COMPANY UPDATE

4 November 2026

Thai Union Group

ตั้งเป้าปี 2027E โตต่อเนื่องจากการขยายตัวในทุกธุรกิจ

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	TU TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt13.10
Target price	Bt16.00 (maintained)
Upside/Downside	+22%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt15.05
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 4 / Sell 1

Stock data

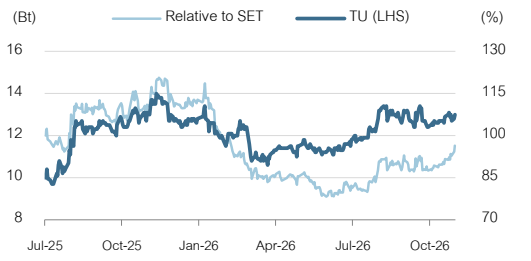
Stock price 1-year high/low	Bt14.10 / Bt10.40
Market cap. (Bt mn)	55,742
Shares outstanding (mn)	4,255
Avg. daily turnover (Bt mn)	187
Free float	58%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	138,433	132,719	138,773	143,466
EBITDA	13,380	11,995	13,314	13,882
Net profit	4,985	4,609	5,118	5,288
EPS (Bt)	1.05	1.03	1.20	1.24
Growth	n.m.	-1.6%	16.3%	3.3%
Core profit	5,004	4,007	5,006	5,288
Core EPS (Bt)	1.06	0.90	1.18	1.24
Growth	4.2%	-14.8%	30.8%	5.6%
DPS (Bt)	0.66	0.70	0.80	0.83
Div. yield	5.0%	5.3%	6.1%	6.4%
PER (x)	12.5	12.7	10.9	10.5
Core PER (x)	12.4	14.6	11.1	10.5
EV/EBITDA (x)	8.9	10.4	8.7	8.0
PBV (x)	1.2	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus

Net profit	4,985	4,609	4,809	5,163
EPS (Bt)	1.08	1.03	1.18	1.27



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.7%	-0.8%	11.0%	-2.2%
Relative to SET	10.3%	6.6%	12.1%	-17.1%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	9.40%
2. Thai NVDR	8.25%
3. Mr. Thiraphong Chansiri	5.74%

เรามองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (3 พ.ย.) มีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แนวโน้มปี 2027E โตต่อเนื่องจากการขยายตัวในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะ Ambient และ PetCare ขณะที่ GPM ยังทรงตัวดี ซึ่งเบื้องต้นบริษัทตั้งเป้าที่กรอบ 20.5-21% สูงกว่าเราคาดเล็กน้อยที่ 20% จากการขยายสินค้า premium และการบริหารต้นทุนภายในต่อเนื่อง เช่น การรวมโรงงาน Frozen อย่างไรก็ตามบริษัทจะมีการประกาศ guidance อย่างเป็นทางการในภายหลัง

2) คงแผนควบคุมค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง โดยคาด SG&A/Sale 2027E จะอ่อนตัว อีกทั้งมีแผน refinance และลด net D/E จากปัจจุบันที่ราว 1.18x

3) แม้บริษัทมีการทยอยประกาศจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 100 ล้านหุ้น (จากทั้งหมด 400 ล้านหุ้น) แต่โดยหลักเป็นการเพิ่มความยืดหยุ่น และเชื่อว่ายังมีความเป็นไปได้ที่อาจมีการลดทุนแทน

เราคงกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 5 พันล้านบาท/5.3 พันล้านบาท (+25% YoY/+6% YoY) ขณะที่แนวโน้ม 4Q26E คาดการณ์กำไรปกติจะขยายตัว YoY จากฐานต่ำ แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ จากต้นทุนทูน่าสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 16.00 บาท อิง SOTP โดยคงมุมมองบวกต่อทิศทางปี 2027E หนุนโดยการทำการตลาดต่อเนื่อง แผนควบคุม SG&A มากขึ้น แนวโน้มราคาทูน่าอ่อนตัว รวมถึงอาจมีปัจจัยหนุนช่วงสั้นจากกระแสการกักตุนอาหารในหลายประเทศ

Event: Analyst meeting

❑ **ตั้งเป้าปี 2027E โตต่อเนื่องจากการขยายตัวในทุกธุรกิจ** เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (3 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) เบื้องต้นตั้งเป้าหมายปี 2027E ได้แก่ i.รายได้โตระดับ mid single digit (เราคาด +3% YoY) จากการเติบโตในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจ Ambient และ PetCare, ii.GPM ที่ราว 20.5-21% (สูงกว่าเราคาดเล็กน้อยที่ 20%) จาก premium mix ดีขึ้น และการบริหารต้นทุนภายใน เช่น การรวมโรงงาน Frozen ในไทยเป็น 2 แห่ง จากเดิม 3 แห่ง ภายในกลางปี 2027E, และ iii.SG&A/Sales (เฉพาะ core operation) ที่ราว 13.5% (เราคาดโดยรวม 14.4%) จากค่าใช้จ่าย transformation เริ่มลดลง

2) คาดการณ์แนวโน้มราคาทูน่าปี 2027E จะลดลงราว 5-10% YoY จากสถานการณ์จับปลาดีขึ้น และต้นทุนโดยรวมปรับตัวลง

3) การทยอยประกาศจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืนจำนวน 100 ล้านหุ้น (จากทั้งหมด 400 ล้านหุ้น) ในช่วงระหว่างวันที่ 9 พ.ย. 2026 – 30 มิ.ย. 2028 โดยหลักเป็นการเพิ่มความยืดหยุ่น อย่างไรก็ตามมองว่ามีความเป็นไปได้ที่อาจมีการลดทุนแทนเช่นเดียวกับโครงการซื้อหุ้นคืนในก่อนหน้านี้

4) มีแผน refinance และลดหนี้ โดยตั้งเป้า net D/E ปี 2027E จะปรับตัวลงจากปัจจุบันที่ราว 1.18x

5) แม้ในช่วงที่ผ่านมาจะมีกระแสกักตุนอาหารในหลายประเทศ แต่บริษัทยืนยันว่ากำลังการผลิตโดยรวมยังรองรับได้

Implication

❑ **คงประมาณการปี 2026E/27E, แนวโน้ม 4Q26E โตต่อเนื่อง YoY** เราคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 5 พันล้านบาท/5.3 พันล้านบาท (+25% YoY/+6% YoY) เบื้องต้นยังคงประมาณการเดิม สำหรับแนวโน้ม 4Q26E ประเมินกำไรปกติจะฟื้น YoY จากฐานต่ำใน 4Q25 ที่มีผลกระทบบาทแข็งและราคาขายธุรกิจ Ambient ยังปรับขึ้นได้ไม่ cover อัตรา tariffs ที่สูงขึ้น แต่กำไรปกติมีโอกาสอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ จากต้นทุนทูน่าสูงขึ้น แต่คาดถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล

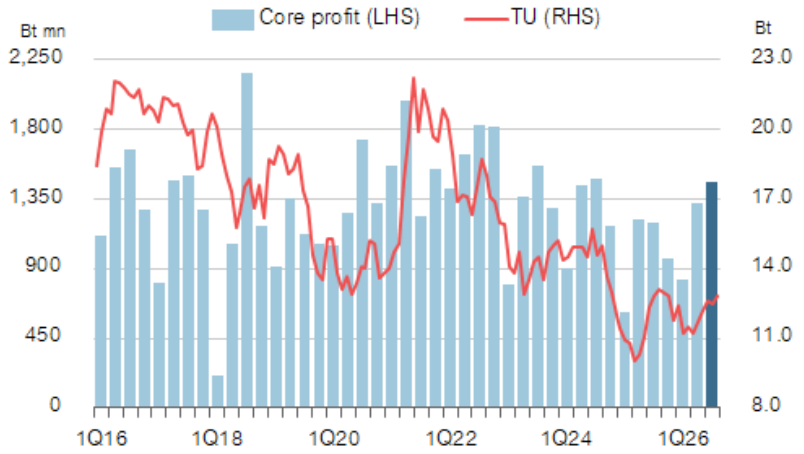
Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 16.00 บาท อิง SOTP (ธุรกิจของ TU ราว 6.2 บาท และธุรกิจบริษัทย่อย 9.8 บาท) โดยคงมุมมองบวกต่อปี 2027E หนุนโดยกลยุทธ์การทำการตลาดต่อเนื่อง SG&A อ่อนตัวจากแผนควบคุมค่าใช้จ่ายมากขึ้น และราคาทูน่าอาจได้อานิสงส์จาก Super El Nino

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

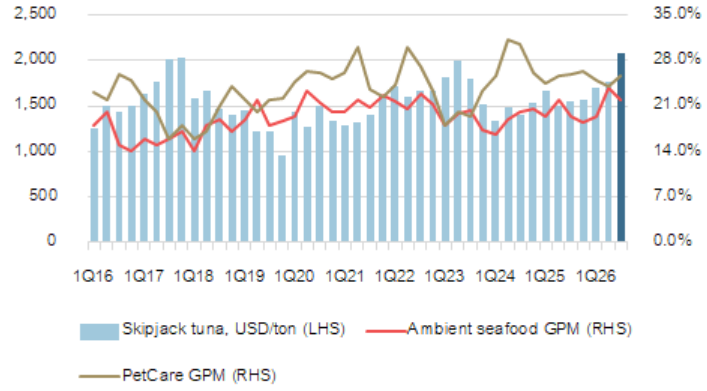
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

Fig 1: TU share prices vs profits



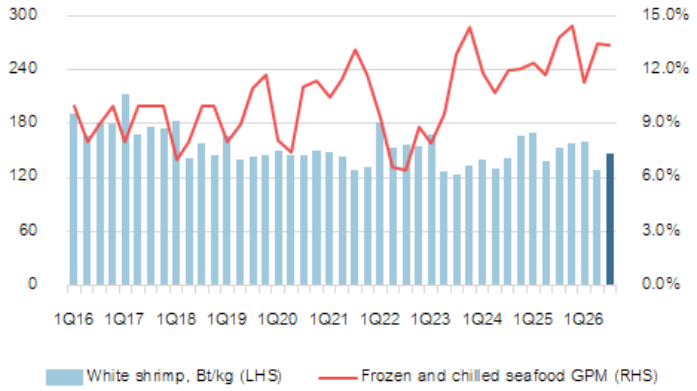
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: Skipjack tuna price vs Ambient seafood & PetCare GPM



Source: TU, DAOL

Fig 3: White shrimp (Vannamei) price vs Frozen seafood GPM



Source: TU, Department of International Trade of Thailand, DAOL

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)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Sales	34,501	35,039	32,054	33,845	35,679
Cost of sales	(27,953)	(28,630)	(26,230)	(26,607)	(28,387)
Gross profit	6,549	6,409	5,825	7,238	7,292
SG&A	(4,755)	(4,871)	(4,659)	(5,062)	(5,188)
EBITDA	3,310	2,951	2,726	3,576	3,538
Finance costs	(595)	(612)	(530)	(576)	(547)
Core profit	1,196	966	828	1,325	1,458
Net profit	1,304	1,013	1,113	1,264	1,346
EPS	0.29	0.23	0.26	0.30	0.32
Gross margin	19.0%	18.3%	18.2%	21.4%	20.4%
EBITDA margin	9.6%	8.4%	8.5%	10.6%	9.9%
Net profit margin	3.8%	2.9%	3.5%	3.7%	3.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	14,490	8,333	8,563	8,380	8,806
Accounts receivable	16,031	16,876	18,074	18,503	19,129
Inventories	50,482	43,626	47,639	44,410	45,899
Other current assets	4,827	10,813	8,633	8,443	5,453
Total cur. assets	**85,829**	**79,649**	**82,909**	**79,737**	**79,287**
Investments	9,335	8,821	8,953	9,755	10,596
Fixed assets	30,031	29,513	29,887	28,712	27,303
Other assets	40,255	36,930	36,577	35,950	35,950
Total assets	**165,450**	**154,912**	**158,326**	**154,153**	**153,136**
Short-term loans	8,574	16,991	13,271	13,338	13,404
Accounts payable	18,798	18,522	18,684	17,907	18,508
Current maturities	20,153	12,926	14,842	15,138	15,842
Other current liabilities	2,948	2,149	2,104	2,104	2,104
Total cur. liabilities	**50,473**	**50,588**	**48,901**	**48,487**	**49,859**
Long-term debt	39,248	38,594	47,120	40,282	34,740
Other LT liabilities	9,712	9,418	10,222	10,399	10,585
Total LT liabilities	**48,960**	**48,012**	**57,342**	**50,681**	**45,325**
Total liabilities	**99,433**	**98,600**	**106,243**	**99,168**	**95,183**
Registered capital	1,464	1,414	1,414	1,414	1,414
Paid-up capital	1,164	1,114	1,114	1,064	1,064
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Retained earnings	19,040	18,251	15,461	17,387	19,272
Others	18,476	9,322	8,181	8,181	8,181
Minority interests	7,389	7,678	7,379	8,404	9,487
Shares' equity	**66,017**	**56,313**	**52,083**	**54,985**	**57,952**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	(13,933)	4,985	4,609	5,118	5,288
Depreciation	4,191	4,365	4,209	4,228	4,278
Chg in working capital	7	5,082	(5,926)	2,024	(1,514)
Others	20,977	94	1,699	177	186
CF from operations	**11,241**	**14,525**	**4,592**	**11,547**	**8,238**
Capital expenditure	(3,391)	(1,245)	(2,869)	(3,053)	(2,869)
Others	(3,187)	(5,316)	1,951	15	2,149
CF from investing	**(6,579)**	**(6,562)**	**(919)**	**(3,038)**	**(721)**
Free cash flow	**4,663**	**7,964**	**3,673**	**8,509**	**7,517**
Net borrowings	7,631	523	6,721	(6,476)	(4,771)
Equity capital raised	(29)	(50)	0	(50)	0
Dividends paid	(3,445)	(2,450)	(3,119)	(3,191)	(3,404)
Others	(6,562)	(11,877)	(6,930)	1,025	1,083
CF from financing	**(2,405)**	**(13,854)**	**(3,327)**	**(8,692)**	**(7,092)**
Net change in cash	**2,258**	**(5,890)**	**346**	**(183)**	**425**

Source: TU, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	136,153	138,433	132,719	138,773	143,466
Cost of sales	(112,928)	(112,809)	(107,582)	(111,025)	(114,747)
Gross profit	**23,225**	**25,624**	**25,136**	**27,749**	**28,719**
SG&A	(16,313)	(18,401)	(18,966)	(20,289)	(20,659)
EBITDA	**11,623**	**13,380**	**11,995**	**13,314**	**13,882**
Depre. & amortization	(4,191)	(4,365)	(4,209)	(4,228)	(4,278)
Equity income	(540)	771	862	801	841
Other income	1,060	1,022	754	825	703
EBIT	**7,432**	**9,015**	**7,786**	**9,086**	**9,604**
Finance costs	(2,302)	(2,492)	(2,379)	(2,203)	(2,257)
Income taxes	620	(430)	(364)	(851)	(976)
Net profit before MI	**5,750**	**6,093**	**5,043**	**6,031**	**6,372**
Minority interest	(733)	(1,089)	(1,036)	(1,025)	(1,083)
Core profit	**5,017**	**5,004**	**4,007**	**5,006**	**5,288**
Extraordinary items	(18,950)	(19)	602	112	0
Net profit	**(13,933)**	**4,985**	**4,609**	**5,118**	**5,288**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-12.5%	1.7%	-4.1%	4.6%	3.4%
EBITDA	-6.5%	15.1%	-10.3%	11.0%	4.3%
Net profit	n.m.	n.m.	-7.5%	11.0%	3.3%
Core profit	-25.0%	-0.3%	-19.9%	24.9%	5.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	17.1%	18.5%	18.9%	20.0%	20.0%
EBITDA margin	8.5%	9.7%	9.0%	9.6%	9.7%
Core profit margin	3.7%	3.6%	3.0%	3.6%	3.7%
Net profit margin	-10.2%	3.6%	3.5%	3.7%	3.7%
ROA	-8.0%	3.1%	2.9%	3.3%	3.4%
ROE	-20.0%	9.3%	9.9%	11.2%	11.1%
Stability					
D/E (x)	1.03	1.22	1.44	1.25	1.10
Net D/E (x)	0.81	1.07	1.28	1.10	0.95
Interest coverage ratio	3.2	3.6	3.3	4.1	4.3
Current ratio (x)	1.70	1.57	1.70	1.64	1.59
Quick ratio (x)	0.70	0.71	0.72	0.73	0.67
Per share (Bt)					
Reported EPS	(3.06)	1.05	1.03	1.20	1.24
Core EPS	1.01	1.06	0.90	1.18	1.24
Book value	12.59	10.92	10.03	10.95	11.39
Dividend	0.54	0.66	0.70	0.80	0.83
Valuation (x)					
PER	n.m.	12.46	12.66	10.89	10.54
Core PER	12.93	12.41	14.57	11.13	10.54
P/BV	1.04	1.20	1.31	1.20	1.15
EV/EBITDA	9.85	8.86	10.42	8.72	7.99
Dividend yield	4.1%	5.0%	5.3%	6.1%	6.4%

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)

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. 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.

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. 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.