

6 July 2026

Sector: Food & Beverage

# Thai Union Group

## กำไรปกติ 2Q26E พ้น QoQ อานิสงส์การปรับราคาขายขึ้น

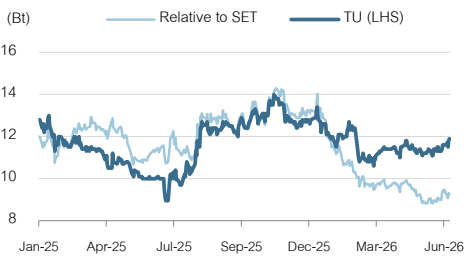
Bloomberg ticker	TU TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.80
Target price	Bt12.80 (maintained)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt13.44
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 9 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt14.10 / Bt9.50
Market cap. (Bt mn)	50,211
Shares outstanding (mn)	4,255
Avg. daily turnover (Bt mn)	186
Free float	58%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	138,433	132,719	137,643	142,121
EBITDA	13,380	11,995	12,233	13,114
Net profit	4,985	4,609	4,110	4,618
EPS (Bt)	1.05	1.03	0.97	1.09
Growth	n.m.	-1.6%	-6.6%	12.3%
Core profit	5,004	4,007	4,110	4,618
Core EPS (Bt)	1.06	0.90	0.97	1.09
Growth	4.2%	-14.8%	7.4%	12.3%
DPS (Bt)	0.66	0.70	0.68	0.76
Div. yield	5.6%	5.9%	5.7%	6.4%
PER (x)	11.2	11.4	12.2	10.9
Core PER (x)	11.2	13.1	12.2	10.9
EVEBITDA (x)	8.4	9.9	8.7	8.0
PBV (x)	1.1	1.2	1.1	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	4,985	4,609	4,599	5,024
EPS (Bt)	1.08	1.03	1.10	1.19



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.4%	4.4%	-7.8%	13.5%
Relative to SET	3.9%	-6.4%	-35.7%	-29.5%

Major shareholders		Holding
1. Thai Union Group PCL		9.40%
2. Thai NVDR		8.66%
3. Mr. Thiraphong Chansiri		5.74%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 1.1 พันล้านบาท (-6% YoY, +38% QoQ) ใกล้เคียงกรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 1-1.1 พันล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้โต +3% YoY, +7% QoQ หนุนโดยการปรับราคาขายขึ้นในธุรกิจ Ambient และ Frozen อูปลงค์โดยรวมยังดี อานิสงส์บาทอ่อน รวมถึงมีปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ GPM เพิ่มขึ้น +10bps YoY, +160bps QoQ เป็นผลจาก product mix ธุรกิจ Ambient จากสัดส่วนสินค้า high margin มากขึ้น
- SG&A/Sale เพิ่มขึ้น +60bps YoY และทรงตัวสูง QoQ โดยหลักจากค่าขนส่ง ค่าใช้จ่ายการตลาด และค่าใช้จ่ายจากนโยบาย tariffs

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติมีโอกาสทรงตัว YoY และขยายตัวเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาลและบาทอ่อน แต่คาดว่าจะถูก offset บางส่วนจากต้นทุนเฉลี่ยโดยรวมปรับตัวขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 12.80 บาท อิง SOTP แม้ upside ราคาเป้าหมายจากราคาหุ้นปัจจุบันจะเริ่มจำกัด แต่มองว่าประมาณการปี 2026E โอกาสมี upside หลังทิศทาง GPM 1H26E ดีกว่าคาด นอกจากนี้เรามีมุมมองบวกหลังสถานการณ์สงครามคลี่คลาย ช่วยลดความกังวลประเด็นต้นทุน รวมถึงมีอานิสงส์บาทอ่อน

### Event: 2Q26E earnings preview

กำไรปกติ 2Q26E ชะลอ YoY แต่กลับมาโต QoQ เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 1.1 พันล้านบาท (-6% YoY, +38% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้ขยายตัว +3% YoY, +7% QoQ อานิสงส์การปรับราคาขายขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ Ambient และ Frozen ขณะที่ธุรกิจ PetCare ได้ปัจจัยหนุนจากอุปสงค์โดยรวมยังดี นอกจากนี้ได้อานิสงส์จากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจ Ambient
- GPM อยู่ที่ 19.8% สูงขึ้นจาก 2Q25 ที่ 19.7% และ 1Q26 ที่ 18.2% หลักๆ หนุนโดย product mix ดีขึ้นจากธุรกิจ Ambient ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ OEM ที่มี high margin
- SG&A/Sale อยู่ที่ 14.5% เพิ่มขึ้นจาก 2Q25 ที่ 13.9% และทรงตัว QoQ จากค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายการตลาดที่สูงขึ้น รวมถึงมีค่าใช้จ่ายจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +11% QoQ เป็นผลจากการบริหารจัดการหนี้ของบริษัททยอยในต่างประเทศ

### Implication

คงประมาณการปี 2026E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.1 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะทรงตัว YoY และขยายตัวเล็กน้อย QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาลและบาทอ่อน แต่คาดว่าจะถูก offset บางส่วนจากต้นทุนเฉลี่ยโดยรวมปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนหนุนที่ว่าจะสะท้อนราคาตั้งตั้งแต่ช่วง มี.ค. 2026 ซึ่งเป็นช่วงที่ราคาแต่ละระดับสูง USD2,000/ton ก่อนที่จะเริ่มปรับตัวลง โดยล่าสุดราคาพ.ค. 2026 อยู่ที่ USD1,730/ton (+17% YoY, -8% MoM)

นอกเหนือจากนี้ สำหรับความคืบหน้า tariff refund บริษัททยอยได้รับคืนแล้วตั้งแต่ 2Q26E โดยส่วนใหญ่จะยังเป็นกรณีในลูกค้า ขณะที่ในส่วนของบริษัท ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างคุยกับ auditor ประเด็นวิธีการบันทึกใน P&L

### Valuation/Catalyst/Risk

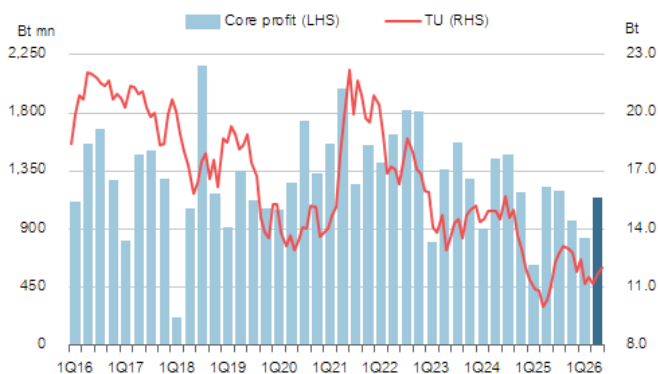
คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 12.80 บาท อิง SOTP โดยมองว่าประมาณการปี 2026E โอกาสมี upside จากทิศทาง GPM มีโอกาสดีกว่าคาด หลังสถานการณ์สงครามคลี่คลาย ส่งผลให้ต้นทุนโดยรวมทยอยอ่อนตัว รวมถึงมีอานิสงส์บาทอ่อน นอกเหนือจากนี้สำหรับนโยบาย tariffs ที่ต้องติดตามรายละเอียดช่วงปลายเดือน ก.ค. 2026 เรายังมองว่าอัตรา tariffs ใหม่มีโอกาสใกล้เคียงเดิมและผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงค่อนข้างจำกัด

Fig 1: 2Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	34,391	33,389	3.0%	32,054	7.3%	66,445	63,178	5.2%
CoGS	(27,581)	(26,822)	2.8%	(26,230)	5.2%	(53,811)	(51,000)	5.5%
Gross profit	6,809	6,567	3.7%	5,825	16.9%	12,634	12,178	3.7%
SG&A	(4,987)	(4,639)	7.5%	(4,659)	7.0%	(9,646)	(9,340)	3.3%
EBITDA	3,206	3,319	-3.4%	2,726	17.6%	5,931	5,733	3.5%
Other inc./exps	333	335	-0.6%	508	-34.4%	841	802	4.9%
Interest expenses	(590)	(586)	0.6%	(530)	11.3%	(1,120)	(1,172)	-4.4%
Income tax	(78)	(209)	-62.6%	(39)	102.7%	(117)	(168)	-30.5%
Core profit	1,145	1,223	-6.3%	828	38.3%	1,974	1,845	7.0%
Net profit	1,145	1,273	-10.0%	1,113	2.9%	2,259	2,292	-1.4%
EPS (Bt)	0.27	0.29	-5.8%	0.26	2.9%	0.53	0.51	3.2%
Gross margin	19.8%	19.7%		18.2%		19.0%	19.3%	
Net margin	3.3%	3.8%		3.5%		3.4%	3.6%	

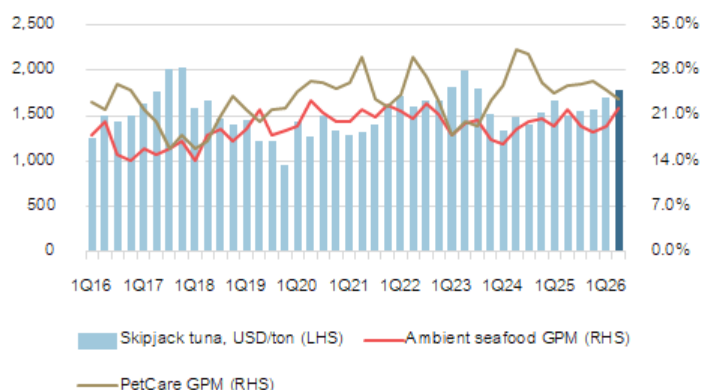
Source: TU, DAOL

Fig 2: TU share prices vs profits



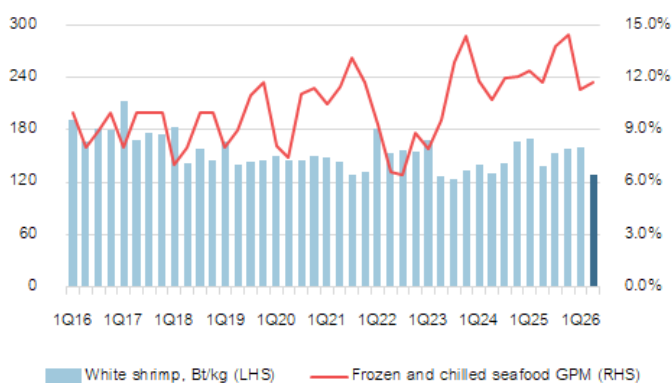
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Skipjack tuna price vs Ambient seafood & PetCare GPM



Source: TU, DAOL

Fig 4: White shrimp (Vannamei) price vs Frozen seafood GPM



Source: TU, Department of International Trade of Thailand, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	29,789	33,389	34,501	35,039	32,054
Cost of sales	(24,177)	(26,822)	(27,953)	(28,630)	(26,230)
Gross profit	5,611	6,567	6,549	6,409	5,825
SG&A	(4,700)	(4,639)	(4,755)	(4,871)	(4,659)
EBITDA	2,414	3,319	3,310	2,951	2,726
Finance costs	(585)	(586)	(595)	(612)	(530)
Core profit	622	1,223	1,196	966	828
Net profit	1,019	1,273	1,304	1,013	1,113
EPS	0.23	0.29	0.29	0.23	0.26
Gross margin	18.8%	19.7%	19.0%	18.3%	18.2%
EBITDA margin	8.1%	9.9%	9.6%	8.4%	8.5%
Net profit margin	3.4%	3.8%	3.8%	2.9%	3.5%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	14,490	8,333	8,563	4,305	4,447
Accounts receivable	16,031	16,876	18,074	18,352	18,949
Inventories	50,482	43,626	47,639	44,859	46,121
Other current assets	4,827	10,813	8,633	3,443	3,453
<b>Total cur. assets</b>	<b>85,829</b>	<b>79,649</b>	<b>82,909</b>	<b>70,959</b>	<b>72,971</b>
Investments	9,335	8,821	8,953	9,944	10,985
Fixed assets	30,031	29,513	29,887	28,688	27,254
Other assets	40,255	36,930	36,577	35,950	35,950
<b>Total assets</b>	<b>165,450</b>	<b>154,912</b>	<b>158,326</b>	<b>145,541</b>	<b>147,160</b>
Short-term loans	8,574	16,991	13,271	13,338	13,404
Accounts payable	18,798	18,522	18,684	18,088	18,597
Current maturities	20,153	12,926	14,842	12,338	14,022
Other current liabilities	2,948	2,149	2,104	2,104	2,104
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>50,473</b>	<b>50,588</b>	<b>48,901</b>	<b>45,868</b>	<b>48,128</b>
Long-term debt	39,248	38,594	47,120	35,082	31,360
Other LT liabilities	9,712	9,418	10,222	10,399	10,585
<b>Total LT liabilities</b>	<b>48,960</b>	<b>48,012</b>	<b>57,342</b>	<b>45,481</b>	<b>41,945</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>99,433</b>	<b>98,600</b>	<b>106,243</b>	<b>91,349</b>	<b>90,073</b>
Registered capital	1,464	1,414	1,414	1,414	1,414
Paid-up capital	1,164	1,114	1,114	1,064	1,064
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Retained earnings	19,040	18,251	15,461	16,593	18,333
Others	18,476	9,322	8,181	8,181	8,181
Minority interests	7,389	7,678	7,379	8,406	9,561
<b>Shares' equity</b>	<b>66,017</b>	<b>56,313</b>	<b>52,083</b>	<b>54,192</b>	<b>57,087</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	(13,933)	4,985	4,609	4,110	4,618
Depreciation	4,191	4,365	4,209	4,227	4,276
Chg in working capital	7	5,082	(5,926)	1,907	(1,351)
Others	20,977	94	1,699	177	186
<b>CF from operations</b>	<b>11,241</b>	<b>14,525</b>	<b>4,592</b>	<b>10,422</b>	<b>7,728</b>
Capital expenditure	(3,391)	(1,245)	(2,869)	(3,028)	(2,842)
Others	(3,187)	(5,316)	1,951	4,825	(1,051)
<b>CF from investing</b>	<b>(6,579)</b>	<b>(6,562)</b>	<b>(919)</b>	<b>1,797</b>	<b>(3,893)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>4,663</b>	<b>7,964</b>	<b>3,673</b>	<b>12,219</b>	<b>3,836</b>
Net borrowings	7,631	523	6,721	(14,476)	(1,971)
Equity capital raised	(29)	(50)	0	(50)	0
Dividends paid	(3,445)	(2,450)	(3,119)	(2,979)	(2,877)
Others	(6,562)	(11,877)	(6,930)	1,028	1,154
<b>CF from financing</b>	<b>(2,405)</b>	<b>(13,854)</b>	<b>(3,327)</b>	<b>(16,477)</b>	<b>(3,694)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>2,258</b>	<b>(5,890)</b>	<b>346</b>	<b>(4,258)</b>	<b>142</b>

Source: TU, DAOL

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	136,153	138,433	132,719	137,643	142,121
Cost of sales	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(112,147)	(115,304)
<b>Gross profit</b>	<b>23,225</b>	<b>25,624</b>	<b>25,136</b>	<b>25,497</b>	<b>26,818</b>
SG&A	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(19,201)	(19,613)
<b>EBITDA</b>	<b>11,623</b>	<b>13,380</b>	<b>11,995</b>	<b>12,233</b>	<b>13,114</b>
Depre. & amortization	(4,191)	(4,365)	(4,209)	(4,227)	(4,276)
Equity income	(540)	771	862	991	1,041
Other income	1,060	1,022	754	719	592
<b>EBIT</b>	<b>7,432</b>	<b>9,015</b>	<b>7,786</b>	<b>8,006</b>	<b>8,838</b>
Finance costs	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,407)	(2,421)
Income taxes	620	(430)	(364)	(461)	(645)
<b>Net profit before MI</b>	<b>5,750</b>	<b>6,093</b>	<b>5,043</b>	<b>5,138</b>	<b>5,772</b>
Minority interest	(733)	(1,089)	(1,036)	(1,028)	(1,154)
<b>Core profit</b>	<b>5,017</b>	<b>5,004</b>	<b>4,007</b>	<b>4,110</b>	<b>4,618</b>
Extraordinary items	(18,950)	(19)	602	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(13,933)</b>	<b>4,985</b>	<b>4,609</b>	<b>4,110</b>	<b>4,618</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-12.5%	1.7%	-4.1%	3.7%	3.3%
EBITDA	-6.5%	15.1%	-10.3%	2.0%	7.2%
Net profit	n.m.	n.m.	-7.5%	-10.8%	12.3%
Core profit	-25.0%	-0.3%	-19.9%	2.6%	12.3%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	17.1%	18.5%	18.9%	18.5%	18.9%
EBITDA margin	8.5%	9.7%	9.0%	8.9%	9.2%
Core profit margin	3.7%	3.6%	3.0%	3.0%	3.2%
Net profit margin	-10.2%	3.6%	3.5%	3.0%	3.2%
ROA	-8.0%	3.1%	2.9%	2.7%	3.2%
ROE	-20.0%	9.3%	9.9%	9.1%	9.9%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.03	1.22	1.44	1.12	1.03
Net D/E (x)	0.81	1.07	1.28	1.04	0.95
Interest coverage ratio	3.2	3.6	3.3	3.3	3.7
Current ratio (x)	1.70	1.57	1.70	1.55	1.52
Quick ratio (x)	0.70	0.71	0.72	0.57	0.56
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	(3.06)	1.05	1.03	0.97	1.09
Core EPS	1.01	1.06	0.90	0.97	1.09
Book value	12.59	10.92	10.03	10.76	11.17
Dividend	0.54	0.66	0.70	0.68	0.76
<b>Valuation (x)</b>					
PER	n.m.	11.22	11.41	12.22	10.87
Core PER	11.65	11.18	13.12	12.22	10.87
P/BV	0.94	1.08	1.18	1.10	1.06
EV/EBITDA	9.33	8.43	9.94	8.72	7.97
Dividend yield	4.6%	5.6%	5.9%	5.7%	6.4%

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 or 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน 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 ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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 or 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