

30 October 2026

Sector: Food & Beverage

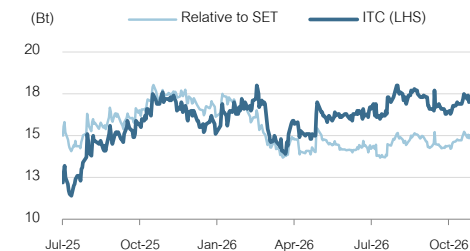
Bloomberg ticker	ITC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.80
Target price	Bt21.00 (previously Bt19.50)
Upside/Downside	+25%
EPS revision	Core 2026E: +3%, 2027E: No change

Bloomberg target price	Bt21.34
Bloomberg consensus	Buy 25 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.20 / Bt13.50
Market cap. (Bt mn)	50,400
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%	5.1%	6.0%	6.1%
PER (x)	14.0	16.9	15.3	14.9
Core PER (x)	13.2	16.7	15.6	14.9
EV/EBITDA (x)	9.9	11.6	11.2	10.4
PBV (x)	2.1	2.1	2.1	2.1

Bloomberg consensus				
Net profit	3,597	2,978	3,408	3,877
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.14	1.30



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.8%	-1.2%	3.1%	-1.2%
Relative to SET	4.9%	3.7%	-0.5%	-18.6%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	79.30%

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

i-Tail Corporation

กำไรปกติ 3Q26 ไกล่เคียงคาด หนุนโดยแผนขยายลูกค้าและสินค้าใหม่

ITC รายงานกำไรปกติ 3Q26 (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 804 ล้านบาท (+2% YoY, +11% QoQ) ไกล่เคียง consensus คาด มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ขยายตัว +10% YoY, +6% QoQ หนุนโดยอุปสงค์ที่ยังดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะลูกค้าสหรัฐและยุโรป รวมถึงมีอานิสงส์จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่

2) GPM ลดลง -40bps YoY จากต้นทุนหุ่และ packaging สูงขึ้น แต่เพิ่มขึ้น +100bps QoQ อานิสงส์สัดส่วนสินค้า premium ทรงตัวสูง และการปรับราคาขายขึ้น

3) SG&A/Sale เพิ่มขึ้น +60bps YoY จากค่าที่ปรึกษา M&A และค่า freight

เราปรับกำไรปกติปี 2026E ขึ้นเล็กน้อย +3% เป็น 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) เพื่อสะท้อน GPM 9M26 ดีกว่าคาด จากการขยายตัวของสินค้า premium ขณะที่ยังคงกำไรปกติปี 2027E ที่ 3.4 พันล้านบาท (+5% YoY) โดยยังไม่รวมดีล Phelps ซึ่งเบื้องต้นเราประเมินมีโอกาสเป็น upside กำไรปกติปี 2027E รว +5% สำหรับ 4Q26E คาดการณ์กำไรปกติจะดีขึ้น YoY, QoQ หนุนโดย high season

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 21.00 บาท (เดิม 19.50 บาท) ถึง 2027E core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E ทั้งนี้เราคงมุมมองบวกต่อผลการดำเนินงานปี 2026E-27E ขณะที่บริษัทยังคงแผนมองหาดีล M&A อื่นๆ ต่อเนื่อง

Event: 3Q26 results review

กำไรปกติ 3Q26 ตามคาด ITC รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 756 ล้านบาท (-7% YoY, -10% QoQ) ขณะที่กำไรปกติ (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 804 ล้านบาท (+2% YoY, +11% QoQ) ไกล่เคียงตลาดคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ปรับตัวขึ้น +10% YoY, +6% QoQ หลักๆ หนุนโดยตลาดสหรัฐและยุโรป จากการขยายฐานลูกค้าและการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง

2) GPM อยู่ที่ 25% อ่อนตัวจาก 3Q25 ที่ 25.4% แต่ดีขึ้นจาก 2Q26 ที่ 24% โดยลดลง YoY จากต้นทุนหุ่และ packaging สูงขึ้น โดยราคาหุ่เฉลี่ย 3Q25 อยู่ที่ราว USD2,075/ton (+34% YoY, +17% QoQ) ขณะที่ปรับตัวขึ้น QoQ หนุนโดยสัดส่วนสินค้า premium ทรงตัวสูง อานิสงส์การขยายตัวของกลุ่มขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง รวมถึงปัจจัยหนุนจากการปรับราคาขายขึ้น

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 10.8% สูงขึ้นจาก 3Q25 ที่ 10.2% แต่ลดลงจาก 2Q26 ที่ 11.2% โดยปรับตัวขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายดีล M&A และค่า freight ขณะที่ลดลง QoQ เป็นไปตามยอดขายที่ขยายตัว

Implication

ปรับกำไรปกติปี 2026E ขึ้นเล็กน้อย ขณะที่เบื้องต้นยังคงปี 2027E เราปรับกำไรปกติปี 2026E ขึ้นเล็กน้อย +3% เป็น 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ขึ้นราว +30bps เป็น 24.5% หลัง GPM ใน 9M26 ดีกว่าคาด อานิสงส์การขยายตัวของกลุ่มสินค้า premium โดยเฉพาะกลุ่มขนมสำหรับสัตว์เลี้ยง ขณะที่ยังคงกำไรปกติปี 2027E ไกล่เคียงเดิมที่ 3.4 พันล้านบาท (+5% YoY) ทั้งนี้เราประเมินดีลการเข้าซื้อกิจการ Phelps คาดจะยังกระทบประมาณการปีนี้อย่างจำกัด เนื่องจากยังมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับดีลเพิ่มเติมใน 4Q26E ราว 60 ล้านบาท ขณะที่ประเมินเป็น upside กำไรปี 2027E รว +5%

สำหรับแนวโน้ม 4Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดย high season การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง และการเริ่ม conso. งบของ Phelps ตั้งแต่ พ.ย. 2026 แต่คาดถูก offset บางส่วนจากค่าใช้จ่ายดีล M&A รวมถึงต้นทุนหุ่เฉลี่ยยังทรงตัวสูง

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 21.00 บาท (เดิม 19.50 บาท) ถึง 2027E core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E ทั้งนี้เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มปี 2026E-2027E หนุนโดยอุปสงค์อาหารสัตว์เลี้ยงโดยรวมยังดีและกลยุทธ์ขยายผลิตภัณฑ์และลูกค้าใหม่เชิงรุกต่อเนื่อง

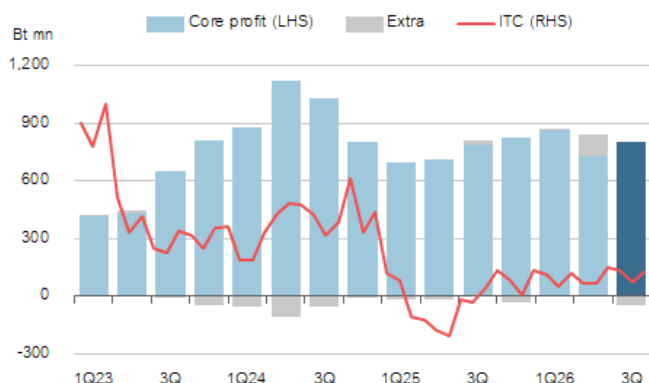
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 3Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26	9M25	YoY
Revenues	5,177	4,721	9.7%	4,869	6.3%	15,220	13,443	13.2%
CoGS	(3,885)	(3,521)	10.3%	(3,699)	5.0%	(11,500)	(10,101)	13.8%
Gross profit	1,292	1,200	7.7%	1,170	10.5%	3,720	3,342	11.3%
SG&A	(561)	(484)	16.0%	(543)	3.3%	(1,597)	(1,397)	14.3%
EBITDA	1,025	977	5.0%	936	9.6%	3,014	2,764	9.0%
Other inc./exps	139	112	24.2%	155	-10.5%	430	379	13.5%
Interest expenses	(1)	(2)	-51.1%	(1)	-10.5%	(3)	(4)	-37.0%
Income tax	(65)	(40)	62.3%	(56)	16.1%	(156)	(123)	26.3%
Core profit	804	787	2.2%	725	10.9%	2,395	2,196	9.1%
Net profit	756	812	-6.9%	844	-10.5%	2,471	2,185	13.1%
EPS (Bt)	0.25	0.27	-6.9%	0.28	-10.5%	0.82	0.73	13.1%
Gross margin	25.0%	25.4%		24.0%		24.4%	24.9%	
Net margin	14.6%	17.2%		17.3%		16.2%	16.3%	

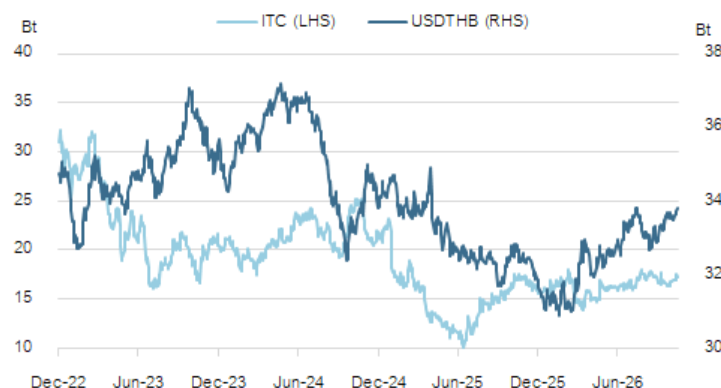
Source: ITC, DAOL

Fig 2: ITC share prices vs profits



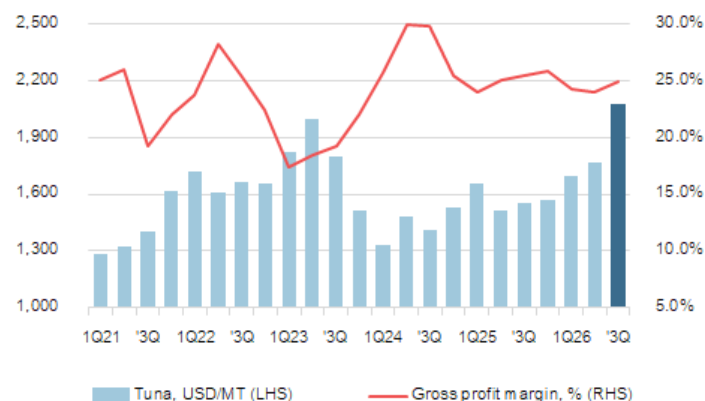
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ITC share prices vs USDTHB



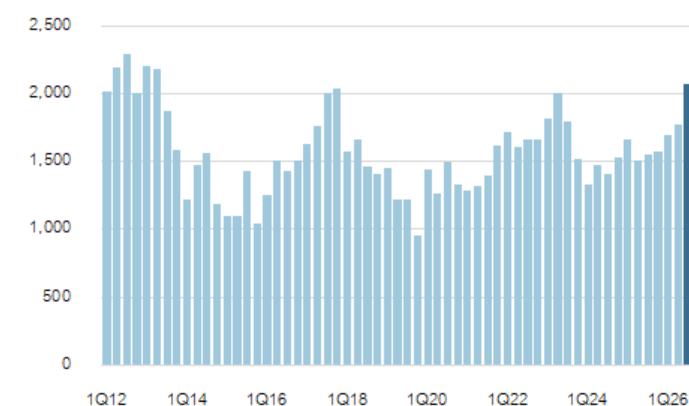
Source: Setsmart, Bloomberg

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)	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	22.09	14.01	16.92	15.27	14.85
Core PER	21.79	13.16	16.68	15.62	14.85
P/BV	2.18	2.09	2.12	2.09	2.06
EV/EBITDA	13.74	9.91	11.60	11.18	10.44
Dividend yield	3.6%	6.8%	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 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.

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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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.