

3 July 2025

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	AAI TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt4.54
Target price	Bt6.00 (maintained)
Upside/Downside	+32%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt5.27
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 1 / Sell 1

Stock data

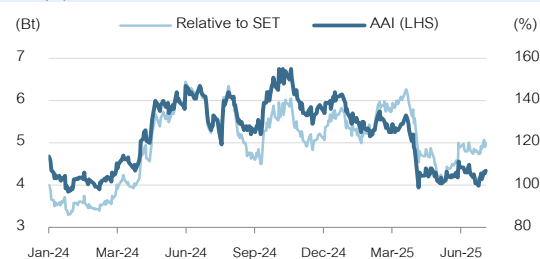
Stock price 1-year high/low	Bt6.90 / Bt3.76
Market cap. (Bt mn)	9,648
Shares outstanding (mn)	2,125
Avg. daily turnover (Bt mn)	43
Free float	26%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	5,439	6,849	7,415	8,001
EBITDA	675	1,397	1,382	1,476
Net profit	383	1,003	1,015	1,081
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.48	0.51
Growth	-62.7%	162.0%	1.2%	6.5%
Core EPS (Bt)	0.21	0.50	0.48	0.51
Growth	-59.5%	142.8%	-4.4%	6.5%
DPS (Bt)	0.23	0.45	0.35	0.38
Div. yield	5.1%	9.9%	7.8%	8.3%
PER (x)	25.2	9.6	9.5	8.9
Core PER (x)	22.0	9.1	9.5	8.9
EV/EBITDA (x)	13.2	6.4	6.5	6.0
PBV (x)	2.0	1.9	1.9	1.7

Bloomberg consensus

Net profit	383	1,003	937	1,017
EPS (Bt)	0.18	0.47	0.44	0.48



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.7%	-12.7%	-26.2%	-25.0%
Relative to SET	5.6%	-7.8%	-7.0%	-11.5%

Major shareholders

1. Asian Sea Corporation PCL	Holding
	70.00%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

Asian Alliance International

แนวโน้ม 2Q25E ชะลอใกล้เคียงคาดจากบาทแข็งและต้นทุนพูนสูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 6.00 บาท ถึง 2025E PER 12.5x (-0.5SD below 2-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 2Q25E ที่ 235 ล้านบาท (-30% YoY, -5% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราคาดการณ์เบื้องต้น กำไรปกติอ่อนตัว YoY เป็นผลจาก GPM ลดลง -790bps YoY จากต้นทุนพูนขึ้นเฉลี่ยสูงขึ้น รวมถึงบาทแข็งค่าขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณขายสูงขึ้นตามการขยายผลิตภัณฑ์ของลูกค้าน้ำดื่มและเครื่องดื่ม Human Food ดีขึ้นจากฐานต่ำ ขณะที่กำไรปกติลดลงเล็กน้อย QoQ เป็นไปตามผลกระทบบาทแข็ง

เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 1 พันล้านบาท (-4% YoY) สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะยังอ่อนตัว YoY จากบาทแข็งค่าขึ้น แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ หนุนโดยยอดขายดีขึ้นตามฤดูกาล กำลังการผลิตใหม่ทยอย ramp up และต้นทุนพูนเริ่มลดลง

ราคาหุ้น underperform SET -8% ใน 3 เดือน แต่กลับมาฟื้นตัว outperform SET +6% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2025E PER 10x ต่ำกว่า ITC ที่ 14x ขณะที่บริษัทจ่ายหุ้นจากแผนซื้อหุ้นคืนในช่วง 28 พ.ค.-27 พ.ย. โดยปัจจุบันยังมีการซื้อคืนเพียง 3% อย่างไรก็ตามเรามองว่าระยะสั้นราคาหุ้นอาจยังมี noise จากประเด็นมาตรการ tariffs ที่จะครบกำหนดวันที่ 8 ก.ค. นี้

Event: 2Q25E earnings preview

□ กำไรปกติ 2Q25E ชะลอ YoY, QoQ เราประเมินกำไรปกติ 2Q25E ที่ 235 ล้านบาท (-30% YoY, -5% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ปรับตัวขึ้น +5% YoY แต่ชะลอ -4% QoQ โดยโต YoY หนุนโดยปริมาณขายสูงขึ้น โดยอาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวขึ้นตามการขยายผลิตภัณฑ์ของลูกค้าน้ำดื่มและอุปสงค์ที่ดี รวมถึงยอดขายธุรกิจอาหารพร้อมทานบรรจุภาชนะปิดผนึก (Human Food) ดีขึ้นจากฐานต่ำ ขณะที่อ่อนตัว QoQ เป็นผลกระทบจากบาทแข็ง
- 2) GPM อยู่ที่ 17.8% ลดลงจาก 2Q24 ที่ 25.7% และ 1Q25 ที่ 18.5% จากต้นทุนพูนเฉลี่ยสูงขึ้น +4% YoY รวมถึงบาทแข็งขึ้นราว -10% YoY, -2% QoQ
- 3) SG&ASale อยู่ที่ 4.8% ลดลงจาก 2Q24 ที่ 5.6% และ 1Q25 ที่ 5.2% เป็นผลจากการบริหารจัดการค่าใช้จ่าย

Implication

□ คงประมาณการปี 2025E, แนวโน้ม 3Q25E ดีขึ้น QoQ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 1 พันล้านบาท (-4% YoY) สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะยังอ่อนตัว YoY ตามทิศทางอุตสาหกรรมจากผลกระทบบาทแข็ง แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ จากยอดขายปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาล กำลังการผลิตใหม่ทยอย ramp up และต้นทุนพูนเริ่มลดลงหลังราคาพูนเฉลี่ย 2Q25E กลับมาปรับตัวลงราว -7% QoQ

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 6.00 บาท ถึง 2025E PER 12.5x (-0.5SD below 2-yr average PER) โดยปัจจุบันราคาหุ้นเทรด 2025E PER 10x (-1SD below 2-yr average PER) รวมถึงมีปัจจัยหนุนจากแผนซื้อหุ้นคืน อย่างไรก็ตามระยะสั้นยังมี noise จากประเด็นมาตรการ tariffs ของสหรัฐที่ยังต้องติดตามความคืบหน้า

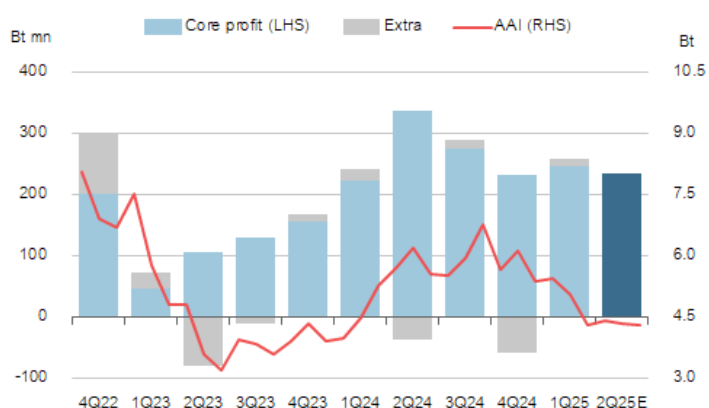
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 2Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	1H25E	1H24	YoY
Revenues	1,805	1,717	5.2%	1,880	-4.0%	3,685	3,206	15.0%
CoGS	(1,484)	(1,276)	16.3%	(1,533)	-3.2%	(3,017)	(2,456)	22.9%
Gross profit	321	441	-27.1%	347	-7.4%	668	750	-10.9%
SG&A	(87)	(96)	-9.9%	(99)	-12.0%	(185)	(184)	0.8%
EBITDA	330	428	-22.9%	343	-4.0%	673	732	-8.0%
Other inc./exps	35	29	22.5%	34	2.6%	69	57	22.0%
Interest expenses	(3)	(3)	-0.5%	(3)	-1.1%	(6)	(6)	-0.3%
Income tax	(32)	(34)	-5.7%	(34)	-4.6%	(66)	(60)	9.1%
Core profit	235	336	-30.2%	246	-4.7%	481	557	-13.7%
Net profit	235	300	-21.7%	259	-9.3%	493	542	-8.9%
EPS (Bt)	0.11	0.14	-21.7%	0.12	-9.3%	0.23	0.25	-8.9%
Gross margin	17.8%	25.7%		18.5%		18.1%	23.4%	
Net margin	13.0%	17.5%		13.8%		13.4%	16.9%	

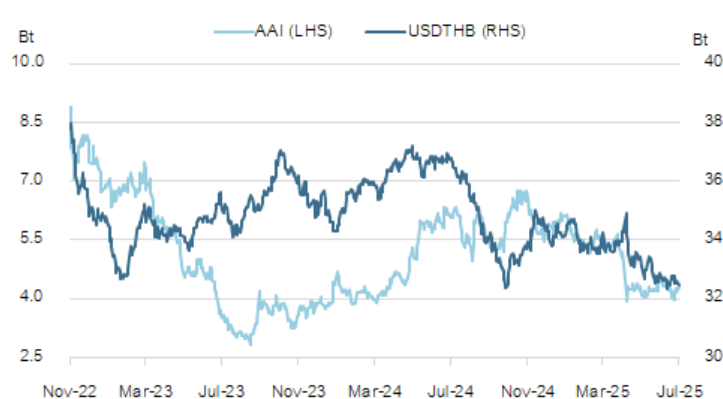
Source: AAI, DAOL

Fig 2: AAI share prices vs profits



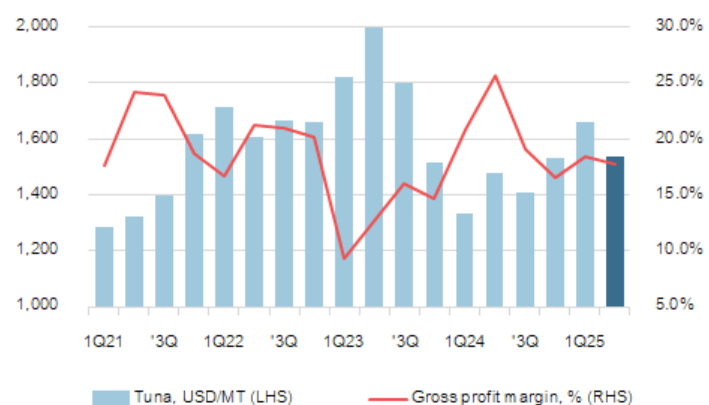
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: AAI share prices vs USDTHB



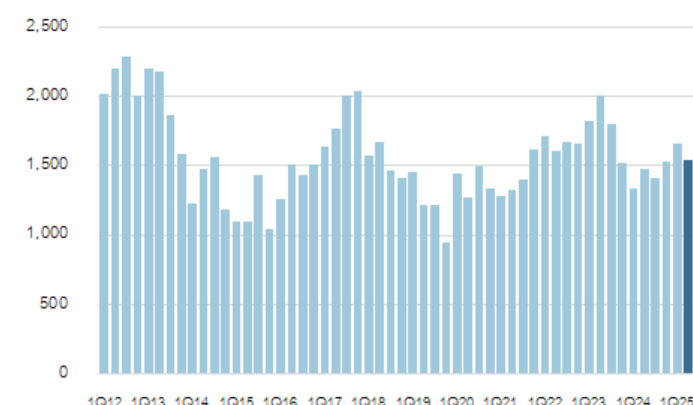
Source: Setsmart, Bloomberg

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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	1,489	1,717	1,872	1,771	1,880
Cost of sales	(1,180)	(1,276)	(1,515)	(1,479)	(1,533)
Gross profit	309	441	357	292	347
SG&A	(87)	(96)	(93)	(81)	(99)
EBITDA	304	428	357	308	343
Finance costs	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	221	336	275	231	246
Net profit	242	300	289	173	259
EPS	0.11	0.14	0.14	0.08	0.12
Gross margin	20.8%	25.7%	19.1%	16.5%	18.5%
EBITDA margin	20.4%	24.9%	19.1%	17.4%	18.3%
Net profit margin	16.3%	17.5%	15.4%	9.7%	13.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,508	931	849	836	905
Accounts receivable	981	874	1,180	1,059	1,143
Inventories	1,754	1,301	1,450	1,430	1,444
Other current assets	232	928	893	843	943
Total cur. Assets	4,476	4,034	4,372	4,169	4,435
Investments	34	31	7	5	4
Fixed assets	1,353	1,326	1,360	1,646	1,716
Other assets	216	200	203	215	227
Total assets	6,080	5,591	5,941	6,034	6,382
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	492	455	534	546	591
Current maturities	83	14	8	54	44
Other current liabilities	58	47	76	76	76
Total cur. liabilities	633	516	618	676	711
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	851	869
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	1,217	1,546
Others	(46)	(48)	(48)	(48)	(48)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,034	4,883	5,121	5,184	5,513

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	859	383	1,003	1,015	1,081
Depreciation	174	208	223	233	250
Chg in working capital	(579)	0	0	153	(53)
Others	(47)	645	(309)	6	7
CF from operations	407	1,235	918	1,408	1,285
Capital expenditure	(369)	(145)	(214)	(519)	(320)
Others	(46)	(849)	(9)	40	(111)
CF from investing	(415)	(994)	(223)	(479)	(431)
Free cash flow	(8)	241	695	929	854
Net borrowings	(170)	(273)	(5)	12	(34)
Equity capital raised	2,315	0	0	0	0
Dividends paid	(512)	(512)	(512)	(953)	(751)
Others	(160)	(31)	(260)	0	0
CF from financing	1,473	(816)	(777)	(941)	(785)
Net change in cash	1,465	(575)	(83)	(12)	69

Source: AAI, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	7,124	5,439	6,849	7,415	8,001
Cost of sales	(5,709)	(4,720)	(5,449)	(6,006)	(6,497)
Gross profit	1,414	719	1,400	1,409	1,504
SG&A	(425)	(336)	(358)	(383)	(397)
EBITDA	1,239	675	1,397	1,382	1,476
Depre. & amortization	(174)	(208)	(223)	(233)	(250)
Equity income	1	(1)	6	(2)	(1)
Other income	76	85	126	126	120
EBIT	1,065	467	1,173	1,149	1,226
Finance costs	(36)	(16)	(12)	(12)	(11)
Income taxes	(126)	(14)	(99)	(122)	(134)
Net profit before MI	903	438	1,063	1,015	1,081
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	903	438	1,063	1,015	1,081
Extraordinary items	(44)	(55)	(59)	0	0
Net profit	859	383	1,003	1,015	1,081

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	42.9%	-23.6%	25.9%	8.3%	7.9%
EBITDA	32.8%	-45.5%	107.0%	-1.0%	6.7%
Net profit	31.6%	-55.4%	162.0%	1.2%	6.5%
Core profit	29.9%	-51.5%	142.8%	-4.4%	6.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.9%	13.2%	20.4%	19.0%	18.8%
EBITDA margin	17.4%	12.4%	20.4%	18.6%	18.4%
Core profit margin	12.7%	8.0%	15.5%	13.7%	13.5%
Net profit margin	12.1%	7.0%	14.7%	13.7%	13.5%
ROA	17.7%	6.6%	17.4%	17.0%	17.4%
ROE	23.2%	7.7%	20.1%	19.7%	20.2%
Stability					
D/E (x)	0.09	0.04	0.03	0.03	0.03
Net D/E (x)	(0.21)	(0.16)	(0.13)	(0.13)	(0.14)
Interest coverage ratio	29.4	30.1	97.1	95.0	108.0
Current ratio (x)	7.08	7.82	7.08	6.17	6.24
Quick ratio (x)	4.30	5.30	4.73	4.05	4.21
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.48	0.18	0.47	0.48	0.51
Core EPS	0.51	0.21	0.50	0.48	0.51
Book value	2.83	2.30	2.41	2.44	2.59
Dividend	0.29	0.23	0.45	0.35	0.38
Valuation (x)					
PER	9.39	25.19	9.61	9.50	8.92
Core PER	8.93	22.04	9.08	9.50	8.92
P/BV	1.60	1.98	1.88	1.86	1.75
EV/EBITDA	5.65	13.18	6.42	6.50	6.02
Dividend yield	6.4%	5.1%	9.9%	7.8%	8.3%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.