

27 March 2025

Sector: Food & Beverage

i-Tail Corporation

1Q25E ชะลอจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้นและยังมีปัญหาของพื้นที่เรือ

Bloomberg ticker	ITC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt14.90
Target price	Bt17.00 (previously Bt19.00)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	2025E: -10%

Bloomberg target price	Bt22.98
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 6 / Sell 0

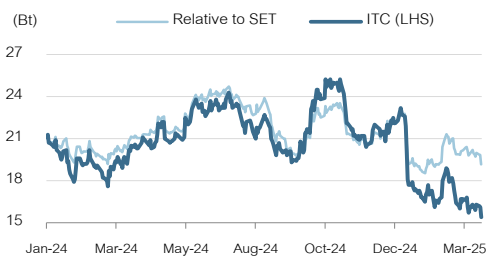
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt26.00 / Bt15.50
Market cap. (Bt mn)	44,700
Shares outstanding (mn)	3,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	178
Free float	20%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	15,577	17,729	19,686	21,647
EBITDA	2,995	4,543	4,342	4,948
Net profit	2,281	3,597	3,398	3,902
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.13	1.30
Growth	-69.4%	57.7%	-5.5%	14.8%
Core EPS (Bt)	0.77	1.28	1.13	1.30
Growth	-67.7%	65.6%	-11.3%	14.8%
DPS (Bt)	0.60	1.15	1.00	1.04
Div. yield	4.0%	7.7%	6.7%	7.0%
PER (x)	19.6	12.4	13.2	11.5
Core PER (x)	19.3	11.7	13.2	11.5
EVEBITDA (x)	11.8	8.7	9.2	8.1
PBV (x)	1.9	1.9	1.9	1.8

Bloomberg consensus

Net profit	2,281	3,597	3,669	3,963
EPS (Bt)	0.76	1.20	1.23	1.35



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-13.9%	-32.6%	-30.4%	-24.4%
Relative to SET	-10.7%	-17.8%	-12.3%	-10.9%

Major shareholders	Holding
1. Thai Union Group PCL	78.82%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 17.00 บาท (เดิม 19.00 บาท) อิง 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E อยู่ที่ 695 ล้านบาท (-21% YoY, -13% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 800-850 ล้านบาท เนื่องจาก 1) รายได้โตเพียง +2.5% YoY และชะลอ -12% QoQ เป็นผลจากลูกค้าบางส่วนยังมีปัญหาการจองพื้นที่เรือและ low season ของปี, 2) GPM ลดลง -50bps YoY, -30bps QoQ จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมโรงงานใหม่ ค่าแรง และต้นทุนทูลานา, 3) SG&ASale ทรงตัวสูงที่ 11% จาก front-load fee ค่าที่ปรึกษาการลงทุน transformation, และ 4) ฐานค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้นตามการเริ่มรับรู้ผลกระทบเกณฑ์ Global minimum tax (GMT)

เราปรับกำไรปกติปี 2025E ลง -10% เป็น 3.4 พันล้านบาท (-11% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐานรายได้และ GPM ลงหลังผลการดำเนินงาน 1Q25E ต่ำกว่าคาด สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะชะลอ YoY จาก GPM ปรับตัวลงจากต้นทุนทูลานาและค่าเสื่อมสูงขึ้น และ SG&A ทรงตัวสูง แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

ราคาหุ้น underperform SET -11% ใน 1 เดือน จากแนวโน้ม 1Q25E ต่ำกว่าคาดและความกังวลนโยบายของสหรัฐฯ ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2025E จะกลับมาชะลอตัวจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น แนวโน้ม SG&A ทรงตัวสูง และการเริ่มรับรู้ผลกระทบเกณฑ์ GMT ขณะที่ประเด็นการขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ คาดเห็นรายละเอียดมากขึ้นใน เม.ย. 2025

Event: 1Q25E earnings preview

□ **แนวโน้มกำไรปกติ 1Q25E ชะลอ YoY, QoQ** เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E ที่ 695 ล้านบาท (-21% YoY, -13% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 800-850 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ขยายตัวเล็กน้อย +2.5% YoY และปรับตัวลง -12% QoQ หลังลูกค้าบางส่วนยังมีปัญหาการจองพื้นที่เรือ รวมถึงเป็น low season ของปี
- 2) GPM อยู่ที่ 25.2% อ่อนตัวจาก 1Q24 ที่ 25.7% และ 4Q24 ที่ 25.5% จากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น ได้แก่ ค่าเสื่อมโรงงานใหม่ตั้งแต่ 3Q24 การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ และต้นทุนทูลานาปรับตัวขึ้น โดย 1Q25E อยู่ที่ราว USD1,620/ton (+22% YoY, +6% QoQ)
- 3) SG&ASale อยู่ที่ 11% สูงขึ้นจาก 1Q24 ที่ 7.7% และทรงตัวใกล้เคียง 4Q24 ที่ 11.2% เป็นผลจาก front-load fee ค่าที่ปรึกษาจากการลงทุนตามแผน transformation
- 4) อัตราภาษีอยู่ที่ 8.5% ปรับตัวขึ้นจาก 1Q24 ที่ 1% และ 4Q24 ที่ 6% จากการเริ่มรับรู้ผลกระทบเกณฑ์ GMT

Implication

□ **ปรับประมาณการปี 2025E ลง** เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ลง -10% เป็น 3.4 พันล้านบาท (-11% YoY) เพื่อสะท้อนแนวโน้ม 1Q25E ต่ำกว่าคาด จากการปรับสมมติฐานรายได้ลงเป็นโต +11% YoY จากเดิม +13% YoY และ GPM ลงเป็น 26% จากเดิม 27.5% สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY โดยหลักเป็นผลจากฐาน SG&ASale สูงขึ้นตามการลงทุนแผน transformation และ GPM ลดลงจากต้นทุนทูลานาสูงขึ้นและค่าเสื่อมเพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ที่เริ่มดำเนินการผลิตตั้งแต่ 3Q24 ขณะที่กำไรปกติมีโอกาสดีขึ้น QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาลและ SG&A อ่อนตัวหลังบริษัทปรับขึ้น front-load fee ไปใน 1Q25E แล้ว

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 17.00 บาท (เดิม 19.00 บาท) อิง 2025E PER 15x (-1SD below 2-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2025E มีปัจจัยท้าทายจากต้นทุนโดยรวมสูงขึ้น SG&A ทรงตัวสูง และผลกระทบจากเกณฑ์ GMT ขณะที่ประเด็นนโยบายขึ้นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามต่อ

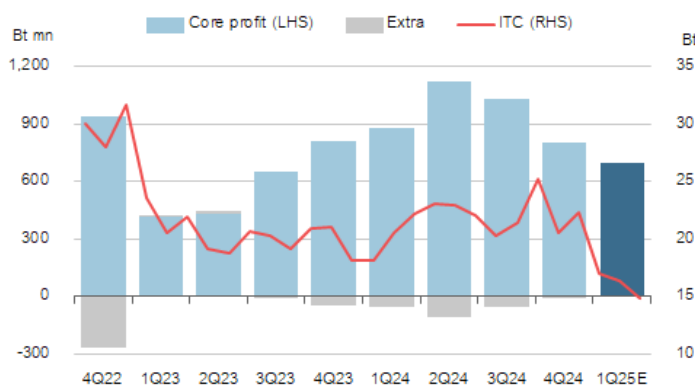
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 1Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	4,129	4,029	2.5%	4,698	-12.1%	19,686	17,729	11.0%
CoGS	(3,089)	(2,994)	3.2%	(3,502)	-11.8%	(14,578)	(12,810)	13.8%
Gross profit	1,041	1,034	0.6%	1,196	-13.0%	5,109	4,919	3.9%
SG&A	(454)	(310)	46.5%	(528)	-14.0%	(2,028)	(1,638)	23.8%
EBITDA	906	1,019	-11.1%	999	-9.3%	4,342	4,543	-4.4%
Other inc./exps	175	163	7.1%	185	-5.3%	659	696	-5.2%
Interest expenses	(1)	(1)	-5.9%	(1)	-3.2%	(6)	(6)	7.3%
Income tax	(65)	(8)	698.4%	(49)	31.4%	(336)	(141)	138.8%
Core profit	695	878	-20.8%	802	-13.3%	3,398	3,830	-11.3%
Net profit	695	821	-15.3%	790	-12.0%	3,398	3,597	-5.5%
EPS (Bt)	0.23	0.27	-15.3%	0.26	-12.0%	1.13	1.20	-5.5%
Gross margin	25.2%	25.7%		25.5%		26.0%	27.7%	
Net margin	16.8%	20.4%		16.8%		17.3%	20.3%	

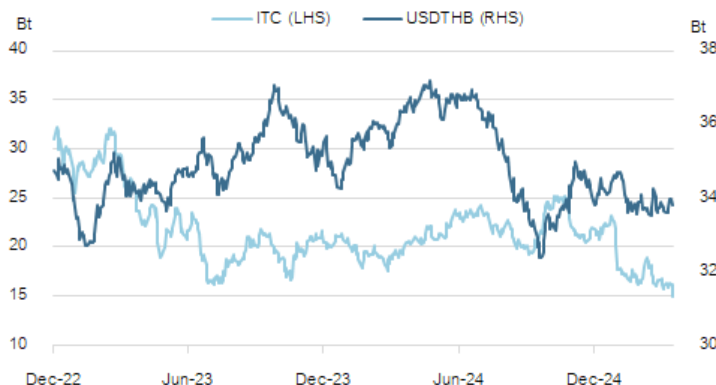
Source: ITC, DAOL

Fig 2: ITC share prices vs profits



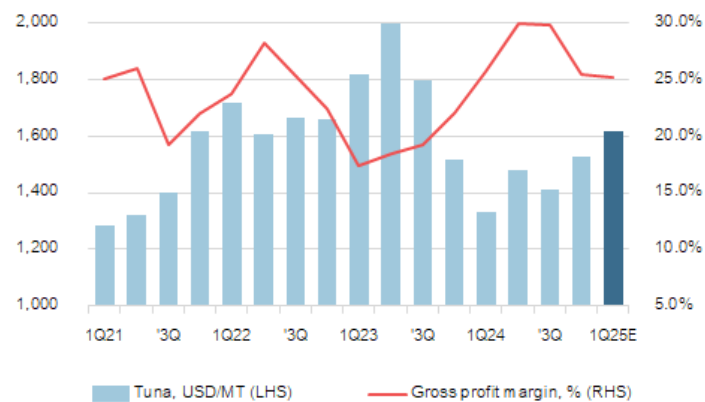
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: ITC share prices vs USDTHB



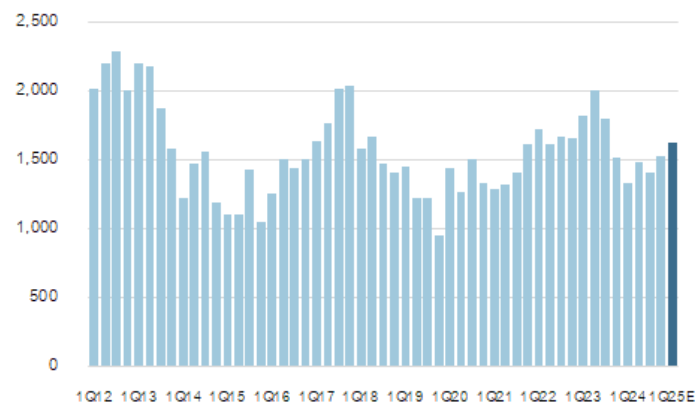
Source: Setsmart, Bloomberg

Fig 4: Tuna price vs quarterly GPM



Source: ITC, TU, DAOL

Fig 5: Tuna price (USD per ton)



Source: ITC, TU

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. 2

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	4,748	4,029	4,567	4,436	4,698
Cost of sales	(3,702)	(2,994)	(3,199)	(3,115)	(3,502)
Gross profit	1,046	1,034	1,368	1,320	1,196
SG&A	(319)	(310)	(390)	(410)	(528)
EBITDA	1,031	1,019	1,293	1,232	999
Finance costs	(2)	(1)	(1)	(2)	(1)
Core profit	812	878	1,121	1,029	802
Net profit	767	821	1,010	976	790
EPS	0.26	0.27	0.34	0.33	0.26
Gross margin	22.0%	25.7%	30.0%	29.8%	25.5%
EBITDA margin	21.7%	25.3%	28.3%	27.8%	21.3%
Net profit margin	16.2%	20.4%	22.1%	22.0%	16.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	13,254	9,305	5,408	4,704	4,881
Accounts receivable	3,517	3,860	3,951	3,937	4,123
Inventories	4,454	3,243	3,535	3,644	3,536
Other current assets	1,526	2,165	7,656	8,156	8,956
Total cur. Assets	22,750	18,573	20,550	20,442	21,496
Investments	0	878	0	0	0
Fixed assets	4,893	5,482	6,009	6,096	6,140
Other assets	534	498	369	384	399
Total assets	28,178	25,431	26,928	26,922	28,035
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	2,353	1,520	1,815	1,822	1,989
Current maturities	14	14	11	16	17
Other current liabilities	150	177	270	270	270
Total cur. liabilities	2,517	1,710	2,096	2,109	2,276
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	2,835	3,037
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	3,244	4,156
Others	154	(247)	(553)	(553)	(553)
Minority interests	16	1	0	0	0
Shares' equity	25,045	23,119	24,139	24,087	24,998

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	4,402	2,281	3,597	3,398	3,902
Depreciation	571	539	566	602	606
Chg in working capital	(1,954)	0	0	(59)	121
Others	173	71	(581)	0	0
CF from operations	3,191	2,891	3,582	3,941	4,628
Capital expenditure	(1,250)	(938)	(984)	(689)	(649)
Others	(92)	(2,056)	(4,198)	(515)	(815)
CF from investing	(1,342)	(2,994)	(5,182)	(1,204)	(1,464)
Free cash flow	1,849	(103)	(1,601)	2,737	3,164
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)	(2,990)
Others	(124)	6,301	5,411	(0)	(0)
CF from financing	10,702	(1,374)	(2,270)	(3,441)	(2,987)
Net change in cash	12,551	(1,477)	(3,871)	(704)	177

Source: ITC, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	21,420	15,577	17,729	19,686	21,647
Cost of sales	(16,071)	(12,539)	(12,810)	(14,578)	(15,910)
Gross profit	5,349	3,038	4,919	5,109	5,736
SG&A	(1,239)	(1,183)	(1,638)	(2,028)	(2,056)
EBITDA	4,928	2,995	4,543	4,342	4,948
Depre. & amortization	(571)	(539)	(566)	(602)	(606)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	247	603	696	659	663
EBIT	4,357	2,457	3,977	3,740	4,343
Finance costs	(82)	(11)	(6)	(6)	(7)
Income taxes	(48)	(132)	(141)	(336)	(434)
Net profit before MI	4,226	2,314	3,830	3,398	3,902
Minority interest	1	(1)	0	0	0
Core profit	4,227	2,312	3,830	3,398	3,902
Extraordinary items	175	(31)	(233)	0	0
Net profit	4,402	2,281	3,597	3,398	3,902

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	47.4%	-27.3%	13.8%	11.0%	10.0%
EBITDA	62.6%	-39.2%	51.7%	-4.4%	14.0%
Net profit	61.8%	-48.2%	57.7%	-5.5%	14.8%
Core profit	73.6%	-45.3%	65.6%	-11.3%	14.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.0%	19.5%	27.7%	26.0%	26.5%
EBITDA margin	23.0%	19.2%	25.6%	22.1%	22.9%
Core profit margin	19.7%	14.8%	21.6%	17.3%	18.0%
Net profit margin	20.6%	14.6%	20.3%	17.3%	18.0%
ROA	22.2%	8.5%	13.7%	12.6%	14.2%
ROE	27.6%	9.5%	15.2%	14.1%	15.9%
Stability					
D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Net D/E (x)	(0.53)	(0.40)	(0.22)	(0.19)	(0.19)
Interest coverage ratio	52.8	223.0	659.9	578.5	594.3
Current ratio (x)	9.04	10.86	9.81	9.69	9.44
Quick ratio (x)	7.27	8.96	8.12	7.97	7.89
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.48	0.76	1.20	1.13	1.30
Core EPS	2.38	0.77	1.28	1.13	1.30
Book value	14.12	7.71	8.05	8.03	8.33
Dividend	2.52	0.60	1.15	1.00	1.04
Valuation (x)					
PER	6.00	19.59	12.43	13.16	11.46
Core PER	6.25	19.33	11.67	13.16	11.46
P/BV	1.06	1.93	1.85	1.86	1.79
EV/EBITDA	2.68	11.83	8.66	9.22	8.06
Dividend yield	16.9%	4.0%	7.7%	6.7%	7.0%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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.

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)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างมีธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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. 5