

17 July 2026

Sector: Agribusiness

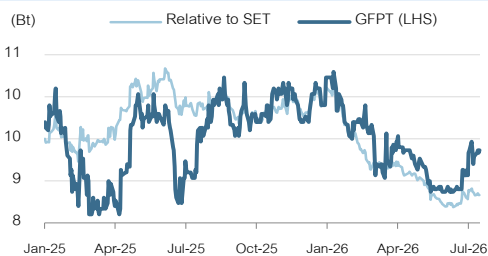
Bloomberg ticker	GFPT TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt9.35
Target price	Bt10.00 (previously Bt9.50)
Upside/Downside	+7%
EPS revision	2026E: +5%

Bloomberg target price	Bt9.85
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 10 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt11.00 / Bt8.50
Market cap. (Bt mn)	11,723
Shares outstanding (mn)	1,254
Avg. daily turnover (Bt mn)	24
Free float	65%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	19,314	18,840	18,228	18,841
EBITDA	3,959	4,590	4,180	4,266
Net profit	1,974	2,439	2,079	2,105
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.66	1.68
Growth	43.4%	23.6%	-14.8%	1.2%
Core profit	1,877	2,495	2,079	2,105
Core EPS (Bt)	1.50	1.99	1.66	1.68
Growth	45.3%	32.9%	-16.7%	1.2%
DPS (Bt)	0.20	0.20	0.20	0.20
Div. yield	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%
PER (x)	5.9	4.8	5.6	5.6
Core PER (x)	6.2	4.7	5.6	5.6
EV/EBITDA (x)	3.6	2.7	2.8	2.6
PBV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,974	2,439	2,011	2,131
EPS (Bt)	1.57	1.95	1.64	1.73



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.7%	0.5%	-9.2%	-3.1%
Relative to SET	5.6%	-9.7%	-37.4%	-38.6%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Sujin Sirimongkolkasem		4.86%
2. Mr. Wongsakorn Sirimongkolkasem		4.79%
3. Thai NVDR		4.55%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

GFPT

2Q26E ชะลอต่อเนื่อง YoY แต่ดีขึ้น QoQ จากต้นทุนเดิมที่ยังต่ำ

เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E ที่ 564 ล้านบาท (-15% YoY, +16% QoQ) ดีกว่ากรอบที่เราประเมินเบื้องต้นที่ราว 500 ล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลง -5% YoY จากผลกระทบส่งออกไปจีนหยุดชะงักตั้งแต่ 4Q25 แต่ดีขึ้น +9% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ขณะที่ GPM ดีกว่าคาด โดยสูงขึ้น +210bps QoQ จากต้นทุนสต็อกวัตถุดิบเดิมที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่บริษัทมีการปรับราคาขายขึ้นในช่วง พ.ค.-มิ.ย. 2026

2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมลดลง -32% YoY, -8% QoQ โดยหลักจาก GFN หลังราคาโคโรนไก่ชะลอจากผลกระทบฤดูฝนและกำลังซื้ออ่อนตัว

เราปรับกำไรปกติปี 2026E ขึ้น +5% เป็น 2.1 พันล้านบาท (-17% YoY) เพื่อสะท้อน GPM 1H26E ดีกว่าคาด สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะยังชะลอ YoY และคาดว่าจะทรงตัวหรือลดลง QoQ จากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจาก high season ของส่งออกไก่

คงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.00 บาท (เดิม 9.50 บาท) ถึง 2026E PER 6x (-1SD below 5-yr average PER) แม้ราคาไก่ช่วงที่ผ่านมาจะเริ่มปรับตัวขึ้น +12% MoM แต่โดยรวมยังอ่อนตัวจากปีก่อนราว -5% YoY สะท้อนกำลังซื้อโดยรวมยังชะลอ ขณะที่เราคงมุมมองระยะวัฏจักรจากทิศทางต้นทุนวัตถุดิบที่มีโอกาสเห็นผลกระทบมากขึ้นใน 2H26E

Event: 2Q26E earnings preview

□ กำไรปกติ 2Q26E ชะลอ YoY แต่ดีขึ้น QoQ เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E (ไม่รวมกำไร Fx) ที่ 564 ล้านบาท (-15% YoY, +16 QoQ) สูงกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 500 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ปรับตัวลง -5% YoY แต่ดีขึ้น +9% QoQ โดยปริมาณส่งออกอยู่ที่ 8,000 ตัน (-6% YoY, +7% QoQ) ปรับตัวลง YoY เป็นผลจากส่งออกจีนหยุดชะงักตั้งแต่ 4Q25 จากประเด็น food safety และเงินเพิ่มกำลังการผลิตในประเทศ ขณะที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล

2) GPM อยู่ที่ 16.7% ทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้นจาก 1Q26 ที่ 14.6% อาานิสงส์ต้นทุนสต็อกวัตถุดิบเดิมที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่บริษัทมีการทยอยปรับราคาขายขึ้นในช่วง พ.ค.-มิ.ย. 2026

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 7.5% ปรับตัวขึ้นจาก 2Q25 ที่ 7% และ 1Q26 ที่ 7.4% จากค่าขนส่งสูงขึ้น

4) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมลดลง -32% YoY, -8% QoQ โดยหลักจาก GFN จากราคาโคโรนไก่ที่ลดลงราว -29% YoY, -22% QoQ จากผลกระทบฤดูฝนและกำลังซื้อชะลอ

Implication

□ ปรับประมาณการปี 2026E ขึ้นเล็กน้อย เราปรับกำไรปกติปี 2026E ขึ้น +5% เป็น 2.1 พันล้านบาท (-17% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM ขึ้นเป็น 15.2% จากเดิม 14.5% เพื่อสะท้อน GPM 1H26E ดีกว่าคาด อาานิสงส์สต็อกวัตถุดิบเดิมที่ยังต่ำ อย่างไรก็ตามเรามองว่าแนวโน้มจะเริ่มเห็นผลกระทบมากขึ้นใน 2H26E โดยเฉพาะต้นทุนข้าวโพดที่ล่าสุดราคา มิ.ย. 2026 เพิ่มขึ้น +20% YoY, +7% MoM อยู่ที่ 13.2 บาท/กก. สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัว YoY เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์สูงขึ้นและปริมาณส่งออกลดลงจากผลกระทบตลาดจีน และคาดว่าจะทรงตัวหรืออาจชะลอ QoQ จากแนวโน้มต้นทุนเฉลี่ยปรับตัวสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจาก high season ของส่งออกไก่

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.00 บาท (เดิม 9.50 บาท) ถึง 2026E PER 6x (-1SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้เราคงมุมมองระยะวัฏจักรจากกำไรปกติปี 2026E กลับมาชะลอขณะที่คาดแนวโน้มจะเห็นผลกระทบต้นทุนมากขึ้นใน 2H26E

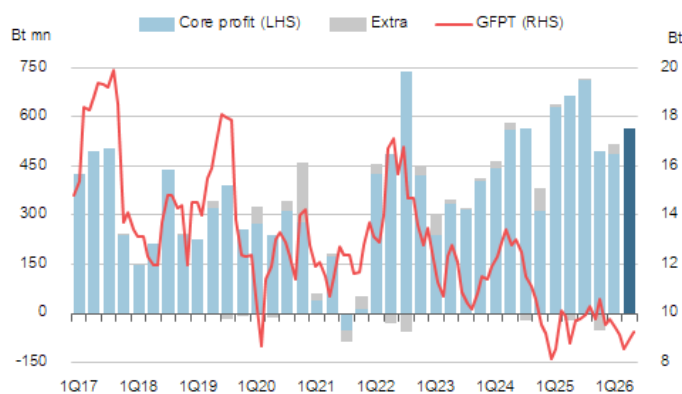
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 2Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	4,637	4,881	-5.0%	4,268	8.6%	8,905	9,530	-6.6%
CoGS	(3,862)	(4,065)	-5.0%	(3,643)	6.0%	(7,505)	(8,062)	-6.9%
Gross profit	774	816	-5.1%	625	23.9%	1,399	1,468	-4.7%
SG&A	(348)	(344)	1.1%	(316)	10.1%	(663)	(709)	-6.4%
EBITDA	1,076	1,197	-10.1%	972	10.7%	2,047	2,319	-11.7%
Other inc./exps	225	289	-22.1%	237	-5.2%	462	693	-33.2%
Interest expenses	(22)	(26)	-15.0%	(22)	1.4%	(44)	(53)	-17.5%
Income tax	(62)	(69)	-9.9%	(36)	73.1%	(98)	(103)	-5.0%
Core profit	564	664	-15.0%	486	16.0%	1,050	1,291	-18.7%
Net profit	564	642	-12.2%	517	9.0%	1,081	1,281	-15.6%
EPS (Bt)	0.45	0.51	-12.2%	0.41	9.0%	0.86	1.02	-15.6%
Gross margin	16.7%	16.7%		14.6%		15.7%	15.4%	
Net margin	12.2%	13.2%		12.1%		12.1%	13.4%	

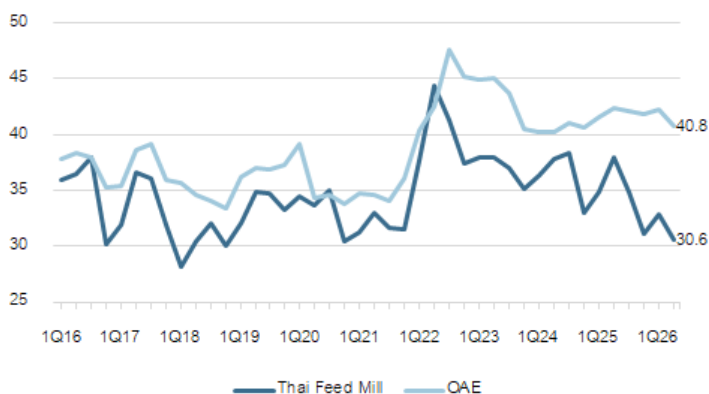
Source: GFPT, DAOL

Fig 2: GFPT share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Broiler price (Bt/kg)



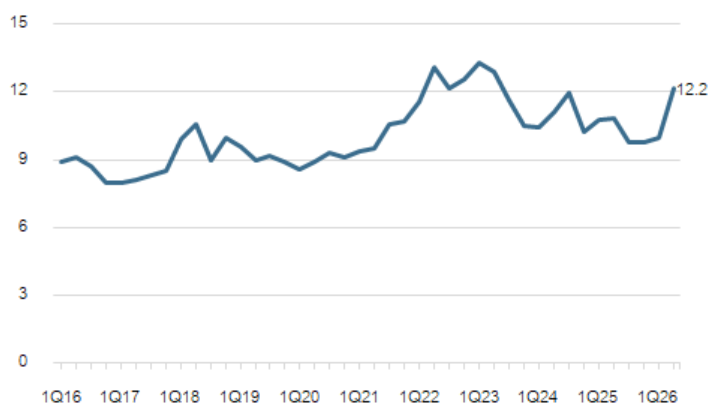
Source: Thai Feed Mill Association, Office of Agricultural Economics

Fig 4: Day-Old-Chick price (Bt/unit)



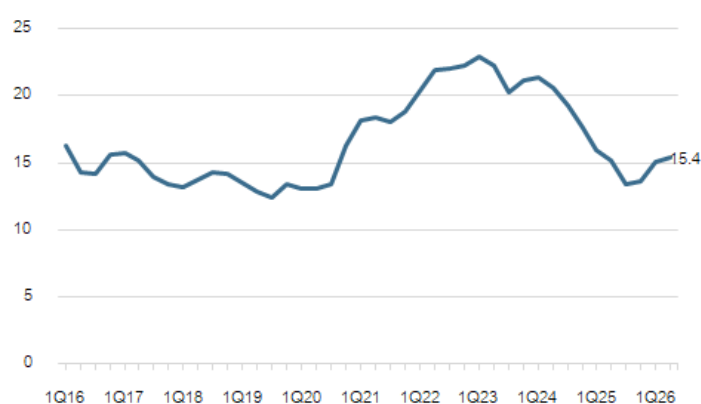
Source: Thai Feed Mill Association

Fig 5: Corn price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

Fig 6: Imported soybean meal price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	4,649	4,881	4,741	4,569	4,268
Cost of sales	(3,997)	(4,065)	(3,778)	(3,919)	(3,643)
Gross profit	652	816	963	650	625
SG&A	(365)	(344)	(350)	(356)	(316)
EBITDA	1,122	1,197	1,264	1,008	972
Finance costs	(27)	(26)	(25)	(24)	(22)
Core profit	628	664	710	494	486
Net profit	638	642	715	443	517
EPS	0.51	0.51	0.57	0.35	0.41
Gross margin	14.0%	16.7%	20.3%	14.2%	14.6%
EBITDA margin	24.1%	24.5%	26.7%	22.1%	22.8%
Net profit margin	13.7%	13.2%	15.1%	9.7%	12.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,610	2,101	3,530	4,273	3,949
Accounts receivable	1,078	1,071	1,042	1,072	1,108
Inventories	3,840	3,500	3,327	3,220	3,347
Other current assets	573	673	558	597	614
Total cur. Assets	7,102	7,345	8,457	9,163	9,018
Investments	4,411	4,491	4,602	5,301	6,024
Fixed assets	12,214	12,853	13,176	13,549	14,098
Other assets	1,607	1,628	1,628	1,678	1,701
Total assets	25,333	26,317	27,863	29,690	30,840
Short-term loans	1,578	950	380	381	382
Accounts payable	1,586	1,191	1,118	1,104	1,147
Current maturities	220	22	24	785	621
Other current liabilities	194	408	415	415	415
Total cur. liabilities	3,579	2,571	1,937	2,686	2,565
Long-term debt	3,373	3,792	3,770	2,990	2,374
Other LT liabilities	644	461	460	479	499
Total LT liabilities	4,016	4,253	4,230	3,469	2,873
Total liabilities	7,595	6,824	6,167	6,154	5,438
Registered capital	1,400	1,400	1,400	1,400	1,400
Paid-up capital	1,254	1,254	1,254	1,254	1,254
Share premium	525	525	525	525	525
Retained earnings	15,816	17,558	19,746	21,574	23,428
Others	11	11	11	11	11
Minority interests	133	146	160	172	185
Shares' equity	17,738	19,493	21,696	23,536	25,402

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,377	1,974	2,439	2,079	2,105
Depreciation	1,511	1,683	1,733	1,730	1,799
Chg in working capital	(433)	(710)	(475)	43	(117)
Others	(348)	(636)	(558)	0	0
CF from operations	2,106	2,311	3,140	3,852	3,787
Capital expenditure	(1,339)	(1,325)	(1,095)	(1,276)	(1,507)
Others	(392)	267	337	(1,576)	(1,586)
CF from investing	(1,731)	(1,058)	(758)	(2,852)	(3,093)
Free cash flow	375	1,253	2,382	1,000	694
Net borrowings	339	(407)	(590)	(19)	(780)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(251)	(188)	(251)	(251)	(251)
Others	(112)	(167)	(113)	12	12
CF from financing	(23)	(762)	(953)	(257)	(1,018)
Net change in cash	352	491	1,429	743	(324)

Source: GFPT, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	18,979	19,314	18,840	18,228	18,841
Cost of sales	(16,799)	(16,645)	(15,759)	(15,458)	(16,064)
Gross profit	2,180	2,669	3,081	2,771	2,777
SG&A	(1,445)	(1,570)	(1,415)	(1,393)	(1,413)
EBITDA	3,112	3,959	4,590	4,180	4,266
Depre. & amortization	(1,511)	(1,683)	(1,733)	(1,730)	(1,799)
Equity income	535	834	825	700	722
Other income	332	342	365	373	380
EBIT	1,601	2,276	2,857	2,450	2,467
Finance costs	(110)	(119)	(102)	(104)	(104)
Income taxes	(192)	(266)	(245)	(255)	(246)
Net profit before MI	1,299	1,890	2,510	2,091	2,117
Minority interest	(6)	(13)	(15)	(12)	(12)
Core profit	1,292	1,877	2,495	2,079	2,105
Extraordinary items	84	96	(56)	0	0
Net profit	1,377	1,974	2,439	2,079	2,105

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.2%	1.8%	-2.5%	-3.2%	3.4%
EBITDA	-15.7%	27.2%	16.0%	-8.9%	2.0%
Net profit	-32.7%	43.4%	23.6%	-14.8%	1.2%
Core profit	-37.6%	45.3%	32.9%	-16.7%	1.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.5%	13.8%	16.4%	15.2%	14.7%
EBITDA margin	16.4%	20.5%	24.4%	22.9%	22.6%
Core profit margin	6.8%	9.7%	13.2%	11.4%	11.2%
Net profit margin	7.3%	10.2%	12.9%	11.4%	11.2%
ROA	5.6%	7.6%	9.0%	7.2%	7.0%
ROE	8.1%	10.7%	11.9%	9.3%	8.7%
Stability					
D/E (x)	0.29	0.24	0.19	0.18	0.13
Net D/E (x)	0.20	0.14	0.03	Net cash	Net cash
Interest coverage ratio	14.5	19.1	28.0	23.5	23.8
Current ratio (x)	1.98	2.86	4.37	3.41	3.52
Quick ratio (x)	0.91	1.50	2.65	2.21	2.21
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.10	1.57	1.95	1.66	1.68
Core EPS	1.03	1.50	1.99	1.66	1.68
Book value	14.04	15.43	17.18	18.63	20.11
Dividend	0.15	0.20	0.20	0.20	0.20
Valuation (x)					
PER	8.52	5.94	4.81	5.64	5.57
Core PER	9.07	6.24	4.70	5.64	5.57
P/BV	0.67	0.61	0.54	0.50	0.46
EV/EBITDA	4.91	3.63	2.69	2.78	2.61
Dividend yield	1.6%	2.1%	2.1%	2.1%	2.1%

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม 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.