

20 February 2026

Sector: Agribusiness

GFPT

4Q25 ใกล้เคียงคาด, แนวโน้มยังต้องติดตามปัจจัยท้าทายจากจีน

Bloomberg ticker	GFPT TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt10.10
Target price	Bt11.00 (maintained)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt11.97
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 7 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt11.00 / Bt8.00
Market cap. (Bt mn)	12,664
Shares outstanding (mn)	1,254
Avg. daily turnover (Bt mn)	25
Free float	67%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	19,314	18,840	19,220	19,902
EBITDA	3,959	4,590	4,396	4,525
Net profit	1,974	2,439	2,287	2,348
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.82	1.87
Growth	43.4%	23.6%	-6.3%	2.7%
Core profit	1,877	2,495	2,287	2,348
Core EPS (Bt)	1.50	1.99	1.82	1.87
Growth	45.3%	32.9%	-8.4%	2.7%
DPS (Bt)	0.20	0.20	0.20	0.20
Div. yield	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
PER (x)	6.4	5.2	5.5	5.4
Core PER (x)	6.7	5.1	5.5	5.4
EV/EBITDA (x)	3.9	2.9	2.9	2.7
PBV (x)	0.7	0.6	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,974	2,439	2,247	2,340
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.78	1.86



Source: Aspen

Price performance		1M	3M	6M	12M
Absolute		1.0%	-1.9%	-1.0%	14.8%
Relative to SET		-12.9%	-18.5%	-20.4%	-5.1%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Wongsakorn Sirimongkolkasem		4.79%
2. Mr. Sujin Sirimongkolkasem		4.78%
3. Nichirei Foods Inc.		4.52%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

GFPT รายงานกำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 494 ล้านบาท (+59% YoY, -31% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้ชะลอ -7% YoY, -4% QoQ จากส่งออกอ่อนตัวและลูกค้าญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากค่าเงินเยนอ่อน นอกจากนี้รายได้ธุรกิจฟาร์มชะลอจากปริมาณขายไก่เป็นให้ GFN ลดลง
- GPM โต +140bps YoY แต่กลับมาอ่อนตัว -610bps QoQ จากราคาวัตถุดิบเฉลี่ยสูงขึ้น โดยเฉพาะกากถั่วเหลือง และเป็นไปตาม product mix จากส่งออกชะลอ

สำหรับประชุมนักวิเคราะห์ เรามองเป็นลบ หลังใน 4Q25 บริษัทไม่มีส่งออกไปจีนและแนวโน้มจะต่อเนื่องใน 2026E เนื่องจากจีนมีการเพิ่มกำลังการผลิต แม้รายได้ส่งออกจีนจะคิดเป็นเพียง 2% แต่ยังคงติดตามความเสี่ยงจากโอกาสที่จีนจะเป็นคู่แข่งรายสำคัญของไทย

เราคงกำไรปกติปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 2.3 พันล้านบาท (-8% YoY) สำหรับ 1Q26E เบื้องต้น คาดการณ์กำไรปกติจะชะลอ YoY จากส่วนแบ่งกำไร GFN อ่อนตัว และมีโอกาสทรงตัว QoQ

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 11.00 บาท ถึง 2026E PER 6x (-1SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้เรคาดมุมมองระยะยาวจากทิศทางปี 2026E มีปัจจัยท้าทายจากราคาวัตถุดิบเฉลี่ยสูงขึ้น รวมถึงแนวโน้มที่จีนเข้ามาเป็นคู่แข่งตลาดส่งออกไก่ ซึ่งยังต้องติดตามผลกระทบหลังจากนี้

Event: 4Q25 results review & analyst meeting

□ **กำไรปกติ 4Q25 ใกล้เคียงคาด** GFPT รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 443 ล้านบาท (+16% YoY, -38% QoQ) หากไม่รวมรายการ Fx และค่าใช้จ่ายจากเหตุเพลิงไหม้โรงฟักไข่ของบริษัทย่อย กำไรปกติอยู่ที่ 494 ล้านบาท (+59% YoY, -31% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้ลดลง -7% YoY, -4% QoQ จากส่งออกปรับตัวลงตามฤดูกาล ลูกค้าญี่ปุ่นได้รับผลกระทบจากค่าเงินเยนอ่อน และไม่มีส่งออกไปจีน
- GPM อยู่ที่ 14.2% ปรับตัวขึ้นจาก 4Q24 ที่ 12.8% แต่ชะลอจาก 3Q25 ที่ 20.3% จากราคาวัตถุดิบเริ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะกากถั่วเหลือง และเป็นผลจาก product mix ตามทิศทางส่งออกลดลง
- ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมขยายตัว +64% YoY, QoQ โดยโต YoY เนื่องจากใน 4Q24 McKey มีขาดทุน Fx และโต QoQ หลักๆ หนุนโดยปริมาณส่งออกของ McKey สูงขึ้น และปัญหาแรงงานคลี่คลาย

□ **แนวโน้มมีปัจจัยท้าทายจากจีนมากขึ้น** เรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่เมื่อวานนี้ (19 ก.พ.) จากแนวโน้มส่งออกมีปัจจัยท้าทายจากการที่จีนเข้ามาเป็นคู่แข่ง โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- ประกาศเป้าหมายปี 2026E ได้แก่ รายได้โต +2-3% YoY (เรคาด +2% YoY) และ GPM 15-16% (เรคาด 15%) อย่างไรก็ตามมีมุมมองระยะยาวจากทิศทางต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ส่งออกไปจีนลดลงและการแข่งขันจากจีนเริ่มสูงขึ้น
- ใน 4Q25 บริษัทไม่มีการส่งออกไก่ไปจีน และคาดแนวโน้มดังกล่าวจะต่อเนื่องใน 2026E หลังจีนเพิ่มกำลังการผลิตในประเทศ แม้รายได้ส่งออกไก่ไปจีนจะคิดเป็นเพียง 2% ของรายได้รวม แต่ระยะถัดไปยังต้องติดตามความเสี่ยงจากแนวโน้มที่จีนจะเป็นคู่แข่งรายสำคัญในตลาดส่งออกไก่โลก (ปัจจุบันจีนส่งออกไก่เป็นอันดับ 5 รองจากบราซิล สหรัฐฯ EU และไทย)
- สำหรับความคืบหน้าโรงฟักไข่ไก่แห่งใหม่ คาดจะเริ่ม test run ใน 4Q26E และ commercial run 1Q27E โดยอัตราการผลิตในช่วงแรกจะอยู่ราว 30% ของกำลังการผลิตใหม่
- เหตุการณ์ไฟไหม้โรงฟักไข่ของบริษัทย่อยใน ธ.ค. 2025 กระทบผลการดำเนินงานค่อนข้างจำกัด โดยมีมูลค่าความเสียหาย 54 ล้านบาท ปัจจุบันอยู่ระหว่างขอเคลมประกัน

Implication

□ **คงประมาณการปี 2026E** เราคงกำไรปกติปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 2.3 พันล้านบาท (-8% YoY) สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY และทรงตัว QoQ โดยอ่อนตัว YoY

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.

จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมลดลง โดยเฉพาะ GFN หลังราคาไก่ในประเทศและ by-product อ่อนตัว จากผลกระทบเศรษฐกิจ ขณะที่ทรงตัว QoQ จากปริมาณส่งออกทรงตัว โดยเบื้องต้นคาดการณ์ ปริมาณส่งออก 1Q26E จะอยู่ที่ราว 7,500-8,000 ตัน ใกล้เคียง 4Q25 ที่ 8,000 ตัน

Valuation/Catalyst/Risk

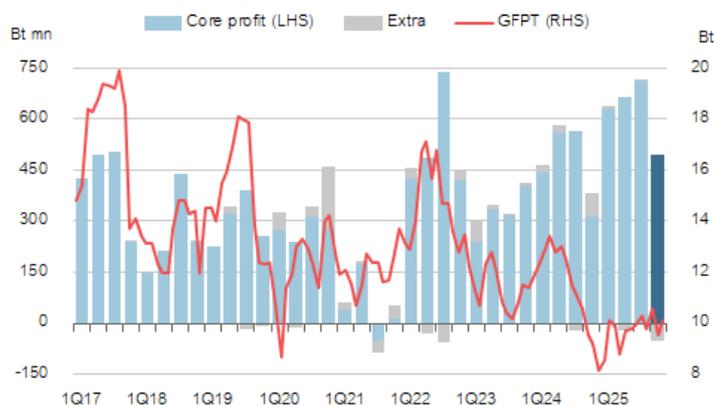
คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 11.00 บาท ถึง 2026E PER 6x (-1SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2026E กลับมาชะลอ -8% YoY จากต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ยสูงขึ้นกดดัน GPM ขณะที่แนวโน้มส่งออกมีปัจจัยท้าทายมากขึ้นจากจีน

Fig 1: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	4,569	4,898	-6.7%	4,741	-3.6%	18,840	19,314	-2.5%
CoGS	(3,919)	(4,271)	-8.2%	(3,778)	3.7%	(15,759)	(16,645)	-5.3%
Gross profit	650	627	3.8%	963	-32.4%	3,081	2,669	15.4%
SG&A	(356)	(404)	-11.8%	(350)	1.9%	(1,415)	(1,570)	-9.9%
EBITDA	1,008	860	17.1%	1,264	-20.3%	4,590	3,959	16.0%
Other inc./exps	293	199	47.0%	205	43.1%	1,191	1,177	1.2%
Interest expenses	(24)	(28)	-12.0%	(25)	-2.1%	(102)	(119)	-14.4%
Income tax	(65)	(80)	-18.3%	(77)	-15.7%	(245)	(266)	-7.9%
Core profit	494	311	58.8%	710	-30.5%	2,495	1,877	32.9%
Net profit	443	383	15.8%	715	-38.0%	2,439	1,974	23.6%
EPS (Bt)	0.35	0.31	15.8%	0.57	-38.0%	1.95	1.57	23.6%
Gross margin	14.2%	12.8%		20.3%		16.4%	13.8%	
Net margin	9.7%	7.8%		15.1%		12.9%	10.2%	

Source: GFPT, DAOL

Fig 2: GFPT share prices vs profits



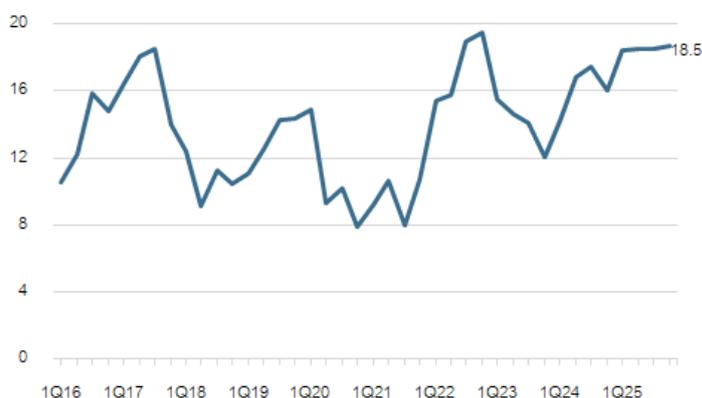
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Broiler price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association, Office of Agricultural Economics

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



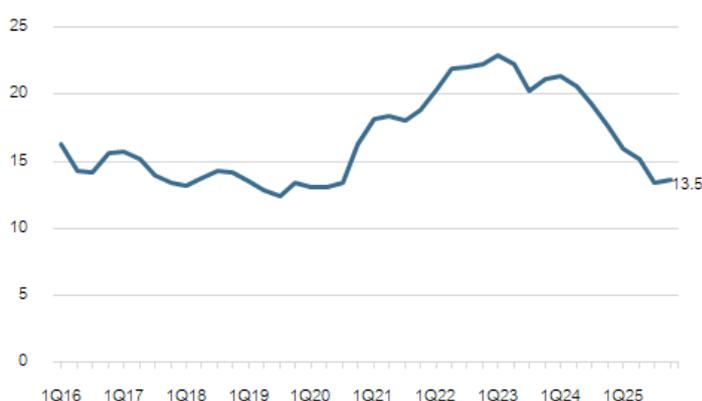
Source: Thai Feed Mill Association

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)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	4,898	4,649	4,881	4,741	4,569
Cost of sales	(4,271)	(3,997)	(4,065)	(3,778)	(3,919)
Gross profit	627	652	816	963	650
SG&A	(404)	(365)	(344)	(350)	(356)
EBITDA	860	1,122	1,197	1,264	1,008
Finance costs	(28)	(27)	(26)	(25)	(24)
Core profit	311	628	664	710	494
Net profit	383	638	642	715	443
EPS	0.31	0.51	0.51	0.57	0.35
Gross margin	12.8%	14.0%	16.7%	20.3%	14.2%
EBITDA margin	17.6%	24.1%	24.5%	26.7%	22.1%
Net profit margin	7.8%	13.7%	13.2%	15.1%	9.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,610	2,101	3,530	4,057	3,702
Accounts receivable	1,078	1,071	1,042	1,131	1,171
Inventories	3,840	3,500	3,327	3,404	3,537
Other current assets	573	673	558	597	614
Total cur. Assets	7,102	7,345	8,457	9,188	9,023
Investments	4,411	4,491	4,602	5,480	6,388
Fixed assets	12,214	12,853	13,176	13,617	14,247
Other assets	1,607	1,628	1,628	1,678	1,701
Total assets	25,333	26,317	27,863	29,962	31,359
Short-term loans	1,578	950	380	381	382
Accounts payable	1,586	1,191	1,118	1,167	1,213
Current maturities	220	22	24	785	621
Other current liabilities	194	408	415	415	415
Total cur. liabilities	3,579	2,571	1,937	2,748	2,630
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	6,217	5,503
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	21,782	23,879
Others	11	11	11	11	11
Minority interests	133	146	160	174	187
Shares' equity	17,738	19,493	21,696	23,745	25,856

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,377	1,974	2,439	2,287	2,348
Depreciation	1,511	1,683	1,733	1,731	1,803
Chg in working capital	(433)	(710)	(475)	(136)	(125)
Others	(348)	(636)	(558)	0	0
CF from operations	2,106	2,311	3,140	3,882	4,026
Capital expenditure	(1,339)	(1,325)	(1,095)	(1,345)	(1,592)
Others	(392)	267	337	(1,754)	(1,772)
CF from investing	(1,731)	(1,058)	(758)	(3,099)	(3,364)
Free cash flow	375	1,253	2,382	783	661
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	14
CF from financing	(23)	(762)	(953)	(256)	(1,017)
Net change in cash	352	491	1,429	527	(356)

Source: GFPT, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,979	19,314	18,840	19,220	19,902
Cost of sales	(16,799)	(16,645)	(15,759)	(16,337)	(16,976)
Gross profit	2,180	2,669	3,081	2,883	2,926
SG&A	(1,445)	(1,570)	(1,415)	(1,468)	(1,493)
EBITDA	3,112	3,959	4,590	4,396	4,525
Depre. & amortization	(1,511)	(1,683)	(1,733)	(1,731)	(1,803)
Equity income	535	834	825	878	908
Other income	332	342	365	373	380
EBIT	1,601	2,276	2,857	2,665	2,722
Finance costs	(110)	(119)	(102)	(104)	(104)
Income taxes	(192)	(266)	(245)	(261)	(256)
Net profit before MI	1,299	1,890	2,510	2,300	2,362
Minority interest	(6)	(13)	(15)	(13)	(14)
Core profit	1,292	1,877	2,495	2,287	2,348
Extraordinary items	84	96	(56)	0	0
Net profit	1,377	1,974	2,439	2,287	2,348

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.2%	1.8%	-2.5%	2.0%	3.5%
EBITDA	-15.7%	27.2%	16.0%	-4.2%	2.9%
Net profit	-32.7%	43.4%	23.6%	-6.3%	2.7%
Core profit	-37.6%	45.3%	32.9%	-8.4%	2.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.5%	13.8%	16.4%	15.0%	14.7%
EBITDA margin	16.4%	20.5%	24.4%	22.9%	22.7%
Core profit margin	6.8%	9.7%	13.2%	11.9%	11.8%
Net profit margin	7.3%	10.2%	12.9%	11.9%	11.8%
ROA	5.6%	7.6%	9.0%	7.9%	7.7%
ROE	8.1%	10.7%	11.9%	10.1%	9.5%
Stability					
D/E (x)	0.29	0.24	0.19	0.18	0.13
Net D/E (x)	0.20	0.14	0.03	0.00	Net cash
Interest coverage ratio	14.5	19.1	28.0	25.6	26.3
Current ratio (x)	1.98	2.86	4.37	3.34	3.43
Quick ratio (x)	0.91	1.50	2.65	2.10	2.09
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.10	1.57	1.95	1.82	1.87
Core EPS	1.03	1.50	1.99	1.82	1.87
Book value	14.04	15.43	17.18	18.80	20.47
Dividend	0.15	0.20	0.20	0.20	0.20
Valuation (x)					
PER	9.20	6.42	5.19	5.54	5.39
Core PER	9.80	6.75	5.08	5.54	5.39
P/BV	0.72	0.65	0.59	0.54	0.49
EV/EBITDA	5.21	3.87	2.90	2.90	2.73
Dividend yield	1.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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 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