

23 April 2026

Sector: Agribusiness

# North East Rubber

1Q26E ะลอล YoY จากต้นทุนยางสูงขึ้น แต่โต QoQ จาก SG&A ลดลง

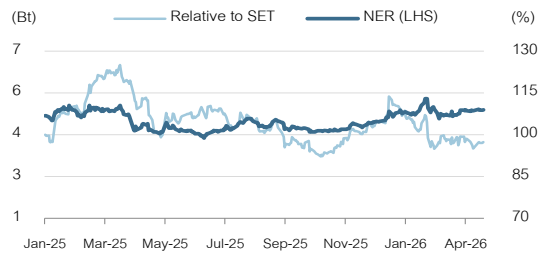
Bloomberg ticker	NER TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.92
Target price	Bt5.30 (maintained)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt5.75
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 4 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt5.40 / Bt3.88
Market cap. (Bt mn)	9,091
Shares outstanding (mn)	1,848
Avg. daily turnover (Bt mn)	41
Free float	68%
CG rating	Excellent
ESG rating	AAA

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	27,448	30,240	32,098	34,593
EBITDA	2,430	2,477	2,750	2,924
Net profit	1,652	1,885	1,878	1,986
EPS (Bt)	0.89	1.02	1.02	1.07
Growth	6.9%	14.0%	-0.3%	5.7%
Core profit	1,673	1,660	1,878	1,986
Core EPS (Bt)	0.91	1.02	1.02	1.07
Growth	5.7%	12.6%	-0.3%	5.7%
DPS (Bt)	0.36	0.31	0.41	0.43
Div. yield	7.3%	6.3%	8.3%	8.7%
PER (x)	5.5	4.8	4.8	4.6
Core PER (x)	5.4	4.8	4.8	4.6
EV/EBITDA (x)	8.0	7.7	6.8	6.1
PBV (x)	1.1	0.9	0.8	0.7

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	1,652	1,885	1,808	2,194
EPS (Bt)	0.89	1.02	0.98	1.20



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.4%	1.2%	19.0%	10.9%
Relative to SET	0.0%	-13.1%	3.7%	-17.8%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. Mr. Chuwit Jungtanasonboon	21.93%
2. Thai NVDR	4.57%
3. Mr. Jirayut Jungtanasonboon	3.47%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 311 ล้านบาท (-48% YoY, +31% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 350 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ก่อนตัว -17% YoY, -0.4% QoQ โดยปรับตัวลง YoY เนื่องจากราคาขายลดลงตามทิศทางราคายาง และชะลอเล็กน้อย QoQ จากปริมาณขายลดลงตามปัจจัยฤดูกาล
- 2) GPM ลดลงมาก -190bps YoY เนื่องจากราคาขายปรับตัวลง ซึ่งเกิดจากการขายล่วงหน้า ขณะที่ต้นทุนยางเพิ่มขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถัวเฉลี่ย
- 3) SG&A/Sale ลดลง -80bps QoQ จากค่าขนส่งและค่ากองทุนสงเคราะห์ส่วนยางลดลง เป็นไปตามสัดส่วนรายได้ส่งออก รวมถึงค่าใช้จ่ายลดลงจากปัจจัยฤดูกาล

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.9 พันล้านบาท (+13% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัว YoY จากต้นทุนยางเฉลี่ยสูงขึ้นกดดัน GPM และทรงตัว QoQ

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.30 บาท ถึง 2026E PER 5.2x (-0.5SD below 5-yr average PER) แม้ราคายางล่าสุดปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง +36% YTD แต่เรามองว่าราคาหุ้นค่อนข้างสะท้อนปัจจัยดังกล่าว ขณะที่แนวโน้มผลการดำเนินงาน 2026E ยังมีปัจจัยท้าทายจากสถานการณ์ภัยแล้งที่อาจกดดันปริมาณยาง ทั้งนี้บริษัทมีกำหนดขึ้น XD เงินปันผล 2H25 อัตรา 0.26 บาท/หุ้น ในวันที่ 23 เม.ย. (dividend yield 5%)

## Event: 1Q26E earnings preview

กำไรปกติ 1Q26E ะลอล YoY แต่โต QoQ เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 311 ล้านบาท (-48% YoY, +31% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ปรับตัวลง -17% YoY, -0.4% QoQ โดยชะลอ YoY หลักๆ เป็นผลจากราคาขายลดลงตามทิศทางราคายาง ขณะที่ชะลอเล็กน้อย QoQ จากปริมาณขายลดลงตามปัจจัยฤดูกาล แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากคำสั่งซื้อที่เลื่อนมาจากปลาย 4Q25 ราว 3-4,000 ตัน ทั้งนี้เราคาดการณ์ปริมาณขาย 1Q26E อยู่ที่ 1.23 แสนตัน (-3% YoY, -1% QoQ) และราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ 58.5 บาท/กก. (-14% YoY, +0.4% QoQ)
- 2) GPM อยู่ที่ 8.7% ลดลงจาก 1Q25 ที่ 10.6% แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 4Q25 ที่ 8.4% โดยปรับตัวลง YoY เนื่องจากราคาขายปรับตัวลง ซึ่งเกิดจากการขายในช่วง 5 เดือนก่อนหน้า ขณะที่ต้นทุนยางเพิ่มขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถัวเฉลี่ย
- 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 2.4% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1Q25 ที่ 2% แต่ลดลงจาก 4Q25 ที่ 3.2% จากค่าขนส่งและค่ากองทุนสงเคราะห์ส่วนยางปรับตัวลงตามสัดส่วนรายได้ส่งออก โดยสัดส่วนรายได้ส่งออก 1Q26E อยู่ที่ 30% ปรับตัวลงจาก 4Q25 ที่ 41%

## Implication

คงประมาณการปี 2026E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.9 พันล้านบาท (+13% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวลง YoY และทรงตัว QoQ โดยอ่อนตัว YoY หลักๆ จาก GPM ลดลงจากต้นทุนยางเฉลี่ยสูงขึ้น ขณะที่ราคายางยังไม่ได้อานิสงส์เต็มที่จากราคายางที่สูงขึ้น สำหรับกำไรปกติที่ทรงตัว QoQ เป็นผลจากปริมาณขายลดลงตามปัจจัยฤดูกาลของช่วงปิดกรีดยาง แต่ถูกชดเชยจากราคาขายปรับตัวขึ้น

## Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.30 บาท ถึง 2026E PER 5.2x (-0.5SD below 5-yr average PER) แม้ราคายางจะปรับตัวสูงขึ้น แต่เราคงมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้มสถานการณ์ภัยแล้งในปีนี้และทิศทางเศรษฐกิจ ขณะที่ความคืบหน้าโรงงานใหม่มีโอกาสล่าช้ากว่าคาด

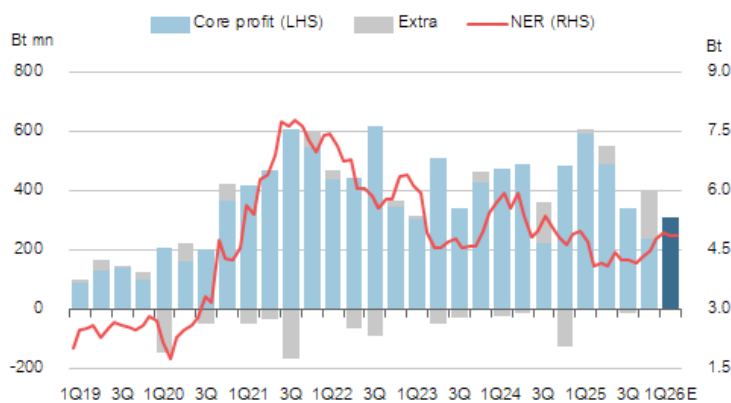
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 1Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	7,201	8,698	-17.2%	7,231	-0.4%	32,098	30,240	6.1%
CoGS	(6,575)	(7,775)	-15.4%	(6,626)	-0.8%	(28,897)	(27,314)	5.8%
Gross profit	626	923	-32.1%	605	3.6%	3,200	2,927	9.3%
SG&A	(173)	(175)	-1.3%	(233)	-25.8%	(713)	(704)	1.2%
EBITDA	514	811	-36.7%	436	17.8%	2,750	2,477	11.0%
Other inc./exps	5	3	45.0%	9	-45.1%	20	19	1.0%
Interest expenses	(135)	(139)	-3.1%	(135)	0.3%	(551)	(548)	0.5%
Income tax	(13)	(17)	-25.2%	(9)	38.0%	(78)	(35)	125.4%
Core profit	311	595	-47.7%	237	31.0%	1,878	1,660	13.2%
Net profit	311	609	-49.0%	395	-21.4%	1,878	1,885	-0.3%
EPS (Bt)	0.17	0.33	-49.0%	0.21	-21.4%	1.02	1.02	-0.3%
Gross margin	8.7%	10.6%		8.4%		10.0%	9.7%	
Net margin	4.3%	7.0%		5.5%		5.9%	6.2%	

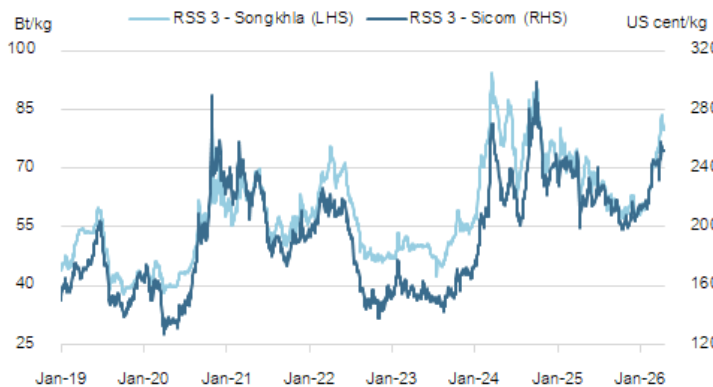
Source: NER, DAOL

Fig 2: NER share prices vs profits



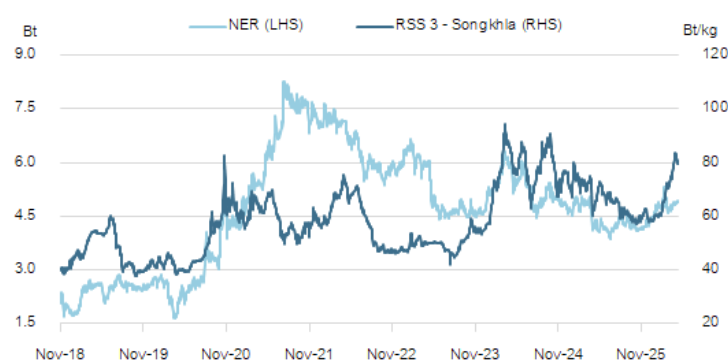
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: RSS 3 – Songkhla market vs RSS 3 – Sicom



Source: Rubber Authority of Thailand, Bloomberg

Fig 4: NER share prices vs RSS 3 – Songkhla market



Source: Setsmart, Rubber Authority of Thailand

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)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	8,934	8,698	7,585	6,727	7,231
Cost of sales	(8,148)	(7,775)	(6,785)	(6,127)	(6,626)
Gross profit	785	923	799	600	605
SG&A	(163)	(175)	(153)	(143)	(233)
EBITDA	687	811	710	520	436
Finance costs	(129)	(139)	(137)	(137)	(135)
Core profit	484	595	489	339	237
Net profit	359	609	554	327	395
EPS	0.19	0.33	0.30	0.18	0.21
Gross margin	8.8%	10.6%	10.5%	8.9%	8.4%
EBITDA margin	7.7%	9.3%	9.4%	7.7%	6.0%
Net profit margin	4.0%	7.0%	7.3%	4.9%	5.5%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	61	221	60	241	237
Accounts receivable	690	834	917	944	1,017
Inventories	13,842	16,213	17,029	16,608	16,787
Other current assets	33	0	2	2	2
<b>Total cur. Assets</b>	<b>14,627</b>	<b>17,268</b>	<b>18,007</b>	<b>17,794</b>	<b>18,043</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,764	1,683	1,515	2,878	2,928
Other assets	448	506	483	483	483
<b>Total assets</b>	<b>16,839</b>	<b>19,457</b>	<b>20,005</b>	<b>21,154</b>	<b>21,454</b>
Short-term loans	3,860	4,060	4,414	4,436	4,458
Accounts payable	214	300	244	289	312
Current maturities	155	1,154	1,131	1,490	381
Other current liabilities	52	19	0	0	0
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>4,281</b>	<b>5,533</b>	<b>5,789</b>	<b>6,214</b>	<b>5,151</b>
Long-term debt	5,067	5,399	4,459	3,875	3,998
Other LT liabilities	23	37	50	53	56
<b>Total LT liabilities</b>	<b>5,090</b>	<b>5,436</b>	<b>4,509</b>	<b>3,927</b>	<b>4,055</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>9,371</b>	<b>10,969</b>	<b>10,298</b>	<b>10,142</b>	<b>9,206</b>
Registered capital	1,005	1,078	1,078	1,078	1,078
Paid-up capital	924	924	924	924	924
Share premium	1,572	1,572	1,572	1,572	1,572
Retained earnings	4,973	5,992	7,212	8,517	9,752
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>7,469</b>	<b>8,488</b>	<b>9,707</b>	<b>11,013</b>	<b>12,248</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,878	1,986
Depreciation	199	232	235	242	296
Chg in working capital	(1,804)	(2,440)	(873)	442	(226)
Others	426	487	395	0	0
<b>CF from operations</b>	<b>367</b>	<b>(68)</b>	<b>1,641</b>	<b>2,563</b>	<b>2,056</b>
Capital expenditure	(258)	(134)	(1)	(1,605)	(346)
Others	(51)	(62)	29	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(309)</b>	<b>(196)</b>	<b>28</b>	<b>(1,605)</b>	<b>(346)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>58</b>	<b>(264)</b>	<b>1,670</b>	<b>958</b>	<b>1,710</b>
Net borrowings	(269)	1,532	(609)	(204)	(963)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(665)	(628)	(665)	(573)	(751)
Others	(459)	(479)	(556)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(1,393)</b>	<b>424</b>	<b>(1,831)</b>	<b>(777)</b>	<b>(1,714)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(1,335)</b>	<b>160</b>	<b>(161)</b>	<b>181</b>	<b>(4)</b>

Source: NER, DAOL

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	25,045	27,448	30,240	32,098	34,593
Cost of sales	(22,232)	(24,669)	(27,314)	(28,897)	(31,224)
<b>Gross profit</b>	<b>2,813</b>	<b>2,780</b>	<b>2,927</b>	<b>3,200</b>	<b>3,369</b>
SG&A	(719)	(601)	(704)	(713)	(761)
<b>EBITDA</b>	<b>2,305</b>	<b>2,430</b>	<b>2,477</b>	<b>2,750</b>	<b>2,924</b>
Depre. & amortization	(199)	(232)	(235)	(242)	(296)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	12	19	19	20	20
<b>EBIT</b>	<b>2,107</b>	<b>2,198</b>	<b>2,242</b>	<b>2,507</b>	<b>2,628</b>
Finance costs	(440)	(469)	(548)	(551)	(559)
Income taxes	(84)	(55)	(35)	(78)	(83)
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,582</b>	<b>1,673</b>	<b>1,660</b>	<b>1,878</b>	<b>1,986</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>1,582</b>	<b>1,673</b>	<b>1,660</b>	<b>1,878</b>	<b>1,986</b>
Extraordinary items	(37)	(21)	225	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,546</b>	<b>1,652</b>	<b>1,885</b>	<b>1,878</b>	<b>1,986</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-8.0%	5.4%	2.0%	11.0%	6.3%
EBITDA	-11.6%	6.9%	14.0%	-0.3%	5.7%
Net profit	-14.3%	5.7%	-0.8%	13.2%	5.7%
<b>Core profit</b>					
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	9.2%	8.9%	8.2%	8.6%	8.5%
EBITDA margin	6.3%	6.1%	5.5%	5.9%	5.7%
Core profit margin	6.2%	6.0%	6.2%	5.9%	5.7%
Net profit margin	9.3%	9.1%	9.6%	9.1%	9.3%
ROA	22.0%	20.7%	20.7%	18.1%	17.1%
ROE					
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.22	1.25	1.03	0.89	0.72
Net D/E (x)	1.21	1.22	1.02	0.87	0.70
Interest coverage ratio	4.8	4.7	4.1	4.6	4.7
Current ratio (x)	3.42	3.12	3.11	2.86	3.50
Quick ratio (x)	0.18	0.19	0.17	0.19	0.24
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.84	0.89	1.02	1.02	1.07
Core EPS	0.86	0.91	1.02	1.02	1.07
Book value	4.04	4.59	5.25	5.96	6.63
Dividend	0.34	0.36	0.31	0.41	0.43
<b>Valuation (x)</b>					
Valuation (x)	5.88	5.50	4.82	4.84	4.58
PER	5.75	5.43	4.82	4.84	4.58
Core PER	1.22	1.07	0.94	0.83	0.74
P/BV	7.86	8.02	7.68	6.78	6.05
EWEBITDA	6.9%	7.3%	6.3%	8.3%	8.7%
Dividend yield	-8.0%	5.4%	2.0%	11.0%	6.3%

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 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. 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 หรือลดลง ในขณะนั้น

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 ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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