

24 August 2026

Sector: Commerce

Advice IT Infinite

2H26E ยังโต YoY โดดเด่น หนุนจากสินค้าใหม่, GPM ยังสูง

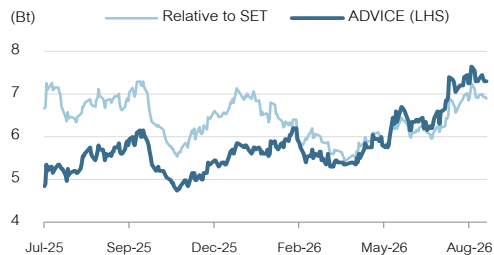
Bloomberg ticker	ADVICE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.30
Target price	Bt8.50 (maintained)
Upside/Downside	+16%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.05
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt7.70 / Bt4.72
Market cap. (Bt mn)	4,526
Shares outstanding (mn)	620
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	35%
CG rating	n.a.
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	14,209	16,580	19,067	21,928
EBITDA	429	486	727	739
Net profit	232	267	450	448
EPS (Bt)	0.37	0.43	0.73	0.72
Growth	-0.9%	14.9%	68.7%	-0.5%
Core profit	232	267	450	448
Core EPS (Bt)	0.37	0.43	0.73	0.72
Growth	-0.9%	14.9%	68.7%	-0.5%
DPS (Bt)	0.33	0.35	0.49	0.49
Div. yield	4.5%	4.8%	6.7%	6.7%
PER (x)	19.5	16.9	10.0	10.1
Core PER (x)	19.5	16.9	10.0	10.1
EV/EBITDA (x)	10.5	9.6	6.5	6.4
PBV (x)	4.8	4.6	3.8	3.4

Bloomberg consensus				
Net profit	232	267	400	399
EPS (Bt)	0.37	0.43	0.65	0.64



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	25.9%	17.7%	25.9%
Relative to SET	2.4%	20.6%	8.7%	-3.8%

Major shareholders		Holding
1. THAI JOINT VENTURE GROUPS CO., LTD.		25.81%
2. Mr. Nath Natnithikarat		25.24%
3. Mr. Amorn Tathong		8.12%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) ADVICE ตั้งเป้ารายได้ 3Q/4Q26E เติบโต +17%/+22% YoY ส่วน GPM จะอยู่ที่ 11.0%/10.5% (2Q26 อยู่ที่ 12.5%) โดยยังมั่นใจ 3Q26E จะทำได้ดีกว่าเป้าหมายทั้งรายได้และ GPM
- 2) แนวโน้มราคาสินค้า IT ในงวด 3Q26E ยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เช่น GPU ปรับตัวขึ้น 50%, RAM และ SSD ปรับเพิ่มราว 10-20% ขณะที่ Notebook ปรับขึ้น 20%-30%

- 3) ผลกระทบที่จะช่วยหนุนรายได้ 2H26E ได้แก่ i) AI PC ที่ใช้ RTX Spark ซึ่งเป็นชิปประสิทธิภาพสูงจาก NVIDIA และ ii) iPhone 18 series จะช่วยหนุนรายได้ใน 4Q26E โดยคาดว่าจะเริ่มขายรุ่น Pro, Pro Max รวมถึงรุ่นจอพับก่อน ส่วน iPhone 18 รุ่นมาตรฐานจะเริ่มขายต้นปี 2027E

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 450 ล้านบาท (+69% YoY) โดยกำไร 2H26E จะเติบโต YoY ได้โดดเด่นต่อเนื่อง โดย 3Q26E จะยังได้ผลบวกจากรายได้สินค้ากลุ่ม IT ที่จะยังเติบโตได้โดดเด่นจากราคาสินค้าเฉลี่ยที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยหนุน GPM ยังอยู่ในระดับสูงได้ต่อเนื่อง ส่วน 4Q26E จะได้ผลบวกจากสินค้าใหม่ iPhone 18 รุ่นพรีเมียม รวมถึง AI PC รุ่นใหม่ที่คาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 8.50 บาท ถึง 2026E PER ราว 11.8 เท่า (2-yr avg. PER) โดยมี catalyst จากกำไร 2H26E ยังมีทิศทางโดดเด่น ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรด 2026E PER ที่ 10.0 เท่า คิดเป็น -0.75SD below 2-yr avg. PER และ dividend yield ยังสูงที่ 6.7% โดย ADVICE ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H26 ที่ 0.23 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3.2%

Event: Analyst meeting

□ **เป้าหมายธุรกิจยังสดใสใน 2H26E** เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ADVICE ตั้งเป้าหมายรายได้ 3Q/4Q26E จะเติบโต +17%/+22% YoY ส่วน GPM จะอยู่ที่ 11.0%/10.5% (2Q26 อยู่ที่ 12.5%) อย่างไรก็ตาม ปัจจุบันยังมั่นใจ 3Q26E จะทำได้ดีกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้ทั้งการเติบโตของรายได้และ GPM

- 2) ในช่วง 3Q26E ราคาสินค้ายังมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง เช่น GPU ปรับตัวขึ้น 50%, RAM และ SSD ปรับเพิ่มราว 10-20% ขณะที่ Notebook ปรับขึ้น 20%-30%

- 3) ปัจจัยที่คาดว่าจะช่วยหนุนรายได้ 2H26E ได้แก่ i) ผลกระทบที่ใหม่ของ AI PC ที่ใช้ RTX Spark ซึ่งเป็น superchip ประสิทธิภาพสูงจาก NVIDIA เหมาะกับการรัน AI, งาน Content Creator และ Gaming ขณะที่ยังมีจุดเด่นจากชิปที่มีขนาดเล็กและประหยัดพลังงาน, ii) iPhone 18 series (เปิดตัวในเดือน ก.ย.26) จะช่วยส่งผลบวกต่อรายได้ใน 4Q26E โดยคาดว่าจะเริ่มวางจำหน่ายรุ่น Pro, Pro Max และรุ่นจอพับก่อน ขณะที่ iPhone 18 รุ่นมาตรฐานจะเริ่มวางจำหน่ายช่วงต้นปี 2027E และ iii) ธุรกิจ Commercial มีแนวโน้มเติบโตดีขึ้น โดยคาดว่าจะได้แรงหนุนจากการเพิ่มผู้บริหารระดับสูงที่มีความเชี่ยวชาญในธุรกิจนี้ และคาดว่าจะเริ่มเห็นการเติบโตอย่างก้าวกระโดดใน 2H27E

- 4) ปรับแผนเปิดร้าน iStore ใหม่ โดยคาดว่า ณ สิ้นปี 2026E จะมีสาขารวม 29 แห่ง (จากเป้าเดิม 41 แห่ง, สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 17 แห่ง) เนื่องจากความล่าช้าในการขออนุญาตก่อสร้าง ซึ่งส่งผลกระทบต่อแผนการขยายสาขา อย่างไรก็ตาม ยอดขายของ Apple ในปี 2026E จะยังเติบโตได้ตามเป้าหมายจากการขายผ่านช่องทาง ADVICE ขณะที่ยังคงเป้าหมายการเปิดสาขา iStore ทั้งหมด 64 สาขาให้ได้ภายในปี 2028E ส่วนปี 2027E ตั้งเป้าที่ 40 แห่ง

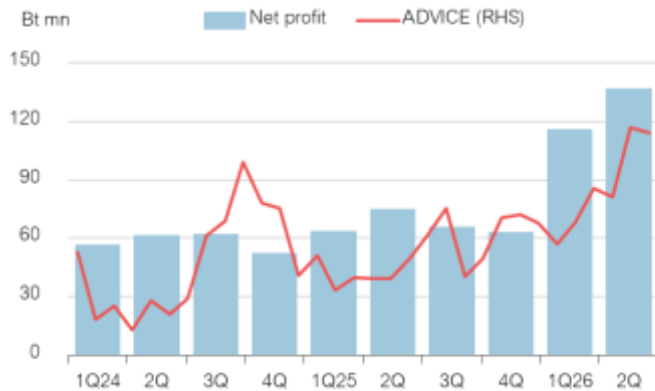
□ **กำไร 2H26E ยังเติบโต YoY โดดเด่น** เราคงประมาณการกำไรปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 450 ล้านบาท (+69% YoY) โดยกำไร 1H26 คิดเป็น 56% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 2H26E จะยังเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง โดยในงวด 3Q26E จะได้ผลบวกจากรายได้สินค้ากลุ่ม IT ที่จะยังเติบโตได้โดดเด่นจากราคาสินค้าเฉลี่ยที่สูงขึ้น แม้จำนวนหน่วยการขายอาจลดลง ขณะที่ยังมีต้นทุนสินค้าอยู่ในระดับเดิม ช่วยหนุน GPM ยังอยู่ในระดับสูงได้ต่อเนื่อง ส่วน 4Q26E จะได้ผลบวกจากยอดขาย iPhone 18 รุ่นพรีเมียม ที่จะเปิดตัวก่อน รวมถึง AI PC รุ่นใหม่ที่คาดว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 8.50 บาท ถึง 2026E PER ราว 11.8 เท่า (2-yr avg. PER) ซึ่งเทียบเท่า PEG ราว 0.45 เท่า (อัตราการเติบโตกำไรปี 2025-28E เฉลี่ย 26% CAGR) โดยมี catalyst จากกลุ่มสินค้า IT ที่ยังคงเติบโตได้ดีตามกระแสการเปลี่ยนผ่านสู่ AI PC เพื่อรองรับการประมวลผล AI และการเปิดตัวสินค้าใหม่ในกลุ่ม Smartphone อย่างต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้มกำไร 2H26E ที่จะยังคงเติบโต YoY ได้อย่างโดดเด่น

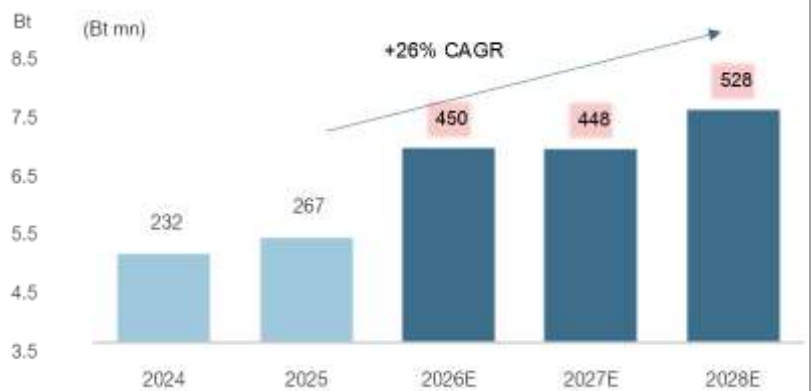
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source: ADVICE, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Net profit; 2024-28E



Source: ADVICE, DAOL

Fig 3: ADVICE guidance delivery & 2H26E outlook



Source: ADVICE

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	4,010	4,288	4,293	4,310	4,536
Cost of sales	(3,594)	(3,851)	(3,844)	(3,774)	(3,971)
Gross profit	416	437	450	536	565
SG&A	(323)	(354)	(369)	(391)	(393)
EBITDA	130	120	120	187	214
Finance costs	(2)	(2)	(3)	(3)	(3)
Core profit	75	66	63	116	137
Net profit	75	66	63	116	137
EPS	0.12	0.11	0.10	0.19	0.22
Gross margin	10.4%	10.2%	10.5%	12.4%	12.5%
EBITDA margin	3.2%	2.8%	2.8%	4.3%	4.8%
Net profit margin	1.9%	1.5%	1.5%	2.7%	3.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Cash & deposits	191	218	218	233	215
Accounts receivable	365	497	559	609	702
Inventories	1,619	2,108	2,491	2,776	3,281
Other current assets	0	0	0	0	0
Total cur. assets	2,175	2,823	3,267	3,618	4,198
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	501	604	703	791	847
Other assets	316	365	400	447	489
Total assets	2,991	3,791	4,370	4,856	5,533
Short-term loans	0	190	165	150	175
Accounts payable	1,760	2,265	2,642	2,937	3,322
Current maturities	77	59	91	105	116
Other current liabilities	27	40	36	43	51
Total cur. liabilities	1,864	2,554	2,934	3,235	3,664
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	188	244	251	290	339
Total LT liabilities	188	244	251	290	339
Total liabilities	2,051	2,798	3,184	3,525	4,003
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	439	583	783
Others	(12)	(12)	(12)	(12)	(12)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	940	993	1,186	1,331	1,530

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Net profit	232	267	450	448	528
Depreciation	(132)	(143)	(153)	(167)	(184)
Chg in working capital	282	102	73	32	205
Others	(298)	93	59	179	(127)
CF from operations	85	319	430	493	422
Capital expenditure	(106)	(183)	(175)	(180)	(160)
Others	181	1	0	0	0
CF from investing	76	(182)	(175)	(180)	(160)
Free cash flow	160	137	255	313	262
Net borrowings	(461)	103	14	17	62
Equity capital raised	534	0	0	0	0
Dividends paid	(136)	(211)	(257)	(304)	(329)
Others	(7)	(2)	(12)	(12)	(14)
CF from financing	(69)	(110)	(255)	(299)	(280)
Net change in cash	91	27	(0)	15	(18)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Sales	14,209	16,580	19,067	21,928	24,997
Cost of sales	(12,739)	(14,869)	(16,846)	(19,546)	(22,285)
Gross profit	1,470	1,712	2,221	2,381	2,712
SG&A	(1,183)	(1,379)	(1,657)	(1,820)	(2,050)
EBITDA	429	486	727	739	858
Depre. & amortization	(132)	(143)	(153)	(167)	(184)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	10	10	10	11	12
EBIT	297	343	575	573	674
Finance costs	(12)	(9)	(12)	(12)	(14)
Income taxes	(52)	(67)	(113)	(112)	(132)
Net profit before MI	232	267	450	448	528
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	232	267	450	448	528
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	232	267	450	448	528

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Growth YoY					
Revenue	5.1%	16.7%	15.0%	15.0%	14.0%
EBITDA	17.0%	13.4%	49.6%	1.6%	16.1%
Net profit	36.5%	14.9%	68.7%	-0.5%	17.8%
Core profit	36.5%	14.9%	68.7%	-0.5%	17.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	10.3%	10.3%	11.7%	10.9%	10.9%
EBITDA margin	3.0%	2.9%	3.8%	3.4%	3.4%
Core profit margin	1.6%	1.6%	2.4%	2.0%	2.1%
Net profit margin	1.6%	1.6%	2.4%	2.0%	2.1%
ROA	7.8%	7.0%	10.3%	9.2%	9.5%
ROE	24.7%	26.9%	38.0%	33.7%	34.5%
Stability					
D/E (x)	2.18	2.82	2.68	2.65	2.62
Net D/E (x)	0.08	0.25	0.22	0.19	0.19
Interest coverage ratio	25.02	37.51	49.22	46.94	47.91
Current ratio (x)	1.17	1.11	1.11	1.12	1.15
Quick ratio (x)	0.30	0.28	0.26	0.26	0.25
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.37	0.43	0.73	0.72	0.85
Core EPS	0.37	0.43	0.73	0.72	0.85
Book value	1.52	1.60	1.91	2.15	2.47
Dividend	0.33	0.35	0.49	0.49	0.57
Valuation (x)					
PER	19.47	16.95	10.05	10.09	8.57
Core PER	19.47	16.95	10.05	10.09	8.57
P/BV	4.81	4.56	3.82	3.40	2.96
EV/EBITDA	10.52	9.63	6.46	6.36	5.57
Dividend yield	4.5%	4.8%	6.7%	6.7%	7.8%

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