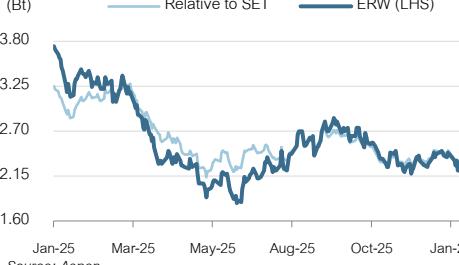


28 January 2026

Sector: Tourism & Leisure

Bloomberg ticker	ERW TB					
Recommendation	BUY (maintained)					
Current price	Bt2.46					
Target price	Bt2.90 (maintained)					
Upside/Downside	+18%					
EPS revision	No change					
Bloomberg target price	Bt3.20					
Bloomberg consensus	Buy 20 / Hold 3 / Sell 0					
Stock data						
Stock price 1-year high/low	Bt3.52 / Bt1.79					
Market cap. (Bt mn)	12,022					
Shares outstanding (mn)	4,887					
Avg. daily turnover (Bt mn)	44					
Free float	64%					
CG rating	Excellent					
SET ESG rating	n.a.					
Financial & valuation highlights						
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E		
Revenue	7,872	7,829	8,144	8,718		
EBITDA	2,987	2,474	2,665	2,931		
Net profit	1,281	725	827	900		
EPS (Bt)	0.26	0.15	0.17	0.18		
Growth	59.9%	-43.4%	14.0%	8.9%		
Core profit	927	745	827	900		
Core EPS (Bt)	0.19	0.15	0.17	0.18		
Growth	14.8%	n.m.	10.9%	8.9%		
DPS (Bt)	0.09	0.06	0.07	0.07		
Div. yield	3.7%	2.5%	2.8%	3.0%		
PER (x)	9.4	16.6	14.5	13.4		
Core PER (x)	13.0	16.1	14.5	13.4		
EV/EBITDA (x)	9.1	11.6	10.8	9.2		
PBV (x)	1.3	1.2	1.2	1.1		
Bloomberg consensus						
Net profit	743	800	885	935		
EPS (Bt)	0.16	0.17	0.18	0.19		
(Bt)	Relative to SET	ERW (LHS)	(%)			
3.80		120				
3.25		100				
2.70		80				
2.15		60				
1.60		40				
Jan-25	Mar-25	May-25	Aug-25	Oct-25	Jan-26	



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.5%	0.8%	10.8%	-28.9%
Relative to SET	-3.4%	0.0%	1.2%	-28.4%
Major shareholders				
1. Chodthanawat Co., Ltd.				
2. MID-SIAM Capital Co., Ltd.				
3. Mr. Theerachai Keeratitechakorn				

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

## The Erawan Group

### กำไรปกติ 4Q25E จะดีกว่าคาด จาก Hop Inn โตดี + คุมต้นทุนดีขึ้น

คาดกำไรปกติ 4Q24E อยู่ที่ 370 ล้านบาท (มากกว่าที่คาดเดือน 260-270 ล้านบาท) (+0.2% YoY, +380% QoQ) เพราะ Hop Inn โตดีและคุมต้นทุนแล้วจ่ายได้ดีกว่าคาด โดย

1) คาดรายได้รวมจะทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น +24% QoQ จาก RevPAR ที่ไม่รวม Budget -4% YoY, +31% QoQ โดย ARR -3% YoY, +19% QoQ ส่วน Occupancy rate อยู่ที่ 84% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 85% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 76% สำหรับ Hop Inn โตดี มี RevPAR +6% YoY, +17% QoQ

2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงได้ดี -3% YoY, +7% QoQ รวมถึงมีต้นทุนเบี้ยจ่ายที่ -11% YoY, -1% QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง

3) ยอด On the book ใน 1Q26E ยังเติบโต YoY ได้อย่างต่อเนื่องราว +2% YoY

เรา秧คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 827 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY ขณะที่เราไม่คาดปรับประมาณการรายได้จากภาระ 4Q25E ที่เป็น High season ทำได้ดีกว่าคาด ส่วนแนวโน้มกำไร 1Q26E คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ ได้แก่

คงค่าแนวโน้ม “ชื่อ” และราคาเบื้าหมายปี 2026E ที่ 2.90 บาท อย่าง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซึ่งขึ้นที่ PER ที่สูงสุดเพียง 14.5x เมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL

#### Event: Group conference call

□ คาดกำไรปกติ 4Q25E จะดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ จาก Hop Inn ที่โตดีและมีการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าคาด เจาะคาดว่า ERW จะกำไรปกติ 4Q25E อยู่ที่ 370 ล้านบาท (มากกว่าที่คาดเดือน 260-270 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +0.2% YoY และ +380% QoQ เพราะ Hop Inn ที่เติบโตได้ดีและมีการบริหารต้นทุนแล้วจ่ายได้ดีกว่าคาด โดย 1) ภาระรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPAR) อยู่ที่ 2,925 บาท ลดลง -4% YoY แต่เพิ่มขึ้น +31% QoQ จาก High season ของไทย โดย ARR ที่อยู่ที่ 3,499 บาท ลดลง -3% YoY แต่เพิ่มขึ้น +19% QoQ ส่วน Occupancy rate อยู่ที่ 84% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 85% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 76% ภาระ Hop Inn มี RevPAR เพิ่มขึ้น +6% YoY และ +17% QoQ ส่วนรายได้จาก Hop Inn เพิ่มขึ้น +15% YoY จากนักท่องเที่ยว Local เป็นหลัก ทำให้คาดว่ารายได้รวมทั้งหมดจะเพิ่มขึ้น +1% YoY และ +26% QoQ 2) มีค่าใช้จ่ายน้อยกว่าคาด โดยมีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง -3% YoY แต่เพิ่มขึ้น +7% QoQ (ปกติจะเพิ่มราว +10-15% QoQ) จากการบริหารค่าใช้จ่ายในช่วง High season ได้ดี รวมถึงมีต้นทุนเบี้ยจ่ายที่ลดลง -11% YoY และ -1% QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ ไตรมาสนี้จะมีรายการพิเศษจากค่าซ่อมตึกแฝงดินไหวรวมอีกก้อนสุดท้ายจำนวน -20 ล้านบาท จาก 3Q25 ที่ -20 ล้านบาท (คาดว่าจะได้ค่าประภันคืนในช่วง 2Q-3Q26E)

□ มีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ขึ้น คาดกำไร 1Q26E จะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ จาก On the book ที่เพิ่มขึ้นได้ดี เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 827 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +14% YoY ขณะที่เราไม่คาดปรับประมาณการรายได้จากภาระ 4Q25E ที่เป็น High season ทำได้ดีกว่าคาด ส่วนแนวโน้มกำไร 1Q26E คาดว่าจะเพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ ได้แก่ เพิ่มขึ้น +2% YoY ได้อย่างต่อเนื่องราว +2% YoY

#### Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเบื้าหมายปี 2026E ที่ 2.90 บาท อย่าง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) โดย Valuation ซึ่งขึ้นที่ PER ที่สูงสุดเพียง 13x เมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL ขณะที่มีความเสี่ยงจากการต่อสัญญาที่ GHE ไม่ได้ (สัดส่วนรายได้ราว 20%) รวมถึงการเกิดโรคระบาดใหม่ ภายในประเทศ เพราะมีสัดส่วนโรงเรียนในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยวถึง 88% ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%

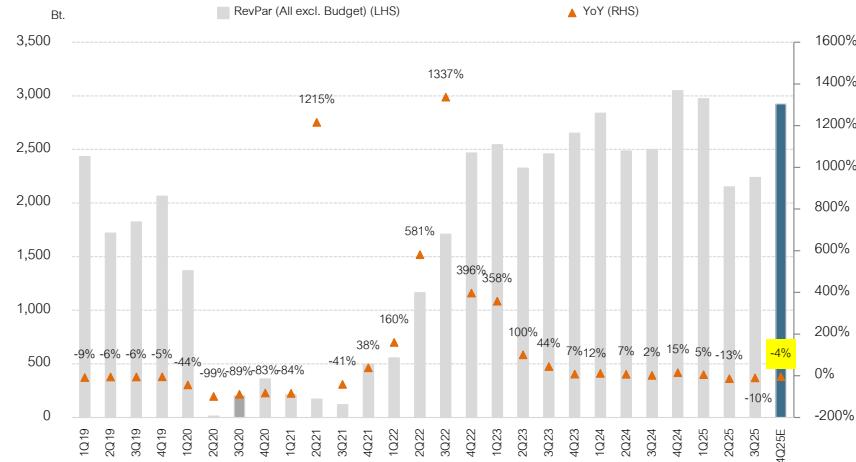
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	2,212	2,215	-0.1%	1,783	24.1%	7,829	7,872	-0.6%
CoGS	(1,134)	(1,123)	1.0%	(1,064)	6.6%	(4,559)	(4,271)	6.8%
Gross profit	1,078	1,092	-1.3%	719	50.0%	3,269	3,601	-9.2%
SG&A	(519)	(534)	-2.8%	(485)	6.9%	(1,957)	(2,005)	-2.4%
EBITDA	830	841	-1.3%	502	65.3%	2,474	2,987	-17.2%
Other inc./exps	6	21	-70.2%	6	5.0%	63	74	-14.3%
Interest expenses	(152)	(171)	-11.0%	(154)	-1.0%	(640)	(703)	-9.0%
Income tax	(27)	(22)	20.0%	(6)	320.2%	22	(9)	n.m.
Core profit	370	370	0.2%	77	380.4%	745	927	-19.7%
Net profit	350	378	-7.3%	57	518.8%	725	1,281	-43.4%
EPS (Bt)	0.07	0.08	-7.3%	0.01	518.8%	0.15	0.26	-43.4%
Gross margin	48.7%	49.3%		40.3%		41.8%	45.7%	
Net margin	15.8%	17.1%		3.2%		9.3%	16.3%	

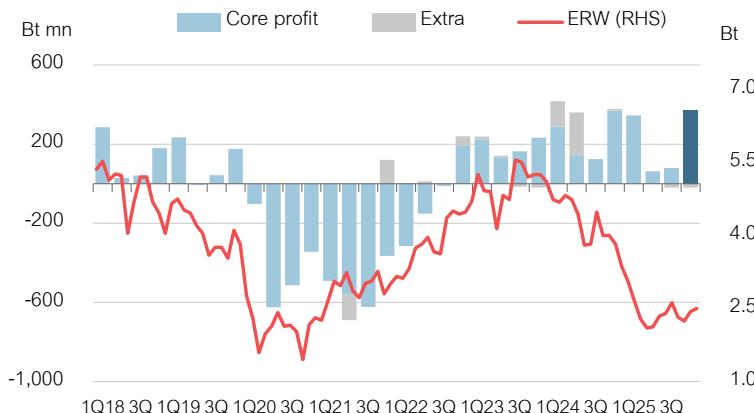
Source: ERW, DAOL

Fig 2: Quarterly RevPAR



Source: DAOL

Fig 3: ERW share prices vs profits



Source: DAOL

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					EV/EBITDA
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	1,849	2,215	2,127	1,744	1,783
Cost of sales	(1,067)	(1,123)	(1,088)	(1,049)	(1,064)
Gross profit	782	1,092	1,039	694	719
SG&A	(490)	(534)	(515)	(466)	(485)
EBITDA	553	841	785	494	502
Finance costs	(179)	(171)	(160)	(157)	(154)
Core profit	125	370	345	62	77
Net profit	125	378	345	63	57
EPS	0.03	0.08	0.07	0.01	0.01
Gross margin	42.3%	49.3%	48.8%	39.8%	40.3%
EBITDA margin	29.9%	38.0%	36.9%	28.3%	28.2%
Net profit margin	6.7%	17.1%	16.2%	3.6%	3.2%
Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	1,217	1,612	1,309	1,138	2,137
Accounts receivable	170	222	270	281	301
Inventories	49	43	81	84	88
Other current assets	450	302	432	429	425
Total cur. assets	1,885	2,180	2,092	1,932	2,952
Investments	83	0	222	192	191
Fixed assets	21,396	23,629	23,462	24,227	22,928
Other assets	310	437	1,918	1,891	1,930
Total assets	23,675	26,246	27,695	28,242	28,000
Short-term loans	820	685	1,264	1,265	1,266
Accounts payable	227	266	399	419	439
Current maturities	1,176	1,133	1,470	1,471	1,472
Other current liabilities	835	897	989	977	1,047
Total cur. liabilities	3,058	2,981	4,123	4,132	4,224
Long-term debt	13,352	12,909	12,314	12,314	11,316
Other LT liabilities	895	865	1,567	1,568	1,653
Total LT liabilities	14,247	13,774	13,881	13,882	12,969
Total liabilities	17,305	16,754	18,004	18,014	17,193
Registered capital	4,891	4,892	4,891	4,891	4,891
Paid-up capital	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887
Share premium	910	1,621	1,621	1,621	1,621
Retained earnings	(1,125)	(222)	63	592	1,162
Others	2,013	2,426	2,332	2,333	2,334
Minority interests	40	780	788	796	804
Shares' equity	6,370	9,492	9,691	10,228	10,807
Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	743	1,281	725	827	900
Depreciation	(901)	(995)	(1,132)	(1,236)	(1,306)
Chg in working capital	(1,122)	(24)	(926)	2	(72)
Others	1,280	(261)	1,333	407	477
CF from operations	745	1,416	2,823	2,133	4,336
Capital expenditure	(1,638)	(911)	(3,042)	(2,044)	(2,046)
Others	29	29	30	31	32
CF from investing	(1,609)	(882)	(3,012)	(2,013)	(2,014)
Free cash flow	(864)	533	(189)	120	2,322
Net borrowings	546	(544)	321	2	(996)
Equity capital raised	0	1,066	0	0	0
Dividends paid	0	(196)	(440)	(298)	(331)
Others	3	(1,068)	4	5	4
CF from financing	549	(741)	(115)	(291)	(1,323)
Net change in cash	(315)	(208)	(303)	(171)	999
Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	6,986	7,872	7,829	8,144	8,718
Cost of sales	(3,936)	(4,271)	(4,559)	(4,786)	(5,011)
Gross profit	3,051	3,601	3,269	3,358	3,707
SG&A	(1,808)	(2,005)	(1,957)	(2,020)	(2,171)
EBITDA	2,216	2,987	2,474	2,665	2,931
Depre. & amortization	(901)	(995)	(1,132)	(1,236)	(1,306)
Equity income	36	22	8	9	10
Other income	53	45	47	50	52
EBIT	1,339	1,670	1,376	1,406	1,608
Finance costs	(589)	(703)	(640)	(625)	(597)
Income taxes	17	(9)	22	22	(127)
Net profit before MI	766	959	758	804	884
Minority interest	(17)	(32)	(13)	23	17
Core profit	749	927	745	827	900
Extraordinary items	(7)	353	(20)	0	0
Net profit	743	1,281	725	827	900
Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	50.9%	12.7%	-0.6%	4.0%	7.0%
EBITDA	105.2%	34.8%	-17.2%	7.7%	10.0%
Net profit	-431.3%	72.4%	-43.4%	14.0%	8.9%
Core profit	-382.1%	23.8%	-19.7%	10.9%	8.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	43.7%	45.7%	41.8%	41.2%	42.5%
EBITDA margin	31.7%	37.9%	31.6%	32.7%	33.6%
Core profit margin	10.7%	11.8%	9.5%	10.1%	10.3%
Net profit margin	10.6%	16.3%	9.3%	10.1%	10.3%
ROA	3.2%	3.5%	2.7%	2.9%	3.2%
ROE	11.8%	9.8%	7.7%	8.1%	8.3%
Stability					
D/E (x)	2.72	1.77	1.86	1.76	1.59
Net D/E (x)	1.51	0.96	1.01	0.97	0.73
Interest coverage ratio	2.27	2.38	2.15	2.25	2.69
Current ratio (x)	0.62	0.73	0.51	0.47	0.70
Quick ratio (x)	0.60	0.72	0.49	0.45	0.68
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.26	0.15	0.17	0.18
Core EPS	0.17	0.19	0.15	0.17	0.18
Book value	1.41	1.94	1.98	2.09	2.21
Dividend	0.07	0.09	0.06	0.07	0.07
Valuation (x)					
PER	15.01	9.39	16.58	14.54	13.35
Core PER	14.88	12.96	16.13	14.54	13.35
P/BV	1.75	1.27	1.24	1.18	1.11
EV/EBITDA	12.68	9.09	11.61	10.84	9.24
Dividend yield	2.8%	3.7%	2.5%	2.8%	3.0%

Source: ERW, DAOL

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	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจจากสถาบันและกิจกรรมบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคลากรยอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน ยกเว้นได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคابาจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคابาจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคابาจุบัน 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 มีภาระจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในกรอบให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อุป สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืนและให้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ปรับปรุงตัวอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคุ้มครองให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ค่าคะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคุ้มครองให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ค่าคะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนคุ้มครองผู้ส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้ค่าคะแนนรวม 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 IQD'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

DAOI SEC provides "n.a." in cases of insufficient data

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อ拿来เสนอและเผยแพร่รับฟังความคิดเห็นของนักลงทุนที่ไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะแล้วก็ได้ และไม่ได้เจตนาเชิญชวนหรือชักจูนให้หันหน้าเข้าหาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการหลักทรัพย์นี้ทางตรงและทางอ้อม และขอให้มีลงทุนได้ดีที่สุดเพื่อการลงทุนของคุณ

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 5