

2 June 2026

Sector: Food & Beverage

Asian Alliance International

แนวโน้มเริ่มเห็นผลกระทบต้นทุนและราคาขายใหม่ปลาย 2Q26E

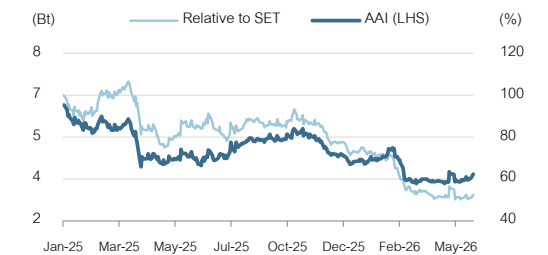
Bloomberg ticker	AAI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt3.66
Target price	Bt4.00 (maintained)
Upside/Downside	+9%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.81
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt5.50 / Bt3.32
Market cap. (Bt mn)	7,778
Shares outstanding (mn)	2,125
Avg. daily turnover (Bt mn)	14
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	6,849	7,000	7,425	7,973
EBITDA	1,397	1,073	1,036	1,145
Net profit	1,003	741	672	755
EPS (Bt)	0.47	0.35	0.32	0.36
Growth	162.0%	-26.2%	-9.2%	12.3%
Core profit	1,063	722	672	755
Core EPS (Bt)	0.50	0.34	0.32	0.36
Growth	142.8%	-32.0%	-6.9%	12.3%
DPS (Bt)	0.45	0.33	0.30	0.32
Div. yield	12.3%	9.2%	8.2%	8.7%
PER (x)	7.8	10.5	11.6	10.3
Core PER (x)	7.3	10.8	11.6	10.3
EV/EBITDA (x)	5.1	7.3	7.6	6.9
PBV (x)	1.5	1.6	1.6	1.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,003	741	686	762
EPS (Bt)	0.47	0.35	0.32	0.36



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.7%	-10.3%	-17.9%	-19.7%
Relative to SET	-7.8%	-12.9%	-42.7%	-54.5%

Major shareholders		Holding
1. Asian Sea Corporation PCL		70.00%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (29 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- รายได้ที่ชะลอตัวใน 1Q26 โดยหลักเป็นผลจากการบริหารสต็อกของลูกค้าเนื่องจากลูกค้าชะลอเพื่อรอคูปองขาย tariffs โดยยืนยันว่าไม่ใช่การสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด ขณะที่มองว่าลูกค้ามีโอกาสกลับมา restock มากขึ้นหลังนโยบาย tariffs ครบกำหนด 150 วัน
- คาดจะเริ่มเห็นผลกระทบต้นทุนปรับตัวขึ้นตั้งแต่ปลาย พ.ค.-ต้น มิ.ย. 2026 อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนจะทยอยปรับราคาขายขึ้นตั้งแต่ มิ.ย. 2026 โดยยังมองว่า GPM 2H26E จะกลับมาดีขึ้น HoH

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 672 ล้านบาท (-7% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นกดดัน GPM และทรงตัว QoQ

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 4.00 บาท อิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยเราคงมุมมองระยะยาวจากกำไรปกติปี 2026E มีโอกาสชะลอตัวมากกว่าคาดจากต้นทุนสูงขึ้น ขณะที่การขยายลูกค้ารายใหม่ใน 3Q26E คาดจะยังเป็นบวกจำกัดในปี

Event: Analyst meeting

- **แนวโน้มเริ่มเห็นผลกระทบต้นทุนและราคาขายใหม่ปลาย 2Q26E** เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (29 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
 - รายได้ 1Q26 ที่ชะลอตัว หลักๆ เป็นผลจากลูกค้าบริหารสต็อกจากการรอคูปองขาย tariffs รวมถึงมีการปรับ product mix เป็นสินค้าถูกลง โดยยืนยันว่ายังไม่เห็นแนวโน้มของการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาด ขณะที่เชื่อว่าลูกค้ามีโอกาสกลับมา restock มากขึ้นหลังนโยบาย tariffs ที่จะครบกำหนด 150 วันในปลาย ก.ค. 2026
 - แนวโน้ม GPM 2Q26E จะทรงตัว QoQ โดยจะเริ่มเห็นผลกระทบต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นตั้งแต่ปลาย พ.ค.-ต้น มิ.ย. 2026 อย่างไรก็ตามบริษัทมีแผนจะทยอยปรับราคาขายขึ้น +3-10% ตั้งแต่ มิ.ย. 2026 โดยมองว่าการปรับขึ้นราคาดังกล่าวจะช่วย cover ต้นทุนที่สูงขึ้นได้เป็นส่วนใหญ่ ทำให้เชื่อว่า GPM 2H26E จะดีขึ้น HoH
 - ปัจจุบันคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ Human food จากลูกค้าตะวันตกยังคงมี wait & see และ GPM ทรงตัวจากต้นทุนที่เริ่มสูงขึ้นช่วงปลายไตรมาส แต่คาดถูกชดเชยบางส่วนจากบาทเริ่มอ่อนค่าและการปรับราคาขายขึ้น

Implication

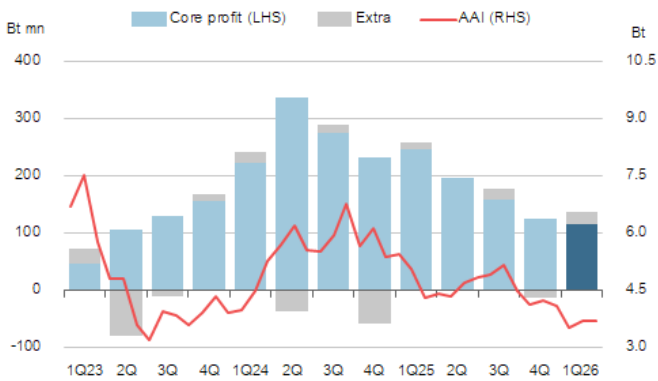
□ **คงประมาณการปี 2026E, แนวโน้ม 2Q26E อ่อนตัว YoY ทรงตัว QoQ** เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 672 ล้านบาท (-7% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY และทรงตัว QoQ โดยกำไรปกติลดลง YoY จาก GPM ปรับตัวลงจากค่าเงินเฉลี่ยแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบปีก่อนและต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น โดยเฉพาะต้นทุนที่ราคา เม.ย. 2026 เพิ่มขึ้น +21% YoY ขณะที่กำไรปกติ QoQ เป็นผลจากคำสั่งซื้อทรงตัวหลังลูกค้ายังมี wait & see และ GPM ทรงตัวจากต้นทุนที่เริ่มสูงขึ้นช่วงปลายไตรมาส แต่คาดถูกชดเชยบางส่วนจากบาทเริ่มอ่อนค่าและการปรับราคาขายขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 4.00 บาท อิง 2026E PER 12.5x (-0.5SD below 3-yr average PER) แม้จะมี catalyst จากความคืบหน้าลูกค้าใหม่ใน 3Q26E แต่เรามองว่าประเด็นดังกล่าวยังเป็นบวกจำกัดในปี ขณะที่ผลการดำเนินงาน 2026E ยังมีปัจจัยท้าทายจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นและความไม่แน่นอนของนโยบาย tariffs

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: AAI share prices vs profits



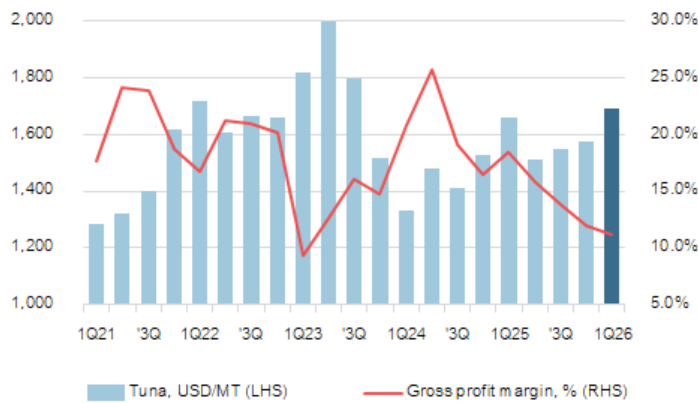
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: AAI share prices vs USDTHB



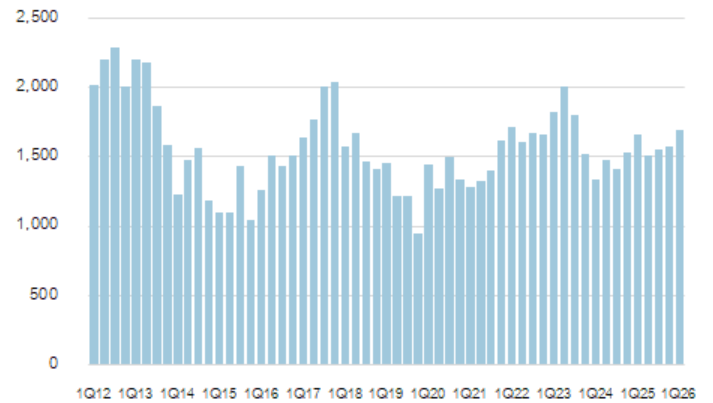
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 3: Tuna price vs quarterly GPM



Source: AAI, DAOL

Fig 4: Tuna price



Source: TU

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	1,880	1,705	1,651	1,763	1,558
Cost of sales	(1,533)	(1,436)	(1,422)	(1,552)	(1,384)
Gross profit	347	270	229	210	175
SG&A	(99)	(89)	(93)	(103)	(89)
EBITDA	343	278	240	213	204
Finance costs	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	246	195	157	123	114
Net profit	259	195	178	110	137
EPS	0.12	0.09	0.08	0.05	0.06
Gross margin	18.5%	15.8%	13.9%	11.9%	11.2%
EBITDA margin	18.3%	16.3%	14.5%	12.1%	13.1%
Net profit margin	13.8%	11.4%	10.8%	6.2%	8.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	931	849	147	187	168
Accounts receivable	874	1,180	1,027	1,061	1,139
Inventories	1,301	1,450	1,454	1,427	1,428
Other current assets	928	893	1,125	1,125	925
Total cur. Assets	4,034	4,372	3,753	3,799	3,660
Investments	31	7	4	8	13
Fixed assets	1,326	1,360	1,641	1,662	1,929
Other assets	200	203	191	203	215
Total assets	5,591	5,941	5,589	5,673	5,817
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	455	534	495	505	490
Current maturities	14	8	14	85	95
Other current liabilities	47	76	43	43	43
Total cur. liabilities	516	618	552	633	628
Long-term debt	158	159	162	197	222
Other LT liabilities	34	43	55	62	70
Total LT liabilities	192	202	217	259	292
Total liabilities	708	820	769	892	920
Registered capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Paid-up capital	2,125	2,125	2,125	2,125	2,125
Share premium	1,890	1,890	1,890	1,890	1,890
Retained earnings	916	1,155	853	814	930
Others	(48)	(48)	(48)	(48)	(48)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	4,883	5,121	4,820	4,781	4,897

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	383	1,003	741	672	755
Depreciation	208	223	267	276	291
Chg in working capital	539	(394)	60	5	(96)
Others	106	86	(31)	7	8
CF from operations	1,235	918	1,037	960	958
Capital expenditure	(145)	(214)	(480)	(297)	(558)
Others	(849)	(9)	(201)	(17)	183
CF from investing	(994)	(223)	(681)	(314)	(375)
Free cash flow	241	695	355	646	584
Net borrowings	(273)	(5)	9	106	35
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(512)	(512)	(512)	(712)	(639)
Others	(31)	(260)	(554)	0	0
CF from financing	(816)	(777)	(1,057)	(606)	(603)
Net change in cash	(575)	(83)	(701)	40	(20)

Source: AAI, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	5,439	6,849	7,000	7,425	7,973
Cost of sales	(4,720)	(5,449)	(5,943)	(6,420)	(6,856)
Gross profit	719	1,400	1,056	1,005	1,116
SG&A	(336)	(358)	(383)	(386)	(407)
EBITDA	675	1,397	1,073	1,036	1,145
Depre. & amortization	(208)	(223)	(267)	(276)	(291)
Equity income	(1)	6	6	5	5
Other income	85	126	127	136	139
EBIT	467	1,173	806	760	853
Finance costs	(16)	(12)	(12)	(14)	(15)
Income taxes	(14)	(99)	(72)	(74)	(83)
Net profit before MI	438	1,063	722	672	755
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	438	1,063	722	672	755
Extraordinary items	(55)	(59)	19	0	0
Net profit	383	1,003	741	672	755

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-23.6%	25.9%	2.2%	6.1%	7.4%
EBITDA	-45.5%	107.0%	-23.1%	-3.5%	10.5%
Net profit	-55.4%	162.0%	-26.2%	-9.2%	12.3%
Core profit	-51.5%	142.8%	-32.0%	-6.9%	12.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.2%	20.4%	15.1%	13.5%	14.0%
EBITDA margin	12.4%	20.4%	15.3%	13.9%	14.4%
Core profit margin	8.0%	15.5%	10.3%	9.1%	9.5%
Net profit margin	7.0%	14.7%	10.6%	9.1%	9.5%
ROA	6.6%	17.4%	12.8%	11.9%	13.1%
ROE	7.7%	20.1%	14.9%	14.0%	15.6%
Stability					
D/E (x)	0.04	0.03	0.04	0.06	0.06
Net D/E (x)	Net cash	Net cash	0.01	0.02	0.03
Interest coverage ratio	30.1	97.1	65.4	55.3	57.0
Current ratio (x)	7.82	7.08	6.80	6.00	5.83
Quick ratio (x)	5.30	4.73	4.16	3.75	3.55
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.47	0.35	0.32	0.36
Core EPS	0.21	0.50	0.34	0.32	0.36
Book value	2.30	2.41	2.27	2.25	2.30
Dividend	0.23	0.45	0.33	0.30	0.32
Valuation (x)					
PER	20.31	7.75	10.50	11.57	10.30
Core PER	17.77	7.32	10.77	11.57	10.30
P/BV	1.59	1.52	1.61	1.63	1.59
EV/EBITDA	10.40	5.08	7.27	7.60	6.93
Dividend yield	6.3%	12.3%	9.2%	8.2%	8.7%

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. **3**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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. **4**

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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. 5