้น จากกำไร 3Q26E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและ GPM ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม คาดกำไร 4Q26E จะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ จากรายได้ขยายตัว และ SG&A to sales ปรับตัวลดลง เราจึงชอบ CBG จากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะโมเดลขายหัวเชื้อไปต่างประเทศที่มองเป็น upside ในระยะยาว

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: 3Q26E Earnings Preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	5,806	5,496	6%	5,829	0%	16,955	16,401	3%
CoGS	(4,325)	(4,091)	6%	(4,290)	1%	(12,559)	(12,030)	4%
Gross profit	1,481	1,405	5%	1,538	-4%	4,397	4,371	1%
SG&A	(633)	(658)	-4%	(636)	-1%	(1,893)	(1,748)	8%
EBITDA	1,046	944	11%	1,100	-5%	3,101	3,218	-4%
Other inc./exps	47	46	2%	50	-6%	151	138	9%
Interest expenses	(23)	(18)	25%	(23)	-2%	(73)	(60)	21%
Income tax	(183)	(174)	5%	(210)	-13%	(585)	(562)	4%
Core profit	707	616	15%	736	-4%	2,054	2,177	-6%
Net profit	707	616	15%	736	-4%	2,054	2,177	-6%
EPS (Bt)	0.71	0.62	15%	0.74	-4%	2.05	2.18	-6%
Gross margin	25.5%	25.6%		26.4%		25.9%	26.6%	
Net margin	12.2%	11.2%		12.6%		12.1%	13.3%	

Fig 2: Quarterly net profit vs Share price



Sources: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	5,577	5,496	5,641	5,321	5,829
Cost of sales	(4,073)	(4,091)	(4,168)	(3,943)	(4,290)
Gross profit	1,504	1,405	1,473	1,378	1,538
SG&A	(553)	(658)	(652)	(624)	(636)
EBITDA	1,151	944	1,015	955	1,100
Finance costs	(17)	(18)	(21)	(26)	(23)
Core profit	800	616	660	611	736
Net profit	800	616	142	611	736
EPS	0.80	0.62	0.14	0.61	0.74
Gross margin	27.0%	25.6%	26.1%	25.9%	26.4%
EBITDA margin	20.6%	17.2%	18.0%	17.9%	18.9%
Net profit margin	14.4%	11.2%	2.5%	11.5%	12.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,184	1,384	1,483	1,663	2,269
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,700	1,848
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,237	2,425
Other current assets	131	97	188	344	374
Total cur. assets	5,802	5,139	5,389	5,944	6,915
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	13,504	12,983	13,334	14,038	14,749
Other assets	238	256	323	344	374
Total assets	19,544	18,378	19,046	20,326	22,038
Short-term loans	1,225	82	440	1,177	1,279
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,751	1,898
Current maturities	870	2,161	920	405	282
Other current liabilities	143	402	455	471	512
Total cur. liabilities	4,283	4,185	3,526	3,803	3,971
Long-term debt	3,747	849	1,013	706	768
Other LT liabilities	201	254	440	471	512
Total LT liabilities	3,948	1,102	1,453	1,177	1,279
Total liabilities	8,231	5,287	4,980	4,980	5,250
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	10,748	12,189
Others	(296)	(314)	(329)	(329)	(329)
Minority interests	(178)	(119)	(36)	(36)	(36)
Shares' equity	11,312	13,091	14,066	15,345	16,787

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,907	3,277
Depreciation	818	818	790	796	789
Chg in working capital	957	324	111	(179)	(189)
Others	21	328	83	(131)	22
CF from operations	3,720	4,312	3,303	3,393	3,899
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	1,893	2,399
Net borrowings	(1,438)	(2,750)	(719)	(84)	41
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,150)	(1,100)	(1,400)	(1,628)	(1,835)
Others	(27)	36	56	0	0
CF from financing	(2,614)	(3,815)	(2,063)	(1,712)	(1,794)
Net change in cash	248	200	99	180	605

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,853	20,964	22,042	23,537	25,586
Cost of sales	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,506)	(18,975)
Gross profit	4,879	5,721	5,844	6,031	6,610
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,561)	(2,661)
EBITDA	3,239	4,410	4,415	4,489	4,936
Depre. & amortization	818	818	790	796	789
Equity income	8	14	15	18	18
Other income	193	206	167	205	179
EBIT	2,420	3,592	3,625	3,693	4,147
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(96)	(91)
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(747)	(811)
Net profit before MI	1,900	2,827	2,808	2,850	3,245
Minority interest	24	15	29	57	32
Core profit	1,924	2,843	2,837	2,907	3,277
Extraordinary items	0	0	-518	0	0
Net profit	1,924	2,843	2,320	2,907	3,277

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-1.9%	11.2%	5.1%	6.8%	8.7%
EBITDA	-10.3%	36.2%	0.1%	1.7%	10.0%
Net profit	-15.8%	47.7%	-18.4%	25.3%	12.7%
Core profit	-15.8%	47.7%	-0.2%	2.5%	12.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.9%	27.3%	26.5%	25.6%	25.8%
EBITDA margin	17.2%	21.0%	20.0%	19.1%	19.3%
Core profit margin	10.2%	13.6%	12.9%	12.4%	12.8%
Net profit margin	10.2%	13.6%	10.5%	12.4%	12.8%
ROA	9.8%	15.5%	12.2%	14.3%	14.9%
ROE	17.0%	21.7%	16.5%	18.9%	19.5%
Stability					
D/E (x)	0.73	0.40	0.35	0.32	0.31
Net D/E (x)	0.41	0.13	0.06	0.04	0.00
Interest coverage ratio	13.21	24.65	44.89	38.61	45.65
Current ratio (x)	1.35	1.23	1.53	1.56	1.74
Quick ratio (x)	0.79	0.67	0.93	0.88	1.04
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.92	2.84	2.32	2.91	3.28
Core EPS	1.92	2.84	2.84	2.91	3.28
Book value	11.31	13.09	14.07	15.35	16.79
Dividend	0.90	1.30	1.30	1.63	1.84
Valuation (x)					
PER	27.0	18.3	22.4	17.9	15.9
Core PER	27.0	18.3	18.3	17.9	15.9
P/BV	4.6	4.0	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA	17.4	12.2	12.0	11.7	10.5
Dividend yield	1.7%	2.5%	2.5%	3.1%	3.5%

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 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) 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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะชนอันเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.