

20 October 2026

Sector: Agribusiness

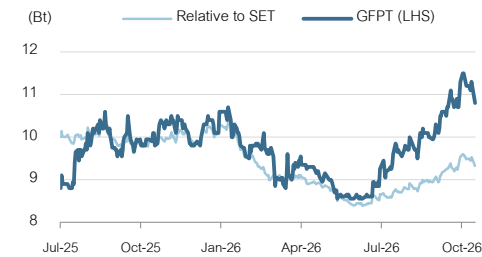
Bloomberg ticker	GFPT TB
Recommendation	HOLD (previously BUY)
Current price	Bt11.00
Target price	Bt11.50 (maintained)
Upside/Downside	+5%
EPS revision	Core 2026E: -3%, 2027E: -3%

Bloomberg target price	Bt11.66
Bloomberg consensus	Buy 14 / Hold 2 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt11.00 / Bt8.50
Market cap. (Bt mn)	13,792
Shares outstanding (mn)	1,254
Avg. daily turnover (Bt mn)	32
Free float	65%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	19,314	18,840	18,228	18,841
EBITDA	3,959	4,590	4,234	4,401
Net profit	1,974	2,439	2,315	2,210
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.85	1.76
Growth	43.4%	23.6%	-5.1%	-4.5%
Core profit	1,877	2,495	2,155	2,210
Core EPS (Bt)	1.50	1.99	1.72	1.76
Growth	45.3%	32.9%	-13.6%	2.6%
DPS (Bt)	0.20	0.20	0.20	0.20
Div. yield	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
PER (x)	7.0	5.7	6.0	6.2
Core PER (x)	7.3	5.5	6.4	6.2
EV/EBITDA (x)	4.2	3.1	3.2	3.2
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,974	2,439	2,176	2,242
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.73	1.79



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.8%	11.7%	19.6%	11.7%
Relative to SET	3.5%	16.2%	13.6%	-10.7%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Sujin Sirimongkolkasem		4.86%
2. Mr. Wongsakorn Sirimongkolkasem		4.79%
3. Thai NVDR		4.55%

Analyst: Veeraya Mukdapitak, IAA (Reg. no. 086645)

GFPT

กำไรปกติ 3Q26E ชะลอจากต้นทุนกากถั่วเหลืองสูงขึ้นและส่งออกลดลง

เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E (ไม่รวมเงินเคลมประกันเหตุไฟไหม้โรงฟักไข่) ที่ 572 ล้านบาท (-20% YoY, -2% QoQ) แม้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม GFN จะฟื้นตัวตามทิศทางราคา by-product แต่กำไรปกติชะลอเป็นผลจาก GPM ลดลงราว -440bps YoY, -100bps QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยเฉพาะกากถั่วเหลือง รวมถึงส่งออกลดลงจากฐานสูงปีก่อนที่ยังมีการส่งออกไปจีน และคาดมีปริมาณบางส่วนถูกเลื่อน

เราปรับกำไรปกติปี 2026E และ 2027E ลง -3% เป็น 2.16 พันล้านบาท (-14% YoY) และ 2.2 พันล้านบาท (+3% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM ลงเพื่อสะท้อนต้นทุนกากถั่วเหลืองสูงขึ้น สำหรับ 4Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะดีขึ้นเล็กน้อย YoY จากฐานต่ำปีก่อน แต่จะอ่อนตัว QoQ จาก GPM มีโอกาสเห็นผลกระทบมากขึ้นตามทิศทางราคากากถั่วเหลือง

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) ราคาเป้าหมาย 11.50 บาทอิง 2027E PER 6.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกจากราคาไก่พื้นตัว ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงานหลังจากนี้มีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะกากถั่วเหลืองที่ปรับตัวสูงในรอบ 2 ปี

Event: 3Q26E earnings preview

- **กำไรปกติ 3Q26E ชะลอ YoY, QoQ** เราประเมินกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 682 ล้านบาท (-5% YoY, +13% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษ โดยหลักจากเงินเคลมประกันเหตุไฟไหม้โรงฟักไข่ กำไรปกติอยู่ที่ 572 ล้านบาท (-20% YoY, -2% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้
 - 1) รายได้ปรับตัวขึ้นเล็กน้อย +1% YoY, +3% QoQ หลักๆ หนุนโดยรายได้การขายผลิตภัณฑ์ by-product ในประเทศและอานิสสงส์การปรับราคาขายขึ้น แต่ถูก offset บางส่วนจากปริมาณส่งออกชะลออยู่ที่ 7,500 ตัน (-5% YoY, -7% QoQ) จากฐานสูงปีก่อนที่ยังมีการส่งออกไปจีน รวมถึงคาดมีปริมาณบางส่วนถูกเลื่อน
 - 2) GPM อยู่ที่ 15.9% ลดลงจาก 3Q25 ที่ 20.3% และ 2Q26 ที่ 16.9% เป็นผลจากราคากากถั่วเหลืองที่สูงขึ้น +22% YoY, +7% QoQ และราคาข้าวโพดเฉลี่ยปรับตัวขึ้น +8% YoY รวมถึงปริมาณส่งออกชะลอตัว ซึ่งโดยปกติมี GPM ดีกว่าการขายในประเทศ
 - 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมฟื้นตัว +42% YoY, +18% QoQ โดยหลักจาก GFN ที่ฟื้นจากฐานต่ำอานิสสงส์ราคา by-product ปรับตัวดีขึ้น
 - 4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงราว 5-6 ล้านบาท เป็นไปตามเงินกู้ทยอยลดลง

Implication

- **ปรับประมาณการปี 2026E/27E ลง** เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E และ 2027E ลง -3% เป็น 2.16 พันล้านบาท (-14% YoY) และ 2.2 พันล้านบาท (+3% YoY) โดยปรับ GPM ลงจากเดิม -30bps เพื่อสะท้อนต้นทุนกากถั่วเหลืองปรับตัวสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลงเล็กน้อย สำหรับ 4Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะดีขึ้นเล็กน้อย YoY อานิสสงส์การปรับราคาขายขึ้น แต่จะอ่อนตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และแนวโน้ม GPM เห็นผลกระทบมากขึ้นจากราคากากถั่วเหลืองที่สูงขึ้น ซึ่งโดยปกติจะมีการสต็อกล่วงหน้าราว 3-4 เดือน

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) แต่คงราคาเป้าหมาย 11.50 บาทอิง 2027E PER 6.5x (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยเราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E ทั้งนี้เรามิมองจะมีระมัดระวังจากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบกลับมาปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคากากถั่วเหลืองที่สูงในรอบ 2 ปี ขณะที่ราคาหุ้นค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกจากราคาไก่พื้นตัวไปพอสมควรแล้ว

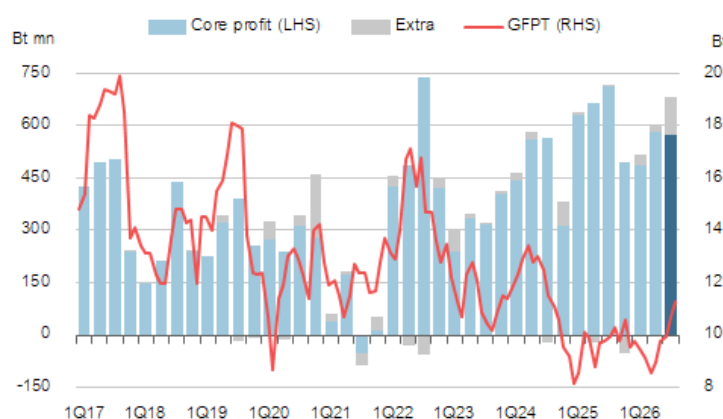
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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	4,788	4,741	1.0%	4,648	3.0%	13,704	14,271	-4.0%
CoGS	(4,027)	(3,778)	6.6%	(3,862)	4.3%	(11,532)	(11,840)	-2.6%
Gross profit	761	963	-20.9%	786	-3.1%	2,172	2,431	-10.6%
SG&A	(357)	(350)	2.0%	(349)	2.1%	(1,022)	(1,058)	-3.5%
EBITDA	1,098	1,264	-13.1%	1,102	-0.3%	3,172	3,583	-11.5%
Other inc./exps	265	205	29.4%	237	11.9%	739	897	-17.6%
Interest expenses	(15)	(25)	-39.6%	(21)	-28.9%	(58)	(78)	-25.7%
Income tax	(80)	(77)	3.6%	(67)	18.6%	(183)	(180)	1.8%
Core profit	572	710	-19.5%	582	-1.8%	1,639	2,002	-18.1%
Net profit	682	715	-4.7%	601	13.5%	1,799	1,996	-9.9%
EPS (Bt)	0.54	0.57	-4.7%	0.48	13.5%	1.44	1.59	-9.9%
Gross margin	15.9%	20.3%		16.9%		15.8%	17.0%	
Net margin	14.2%	15.1%		12.9%		13.1%	14.0%	

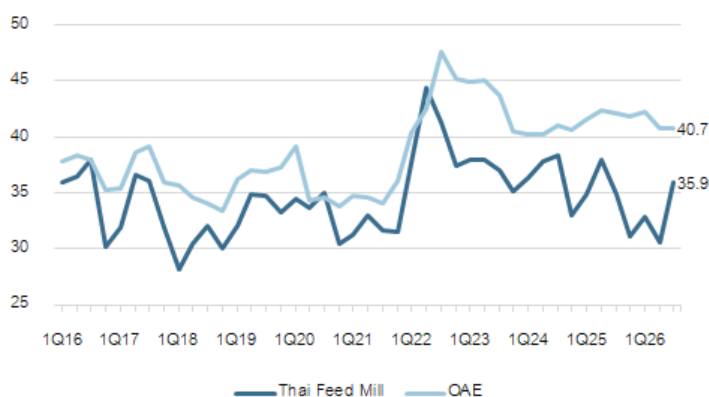
Source: GFPT, DAOL

Fig 2: GFPT share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Broiler price (Bt/kg)



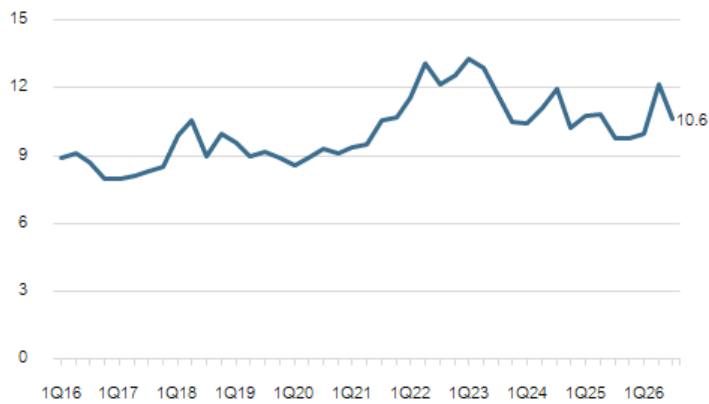
Source: Thai Feed Mill Association, Office of Agricultural Economics

Fig 4: Day-Old-Chick price (Bt/unit)



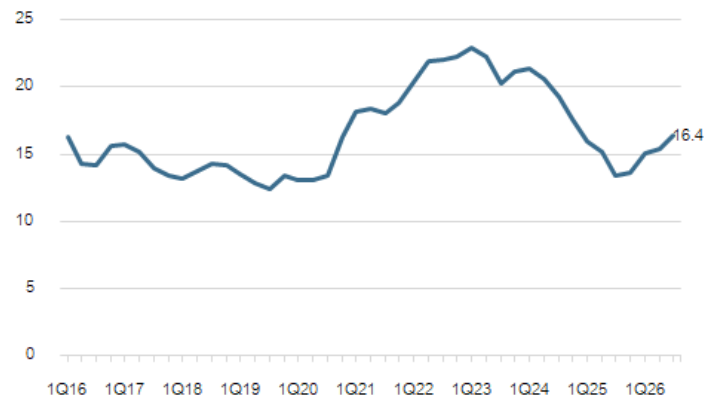
Source: Thai Feed Mill Association

Fig 5: Corn price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

Fig 6: Imported soybean meal price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	4,881	4,741	4,569	4,268	4,648
Cost of sales	(4,065)	(3,778)	(3,919)	(3,643)	(3,862)
Gross profit	816	963	650	625	786
SG&A	(344)	(350)	(356)	(316)	(349)
EBITDA	1,197	1,264	1,008	972	1,102
Finance costs	(26)	(25)	(24)	(22)	(21)
Core profit	664	710	494	486	582
Net profit	642	715	443	517	601
EPS	0.51	0.57	0.35	0.41	0.48
Gross margin	16.7%	20.3%	14.2%	14.6%	16.9%
EBITDA margin	24.5%	26.7%	22.1%	22.8%	23.7%
Net profit margin	13.2%	15.1%	9.7%	12.1%	12.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,610	2,101	3,530	4,527	3,087
Accounts receivable	1,078	1,071	1,042	1,072	1,108
Inventories	3,840	3,500	3,327	3,269	3,387
Other current assets	573	673	558	597	614
Total cur. Assets	7,102	7,345	8,457	9,466	8,197
Investments	4,411	4,491	4,602	5,228	5,881
Fixed assets	12,214	12,853	13,176	13,549	15,394
Other assets	1,607	1,628	1,628	1,678	1,701
Total assets	25,333	26,317	27,863	29,920	31,173
Short-term loans	1,578	950	380	381	382
Accounts payable	1,586	1,191	1,118	1,098	1,137
Current maturities	220	22	24	785	621
Other current liabilities	194	408	415	415	415
Total cur. liabilities	3,579	2,571	1,937	2,679	2,555
Long-term debt	3,373	3,792	3,770	2,990	2,374
Other LT liabilities	644	461	460	479	499
Total LT liabilities	4,016	4,253	4,230	3,469	2,873
Total liabilities	7,595	6,824	6,167	6,148	5,427
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid-up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Retained earnings	15,816	17,558	19,746	21,810	23,770
Others	11	11	11	11	11
Minority interests	133	146	160	173	186
Shares' equity	17,738	19,493	21,696	23,773	25,745

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,377	1,974	2,439	2,315	2,210
Depreciation	1,511	1,683	1,733	1,711	1,822
Chg in working capital	(433)	(710)	(475)	(13)	(112)
Others	(348)	(636)	(558)	0	0
CF from operations	2,106	2,311	3,140	4,013	3,920
Capital expenditure	(1,339)	(1,325)	(1,095)	(1,276)	(2,826)
Others	(392)	267	337	(1,484)	(1,517)
CF from investing	(1,731)	(1,058)	(758)	(2,760)	(4,343)
Free cash flow	375	1,253	2,382	1,254	(422)
Net borrowings	339	(407)	(590)	(19)	(780)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(251)	(188)	(251)	(251)	(251)
Others	(112)	(167)	(113)	13	13
CF from financing	(23)	(762)	(953)	(257)	(1,018)
Net change in cash	352	491	1,429	997	(1,440)

Source: GFPT, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,979	19,314	18,840	18,228	18,841
Cost of sales	(16,799)	(16,645)	(15,759)	(15,366)	(15,920)
Gross profit	2,180	2,669	3,081	2,862	2,920
SG&A	(1,445)	(1,570)	(1,415)	(1,367)	(1,404)
EBITDA	3,112	3,959	4,590	4,234	4,401
Depre. & amortization	(1,511)	(1,683)	(1,733)	(1,711)	(1,822)
Equity income	535	834	825	626	653
Other income	332	342	365	402	410
EBIT	1,601	2,276	2,857	2,523	2,579
Finance costs	(110)	(119)	(102)	(73)	(79)
Income taxes	(192)	(266)	(245)	(283)	(277)
Net profit before MI	1,299	1,890	2,510	2,167	2,223
Minority interest	(6)	(13)	(15)	(13)	(13)
Core profit	1,292	1,877	2,495	2,155	2,210
Extraordinary items	84	96	(56)	160	0
Net profit	1,377	1,974	2,439	2,315	2,210

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.2%	1.8%	-2.5%	-3.2%	3.4%
EBITDA	-15.7%	27.2%	16.0%	-7.8%	3.9%
Net profit	-32.7%	43.4%	23.6%	-5.1%	-4.5%
Core profit	-37.6%	45.3%	32.9%	-13.6%	2.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.5%	13.8%	16.4%	15.7%	15.5%
EBITDA margin	16.4%	20.5%	24.4%	23.2%	23.4%
Core profit margin	6.8%	9.7%	13.2%	11.8%	11.7%
Net profit margin	7.3%	10.2%	12.9%	12.7%	11.7%
ROA	5.6%	7.6%	9.0%	8.0%	7.2%
ROE	8.1%	10.7%	11.9%	10.3%	9.0%
Stability					
D/E (x)	0.29	0.24	0.19	0.17	0.13
Net D/E (x)	0.20	0.14	0.03	Net cash	0.01
Interest coverage ratio	14.5	19.1	28.0	34.6	32.6
Current ratio (x)	1.98	2.86	4.37	3.53	3.21
Quick ratio (x)	0.91	1.50	2.65	2.31	1.88
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.10	1.57	1.95	1.85	1.76
Core EPS	1.03	1.50	1.99	1.72	1.76
Book value	14.04	15.43	17.18	18.82	20.39
Dividend	0.15	0.20	0.20	0.20	0.20
Valuation (x)					
PER	10.02	6.99	5.65	5.96	6.24
Core PER	10.67	7.35	5.53	6.40	6.24
P/BV	0.78	0.71	0.64	0.58	0.54
EV/EBITDA	5.58	4.16	3.14	3.17	3.20
Dividend yield	1.4%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%

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.

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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 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.