

2 March 2026

Sector: Food & Beverage

Srinanaporn Marketing

กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาดจาก GPM อ่อนตัว, คาดกำไร 1Q26E ขึ้น QoQ

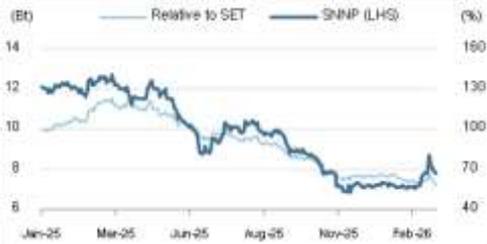
Bloomberg ticker	SNNP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.75
Target price	Bt8.20 (previously Bt8.50)
Upside/Downside	+6%
EPS revision	2026E: -4%/ 2027E: -2%

Bloomberg target price	Bt9.25
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 5 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt12.90 / Bt6.65
Market cap. (Bt mn)	6,975
Shares outstanding (mn)	960
Avg. daily turnover (Bt mn)	5
Free float	28%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E
Revenue	5,948	5,624	5,847	6,243
EBITDA	978	840	922	999
Net profit	651	518	581	643
EPS (Bt)	0.68	0.54	0.61	0.67
Growth	2.4%	-20.4%	12.2%	10.6%
Core profit	651	518	581	643
Core EPS (Bt)	0.68	0.54	0.61	0.67
Growth	2.4%	-20.4%	12.2%	10.6%
DPS (Bt)	0.60	0.60	0.48	0.54
Div. yield	7.7%	7.7%	6.3%	6.9%
PER (x)	11.4	14.4	12.8	11.6
Core PER (x)	11.4	14.4	12.8	11.6
EV/EBITDA (x)	8.6	11.5	10.2	9.4
PBV (x)	2.1	2.8	2.7	2.6

Bloomberg consensus				
Net profit	651	518	601	626
EPS (Bt)	0.68	0.54	0.63	0.67



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.4%	13.1%	-20.1%	-36.5%
Relative to SET	-6.1%	-8.9%	-42.6%	-62.2%

Major shareholders		Holding
1. Ascend I. Holdings		14.27%
2. Mr. Takorn Chaisataporn		10.42%
3. Mr. Piyawat Kraipisitkul		8.81%

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

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อ outlook ของ SNNP ดังนี้

- กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 89 ล้านบาท (-47% YoY, -32% QoQ) ต่ำกว่าคาด -27% จาก GPM และ tax rate สูงกว่าคาด โดยกำไรลดลง YoY จากรายได้รวม -15% YoY (รายได้ในประเทศถูกระทบน้ำท่วมและยอดขาย MT อ่อนตัว ขณะที่รายได้ต่างประเทศลดลงจากฐานสูงและ CLM ชะลอ) รวมถึง GPM ลดลง ขณะที่ QoQ ถูกกดดันจากโปรโมชั่น แม้รายได้เวียดนามฟื้นตัว
 - แนวโน้มกำไร 1Q26E คาดฟื้นตัว QoQ (120-130 ล้านบาท) จากรายได้ในประเทศดีขึ้นหลังสิ้นสุดคนละครึ่ง และ GPM ปรับดีขึ้น
 - ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -4%/-2% โดยคาดกำไรปี 2026E ที่ 581 ล้านบาท (+12% YoY) และปี 2027E ที่ 643 ล้านบาท (+11% YoY)
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.20 บาท อิง 2026E PER 13.5x (-1.5 SD below 5-yr avg. PER) จากเดิม 8.50 บาท แม้กำไรระยะสั้นอ่อนตัว แต่เรามองว่าการฟื้นตัวของเวียดนามและ valuation น่าสนใจ เทรดที่ PER 12.8x ต่ำกว่า peer

Event: 4Q25 Results review & Analyst Meeting

- กำไร 4Q25 ชะลอมากกว่าคาด** กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 89 ล้านบาท (-47% YoY, -32% QoQ) ต่ำกว่าคาด -27% จาก GPM และ tax rate ที่สูงกว่าคาด กำไรชะลอตัว YoY จาก 1) รายได้รวม -15% YoY จากรายได้ในประเทศ -13% YoY จากผลกระทบน้ำท่วมภาคใต้ และยอดขาย MT ลดลงจากโครงการคนละครึ่ง ขณะที่รายได้ต่างประเทศ -21% YoY จากฐานสูงใน 4Q24 และรายได้ CLM ชะลอตัวจากปัญหาความไม่สงบชายแดน, 2) GPM ลดลง YoY จากยอดขายและปริมาณผลิตที่โรงงานกัมพูชาลดลง และ 3) tax rate เพิ่มขึ้นจากการรับรู้ภาษีเวียดนามเป็นไตรมาสแรก ด้านกำไรที่ชะลอตัว QoQ จาก 1) รายได้รวม ทรงตัว QoQ โดยรายได้ในประเทศ -4% QoQ จากยอดขาย MT ที่ลดลง ขณะที่รายได้ต่างประเทศ +15% QoQ จากเวียดนามที่ฟื้นตัว +38% QoQ หลังปรับปรุง distributor และการบริโภคฟื้นตัว และ 2) GPM ลดลง QoQ จากการจัดโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย ทั้งนี้ SNNP ประกาศจ่ายปันผล 0.345 บาท (XD 5 May 2026)
- แนวโน้มกำไร 1Q26E ฟื้นตัว QoQ** เราคาดกำไร 1Q26E จะชะลอตัว YoY จากฐานสูง แต่ฟื้นตัว QoQ (คาดอยู่ในกรอบ 120-130 ล้านบาท) จากรายได้ในประเทศที่ขึ้น QoQ หลังสิ้นสุดมาตรการคนละครึ่ง ส่งผลให้ยอดขายช่องทาง MT กลับมาฟื้นตัว และ GPM ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากการปรับแผนส่งเสริมการขาย
- บริษัทตั้งเป้ารายได้รวมปี 26E โต mid to high single digit YoY** โดยรายได้ในประเทศคาดเติบโต low to mid-single digit YoY ขณะที่รายได้ต่างประเทศคาดเติบโต +20% YoY จากเวียดนามเป็นหลัก ส่วนประเทศอื่นคาดเติบโตจำกัด ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้า GPM ที่ 30%, SG&A to sales ที่ 16-17%, และ tax rate ที่ 19% หลังเริ่มรับรู้ภาษีในเวียดนาม (เริ่มจ่ายที่ 10% ตั้งแต่ 4Q25)

Implication

- ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E-27E ลง -4%/-2% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการบริโภคที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 581 ล้านบาท (+12% YoY) กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้รวม +4% YoY จากรายได้ในประเทศโต +3% YoY และต่างประเทศ +8% โดยเวียดนามขยายตัว +16% YoY แต่ประเทศอื่นทรงตัว YoY และ 2) GPM ขยายตัวเล็กน้อย จากสัดส่วนรายได้เวียดนามที่ high margin เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2027E คาดกำไรสุทธิที่ 643 ล้านบาท (+11% YoY) จากรายได้ขยายตัว +7% YoY และ Siri Pro พลิกกลับมาทำกำไร

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 8.20 บาท อิง 2026E PER 13.5x (-1.5 SD below 5-yr avg. PER) เดิม 8.50 บาท อิง 2026E PER 13.5x

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: 4Q25 Results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	1,374	1,613	-15%	1,377	0%	5,624	5,948	-5%
CoGS	(983)	(1,130)	-13%	(964)	2%	(3,963)	(4,187)	-5%
Gross profit	391	483	-19%	413	-5%	1,661	1,761	-6%
SG&A	(242)	(273)	-11%	(268)	-10%	(1,006)	(968)	4%
EBITDA	190	253	-25%	185	3%	840	978	-14%
Other inc./exps	(6)	3	n.m.	21	n.m.	38	36	7%
Interest expenses	(13)	(3)	334%	(13)	1%	(42)	(12)	235%
Income tax	(41)	(35)	15%	(21)	95%	(123)	(137)	-10%
Core profit	89	168	-47%	130	-32%	518	651	-20%
Net profit	89	168	-47%	130	-32%	518	651	-20%
EPS (Bt)	0.09	0.18	-47%	0.13	-32%	0.54	0.68	-20%
Gross margin	28.4%	29.9%		30.0%		29.5%	29.6%	
Net margin	6.4%	10.4%		9.4%		9.2%	10.9%	

Fig 2: Key assumptions

	2026E				2027E		
	2025	New	Old	% change	New	Old	% change
Total sales (Bt mn)	5,624	5,847	5,932	-1%	6,243	6,269	0%
Domestic	4552	4689	4732	-1%	4923	4969	-1%
Overseas	1072	1158	1200	-4%	1320	1300	2%
- Vietnam	544	630	650	-3%	780	709	10%
- Other	528	528	550	-4%	540	592	-9%
GPM (%)	29.5%	30.0%	30.0%	0.0%	30.0%	30.0%	0.0%
SG&A to sales (%)	17.9%	17.8%	17.5%	0.3%	17.5%	17.2%	0.3%
Equity income (Bt mn)	(19)	(4)	(4)	n.m.	5	5	n.m.
NPM (%)	9.2%	9.9%	10.2%	-0.2%	10.3%	10.5%	-0.2%
Net profit (Bt mn)	518	581	603	-4%	643	657	-2%

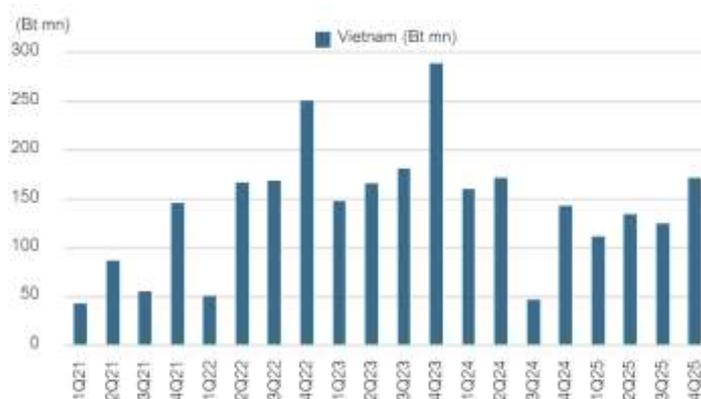
Sources: Company, DAOL

Fig 3: Domestic sales



Sources: Company, DAOL

Fig 4: Vietnam sales



Sources: Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	1,613	1,486	1,388	1,377	1,374
Cost of sales	(1,130)	(1,034)	(982)	(964)	(983)
Gross profit	483	452	406	413	391
SG&A	(273)	(245)	(251)	(268)	(242)
EBITDA	253	250	196	185	190
Finance costs	(3)	(7)	(10)	(13)	(13)
Core profit	168	170	130	130	89
Net profit	168	170	130	130	89
EPS	0.18	0.18	0.14	0.13	0.09
Gross margin	29.9%	30.4%	29.2%	30.0%	28.4%
EBITDA margin	15.7%	16.8%	14.1%	13.4%	13.8%
Net profit margin	10.4%	11.5%	9.4%	9.4%	6.4%

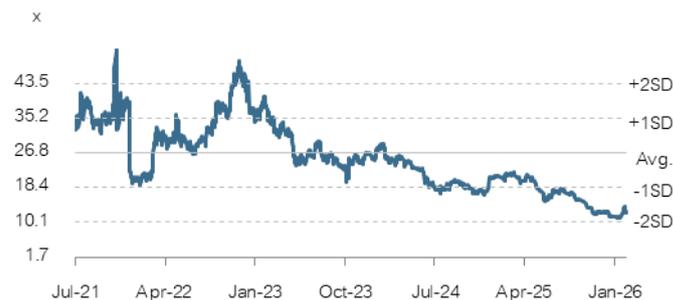
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	72	81	135	262	386
Accounts receivable	1,894	2,075	2,265	2,306	2,463
Inventories	602	816	924	909	971
Other current assets	8	2	2	23	25
Total cur. assets	2,575	2,974	3,327	3,501	3,845
Investments	77	47	27	28	30
Fixed assets	2,523	2,451	2,446	2,397	2,332
Other assets	51	48	46	23	25
Total assets	5,225	5,520	5,846	5,949	6,232
Short-term loans	142	568	1,381	1,169	1,249
Accounts payable	1,070	963	842	932	995
Current maturities	90	88	230	388	340
Other current liabilities	69	61	54	67	71
Total cur. liabilities	1,370	1,681	2,506	2,556	2,655
Long-term debt	264	156	555	485	531
Other LT liabilities	128	152	146	151	162
Total LT liabilities	392	308	701	637	692
Total liabilities	1,763	1,989	3,207	3,193	3,347
Registered capital	480	480	480	480	480
Paid-up capital	480	480	480	480	480
Share premium	2,018	2,018	2,018	2,018	2,018
Retained earnings	900	1,043	1,009	1,126	1,254
Others	(180)	(255)	(1,086)	(1,086)	(1,086)
Minority interests	244	245	218	218	218
Shares' equity	3,463	3,532	2,639	2,756	2,884

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	636	651	518	581	643
Depreciation	175	176	166	169	170
Chg in working capital	(414)	(502)	(420)	65	(155)
Others	33	25	(12)	21	12
CF from operations	430	350	252	836	670
Capital expenditure	(237)	(105)	(160)	(120)	(105)
Others	33	30	20	(1)	(2)
CF from investing	(203)	(75)	(140)	(121)	(107)
Free cash flow	227	275	112	714	563
Net borrowings	192	316	1,353	(123)	76
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(443)	(480)	(540)	(465)	(514)
Others	(36)	(102)	(870)	0	0
CF from financing	(288)	(266)	(58)	(588)	(438)
Net change in cash	(61)	9	54	127	125

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	6,016	5,948	5,624	5,847	6,243
Cost of sales	(4,298)	(4,187)	(3,963)	(4,093)	(4,370)
Gross profit	1,718	1,761	1,661	1,754	1,873
SG&A	(925)	(968)	(1,006)	(1,038)	(1,093)
EBITDA	967	978	840	922	999
Depre. & amortization	175	176	166	169	170
Equity income	-35	-27	-19	-4	5
Other income	34	36	38	41	44
EBIT	791	801	675	753	829
Finance costs	(8)	(12)	(42)	(42)	(42)
Income taxes	(152)	(137)	(123)	(139)	(153)
Net profit before MI	632	652	510	573	633
Minority interest	4	(1)	8	9	10
Core profit	636	651	518	581	643
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	636	651	518	581	643

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	8.3%	-1.1%	-5.4%	4.0%	6.8%
EBITDA	19.5%	1.1%	-14.0%	9.7%	8.4%
Net profit	23.3%	2.4%	-20.4%	12.2%	10.6%
Core profit	23.3%	2.4%	-20.4%	12.2%	10.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	28.6%	29.6%	29.5%	30.0%	30.0%
EBITDA margin	16.1%	16.4%	14.9%	15.8%	16.0%
Core profit margin	10.6%	10.9%	9.2%	9.9%	10.3%
Net profit margin	10.6%	10.9%	9.2%	9.9%	10.3%
ROA	12.2%	11.8%	8.9%	9.8%	10.3%
ROE	18.4%	18.4%	19.6%	21.1%	22.3%
Stability					
D/E (x)	0.51	0.56	1.21	1.16	1.16
Net D/E (x)	0.12	0.21	0.77	0.65	0.60
Interest coverage ratio	103.86	64.19	16.14	17.98	19.56
Current ratio (x)	1.88	1.77	1.33	1.37	1.45
Quick ratio (x)	1.43	1.28	0.96	1.00	1.07
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.66	0.68	0.54	0.61	0.67
Core EPS	0.66	0.68	0.54	0.61	0.67
Book value	3.61	3.68	2.75	2.87	3.00
Dividend	0.48	0.60	0.60	0.48	0.54
Valuation (x)					
PER	11.7	11.4	14.4	12.8	11.6
Core PER	11.7	11.4	14.4	12.8	11.6
P/BV	2.1	2.1	2.8	2.7	2.6
EV/EBITDA	8.4	8.6	11.5	10.2	9.4
Dividend yield	6.2%	7.7%	7.7%	6.3%	6.9%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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. 5