COMPANY UPDATE

2 October 2025

Thai Union Group

Sector: Food & Beverage

3Q25E โต QoQ เล็กน้อยจากยอดขายดีขึ้น แต่ GPM กลับมาชะลอ

Bloomberg ticker	TU TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt12.70
Target price	Bt14.00 (maintained)
Upside/Downside	+10%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt12.34
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 10 / Sell 4

Stock data

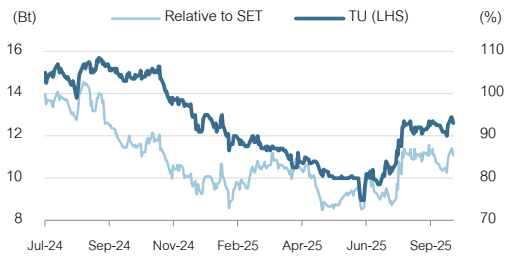
Stock price 1-year high/low	Bt15.50 / Bt8.60
Market cap. (Bt mn)	48,960
Shares outstanding (mn)	4,455
Avg. daily turnover (Bt mn)	172
Free float	61%
CG rating	n.a.
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	136,153	138,433	134,225	137,945
EBITDA	11,623	13,380	12,689	13,380
Net profit	(13,933)	4,985	4,813	4,716
EPS (Bt)	(3.15)	1.08	1.08	1.06
Growth	n.m.	n.m.	0.0%	-2.0%
Core EPS (Bt)	1.13	1.08	0.98	1.06
Growth	-17.4%	-4.4%	-9.6%	8.0%
DPS (Bt)	0.54	0.66	0.69	0.74
Div. yield	4.3%	5.2%	5.4%	5.8%
PER (x)	n.m.	11.8	11.8	12.0
Core PER (x)	11.2	11.7	13.0	12.0
EV/EBITDA (x)	9.7	8.7	8.4	7.3
PBV (x)	1.0	1.2	1.1	1.1

Bloomberg consensus

Net profit	(13,933)	4,985	4,354	4,786
EPS (Bt)	(3.15)	1.08	0.98	1.10



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.3%	27.0%	16.5%	-14.8%
Relative to SET	0.8%	12.1%	7.4%	-1.8%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	13.47%
2. Thai NVDR	6.23%
3. Mr. Thiraphong Chansiri	5.71%

เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 1.3 พันล้านบาท (-15% YoY, +3% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +2.5% YoY, +7% QoQ จากการขยายตัวทั้งในธุรกิจ Ambient จากการทำ promotion, ธุรกิจ PetCare จากการขยายสินค้า premium, และธุรกิจ Frozen จากการขยายตัวของธุรกิจในสหรัฐและอาหารสัตว์

2) GPM ลดลง -40bps YoY, -60bps QoQ จากผลกระทบ tariffs โดยเฉพาะธุรกิจ Ambient หลังราคาขายยังปรับขึ้นได้ไม่ cover อัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น

3) SG&A/Sale ทรงตัว YoY ที่ 13.5% และลดลงจาก 2Q25 ที่ 13.9% จากค่าใช้จ่าย transformation ทยอยลดลง แต่ถูก offset บางส่วนจากค่าใช้จ่ายการตลาดสูงขึ้น

เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.4 พันล้านบาท (-13% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติมีโอกาสกลับมาฟื้น YoY จากยอดขายโดยรวมดีขึ้นและ SG&A/Sale อ่อนตัวจากค่าใช้จ่าย transformation บางส่วนเริ่มลดลง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 14.00 บาท อิง SOTP แม้ยังต้องติดตามผลกระทบ tariffs หลังจากนี้ แต่เราคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติ 2H25E จะขยายตัว HoH ขณะที่การยกเลิกข้อเสนอซื้อหุ้นของมิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น ไม่กระทบต่อทิศทางผลการดำเนินงาน

Event: 3Q25E earnings preview

❑ **กำไรปกติ 3Q25E ชะลอ YoY แต่โต QoQ** เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 1.3 พันล้านบาท (-15% YoY, +3% QoQ) ใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ขยายตัว +2.5% YoY, +7% QoQ จากธุรกิจ Ambient จากการทำ promotion, ธุรกิจ PetCare จากกลยุทธ์ขยายสินค้า premium, และธุรกิจ Frozen ทั้งจากธุรกิจในสหรัฐและอาหารสัตว์

2) GPM อยู่ที่ 19.1% ลดลงจาก 3Q24 ที่ 19.5% และ 2Q25 ที่ 19.7% จากผลกระทบ tariffs หลังราคาขายยังปรับขึ้นได้ไม่ cover อัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น รวมถึงต้นทุนทูน่าเพิ่มขึ้น โดยราคาทูน่า 3Q25E คาดอยู่ที่ราว USD1,550/ton (+10% YoY, +3% QoQ)

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 13.5% ทรงตัว YoY และลดลงจาก 2Q25 ที่ 13.9% จากฐานรายได้สูงขึ้นและค่าใช้จ่าย transformation เริ่มลดลง แต่ถูก offset บางส่วนจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่เพิ่มขึ้น

4) รายได้อื่นลดลง -34% YoY จากรายได้ดอกเบี้ยเงินกู้ยืมให้ ITC และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง แต่ดีขึ้น +4% QoQ โดยหลักจากส่วนแบ่งกำไร Avanti สูงขึ้น

5) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอ่อนตัว -4% YoY ตามทิศทางดอกเบี้ยขาลง แต่เพิ่มขึ้น +3% QoQ จากการ drawdown เงินกู้ Blue Loan

6) Effective tax rate อยู่ที่ 12% เพิ่มขึ้นจาก 3Q24 ที่ 10.8% และทรงตัว QoQ ตามการรับรู้เกณฑ์ GMT ตั้งแต่ 2Q25

Implication

❑ **คงประมาณการกำไรปกติปี 2025E** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.4 พันล้านบาท (-13% YoY) สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติกลับมาฟื้นตัว YoY จากยอดขายโดยรวมดีขึ้นจากการทำ promotion และการปรับราคาขึ้น รวมถึง SG&A/Sale มีโอกาสอ่อนตัวจากค่าใช้จ่าย transformation บางส่วนเริ่มลดลง และคาดการณ์กำไรปกติอาจทรงตัว QoQ จากผลกระทบ tariffs แต่คาดจะถูกชดเชยบางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 14.00 บาท อิง SOTP แม้ยังต้องติดตามผลกระทบ tariffs ต่อกำลังซื้อ แต่เราคงประเมินแนวโน้ม 2H25E จะดีขึ้น HoH อานิสงส์สถานการณ์การค้าที่ทยอยกลับสู่ปกติ ปัจจัยฤดูกาล ค่าใช้จ่าย transformation เริ่มลดลง และราคาทูน่าที่ยังอยู่ในระดับ favorable

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

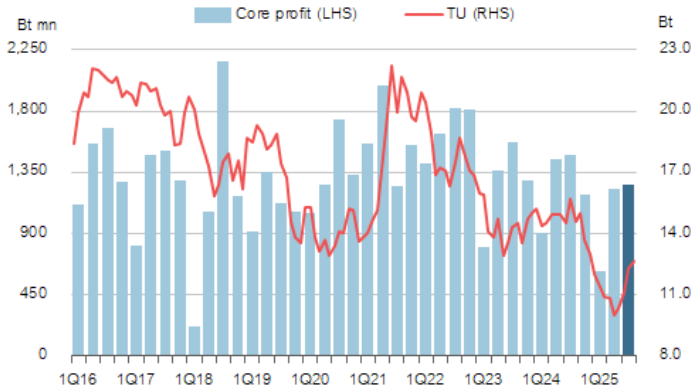
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 3Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	9M25E	9M24	YoY
Revenues	35,711	34,840	2.5%	33,389	7.0%	98,889	103,343	-4.3%
CoGS	(28,908)	(28,047)	3.1%	(26,822)	7.8%	(79,908)	(84,273)	-5.2%
Gross profit	6,803	6,793	0.1%	6,567	3.6%	18,981	19,070	-0.5%
SG&A	(4,821)	(4,693)	2.7%	(4,639)	3.9%	(14,161)	(13,472)	5.1%
EBITDA	3,382	3,738	-9.5%	3,319	1.9%	9,115	10,211	-10.7%
Other inc./exps	350	527	-33.6%	335	4.5%	1,152	1,349	-14.6%
Interest expenses	(605)	(627)	-3.6%	(586)	3.2%	(1,777)	(1,895)	-6.2%
Income tax	(209)	(208)	0.6%	(209)	-0.2%	(377)	(380)	-0.8%
Core profit	1,260	1,480	-14.9%	1,223	3.0%	3,105	3,823	-18.8%
Net profit	1,260	1,400	-10.0%	1,273	-1.0%	3,552	3,772	-5.8%
EPS (Bt)	0.27	0.30	-10.4%	0.27	-1.0%	0.75	0.79	-5.8%
Gross margin	19.1%	19.5%		19.7%		19.2%	18.5%	
Net margin	3.5%	4.0%		3.8%		3.6%	3.6%	

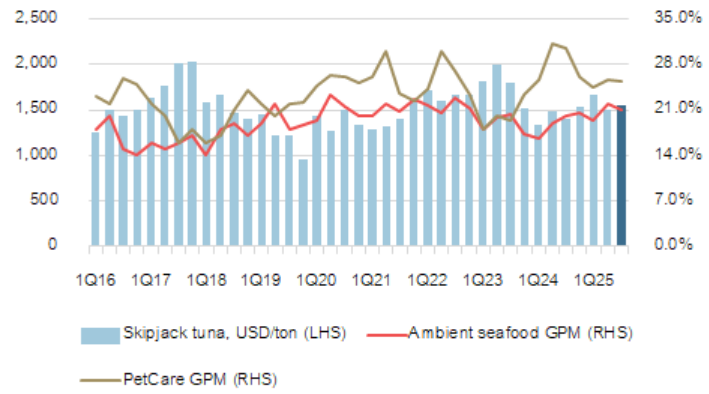
Source: TU, DAOL

Fig 2: TU share prices vs profits



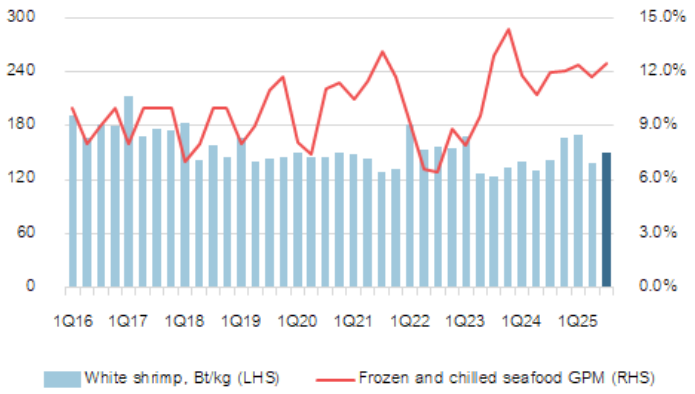
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Skipjack tuna price vs Ambient seafood & PetCare GPM



Source: TU, DAOL

Fig 4: 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)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	35,283	34,840	35,090	29,789	33,389
Cost of sales	(28,748)	(28,047)	(28,537)	(24,177)	(26,822)
Gross profit	6,535	6,793	6,554	5,611	6,567
SG&A	(4,582)	(4,693)	(4,929)	(4,700)	(4,639)
EBITDA	3,476	3,738	3,169	2,414	3,319
Finance costs	(620)	(627)	(598)	(585)	(586)
Core profit	1,443	1,480	1,180	622	1,223
Net profit	1,219	1,400	1,213	1,019	1,273
EPS	0.26	0.30	0.28	0.21	0.27
Gross margin	18.5%	19.5%	18.7%	18.8%	19.7%
EBITDA margin	9.9%	10.7%	9.0%	8.1%	9.9%
Net profit margin	3.5%	4.0%	3.5%	3.4%	3.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	12,241	14,490	8,333	8,127	7,581
Accounts receivable	17,525	16,031	16,876	15,791	16,040
Inventories	52,622	50,482	43,626	40,280	38,540
Other current assets	5,236	4,827	10,813	5,669	3,679
Total cur. assets	**87,625**	**85,829**	**79,649**	**69,868**	**65,840**
Investments	12,183	9,335	8,821	9,725	10,643
Fixed assets	28,475	30,031	29,513	29,135	27,738
Other assets	54,287	40,255	36,930	37,430	36,488
Total assets	**182,569**	**165,450**	**154,912**	**146,159**	**140,710**
Short-term loans	9,613	8,574	16,991	17,076	17,161
Accounts payable	22,018	18,798	18,522	17,541	18,027
Current maturities	2,521	20,153	12,926	15,131	8,721
Other current liabilities	2,673	2,948	2,149	2,149	2,149
Total cur. liabilities	**36,824**	**50,473**	**50,588**	**51,896**	**46,058**
Long-term debt	48,125	39,248	38,594	25,764	23,342
Other LT liabilities	9,489	9,712	9,418	9,584	9,760
Total LT liabilities	**57,614**	**48,960**	**48,012**	**35,348**	**33,102**
Total liabilities	**94,438**	**99,433**	**98,600**	**87,245**	**79,160**
Registered capital	1,493	1,464	1,414	1,414	1,414
Paid-up capital	1,193	1,164	1,114	1,114	1,114
Share premium	19,948	19,948	19,948	19,948	19,948
Retained earnings	39,784	19,040	18,251	19,945	21,581
Others	19,717	18,476	9,322	9,322	9,322
Minority interests	7,489	7,389	7,678	8,585	9,585
Shares' equity	**88,131**	**66,017**	**56,313**	**58,914**	**61,550**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	7,138	(13,933)	4,985	4,813	4,716
Depreciation	4,324	4,191	4,365	4,404	4,432
Chg in working capital	(7,363)	0	0	3,450	1,977
Others	1,772	20,984	5,175	167	175
CF from operations	**5,871**	**11,241**	**14,525**	**12,834**	**11,300**
Capital expenditure	(3,416)	(3,391)	(1,245)	(4,027)	(3,035)
Others	(1,998)	(3,187)	(5,316)	3,740	2,014
CF from investing	**(5,415)**	**(6,579)**	**(6,562)**	**(287)**	**(1,021)**
Free cash flow	**456**	**4,663**	**7,964**	**12,547**	**10,279**
Net borrowings	(10,684)	7,631	523	(10,541)	(8,745)
Equity capital raised	0	(29)	(50)	0	0
Dividends paid	(4,190)	(3,445)	(2,450)	(3,119)	(3,080)
Others	17,615	(6,562)	(11,877)	907	1,000
CF from financing	**2,742**	**(2,405)**	**(13,854)**	**(12,753)**	**(10,825)**
Net change in cash	**3,198**	**2,258**	**(5,890)**	**(206)**	**(546)**

Source: TU, DAOL

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	155,586	136,153	138,433	134,225	137,945
Cost of sales	(128,243)	(112,928)	(112,809)	(108,755)	(111,765)
Gross profit	**27,343**	**23,225**	**25,624**	**25,469**	**26,180**
SG&A	(19,098)	(16,313)	(18,401)	(18,830)	(18,898)
EBITDA	**12,436**	**11,623**	**13,380**	**12,689**	**13,380**
Depre. & amortization	(4,324)	(4,191)	(4,365)	(4,404)	(4,432)
Equity income	(1,030)	(540)	771	904	918
Other income	897	1,060	1,022	741	749
EBIT	**8,113**	**7,432**	**9,015**	**8,285**	**8,948**
Finance costs	(1,998)	(2,302)	(2,492)	(2,359)	(2,385)
Income taxes	840	620	(430)	(653)	(847)
Net profit before MI	6,954	5,750	6,093	5,273	5,716
Minority interest	(265)	(733)	(1,089)	(907)	(1,000)
Core profit	**6,689**	**5,017**	**5,004**	**4,366**	**4,716**
Extraordinary items	449	(18,950)	(19)	447	0
Net profit	**7,138**	**(13,933)**	**4,985**	**4,813**	**4,716**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	10.3%	-12.5%	1.7%	-3.0%	2.8%
EBITDA	-6.5%	-6.5%	15.1%	-5.2%	5.5%
Net profit	-10.9%	n.m.	n.m.	-3.4%	-2.0%
Core profit	5.6%	-25.0%	-0.3%	-12.7%	8.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	17.6%	17.1%	18.5%	19.0%	19.0%
EBITDA margin	8.0%	8.5%	9.7%	9.5%	9.7%
Core profit margin	4.3%	3.7%	3.6%	3.3%	3.4%
Net profit margin	4.6%	-10.2%	3.6%	3.6%	3.4%
ROA	4.1%	-8.0%	3.1%	3.2%	3.3%
ROE	10.2%	-20.0%	9.3%	9.7%	9.2%
Stability					
D/E (x)	0.68	1.03	1.22	0.98	0.80
Net D/E (x)	0.55	0.81	1.07	0.85	0.68
Interest coverage ratio	4.1	3.2	3.6	3.5	3.8
Current ratio (x)	2.38	1.70	1.57	1.35	1.43
Quick ratio (x)	0.95	0.70	0.71	0.57	0.59
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.47	(3.15)	1.08	1.08	1.06
Core EPS	1.37	1.13	1.08	0.98	1.06
Book value	17.32	12.59	10.92	11.30	11.66
Dividend	0.84	0.54	0.66	0.69	0.74
Valuation (x)					
PER	8.65	n.m.	11.76	11.76	12.00
Core PER	9.25	11.20	11.72	12.96	12.00
P/BV	0.73	1.01	1.16	1.12	1.09
EV/EBITDA	8.62	9.69	8.73	8.39	7.34
Dividend yield	6.6%	4.3%	5.2%	5.4%	5.8%

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 2024

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.