

12 March 2026

Sector: Food & Beverage

Asian Alliance International

ลูกค้าใหม่คืบหน้า 3Q26E แต่ธุรกิจ Human food มีปัจจัยท้าทายใน Middle East

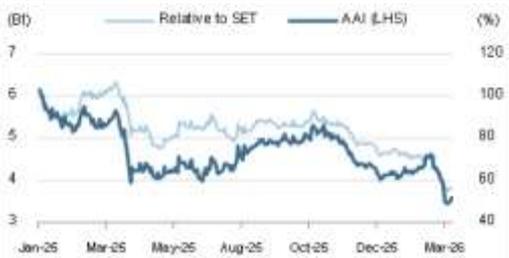
Bloomberg ticker	AAI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt3.50
Target price	Bt4.00 (previously Bt4.50)
Upside/Downside	+14%
Core EPS revision	2026E: -11%

Bloomberg target price	Bt4.61
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 5 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt5.75 / Bt3.32
Market cap. (Bt mn)	7,408
Shares outstanding (mn)	2,125
Avg. daily turnover (Bt mn)	17
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	6,849	7,000	7,425	7,973
EBITDA	1,397	1,073	1,036	1,145
Net profit	1,003	741	672	755
EPS (Bt)	0.47	0.35	0.32	0.36
Growth	162.0%	-26.2%	-9.2%	12.3%
Core profit	1,063	722	672	755
Core EPS (Bt)	0.50	0.34	0.32	0.36
Growth	142.8%	-32.0%	-6.9%	12.3%
DPS (Bt)	0.45	0.33	0.30	0.32
Div. yield	12.8%	9.6%	8.6%	9.1%
PER (x)	7.4	10.0	11.1	9.9
Core PER (x)	7.0	10.3	11.1	9.9
EV/EBITDA (x)	4.8	7.0	7.3	6.6
PBV (x)	1.5	1.5	1.6	1.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,003	741	814	989
EPS (Bt)	0.47	0.35	0.42	0.47



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-20.1%	-18.6%	-28.6%	-34.6%
Relative to SET	-19.8%	-30.9%	-37.8%	-53.1%

Major shareholders	Holding
1. Asian Sea Corporation PCL	70.00%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เรามองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (11 มี.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) คงเป้ารายได้ปี 2026E ที่ 7.6 พันล้านบาท (+8% YoY) หนุนโดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (90% ของรายได้รวม) โดยอยู่ระหว่างเจรจาลูกค้าใหม่ คืบหน้า 3Q26E อย่างไรก็ดีตามมุมมองระยะยาวต่อธุรกิจ Human food หลังปัจจุบันการขนส่งไปตะวันออกกลางหยุดชะงัก จากปัญหาความตึงเครียดในภูมิภาค (รายได้ในตะวันออกกลางคิดเป็น 7% ของรายได้รวม)

2) มองว่าแนวโน้ม GPM ปี 2026E ยังมีปัจจัยท้าทายจากค่าเงินผันผวน ต้นทุนมีโอกาสสูงขึ้นจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และผลกระทบนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ

เราปรับกำไรปกติปี 2026E ลง -11% เป็น 672 ล้านบาท (-7% YoY) เพื่อสะท้อนผลกระทบธุรกิจ Human food และต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น สำหรับ 1Q26E คาดการณ์กำไรปกติจะยังอ่อนตัว YoY, QoQ

คงคำแนะนำ "ถือ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.00 บาท (เดิม 4.50 บาท) ถึง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) แม้จะมี catalyst จากความคืบหน้าลูกค้าใหม่กลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง แต่คาดว่าจะเริ่มรับรู้ใน 3Q26E ขณะที่เรามองว่าแนวโน้มปี 2026E โดยรวม โดยเฉพาะธุรกิจ Human food ยังมีปัจจัยท้าทายจากปัญหาตึงเครียดในตะวันออกกลางที่อาจยืดเยื้อ

Event: Analyst meeting

□ ลูกค้าใหม่ Pet Food คืบหน้า 3Q26E แต่ธุรกิจ Human food ยังมีปัจจัยท้าทาย เราไม่มองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (11 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) คงเป้ารายได้ปี 2026E ที่ 7.6 พันล้านบาท โต +8% YoY หนุนโดยการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้า โดยเฉพาะธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ซึ่งปัจจุบันบริษัทเจรจากับลูกค้าใหม่เจ้าใหญ่รายหนึ่ง คาดเริ่มรับรู้ใน 3Q26E

2) ตั้งเป้า GPM ปี 2026E ที่ 13-16% เทียบกับปี 2025 ที่ 15.1% อย่างไรก็ดีตามบริษัทคงมุมมองระยะยาวหลังค่าเงินผันผวน ต้นทุนมีโอกาสสูงขึ้นจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์ และยังมีผลกระทบจากนโยบาย tariffs หลังราคายังปรับขึ้นได้ไม่มาก

3) สำหรับปัญหาความตึงเครียดในตะวันออกกลาง ส่งผลกระทบต่อธุรกิจ Human food ซึ่งลูกค้าส่วนใหญ่อยู่ในภูมิภาคดังกล่าว (68% ของรายได้ Human food หรือคิดเป็น 7% ของรายได้รวม) ทำให้การขนส่งปัจจุบันหยุดชะงัก ขณะที่ธุรกิจ Human food การส่งสินค้าส่วนใหญ่เป็นรูปแบบ CIF ทำให้มีความเสี่ยงจากต้นทุนขนส่งสูงขึ้น

4) งบลงทุนปี 2026E อยู่ที่ 800 ล้านบาท โดย 430 ล้านบาทเป็นการลงทุนอาคารผลิตใหม่ ซึ่งจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ตามแผนกลางปี 2027E และส่วนที่เหลือเป็นการปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร

Implication

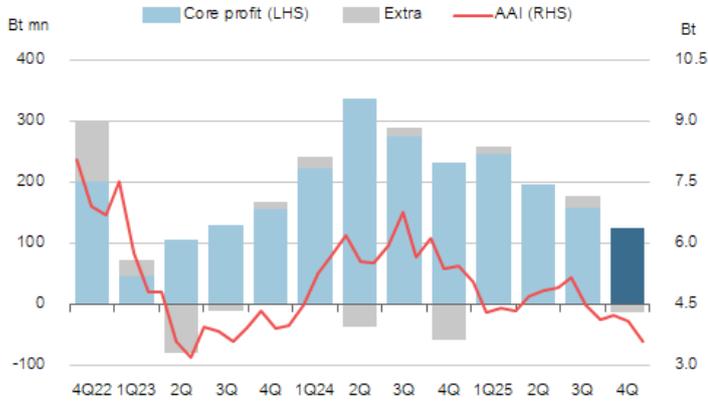
□ ปรับลดประมาณการปี 2026E เราปรับกำไรปกติปี 2026E ลง -11% เป็น 672 ล้านบาท (-7% YoY) โดยปรับรายได้ลงเป็นขยายตัว +6% YoY จากเดิม +8% YoY เพื่อสะท้อนผลกระทบ Human food ที่ได้รับผลกระทบจากการขนส่งไปตะวันออกกลาง รวมถึงปรับ GPM ลงเป็น 13.5% จากเดิม 14.5% จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นและค่าเงินผันผวน สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY จากบาทแข็งและใน 1Q25 มีอานิสงส์บางส่วนจากการเร่งคำสั่งซื้อก่อนมาตรการ tariffs และปรับตัวลง QoQ จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงอ่อนตัวตามฤดูกาลและธุรกิจ Human food ปรับตัวลงจากปัญหาภูมิรัฐศาสตร์

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 4.00 บาท (เดิม 4.50 บาท) ถึง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) แม้ลูกค้าใหม่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจะกลับมามีความคืบหน้า แต่เรามองว่าแนวโน้มยังมีปัจจัยท้าทายจากปัญหาความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่อาจยืดเยื้อ ทำให้เป็น downside risk ต่อธุรกิจ Human food และเป้าปี 2026E โดยรวม

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: AAI share prices vs profits



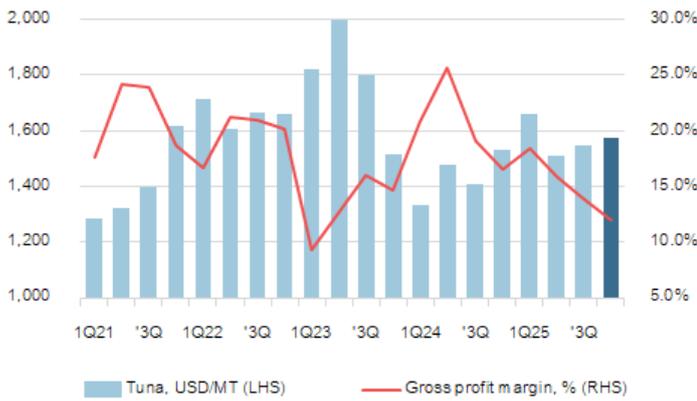
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: AAI share prices vs USDTHB



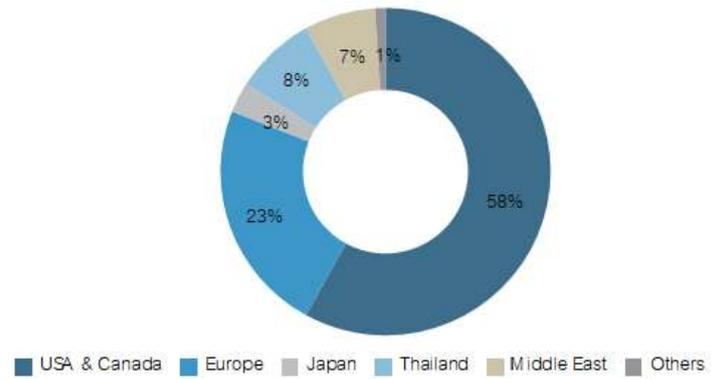
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 3: Tuna price vs quarterly GPM



Source: AAI, DAOL

Fig 4: 2025 revenue breakdown by country



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)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	1,771	1,880	1,705	1,651	1,763
Cost of sales	(1,479)	(1,533)	(1,436)	(1,422)	(1,552)
Gross profit	292	347	270	229	210
SG&A	(81)	(99)	(89)	(93)	(103)
EBITDA	308	343	278	240	213
Finance costs	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	231	246	195	157	123
Net profit	173	259	195	178	110
EPS	0.08	0.12	0.09	0.08	0.05
Gross margin	16.5%	18.5%	15.8%	13.9%	11.9%
EBITDA margin	17.4%	18.3%	16.3%	14.5%	12.1%
Net profit margin	9.7%	13.8%	11.4%	10.8%	6.2%

Balance sheet

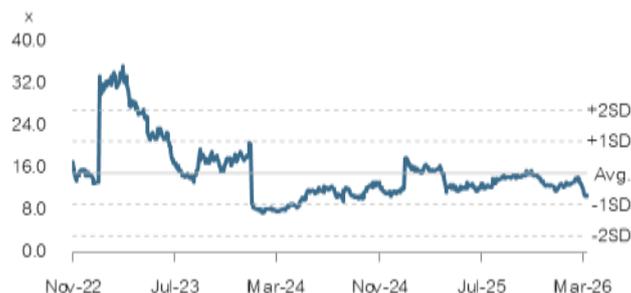
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	931	849	147	187	168
Accounts receivable	874	1,180	1,027	1,061	1,139
Inventories	1,301	1,450	1,454	1,427	1,428
Other current assets	928	893	1,125	1,125	925
Total cur. Assets	4,034	4,372	3,753	3,799	3,660
Investments	31	7	4	8	13
Fixed assets	1,326	1,360	1,641	1,662	1,929
Other assets	200	203	191	203	215
Total assets	5,591	5,941	5,589	5,673	5,817
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	455	534	495	505	490
Current maturities	14	8	14	85	95
Other current liabilities	47	76	43	43	43
Total cur. liabilities	516	618	552	633	628
Long-term debt	158	159	162	197	222
Other LT liabilities	34	43	55	62	70
Total LT liabilities	192	202	217	259	292
Total liabilities	708	820	769	892	920
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	916	1,155	853	814	930
Others	(48)	(48)	(48)	(48)	(48)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	4,883	5,121	4,820	4,781	4,897

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	383	1,003	741	672	755
Depreciation	208	223	267	276	291
Chg in working capital	539	(394)	60	5	(96)
Others	106	86	(31)	7	8
CF from operations	1,235	918	1,037	960	958
Capital expenditure	(145)	(214)	(480)	(297)	(558)
Others	(849)	(9)	(201)	(17)	183
CF from investing	(994)	(223)	(681)	(314)	(375)
Free cash flow	241	695	355	646	584
Net borrowings	(273)	(5)	9	106	35
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(512)	(512)	(512)	(712)	(639)
Others	(31)	(260)	(554)	0	0
CF from financing	(816)	(777)	(1,057)	(606)	(603)
Net change in cash	(575)	(83)	(701)	40	(20)

Source: AAI, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	5,439	6,849	7,000	7,425	7,973
Cost of sales	(4,720)	(5,449)	(5,943)	(6,420)	(6,856)
Gross profit	719	1,400	1,056	1,005	1,116
SG&A	(336)	(358)	(383)	(386)	(407)
EBITDA	675	1,397	1,073	1,036	1,145
Depre. & amortization	(208)	(223)	(267)	(276)	(291)
Equity income	(1)	6	6	5	5
Other income	85	126	127	136	139
EBIT	467	1,173	806	760	853
Finance costs	(16)	(12)	(12)	(14)	(15)
Income taxes	(14)	(99)	(72)	(74)	(83)
Net profit before MI	438	1,063	722	672	755
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	438	1,063	722	672	755
Extraordinary items	(55)	(59)	19	0	0
Net profit	383	1,003	741	672	755

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-23.6%	25.9%	2.2%	6.1%	7.4%
EBITDA	-45.5%	107.0%	-23.1%	-3.5%	10.5%
Net profit	-55.4%	162.0%	-26.2%	-9.2%	12.3%
Core profit	-51.5%	142.8%	-32.0%	-6.9%	12.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.2%	20.4%	15.1%	13.5%	14.0%
EBITDA margin	12.4%	20.4%	15.3%	13.9%	14.4%
Core profit margin	8.0%	15.5%	10.3%	9.1%	9.5%
Net profit margin	7.0%	14.7%	10.6%	9.1%	9.5%
ROA	6.6%	17.4%	12.8%	11.9%	13.1%
ROE	7.7%	20.1%	14.9%	14.0%	15.6%
Stability					
D/E (x)	0.04	0.03	0.04	0.06	0.06
Net D/E (x)	Net cash	Net cash	0.01	0.02	0.03
Interest coverage ratio	30.1	97.1	65.4	55.3	57.0
Current ratio (x)	7.82	7.08	6.80	6.00	5.83
Quick ratio (x)	5.30	4.73	4.16	3.75	3.55
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.47	0.35	0.32	0.36
Core EPS	0.21	0.50	0.34	0.32	0.36
Book value	2.30	2.41	2.27	2.25	2.30
Dividend	0.23	0.45	0.33	0.30	0.32
Valuation (x)					
PER	19.42	7.41	10.04	11.06	9.85
Core PER	16.99	7.00	10.30	11.06	9.85
P/BV	1.52	1.45	1.54	1.56	1.52
EV/EBITDA	9.90	4.84	6.96	7.27	6.63
Dividend yield	6.6%	12.8%	9.6%	8.6%	9.1%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

IOD disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information that companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment (“listed companies”) disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

DAOL SEC's stock rating definition

- BUY** The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้จุดติ มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้จุดติ ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

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

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5