

3 September 2025

Sector: Agribusiness

GFPT

2H25E โต YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง ปัญหาแรงงานคลัสต์คลาย

Bloomberg ticker	GFPT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt9.70
Target price	Bt13.20 (maintained)
Upside/Downside	+36%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt12.75
Bloomberg consensus	Buy 14 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt12.40 / Bt8.00
Market cap. (Bt mn)	12,162
Shares outstanding (mn)	1,254
Avg. daily turnover (Bt mn)	26
Free float	67%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	18,979	19,314	19,476	20,116
EBITDA	3,112	3,959	4,608	4,785
Net profit	1,377	1,974	2,525	2,562
EPS (Bt)	1.10	1.57	2.01	2.04
Growth	-32.7%	43.4%	27.9%	1.5%
Core profit	1,292	1,877	2,525	2,562
Core EPS (Bt)	1.03	1.50	2.01	2.04
Growth	-37.6%	45.3%	34.5%	1.5%
DPS (Bt)	0.15	0.20	0.30	0.31
Div. yield	1.5%	2.1%	3.1%	3.2%
PER (x)	8.8	6.2	4.8	4.7
Core PER (x)	9.4	6.5	4.8	4.7
EV/EBITDA (x)	5.1	3.7	3.0	2.8
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,377	1,974	2,214	2,147
EPS (Bt)	1.10	1.57	1.77	1.74



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.0%	-2.0%	19.0%	-21.1%
Relative to SET	-6.4%	-10.6%	15.3%	-13.4%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Wongsakorn Sirimongkolkasem	4.79%
2. Mr. Sujin Sirimongkolkasem	4.78%
3. Nichirei Foods Inc.	4.52%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เรามองเป็นกลางจากการจัด Group conference call วานนี้ (2 ก.ย.) มีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) GPM 2H25E จะทรงตัวสูงที่ >16% (1H25 = 15.4%) จากต้นทุนวัตถุดิบลด (กากถั่วเหลืองและข้าวโพด -7% MoM) ช่วยชดเชยต้นทุนแรงงานที่สูงขึ้นชั่วคราว และราคาไก่ล่าสุด -5% MoM
- 2) ปัญหาแรงงานกัมพูชาเริ่มนิ่ง ทำให้การผลิตเริ่มกลับมาใกล้เคียงปกติ (จากลดลงไปราว 5-10%) โดยการเพิ่ม OT และรับแรงงานสัญชาติอื่นทดแทน

- 3) ได้อานิสงส์จากการเปิดนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ ขณะที่การนำเข้าไก่ขึ้นส่วนหลักจากสหรัฐฯเป็นไปได้น้อย เนื่องจากไทยและสหรัฐฯเป็นผู้ผลิตรายใหญ่ทั้งคู่และปัจจุบันราคาไก่เฉลี่ยโดยทั่วไปของสหรัฐฯสูงกว่าไทย

คงกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+34% YoY) ประเมินกำไรปกติ 3Q25E โต YoY แต่อาจอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 13.20 บาท จึง 2025E PER 6.5x (-1.5SD below 5-yr average PER) โดยมี catalyst จากกำไร 2H25E โต YoY และการเปิดนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐฯ

Event: Group conference call

□ 2H25E ยังโต YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ลงแม้มีประเด็นแรงงาน เรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ (2 ก.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) แม้ต้นทุนแรงงานอาจสูงขึ้นชั่วคราวและราคาไก่อ่อนตัวจากกำลังซื้อชะลอและฤดูฝน แต่แนวโน้ม GPM 2H25E จะทรงตัวสูงอย่างน้อย 16% ขณะที่ปริมาณส่งออก 2H25E จะใกล้เคียง 2Q25 ที่ราว 8,500 ตัน/ไตรมาส

- 2) ปัญหาการลาออกของแรงงานกัมพูชาล่าสุดเริ่มนิ่งแล้ว โดยปัจจุบันการผลิตเริ่มกลับมาใกล้เคียงปกติ จากก่อนหน้านี้อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงไปราว 5-10% หลังจากที่บริษัทแก้ปัญหาโดยการเพิ่ม OT และทยอยรับแรงงานสัญชาติอื่นทดแทน

- 3) ยังคงมองว่าบริษัทจะได้านิสงส์จากนโยบายเปิดนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ โดยเฉพาะข้าวโพดอย่างไรก็ตามยังต้องติดตามรายละเอียดโควตาการนำเข้า ขณะที่มองว่าการเปิดนำเข้าไก่ขึ้นส่วนหลักจากสหรัฐฯเป็นไปได้น้อย

- 4) คงแผนเปิดดำเนินการผลิตเชิงพาณิชย์โรงเชือดไก่แห่งใหม่ใน 2H25E-ต้นปี 2027E และหลังจากนั้นก็มีแผนสร้างโรง further processing คาดใช้เวลาก่อสร้าง 2 ปี ขณะที่คงเป้า CAPEX ที่กรอบ 1-1.2 พันล้านบาท/ปี

Implication

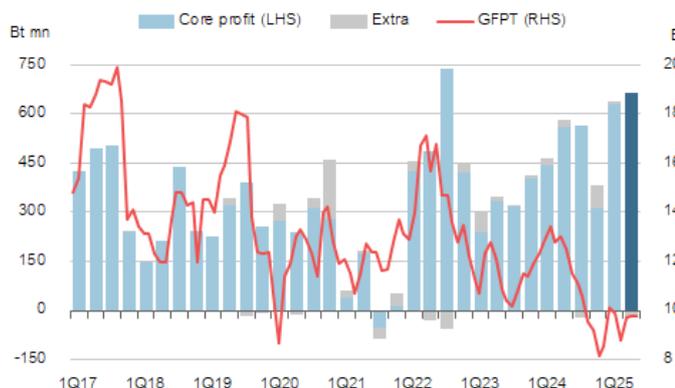
□ คงประมาณการปี 2025E, กำไรปกติ 3Q25E โตต่อเนื่อง YoY เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+34% YoY) สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY และอาจชะลอเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ต้นทุนวัตถุดิบลดลง โดยราคา ก.ค. 2025 ของกากถั่วเหลืองนำเข้าปรับตัวลง -30% YoY, -7% MoM และข้าวโพดลดลง -18% YoY, -7% MoM แต่ถูก offset บางส่วนจากราคาไก่และ by-product อ่อนตัวจากกำลังซื้อชะลอและฤดูฝน ซึ่งล่าสุดราคาไก่เป็นอยู่ที่ราว 38.5 บาท/กก. ลดลง -5% MoM

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 13.20 บาท จึง 2025E PER 6.5x (-1.5SD below 5-yr average PER) โดยประเมินแนวโน้มกำไรปกติปี 2025E มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้ยังมี catalyst จากนโยบายนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐฯ ซึ่งจะช่วยหนุนต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง

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: GFPT share prices vs profits



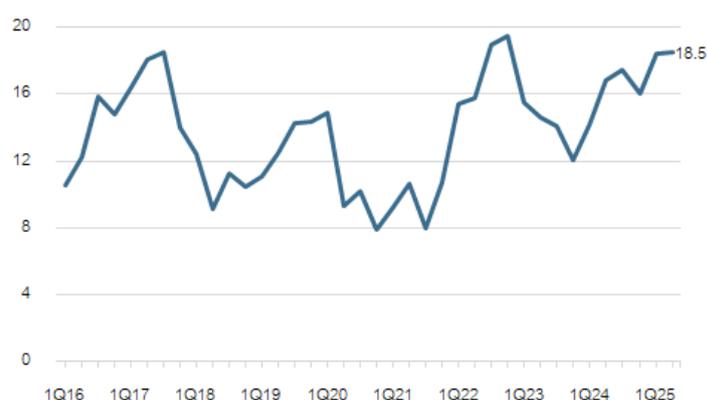
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: Broiler price (Bt/kg)



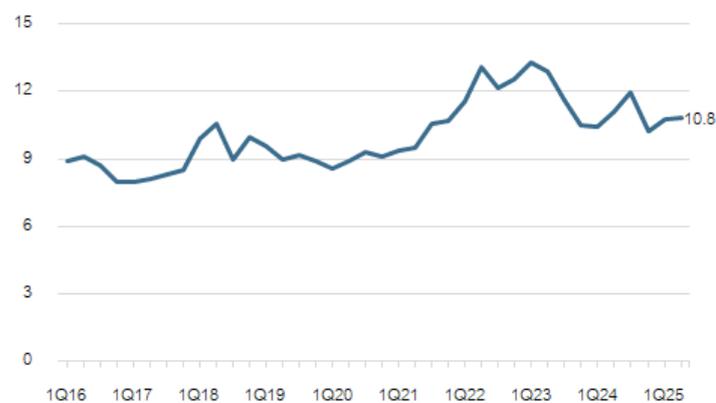
Source: Thai Feed Mill Association, Office of Agricultural Economics

Fig 3: Day-Old-Chick price (Bt/unit)



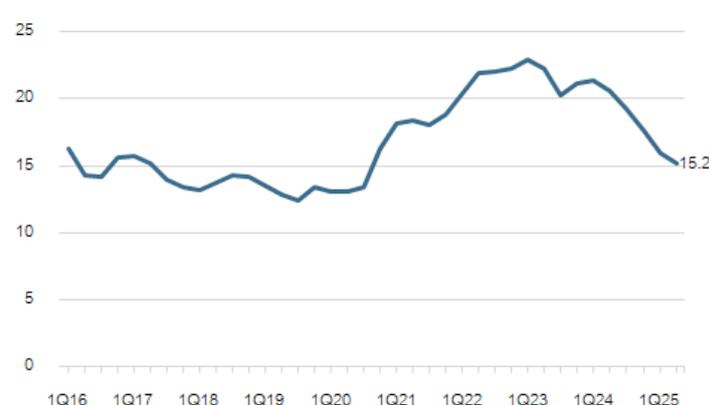
Source: Thai Feed Mill Association

Fig 4: Corn price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

Fig 5: Imported soybean meal price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

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. **2**

Fig 6: Chicken export price – Japan & EU (USD/ton)



Source: GFPT, Thai Broiler Export Association

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	4,839	5,051	4,898	4,649	4,881
Cost of sales	(4,149)	(4,266)	(4,271)	(3,997)	(4,065)
Gross profit	689	785	627	652	816
SG&A	(384)	(413)	(404)	(365)	(344)
EBITDA	1,077	1,117	860	1,122	1,197
Finance costs	(31)	(31)	(28)	(27)	(26)
Core profit	562	564	311	628	664
Net profit	583	542	383	638	642
EPS	0.47	0.43	0.31	0.51	0.51
Gross margin	14.2%	15.5%	12.8%	14.0%	16.7%
EBITDA margin	22.3%	22.1%	17.6%	24.1%	24.5%
Net profit margin	12.1%	10.7%	7.8%	13.7%	13.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,259	1,610	2,101	2,900	3,138
Accounts receivable	1,012	1,078	1,071	1,146	1,183
Inventories	3,320	3,840	3,500	3,410	3,519
Other current assets	730	573	673	692	738
Total cur. Assets	6,321	7,102	7,345	8,148	8,578
Investments	3,939	4,411	4,491	5,409	6,372
Fixed assets	11,554	12,214	12,853	13,381	13,904
Other assets	1,601	1,607	1,628	1,650	1,702
Total assets	23,415	25,333	26,317	28,587	30,557
Short-term loans	1,320	1,578	950	954	958
Accounts payable	1,113	1,586	1,191	1,169	1,206
Current maturities	220	220	22	792	725
Other current liabilities	176	194	408	408	408
Total cur. liabilities	2,829	3,579	2,571	3,323	3,297
Long-term debt	3,292	3,373	3,792	3,005	2,785
Other LT liabilities	688	644	461	480	500
Total LT liabilities	3,980	4,016	4,253	3,485	3,285
Total liabilities	6,809	7,595	6,824	6,808	6,582
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid-up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Retained earnings	14,690	15,816	17,558	19,832	22,014
Others	11	11	11	11	11
Minority interests	127	133	146	158	171
Shares' equity	16,606	17,738	19,493	21,779	23,975

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	2,044	1,377	1,974	2,525	2,562
Depreciation	1,322	1,511	1,683	1,685	1,737
Chg in working capital	(789)	0	0	(7)	(135)
Others	(502)	(781)	(1,346)	0	0
CF from operations	2,075	2,106	2,311	4,203	4,163
Capital expenditure	(1,221)	(1,339)	(1,325)	(1,363)	(1,408)
Others	(497)	(392)	267	(1,789)	(1,869)
CF from investing	(1,717)	(1,731)	(1,058)	(3,153)	(3,277)
Free cash flow	358	375	1,253	1,050	886
Net borrowings	156	339	(407)	(13)	(283)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(125)	(251)	(188)	(251)	(379)
Others	(93)	(112)	(167)	13	13
CF from financing	(62)	(23)	(762)	(251)	(649)
Net change in cash	296	352	491	799	238

Source: GFPT, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	18,222	18,979	19,314	19,476	20,116
Cost of sales	(15,354)	(16,799)	(16,645)	(16,369)	(16,889)
Gross profit	2,868	2,180	2,669	3,106	3,227
SG&A	(1,559)	(1,445)	(1,570)	(1,451)	(1,499)
EBITDA	3,691	3,112	3,959	4,608	4,785
Depre. & amortization	(1,322)	(1,511)	(1,683)	(1,685)	(1,737)
Equity income	718	535	834	918	964
Other income	342	332	342	349	356
EBIT	2,369	1,601	2,276	2,922	3,048
Finance costs	(86)	(110)	(119)	(121)	(120)
Income taxes	(209)	(192)	(266)	(264)	(354)
Net profit before MI	2,073	1,299	1,890	2,537	2,574
Minority interest	(2)	(6)	(13)	(13)	(13)
Core profit	2,071	1,292	1,877	2,525	2,562
Extraordinary items	(27)	84	96	0	0
Net profit	2,044	1,377	1,974	2,525	2,562

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	32.2%	4.2%	1.8%	0.8%	3.3%
EBITDA	145.0%	-15.7%	27.2%	16.4%	3.8%
Net profit	876.6%	-32.7%	43.4%	27.9%	1.5%
Core profit	1,057.8%	-37.6%	45.3%	34.5%	1.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	15.7%	11.5%	13.8%	16.0%	16.0%
EBITDA margin	20.3%	16.4%	20.5%	23.7%	23.8%
Core profit margin	11.4%	6.8%	9.7%	13.0%	12.7%
Net profit margin	11.2%	7.3%	10.2%	13.0%	12.7%
ROA	9.2%	5.6%	7.6%	9.2%	8.7%
ROE	13.2%	8.1%	10.7%	12.3%	11.3%
Stability					
D/E (x)	0.29	0.29	0.24	0.22	0.19
Net D/E (x)	0.22	0.20	0.14	0.08	0.06
Interest coverage ratio	27.5	14.5	19.1	24.1	25.4
Current ratio (x)	2.23	1.98	2.86	2.45	2.60
Quick ratio (x)	1.06	0.91	1.50	1.43	1.53
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.63	1.10	1.57	2.01	2.04
Core EPS	1.65	1.03	1.50	2.01	2.04
Book value	13.14	14.04	15.43	17.24	18.99
Dividend	0.20	0.15	0.20	0.30	0.31
Valuation (x)					
PER	5.95	8.84	6.16	4.82	4.75
Core PER	5.87	9.41	6.48	4.82	4.75
P/BV	0.74	0.69	0.63	0.56	0.51
EV/EBITDA	4.26	5.05	3.74	3.04	2.82
Dividend yield	2.1%	1.5%	2.1%	3.1%	3.2%

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. 4

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน 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 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 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 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.