

29 April 2025

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	ITC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt13.10
Target price	Bt14.00 (previously Bt17.00)
Upside/Downside	+7%
EPS revision	2025E: -17%

Bloomberg target price	Bt19.65
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 8 / Sell 3

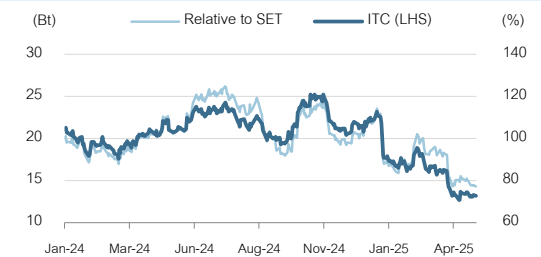
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt26.00 / Bt11.70
Market cap. (Bt mn)	39,300
Shares outstanding (mn)	3,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	182
Free float	20%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	15,577	17,729	18,799	20,590
EBITDA	2,995	4,543	3,695	4,023
Net profit	2,281	3,597	2,810	3,071
EPS (Bt)	0.76	1.20	0.94	1.02
Growth	-69.4%	57.7%	-21.9%	9.3%
Core EPS (Bt)	0.77	1.28	0.94	1.02
Growth	-67.7%	65.6%	-26.6%	9.3%
DPS (Bt)	0.60	1.15	0.80	0.87
Div. yield	4.6%	8.8%	6.1%	6.6%
PER (x)	17.2	10.9	14.0	12.8
Core PER (x)	17.0	10.3	14.0	12.8
EV/EBITDA (x)	10.0	7.5	9.5	8.7
PBV (x)	1.7	1.6	1.7	1.6

Bloomberg consensus

Net profit	2,281	3,597	3,400	3,584
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.14	1.20



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-7.1%	-22.9%	-47.6%	-40.7%
Relative to SET	-5.7%	-9.1%	-27.4%	-26.0%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	78.82%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

i-Tail Corporation

1Q25 ตามคาด, ปรับลดเป้าปี 2025E เพื่อสะท้อนนโยบาย tariffs

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14.00 บาท (เดิม 17.00 บาท) อิง 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) ITC รายงานกำไรปกติ 1Q25 (ไม่รวมรายการ Fx) อยู่ที่ 697 ล้านบาท (-21% YoY, -13% QoQ) ใกล้เคียงคาด เนื่องจาก 1) รายได้ชะลอ -10% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าบางส่วนยังมีปัญหาของพื้นที่เรือ, 2) GPM ลดลงอยู่ที่ 24% จากค่าเสื่อมโรงงานใหม่และต้นทุนพุ่งสูงขึ้น, และ 3) SG&A/Sale ทรงตัวสูงที่ 10.8% จากค่าที่ปรึกษาแผน transformation อย่างไรก็ตาม effective tax rate ยังต่ำที่ 2% โดยเราเชื่อว่ายังไม่สะท้อนผลกระทบจากเกณฑ์ GMT

เราปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -17% เป็น 2.8 พันล้านบาท (-27% YoY) เพื่อสะท้อนการปรับลดเป้าหมายปี 2025E ของบริษัท สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัวต่อเนื่อง YoY, QoQ จากผลกระทบนโยบาย tariffs รวมถึงแนวโน้มการเริ่มเห็นผลกระทบเกณฑ์ GMT

ราคาหุ้น underperform SET -9% ใน 3 เดือน จากความกังวลผลการดำเนินงาน 1Q25 และนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ โดยเราคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มของ ITC จากกำไรปกติปี 2025E กลับมาชะลอตัว อย่างไรก็ตามเราคงคำแนะนำ “ถือ” เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมามาก -41% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบไปพอสมควรแล้ว

Event: 1Q25 results review

□ กำไรปกติ 1Q25 ชะลอตามคาด ITC รายงานกำไรสุทธิ 1Q25 อยู่ที่ 677 ล้านบาท (-18% YoY, -14% QoQ) หากไม่รวมรายการพิเศษ เช่น ขาดทุน Fx กำไรปกติอยู่ที่ 697 ล้านบาท (-21% YoY, -13% QoQ) ใกล้เคียง consensus และเราคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +5% YoY แต่ลดลง -10% QoQ ขยายตัว YoY เป็นไปตามอุปสงค์ที่สูงขึ้น โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ ขณะที่ลดลง QoQ เนื่องจากปัจจัยฤดูกาลและลูกค้าบางส่วนยังมีปัญหาของพื้นที่เรือ
- 2) GPM อยู่ที่ 24% ชะลอจาก 1Q24 ที่ 25.7% และ 4Q24 ที่ 25.5% จากค่าเสื่อมโรงงานใหม่ ต้นทุนพุ่งสูงขึ้นอยู่ที่ USD1,660/ton (+25% YoY, +8% QoQ) รวมถึงยอดขายสินค้า premium ลดลง
- 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 10.8% สูงขึ้นจาก 1Q24 ที่ 7.7% และใกล้เคียง 4Q24 ที่ 11.2% เพิ่มขึ้น YoY หลักๆ จากค่าที่ปรึกษาแผน transformation
- 4) อัตราภาษียังต่ำที่ 2% เทียบกับ 1Q24 ที่ 1% และ 4Q24 ที่ 6% โดยยังไม่เห็นผลกระทบ GMT

□ บริษัทปรับเป้าหมายปี 2025E ลงเพื่อสะท้อนนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ITC ประกาศปรับลดเป้าปี 2025E จากเดิมรายได้โต +13-15% YoY และ GPM ที่ 26-27% โดยแบ่งเป็น 2 กรณี ได้แก่ i.กรณีภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อยู่ที่ 10% เป็นเวลา 9 เดือน คาดรายได้ที่ +11-13% YoY และ GPM 23-25% และ ii.กรณีภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อยู่ที่ 10% 2 เดือน และ 36% 7 เดือน คาดรายได้ที่ +6-8% YoY และ GPM 20-22%

Implication

□ ปรับประมาณการปี 2025E ลง เราปรับคาดการณ์กำไรปกติปี 2025E ลง -17% เป็น 2.8 พันล้านบาท (-27% YoY) จากการปรับสมมติฐานรายได้ลงเป็น +6% YoY จากเดิม +11% YoY และปรับ GPM ลงเป็น 23.3% จาก 26% เพื่อสะท้อนผลกระทบนโยบาย tariffs รวมถึงปัจจัยท้าทายจากเศรษฐกิจชะลอกระทบกำลังซื้อ สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จาก GPM ลดลงจากต้นทุนพุ่งสูงขึ้นและค่าเสื่อมโรงงานใหม่ที่เราเริ่มดำเนินการตั้งแต่ 3Q24 รวมถึง SG&A สูงขึ้นตามแผน transformation และกำไรปกติลดลง QoQ จากผลกระทบนโยบาย tariffs และแนวโน้มการเริ่มเห็นผลกระทบเกณฑ์ GMT หลัง 1Q25 ยังกระทบจำกัด

Valuation/Catalyst/Risk

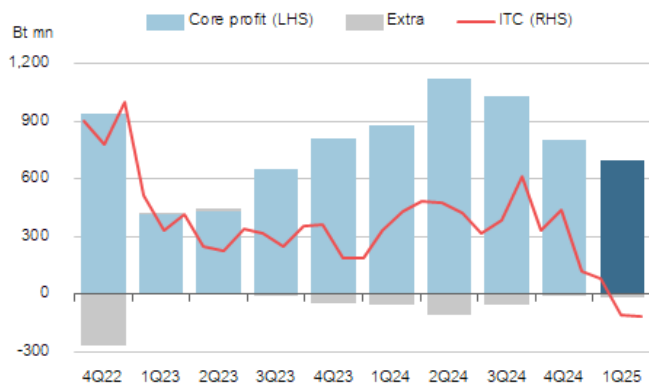
คงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 14.00 บาท (เดิม 17.00 บาท) อิง 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) จากผลการดำเนินงานปี 2025E กลับมาชะลอตัวจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น SG&A ทรงตัวสูง ผลกระทบนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ และการเริ่มใช้เกณฑ์ GMT

Fig 1: 1Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q25	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	4,249	4,029	5.5%	4,698	-9.6%	18,799	17,729	6.0%
CoGS	(3,227)	(2,994)	7.8%	(3,502)	-7.9%	(14,428)	(12,810)	12.6%
Gross profit	1,022	1,034	-1.2%	1,196	-14.5%	4,371	4,919	-11.1%
SG&A	(460)	(310)	48.5%	(528)	-12.8%	(1,936)	(1,638)	18.2%
EBITDA	860	1,019	-15.7%	999	-13.9%	3,695	4,543	-18.7%
Other inc./exps	153	163	-6.3%	185	-17.2%	659	696	-5.2%
Interest expenses	(1)	(1)	-9.6%	(1)	-7.0%	(6)	(6)	7.3%
Income tax	(16)	(8)	96.4%	(49)	-67.7%	(278)	(141)	97.5%
Core profit	697	878	-20.6%	802	-13.0%	2,810	3,830	-26.6%
Net profit	677	821	-17.6%	790	-14.4%	2,810	3,597	-21.9%
EPS (Bt)	0.23	0.27	-17.6%	0.26	-14.4%	0.94	1.20	-21.9%
Gross margin	24.1%	25.7%		25.5%		23.3%	27.7%	
Net margin	15.9%	20.4%		16.8%		14.9%	20.3%	

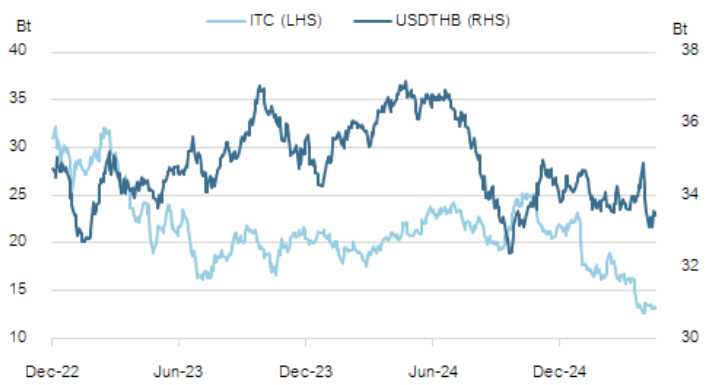
Source: ITC, DAOL

Fig 2: ITC share prices vs profits



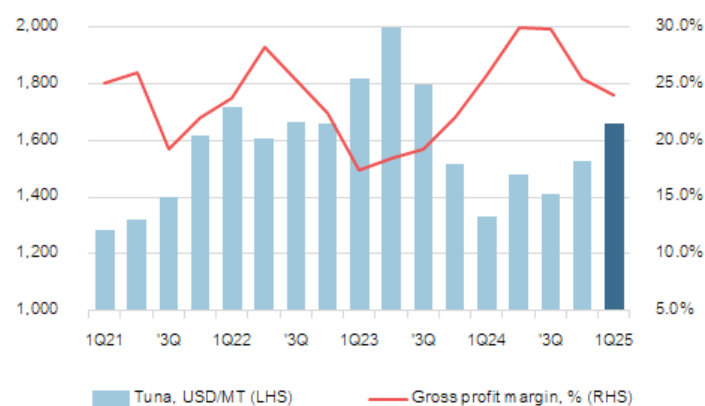
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ITC share prices vs USDTHB



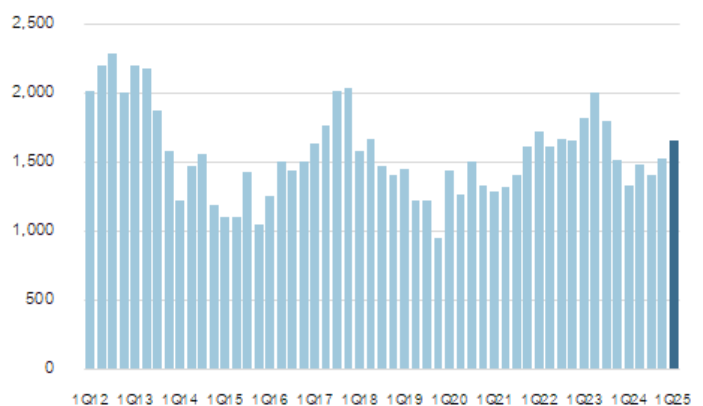
Source: Setsmart, Bloomberg

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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	4,029	4,567	4,436	4,698	4,249
Cost of sales	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)	(3,227)
Gross profit	1,034	1,368	1,320	1,196	1,022
SG&A	(310)	(390)	(410)	(528)	(460)
EBITDA	1,019	1,293	1,232	999	860
Finance costs	(1)	(1)	(2)	(1)	(1)
Core profit	878	1,121	1,029	802	697
Net profit	821	1,010	976	790	677
EPS	0.27	0.34	0.33	0.26	0.23
Gross margin	25.7%	30.0%	29.8%	25.5%	24.1%
EBITDA margin	25.3%	28.3%	27.8%	21.3%	20.2%
Net profit margin	20.4%	22.1%	22.0%	16.8%	15.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	13,254	9,305	5,408	4,342	4,341
Accounts receivable	3,517	3,860	3,951	3,760	3,922
Inventories	4,454	3,243	3,535	3,607	3,500
Other current assets	1,526	2,165	7,656	8,156	8,956
Total cur. Assets	22,750	18,573	20,550	19,865	20,719
Investments	0	878	0	0	0
Fixed assets	4,893	5,482	6,009	6,066	6,081
Other assets	534	498	369	384	399
Total assets	28,178	25,431	26,928	26,315	27,198
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,353	1,520	1,815	1,803	1,969
Current maturities	14	14	11	16	17
Other current liabilities	150	177	270	270	270
Total cur. liabilities	2,517	1,710	2,096	2,090	2,257
Long-term debt	28	33	34	38	41
Other LT liabilities	588	569	659	689	720
Total LT liabilities	616	602	693	727	761
Total liabilities	3,133	2,312	2,789	2,817	3,017
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	3,480	1,970	3,296	2,656	3,339
Others	154	(247)	(553)	(553)	(553)
Minority interests	16	1	0	0	0
Shares' equity	25,045	23,119	24,139	23,498	24,181

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	4,402	2,281	3,597	2,810	3,071
Depreciation	571	539	566	601	603
Chg in working capital	(1,954)	0	0	137	141
Others	173	71	(581)	0	0
CF from operations	3,191	2,891	3,582	3,548	3,816
Capital expenditure	(1,250)	(938)	(984)	(658)	(618)
Others	(92)	(2,056)	(4,198)	(515)	(815)
CF from investing	(1,342)	(2,994)	(5,182)	(1,173)	(1,433)
Free cash flow	1,849	(103)	(1,601)	2,375	2,383
Net borrowings	(2,290)	4	(2)	9	4
Equity capital raised	20,795	0	0	0	0
Dividends paid	(7,680)	(7,680)	(7,680)	(3,450)	(2,388)
Others	(124)	6,301	5,411	(0)	(0)
CF from financing	10,702	(1,374)	(2,270)	(3,441)	(2,385)
Net change in cash	12,551	(1,477)	(3,871)	(1,066)	(2)

Source: ITC, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	21,420	15,577	17,729	18,799	20,590
Cost of sales	(16,071)	(12,539)	(12,810)	(14,428)	(15,751)
Gross profit	5,349	3,038	4,919	4,371	4,839
SG&A	(1,239)	(1,183)	(1,638)	(1,936)	(2,080)
EBITDA	4,928	2,995	4,543	3,695	4,023
Depre. & amortization	(571)	(539)	(566)	(601)	(603)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	247	603	696	659	661
EBIT	4,357	2,457	3,977	3,094	3,420
Finance costs	(82)	(11)	(6)	(6)	(7)
Income taxes	(48)	(132)	(141)	(278)	(341)
Net profit before MI	4,226	2,314	3,830	2,810	3,071
Minority interest	1	(1)	0	0	0
Core profit	4,227	2,312	3,830	2,810	3,071
Extraordinary items	175	(31)	(233)	0	0
Net profit	4,402	2,281	3,597	2,810	3,071

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	47.4%	-27.3%	13.8%	6.0%	9.5%
EBITDA	62.6%	-39.2%	51.7%	-18.7%	8.9%
Net profit	61.8%	-48.2%	57.7%	-21.9%	9.3%
Core profit	73.6%	-45.3%	65.6%	-26.6%	9.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.0%	19.5%	27.7%	23.3%	23.5%
EBITDA margin	23.0%	19.2%	25.6%	19.7%	19.5%
Core profit margin	19.7%	14.8%	21.6%	14.9%	14.9%
Net profit margin	20.6%	14.6%	20.3%	14.9%	14.9%
ROA	22.2%	8.5%	13.7%	10.6%	11.5%
ROE	27.6%	9.5%	15.2%	11.8%	12.9%
Stability					
D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net D/E (x)	(0.53)	(0.40)	(0.22)	(0.18)	(0.18)
Interest coverage ratio	52.8	223.0	659.9	478.5	468.0
Current ratio (x)	9.04	10.86	9.81	9.50	9.18
Quick ratio (x)	7.27	8.96	8.12	7.78	7.63
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.48	0.76	1.20	0.94	1.02
Core EPS	2.38	0.77	1.28	0.94	1.02
Book value	14.12	7.71	8.05	7.83	8.06
Dividend	2.52	0.60	1.15	0.80	0.87
Valuation (x)					
PER	5.28	17.23	10.92	13.99	12.80
Core PER	5.49	16.99	10.26	13.99	12.80
P/BV	0.93	1.70	1.63	1.67	1.63
EV/EBITDA	2.03	10.03	7.47	9.48	8.70
Dividend yield	19.2%	4.6%	8.8%	6.1%	6.6%

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)

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 ที่ไม่เชิงการเงิน 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.