

19 February 2026

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	TU TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt12.40
Target price	Bt14.00 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt13.48
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 11 / Sell 3
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt14.10 / Bt8.60
Market cap. (Bt mn)	52,764
Shares outstanding (mn)	4,255
Avg. daily turnover (Bt mn)	198
Free float	61%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	138,433	132,719	136,046	140,484
EBITDA	13,380	11,995	12,765	13,333
Net profit	4,985	4,609	4,494	4,774
EPS (Bt)	1.05	1.03	1.01	1.07
Growth	n.m.	-1.6%	-2.5%	6.2%
Core profit	5,004	4,007	4,494	4,774
Core EPS (Bt)	1.06	0.90	1.01	1.07
Growth	4.2%	-14.8%	12.2%	6.2%
DPS (Bt)	0.66	0.70	0.72	0.75
Div. yield	5.3%	5.6%	5.8%	6.0%
PER (x)	11.8	12.0	12.3	11.6
Core PER (x)	11.7	13.8	12.3	11.6
EV/EBITDA (x)	8.6	10.2	8.7	8.2
PBV (x)	1.1	1.2	1.2	1.2



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.6%	-8.2%	0.0%	6.0%
Relative to SET	-9.7%	-23.4%	-16.2%	-11.8%
Major shareholders				
1. Thai Union Group PCL				
2. Thai NVDR				
3. Mr. Thiraphong Chansiri				

Analyst: Veeraya Mukdipitak (Reg. no. 086645)

Thai Union Group

4Q25 ต่ำกว่าคาดจากบาทแข็งและ tariffs, เป้าปี 2026E พื้นไอล์เดียงค่า

TU รายงานกำไรปกติ 4Q25 ที่ 966 ล้านบาท (-18% YoY, -19% QoQ) ต่ำกว่าคาดคาด -7% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้หงตัว -0.1% YoY เป็นผลจากบาทแข็ง และโอดีลกน้อย +2% QoQ งานสีสันปัจจัยภูมิภาค
- GPM ลดลง -40bps YoY, -70bps QoQ กดดันจากธุรกิจ Ambient จากบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขึ้นได้ไม่ cover อัตรา tariffs ที่สูงขึ้น
- Effective tax rate อยู่ที่ 2% ปรับตัวลงจาก 3Q25 ที่ 9% จากค่าใช้จ่ายภาษีจากเกณฑ์ GMT ต่ำกว่าที่ประเมินไว้

เราคงกำไรปกติปี 2026E ไอล์เดียงค่าที่ 4.5 พันล้านบาท (+12% YoY) โดยคงสมมติฐานไอล์เดียงกรอบเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 1Q26E เป็นต้นที่ประเมินกำไรปกติจะโต YoY จากฐานต่ำใน 1Q25 ที่ลูกค้า Ambient มีการ wait & see หลังราคาน้ำปรับตัวขึ้นส่วนทางภูมิภาค และดันขึ้น QoQ งานสีสัน GPM ธุรกิจ Ambient ขยายตัวจากการพยายามปรับราคาขายขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 14.00 บาท จิง SOTP แม้ 4Q25 ต่ำกว่าคาด แต่เราคงคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติปี 2026E จะกลับมาพื้นในรอบ 4 ปี หน้าโดยสถานการณ์การค้ากลับสู่ปกติมากขึ้น แต่ค่าใช้จ่าย transformation เริ่มลดลง นอกเหนือจากนั้นบริษัทประกาศจ่ายปันผล 2H25 ที่ 0.35 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3% กำหนดขึ้น XD 2 มี.ค.

Event: 4Q25 results review

กำไรปกติ 4Q25 ต่ำกว่าคาดการณ์ TU รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1 พันล้านบาท (-16% YoY, -22% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษ เช่น กำไร Fx กำไรปกติอยู่ที่ 966 ล้านบาท (-18% YoY, -19% QoQ) ต่ำกว่าคาดคาด -7% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้หงตัว -0.1% YoY จากผลกระทบบาทแข็ง และขยายตัวเล็กน้อย +2% QoQ งานสีสันลักจากปัจจัยภูมิภาค
- GPM อยู่ที่ 18.3% ปรับตัวลงจาก 4Q24 ที่ 18.7% และ 3Q25 ที่ 19% โดยลักษณะธุรกิจ Ambient หลังราคาขายยังปรับขึ้นได้ไม่ cover อัตรา tariffs ที่สูงขึ้น รวมถึงต้นทุนที่สูงขึ้น
- SG&A/Sale อยู่ที่ 13.9% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 14% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 13.8% แม้ค่าใช้จ่าย transformation บางส่วนเริ่มลดลง แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับมาตรการ tariffs ในธุรกิจ Frozen สูงขึ้น

4) Effective tax rate อยู่ที่ 2% ปรับตัวลงจาก 3Q25 ที่ 9% จากค่าใช้จ่ายภาษีจากเกณฑ์ GMT ต่ำกว่าที่ประเมินไว้

ประกาศเป้าหมายปี 2026E ไอล์เดียงคาด TU ประกาศเป้าปี 2026E โดยรวมยังไอล์เดียงกรอบที่เราคาด ได้แก่ i. รายได้พื้นตัว +3-4% YoY (เราคาด +2.5% YoY), ii. GPM อยู่ในระดับสูง 19-20% (เราคาด 19%) เทียบกับปี 2025 ที่ 18.9% หลักๆ หนุนโดยธุรกิจ Ambient และ Frozen, และ SG&A/Sale อยู่ที่ 13.5-14.5% (เราคาด 14%) ปรับตัวลงจากปี 2025 ที่ 14.3% จากค่าใช้จ่ายแผน transformation เริ่มลดลง ขณะที่บริษัทมีแผนบริหารต้นทุนมากขึ้นตามโครงการ cost reset

Implication

คงประมาณการปี 2026E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ไอล์เดียงเดิมที่ 4.5 พันล้านบาท (+12% YoY) โดยคงสมมติฐานไอล์เดียงกรอบเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 1Q26E เป็นต้นคาดการณ์กำไรปกติจะปรับตัวขึ้น YoY จากฐานต่ำใน 1Q25 ที่ลูกค้า Ambient ชะลอเพื่อรอดูสถานการณ์หลังราคาน้ำปรับตัวขึ้นส่วนทางภูมิภาค และมีโอกาสดันขึ้น QoQ งานสีสันจากพยายามปรับราคาขายขึ้นของธุรกิจ Ambient ใน ม.ค. 2026 ซึ่งจะช่วยหนุน GPM

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 14.00 บาท จิง SOTP จากแนวโน้มปี 2026E กลับมาพื้นตัวจากสถานการณ์การค้าจะทยอยกลับสู่ปกติมากขึ้น และได้ปัจจัยหนุนจากค่าใช้จ่าย transformation เริ่มอ่อนตัว

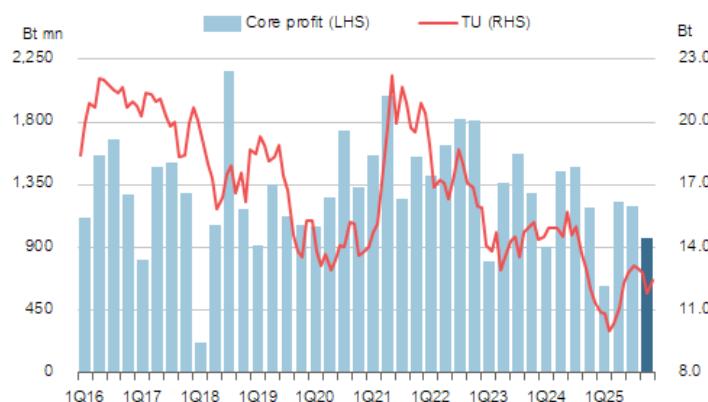
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	35,039	35,090	-0.1%	34,501	1.6%	132,719	138,433	-4.1%
CoGS	(28,630)	(28,537)	0.3%	(27,953)	2.4%	(107,582)	(112,809)	-4.6%
Gross profit	6,409	6,554	-2.2%	6,549	-2.1%	25,136	25,624	-1.9%
SG&A	(4,871)	(4,929)	-1.2%	(4,755)	2.5%	(18,966)	(18,401)	3.1%
EBITDA	2,951	3,169	-6.8%	3,310	-10.8%	11,995	13,380	-10.3%
Other inc./exps	349	444	-21.5%	465	-25.0%	1,615	1,793	-9.9%
Interest expenses	(612)	(598)	2.3%	(595)	2.7%	(2,379)	(2,492)	-4.6%
Income tax	(32)	(50)	-36.1%	(164)	-80.7%	(364)	(430)	-15.2%
Core profit	966	1,180	-18.1%	1,196	-19.2%	4,007	5,004	-19.9%
Net profit	1,013	1,213	-16.5%	1,304	-22.3%	4,609	4,985	-7.5%
EPS (Bt)	0.23	0.26	-11.0%	0.29	-22.3%	1.03	1.05	-1.6%
Gross margin	18.3%	18.7%		19.0%		18.9%	18.5%	
Net margin	2.9%	3.5%		3.8%		3.5%	3.6%	

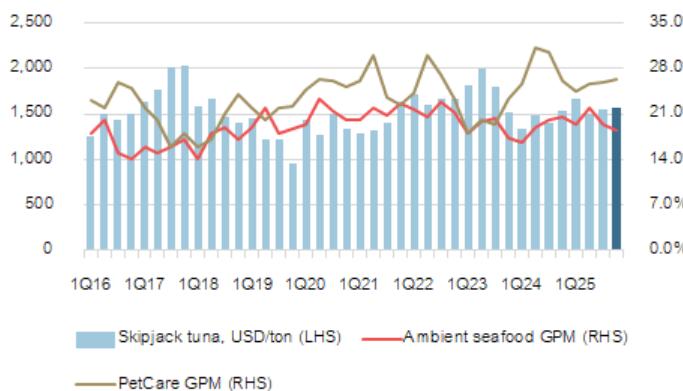
Source: TU, DAOL

Fig 2: TU share prices vs profits



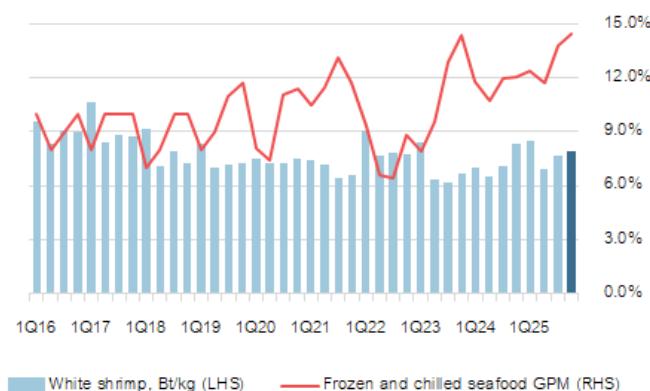
Source: Setsmart, DAOL

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

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. 2

Quarterly income statement						Forward PER band					
(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	x	17.4	16.0	14.5	13.1	11.7
Sales	35,090	29,789	33,389	34,501	35,039						
Cost of sales	(28,537)	(24,177)	(26,822)	(27,953)	(28,630)						
Gross profit	6,554	5,611	6,567	6,549	6,409						
SG&A	(4,929)	(4,700)	(4,639)	(4,755)	(4,871)						
EBITDA	3,169	2,414	3,319	3,310	2,951						
Finance costs	(598)	(585)	(586)	(595)	(612)						
Core profit	1,180	622	1,223	1,196	966						
Net profit	1,213	1,019	1,273	1,304	1,013						
EPS	0.26	0.23	0.29	0.29	0.23						
Gross margin	18.7%	18.8%	19.7%	19.0%	18.3%						
EBITDA margin	9.0%	8.1%	9.9%	9.6%	8.4%						
Net profit margin	3.5%	3.4%	3.8%	3.8%	2.9%						
Balance sheet						Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	14,490	8,333	8,563	5,397	5,360	Sales	136,153	138,433	132,719	136,046	140,484
Accounts receivable	16,031	16,876	18,074	18,139	18,731	Cost of sales	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(110,240)	(113,797)
Inventories	50,482	43,626	47,639	44,096	45,519	Gross profit	23,225	25,624	25,136	25,807	26,687
Other current assets	4,827	10,813	8,633	3,443	3,453	SG&A	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(18,978)	(19,260)
Total cur. assets	85,829	79,649	82,909	71,076	73,063	EBITDA	11,623	13,380	11,995	12,765	13,333
Investments	9,335	8,821	8,953	9,944	10,985	Depre. & amortization	(4,191)	(4,365)	(4,209)	(4,226)	(4,273)
Fixed assets	30,031	29,513	29,887	28,654	27,191	Equity income	(540)	771	862	991	1,041
Other assets	40,255	36,930	36,577	35,950	35,950	Other income	1,060	1,022	754	719	592
Total assets	165,450	154,912	158,326	145,623	147,189	EBIT	7,432	9,015	7,786	8,539	9,060
Short-term loans	8,574	16,991	13,271	13,338	13,404	Finance costs	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,407)	(2,421)
Accounts payable	18,798	18,522	18,684	17,781	18,354	Income taxes	620	(430)	(364)	(514)	(672)
Current maturities	20,153	12,926	14,842	12,338	14,022	Net profit before MI	5,750	6,093	5,043	5,617	5,967
Other current liabilities	2,948	2,149	2,104	2,104	2,104	Minority interest	(733)	(1,089)	(1,036)	(1,123)	(1,193)
Total cur. liabilities	50,473	50,588	48,901	45,560	47,885	Core profit	5,017	5,004	4,007	4,494	4,774
Long-term debt	39,248	38,594	47,120	35,082	31,360	Extraordinary items	(18,950)	(19)	602	0	0
Other LT liabilities	9,712	9,418	10,222	10,399	10,585	Net profit	(13,933)	4,985	4,609	4,494	4,774
Total LT liabilities	48,960	48,012	57,342	45,481	41,945						
Total liabilities	99,433	98,600	106,243	91,042	89,830						
Registered capital	1,464	1,414	1,414	1,414	1,414						
Paid-up capital	1,164	1,114	1,114	1,114	1,114						
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948						
Retained earnings	19,040	18,251	15,461	16,836	18,419						
Others	18,476	9,322	8,181	8,181	8,181						
Minority interests	7,389	7,678	7,379	8,502	9,696						
Shares' equity	66,017	56,313	52,083	54,582	57,358						
Cash flow statement						Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	(13,933)	4,985	4,609	4,494	4,774	Growth YoY					
Depreciation	4,191	4,365	4,209	4,226	4,273	Revenue	-12.5%	1.7%	-4.1%	2.5%	3.3%
Chg in working capital	7	5,082	(5,926)	2,575	(1,441)	EBITDA	-6.5%	15.1%	-10.3%	6.4%	4.4%
Others	20,977	94	1,699	177	186	Net profit	n.m.	n.m.	-7.5%	-2.5%	6.2%
CF from operations	11,241	14,525	4,592	11,472	7,791	Core profit	-25.0%	-0.3%	-19.9%	12.2%	6.2%
Capital expenditure	(3,391)	(1,245)	(2,869)	(2,993)	(2,810)	Profitability ratio					
Others	(3,187)	(5,316)	1,951	4,825	(1,051)	Gross profit margin	17.1%	18.5%	18.9%	19.0%	19.0%
CF from investing	(6,579)	(6,562)	(919)	1,832	(3,860)	EBITDA margin	8.5%	9.7%	9.0%	9.4%	9.5%
Free cash flow	4,663	7,964	3,673	13,305	3,931	Core profit margin	3.7%	3.6%	3.0%	3.3%	3.4%
Net borrowings	7,631	523	6,721	(14,476)	(1,971)	Net profit margin	-10.2%	3.6%	3.5%	3.3%	3.4%
Equity capital raised	(29)	(50)	0	0	0	ROA	-8.0%	3.1%	2.9%	3.0%	3.3%
Dividends paid	(3,445)	(2,450)	(3,119)	(3,119)	(3,191)	ROE	-20.0%	9.3%	9.9%	9.9%	10.2%
Others	(6,562)	(11,877)	(6,930)	1,123	1,193	Stability					
CF from financing	(2,405)	(13,854)	(3,327)	(16,471)	(3,968)	D/E (x)	1.03	1.22	1.44	1.11	1.02
Net change in cash	2,258	(5,890)	346	(3,166)	(37)	Net D/E (x)	0.81	1.07	1.28	1.01	0.93

Source: TU, DAOL

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	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจจากสถาบันและกิจกรรมบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคลากรยอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน ยกเว้นได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคابาจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคابาจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคابาจุบัน 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 มีภารกิจที่สำคัญที่มีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อม ให้ความใส่ใจในการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนิยามรายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้พลังงานและทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาพื้นที่สีเขียวและอนุรักษ์ธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ว่าบริษัทนั้นมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนิยามการบริหารทัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมาภิบาล รวมถึงสนับสนุนคุ้มครองสิทธิ์ต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามายังบ้านเรือน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ค่าคะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่บันทึกการเงิน ช่วงเวลาต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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 ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะขึ้นเชื่อได้ และมีเดิมพันเจตนาเชิงชวนหรือข้ออ้างให้เชื่อหรือขยับหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการซื้อขายของนักลงทุน

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