

24 August 2026

Sector: Food & Beverage

Carabao Group

3Q26E อ่อนตัวชั่วคราวจากต้นทุนสูงขึ้น; 4Q26E พ้นตัว YoY, QoQ

Bloomberg ticker	CBG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt57.00
Target price	Bt67.00 (maintained)
Upside/Downside	+18%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt58.37
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 4 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt62.00 / Bt32.75
Market cap. (Bt mn)	57,000
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	23,644	25,699
EBITDA	4,410	4,415	4,445	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%	2.4%	12.7%
DPS (Bt)	1.30	1.30	1.63	1.84
Div. yield	2.3%	2.3%	2.9%	3.2%
PER (x)	20.1	24.6	19.6	17.4
Core PER (x)	20.1	20.1	19.6	17.4
EV/EBITDA (x)	13.3	13.1	13.0	11.6
PBV (x)	4.4	4.1	3.7	3.4

Bloomberg consensus				
Net profit	2,843	2,320	2,892	3,238
EPS (Bt)	2.84	2.32	2.89	3.24



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	13.4%	43.4%	21.9%	9.6%
Relative to SET	15.8%	38.1%	12.9%	-20.0%

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)

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมานี้

1) CBG ประเมิน 3Q26E รายได้รวมเติบโต YoY และ QoQ หนุนจากรายได้ในประเทศที่ขยายตัวจากเครื่องดื่มชูกำลัง, LOVEZAA และ distribution business ขณะที่รายได้ต่างประเทศทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ จากตลาดพม่าที่เข้าสู่ low season ซึ่งคิดเป็นราว 10% ของรายได้รวม อย่างไรก็ตาม GPM ของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มคาดว่าจะลดลงราว -2% จากผลกระทบของสงคราม

2) แนวโน้ม GPM ใน 4Q26E พ้นตัว QoQ จากต้นทุน raw & packaging material ททยอยลดลงหลังสงครามค่อยๆคลี่คลาย

3) โมเดลขายหัวเชื้อไปต่างประเทศเป็น upside: จีนคาดเห็นความชัดเจนช่วงปลายปี 2026 ขณะที่ UK เริ่มส่งหัวเชื้อแล้ว และอัฟกานิสถานคาดเริ่มรับรู้รายได้ใน 1H27E เราประเมินกำไร 3Q26E ที่ 710-730 ล้านบาท (+YoY, -QoQ) ต่ำกว่าเดิมคาดไว้ที่ 750 ล้านบาท จาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด โดยยังเติบโต YoY จากฐานต่ำใน 3Q25 ที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา และรายได้ในประเทศที่ดีขึ้น ขณะที่กำไรลดลง QoQ จาก GPM อ่อนตัว ทั้งนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2,907 ล้านบาท (+2% YoY) แต่อาจมี downside ราว -1-2%

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 67.00 บาท ซึ่ง 2026E PE 23.2x (-1SD below 5 yr avg PER) โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาส underperform ในระยะสั้น จากกำไร 3Q26E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไร 4Q26E จะกลับมาฟื้นตัว YoY, QoQ จากรายได้และ GPM ที่ปรับตัวดีขึ้น เราจึงยังชอบ CBG จากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะโมเดลขายหัวเชื้อไปต่างประเทศที่มองเป็น upside ในระยะยาว

Event: Analyst Meeting

□ **แนวโน้มกำไร 3Q26E โต YoY แต่ชะลอ QoQ** เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมานี้ มีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) สำหรับ 3Q26E บริษัทฯ คาดรายได้รวมขยายตัว YoY, QoQ โดยรายได้ในประเทศขยายตัว YoY, QoQ จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ, LOVEZAA และ distribution business ขยายตัว ขณะที่รายได้ต่างประเทศคาดทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ จากตลาดพม่าที่เข้าสู่ low season โดยรายได้พม่าคิดเป็นราว 10% ของรายได้รวม (สัดส่วนรายได้พม่าประมาณ 10% ของรายได้รวม), คาด GPM ของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายเครื่องดื่มลดลงราว 2%

2) แนวโน้ม GPM ใน 4Q26E พ้นตัว QoQ จากต้นทุน raw & packaging material ททยอยลดลงหลังสงครามค่อยๆคลี่คลาย

3) LOVEZAA เป็น growth driver ใหม่ โดยปริมาณรับจ้างผลิตอยู่ที่ 5 ล้านกระป๋องใน 2Q26 และคาดเพิ่มเป็น 15 ล้านกระป๋องใน 3Q26E และ 20-25 ล้านกระป๋องใน 4Q26E

4) Domestic growth ยังแข็งแกร่ง โดยบริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายคาราบาวแดงในปี 2026E ที่ 1,200 ล้านขวด (+9% YoY หรือ +100 ล้านขวด) โดย 1H26 มียอดขายที่ 500 ล้านขวด และรายได้ distribution business เติบโตต่อเนื่อง

5) โมเดลขายหัวเชื้อไปต่างประเทศเป็น upside: การส่งหัวเชื้อไปจีนคาดเห็นความชัดเจนช่วงปลายปี 2026 ขณะที่ UK เริ่มส่งหัวเชื้อแล้ว และคาด ICUK ขาดทุนไม่เกิน £ 2 ล้าน ในปี 2026E (ปี 2025 ขาดทุน £ 2 ล้าน) ส่วนอัฟกานิสถานคาดเริ่มรับรู้รายได้ใน 1H27E

เราคาดกำไร 3Q26E ที่ 710-730 ล้านบาท (+YoY, -QoQ) ต่ำกว่าประมาณการเดิมที่ 750 ล้านบาท จาก GPM ที่ต่ำกว่าคาด โดยกำไรเติบโต YoY จากฐานต่ำใน 3Q25 ที่ได้รับผลกระทบจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชา และรายได้ในประเทศที่เติบโต ขณะที่กำไรลดลง QoQ จาก GPM ที่อ่อนตัว

Implication

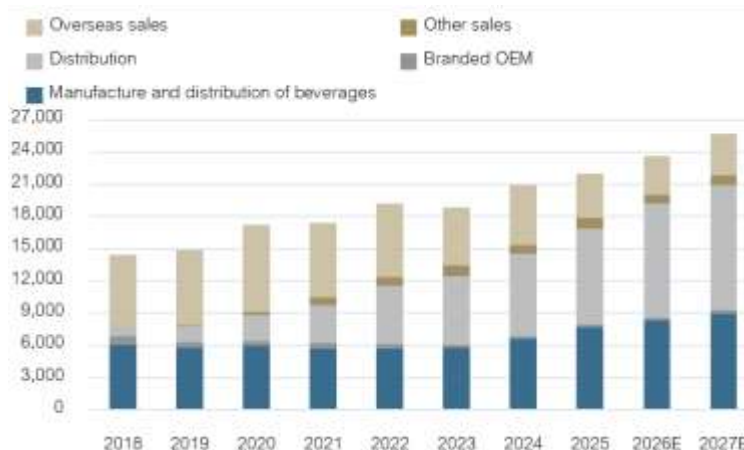
□ **คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E แต่มี downside risk 1 -2%** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ Bt2,907mn (+2% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +7% YoY โดยรายได้ domestic branded own เติบโตต่อเนื่อง +8% YoY, distribution business +18% YoY, รายได้ต่างประเทศลดลง -13% YoY จากรายได้ Cambodia ที่ลดลง และ 2) GPM ลดลง YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น และต้นทุนพลังงาน & packaging ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสงคราม อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ได้รับรายได้จากจีนและอัฟกานิสถานในประมาณการ

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.

Valuation/Catalyst/Risk

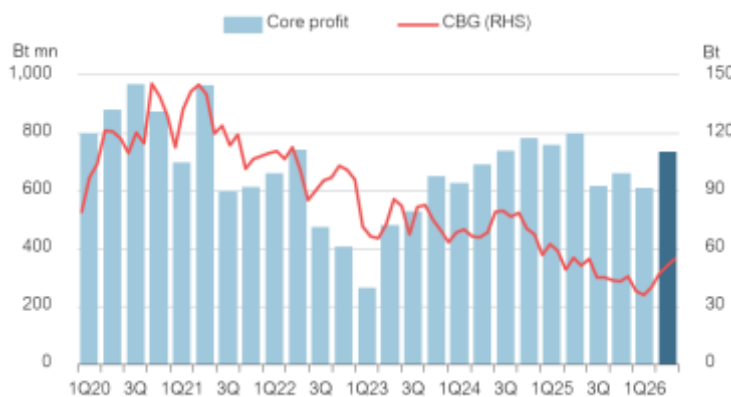
คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 67.00 บาท ถึง 2026E PER 23.2x (-1SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี) โดยมองว่าราคาหุ้นมีโอกาส underperform ในระยะสั้น จากกำไร 3Q26E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาดและ GPM ที่อ่อนตัว อย่างไรก็ตาม คาดกำไร 4Q26E จะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ จากรายได้และ GPM ที่ปรับตัวดีขึ้น เราจึงยังชอบ CBG จากการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่งทั้งในประเทศและต่างประเทศที่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะโมเดลขายหัวเชื้อไปต่างประเทศที่มองเป็น upside ในระยะยาว

Fig 1: Revenue breakdown by business



Sources: CBG, DAOL

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	1,654	2,262
Accounts receivable	2,192	1,434	1,814	1,708	1,856
Inventories	2,295	2,224	1,905	2,251	2,437
Other current assets	131	97	188	345	375
Total cur. assets	5,802	5,139	5,389	5,958	6,930
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	13,504	12,983	13,334	14,046	14,757
Other assets	238	256	323	345	375
Total assets	19,544	18,378	19,046	20,349	22,062
Short-term loans	1,225	82	440	1,182	1,285
Accounts payable	2,045	1,540	1,711	1,761	1,907
Current maturities	870	2,161	920	405	284
Other current liabilities	143	402	455	473	514
Total cur. liabilities	4,283	4,185	3,526	3,822	3,990
Long-term debt	3,747	849	1,013	709	771
Other LT liabilities	201	254	440	473	514
Total LT liabilities	3,948	1,102	1,453	1,182	1,285
Total liabilities	8,231	5,287	4,980	5,004	5,275
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	10,747	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	788	789
Chg in working capital	957	324	111	(190)	(189)
Others	21	328	83	(130)	22
CF from operations	3,720	4,312	3,303	3,375	3,900
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	1,875	2,400
Net borrowings	(1,438)	(2,750)	(719)	(76)	43
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)	(1,704)	(1,792)
Net change in cash	248	200	99	171	607

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,853	20,964	22,042	23,644	25,699
Cost of sales	(13,974)	(15,243)	(16,198)	(17,614)	(19,074)
Gross profit	4,879	5,721	5,844	6,030	6,625
SG&A	(2,660)	(2,349)	(2,400)	(2,554)	(2,673)
EBITDA	3,239	4,410	4,415	4,445	4,936
Depre. & amortization	818	818	790	788	789
Equity income	8	14	15	15	15
Other income	193	206	167	166	180
EBIT	2,420	3,592	3,625	3,657	4,147
Finance costs	(183)	(146)	(81)	(95)	(91)
Income taxes	(337)	(619)	(736)	(712)	(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%	7.3%	8.7%
EBITDA	-10.3%	36.2%	0.1%	0.7%	11.0%
Net profit	-15.8%	47.7%	-18.4%	25.3%	12.7%
Core profit	-15.8%	47.7%	-0.2%	2.4%	12.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.9%	27.3%	26.5%	25.5%	25.8%
EBITDA margin	17.2%	21.0%	20.0%	18.8%	19.2%
Core profit margin	10.2%	13.6%	12.9%	12.3%	12.8%
Net profit margin	10.2%	13.6%	10.5%	12.3%	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	0.33	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	38.37	45.45
Current ratio (x)	1.35	1.23	1.53	1.56	1.74
Quick ratio (x)	0.79	0.67	0.93	0.88	1.03
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	29.6	20.1	24.6	19.6	17.4
Core PER	29.6	20.1	20.1	19.6	17.4
P/BV	5.0	4.4	4.1	3.7	3.4
EV/EBITDA	19.0	13.3	13.1	13.0	11.6
Dividend yield	1.6%	2.3%	2.3%	2.9%	3.2%

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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะหรือเชื่อได้ว่า และมีได้มีเจตนาเชื่อถือหรือขึ้นนำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.