

1 October 2026

Sector: Agribusiness

Thai Union Feedmill

3Q26E ชะลอจากการแข่งขันและต้นทุนวัตถุดิบสูง และมีค่าใช้จ่ายบริษัทใหม่

Bloomberg ticker	TFM TB
Recommendation	SELL (downgraded)
Current price	Bt6.15
Target price	Bt5.00 (previously Bt6.20)
Upside/Downside	-19%
EPS revision	2026E: -27%, 2027E: -22%

Bloomberg target price	Bt6.67
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 2 / Sell 0

Stock data

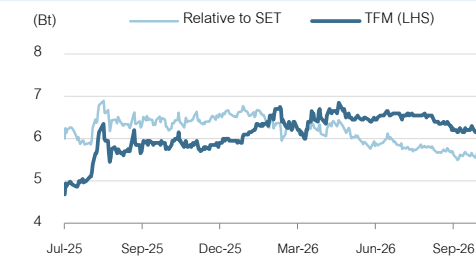
Stock price 1-year high/low	Bt6.95 / Bt5.65
Market cap. (Bt mn)	6,150
Shares outstanding (mn)	1,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	5
Free float	32%
CG rating	Very Good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	5,365	6,035	5,925	6,195
EBITDA	732	1,034	689	752
Net profit	535	733	518	547
EPS (Bt)	0.54	0.73	0.52	0.55
Growth	512.8%	36.9%	-29.4%	5.6%
Core profit	560	813	496	547
Core EPS (Bt)	0.56	0.81	0.50	0.55
Growth	312.3%	45.2%	-39.0%	10.3%
DPS (Bt)	0.54	0.60	0.36	0.41
Div. yield	8.7%	9.8%	5.9%	6.7%
PER (x)	11.5	8.4	11.9	11.2
Core PER (x)	11.0	7.6	12.4	11.2
EV/EBITDA (x)	7.2	5.5	8.4	7.8
PBV (x)	2.4	2.4	2.4	2.2

Bloomberg consensus

Net profit	535	733	626	683
EPS (Bt)	0.54	0.73	0.66	0.71



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.4%	-6.8%	-7.5%	3.4%
Relative to SET	-0.1%	-4.8%	-15.2%	-19.0%

Major shareholders

	Holding
1. Thai Union Group PCL	51.00%
2. Mr. Rittipong Boonmechote	12.85%
3. Miss Rungtiwa Boonmechote	3.08%

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

เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E (ไม่รวมค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญจากการปรับนโยบายแบ่งประเภทลูกหนี้ใหม่) อยู่ที่ 107 ล้านบาท (-57% YoY, -25% QoQ) มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ชะลอ -5% YoY จากการแข่งขันโดยรวมสูงขึ้นและลูกค้ารายสำคัญลงกึ่งน้อยลง แต่ปรับตัวขึ้น +11% QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

2) GPM ลดลง -680bps YoY, -270bps QoQ จากต้นทุนปลาปนปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

3) SG&A โดยรวมสูงขึ้น เป็นผลจากค่าใช้จ่ายจากการจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ในเอกวาดอร์

เราปรับกำไรปกติปี 2026E/27E ลง -27%/-22% เป็น 496 ล้านบาท/547 ล้านบาท (-39% YoY/+10% YoY) จากการปรับลดสมมติฐานรายได้และ GPM เพื่อสะท้อนการแข่งขันและต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวสูงสำหรับ 4Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวลงต่อเนื่อง YoY และชะลอ QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.00 บาท (เดิม 6.20 บาท)อิง 2027E PER 9x (-0.5SD below 4-yr average PER) ตามการปรับประมาณการลงและปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E โดยเรามองว่าประมาณการปี 2026E/27E ยังมีปัจจัยเสี่ยงจากทิศทางราคาวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะปลาปน ขณะที่การปรับเปลี่ยนสูตรอาหารสัตว์ยังทำได้จำกัด อีกทั้งมีปัจจัยท้าทายจากแนวโน้มการแข่งขันในอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น

Event: 3Q26E earnings preview

□ **แนวโน้มกำไรปกติ 3Q26E ชะลอตัว** เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E (ไม่รวมค่าใช้จ่ายหนี้สงสัยจะสูญจากการปรับนโยบายแบ่งประเภทลูกหนี้ใหม่) อยู่ที่ 107 ล้านบาท (-57% YoY, -25% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลง -5% YoY แต่ขยายตัว +11% QoQ โดยชะลอ YoY เป็นผลจากยอดขายอาหารกึ่งลดลงจากการแข่งขันสูงขึ้นและลูกค้ารายสำคัญลงกึ่งน้อยลง และยอดขายอาหารปลาชะลอเช่นกันจากอุปสงค์โดยรวมยังอ่อนตัว ขณะที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

2) GPM อยู่ที่ 15% ลดลงจาก 3Q25 ที่ 21.8% และ 2Q26 ที่ 17.7% จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น โดยเฉพาะปลาปนที่ปรับตัวขึ้น +59% YoY, +10% QoQ

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 9% ปรับตัวขึ้นจาก 3Q25 ที่ 7.1% และ 2Q26 ที่ 8.4% จากค่าใช้จ่ายการตลาดรวมถึงมีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่ในเอกวาดอร์

Implication

□ **ปรับประมาณการปี 2026E/27E ลง** เราปรับกำไรปกติปี 2026E/27E ลง -27%/-22% เป็น 496 ล้านบาท/547 ล้านบาท (-39% YoY/+10% YoY) จากการปรับสมมติฐานรายได้ลงเป็น -2% YoY/+5% YoY จากเดิมโต +5% YoY/+6% YoY เพื่อสะท้อนการแข่งขันโดยรวมสูงขึ้น และปรับ GPM ลงเป็น 17%/17.5% จากเดิม 18.4%/18.6% หลังต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้นต่อเนื่อง โดยเฉพาะปลาปน สำหรับแนวโน้ม 4Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY จาก GPM ลดลงจากฐานสูงปีก่อนที่ 22.3% จากต้นทุนวัตถุดิบปลาปนและกากถั่วเหลืองสูงขึ้น และอ่อนตัว QoQ หลังผ่าน peak season ของการเพาะเลี้ยงกุ้งและปลา

Valuation/Catalyst/Risk

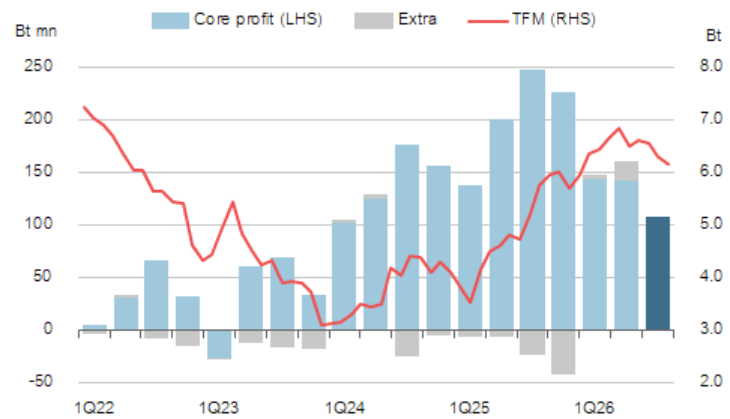
ปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.00 บาท (เดิม 6.20 บาท)อิง 2027E PER 9x (-0.5SD below 4-yr average PER) ตามการปรับประมาณการลงและปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E โดยเรามองว่าบริษัทมีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบอยู่ในระดับสูงทำให้ผลการดำเนินงานยังมีโอกาสชะลอมากกว่าคาด

Fig 1: 3Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	1,609	1,694	-5.0%	1,455	10.6%	4,389	4,401	-0.3%
CoGS	(1,368)	(1,324)	3.3%	(1,198)	14.2%	(3,626)	(3,426)	5.8%
Gross profit	241	370	-34.7%	257	-6.1%	763	975	-21.7%
SG&A	(145)	(121)	20.0%	(123)	18.2%	(384)	(365)	5.3%
EBITDA	149	301	-50.7%	187	-20.5%	535	764	-30.0%
Other inc./exps	12	14	-14.5%	12	-1.7%	36	45	-20.1%
Interest expenses	(4)	(4)	4.9%	(4)	0.4%	(13)	(13)	5.9%
Income tax	(5)	(23)	-77.5%	(8)	-36.3%	(29)	(75)	-62%
Core profit	107	247	-56.7%	143	-24.9%	393	586	-32.9%
Net profit	107	223	-52.1%	161	-33.5%	415	549	-24.3%
EPS (Bt)	0.11	0.22	-52.1%	0.16	-33.5%	0.42	0.55	-24.3%
Gross margin	15.0%	21.8%		17.7%		17.4%	22.2%	
Net margin	6.6%	13.2%		11.1%		9.5%	12.5%	

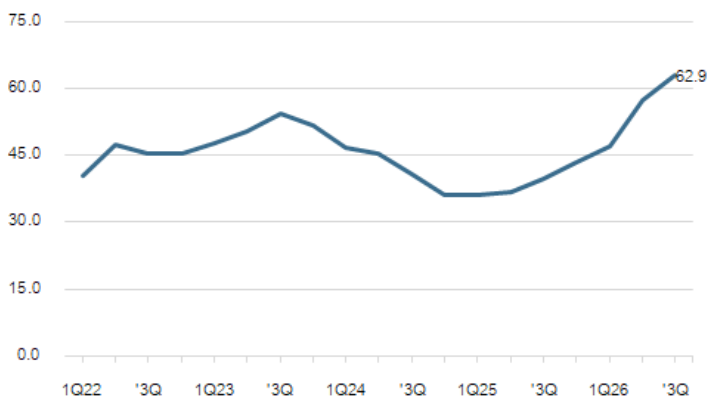
Source: TFM, DAOL

Fig 2: TFM share prices vs profits



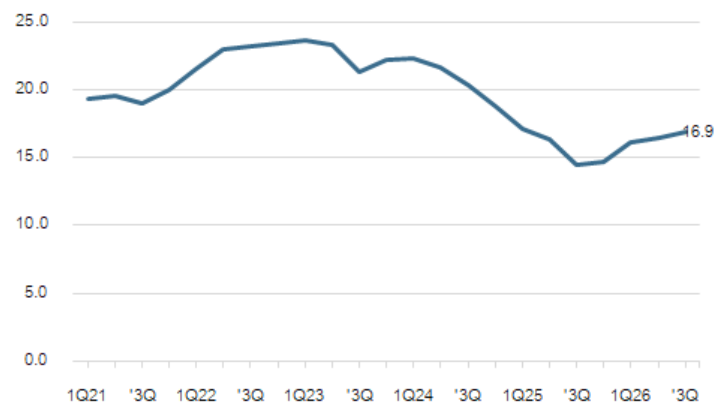
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Fish meal price (Bt/kg)



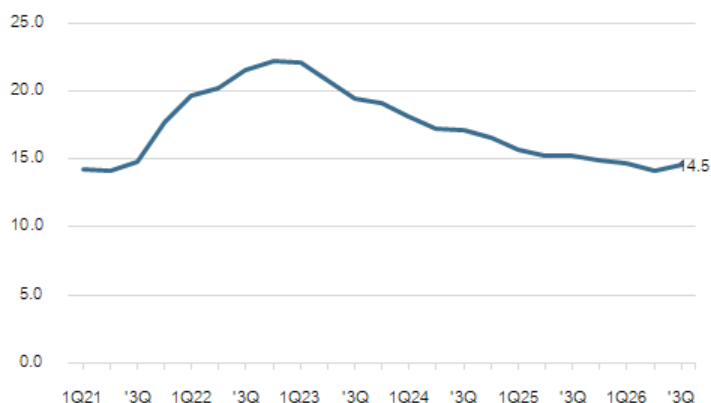
Source: Thai Feed Mill Association

Fig 4: Dehulled soybean meal price (Bt/kg)



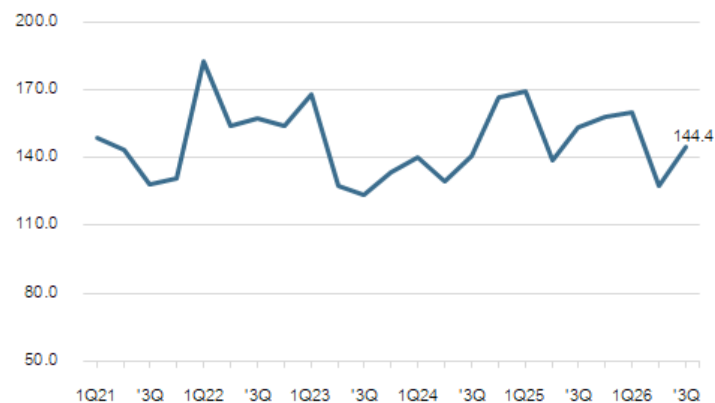
Source: Thai Feed Mill Association

Fig 5: Wheat flour price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

Fig 6: Shrimp price – 60 pieces/kg (Bt/kg)



Source: TU, Department of Fisheries

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	1,476	1,694	1,634	1,325	1,455
Cost of sales	(1,137)	(1,324)	(1,269)	(1,060)	(1,198)
Gross profit	338	370	365	265	257
SG&A	(123)	(121)	(151)	(117)	(123)
EBITDA	267	301	270	200	187
Finance costs	(4)	(4)	(5)	(5)	(4)
Core profit	201	247	227	144	143
Net profit	194	223	184	148	161
EPS	0.19	0.22	0.18	0.15	0.16
Gross margin	22.9%	21.8%	22.3%	20.0%	17.7%
EBITDA margin	18.1%	17.8%	16.6%	15.1%	12.8%
Net profit margin	13.1%	13.2%	11.3%	11.1%	11.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	387	1,077	674	639	530
Accounts receivable	751	799	872	790	826
Inventories	454	492	460	447	465
Other current assets	202	48	351	501	701
Total cur. assets	1,794	2,416	2,356	2,377	2,521
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,426	1,332	1,384	1,338	1,351
Other assets	101	108	89	89	89
Total assets	3,321	3,856	3,830	3,805	3,962
Short-term loans	61	148	194	214	235
Accounts payable	542	693	671	615	601
Current maturities	17	21	18	9	9
Other current liabilities	14	35	20	20	20
Total cur. liabilities	634	897	903	858	866
Long-term debt	66	51	23	23	24
Other LT liabilities	169	177	204	209	215
Total LT liabilities	235	228	226	233	239
Total liabilities	869	1,125	1,130	1,091	1,105
Registered capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Share premium	1,007	1,007	1,007	1,007	1,007
Retained earnings	265	576	610	648	812
Others	(44)	(64)	(80)	(80)	(80)
Minority interests	224	211	162	139	118
Shares' equity	2,452	2,731	2,700	2,714	2,857

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	87	535	733	518	547
Depreciation	173	156	150	164	172
Chg in working capital	127	(1)	(55)	39	(67)
Others	13	(11)	57	5	6
CF from operations	401	680	885	726	658
Capital expenditure	2	121	24	(118)	(186)
Others	(219)	19	(643)	(150)	(200)
CF from investing	(217)	140	(619)	(268)	(386)
Free cash flow	183	820	266	458	272
Net borrowings	87	76	15	11	22
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(40)	(215)	(685)	(480)	(383)
Others	(9)	(21)	(13)	(24)	(21)
CF from financing	38	(159)	(683)	(492)	(381)
Net change in cash	221	661	(418)	(34)	(110)

Source: TFM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	5,081	5,365	6,035	5,925	6,195
Cost of sales	(4,642)	(4,361)	(4,695)	(4,918)	(5,111)
Gross profit	439	1,004	1,340	1,007	1,084
SG&A	(379)	(494)	(516)	(533)	(558)
EBITDA	295	732	1,034	689	752
Depre. & amortization	(173)	(156)	(150)	(164)	(172)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	61	65	60	51	54
EBIT	122	576	884	524	580
Finance costs	(10)	(14)	(17)	(17)	(21)
Income taxes	3	(4)	(77)	(36)	(34)
Net profit before MI	115	558	789	472	526
Minority interest	21	2	23	24	21
Core profit	136	560	813	496	547
Extraordinary items	(48)	(24)	(80)	22	0
Net profit	87	535	733	518	547

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	3.9%	5.6%	12.5%	-1.8%	4.6%
EBITDA	-6.7%	147.8%	41.3%	-33.4%	9.3%
Net profit	-20.2%	512.8%	36.9%	-29.4%	5.6%
Core profit	1.5%	312.3%	45.2%	-39.0%	10.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.6%	18.7%	22.2%	17.0%	17.5%
EBITDA margin	5.8%	13.6%	17.1%	11.6%	12.1%
Core profit margin	2.7%	10.4%	13.5%	8.4%	8.8%
Net profit margin	1.7%	10.0%	12.1%	8.7%	8.8%
ROA	2.7%	14.9%	19.1%	13.6%	14.1%
ROE	4.0%	22.6%	29.0%	20.3%	20.6%
Stability					
D/E (x)	0.06	0.08	0.09	0.09	0.09
Net D/E (x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage ratio	12.4	40.1	51.5	31.1	28.1
Current ratio (x)	2.83	2.69	2.61	2.77	2.91
Quick ratio (x)	2.11	2.14	2.10	2.25	2.38
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.09	0.54	0.73	0.52	0.55
Core EPS	0.14	0.56	0.81	0.50	0.55
Book value	2.23	2.52	2.54	2.58	2.74
Dividend	0.07	0.54	0.60	0.36	0.41
Valuation (x)					
PER	70.39	11.49	8.39	11.87	11.25
Core PER	45.31	10.99	7.57	12.41	11.25
P/BV	2.76	2.44	2.42	2.39	2.24
EV/EBITDA	19.99	7.23	5.52	8.36	7.83
Dividend yield	1.1%	8.7%	9.8%	5.9%	6.7%

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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นแล้วก็ได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 6