

18 June 2026

Eastern Polymer Group

Sector: Construction Materials

Aeroflex และ EPP ยังขยายตัวดี; ราคาน้ำมันลงช่วยลดแรงกดดันต้นทุน

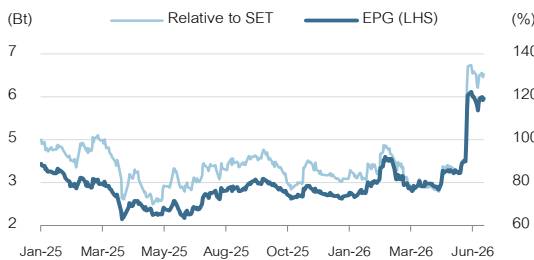
Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt5.80
Target price	Bt7.00 (maintained)
Upside/Downside	+21%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt7.07
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.30 / Bt2.20
Market cap. (Bt mn)	16,240
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	30
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Mar (Bt mn)	FY25A	FY26A	FY27E	FY28E
Revenue	13,864	13,581	13,927	14,682
EBITDA	2,240	2,588	2,870	3,062
Net profit	796	1,295	1,429	1,564
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.51	0.56
Growth	-32.9%	62.7%	10.3%	9.4%
Core profit	1,182	1,316	1,429	1,564
Core EPS (Bt)	0.42	0.47	0.51	0.56
Growth	-18.2%	11.3%	8.6%	9.4%
DPS (Bt)	0.14	0.20	0.23	0.25
Div. yield	2.4%	3.4%	4.0%	4.3%
PER (x)	20.4	12.5	11.4	10.4
Core PER (x)	13.7	12.3	11.4	10.4
EVEBITDA (x)	8.4	6.9	6.2	5.7
PBV (x)	1.3	1.2	1.1	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	796	1,295	1,394	1,455
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.50	0.52



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	62.0%	79.0%	100.0	139.7%
Relative to SET	57.5%	68.3%	73.7%	97.1%

Major shareholders		Holding
1. Vtoorapakorn Holding Co., Ltd.		60.00%
2. Mr. Pawat Vtoorapakorn		2.51%
3. Mr. Chalheo Vtoorapakorn		2.41%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกตามเดิมจาก Group Conference Call (17 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) EPG ประเมิน FY27E มีโอกาสทำได้ดีกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่รายได้เติบโต +2% YoY และ GPM ที่ 30%-33% โดยมีปัจจัยหนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ ได้แก่ 1.1) Aeroflex ยังเป็นธุรกิจเรือธง โดยเฉพาะใน US ที่ประเมินรายได้เติบโตต่อเนื่อง 15%-20% จากแรงหนุนในกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และ Data Center ที่มีการใช้เพิ่มขึ้น และมีแผนขยายกำลังการผลิตต่อเนื่อง 1.2) Aeroklas แนวโน้มรายได้จะทรงตัว แต่นั่นลดต้นทุน โดยตั้งเป้าลดค่าใช้จ่ายราว 100 ล้านบาทใน FY27E และ 1.3) EPP มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นสุดใน FY27E โดย 1QFY27E จะได้ผลลบจาก GPM สูงขึ้น จากการปรับราคาขาย แต่ยังเป็นต้นทุนราคาเดิม ส่วนใน 2HFY27E GPM จะยังอยู่ในกรอบเป้าหมาย 15%-17% ได้ (FY26 อยู่ที่ 15.5%)

2) แนวโน้มการตั้งสำรอง ECL อาจยังมีอยู่ใน FY27E แต่ทิศทางจะดีขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY27E ที่ 1.4 พันล้านบาท +9% YoY จากการเติบโตในทุกกลุ่มธุรกิจ สำหรับ 1QFY27E เราประเมินกำไรปกติจะเติบโต YoY และทรงตัวใกล้เคียง QoQ จากธุรกิจ Aeroflex ที่มีแนวโน้มฟื้นตัว โดยเฉพาะในตลาด US และธุรกิจ EPP ที่ยังคงแข็งแกร่ง โดยรายได้ในเดือน เม.ย.-พ.ค. ทำสถิติสูงสุดใหม่ และ GPM ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท ถึง FY27E core PER ที่ 13.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโต รวมถึงทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจะช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบปิโตรเคมี ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER เพียง 11.4 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: Group Conference Call

□ **เรามีมุมมองเป็นบวกจาก Group Conference Call (17 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้**

1) EPG ประเมิน FY27E มีโอกาสทำได้ดีกว่าเป้าที่ตั้งไว้ที่รายได้ +2% YoY และ GPM ที่ 30%-33%
 2) Aeroflex ยังคงเป็นธุรกิจเรือธงของกลุ่ม โดยเฉพาะที่ US ประเมินว่ารายได้ต่อยังคงโตในระดับ 15%-20% ได้ต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, Data Center และ Supply Chain ที่เกี่ยวข้อง ขณะที่แผนขยายกำลังการผลิตโรงงานใน US เพิ่มจากปัจจุบัน 8,000 ตัน/ปี เป็น 10,000 ตัน/ปี ภายในสิ้นปีนี้ ซึ่งใช้งบลงทุนไม่มากกว่า 200-300 ล้านบาท และมีแผนขยายกำลังการผลิตเป็น 12,000 ตัน/ปี ภายใน 2-4 ปีข้างหน้า ส่วนในไทยประเมินรายได้ยังทรงตัวในปีนี แต่มีแนวโน้มสดใสในอนาคต จากแผนสร้าง Data Center โดยประเมินโครงการ Data Center จะมีการใช้จำนวนในสัดส่วนไม่ต่ำกว่า 5% ของมูลค่าโครงการรวม

3) Aeroklas แนวโน้มรายได้ยังทรงตัว แต่เน้นการลงทุนเป็นหลัก โดยมีแผนลดค่าใช้จ่าย FY27E ราว 100 ล้านบาท จากการปรับลดค่าแรง ลดจำนวนพนักงานให้เหมาะสมกับรายได้, การบริหารต้นทุนวัตถุดิบและ Inventory ให้มีประสิทธิภาพมากขึ้น และลดค่าใช้จ่ายด้าน logistics

4) EPP มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นสุดใน FY27E โดยรายได้เดือน เม.ย.-พ.ค. ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง และในเดือน มิ.ย. จะเริ่มได้อานิสงส์จากโครงการไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ด้าน GPM ในงวด 1QFY27E มีแนวโน้มดีกว่าเป้าหมาย จากราคาขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ยังเป็นต้นทุนเดิม ส่วนแนวโน้ม 2HFY27E ยังประเมินว่า GPM จะอยู่ในกรอบ 15%-17% (GPM FY26 อยู่ที่ 15.5%) จากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น

5) แนวโน้มการตั้งสำรอง ECL อาจยังมีอยู่ใน FY27E แต่ทิศทางจะดีขึ้น

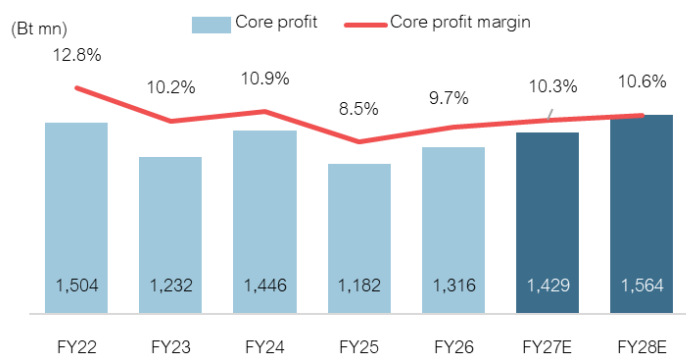
□ **แนวโน้มกำไรปกติ 1QFY27E ยังคงเติบโต YoY** เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY27E ที่ 1.4 พันล้านบาท +9% YoY จากภาพรวมทุกธุรกิจที่จะทยอยดีขึ้น สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 1QFY27E จะยังคงเติบโต YoY และทรงตัวสูงใกล้เคียง QoQ จาก 1) ธุรกิจ Aeroflex จะฟื้นตัว QoQ จากธุรกิจจีนใน US และ 2) EPP ยังโดดเด่นต่อเนื่องทั้งการเติบโตของรายได้และ GPM ที่ดีขึ้น ส่วน Aeroklas แนวโน้มยังทรงตัว ตามอุตสาหกรรมยานยนต์

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 7.00 บาท ถึง FY27E core PER ที่ 13.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PER) โดยมี catalyst จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังคงขยายตัว โดยเฉพาะ Aeroflex ที่ได้แรงหนุนจาก Data Center รวมถึงทิศทางราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลงจะช่วยลดแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบ ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ FY27E Core PER ที่ 11.4 เท่า คิดเป็น -1SD โดยราคาหุ้นปัจจุบันกลับมาอยู่ใกล้เคียงกับราคา IPO (5.80 บาท) ในปี FY14 ซึ่งในปี FY14 มีกำไรราว 631 ล้านบาท และมี BVS ที่ 1.80 บาท ขณะที่ FY26 มีกำไรเพิ่มขึ้นเท่าตัว และมี BVS ที่ 4.81 บาท

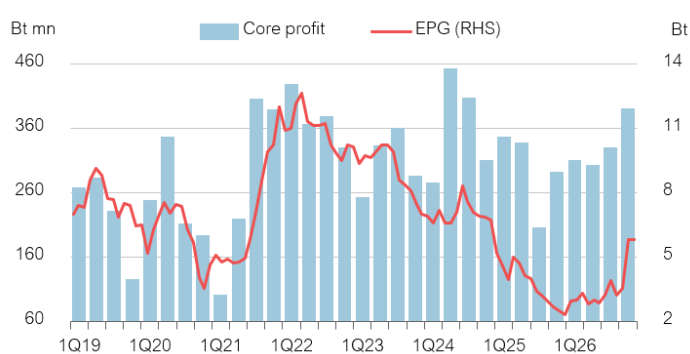
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



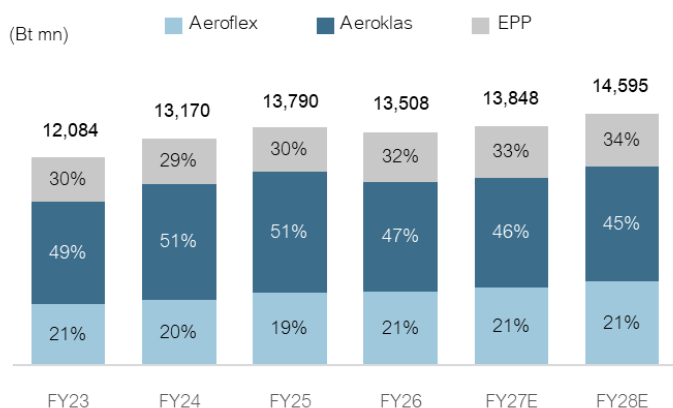
Source: EPG, DAOL

Fig 2: EPG share prices vs profits (FY ending March)



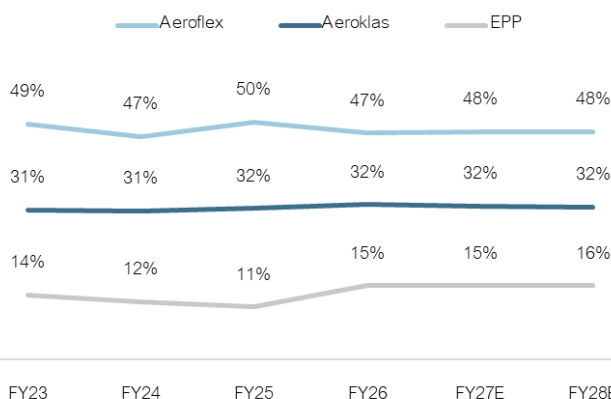
Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 4: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Sales	3,246	3,354	3,458	3,345	3,424
Cost of sales	(2,105)	(2,213)	(2,332)	(2,187)	(2,272)
Gross profit	1,142	1,140	1,127	1,157	1,152
SG&A	(824)	(855)	(835)	(828)	(840)
EBITDA	582	603	643	682	676
Finance costs	(52)	(54)	(55)	(48)	(39)
Core profit	292	311	303	330	390
Net profit	248	267	315	334	380
EPS	0.09	0.10	0.11	0.12	0.14
Gross margin	35.2%	34.0%	32.6%	34.6%	33.6%
EBITDA margin	17.9%	18.0%	18.6%	20.4%	19.7%
Net profit margin	7.6%	7.9%	9.1%	10.0%	11.1%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Cash & deposits	1,359	1,849	2,448	2,152	2,515
Accounts receivable	2,451	2,469	2,238	2,461	2,591
Inventories	3,791	3,770	3,798	3,892	3,993
Other current assets	176	166	451	275	379
Total cur. assets	7,778	8,254	8,935	8,779	9,477
Investments	3,474	3,597	3,845	4,074	4,322
Fixed assets	5,704	5,360	5,312	5,518	5,490
Other assets	2,844	2,677	2,796	2,843	2,828
Total assets	19,801	19,887	20,888	21,214	22,117
Short-term loans	1,214	1,871	2,060	1,820	1,850
Accounts payable	1,850	1,571	1,726	1,619	1,682
Current maturities	589	1,101	660	550	550
Other current liabilities	79	81	98	58	61
Total cur. liabilities	3,732	4,624	4,544	4,047	4,143
Long-term debt	1,791	1,437	1,657	1,595	1,595
Other LT liabilities	1,789	1,232	1,218	1,260	1,173
Total LT liabilities	3,580	2,669	2,875	2,855	2,768
Total liabilities	7,312	7,293	7,419	6,902	6,911
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Retained earnings	5,831	6,179	7,054	7,896	8,787
Others	531	284	272	272	272
Minority interests	53	57	69	71	73
Shares' equity	12,489	12,594	13,469	14,312	15,206

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Net profit	1,187	796	1,295	1,429	1,564
Depreciation	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Chg in working capital	1,169	(76)	(416)	761	341
Others	683	1,413	2,526	475	1,288
CF from operations	2,051	1,097	2,372	1,573	2,052
Capital expenditure	(686)	(579)	(1,002)	(923)	(943)
Others	20	190	115	0	0
CF from investing	(666)	(389)	(887)	(923)	(943)
Free cash flow	1,385	708	1,485	650	1,109
Net borrowings	(339)	131	(396)	(357)	(75)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(728)	(448)	(420)	(588)	(672)
Others	0	0	4	0	0
CF from financing	(1,067)	(317)	(812)	(945)	(747)
Net change in cash	246	490	599	(295)	362

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Sales	13,227	13,864	13,581	13,927	14,682
Cost of sales	(8,999)	(9,219)	(9,005)	(9,235)	(9,707)
Gross profit	4,228	4,645	4,576	4,692	4,975
SG&A	(3,102)	(3,510)	(3,358)	(3,373)	(3,526)
EBITDA	2,380	2,240	2,588	2,870	3,062
Depre. & amortization	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Equity income	463	280	307	330	340
Other income	96	115	124	128	132
EBIT	1,392	1,204	1,554	1,777	1,921
Finance costs	(194)	(215)	(196)	(194)	(191)
Income taxes	(21)	(119)	(120)	(138)	(151)
Net profit before MI	1,177	870	1,238	1,445	1,580
Minority interest	(24)	(12)	(17)	(16)	(16)
Core profit	1,446	1,182	1,316	1,429	1,564
Extraordinary items	(259)	(386)	(21)	0	0
Net profit	1,187	796	1,295	1,429	1,564

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Growth YoY					
Revenue	9.1%	4.8%	-2.0%	2.5%	5.4%
EBITDA	4.0%	-5.9%	15.5%	10.9%	6.7%
Net profit	10.3%	-32.9%	62.7%	10.3%	9.4%
Core profit	17.4%	-18.2%	11.3%	8.6%	9.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	33.5%	33.7%	33.7%	33.9%
EBITDA margin	18.0%	16.2%	19.1%	20.6%	20.9%
Core profit margin	10.9%	8.5%	9.7%	10.3%	10.6%
Net profit margin	9.0%	5.7%	9.5%	10.3%	10.6%
ROA	7.3%	5.9%	6.3%	6.7%	7.1%
ROE	11.6%	9.4%	9.8%	10.0%	10.3%
Stability					
D/E (x)	0.59	0.58	0.55	0.48	0.45
Net D/E (x)	0.29	0.35	0.33	0.28	0.26
Interest coverage ratio	7.16	5.60	7.94	9.16	10.07
Current ratio (x)	2.08	1.79	1.97	2.17	2.29
Quick ratio (x)	1.07	0.97	1.13	1.21	1.32
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.42	0.28	0.46	0.51	0.56
Core EPS	0.52	0.42	0.47	0.51	0.56
Book value	4.46	4.50	4.81	5.11	5.43
Dividend	0.22	0.14	0.20	0.23	0.25
Valuation (x)					
PER	13.68	20.40	12.54	11.36	10.39
Core PER	11.23	13.74	12.34	11.36	10.39
P/BV	1.30	1.29	1.21	1.13	1.07
EV/EBITDA	7.74	8.37	6.89	6.22	5.69
Dividend yield	3.8%	2.4%	3.4%	4.0%	4.3%

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 or 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") เปิดเผยแพร่สาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 or 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