

25 September 2026

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	ITC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.70
Target price	Bt19.50 (previously Bt20.00)
Upside/Downside	+17%
EPS revision	2026E: -3%

Bloomberg target price	Bt21.14
Bloomberg consensus	Buy 25 / Hold 0 / Sell 0

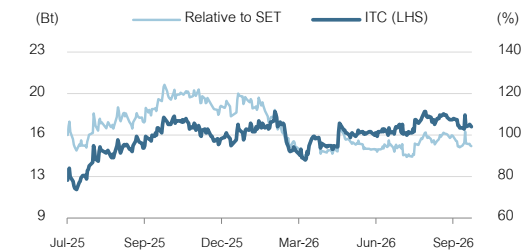
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.20 / Bt13.50
Market cap. (Bt mn)	50,100
Shares outstanding (mn)	3,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	126
Free float	20%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	A

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	17,729	18,223	20,848	22,462
EBITDA	4,545	3,789	3,970	4,360
Net profit	3,597	2,978	3,269	3,393
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.09	1.13
Growth	57.7%	-17.2%	9.8%	3.8%
Core profit	3,830	3,022	3,144	3,393
Core EPS (Bt)	1.28	1.01	1.05	1.13
Growth	65.6%	-21.1%	4.0%	7.9%
DPS (Bt)	1.15	0.85	1.00	1.02
Div. yield	6.9%	5.1%	6.0%	6.1%
PER (x)	13.9	16.8	15.3	14.8
Core PER (x)	13.1	16.6	15.9	14.8
EV/EBITDA (x)	9.8	11.5	11.4	10.4
PBV (x)	2.1	2.1	2.1	2.0

Bloomberg consensus

Net profit	3,597	2,978	3,446	3,858
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.14	1.29



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.2%	0.6%	19.3%	12.1%
Relative to SET	-6.3%	-2.9%	5.7%	-13.3%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	79.30%

Analyst: Veeraya Mukdapitak, IAA (Reg. no. 086645)

i-Tail Corporation**3Q26E ชะลอ YoY จากต้นทุนสูงและค่าใช้จ่าย M&A แต่อุปสงค์โดยรวมยังดี**

เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 756 ล้านบาท (-4% YoY, +4% QoQ) มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +13% YoY, +9% QoQ จากอุปสงค์ลูกค้าโดยรวมยังดี และอานิสงส์การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้า global brand ในสหรัฐ

2) GPM ช่นตัว -140bps YoY แต่ทรงตัว QoQ จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น และ premium mix ยังดี

3) SG&A/Sale สูงขึ้น +130bps YoY, +30bps QoQ จากค่าที่ปรึกษาดีล M&A และค่า freight

เราปรับกำไรปกติปี 2026E ลงเล็กน้อย -3% เป็น 3.1 พันล้านบาท (+4% YoY) โดยหลักเพื่อสะท้อน SG&A อยู่ในระดับสูง แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับสมมติฐานยอดขายขึ้นเล็กน้อย สำหรับ 4Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวขึ้น QoQ หนุนโดย high season แต่ถูก offset บางส่วนจากต้นทุนพูนค่าเฉลี่ยสูงขึ้น

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 19.50 บาท (เดิม 20.00 บาท) จึง 2026E core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) แม้ต้นทุนพูนปรับตัวสูงขึ้น แต่มองว่าแนวโน้มมีโอกาสทยอยอ่อนตัวหลังจากนี้ ขณะที่ยังมีปัจจัยหนุนจากกลยุทธ์การขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ตามแผนต่อเนื่อง นอกเหนือจากนี้มี catalyst จากดีล M&A โดยปัจจุบันดีลผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงในสหรัฐมีความคืบหน้ามากที่สุด โดยอาจเห็นความชัดเจน 4Q26E

Event: 3Q26E earnings preview

□ **แนวโน้มกำไรปกติ 3Q26E ชะลอ YoY แต่ปรับตัวขึ้น QoQ** เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 756 ล้านบาท (-4% YoY, +4% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ขยายตัวดี +13% YoY, +9% QoQ หนุนโดยอุปสงค์ลูกค้าโดยรวมยังดีทั้งในกลุ่ม global brand และ private label รวมถึงมีลูกค้า global brand ในสหรัฐมีการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม sachet ซึ่งเป็นสินค้า innovative และ margin ดี

2) GPM อยู่ที่ 24% ลดลงจาก 3Q25 ที่ 25.4% แต่ทรงตัว QoQ เป็นผลจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น ทั้งราคาพูนและ packaging แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับราคาขายขึ้น และสัดส่วนสินค้า premium ทรงตัวสูง >50%

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 11.5% เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 10.2% และ 2Q26 ที่ 11.2% โดยหลักจากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาดีล M&A และค่า freight ปรับตัวสูงขึ้น

Implication

□ **ปรับประมาณการปี 2026E ลงเล็กน้อย** เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลงเล็กน้อย -3% เป็น 3.1 พันล้านบาท (+4% YoY) โดยปรับ SG&A/Sale ขึ้นเป็น 11% จากเดิม 10% เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายสูงกว่าคาด โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาดีล M&A และค่า freight ที่ยังมีโอกาสสูงต่อเนื่องใน 4Q26E แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับยอดขายขึ้นหลังทิศทางยังมีโอกาสเร่งตัวต่อใน 4Q26E ตามปัจจัยฤดูกาล

สำหรับ 4Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะขยายตัว QoQ หนุนโดย high season แผนขยายลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง และอานิสงส์การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ของลูกค้า global brand ในสหรัฐ โดยเฉพาะสินค้า premium แต่คาดจะถูกชดเชยบางส่วนจากต้นทุนพูนค่าเฉลี่ยสูงขึ้น ซึ่งมีโอกาสรับรู้อย่างชัดเจนใน 4Q26E โดยล่าสุดราคาพูน ส.ค. 2026 อยู่ที่ USD2,100/ton (+35% YoY, +14% MoM)

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเล็กน้อยเป็น 19.50 บาท (เดิม 20.00 บาท) จึง 2026E core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) อย่างไรก็ตามเรายังคงมองบวกต่อแนวโน้ม 2H26E และ 2027E อานิสงส์อุปสงค์ลูกค้าโดยรวมยังดีและกลยุทธ์ขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบต้นทุนสูงขึ้น นอกจากนี้ยังมี catalyst จากความคืบหน้าดีล M&A

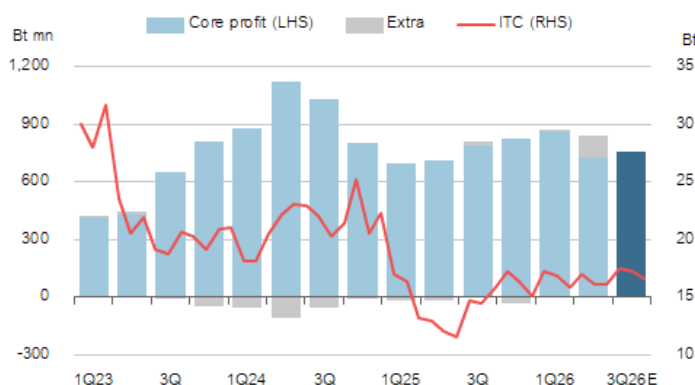
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 3Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	5,311	4,721	12.5%	4,869	9.1%	15,354	13,443	14.2%
CoGS	(4,037)	(3,521)	14.7%	(3,699)	9.1%	(11,651)	(10,101)	15.3%
Gross profit	1,275	1,200	6.2%	1,170	8.9%	3,702	3,342	10.8%
SG&A	(611)	(484)	26.3%	(543)	12.5%	(1,647)	(1,397)	17.9%
EBITDA	969	977	-0.8%	936	3.6%	2,958	2,764	7.0%
Other inc./exps	150	112	34.1%	155	-3.4%	441	379	16.4%
Interest expenses	(1)	(2)	-43.4%	(1)	3.6%	(3)	(4)	-34.2%
Income tax	(57)	(40)	42.0%	(56)	1.6%	(148)	(123)	19.7%
Core profit	756	787	-3.9%	725	4.3%	2,347	2,196	6.8%
Net profit	756	812	-6.9%	844	-10.4%	2,471	2,185	13.1%
EPS (Bt)	0.25	0.27	-6.9%	0.28	-10.4%	0.82	0.73	13.1%
Gross margin	24.0%	25.4%		24.0%		24.1%	24.9%	
Net margin	14.2%	17.2%		17.3%		16.1%	16.3%	

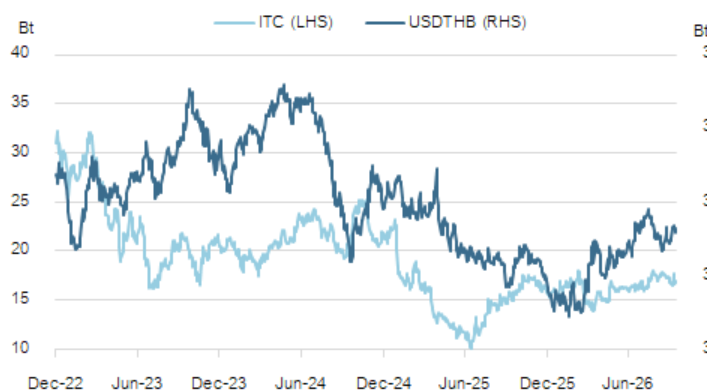
Source: ITC, DAOL

Fig 2: ITC share prices vs profits



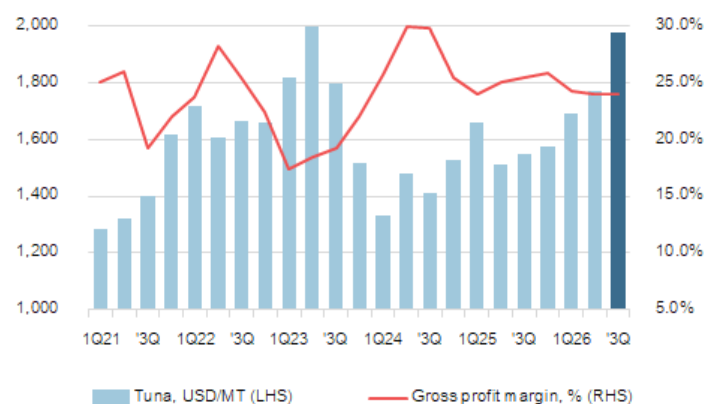
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ITC share prices vs USDTHB



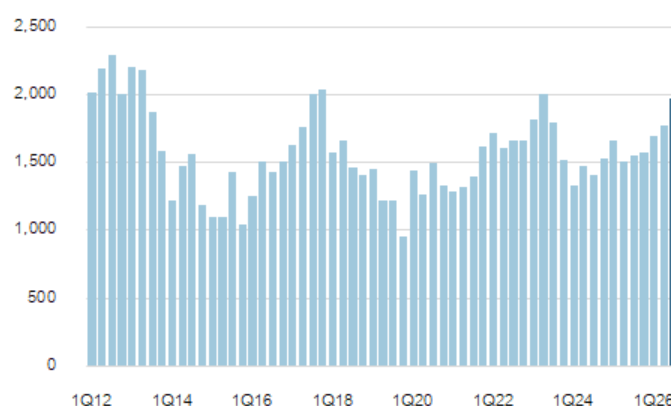
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 4: Tuna price vs quarterly GPM



Source: ITC, TU, DAOL

Fig 5: Tuna price (USD per ton)



Source: ITC, TU

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	4,473	4,721	4,780	5,174	4,869
Cost of sales	(3,354)	(3,521)	(3,545)	(3,916)	(3,699)
Gross profit	1,120	1,200	1,235	1,258	1,170
SG&A	(453)	(484)	(512)	(493)	(543)
EBITDA	928	977	1,024	1,054	936
Finance costs	(1)	(2)	(6)	(1)	(1)
Core profit	712	787	826	865	725
Net profit	696	812	793	871	844
EPS	0.23	0.27	0.26	0.29	0.28
Gross margin	25.0%	25.4%	25.8%	24.3%	24.0%
EBITDA margin	20.7%	20.7%	21.4%	20.4%	19.2%
Net profit margin	15.6%	17.2%	16.6%	16.8%	17.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	9,305	5,408	6,489	5,051	4,938
Accounts receivable	3,860	3,951	3,766	4,170	4,278
Inventories	3,243	3,535	4,338	3,950	4,257
Other current assets	2,165	7,656	5,535	6,686	6,686
Total cur. Assets	18,573	20,550	20,127	19,857	20,159
Investments	878	0	0	0	0
Fixed assets	5,482	6,009	6,484	6,909	7,183
Other assets	498	369	362	377	392
Total assets	25,431	26,928	26,973	27,143	27,734
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,520	1,815	2,235	2,107	2,270
Current maturities	14	11	24	14	16
Other current liabilities	177	270	51	51	51
Total cur. liabilities	1,710	2,096	2,310	2,172	2,337
Long-term debt	33	34	28	33	37
Other LT liabilities	569	659	809	843	879
Total LT liabilities	602	693	837	876	916
Total liabilities	2,312	2,789	3,147	3,048	3,253
Registered capital	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Paid-up capital	3,000	3,000	3,000	3,000	3,000
Share premium	18,395	18,395	18,395	18,395	18,395
Retained earnings	1,970	3,296	2,702	2,971	3,357
Others	(247)	(553)	(271)	(271)	(271)
Minority interests	1	0	0	0	0
Shares' equity	23,119	24,139	23,826	24,095	24,481

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,281	3,597	2,978	3,269	3,393
Depreciation	539	568	607	617	625
Chg in working capital	128	(42)	(270)	(111)	(216)
Others	(57)	(542)	(241)	0	0
CF from operations	2,891	3,582	3,074	3,775	3,802
Capital expenditure	(938)	(984)	(998)	(1,042)	(898)
Others	(2,056)	(4,198)	2,580	(1,166)	(15)
CF from investing	(2,994)	(5,182)	1,582	(2,208)	(913)
Free cash flow	(103)	(1,601)	4,656	1,567	2,889
Net borrowings	4	(2)	7	(4)	6
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,350)	(2,250)	(3,450)	(3,000)	(3,008)
Others	(29)	(19)	(40)	(0)	(0)
CF from financing	(1,374)	(2,270)	(3,483)	(3,004)	(3,002)
Net change in cash	(1,477)	(3,871)	1,173	(1,437)	(113)

Source: ITC, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	15,577	17,729	18,223	20,848	22,462
Cost of sales	(12,539)	(12,810)	(13,647)	(15,802)	(17,026)
Gross profit	3,038	4,919	4,577	5,046	5,436
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,909)	(2,283)	(2,291)
EBITDA	2,995	4,545	3,789	3,970	4,360
Depre. & amortization	(539)	(568)	(607)	(617)	(625)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	603	696	513	590	590
EBIT	2,457	3,977	3,181	3,354	3,735
Finance costs	(11)	(6)	(10)	(5)	(6)
Income taxes	(132)	(141)	(149)	(204)	(336)
Net profit before MI	2,314	3,830	3,022	3,144	3,393
Minority interest	(1)	0	0	0	0
Core profit	2,312	3,830	3,022	3,144	3,393
Extraordinary items	(31)	(233)	(45)	125	0
Net profit	2,281	3,597	2,978	3,269	3,393

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-27.3%	13.8%	2.8%	14.4%	7.7%
EBITDA	-39.2%	51.7%	-16.6%	4.8%	9.8%
Net profit	-48.2%	57.7%	-17.2%	9.8%	3.8%
Core profit	-45.3%	65.6%	-21.1%	4.0%	7.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.5%	27.7%	25.1%	24.2%	24.2%
EBITDA margin	19.2%	25.6%	20.8%	19.0%	19.4%
Core profit margin	14.8%	21.6%	16.6%	15.1%	15.1%
Net profit margin	14.6%	20.3%	16.3%	15.7%	15.1%
ROA	8.5%	13.7%	11.0%	12.1%	12.4%
ROE	9.5%	15.2%	12.4%	13.6%	14.0%
Stability					
D/E (x)	0.002	0.002	0.002	0.002	0.002
Net D/E (x)	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash	Net cash
Interest coverage ratio	223.0	659.9	310.1	674.0	614.9
Current ratio (x)	10.86	9.81	8.71	9.14	8.63
Quick ratio (x)	8.96	8.12	6.84	7.32	6.81
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.76	1.20	0.99	1.09	1.13
Core EPS	0.77	1.28	1.01	1.05	1.13
Book value	7.71	8.05	7.94	8.03	8.16
Dividend	0.60	1.15	0.85	1.00	1.02
Valuation (x)					
PER	21.96	13.93	16.82	15.33	14.76
Core PER	21.67	13.08	16.58	15.93	14.76
P/BV	2.17	2.08	2.10	2.08	2.05
EV/EBITDA	13.64	9.84	11.53	11.36	10.37
Dividend yield	3.6%	6.9%	5.1%	6.0%	6.1%

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.

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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม 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 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.