

23 March 2026

Sector: Transportation & Logistics

Smart Aviation Solutions

ปัจจัยตะวันออกกลางยังกระทบเที่ยวบินไม่มาก แต่ยังคงติดตาม

Bloomberg ticker	SAV TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.00
Target price	Bt16.50 (previously Bt18.00)
Upside/Downside	+50%
EPS revision	2026E: -4% / 2027E: -3%

Bloomberg target price	Bt16.70
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.20 / Bt9.90
Market cap. (Bt mn)	7,040
Shares outstanding (mn)	640
Avg. daily turnover (Bt mn)	10
Free float	18%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	1,756	2,071	2,045	2,266
EBITDA	668	779	828	949
Net profit	464	546	584	674
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.91	1.05
Growth	71.0%	17.6%	7.0%	15.4%
Core EPS (Bt)	0.73	0.86	0.92	1.06
Growth	66.9%	18.4%	6.0%	15.3%
DPS (Bt)	0.80	0.90	0.90	0.90
Div. yield	7.3%	8.2%	8.2%	8.2%
PER (x)	15.2	12.9	12.1	10.4
Core PER (x)	15.1	12.7	12.0	10.4
EV/EBITDA (x)	9.4	8.2	7.9	6.9
PBV (x)	4.6	5.1	4.7	4.4

Bloomberg consensus				
Net profit	464	546	595	673
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.93	1.05



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-18.5%	-6.0%	-17.9%	-22.5%
Relative to SET	-14.4%	-18.8%	-30.5%	-43.3%

Major shareholders	
1. SAMART U-TRANS CO LTD	60.00%
2. SAMART INTER HOLDING COMPANY LIMITED	14.06%
3. Jarunee Chinwongworakul	7.16%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อยต่อสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง โดยล่าสุดยังมีผลกระทบต่อจำนวนเที่ยวบินไม่มาก แต่ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม ดังนี้

1) ผลกระทบตั้งแต่ 1-10 มี.ค.26 ทำให้จำนวนเที่ยวบินเฉลี่ยต่อวันลดลงจาก ก.พ.26 รว -11% แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจาก มี.ค.25 รว +5% ทั้งนี้ เที่ยวบินเฉลี่ยในเดือน มี.ค.26 ลดลงจาก ก.พ.26 ส่วนหนึ่งยังเป็นผลของปัจจัยฤดูกาลหลังจากผ่านช่วง peak season รวมถึงมีเที่ยวบินที่ลดลงจากประเทศในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ผลกระทบล่าสุดมีทิศทางดีขึ้นจากช่วงต้นเดือน มี.ค.26

2) เราประเมินจำนวนเที่ยวบิน 1Q26E จะยังคงเติบโตได้ดี YoY โดยช่วง ม.ค.-ก.พ.26 ยังเติบโตสูง +11% YoY ขณะที่เดือน มี.ค.26 จะยังคงเติบโตได้ ส่วนเทียบ QoQ คาดว่าจะยังคงทรงตัว

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง 4% เป็น 584 ล้านบาท +7% YoY โดยปรับสมมติฐานการเติบโตของจำนวนเที่ยวบินเป็น +6% YoY จากเดิมที่ราว +8% YoY ตามผลกระทบจากปัจจัยที่ตะวันออกกลางจะกระทบจำนวนเที่ยวบิน สำหรับแนวโน้ม 1Q26E เบื้องต้นประเมินจะมีกำไรในเกณฑ์ที่ดีราว 142-147 ล้านบาท (กำไร 1Q25 = 142 ล้านบาท, 4Q25 = 146 ล้านบาท) ยังคงเติบโต YoY ได้ตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น และจะใกล้เคียง QoQ โดยจะได้ผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.50 บาท (เดิม 18.00 บาท) ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 18 เท่า) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรลดลงโดยภาพรวมเที่ยวบินจะชะลอกว่าเดิม แต่ยังคงโต YoY ได้ ขณะที่ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ตะวันออกกลางหากรุนแรงและทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นเป็นเวลานาน อาจส่งผลกระทบต่อจำนวนเที่ยวบินมากขึ้นได้ อย่างไรก็ตาม ยังมีหุ้น catalyst จาก 2 งานประมุข และ M&A ซึ่งจะช่วยให้ upside ต่ออีกครึ่งปี 2H26E ได้

Event: Company update

□ ปัจจัยความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังกระทบเที่ยวบินไม่มาก แต่ยังคงติดตาม จากการ update ข้อมูลกับ SAV ทำให้เราประเมินว่าปัจจัยความตึงเครียดในตะวันออกกลางจนถึงปัจจุบันยังมีผลกระทบต่อจำนวนเที่ยวบินไม่มาก โดยผลกระทบต่อจำนวนเที่ยวบินโดยเฉลี่ยต่อวันลดลงจากค่าเฉลี่ยของเดือน ก.พ.26 รว -11% แต่ยังคงเพิ่มขึ้นจากค่าเฉลี่ยต่อวันของเดือน มี.ค.25 รว +5% ขณะที่หากเทียบเป็นรายได้เฉลี่ยต่อวันในสกุลเงิน USD ในช่วง 1-10 มี.ค.26 จะลดลงราว -9% เมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยต่อวันของเดือน ก.พ.26 แต่ยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยเดือน มี.ค.25 รว +3% ทั้งนี้ ค่าเฉลี่ยรายได้ต่อวันในเดือน มี.ค.26 จะลดลงจาก ก.พ.26 ตามปัจจัยฤดูกาลอยู่แล้วหลังจากผ่านช่วง peak season ของการท่องเที่ยว ขณะที่เที่ยวบินที่ลดลงส่วนใหญ่มาจากเที่ยวบิน Overflight และ ระหว่างประเทศ เนื่องจากการลดลงของเที่ยวบินจากสายการบินในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม หากเทียบผลกระทบกับช่วงต้นเดือน มี.ค.26 ค่าเฉลี่ยต่อวันล่าสุดมีการปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ ดังนั้น เราประเมินจำนวนเที่ยวบินในงวด 1Q26E จะยังคงเติบโตได้ดี YoY แต่จะทรงตัว QoQ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังคงมีอยู่และแนวโน้มราคาน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก อาจมีผลกระทบต่อจำนวนเที่ยวบินในงวด 2Q26E ที่อาจเติบโตน้อยกว่าคาดได้

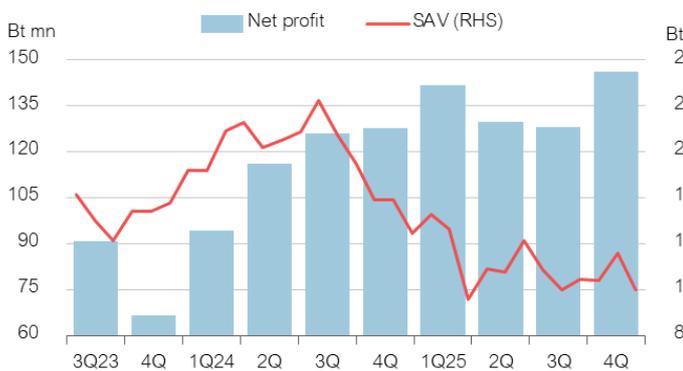
□ ปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลงเล็กน้อย แต่ยังมี upside จากงานโครงการที่รอประมุข ขณะที่กำไร 1Q26E จะยังคงโต YoY ได้ เราปรับลดประมาณการกำไรจากเดิมเล็กน้อยราว 4% เป็น 584 ล้านบาท +7% YoY จากการปรับลดสมมติฐานการเติบโตของจำนวนเที่ยวบินเล็กน้อยเป็น +6% YoY จากเดิมที่ประมาณ +8% YoY โดยยังประเมินผลกระทบจากปัจจัยตะวันออกกลางยังไม่มาก อย่างไรก็ตาม แนวโน้มกำไรยังมีโอกาส upside ได้จากโครงการ FOD ของ AOT มูลค่าโครงการ 1.3-1.4 พันล้านบาท และโครงการจัดหาอุปกรณ์ให้กับวิทยุการบินแห่งประเทศไทยมูลค่า 1,100 ล้านบาท ที่ปัจจุบันยื่นประมูลไปแล้ว คาดว่าจะประกาศผลภายใน 1H26E หากชนะประมูลจะเริ่มรับรู้รายได้บางส่วนใน 2H26E และส่วนใหญ่ในปี 2027E สำหรับแนวโน้มกำไร 1Q26E เบื้องต้นเราประเมินจะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีราว 142-147 ล้านบาท (กำไร 1Q25 = 142 ล้านบาท, 4Q25 = 146 ล้านบาท (เป็นกำไรระดับสูงสุดรายไตรมาสของ SAV)) ยังคงเติบโต YoY ได้ตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น และจะใกล้เคียง QoQ โดยจะได้ผลบวกจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจาก SAV มีการรับรู้รายได้และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นสกุล USD

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.

Valuation/Catalyst/Risk

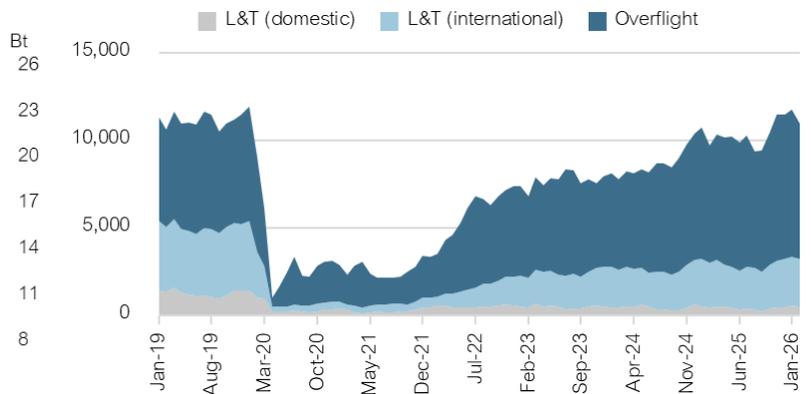
เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.50 บาท (เดิม 18.00 บาท) ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 18 เท่า -0.5SD below 2.5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดยมี key catalyst จากจำนวนเที่ยวบินที่ยังคงเติบโตดี โดยเฉพาะ overflight ที่ได้านิสงค์จากเที่ยวบินจีน, มาเลเซีย, สิงคโปร์ และเวียดนาม ที่เติบโต ทำให้มีเที่ยวบินผ่าน่านฟ้าก็มพูชามากขึ้น รวมถึงกำไรยังมี upside จากโครงการที่รอผลประมุล และ M&A ส่วน key risk จากสถานการณ์ความตึงเครียดในภูมิภาคตะวันออกกลางกระทบการเดินทางจากภูมิภาคตะวันออกกลางและยุโรป รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาจกระทบจำนวนเที่ยวบินที่ลดลงได้ อย่างไรก็ตามจากทิศทางค่าเงินบาทที่อ่อนค่าทำให้การแปลงผลการดำเนินงานเป็นสกุลเงินบาทจะช่วยลดผลกระทบได้บ้าง

Fig 1: SAV share prices vs profit



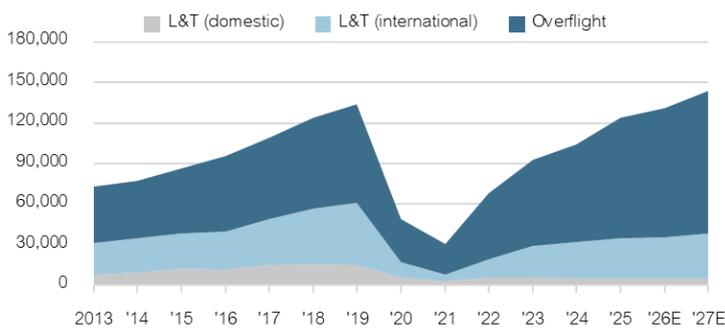
Source: SAV, Bloomberg, DAOL

Fig 2: จำนวนเที่ยวบิน (รายเดือน)



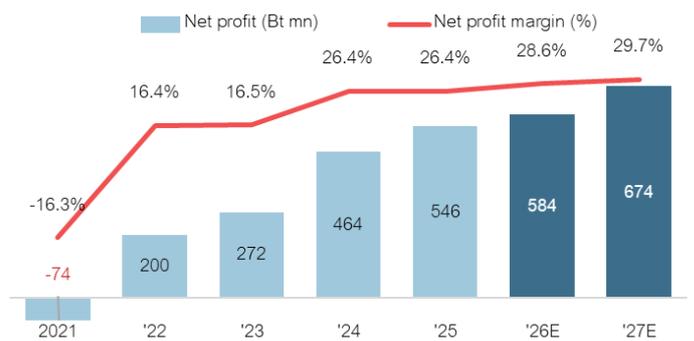
Source: SAV, DAOL

Fig 3: จำนวนเที่ยวบิน (รายปี)



Source: SAV, DAOL

Fig 4: 2021-27E Net profit



Source: SAV, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	473	499	476	590	506
Cost of sales	227	246	231	353	237
Gross profit	246	253	245	237	268
SG&A	78	61	63	62	64
EBITDA	177	206	191	181	202
Finance costs	1	1	2	1	2
Core profit	127	143	134	130	146
Net profit	128	142	130	128	146
EPS	0.20	0.22	0.20	0.20	0.23
Gross margin	51.9%	50.7%	51.4%	40.1%	53.1%
EBITDA margin	37.4%	41.3%	40.0%	30.6%	39.9%
Net profit margin	27.0%	28.4%	27.3%	21.7%	28.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	520	768	682	514	514
Accounts receivable	163	196	181	194	202
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	62	143	256	160	185
Total cur. assets	745	1,108	1,118	868	901
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	20	19	15	26	28
Other assets	1,116	1,051	1,164	1,261	1,372
Total assets	1,881	2,178	2,297	2,154	2,300
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	221	233	247	240	257
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	125	136	148	153	169
Total cur. liabilities	346	369	395	393	426
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	260	284	525	275	290
Total LT liabilities	260	284	525	275	290
Total liabilities	606	653	920	668	715
Registered capital	0	0	0	0	0
Paid-up capital	320	320	320	320	320
Share premium	1,163	1,163	1,163	1,163	1,163
Retained earnings	(149)	122	76	84	181
Others	(58)	(79)	(181)	(79)	(79)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,276	1,525	1,377	1,487	1,585

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	272	464	546	584	674
Depreciation	(64)	(67)	(73)	(73)	(79)
Chg in working capital	(177)	92	71	(81)	0
Others	374	40	116	(7)	(4)
CF from operations	404	529	660	424	592
Capital expenditure	(101)	(14)	(3)	(10)	(10)
Others	635	(64)	(101)	0	0
CF from investing	534	(78)	(104)	(10)	(10)
Free cash flow	938	451	556	414	582
Net borrowings	(1,455)	(0)	(0)	0	0
Equity capital raised	1,216	0	0	0	0
Dividends paid	(480)	(185)	(575)	(576)	(576)
Others	(21)	0	(17)	(6)	(6)
CF from financing	(741)	(185)	(592)	(582)	(582)
Net change in cash	182	248	(87)	(168)	(0)

Source: SAV, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,644	1,756	2,071	2,045	2,266
Cost of sales	(866)	(843)	(1,068)	(992)	(1,081)
Gross profit	779	913	1,003	1,053	1,184
SG&A	(264)	(271)	(250)	(258)	(272)
EBITDA	495	668	779	828	949
Depre. & amortization	(64)	(67)	(73)	(73)	(79)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	22	15	23	22	23
EBIT	440	603	713	757	872
Finance costs	(69)	(7)	(6)	(6)	(6)
Income taxes	(90)	(129)	(155)	(165)	(190)
Net profit before MI	280	467	553	586	676
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	280	467	553	586	676
Extraordinary items	(8)	(3)	(7)	(2)	(2)
Net profit	272	464	546	584	674

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	35.0%	6.8%	18.0%	-1.2%	10.8%
EBITDA	31.3%	34.7%	16.7%	6.2%	14.7%
Net profit	36.1%	71.0%	17.6%	7.0%	15.4%
Core profit	48.7%	66.9%	18.4%	6.0%	15.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	47.4%	52.0%	48.4%	51.5%	52.3%
EBITDA margin	30.1%	38.0%	37.6%	40.5%	41.9%
Core profit margin	17.0%	26.6%	26.7%	28.7%	29.8%
Net profit margin	16.5%	26.4%	26.4%	28.6%	29.7%
ROA	14.9%	21.4%	24.1%	27.2%	29.4%
ROE	21.9%	30.6%	40.2%	39.4%	42.6%
Stability					
D/E (x)	0.47	0.43	0.67	0.45	0.45
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	6.34	84.66	122.24	125.36	144.44
Current ratio (x)	2.16	3.01	2.83	2.21	2.12
Quick ratio (x)	1.98	2.62	2.19	1.80	1.68
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.42	0.73	0.85	0.91	1.05
Core EPS	0.44	0.73	0.86	0.92	1.06
Book value	1.99	2.38	2.15	2.32	2.48
Dividend	0.75	0.80	0.90	0.90	0.90
Valuation (x)					
PER	25.92	15.16	12.90	12.05	10.45
Core PER	25.15	15.07	12.73	12.01	10.42
P/BV	5.52	4.62	5.11	4.73	4.44
EV/EBITDA	13.16	9.40	8.16	7.89	6.88
Dividend yield	6.8%	7.3%	8.2%	8.2%	8.2%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องทั้งกับบริษัท 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 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