

1 September 2026

Sector: Transportation & Logistics

Prima Marine

กำไรปกติ 2H26E จะดีขึ้น YoY, HoH จากทุกธุรกิจที่โดดเด่น

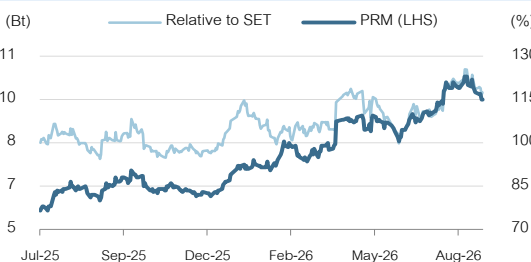
Bloomberg ticker	PRM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt9.40
Target price	Bt11.50 (maintained)
Upside/Downside	+22%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt11.32
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.50 / Bt6.10
Market cap. (Bt mn)	20,868
Shares outstanding (mn)	2,220
Avg. daily turnover (Bt mn)	63
Free float	34%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	8,791	8,747	9,206	9,886
EBITDA	4,105	4,374	4,649	4,950
Net profit	2,120	2,163	2,320	2,423
EPS (Bt)	0.85	0.87	1.05	1.09
Growth	-0.2%	2.0%	20.8%	4.4%
Core profit	2,098	1,985	2,190	2,423
Core EPS (Bt)	0.84	0.79	0.99	1.09
Growth	14.7%	-5.4%	24.2%	10.7%
DPS (Bt)	0.48	0.50	0.67	0.67
Div. yield	5.1%	5.3%	7.1%	7.1%
PER (x)	11.1	10.9	9.0	8.6
Core PER (x)	11.2	11.8	9.5	8.6
EV/EBITDA (x)	7.1	6.7	6.2	5.9
PBV (x)	2.0	2.0	1.6	1.5

Bloomberg consensus				
Net profit	2,120	2,163	2,286	2,409
EPS (Bt)	0.85	0.87	1.03	1.09



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-5.0%	10.3%	22.3%	51.1%
Relative to SET	-3.2%	8.6%	17.9%	22.2%

Major shareholders		Holding
1. Nathalin Co., Ltd.		58.73%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		5.00%
3. UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED		2.28%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (31 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ธุรกิจที่มีแนวโน้มดีขึ้น ได้แก่ PCT ที่มีแผนขยายกองเรือเพิ่มเติม โดยคาดว่า ณ สิ้นปี 2026E จะเพิ่มขึ้นเป็น 41 ลำ จาก 2Q26 ที่ 40 ลำ และ 2Q27E จะเพิ่มขึ้นเป็น 46 ลำ ขณะที่ธุรกิจ OSV จะดีขึ้นจากเรือวนธานี (AWB) กลับมาให้บริการได้เต็มที่ หลังจาก 2Q26 มีการซ่อมบำรุง 29 วัน
- 2) ธุรกิจที่ยังคงทรงตัวต่อเนื่อง ได้แก่ FSU ที่มี u-rate เต็ม 100% ต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี 2026E เช่นเดียวกับ COC ที่ 3Q26E จะมี u-rate 100% ขณะที่มีแผนจะเข้า dry dock 1 ลำ ราว 1 เดือน ซึ่งอยู่ระหว่างพิจารณาว่าจะเข้า dry dock ช่วงใดระหว่าง พ.ย.26-เม.ย.27
- 3) คาดว่า payout ratio ปี 2026E จะสูงกว่าปี 2025 ที่ 58% ทั้งนี้ PRM มีการประกาศจ่ายปันผลพิเศษ 0.20 บาท ขณะที่จะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลและเงินปันผลรอบปีตามปกติ

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+10% YoY) ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยกำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 48% ของทั้งปี ขณะที่กำไรปกติ 3Q26E เราประเมินจะทรงตัวสูง YoY และเติบโตโดดเด่น QoQ จาก FSU และ COC ที่ยังแข็งแกร่ง, OSV เรียกกลับมาให้บริการเต็มที่, PCT ดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่ และ SG&A ที่ลดลง QoQ จากไม่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 11.50 บาท อิง 2026E core PER ที่ 11.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง อีกทั้งกำไรยังมี upside หากมีการขยายกองเรือเพิ่มเติม ขณะที่เรามีการปรับเพิ่มคาดการณ์เงินปันผลงวดปี 2026E ขึ้น ส่งผลให้คาดว่า dividend yield จะเพิ่มขึ้นเป็น 7.1 % จากเดิม 5.5%

Event: Analyst meeting

□ แนวโน้มธุรกิจหลักยังคงสดใสใน 2H26E เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (31 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

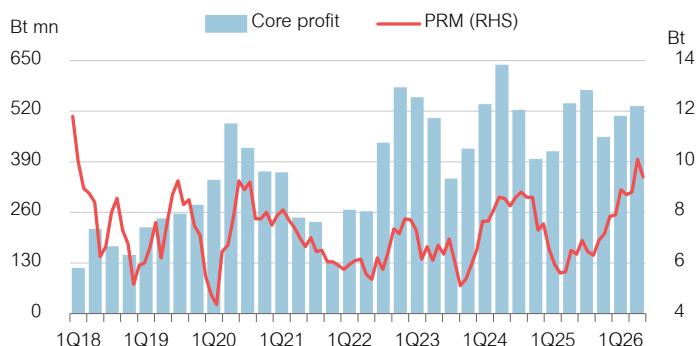
- 1) ธุรกิจ PCT มีแนวโน้มดีขึ้นใน 2H26E จากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เพิ่มเติมต่อเนื่อง ทั้งจากเรือใหม่ที่รับในช่วง 2Q26 จำนวน 4 ลำ ขณะที่ในช่วง 2H26E จะมีการรับเรือใหม่เพิ่ม 2 ลำ แต่จะขายออก 1 ลำ ส่งผลให้สิ้นปี 2026E จะมีเรือ PCT รวม 41 ลำ จาก 2Q26 ที่ 40 ลำ ส่วนในช่วง 1H27E มีแผนรับเรือใหม่อีก 5 ลำ และคาดว่าจะไม่มีเรือขายออกไป ส่งผลให้ ณ สิ้น 2Q27E จะมีเรือเพิ่มเป็น 46 ลำ
- 2) ธุรกิจ FSU จะยังคงทรงตัวสูงต่อเนื่องใน 2H26E จากการทำสัญญาล่วงหน้าไปแล้ว และจะทำให้มี u-rate ที่ระดับ 100% ต่อเนื่องจนถึงอย่างน้อยสิ้นปี
- 3) ธุรกิจ COC คาดว่ายังคงมี u-rate เต็ม 100% ต่อเนื่องใน 3Q26E ขณะที่มีแผนจะเข้า dry dock 1 ลำ ราว 1 เดือน ซึ่งอยู่ระหว่างพิจารณาว่าจะเข้า dry dock ช่วงใดระหว่าง พ.ย.26-เม.ย.27
- 4) ธุรกิจ OSV แนวโน้มดีขึ้น YoY, QoQ เนื่องจากในช่วง 2Q26 มีเรือ AWB เข้าซ่อมบำรุงเป็นเวลา 29 วัน ขณะที่ปัจจุบันกลับมาให้บริการได้ตามปกติ
- 5) แนวโน้มการจ่ายเงินปันผลปี 2026E จะสูงขึ้น โดยจะเพิ่ม payout ratio จากปี 2025 ที่ 58% ทั้งนี้ PRM มีการประกาศจ่ายปันผลพิเศษ 0.20 บาท หลังจากประกาศงบ 2Q26 ขณะที่จะมีการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล (คาดว่าจะจ่ายหลังประกาศงบ 3Q26E) และเงินปันผลรอบปีตามปกติ

□ ยังประเมินกำไรปกติปี 2026E เติบโตดี โดย 3Q26E จะทรงตัวสูง YoY และเติบโตดี QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยกำไรปกติ 1H26 อยู่ที่ 1.04 พันล้านบาท (+9% YoY) และคิดเป็น 48% จากประมาณการทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 3Q26E จะดีใกล้เคียง YoY และเติบโตโดดเด่น QoQ จากธุรกิจ FSU และ COC ที่ยังคงอยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง, ธุรกิจ OSV จะดีขึ้นจากเรือวนธานี (AWB) กลับมาให้บริการปกติ และธุรกิจ PCT จะฟื้นตัวจากการปรับราคาค่าบริการให้สอดคล้องกับต้นทุนน้ำมันที่เพิ่มขึ้น และมีเรือใหม่ให้บริการมากขึ้น นอกจากนั้น ด้าน SG&A จะลดลงจาก 2Q26 ที่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

Valuation/Catalyst/Risk

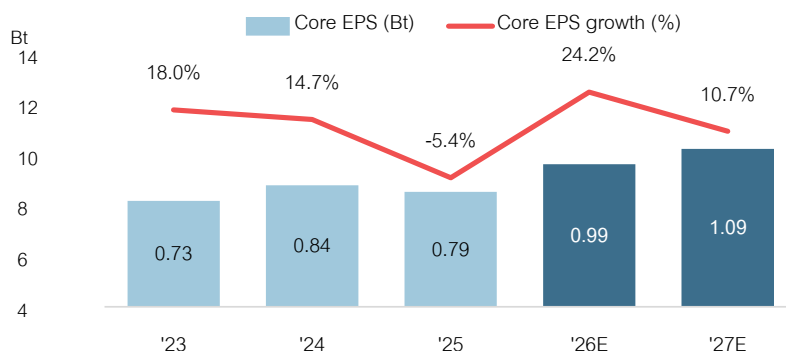
คงราคาเป้าหมายที่ 11.50 บาท อิง 2026E core PER ที่ 11.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากแนวโน้มกำไร 3Q-4Q26E ที่ยังคงปรับตัวดีขึ้น นอกจากนั้น กำไรยังมี upside หากมีการขยายกองเรือเพิ่มเติม

Fig 1: PRM share prices vs profits



Source: PRM, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Core EPS & Core EPS growth (%)



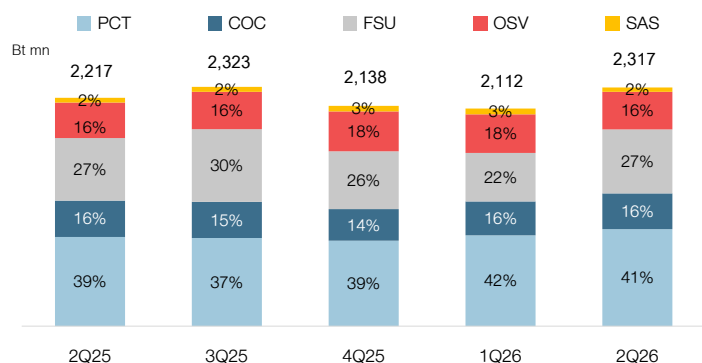
Source: PRM, DAOL

Fig 3: PRM Fleet Summary 2Q26



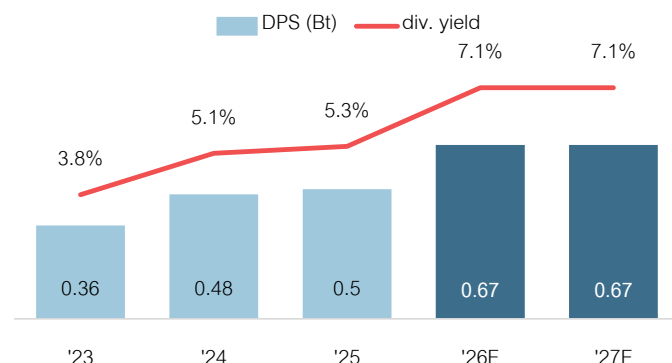
Source: PRM

Fig 4: Revenue breakdown (Bt mn)



Source: PRM, DAOL

Fig 5: DPS (Bt) vs dividend yield (%)



Source: PRM, DAOL

Fig 6: Fleet Movement



Source: PRM

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	2,217	2,323	2,138	2,112	2,317
Cost of sales	(1,397)	(1,469)	(1,450)	(1,412)	(1,512)
Gross profit	820	854	688	699	805
SG&A	(159)	(148)	(198)	(154)	-187
EBITDA	1,007	1,147	972	1,173	1,113
Finance costs	(95)	(92)	(84)	(77)	(74)
Core profit	540	574	454	508	534
Net profit	447	563	423	621	551
EPS	0.18	0.23	0.17	0.27	0.24
Gross margin	37.0%	36.8%	32.2%	33.1%	34.8%
EBITDA margin	45.4%	49.4%	45.5%	55.5%	48.1%
Net profit margin	20.2%	24.3%	19.8%	29.4%	23.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	3,606	3,593	3,245	2,902	2,941
Accounts receivable	967	1,358	1,357	1,261	1,522
Inventories	216	274	197	199	219
Other current assets	113	81	107	80	89
Total cur. assets	4,902	5,307	4,906	4,442	4,770
Investments	188	215	222	185	249
Fixed assets	9,826	12,181	12,763	13,454	14,467
Other assets	5,800	5,345	4,814	5,056	5,237
Total assets	20,716	23,048	22,704	23,136	24,722
Short-term loans	0	730	580	0	0
Accounts payable	1,099	1,480	1,237	1,149	1,149
Current maturities	1,638	1,702	2,086	1,915	1,940
Other current liabilities	155	261	221	215	237
Total cur. liabilities	2,893	4,174	4,124	3,278	3,326
Long-term debt	1,923	3,736	3,897	3,500	3,650
Other LT liabilities	3,862	3,406	2,758	3,258	3,405
Total LT liabilities	5,785	7,142	6,656	6,758	7,055
Total liabilities	8,677	11,316	10,779	10,037	10,382
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,220	2,220
Paid-up capital	2,500	2,500	2,500	2,220	2,220
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Retained earnings	5,903	5,639	6,025	6,857	8,059
Others	(190)	(233)	(423)	(20)	(20)
Minority interests	418	418	416	634	673
Shares' equity	12,039	11,732	11,925	13,099	14,340

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,320	2,423
Depreciation	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,790)	(1,966)
Chg in working capital	101	(70)	231	(26)	266
Others	2,332	3,395	3,180	4,498	3,389
CF from operations	3,258	4,010	3,873	5,002	4,111
Capital expenditure	(810)	(3,459)	(1,768)	(2,800)	(2,800)
Others	279	100	117	0	0
CF from investing	(531)	(3,360)	(1,651)	(2,800)	(2,800)
Free cash flow	2,727	651	2,222	2,202	1,311
Net borrowings	(1,238)	2,129	(154)	(721)	299
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(945)	(1,303)	(1,203)	(1,487)	(1,221)
Others	(314)	(1,501)	(1,041)	(338)	(350)
CF from financing	(2,498)	(675)	(2,398)	(2,546)	(1,272)
Net change in cash	198	(13)	(348)	(344)	39

Source: PRM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	8,087	8,791	8,747	9,206	9,886
Cost of sales	(5,251)	(5,588)	(5,706)	(5,981)	(6,409)
Gross profit	2,836	3,202	3,040	3,224	3,478
SG&A	586	609	648	669	688
EBITDA	3,924	4,105	4,374	4,649	4,950
Depre. & amortization	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,790)	(1,966)
Equity income	26	16	14	26	29
Other income	140	167	211	218	235
EBIT	2,416	2,776	2,617	2,799	3,053
Finance costs	(320)	(325)	(359)	(338)	(350)
Income taxes	(179)	(224)	(152)	(202)	(211)
Net profit before MI	1,917	2,227	2,106	2,260	2,493
Minority interest	(89)	(129)	(121)	(70)	(70)
Core profit	1,829	2,098	1,985	2,190	2,423
Extraordinary items	297	22	177	130	0
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,320	2,423

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.8%	8.7%	-0.5%	5.2%	7.4%
EBITDA	1.1%	4.6%	6.6%	6.3%	6.5%
Net profit	-4.0%	-0.2%	2.0%	7.3%	4.4%
Core profit	18.0%	14.7%	-5.4%	10.3%	10.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.1%	36.4%	34.8%	35.0%	35.2%
EBITDA margin	48.5%	46.7%	50.0%	50.5%	50.1%
Core profit margin	22.6%	23.9%	22.7%	23.8%	24.5%
Net profit margin	26.3%	24.1%	24.7%	25.2%	24.5%
ROA	8.8%	9.1%	8.7%	9.5%	9.8%
ROE	15.2%	17.9%	16.6%	16.7%	16.9%
Stability					
D/E (x)	0.72	0.96	0.90	0.77	0.72
Net D/E (x)	0.30	0.53	0.55	0.41	0.39
Interest coverage ratio	7.54	8.54	7.29	8.29	8.74
Current ratio (x)	1.69	1.27	1.19	1.35	1.43
Quick ratio (x)	1.62	1.21	1.14	1.29	1.37
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.85	0.85	0.87	1.05	1.09
Core EPS	0.73	0.84	0.79	0.99	1.09
Book value	4.82	4.69	4.77	5.90	6.46
Dividend	0.36	0.48	0.50	0.67	0.67
Valuation (x)					
PER	11.06	11.08	10.87	8.99	8.61
Core PER	12.85	11.20	11.84	9.53	8.61
P/BV	1.95	2.00	1.97	1.59	1.46
EV/EBITDA	6.92	7.15	6.73	6.25	5.92
Dividend yield	3.8%	5.1%	5.3%	7.1%	7.1%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องเกี่ยวกับบริษัท 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 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. 6