

6 October 2025

Sector: Food & Beverage

Asian Alliance International

3Q25E ชะลอหลังลูกค้ารอดูสถานการณ์และมีผลกระทบบาทแข็ง

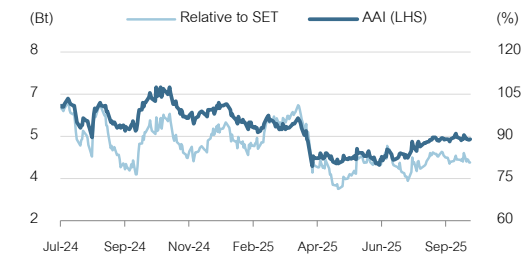
Bloomberg ticker	AAI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.92
Target price	Bt5.30 (previously Bt4.80)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	2025E: No change, 2026E: -4%

Bloomberg target price	Bt5.18
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.90 / Bt3.76
Market cap. (Bt mn)	10,428
Shares outstanding (mn)	2,125
Avg. daily turnover (Bt mn)	22
Free float	26%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	5,439	6,849	7,129	7,451
EBITDA	675	1,397	1,153	1,243
Net profit	383	1,003	821	894
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.39	0.42
Growth	-62.7%	162.0%	-18.2%	8.9%
Core profit	438	1,063	821	894
Core EPS (Bt)	0.21	0.50	0.39	0.42
Growth	-59.5%	142.8%	-22.7%	8.9%
DPS (Bt)	0.23	0.45	0.40	0.40
Div. yield	4.7%	9.1%	8.2%	8.1%
PER (x)	27.3	10.4	12.7	11.7
Core PER (x)	23.9	9.8	12.7	11.7
EV/EBITDA (x)	14.4	7.0	8.4	8.1
PBV (x)	2.1	2.0	2.1	2.1

Bloomberg consensus				
Net profit	383	1,003	924	1,043
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.41	0.47



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	9.8%	0.4%	-20.6%
Relative to SET	-2.7%	-4.9%	-10.9%	-10.3%

Major shareholders	Holding
1. Asian Sea Corporation PCL	70.00%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 189 ล้านบาท (-31% YoY, -3% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ชะลอ -9% YoY และทรงตัว +0.4% QoQ หลังลูกค้ามีการชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอดูสถานการณ์และเงินบาทแข็งค่าขึ้น

2) GPM ลดลง -380bps YoY, -50bps QoQ จากบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขายขึ้นได้ไม่มาก รวมถึงต้นทุนหุ้่นาเฉลี่ยสูงขึ้น

เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 821 ล้านบาท (-23% YoY) แต่ปรับกำไรปกติปี 2026E ลง -4% เป็น 894 ล้านบาท (+9% YoY) เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐาน GPM ลง สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัวต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ อาศัยปัจจัยฤดูกาลและคำสั่งซื้อทยอยฟื้นหลังลูกค้าชะลอไปก่อนหน้านี้

คงคำแนะนำ "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.30 บาท (เดิม 4.80 บาท) จิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยหลักจากการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2026E แม้กำไรปกติปี 2026E มีโอกาสฟื้นตัวดีขึ้น แต่เราคงมุมมองระยะยาวไว้ โดยยังต้องติดตามทิศทางกำลังซื้อผู้บริโภคที่อาจเห็นผลกระทบจากมาตรการ tariffs มากขึ้นหลังจากนี้

Event: 3Q25E earnings preview

□ กำไรปกติ 3Q25E ชะลอตัว เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 189 ล้านบาท (-31% YoY, -3% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้อ่อนตัว -9% YoY และทรงตัว +0.4% QoQ เป็นผลจากลูกค้ามีการชะลอคำสั่งซื้อเพื่อรอดูสถานการณ์ รวมถึงมีผลกระทบจากบาทแข็ง

2) GPM อยู่ที่ 15.3% ปรับตัวลงจาก 3Q24 ที่ 19.1% และ 2Q25 ที่ 15.8% จากบาทแข็งขึ้นราว -7% YoY, -2% QoQ โดยบริษัทยังปรับราคาขึ้นได้ไม่เต็มที่เนื่องจากเพื่อช่วยบรรเทาผลกระทบ tariffs ของฝั่งลูกค้า นอกจากนี้ต้นทุนหุ้่นาเฉลี่ยสูงขึ้นเช่นกัน โดยคาดการณ์ราคาหุ้่นา 3Q25E อยู่ที่ USD1,550/ton (+10% YoY, +3% QoQ)

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 5.2% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q24 ที่ 5% และทรงตัว QoQ เป็นไปตามทิศทางยอดขาย รวมถึงบริษัทมีการบริหารจัดการต้นทุนค่าใช้จ่ายมากขึ้น

Implication

□ คงประมาณการปี 2025E แต่ปรับกำไรปกติปี 2026E ลง เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 821 ล้านบาท (-23% YoY) แต่ปรับกำไรปกติปี 2026E ลง -4% เป็น 894 ล้านบาท (+9% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM ลงราว -50bps เป็น 17% เพื่อสะท้อนผลกระทบ tariffs และปัจจัยท้าทายจากเศรษฐกิจและกำลังซื้อ สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY แต่มีโอกาสปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและคำสั่งซื้อที่มีโอกาสทยอยกลับสู่ปกติ แต่ยังคงต้องติดตามทิศทางกำลังซื้อผู้บริโภคที่อาจได้รับผลกระทบจากราคาขายที่สูงขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.30 บาท (เดิม 4.80 บาท) จิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) จากการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2026E ทั้งนี้เราคงมุมมองระยะยาวไว้ โดยยังต้องติดตามแนวโน้มกำลังซื้อผู้บริโภคที่อาจเริ่มเห็นผลกระทบจากมาตรการ tariffs หลังจากนี้

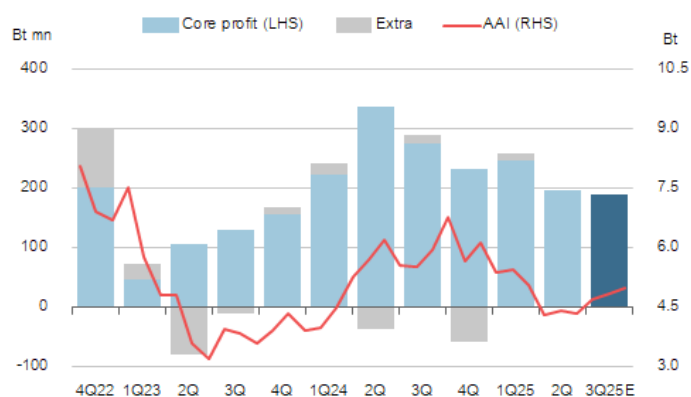
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 3Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	9M25E	9M24	YoY
Revenues	1,712	1,872	-8.5%	1,705	0.4%	5,298	5,078	4.3%
CoGS	(1,450)	(1,515)	-4.3%	(1,436)	1.0%	(4,419)	(3,970)	11.3%
Gross profit	262	357	-26.7%	270	-2.9%	879	1,107	-20.6%
SG&A	(89)	(93)	-4.6%	(89)	0.1%	(276)	(277)	-0.1%
EBITDA	271	357	-24.1%	278	-2.5%	892	1,089	-18.1%
Other inc./exps	34	36	-6.2%	33	4.1%	101	93	8.5%
Interest expenses	(3)	(3)	1.8%	(3)	-0.4%	(9)	(9)	1.1%
Income tax	(15)	(22)	-31.7%	(15)	1.5%	(64)	(82)	-22.5%
Core profit	189	275	-31.4%	195	-3.5%	630	832	-24.3%
Net profit	189	289	-34.8%	195	-3.2%	642	831	-22.7%
EPS (Bt)	0.09	0.14	-34.8%	0.09	-3.2%	0.30	0.39	-22.7%
Gross margin	15.3%	19.1%		15.8%		16.6%	21.8%	
Net margin	11.0%	15.4%		11.4%		12.1%	16.4%	

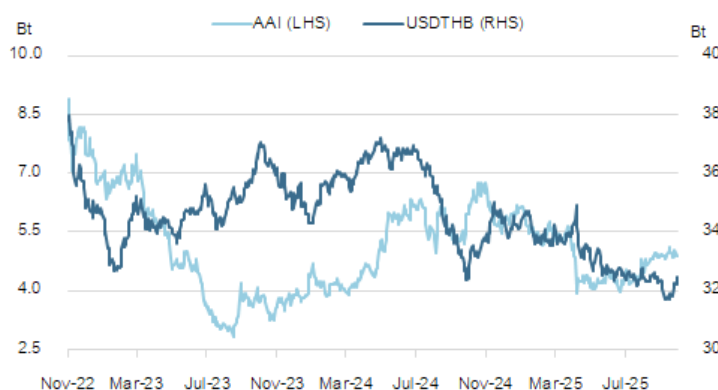
Source: AAI, DAOL

Fig 2: AAI share prices vs profits



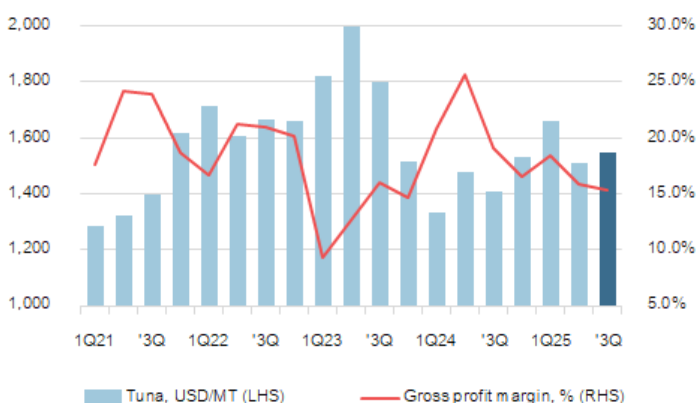
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: AAI share prices vs USDTHB



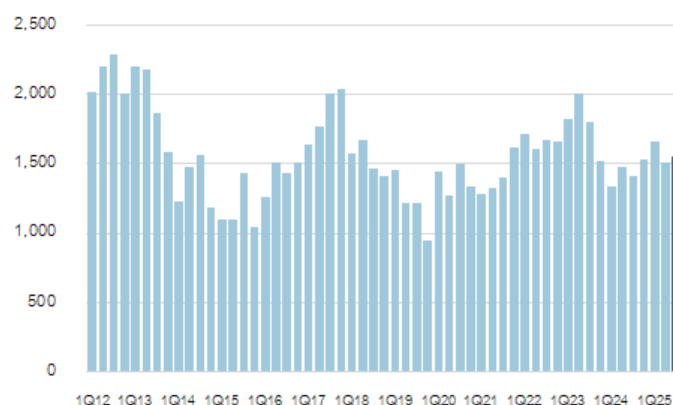
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 4: Tuna price vs quarterly GPM



Source: AAI, DAOL

Fig 5: Tuna price



Source: 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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	1,717	1,872	1,771	1,880	1,705
Cost of sales	(1,276)	(1,515)	(1,479)	(1,533)	(1,436)
Gross profit	441	357	292	347	270
SG&A	(96)	(93)	(81)	(99)	(89)
EBITDA	428	357	308	343	278
Finance costs	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	336	275	231	246	195
Net profit	300	289	173	259	195
EPS	0.14	0.14	0.08	0.12	0.09
Gross margin	25.7%	19.1%	16.5%	18.5%	15.8%
EBITDA margin	24.9%	19.1%	17.4%	18.3%	16.3%
Net profit margin	17.5%	15.4%	9.7%	13.8%	11.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,508	931	849	932	558
Accounts receivable	981	874	1,180	1,018	1,064
Inventories	1,754	1,301	1,450	1,417	1,374
Other current assets	232	928	893	843	943
Total cur. Assets	4,476	4,034	4,372	4,211	3,940
Investments	34	31	7	5	4
Fixed assets	1,353	1,326	1,360	1,352	1,647
Other assets	216	200	203	215	227
Total assets	6,080	5,591	5,941	5,782	5,817
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	492	455	534	541	562
Current maturities	83	14	8	54	44
Other current liabilities	58	47	76	76	76
Total cur. liabilities	633	516	618	671	682
Long-term debt	362	158	159	125	102
Other LT liabilities	51	34	43	49	56
Total LT liabilities	414	192	202	174	158
Total liabilities	1,046	708	820	846	840
Registered capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Paid-up capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Share premium	1,890	1,890	1,890	1,890	1,890
Retained earnings	1,064	916	1,155	970	1,010
Others	(46)	(48)	(48)	(48)	(48)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,034	4,883	5,121	4,937	4,977

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	859	383	1,003	821	894
Depreciation	174	208	223	221	227
Chg in working capital	(579)	0	0	202	18
Others	(47)	645	(309)	6	7
CF from operations	407	1,235	918	1,250	1,146
Capital expenditure	(369)	(145)	(214)	(214)	(522)
Others	(46)	(849)	(9)	40	(111)
CF from investing	(415)	(994)	(223)	(174)	(633)
Free cash flow	(8)	241	695	1,076	513
Net borrowings	(170)	(273)	(5)	12	(34)
Equity capital raised	2,315	0	0	0	0
Dividends paid	(512)	(512)	(512)	(1,006)	(854)
Others	(160)	(31)	(260)	0	0
CF from financing	1,473	(816)	(777)	(993)	(888)
Net change in cash	1,465	(575)	(83)	83	(374)

Source: AAI, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	7,124	5,439	6,849	7,129	7,451
Cost of sales	(5,709)	(4,720)	(5,449)	(5,953)	(6,185)
Gross profit	1,414	719	1,400	1,176	1,267
SG&A	(425)	(336)	(358)	(368)	(370)
EBITDA	1,239	675	1,397	1,153	1,243
Depre. & amortization	(174)	(208)	(223)	(221)	(227)
Equity income	1	(1)	6	(2)	(1)
Other income	76	85	126	126	120
EBIT	1,065	467	1,173	932	1,016
Finance costs	(36)	(16)	(12)	(12)	(11)
Income taxes	(126)	(14)	(99)	(99)	(111)
Net profit before MI	903	438	1,063	821	894
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	903	438	1,063	821	894
Extraordinary items	(44)	(55)	(59)	0	0
Net profit	859	383	1,003	821	894

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	42.9%	-23.6%	25.9%	4.1%	4.5%
EBITDA	32.8%	-45.5%	107.0%	-17.4%	7.8%
Net profit	31.6%	-55.4%	162.0%	-18.2%	8.9%
Core profit	29.9%	-51.5%	142.8%	-22.7%	8.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.9%	13.2%	20.4%	16.5%	17.0%
EBITDA margin	17.4%	12.4%	20.4%	16.2%	16.7%
Core profit margin	12.7%	8.0%	15.5%	11.5%	12.0%
Net profit margin	12.1%	7.0%	14.7%	11.5%	12.0%
ROA	17.7%	6.6%	17.4%	14.0%	15.4%
ROE	23.2%	7.7%	20.1%	16.3%	18.0%
Stability					
D/E (x)	0.09	0.04	0.03	0.04	0.03
Net D/E (x)	(0.21)	(0.16)	(0.13)	(0.15)	(0.08)
Interest coverage ratio	29.4	30.1	97.1	77.0	89.5
Current ratio (x)	7.08	7.82	7.08	6.27	5.77
Quick ratio (x)	4.30	5.30	4.73	4.16	3.76
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.18	0.47	0.39	0.42
Core EPS	0.51	0.21	0.50	0.39	0.42
Book value	2.83	2.30	2.41	2.32	2.34
Dividend	0.29	0.23	0.45	0.40	0.40
Valuation (x)					
PER	10.18	27.30	10.42	12.73	11.70
Core PER	9.68	23.89	9.84	12.73	11.70
P/BV	1.74	2.14	2.04	2.12	2.10
EV/EBITDA	6.20	14.37	7.00	8.41	8.08
Dividend yield	5.9%	4.7%	9.1%	8.2%	8.1%

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 2024

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม 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 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.