

14 July 2026

Sector: Commerce

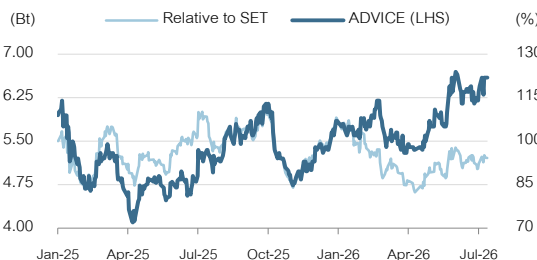
|                  |                            |
|------------------|----------------------------|
| Bloomberg ticker | ADVICE TB                  |
| Recommendation   | BUY (maintained)           |
| Current price    | Bt6.65                     |
| Target price     | Bt8.50 (previously Bt7.80) |
| Upside/Downside  | +28%                       |
| EPS revision     | 2026E: +9% / 2027E: +9%    |

|                        |                         |
|------------------------|-------------------------|
| Bloomberg target price | Bt7.20                  |
| Bloomberg consensus    | Buy 7 / Hold 0 / Sell 0 |

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| <b>Stock data</b>           |                 |
| Stock price 1-year high/low | Bt6.85 / Bt4.72 |
| Market cap. (Bt mn)         | 4,123           |
| Shares outstanding (mn)     | 620             |
| Avg. daily turnover (Bt mn) | 16              |
| Free float                  | 35%             |
| CG rating                   | n.a.            |
| SET ESG rating              | n.a.            |

|                                             |        |        |        |        |
|---------------------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>Financial &amp; valuation highlights</b> |        |        |        |        |
| FY: Dec (Bt mn)                             | 2024A  | 2025A  | 2026E  | 2027E  |
| Revenue                                     | 14,209 | 16,580 | 18,951 | 21,927 |
| EBITDA                                      | 429    | 486    | 696    | 736    |
| Net profit                                  | 232    | 267    | 426    | 445    |
| EPS (Bt)                                    | 0.37   | 0.43   | 0.69   | 0.72   |
| Growth                                      | -0.9%  | 14.9%  | 59.4%  | 4.6%   |
| Core profit                                 | 232    | 267    | 426    | 445    |
| Core EPS (Bt)                               | 0.37   | 0.43   | 0.69   | 0.72   |
| Growth                                      | -0.9%  | 14.9%  | 59.4%  | 4.6%   |
| DPS (Bt)                                    | 0.33   | 0.35   | 0.47   | 0.49   |
| Div. yield                                  | 4.9%   | 5.3%   | 7.1%   | 7.4%   |
| PER (x)                                     | 17.7   | 15.4   | 9.7    | 9.3    |
| Core PER (x)                                | 17.7   | 15.4   | 9.7    | 9.3    |
| EV/EBITDA (x)                               | 9.6    | 8.8    | 6.2    | 5.9    |
| PBV (x)                                     | 4.4    | 4.2    | 3.5    | 3.1    |

|                            |      |      |      |      |
|----------------------------|------|------|------|------|
| <b>Bloomberg consensus</b> |      |      |      |      |
| Net profit                 | 232  | 267  | 362  | 374  |
| EPS (Bt)                   | 0.37 | 0.43 | 0.58 | 0.60 |



Source: Aspen

|                          |           |           |           |            |
|--------------------------|-----------|-----------|-----------|------------|
| <b>Price performance</b> | <b>1M</b> | <b>3M</b> | <b>6M</b> | <b>12M</b> |
| Absolute                 | 4.7%      | 24.3%     | 17.7%     | 24.3%      |
| Relative to SET          | 2.5%      | 15.0%     | -14.1%    | -15.9%     |

|                                        |                |
|----------------------------------------|----------------|
| <b>Major shareholders</b>              | <b>Holding</b> |
| 1. THAI JOINT VENTURE GROUPS CO., LTD. | 25.81%         |
| 2. Mr. Nath Natnithikarat              | 25.24%         |
| 3. Mr. Amorn Tathong                   | 8.12%          |

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

## Advice IT Infinite

2Q26E ทำ new high; 2H26E จะดีขึ้นจากเดิมทั้ง IT และ Smartphone

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไร 2Q26E ที่เราประเมินจะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องที่ 123 ล้านบาท (+63% YoY, +6% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) รายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.5 พันล้านบาท (+13% YoY, +5% QoQ) โดยยังเติบโตดีในทุกกลุ่มทั้ง IT ได้ผลบวกจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ปริมาณขายจะลดลง, ผลิตภัณฑ์ Android ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง ส่วน Apple จะเติบโตน้อยกว่า เนื่องจากประสบปัญหาสินค้าขาดแคลนในบางช่วง

2) GPM จะยังแข็งแกร่งที่ 12.2% (2Q25 = 10.4%, 1Q26 = 12.4%) เนื่องจากได้ผลบวกจากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังมี inventory ต้นทุนเดิมอยู่ในสต็อกค่อนข้างมาก

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ขึ้น 9% เป็น 426 ล้านบาท (+59% YoY) เนื่องจากเราปรับเพิ่มคาดการณ์รายได้ และ GPM รวมถึงปรับลด SG&A จากเดิม สำหรับกำไร 2H26E จะยังคงเติบโต YoY โดดเด่น จากรายได้ที่ยังคงเติบโตโดดเด่นในทุกกลุ่มสินค้า โดยเฉพาะ Apple ที่ปัญหาสินค้าขาดแคลนเริ่มดีขึ้น และจะมีการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ รวมถึง GPM ที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ 3Q26E ที่ยังคงได้ผลบวกจากราคาขายปรับตัวเพิ่มขึ้น และมี inventory ต้นทุนเดิมอยู่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.50 บาท (เดิม 7.80 บาท) ยังอิง 2026E PER รว 12.5 เท่า (+0.25SD above 2-yr avg. PER) โดยมี catalyst จากกำไร 2Q26E ที่ยังคงโดดเด่น และแนวโน้ม 2H26E ที่มีทิศทางดีขึ้นจากเดิม ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2026E PER ที่ 9.7 เท่า คิดเป็น -1.0SD below 2-yr avg. PER และ dividend yield ยังสูงที่ 7%

### Event: 2Q26E earnings preview

□ กำไร 2Q26E ดีต่อเนื่อง ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากทั้งรายได้และ GPM ที่แข็งแกร่ง เราประเมินกำไร 2Q26E จะโดดเด่นที่ 123 ล้านบาท (+63% YoY, +6% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) รายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่องที่ 4.5 พันล้านบาท (+13% YoY, +5% QoQ) จากรายได้กลุ่ม IT ที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ปริมาณขายจะปรับตัวลดลง แต่จะได้ผลบวกจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้น โดยในกลุ่ม Notebook และ Desktop PC ปริมาณขายยังลดลงไม่มาก แต่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นราว 20%-30% ส่วน SSD, RAM, Hard Disk, CPU และ Memory card ราคาขายเฉลี่ยยังคงเพิ่มขึ้นมากต่อเนื่อง นอกจากนั้น ยังได้ผลบวกจากรายได้ผลิตภัณฑ์ Android ที่เติบโตสูงต่อเนื่อง ส่วนรายได้ผลิตภัณฑ์ Apple ยังคงเพิ่มขึ้น แต่จะไม่มากเท่า IT และ Android เนื่องจากประสบปัญหาสินค้าขาดแคลนบางช่วง รวมถึงการเปิดตัว iStore ยังล่าช้ากว่าแผน โดยเปิดเพิ่ม 1 สาขา ส่งผลให้มีสาขา รวม 22 สาขา อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันได้รับการอนุมัติจาก Apple ให้เปิดสาขาแล้ว 31 สาขา มากกว่าแผน แต่การก่อสร้างสาขายังล่าช้า

2) GPM จะอยู่ที่ 12.2% (2Q25 = 10.4%, 1Q26 = 12.4%) ยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากได้ผลบวกจากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ยังมี inventory ต้นทุนเดิมอยู่ในสต็อกค่อนข้างมาก

□ ปรับกำไรปี 2026E ขึ้น สะท้อน outlook ที่ดีขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ขึ้น 9% เป็น 426 ล้านบาท (+59% YoY) เนื่องจากเราปรับคาดการณ์รายได้เพิ่มขึ้นเป็น +14% YoY จากเดิม +13% YoY และปรับเพิ่ม GPM จาก 11.3% เป็น 11.5% รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีขึ้น โดยหากกำไร 2Q26E เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้ 1H26E มีกำไรที่ 239 ล้านบาท (+72% YoY) และคิดเป็น 56% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 2H26E จะยังคงเติบโต YoY ได้โดดเด่นต่อเนื่อง จากยอดขายกลุ่ม IT ที่แม้ปริมาณจะลดลงบ้าง และได้ผลบวกจากราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้รายได้ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง รวมถึงในช่วง 3Q-4Q26E จะมีการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่ จะช่วยหนุนยอดขายทั้ง iPhone รุ่นใหม่ และ iPhone17 ให้เพิ่มขึ้น ขณะที่ปัญหาสินค้าขาดแคลนมีแนวโน้มคลี่คลายลง ด้าน GPM ยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะใน 3Q26E ที่ยังคงได้ผลบวกจากราคาขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และยังมี inventory ต้นทุนเดิมอยู่

### Valuation/Catalyst/Risk

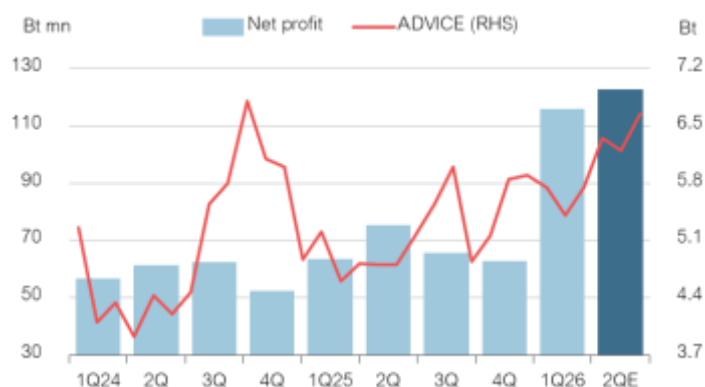
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.50 บาท (เดิม 7.80 บาท) ยังอิง 2026E PER รว 12.5 เท่า (+0.25SD above 2-yr avg. PER) ซึ่งเทียบเท่า PEG รว 0.48 เท่า (อัตราการเติบโตกำไรปี 2025-28E เฉลี่ย 26% CAGR) โดยมี catalyst จากกำไร 2Q26E ที่จะโดดเด่น และจะยังโตได้ดี YoY ต่อเนื่องใน 2H26E โดยผู้บริโภคเริ่มยอมรับราคาที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้มากขึ้น เนื่องจากแนวโน้มราคาขายยังคงมีทิศทางทรงตัวถึงเพิ่มขึ้นได้ต่อเนื่อง ซึ่งจะยังคงส่งผลบวกให้ GPM อยู่ในระดับแข็งแกร่ง

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: 2Q26E earnings preview

| FY: Dec (Bt mn)   | 2Q26E   | 2Q25    | YoY    | 1Q26    | QoQ    | 1H26E   | 1H25    | YoY   |
|-------------------|---------|---------|--------|---------|--------|---------|---------|-------|
| Revenues          | 4,539   | 4,010   | 13.2%  | 4,310   | 5.3%   | 8,849   | 7,999   | 10.6% |
| CoGS              | (3,985) | (3,594) | 10.9%  | (3,774) | 5.6%   | (7,759) | (7,174) | 8.2%  |
| Gross profit      | 554     | 416     | 33.1%  | 536     | 3.3%   | 1,090   | 825     | 32.0% |
| SG&A              | (399)   | (323)   | 23.6%  | (391)   | 2.2%   | (790)   | (655)   | 20.6% |
| EBITDA            | 198     | 130     | 52.3%  | 187     | 5.5%   | 406     | 272     | 49.0% |
| Other inc./exps   | 2       | 2       | 36.3%  | 3       | -11.8% | 5       | 5       | 2.5%  |
| Interest expenses | (3)     | (2)     | 101.6% | (3)     | 0.2%   | (7)     | (3)     | 97.9% |
| Income tax        | (31)    | (18)    | 68%    | (29)    | 7.0%   | (59)    | (34)    | 75.9% |
| Core profit       | 123     | 75      | 63.2%  | 116     | 5.7%   | 239     | 139     | 72.2% |
| Net profit        | 123     | 75      | 63.2%  | 116     | 5.7%   | 239     | 139     | 72.2% |
| EPS (Bt)          | 0.20    | 0.12    | 63.2%  | 0.19    | 5.7%   | 0.38    | 0.22    | 72.2% |
| Gross margin      | 12.2%   | 10.4%   |        | 12.4%   |        | 12.3%   | 10.3%   |       |
| Net margin        | 2.7%    | 1.9%    |        | 2.7%    |        | 2.7%    | 1.7%    |       |

Fig 2: ADVICE share prices vs profit



Source: ADVICE, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Net profit; 2024-28E



Source: ADVICE, DAOL

### Quarterly income statement

| (Bt mn)           | 1Q25    | 2Q25    | 3Q25    | 4Q25    | 1Q26    |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Sales             | 3,990   | 4,010   | 4,288   | 4,293   | 4,310   |
| Cost of sales     | (3,580) | (3,594) | (3,851) | (3,844) | (3,774) |
| Gross profit      | 409     | 416     | 437     | 450     | 536     |
| SG&A              | (332)   | (323)   | (354)   | (369)   | (391)   |
| EBITDA            | 116     | 130     | 120     | 120     | 187     |
| Finance costs     | (2)     | (2)     | (2)     | (3)     | (3)     |
| Core profit       | 63      | 75      | 66      | 63      | 116     |
| Net profit        | 63      | 75      | 66      | 63      | 116     |
| EPS               | 0.10    | 0.12    | 0.11    | 0.10    | 0.19    |
| Gross margin      | 10.3%   | 10.4%   | 10.2%   | 10.5%   | 12.4%   |
| EBITDA margin     | 2.9%    | 3.2%    | 2.8%    | 2.8%    | 4.3%    |
| Net profit margin | 1.6%    | 1.9%    | 1.5%    | 1.5%    | 2.7%    |

### Balance sheet

| FY: Dec (Bt mn)               | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & deposits               | 191          | 218          | 205          | 218          | 200          |
| Accounts receivable           | 365          | 497          | 555          | 609          | 702          |
| Inventories                   | 1,619        | 2,108        | 2,476        | 2,776        | 3,281        |
| Other current assets          | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Total cur. assets</b>      | <b>2,175</b> | <b>2,823</b> | <b>3,236</b> | <b>3,602</b> | <b>4,183</b> |
| Investments                   | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Fixed assets                  | 501          | 604          | 703          | 791          | 847          |
| Other assets                  | 316          | 365          | 400          | 447          | 489          |
| <b>Total assets</b>           | <b>2,991</b> | <b>3,791</b> | <b>4,338</b> | <b>4,841</b> | <b>5,518</b> |
| Short-term loans              | 0            | 190          | 165          | 150          | 175          |
| Accounts payable              | 1,760        | 2,265        | 2,630        | 2,938        | 3,320        |
| Current maturities            | 77           | 59           | 91           | 105          | 116          |
| Other current liabilities     | 27           | 40           | 36           | 43           | 51           |
| <b>Total cur. liabilities</b> | <b>1,864</b> | <b>2,554</b> | <b>2,921</b> | <b>3,235</b> | <b>3,662</b> |
| Long-term debt                | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Other LT liabilities          | 188          | 244          | 249          | 290          | 339          |
| <b>Total LT liabilities</b>   | <b>188</b>   | <b>244</b>   | <b>249</b>   | <b>290</b>   | <b>339</b>   |
| <b>Total liabilities</b>      | <b>2,051</b> | <b>2,798</b> | <b>3,170</b> | <b>3,526</b> | <b>4,001</b> |
| Registered capital            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Paid-up capital               | 310          | 310          | 310          | 310          | 310          |
| Share premium                 | 449          | 449          | 449          | 449          | 449          |
| Retained earnings             | 193          | 246          | 420          | 568          | 770          |
| Others                        | -12          | -12          | -12          | -12          | -12          |
| Minority interests            | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Shares' equity</b>         | <b>940</b>   | <b>993</b>   | <b>1,167</b> | <b>1,315</b> | <b>1,517</b> |

### Cash flow statement

| FY: Dec (Bt mn)           | 2024        | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|---------------------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net profit                | 232         | 267          | 426          | 445          | 537          |
| Depreciation              | (132)       | (143)        | (153)        | (167)        | (184)        |
| Chg in working capital    | 282         | 102          | 66           | 39           | 207          |
| Others                    | (298)       | 93           | 73           | 167          | (132)        |
| <b>CF from operations</b> | <b>85</b>   | <b>319</b>   | <b>412</b>   | <b>484</b>   | <b>429</b>   |
| Capital expenditure       | (106)       | (183)        | (175)        | (180)        | (160)        |
| Others                    | 181         | 1            | 0            | 0            | 0            |
| <b>CF from investing</b>  | <b>76</b>   | <b>(182)</b> | <b>(175)</b> | <b>(180)</b> | <b>(160)</b> |
| <b>Free cash flow</b>     | <b>160</b>  | <b>137</b>   | <b>237</b>   | <b>304</b>   | <b>269</b>   |
| Net borrowings            | (461)       | 103          | 12           | 19           | 62           |
| Equity capital raised     | 534         | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Dividends paid            | (136)       | (211)        | (251)        | (298)        | (335)        |
| Others                    | (7)         | (2)          | (12)         | (12)         | (14)         |
| <b>CF from financing</b>  | <b>(69)</b> | <b>(110)</b> | <b>(250)</b> | <b>(291)</b> | <b>(286)</b> |
| <b>Net change in cash</b> | <b>91</b>   | <b>27</b>    | <b>(13)</b>  | <b>13</b>    | <b>(18)</b>  |

### Forward PER band



### Income statement

| FY: Dec (Bt mn)             | 2024         | 2025         | 2026E        | 2027E        | 2028E        |
|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Sales                       | 14,209       | 16,580       | 18,951       | 21,927       | 24,996       |
| Cost of sales               | (12,739)     | (14,869)     | (16,772)     | (19,548)     | (22,272)     |
| <b>Gross profit</b>         | <b>1,470</b> | <b>1,712</b> | <b>2,179</b> | <b>2,379</b> | <b>2,725</b> |
| SG&A                        | (1,183)      | (1,379)      | (1,645)      | (1,820)      | (2,050)      |
| <b>EBITDA</b>               | <b>429</b>   | <b>486</b>   | <b>696</b>   | <b>736</b>   | <b>869</b>   |
| Depre. & amortization       | (132)        | (143)        | (153)        | (167)        | (184)        |
| Equity income               | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| Other income                | 10           | 10           | 9            | 10           | 10           |
| <b>EBIT</b>                 | <b>297</b>   | <b>343</b>   | <b>544</b>   | <b>569</b>   | <b>685</b>   |
| Finance costs               | (12)         | (9)          | (12)         | (12)         | (14)         |
| Income taxes                | (52)         | (67)         | (106)        | (111)        | (134)        |
| <b>Net profit before MI</b> | <b>232</b>   | <b>267</b>   | <b>426</b>   | <b>445</b>   | <b>537</b>   |
| Minority interest           | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Core profit</b>          | <b>232</b>   | <b>267</b>   | <b>426</b>   | <b>445</b>   | <b>537</b>   |
| Extraordinary items         | 0            | 0            | 0            | 0            | 0            |
| <b>Net profit</b>           | <b>232</b>   | <b>267</b>   | <b>426</b>   | <b>445</b>   | <b>537</b>   |

### Key ratios

| FY: Dec (Bt mn)            | 2024  | 2025  | 2026E | 2027E | 2028E |
|----------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>Growth YoY</b>          |       |       |       |       |       |
| Revenue                    | 5.1%  | 16.7% | 14.3% | 15.7% | 14.0% |
| EBITDA                     | 17.0% | 13.4% | 43.2% | 5.6%  | 18.1% |
| Net profit                 | 36.5% | 14.9% | 59.4% | 4.6%  | 20.5% |
| Core profit                | 36.5% | 14.9% | 59.4% | 4.6%  | 20.5% |
| <b>Profitability ratio</b> |       |       |       |       |       |
| Gross profit margin        | 10.3% | 10.3% | 11.5% | 10.9% | 10.9% |
| EBITDA margin              | 3.0%  | 2.9%  | 3.7%  | 3.4%  | 3.5%  |
| Core profit margin         | 1.6%  | 1.6%  | 2.2%  | 2.0%  | 2.1%  |
| Net profit margin          | 1.6%  | 1.6%  | 2.2%  | 2.0%  | 2.1%  |
| ROA                        | 7.8%  | 7.0%  | 9.8%  | 9.2%  | 9.7%  |
| ROE                        | 24.7% | 26.9% | 36.5% | 33.9% | 35.4% |
| <b>Stability</b>           |       |       |       |       |       |
| D/E (x)                    | 2.18  | 2.82  | 2.72  | 2.68  | 2.64  |
| Net D/E (x)                | 0.08  | 0.25  | 0.22  | 0.19  | 0.19  |
| Interest coverage ratio    | 25.02 | 37.51 | 46.72 | 46.63 | 48.68 |
| Current ratio (x)          | 1.17  | 1.11  | 1.11  | 1.11  | 1.14  |
| Quick ratio (x)            | 0.30  | 0.28  | 0.26  | 0.26  | 0.25  |
| <b>Per share (Bt)</b>      |       |       |       |       |       |
| Reported EPS               | 0.37  | 0.43  | 0.69  | 0.72  | 0.87  |
| Core EPS                   | 0.37  | 0.43  | 0.69  | 0.72  | 0.87  |
| Book value                 | 1.52  | 1.60  | 1.88  | 2.12  | 2.45  |
| Dividend                   | 0.33  | 0.35  | 0.47  | 0.49  | 0.58  |
| <b>Valuation (x)</b>       |       |       |       |       |       |
| PER                        | 17.74 | 15.44 | 9.69  | 9.26  | 7.68  |
| Core PER                   | 17.74 | 15.44 | 9.69  | 9.26  | 7.68  |
| P/BV                       | 4.39  | 4.15  | 3.53  | 3.13  | 2.72  |
| EV/EBITDA                  | 9.58  | 8.80  | 6.18  | 5.86  | 5.05  |
| Dividend yield             | 4.9%  | 5.3%  | 7.1%  | 7.4%  | 8.7%  |

Source: ADVICE, DAOL

## 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

## 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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

|               |               |          |                  |          |
|---------------|---------------|----------|------------------|----------|
| Excellent (5) | Very Good (4) | Good (3) | Satisfactory (2) | Pass (1) |
|---------------|---------------|----------|------------------|----------|

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

## ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

|               |               |          |                  |          |
|---------------|---------------|----------|------------------|----------|
| Excellent (5) | Very Good (4) | Good (3) | Satisfactory (2) | Pass (1) |
|---------------|---------------|----------|------------------|----------|

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ 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**