COMPANY UPDATE

2 November 2026

i-Tail Corporation

Sector: Food & Beverage

GPM 2026E-27E ใกล้เคียงคาด, ดีล Phelps ช่วยเสริม synergy ระยะยาว

Bloomberg ticker	ITC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.90
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt21.38
Bloomberg consensus	Buy 25 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

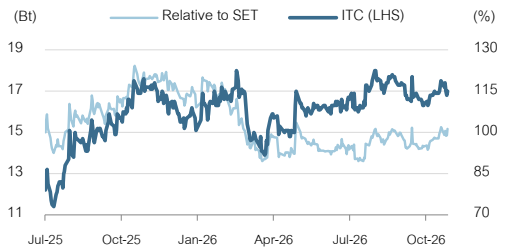
Stock price 1-year high/low	Bt18.20 / Bt13.50
Market cap. (Bt mn)	50,700
Shares outstanding (mn)	3,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	129
Free float	20%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	A

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	4,057	4,360
Net profit	3,597	2,978	3,302	3,393
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.10	1.13
Growth	57.7%	-17.2%	10.9%	2.8%
Core profit	3,830	3,022	3,226	3,393
Core EPS (Bt)	1.28	1.01	1.08	1.13
Growth	65.6%	-21.1%	6.7%	5.2%
DPS (Bt)	1.15	0.85	1.01	1.02
Div. yield	6.8%	5.0%	6.0%	6.0%
PER (x)	14.1	17.0	15.4	14.9
Core PER (x)	13.2	16.8	15.7	14.9
EV/EBITDA (x)	10.0	11.7	11.3	10.5
PBV (x)	2.1	2.1	2.1	2.1

Bloomberg consensus

Net profit	3,597	2,978	3,399	3,869
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.14	1.29



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.7%	-2.3%	-0.6%	-1.7%
Relative to SET	6.3%	2.7%	-2.3%	-17.3%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	79.30%

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) บริษัทคาดรายได้ปี 2026E จะอยู่ใน low end ของกรอบเป้าหมาย +14-17% (เราคาด +14% YoY) ขณะที่เบื้องต้นตั้งเป้ารายได้ปี 2027E (ไม่รวม Phelps) จะโตในระดับ low-double digit (บริษัทจะมีการประกาศเป้าหมายทางการในภายหลัง)

2) แนวโน้ม GPM 4Q26E ชะลอเล็กน้อย QoQ จากต้นทุนทูน่าสูงขึ้น ขณะที่การรวม Phelps มีโอกาสกระทบ GPM 2027E รวมของบริษัทราว 1% แต่คาดการณ์จะยังอยู่ในกรอบ 23-25% ใกล้เคียงเราคาด

3) มองว่ามูลค่าการเข้าซื้อดีล Phelps สมเหตุสมผล ขณะที่เชื่อว่าดีลดังกล่าวจะช่วยเสริม synergy ระยะยาว จากการ cross-selling และขยายฐานผลิตภัณฑ์กลุ่มขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง รวมถึงขยายฐานลูกค้าใหม่ ซึ่งลูกค้าของ Phelps ค่อนข้าง overlap น้อยกับกลุ่มลูกค้า ITC

เราคงกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 3.2 พันล้านบาท/3.4 พันล้านบาท (+7% YoY+5% YoY) อย่างไรก็ตามประมาณการของเรายังไม่ได้รวม Phelps ซึ่งจะเริ่ม conso. งบใน พ.ย. 2026 และเบื้องต้นคาดมีโอกาสเป็น upside กำไรปี 2027E ราว +5% สำหรับ 4Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะโต YoY, QoQ อานิสงส์ high season

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2027E core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) ทั้งนี้เรามุมมองบวกต่อแนวโน้มปี 2026E-27E โดยในแง่ organic growth เราคาดจะยังขยายตัวได้ดีตามกลยุทธ์ขยายลูกค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่เชิงรุกต่อเนื่อง ขณะที่ในแง่ inorganic growth ยังมี catalyst จากความคืบหน้า synergy กับ Phelps และดีล M&A เพิ่มเติมในจีน

Event: Analyst meeting

❑ **GPM 2026E-27E ใกล้เคียงคาด, ดีล Phelps ช่วยเสริม synergy ระยะยาว** เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (30 ต.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) คงเป้ารายได้ปี 2026E โต +14-17% YoY (เราคาด +14% YoY) แต่มองว่าแนวโน้มจะอยู่ใน low end ขณะที่ปี 2027E เบื้องต้นตั้งเป้ารายได้ (ไม่รวม Phelps) จะโตในระดับ low-double digit (เราคาด +8% YoY) จากการขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง

2) แนวโน้ม GPM 4Q26E จะลดลงเล็กน้อย QoQ จากราคาทูน่าสูงขึ้น ขณะที่ปี 2027E แม้การรวม Phelps อาจกระทบ GPM ของบริษัทราว 1% แต่เชื่อว่าจะยังอยู่ในกรอบ 23-25% (เราคาด 24.2%)

3) บริษัทมองว่ามูลค่าการเข้าซื้อ Phelps ค่อนข้างสมเหตุสมผล โดยประเมินจากผลการดำเนินงานช่วงที่ผ่านมา รวมถึงมูลค่า tax benefit จากสินทรัพย์ของ Phelps ด้วย ขณะที่คาดการณ์รายได้ของ Phelps ช่วงปี 2025-30 จะโตเฉลี่ย +10-12% CAGR และ GPM ปี 2030E จะสูงขึ้นเป็น 20-22% จากปี 2026 ที่ 19% โดยยังไม่รวม synergy ซึ่งบริษัทเชื่อว่าดีลดังกล่าวจะช่วยเสริม synergy ระยะยาวจากการ cross-selling และขยาย portfolio กลุ่มผลิตภัณฑ์ รวมถึงขยายฐานลูกค้าใหม่ ซึ่งลูกค้าเดิมของ Phelps เป็นกลุ่มลูกค้าที่แตกต่างจาก ITC

4) ดีล M&A ที่จีนยังอยู่ใน pipeline อย่างไรก็ตามในช่วง 6-12 เดือนหลังจากการรวม Phelps บริษัทจะยัง focus ที่ integration เป็นหลัก

Implication

❑ **คงประมาณการปี 2026E/27E, แนวโน้ม 4Q26E โตต่อเนื่อง** เราคงกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 3.2 พันล้านบาท/3.4 พันล้านบาท (+7% YoY/+5% YoY) โดยประมาณการกำไรปี 2027E โอกาสมี upside จากการ conso. งบ Phelps ราว +5% สำหรับแนวโน้ม 4Q26E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะโต YoY, QoQ หนุนโดย high season ขณะที่ผลการดำเนินงาน Phelps คาดจะยังเป็นบวกจำกัด เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่าย M&A ต่อเนื่องใน 4Q26E ราว 60 ล้านบาท

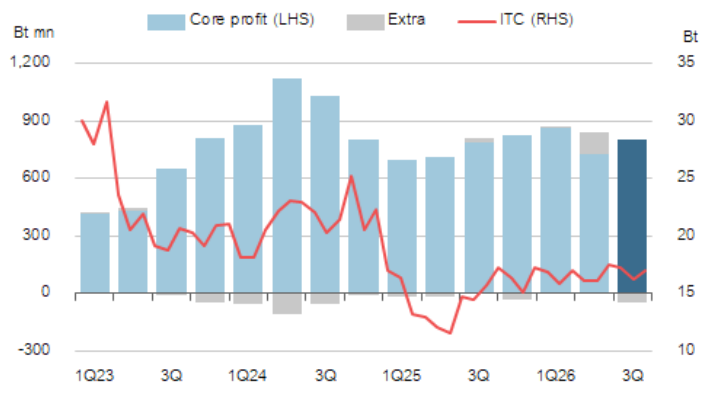
Analyst: Veeraya Mukdapitak, IAA (Reg. no. 086645)

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.

Valuation/Catalyst/Risk

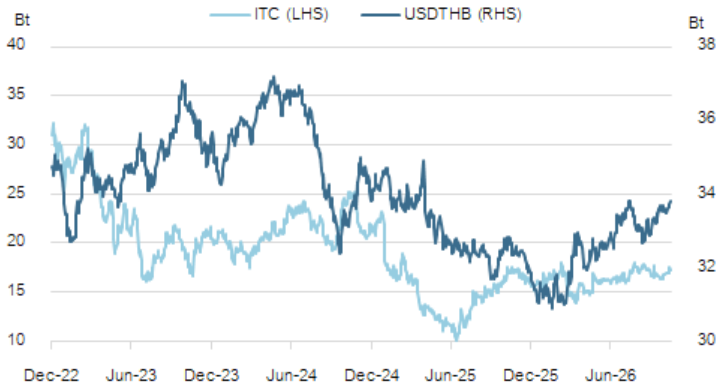
คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2027E core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) ทั้งนี้เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มปี 2026E-2027E หนุนโดยอุปสงค์อาหารสัตว์เลี้ยงโดยรวมยังดีและกลยุทธ์ขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่เชิงรุกต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มยังมี catalyst จากดีล M&A เพิ่มเติมในจีน

Fig 1: ITC share prices vs profits



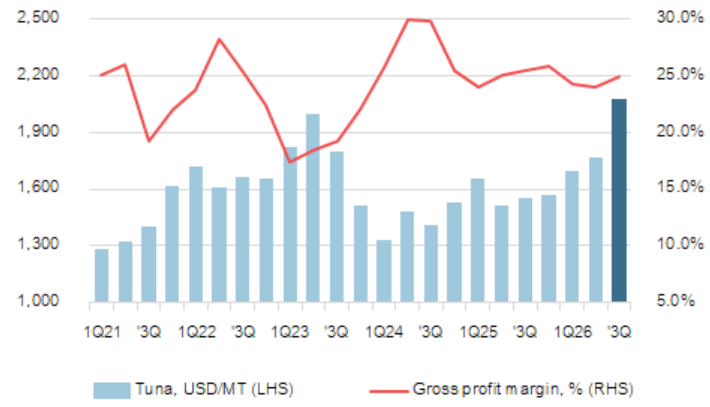
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: ITC share prices vs USDTHB



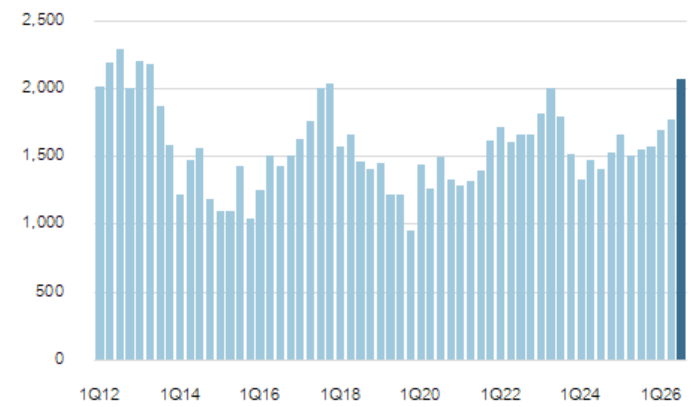
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 3: Tuna price vs quarterly GPM



Source: ITC, TU, DAOL

Fig 4: Tuna price (USD per ton)



Source: ITC, 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. DAOLSEC 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)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Sales	4,721	4,780	5,174	4,869	5,177
Cost of sales	(3,521)	(3,545)	(3,916)	(3,699)	(3,885)
Gross profit	1,200	1,235	1,258	1,170	1,292
SG&A	(484)	(512)	(493)	(543)	(561)
EBITDA	977	1,024	1,054	936	1,025
Finance costs	(2)	(6)	(1)	(1)	(1)
Core profit	787	826	865	725	804
Net profit	812	793	871	844	756
EPS	0.27	0.26	0.29	0.28	0.25
Gross margin	25.4%	25.8%	24.3%	24.0%	25.0%
EBITDA margin	20.7%	21.4%	20.4%	19.2%	19.8%
Net profit margin	17.2%	16.6%	16.8%	17.3%	14.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	9,305	5,408	6,489	5,092	4,941
Accounts receivable	3,860	3,951	3,766	4,170	4,278
Inventories	3,243	3,535	4,338	3,933	4,257
Other current assets	2,165	7,656	5,535	6,686	6,686
Total cur. Assets	**18,573**	**20,550**	**20,127**	**19,880**	**20,161**
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**	**27,167**	**27,736**
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,520	1,815	2,235	2,098	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**	**2,163**	**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**	**3,039**	**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	3,004	3,360
Others	(247)	(553)	(271)	(271)	(271)
Minority interests	1	0	0	0	0
Shares' equity	**23,119**	**24,139**	**23,826**	**24,128**	**24,483**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,281	3,597	2,978	3,302	3,393
Depreciation	539	568	607	617	625
Chg in working capital	128	(42)	(270)	(103)	(224)
Others	(57)	(542)	(241)	0	0
CF from operations	**2,891**	**3,582**	**3,074**	**3,815**	**3,794**
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**	**1,607**	**2,881**
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)	(3,037)
Others	(29)	(19)	(40)	(0)	(0)
CF from financing	**(1,374)**	**(2,270)**	**(3,483)**	**(3,004)**	**(3,032)**
Net change in cash	**(1,477)**	**(3,871)**	**1,173**	**(1,397)**	**(151)**

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)	(15,732)	(17,026)
Gross profit	**3,038**	**4,919**	**4,577**	**5,116**	**5,436**
SG&A	(1,183)	(1,638)	(1,909)	(2,266)	(2,291)
EBITDA	**2,995**	**4,545**	**3,789**	**4,057**	**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**	**3,440**	**3,735**
Finance costs	(11)	(6)	(10)	(5)	(6)
Income taxes	(132)	(141)	(149)	(210)	(336)
Net profit before MI	**2,314**	**3,830**	**3,022**	**3,226**	**3,393**
Minority interest	(1)	0	0	0	0
Core profit	**2,312**	**3,830**	**3,022**	**3,226**	**3,393**
Extraordinary items	(31)	(233)	(45)	76	0
Net profit	**2,281**	**3,597**	**2,978**	**3,302**	**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%	7.1%	7.5%
Net profit	-48.2%	57.7%	-17.2%	10.9%	2.8%
Core profit	-45.3%	65.6%	-21.1%	6.7%	5.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.5%	27.7%	25.1%	24.5%	24.2%
EBITDA margin	19.2%	25.6%	20.8%	19.5%	19.4%
Core profit margin	14.8%	21.6%	16.6%	15.5%	15.1%
Net profit margin	14.6%	20.3%	16.3%	15.8%	15.1%
ROA	8.5%	13.7%	11.0%	12.2%	12.4%
ROE	9.5%	15.2%	12.4%	13.8%	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	691.4	614.9
Current ratio (x)	10.86	9.81	8.71	9.19	8.63
Quick ratio (x)	8.96	8.12	6.84	7.37	6.81
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.76	1.20	0.99	1.10	1.13
Core EPS	0.77	1.28	1.01	1.08	1.13
Book value	7.71	8.05	7.94	8.04	8.16
Dividend	0.60	1.15	0.85	1.01	1.02
Valuation (x)					
PER	22.22	14.09	17.03	15.36	14.94
Core PER	21.92	13.24	16.77	15.72	14.94
P/BV	2.19	2.10	2.13	2.10	2.07
EV/EBITDA	13.84	9.98	11.68	11.25	10.51
Dividend yield	3.6%	6.8%	5.0%	6.0%	6.0%

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. DAOLSEC 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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.

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. DAOLSEC 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.

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

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

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. DAOLSEC 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.