

25 June 2026

Sector: Food & Beverage

i-Tail Corporation

2Q26E โต YoY แต่ชะลอ QoQ จากต้นทุนสูงขึ้น แต่ราคายังขึ้นได้ไม่เต็มที่

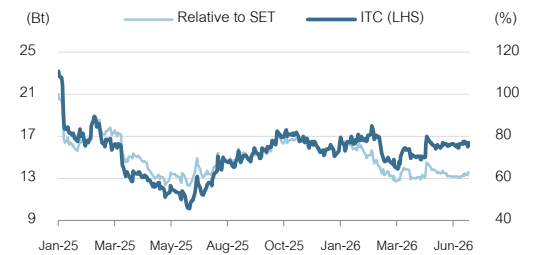
Bloomberg ticker	ITC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.60
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+20%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.95
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.10 / Bt10.10
Market cap. (Bt mn)	49,800
Shares outstanding (mn)	3,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	94
Free float	20%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	A

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	17,729	18,223	19,596	20,992
EBITDA	4,545	3,789	4,073	4,453
Net profit	3,597	2,978	3,224	3,481
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.07	1.16
Growth	57.7%	-17.2%	8.3%	8.0%
Core profit	3,830	3,022	3,224	3,481
Core EPS (Bt)	1.28	1.01	1.07	1.16
Growth	65.6%	-21.1%	6.7%	8.0%
DPS (Bt)	1.15	0.85	0.90	0.93
Div. yield	6.9%	5.1%	5.4%	5.6%
PER (x)	13.8	16.7	15.4	14.3
Core PER (x)	13.0	16.5	15.4	14.3
EV/EBITDA (x)	9.8	11.4	10.7	9.9
PBV (x)	2.1	2.1	2.0	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	3,597	2,978	3,335	3,678
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.10	1.23



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.5%	18.6%	3.8%	56.6%
Relative to SET	1.8%	8.8%	-17.6%	15.9%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	79.30%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 790 ล้านบาท (+11% YoY, -9% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 850-870 ล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้ยังโตต่อเนื่อง +13% YoY จากอุปสงค์ลูกค้าตลาดสหรัฐยังดีและตลาดยุโรปฟื้นตัว แต่กลับมาชะลอเล็กน้อย -3% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล
- GPM ลดลง -150bps YoY, -80bps QoQ หลังเริ่มเห็นผลกระทบต้นทุนสูงขึ้นตั้งแต่ พ.ค. 2026 ขณะที่ยังปรับราคาขายขึ้นได้ไม่เต็มที่

คงกำไรปกติปี 2026E ที่ 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรปกติจะโตต่อเนื่อง YoY และมีโอกาสฟื้นตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แผนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้นใน 2H26E รวมถึงคาดว่าจะเริ่มเห็นผลบวกมากขึ้นจากการปรับราคาขาย

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) โดยมองว่าแนวโน้ม 2Q26E มีโอกาสเป็นจุดต่ำสุดของปีและจะกลับมาดีขึ้นใน 2H26E ตามปัจจัยฤดูกาล สถานการณ์ต้นทุนที่ผ่อนคลายลง และอานิสงส์การทำการตลาดเชิงรุกต่อเนื่อง อีกทั้งมี catalyst เพิ่มเติมจากดีล M&A ที่คาดว่าจะข้อสรุปในปี

Event: 2Q26E earnings preview

กำไรปกติ 2Q26E โตต่อเนื่อง YoY แต่ชะลอ QoQ เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 790 ล้านบาท (+11% YoY, -9% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้ขยายตัว +13% YoY แต่ปรับตัวลง -3% QoQ โดยโต YoY หนุนโดยลูกค้ากลุ่ม global brands และ private labels หลักๆ จากตลาดสหรัฐและยุโรป ขณะที่ชะลอเล็กน้อย QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล
- GPM อยู่ที่ 23.5% ลดลงจาก 2Q25 ที่ 25% และ 1Q26 ที่ 24.3% หลังต้นทุนโดยรวมเริ่มสูงขึ้นตั้งแต่ พ.ค. 2026 ทั้งต้นทุนหน่วยที่ต่ำสุดเพิ่มขึ้นเฉลี่ยราว +19% YoY, +6% QoQ รวมถึงต้นทุน packaging ขณะที่การปรับราคาขึ้นเริ่มเห็นในช่วงปลาย 2Q26E หรือใน 3Q26E
- SG&A/Sale อยู่ที่ 9.8% ปรับตัวลงจาก 2Q25 ที่ 10.1% แต่สูงขึ้นจาก 1Q26 ที่ 9.5% โดยหลักเป็นไปตามทิศทางยอดขาย

Implication

คงประมาณการปี 2026E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะปรับตัวขึ้น YoY, QoQ หนุนโดย 1) ยอดขายโดยรวมสูงขึ้น จากแนวโน้มการออกผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้นใน 2H26E มีอานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล รวมถึงอุปสงค์ลูกค้าโดยรวมยังดี และ 2) GPM มีโอกาสกลับมาดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการรับรู้ผลบวกเต็มไตรมาสจากการปรับราคาขายขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากต้นทุนที่สูงขึ้น

สำหรับความคืบหน้าการยื่นขอ tariff refund ปัจจุบันบริษัทได้ทำการยื่นเอกสารทั้งหมดแล้ว แต่ยังได้ refund เพียง 1% ของจำนวนที่ยื่น เบื้องต้นคาดการณ์การ refund จะเสร็จสิ้นในปีนี้อย่างไรก็ตามมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานบริษัทค่อนข้างจำกัด เนื่องจาก refund ส่วนใหญ่เป็นของลูกค้าเป็นไปตามสัดส่วนยอดขายในสหรัฐที่เป็น DDP เพียง 20-30% และส่วนใหญ่เป็น FOB 70-80% นอกเหนือจากนี้สำหรับประเด็นนโยบาย tariffs ใหม่ภายใต้มาตรา 301 ที่คาดว่าจะเห็นรายละเอียดมากขึ้นช่วงปลาย ก.ค. 2026 เบื้องต้นอัตรา tariffs มีโอกาสใกล้เคียงเดิม และประเมินจะกระทบความสามารถในการแข่งขันจากเดิมค่อนข้างจำกัด

Valuation/Catalyst/Risk

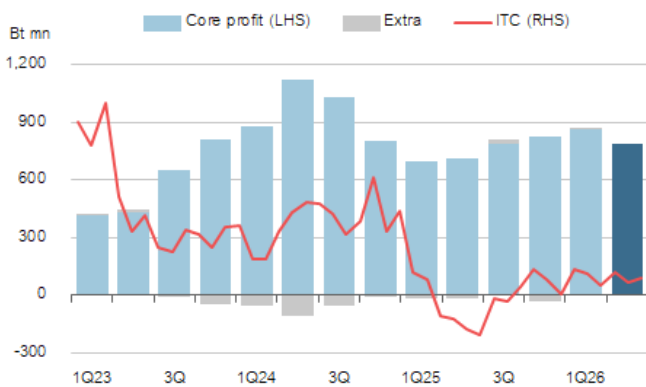
คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 20.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) แม้จะมีปัจจัยท้าทายจากต้นทุนสูงขึ้น แต่ภาพรวมยังอยู่ในกรอบบริหารจัดการได้ ขณะที่อุปสงค์ลูกค้าโดยรวมและกลยุทธ์ขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ยังเป็นไปตามแผน นอกจากนี้มี catalyst จากความคืบหน้าดีล M&A ในปี

Fig 1: 2Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	5,037	4,473	12.6%	5,174	-2.6%	10,211	8,722	17.1%
CoGS	(3,853)	(3,354)	14.9%	(3,916)	-1.6%	(7,769)	(6,581)	18.1%
Gross profit	1,184	1,120	5.7%	1,258	-5.9%	2,441	2,141	14.0%
SG&A	(495)	(453)	9.4%	(493)	0.5%	(988)	(913)	8.2%
EBITDA	977	928	5.2%	1,054	-7.3%	2,030	1,788	13.6%
Other inc./exps	135	114	18.3%	136	-0.6%	271	267	1.4%
Interest expenses	(1)	(1)	-22.6%	(1)	-0.6%	(2)	(3)	-22.1%
Income tax	(33)	(67)	-51.1%	(35)	-5.0%	(68)	(83)	-18.8%
Core profit	790	712	10.9%	865	-8.8%	1,655	1,409	17.4%
Net profit	790	696	13.5%	871	-9.4%	1,661	1,373	21.0%
EPS (Bt)	0.26	0.23	13.5%	0.29	-9.4%	0.55	0.46	21.0%
Gross margin	23.5%	25.0%		24.3%		23.9%	24.6%	
Net margin	15.7%	15.6%		16.8%		16.3%	15.7%	

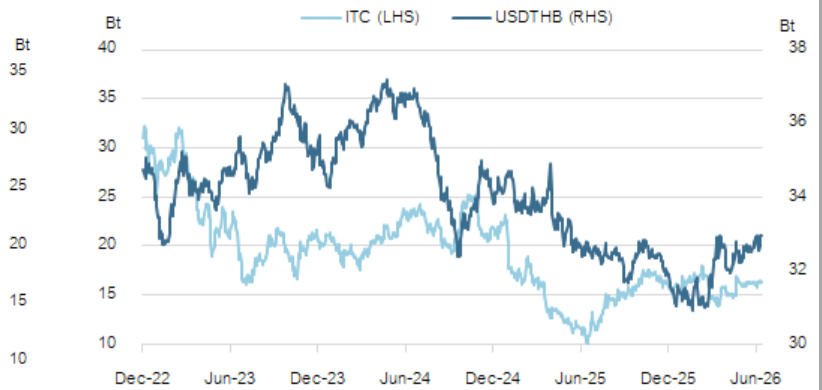
Source: ITC, DAOL

Fig 2: ITC share prices vs profits



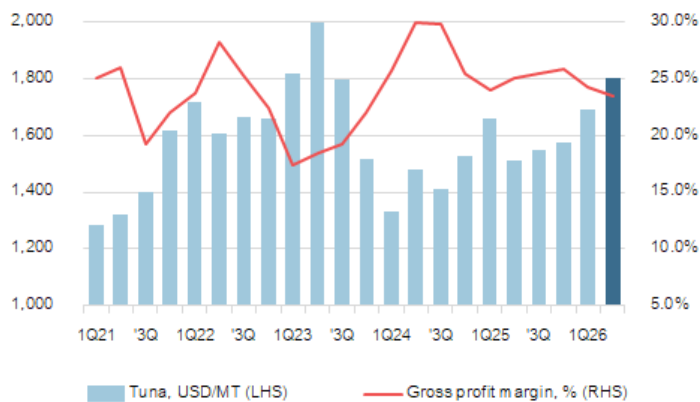
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ITC share prices vs USDTHB



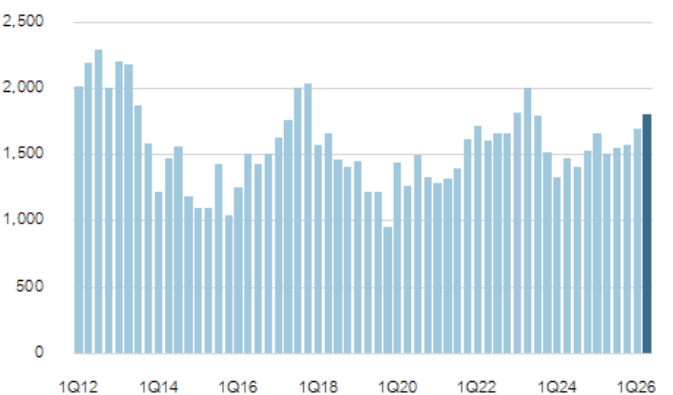
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 4: Tuna price vs quarterly GPM



Source: ITC, TU, DAOL

Fig 5: Tuna price (USD per ton)



Source: ITC, TU

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. 2

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	4,249	4,473	4,721	4,780	5,174
Cost of sales	(3,227)	(3,354)	(3,521)	(3,545)	(3,916)
Gross profit	1,022	1,120	1,200	1,235	1,258
SG&A	(460)	(453)	(484)	(512)	(493)
EBITDA	860	928	977	1,024	1,054
Finance costs	(1)	(1)	(2)	(6)	(1)
Core profit	697	712	787	826	865
Net profit	677	696	812	793	871
EPS	0.23	0.23	0.27	0.26	0.29
Gross margin	24.1%	25.0%	25.4%	25.8%	24.3%
EBITDA margin	20.2%	20.7%	20.7%	21.4%	20.4%
Net profit margin	15.9%	15.6%	17.2%	16.6%	16.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	9,305	5,408	6,489	6,247	5,825
Accounts receivable	3,860	3,951	3,766	3,919	3,999
Inventories	3,243	3,535	4,338	3,674	3,936
Other current assets	2,165	7,656	5,535	6,335	7,135
Total cur. Assets	18,573	20,550	20,127	20,175	20,895
Investments	878	0	0	0	0
Fixed assets	5,482	6,009	6,484	6,848	7,068
Other assets	498	369	362	377	392
Total assets	25,431	26,928	26,973	27,401	28,354
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,520	1,815	2,235	1,960	2,099
Current maturities	14	11	24	14	16
Other current liabilities	177	270	51	51	51
Total cur. liabilities	1,710	2,096	2,310	2,025	2,166
Long-term debt	33	34	28	33	37
Other LT liabilities	569	659	809	843	879
Total LT liabilities	602	693	837	876	916
Total liabilities	2,312	2,789	3,147	2,901	3,082
Registered capital	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Share premium	18,395	18,395	18,395	18,395	18,395
Retained earnings	1,970	3,296	2,702	3,376	4,149
Others	(247)	(553)	(271)	(271)	(271)
Minority interests	1	0	0	0	0
Shares' equity	23,119	24,139	23,826	24,500	25,272

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,281	3,597	2,978	3,224	3,481
Depreciation	539	568	607	615	621
Chg in working capital	128	(42)	(270)	268	(166)
Others	(57)	(542)	(241)	0	0
CF from operations	2,891	3,582	3,074	4,107	3,936
Capital expenditure	(938)	(984)	(998)	(980)	(840)
Others	(2,056)	(4,198)	2,580	(815)	(815)
CF from investing	(2,994)	(5,182)	1,582	(1,795)	(1,655)
Free cash flow	(103)	(1,601)	4,656	2,312	2,281
Net borrowings	4	(2)	7	(4)	6
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,350)	(2,250)	(3,450)	(2,550)	(2,708)
Others	(29)	(19)	(40)	(0)	(0)
CF from financing	(1,374)	(2,270)	(3,483)	(2,554)	(2,702)
Net change in cash	(1,477)	(3,871)	1,173	(242)	(421)

Source: ITC, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	15,577	17,729	18,223	19,596	20,992
Cost of sales	(12,539)	(12,810)	(13,647)	(14,697)	(15,744)
Gross profit	3,038	4,919	4,577	4,899	5,248
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,909)	(1,957)	(1,931)
EBITDA	2,995	4,545	3,789	4,073	4,453
Depre. & amortization	(539)	(568)	(607)	(615)	(621)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	603	696	513	516	516
EBIT	2,457	3,977	3,181	3,458	3,833
Finance costs	(11)	(6)	(10)	(10)	(8)
Income taxes	(132)	(141)	(149)	(224)	(344)
Net profit before MI	2,314	3,830	3,022	3,224	3,481
Minority interest	(1)	0	0	0	0
Core profit	2,312	3,830	3,022	3,224	3,481
Extraordinary items	(31)	(233)	(45)	0	0
Net profit	2,281	3,597	2,978	3,224	3,481

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-27.3%	13.8%	2.8%	7.5%	7.1%
EBITDA	-39.2%	51.7%	-16.6%	7.5%	9.3%
Net profit	-48.2%	57.7%	-17.2%	8.3%	8.0%
Core profit	-45.3%	65.6%	-21.1%	6.7%	8.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.5%	27.7%	25.1%	25.0%	25.0%
EBITDA margin	19.2%	25.6%	20.8%	20.8%	21.2%
Core profit margin	14.8%	21.6%	16.6%	16.5%	16.6%
Net profit margin	14.6%	20.3%	16.3%	16.5%	16.6%
ROA	8.5%	13.7%	11.0%	11.9%	12.5%
ROE	9.5%	15.2%	12.4%	13.3%	14.0%
Stability					
D/E (x)	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002
Net D/E (x)	(0.40)	(0.22)	(0.27)	(0.25)	(0.23)
Interest coverage ratio	223.0	659.9	310.1	331.0	504.8
Current ratio (x)	10.86	9.81	8.71	9.97	9.65
Quick ratio (x)	8.96	8.12	6.84	8.15	7.83
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.76	1.20	0.99	1.07	1.16
Core EPS	0.77	1.28	1.01	1.07	1.16
Book value	7.71	8.05	7.94	8.17	8.42
Dividend	0.60	1.15	0.85	0.90	0.93
Valuation (x)					
PER	21.83	13.84	16.72	15.45	14.31
Core PER	21.54	13.00	16.48	15.45	14.31
P/BV					
EV/EBITDA					
Dividend yield					

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. **3**

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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. 5