

23 April 2025

Sector: Agribusiness

GFPT

1Q25E โตดีจากต้นทุนอาหารสัตว์ลดลงและส่วนแบ่งกำไรสูงขึ้น

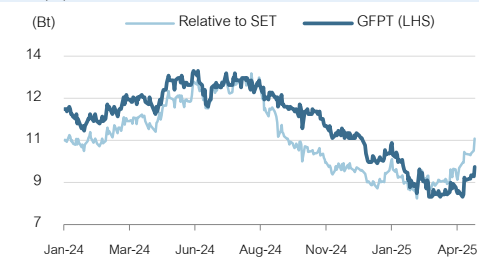
Bloomberg ticker	GFPT TB
Recommendation	BUY (previously HOLD)
Current price	Bt9.65
Target price	Bt12.00 (previously Bt11.00)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	2025E: +8%

Bloomberg target price	Bt12.31
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 6 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt13.40 / Bt8.00
Market cap. (Bt mn)	12,099
Shares outstanding (mn)	1,254
Avg. daily turnover (Bt mn)	28
Free float	64%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	18,979	19,314	19,719	20,644
EBITDA	3,112	3,959	4,073	4,256
Net profit	1,377	1,974	1,994	2,104
EPS (Bt)	1.10	1.57	1.59	1.68
Growth	-32.7%	43.4%	1.0%	5.6%
Core EPS (Bt)	1.03	1.50	1.59	1.68
Growth	-37.6%	45.3%	6.2%	5.6%
DPS (Bt)	0.15	0.20	0.24	0.25
Div. yield	1.6%	2.1%	2.5%	2.6%
PER (x)	8.8	6.1	6.1	5.7
Core PER (x)	9.4	6.4	6.1	5.7
EV/EBITDA (x)	5.0	3.7	3.6	3.4
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,377	1,974	1,816	1,894
EPS (Bt)	1.10	1.57	1.45	1.52



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	15.8%	-3.5%	-17.7%	-21.7%
Relative to SET	19.4%	12.5%	4.6%	-6.4%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Wongsakorn Sirimongkolkasem	4.79%
2. Mr. Sujin Sirimongkolkasem	4.78%
3. Nichirei Foods Inc.	4.52%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.00 บาท (เดิม 11.00 บาท) จิง 2025E PER 7.5x (-1SD below 5-yr average PER โดยไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) เราประเมินกำไรไปปกติ 1Q25E ที่ 561 ล้านบาท (+27% YoY, +80% QoQ) สูงกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 400-450 ล้านบาท ได้ปัจจัยหนุนจาก 1) GPM ปรับตัวดีขึ้น +130bps YoY, +110bps QoQ หนุนโดยต้นทุนวัตถุดิบกากถั่วเหลืองอ่อนตัว เป็นผลจาก supply ที่สูงขึ้นและผู้นำเข้าถั่วเหลืองรายใหญ่อย่างจีนนำเข้าลดลงจากผลกระทบสงครามทางการค้า และ 2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมโดยรวมสูงขึ้น +27% YoY, +149% QoQ จากทั้ง McKey ตามภาพรวมส่งออกดีขึ้นและ GFN ได้อานิสงส์ราคาไก่ในประเทศปรับตัวขึ้น

เราปรับกำไรปกติปี 2025E ขึ้น +8% เป็น 2 พันล้านบาท (+6% YoY) จากแนวโน้ม 1Q25E ดีกว่าคาด โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมขึ้น สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะทรงตัวสูง QoQ หนุนโดยต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวต่ำ

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +19% ใน 1 เดือน ทั้งนี้เรามองเป็นบวกต่อ GFPT มากขึ้นจาก 1) กำไรปกติ 1Q25E ดีกว่าคาดและแนวโน้ม 2Q25E ทรงตัวสูง ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันเทรด 2025E PER เพียง 6x (-2SD below 5-yr average PER), 2) ได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากไม่มีรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ, และ 3) มีโอกาสได้อานิสงส์จากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง หากรัฐบาลมีนโยบายนำเข้าวัตถุดิบจากสหรัฐฯ มากขึ้น โดยเฉพาะข้าวโพด

Event: 1Q25E earnings preview

- กำไรปกติ 1Q25E โตดี YoY, QoQ เราประเมินกำไรปกติ 1Q25E ที่ 561 ล้านบาท (+27% YoY, +80% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้
 - 1) รายได้โต +3% YoY แต่ชะลอ -5% QoQ ขยายตัว YoY หนุนโดยปริมาณส่งออกดีขึ้น โดยเฉพาะตลาดเอเชียที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำ ขณะที่ปรับตัวลง QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาล โดยคาดการณ์ปริมาณส่งออก 1Q25E อยู่ที่ราว 8,700 ตัน (+5% YoY, -11% QoQ)
 - 2) GPM อยู่ที่ 13.9% ปรับตัวขึ้นจาก 1Q24 ที่ 12.6% และ 4Q24 ที่ 12.8% หนุนโดยต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง โดยหลักจากถั่วเหลืองและกากถั่วเหลืองปรับตัวลงเฉลี่ย -25% YoY, -9% QoQ
 - 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมเพิ่มขึ้น +27% YoY, +149% QoQ จากทั้ง McKey อานิสงส์ส่งออกโดยรวมดีขึ้นและไม่มีผลกระทบขาดทุน Fx รวมถึง GFN ได้ปัจจัยหนุนจากภาคส่งออกและราคาไก่และ by-product ปรับตัวขึ้น

Implication

- ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ขึ้น เราปรับกำไรปกติปี 2025E ขึ้น +8% เป็น 2 พันล้านบาท (+6% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM ขึ้นเป็น 13.5% จากเดิม 13% เพื่อสะท้อนต้นทุนวัตถุดิบลดลง และปรับส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมขึ้นราว +9% สำหรับทิศทาง 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติมีโอกาสทรงตัวสูง QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวต่ำ แต่อาจถูก offset บางส่วนจากปัจจัยฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.00 บาท (เดิม 11.00 บาท) จิง 2025E PER 7.5x (-1SD below 5-yr average PER โดยไม่รวมช่วงปี 2021 ซึ่งเทรดอยู่สูงกว่าระดับปกติ) หลังแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2025E ดีกว่าคาด ขณะที่บริษัทได้รับผลกระทบจากนโยบาย tariffs ของสหรัฐฯ จำกัด เนื่องจากปัจจุบันไม่มีสัดส่วนรายได้ส่งออกไปสหรัฐฯ

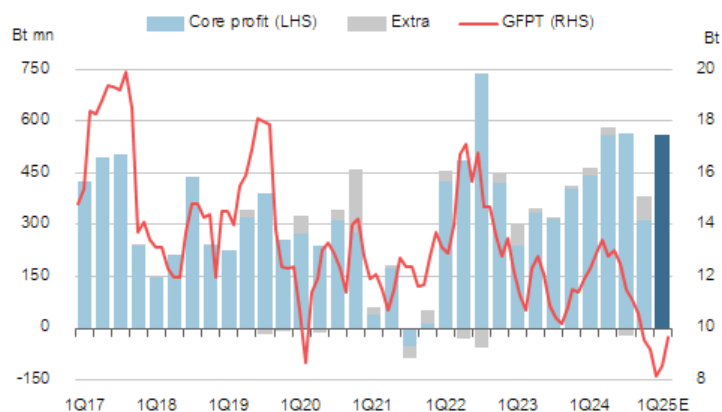
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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	4,663	4,527	3.0%	4,898	-4.8%	19,719	19,314	2.1%
CoGS	(4,015)	(3,959)	1.4%	(4,271)	-6.0%	(17,057)	(16,645)	2.5%
Gross profit	648	568	14.1%	627	3.4%	2,662	2,669	-0.3%
SG&A	(366)	(369)	-0.8%	(404)	-9.4%	(1,578)	(1,570)	0.5%
EBITDA	1,099	904	21.6%	860	27.8%	4,073	3,959	2.9%
Other inc./exps	380	324	17.2%	199	90.6%	1,303	1,177	10.7%
Interest expenses	(30)	(29)	2.1%	(28)	8.4%	(121)	(119)	1.6%
Income tax	(67)	(51)	32.1%	(80)	-15.4%	(262)	(266)	-1.3%
Core profit	561	441	27.2%	311	80.4%	1,994	1,877	6.2%
Net profit	561	466	20.3%	383	46.4%	1,994	1,974	1.0%
EPS (Bt)	0.45	0.37	20.3%	0.31	46.4%	1.59	1.57	1.0%
Gross margin	13.9%	12.6%		12.8%		13.5%	13.8%	
Net margin	12.0%	10.3%		7.8%		10.1%	10.2%	

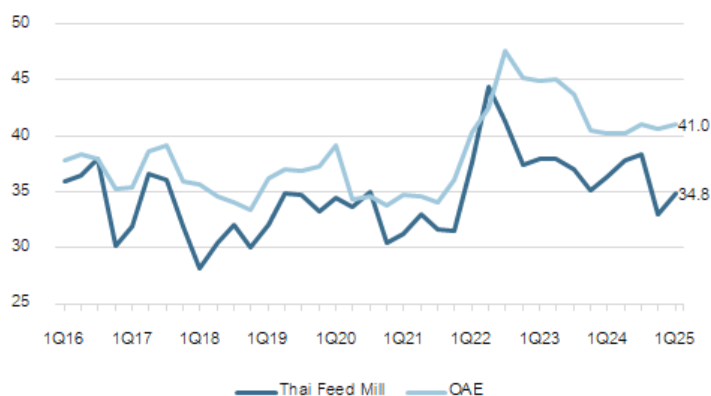
Source: GFPT,

Fig 2: GFPT share prices vs profits



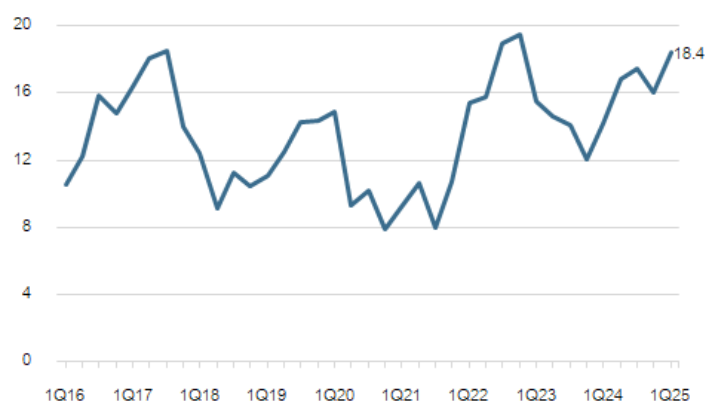
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Broiler price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association, Office of Agricultural Economics

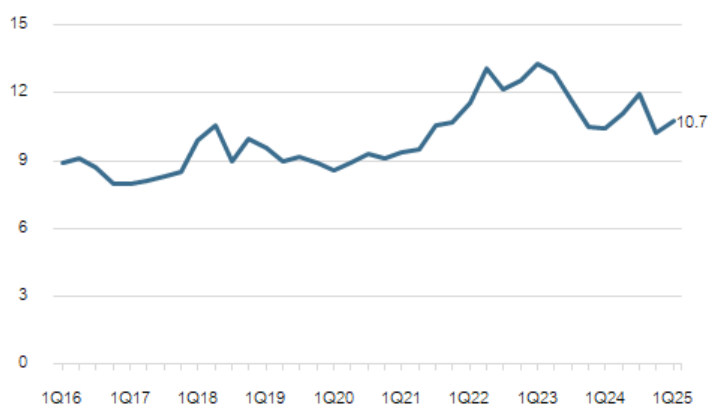
Fig 4: Day-Old-Chick price (Bt/unit)



Source: Thai Feed Mill Association

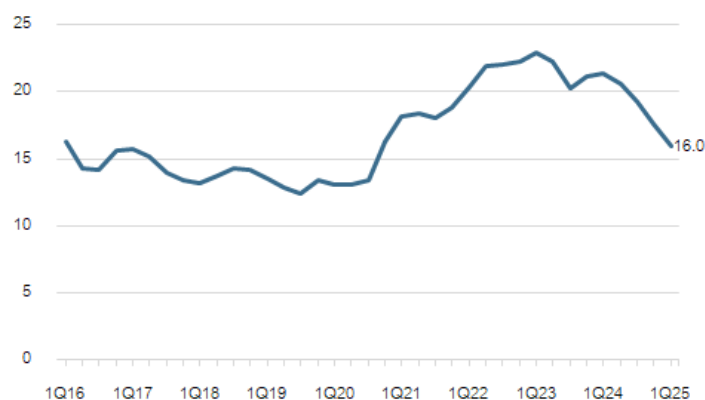
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 5: Corn price (Bt/kg)



Source: Thai Feed Mill Association

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



Source: Thai Feed Mill Association

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)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	4,801	4,527	4,839	5,051	4,898
Cost of sales	(4,213)	(3,959)	(4,149)	(4,266)	(4,271)
Gross profit	588	568	689	785	627
SG&A	(368)	(369)	(384)	(413)	(404)
EBITDA	880	904	1,077	1,117	860
Finance costs	(27)	(29)	(31)	(31)	(28)
Core profit	403	441	562	564	311
Net profit	410	466	583	542	383
EPS	0.33	0.37	0.47	0.43	0.31
Gross margin	12.3%	12.6%	14.2%	15.5%	12.8%
EBITDA margin	18.3%	20.0%	22.3%	22.1%	17.6%
Net profit margin	8.5%	10.3%	12.1%	10.7%	7.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,259	1,610	2,101	2,287	2,015
Accounts receivable	1,012	1,078	1,071	1,078	1,128
Inventories	3,320	3,840	3,500	3,553	3,729
Other current assets	730	573	673	692	738
Total cur. Assets	6,321	7,102	7,345	7,611	7,610
Investments	3,939	4,411	4,491	5,445	6,446
Fixed assets	11,554	12,214	12,853	13,397	13,957
Other assets	1,601	1,607	1,628	1,650	1,702
Total assets	23,415	25,333	26,317	28,102	29,715
Short-term loans	1,320	1,578	950	954	958
Accounts payable	1,113	1,586	1,191	1,218	1,278
Current maturities	220	220	22	792	725
Other current liabilities	176	194	408	408	408
Total cur. liabilities	2,829	3,579	2,571	3,372	3,369
Long-term debt	3,292	3,373	3,792	3,005	2,785
Other LT liabilities	688	644	461	480	500
Total LT liabilities	3,980	4,016	4,253	3,485	3,285
Total liabilities	6,809	7,595	6,824	6,857	6,654
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	14,690	15,816	17,558	19,300	21,106
Others	11	11	11	11	11
Minority interests	127	133	146	156	166
Shares' equity	16,606	17,738	19,493	21,246	23,062

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	2,044	1,377	1,974	1,994	2,104
Depreciation	1,322	1,511	1,683	1,686	1,738
Chg in working capital	(789)	0	0	(33)	(192)
Others	(502)	(781)	(1,346)	0	0
CF from operations	2,075	2,106	2,311	3,646	3,650
Capital expenditure	(1,221)	(1,339)	(1,325)	(1,380)	(1,445)
Others	(497)	(392)	267	(1,825)	(1,907)
CF from investing	(1,717)	(1,731)	(1,058)	(3,206)	(3,352)
Free cash flow	358	375	1,253	440	299
Net borrowings	156	339	(407)	(13)	(283)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(125)	(251)	(188)	(251)	(299)
Others	(93)	(112)	(167)	10	11
CF from financing	(62)	(23)	(762)	(254)	(571)
Net change in cash	296	352	491	186	(272)

Source: GFPT, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	18,222	18,979	19,314	19,719	20,644
Cost of sales	(15,354)	(16,799)	(16,645)	(17,057)	(17,899)
Gross profit	2,868	2,180	2,669	2,662	2,746
SG&A	(1,559)	(1,445)	(1,570)	(1,578)	(1,585)
EBITDA	3,691	3,112	3,959	4,073	4,256
Depre. & amortization	(1,322)	(1,511)	(1,683)	(1,686)	(1,738)
Equity income	718	535	834	954	1,001
Other income	342	332	342	349	356
EBIT	2,369	1,601	2,276	2,387	2,518
Finance costs	(86)	(110)	(119)	(121)	(124)
Income taxes	(209)	(192)	(266)	(262)	(278)
Net profit before MI	2,073	1,299	1,890	2,004	2,115
Minority interest	(2)	(6)	(13)	(10)	(11)
Core profit	2,071	1,292	1,877	1,994	2,104
Extraordinary items	(27)	84	96	0	0
Net profit	2,044	1,377	1,974	1,994	2,104

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	32.2%	4.2%	1.8%	2.1%	4.7%
EBITDA	145.0%	-15.7%	27.2%	2.9%	4.5%
Net profit	876.6%	-32.7%	43.4%	1.0%	5.6%
Core profit	1,057.8%	-37.6%	45.3%	6.2%	5.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	15.7%	11.5%	13.8%	13.5%	13.3%
EBITDA margin	20.3%	16.4%	20.5%	20.7%	20.6%
Core profit margin	11.4%	6.8%	9.7%	10.1%	10.2%
Net profit margin	11.2%	7.3%	10.2%	10.1%	10.2%
ROA	9.2%	5.6%	7.6%	7.3%	7.3%
ROE	13.2%	8.1%	10.7%	9.9%	9.6%
Stability					
D/E (x)	0.29	0.29	0.24	0.22	0.19
Net D/E (x)	0.22	0.20	0.14	0.12	0.11
Interest coverage ratio	27.5	14.5	19.1	19.7	20.2
Current ratio (x)	2.23	1.98	2.86	2.26	2.26
Quick ratio (x)	1.06	0.91	1.50	1.20	1.15
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.63	1.10	1.57	1.59	1.68
Core EPS	1.65	1.03	1.50	1.59	1.68
Book value	13.14	14.04	15.43	16.82	18.26
Dividend	0.20	0.15	0.20	0.24	0.25
Valuation (x)					
PER	5.92	8.79	6.13	6.07	5.75
Core PER	5.84	9.36	6.44	6.07	5.75
P/BV	0.73	0.69	0.63	0.57	0.53
EV/EBITDA	4.25	5.03	3.73	3.58	3.42
Dividend yield	2.1%	1.6%	2.1%	2.5%	2.6%

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม 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.