

19 February 2026

Sector: Food & Beverage

Thai Union Group

4Q25 ต่ำกว่าคาดจากบาทแข็งและ tariffs, เป้าปี 2026E พื้นใกล้เคียงคาด

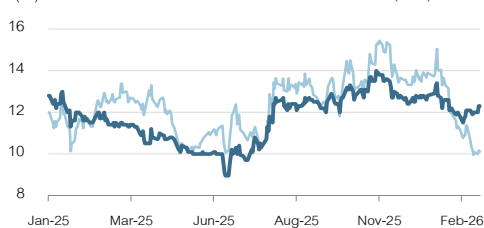
Bloomberg ticker	TU TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt12.40
Target price	Bt14.00 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

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

Bloomberg consensus				
Net profit	4,985	4,609	4,703	5,157
EPS (Bt)	1.08	1.03	1.12	1.22
(Bt)				(%)



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		Holding
1. Thai Union Group PCL		13.47%
2. Thai NVDR		6.23%
3. Mr. Thiraphong Chansiri		5.71%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

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

- 1) รายได้ทรงตัว -0.1% YoY เป็นผลจากบาทแข็ง และโตเล็กน้อย +2% QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาล
- 2) GPM ลดลง -40bps YoY, -70bps QoQ กดดันจากรูทิจ Ambient จากบาทแข็งและบริษัทยังปรับราคาขึ้นได้ไม่ cover อัตรา tariffs ที่สูงขึ้น
- 3) Effective tax rate อยู่ที่ 2% ปรับตัวลงจาก 3Q25 ที่ 9% จากค่าใช้จ่ายภาษีจากเกณฑ์ GMT ต่ำกว่าที่ประเมินไว้

เราคงกำไรปกติปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 4.5 พันล้านบาท (+12% YoY) โดยคงสมมติฐานใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโต YoY จากฐานต่ำใน 1Q25 ที่ลูกค้า Ambient มีการ wait & see หลังราคาทุนปรับตัวขึ้นสวนทางฤดูกาล และดีขึ้น QoQ อานิสงส์ GPM รูทิจ Ambient ขยายตัวจากการทยอยปรับราคาขายขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 14.00 บาท อิง SOTP แม้ 4Q25 ต่ำกว่าคาด แต่เราคงคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติปี 2026E จะกลับมาฟื้นในรอบ 4 ปี หนุนโดยสถานการณ์การค้ากลับสู่ปกติมากขึ้น และค่าใช้จ่าย transformation เริ่มลดลง นอกเหนือจากนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผล 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) ต่ำกว่าตลาดคาด -7% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ทรงตัว -0.1% YoY จากผลกระทบบาทแข็ง และขยายตัวเล็กน้อย +2% QoQ อานิสงส์หลักจากปัจจัยฤดูกาล
- 2) GPM อยู่ที่ 18.3% ปรับตัวลงจาก 4Q24 ที่ 18.7% และ 3Q25 ที่ 19% โดยหลักจากรูทิจ Ambient หลังราคาขายยังปรับขึ้นได้ไม่ cover อัตรา tariffs ที่สูงขึ้น รวมถึงต้นทุนหน่วยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น
- 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 13.9% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 14% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 13.8% แม้ค่าใช้จ่าย transformation บางส่วนเริ่มลดลง แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับมาตรการ tariffs ในรูทิจ Frozen สูงขึ้น
- 4) Effective tax rate อยู่ที่ 2% ปรับตัวลงจาก 3Q25 ที่ 9% จากค่าใช้จ่ายภาษีจากเกณฑ์ GMT ต่ำกว่าที่ประเมินไว้

□ ประกาศเป้าหมายปี 2026E ใกล้เคียงเราคาด TU ประกาศเป้าปี 2026E โดยรวมยังใกล้เคียงกรอบที่เราคาด ได้แก่ i. รายได้ฟื้นตัว +3-4% YoY (เราคาด +2.5% YoY), ii. GPM อยู่ในระดับสูง 19-20% (เราคาด 19%) เทียบกับปี 2025 ที่ 18.9% หลักๆ หนุนโดยรูทิจ 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 ใกล้เคียงเดิมที่ 4.5 พันล้านบาท (+12% YoY) โดยคงสมมติฐานใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะปรับตัวขึ้น YoY จากฐานต่ำใน 1Q25 ที่ลูกค้า Ambient ชะลอเพื่อรอฤดูกาล หลังราคาทุนปรับตัวขึ้นสวนทางฤดูกาล และมีโอกาสดีขึ้น QoQ อานิสงส์จากการทยอยปรับราคาขายขึ้นของรูทิจ Ambient ใน ม.ค. 2026 ซึ่งจะช่วยหนุน GPM

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 14.00 บาท อิง SOTP จากแนวโน้มปี 2026E กลับมาฟื้นตัวจากสถานการณ์การค้าจะทยอยกลับสู่ปกติมากขึ้น และได้ปัจจัยหนุนจากค่าใช้จ่าย transformation เริ่มอ่อนตัว

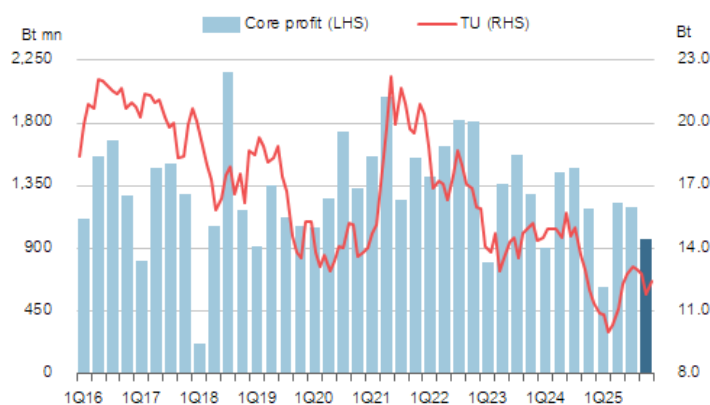
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

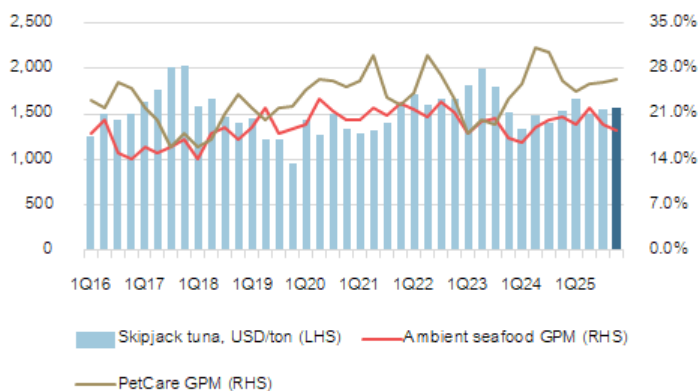
Source: TU, DAOL

Fig 2: TU share prices vs profits



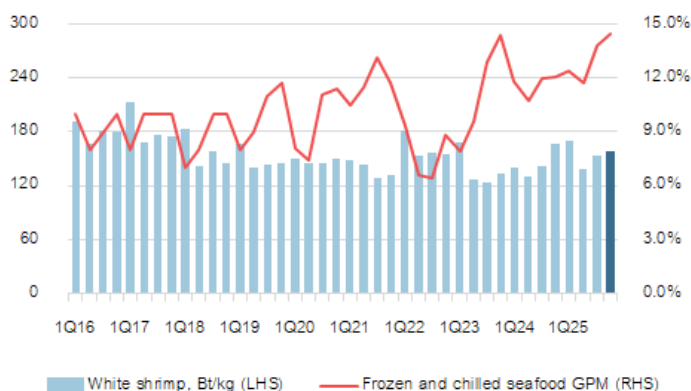
Source: Setsmart, DAOL

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

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
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

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	14,490	8,333	8,563	5,397	5,360
Accounts receivable	16,031	16,876	18,074	18,139	18,731
Inventories	50,482	43,626	47,639	44,096	45,519
Other current assets	4,827	10,813	8,633	3,443	3,453
Total cur. assets	85,829	79,649	82,909	71,076	73,063
Investments	9,335	8,821	8,953	9,944	10,985
Fixed assets	30,031	29,513	29,887	28,654	27,191
Other assets	40,255	36,930	36,577	35,950	35,950
Total assets	165,450	154,912	158,326	145,623	147,189
Short-term loans	8,574	16,991	13,271	13,338	13,404
Accounts payable	18,798	18,522	18,684	17,781	18,354
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
Total cur. liabilities	50,473	50,588	48,901	45,560	47,885
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
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

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	(13,933)	4,985	4,609	4,494	4,774
Depreciation	4,191	4,365	4,209	4,226	4,273
Chg in working capital	7	5,082	(5,926)	2,575	(1,441)
Others	20,977	94	1,699	177	186
CF from operations	11,241	14,525	4,592	11,472	7,791
Capital expenditure	(3,391)	(1,245)	(2,869)	(2,993)	(2,810)
Others	(3,187)	(5,316)	1,951	4,825	(1,051)
CF from investing	(6,579)	(6,562)	(919)	1,832	(3,860)
Free cash flow	4,663	7,964	3,673	13,305	3,931
Net borrowings	7,631	523	6,721	(14,476)	(1,971)
Equity capital raised	(29)	(50)	0	0	0
Dividends paid	(3,445)	(2,450)	(3,119)	(3,119)	(3,191)
Others	(6,562)	(11,877)	(6,930)	1,123	1,193
CF from financing	(2,405)	(13,854)	(3,327)	(16,471)	(3,968)
Net change in cash	2,258	(5,890)	346	(3,166)	(37)

Source: TU, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	136,153	138,433	132,719	136,046	140,484
Cost of sales	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(110,240)	(113,797)
Gross profit	23,225	25,624	25,136	25,807	26,687
SG&A	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(18,978)	(19,260)
EBITDA	11,623	13,380	11,995	12,765	13,333
Depre. & amortization	(4,191)	(4,365)	(4,209)	(4,226)	(4,273)
Equity income	(540)	771	862	991	1,041
Other income	1,060	1,022	754	719	592
EBIT	7,432	9,015	7,786	8,539	9,060
Finance costs	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,407)	(2,421)
Income taxes	620	(430)	(364)	(514)	(672)
Net profit before MI	5,750	6,093	5,043	5,617	5,967
Minority interest	(733)	(1,089)	(1,036)	(1,123)	(1,193)
Core profit	5,017	5,004	4,007	4,494	4,774
Extraordinary items	(18,950)	(19)	602	0	0
Net profit	(13,933)	4,985	4,609	4,494	4,774

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-12.5%	1.7%	-4.1%	2.5%	3.3%
EBITDA	-6.5%	15.1%	-10.3%	6.4%	4.4%
Net profit	n.m.	n.m.	-7.5%	-2.5%	6.2%
Core profit	-25.0%	-0.3%	-19.9%	12.2%	6.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	17.1%	18.5%	18.9%	19.0%	19.0%
EBITDA margin	8.5%	9.7%	9.0%	9.4%	9.5%
Core profit margin	3.7%	3.6%	3.0%	3.3%	3.4%
Net profit margin	-10.2%	3.6%	3.5%	3.3%	3.4%
ROA	-8.0%	3.1%	2.9%	3.0%	3.3%
ROE	-20.0%	9.3%	9.9%	9.9%	10.2%
Stability					
D/E (x)	1.03	1.22	1.44	1.11	1.02
Net D/E (x)	0.81	1.07	1.28	1.01	0.93
Interest coverage ratio	3.2	3.6	3.3	3.5	3.7
Current ratio (x)	1.70	1.57	1.70	1.56	1.53
Quick ratio (x)	0.70	0.71	0.72	0.59	0.58
Per share (Bt)					
Reported EPS	(3.06)	1.05	1.03	1.01	1.07
Core EPS	1.01	1.06	0.90	1.01	1.07
Book value	12.59	10.92	10.03	10.34	10.70
Dividend	0.54	0.66	0.70	0.72	0.75
Valuation (x)					
PER	n.m.	11.79	11.98	12.29	11.57
Core PER	12.24	11.75	13.79	12.29	11.57
P/BV	0.98	1.14	1.24	1.20	1.16
EV/EBITDA	9.57	8.63	10.16	8.66	8.15
Dividend yield	4.4%	5.3%	5.6%	5.8%	6.0%

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. **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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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. 5