

13 November 2025

Sector: Construction Materials

Eastern Polymer Group

2QFY26 กำไรปกติชะลอตามคาด แต่กำไรสุทธิดีขึ้นมาก ไม่มี ECL

Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt3.84
Target price	Bt4.20 (maintained)
Upside/Downside	+48%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.80
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt5.05 / Bt2.12
Market cap. (Bt mn)	7,952
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	10
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Mar (Bt mn)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E
Revenue	13,227	13,864	13,957	15,176
EBITDA	2,380	2,240	2,654	2,922
Net profit	1,187	796	1,201	1,367
EPS (Bt)	0.42	0.28	0.43	0.49
Growth	10.3%	-32.9%	50.8%	13.8%
Core profit	1,446	1,182	1,240	1,367
Core EPS (Bt)	0.52	0.42	0.44	0.49
Growth	17.4%	-18.2%	4.9%	10.2%
DPS (Bt)	0.22	0.14	0.18	0.23
Div. yield	7.7%	4.9%	6.3%	8.1%
PER (x)	6.7	10.0	6.6	5.8
Core PER (x)	5.5	6.7	6.4	5.8
EV/EBITDA (x)	4.3	4.7	3.5	3.1
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,187	796	1,132	1,274
EPS (Bt)	0.42	0.28	0.40	0.46



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.6%	-9.0%	23.5%	-42.5%
Relative to SET	-8.0%	-12.4%	16.0%	-31.1%

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามองเป็นบวกเล็กน้อย โดยกำไรปกติ 2QFY26 อยู่ที่ 303 ล้านบาท -10% YoY, -3% QoQ ใกล้เคียง consensus และเราทำไว้ ส่วนกำไรสุทธิดีขึ้นมากเป็น 315 ล้านบาท +142% YoY, +18% QoQ เนื่องจากไม่มีตั้งสำรอง ECL สำหรับภาพรวมธุรกิจหลักมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) Aeroklas ชะลอตัวและกดดันผลการดำเนินงานมากสุด ตามทิศทางอุตสาหกรรมรถยนต์ที่อ่อนแอ และ GPM ลดลงเป็น 28.8% (2QFY25 = 32.3%, 1QFY26 = 33.8%) จากการปรับโครงสร้างราคาขายที่เอสเตอเรลียลูกค้ารับผิดชอบค่าขนส่งจากเดิมที่รวมในราคาขาย (แต่จะไปช่วยลด SG&A แทน)
 - 2) Aeroflex ภาพรวมทรงตัว โดยดีขึ้นในไทย ส่วนสหรัฐฯชะลอชั่วคราวหลังมีการสต็อกไปมากก่อนหน้านี้
 - 3) EPP ดีขึ้น จากต้นทุนวัตถุดิบลดลงจน GPM เป็น 15.6% (2QFY25 = 11.8%, 1QFY26 = 13.8%)
- เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY26E ที่ 1.24 พันล้านบาท +5% YoY ทั้งนี้ กำไรปกติ 1HFY26 อยู่ที่ 614 ล้านบาท -10% YoY คิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 2HFY26E จะกลับมาเติบโต YoY จากธุรกิจ Aeroflex ที่จะกลับมาขยายตัว จากความต้องการที่ยังสูง และมีการปรับราคาขายขึ้น และ EPP จะยังคงได้ผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบทรงตัวต่ำ ส่วนกำไรสุทธิ FY26E เรายังคงประเมินจะเพิ่มขึ้นมากเป็น 1.20 พันล้านบาท +51% YoY จากการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงมาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท ถึง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงจะช่วยลดปัจจัย overhang ด้าน valuation นำสนใจปัจจุบันเทรด FY26E core PER ต่ำที่ 6.4 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV เพียง 0.6 เท่า

Event: 2QFY26 (Jul - Sep 2025) results review

□ 2QFY26 กำไรปกติชะลอตัวเล็กน้อยใกล้เคียงคาด ส่วนกำไรสุทธิเพิ่มขึ้นมาก ไม่มีตั้งสำรอง ECL EPG รายงาน 2QFY26 มีกำไรสุทธิ 315 ล้านบาท +142% YoY, +18% QoQ ดีขึ้นมาก เนื่องจากไม่มีตั้งสำรอง ECL ส่วนผลการดำเนินงานปกติมีกำไร 303 ล้านบาท -10% YoY, -3% QoQ ใกล้เคียง consensus และเราทำไว้ โดยกำไรที่ชะลอตัวเล็กน้อยปัจจัยหลักเป็นผลจาก

- 1) ธุรกิจ Aeroklas ชะลอตัวมากสุด จากฐานสูงปีก่อน และชะลอตัวตามทิศทางอุตสาหกรรมรถยนต์ รวมถึง GPM ลดลงค่อนข้างมากเป็น 28.8% (2QFY25 = 32.3%, 1QFY26 = 33.8%) ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลจากการปรับโครงสร้างราคาขายที่เอสเตอเรลียไม่รวมค่าขนส่งในราคาขายและให้ลูกค้ารับผิดชอบค่าขนส่งเอง (แต่จะไปช่วยลดค่าใช้จ่าย SG&A แทน)
- 2) ธุรกิจ Aeroflex โดยรวมยังทรงตัว YoY แต่ดีขึ้น QoQ จากตลาดในประเทศไทยที่ยังมีความต้องการเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ส่วนในสหรัฐฯชะลอตัวบ้างจากการสต็อกสินค้าก่อนหน้านี้ แต่โดยรวมยังดีขึ้น QoQ จาก การเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้า high margin ทำให้ GPM เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- 3) ธุรกิจ EPP ดีขึ้นมากสุด โดยได้ผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ส่งผลให้ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 15.6% (2QFY25 = 11.8%, 1QFY26 = 13.8%)

□ ยังคงประเมินกำไรปกติ FY26E กลับมาเติบโต ส่วนกำไรสุทธิจะดีขึ้นอย่างมาก เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ FY26E ที่ 1.20 พันล้านบาท +51% YoY ดีขึ้นหลักๆ จากเราประเมินจะมีการตั้งสำรอง ECL ลดลงเหลือ 50 ล้านบาท จาก FY25 ที่ตั้งสำรอง ECL รวม 325 ล้านบาท ขณะที่เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY26E ที่ 1.24 พันล้านบาท +5% YoY ทั้งนี้ กำไรปกติ 1HFY26 จะคิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 2HFY26E จะกลับมาเติบโต YoY ได้จาก 1) Aeroflex จะกลับมาเติบโต ทั้งในไทยจากความต้องการจนวนกันความร้อนสำหรับโรงงานและอาคารที่เพิ่มขึ้น และผลการดำเนินงานที่ USA จะดีขึ้นหลังจากการใช้สินค้าในสต็อกลดลง รวมถึงมีการปรับเพิ่มราคาขาย และ 2) EPP เราประเมิน GPM จะยังทรงตัว HoH แต่ดีขึ้น YoY จากต้นทุนวัตถุดิบในสต็อกที่ลดลง รวมถึงการเน้นเพิ่มสัดส่วนการขายในกลุ่มลูกค้า/สินค้าที่แข่งขันไม่รุนแรงและมี GPM ที่ดีกว่า ขณะที่ Aeroklas ธุรกิจของไทยมีแนวโน้มดีขึ้นจากคำสั่งซื้อใหม่ ส่วนที่เอสเตอเรลียจะยังฟื้นตัวช้า

Valuation/Catalyst/Risk

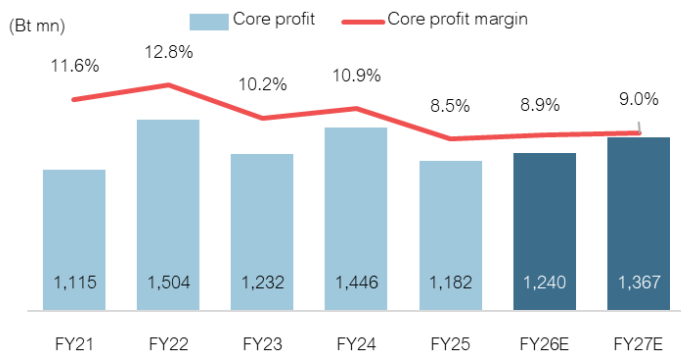
เรายังคงราคาเป้าหมาย 4.20 บาท ถึง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.75SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากภาพรวมผลการดำเนินงาน 2HFY25E จะกลับมาเติบโต YoY จากฐานต่ำ รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงช่วยหนุนกำไรสุทธิ ลดปัจจัย overhang ส่วน key risk จากธุรกิจยานยนต์ที่ยังฟื้นตัวช้า และธุรกิจที่เอสเตอเรลียยังคงขาดทุน

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: 2QFY26 (Jul-Sep 2025) earnings review

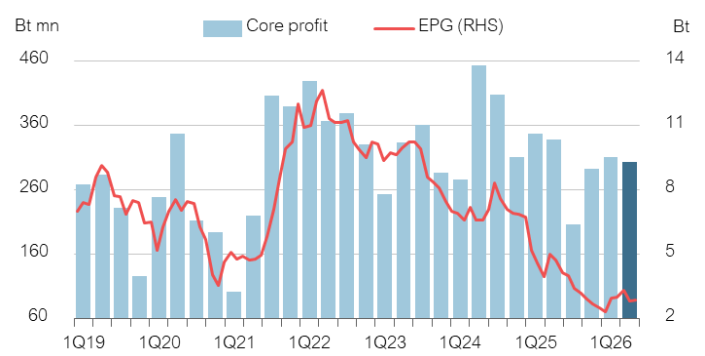
FY: Mar (Bt mn)	2QFY26	2QFY25	YoY	1QFY26	QoQ	1HFY26	1HFY25	YoY
Revenues	3,458	3,620	-4.5%	3,354	3.1%	6,812	7,210	-5.5%
CoGS	(2,332)	(2,366)	-1.4%	(2,213)	5.3%	(4,545)	(4,760)	-4.5%
Gross profit	1,127	1,255	-10.2%	1,140	-1.2%	2,267	2,451	-7.5%
SG&A	(835)	(947)	-11.8%	(855)	-2.4%	(1,690)	(1,843)	-8.3%
EBITDA	643	588	9.5%	603	6.6%	1,207	1,135	6.3%
Other inc./exps	22	27	-15.9%	31	-26.8%	53	64	-16.7%
Interest expenses	(55)	(60)	-8.3%	(54)	2.2%	(109)	(111)	-1.4%
Income tax	(23)	(24)	-4.0%	(22)	6.8%	(44)	(59)	-24.8%
Core profit	303	338	-10.3%	311	-2.6%	614	684	-10.3%
Net profit	315	130	141.9%	267	18.2%	582	384	51.6%
EPS (Bt)	0.11	0.05	141.9%	0.10	18.2%	0.21	0.14	51.6%
Gross margin	32.6%	34.7%		34.0%		33.3%	34.0%	
Net margin	9.1%	3.6%		7.9%		8.5%	5.3%	

Fig 2: Core profit & core profit margin



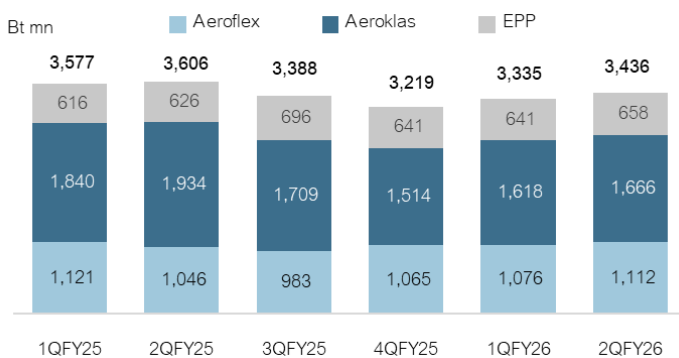
Source: EPG, DAOL

Fig 3: EPG share prices vs profits (FY ending March)



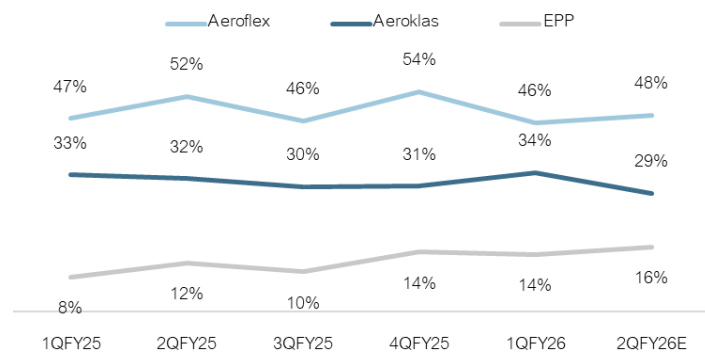
Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 4: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 5: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26
Sales	3,590	3,620	3,407	3,246	3,354
Cost of sales	(2,394)	(2,366)	(2,354)	(2,105)	(2,213)
Gross profit	1,196	1,255	1,053	1,142	1,140
SG&A	(896)	(947)	(844)	(824)	(855)
EBITDA	591	588	480	582	603
Finance costs	(51)	(60)	(52)	(52)	(54)
Core profit	346	338	207	292	311
Net profit	254	130	164	248	267
EPS	0.09	0.05	0.06	0.09	0.10
Gross margin	33.3%	34.7%	30.9%	35.2%	34.0%
EBITDA margin	16.5%	16.2%	14.1%	17.9%	18.0%
Net profit margin	7.1%	3.6%	4.8%	7.6%	7.9%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Cash & deposits	1,113	1,359	1,849	2,374	2,334
Accounts receivable	2,184	2,451	2,469	2,557	2,782
Inventories	3,851	3,791	3,770	3,613	3,861
Other current assets	105	176	166	76	81
Total cur. assets	7,252	7,778	8,254	8,619	9,059
Investments	3,060	3,474	3,597	3,653	4,040
Fixed assets	5,824	5,704	5,360	5,522	5,476
Other assets	2,407	2,844	2,677	2,594	2,645
Total assets	18,543	19,801	19,887	20,388	21,220
Short-term loans	1,260	1,214	1,871	1,488	1,320
Accounts payable	1,415	1,850	1,571	1,614	1,748
Current maturities	398	589	1,101	750	550
Other current liabilities	56	79	81	107	113
Total cur. liabilities	3,130	3,732	4,624	3,960	3,730
Long-term debt	1,772	1,791	1,437	1,550	1,595
Other LT liabilities	1,734	1,789	1,232	1,456	1,692
Total LT liabilities	3,506	3,580	2,669	3,006	3,287
Total liabilities	6,636	7,312	7,293	6,966	7,017
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	6,306	3,274	3,274	3,274	3,274
Retained earnings	5,372	5,831	6,179	6,932	7,711
Others	(2,602)	531	284	356	356
Minority interests	32	53	57	60	62
Shares' equity	11,908	12,489	12,594	13,422	14,203

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Net profit	1,076	1,187	796	1,201	1,367
Depreciation	(916)	(988)	(1,036)	(1,085)	(1,152)
Chg in working capital	(378)	1,169	(76)	(416)	1,029
Others	1,629	683	1,413	2,543	319
CF from operations	1,411	2,051	1,097	2,243	1,563
Capital expenditure	(1,903)	(686)	(579)	(900)	(896)
Others	188	20	190	0	0
CF from investing	(1,715)	(666)	(389)	(900)	(896)
Free cash flow	(305)	1,385	708	1,343	667
Net borrowings	1,422	(339)	131	(369)	(118)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(840)	(728)	(448)	(448)	(588)
Others	0	0	0	0	0
CF from financing	582	(1,067)	(317)	(817)	(706)
Net change in cash	362	246	490	525	(39)

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Sales	12,125	13,227	13,864	13,957	15,176
Cost of sales	(8,134)	(8,999)	(9,219)	(9,221)	(10,016)
Gross profit	3,991	4,228	4,645	4,737	5,161
SG&A	(2,872)	(3,102)	(3,510)	(3,483)	(3,777)
EBITDA	2,289	2,380	2,240	2,654	2,922
Depre. & amortization	(916)	(988)	(1,036)	(1,085)	(1,152)
Equity income	243	463	280	250	270
Other income	69	96	115	116	117
EBIT	1,373	1,392	1,204	1,569	1,770
Finance costs	(101)	(194)	(215)	(225)	(230)
Income taxes	(92)	(21)	(119)	(139)	(155)
Net profit before MI	1,179	1,177	870	1,205	1,385
Minority interest	(6)	(24)	(12)	(15)	(18)
Core profit	1,232	1,446	1,182	1,240	1,367
Extraordinary items	(156)	(259)	(386)	(40)	0
Net profit	1,076	1,187	796	1,201	1,367

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Growth YoY					
Revenue	3.0%	9.1%	4.8%	0.7%	8.7%
EBITDA	-8.4%	4.0%	-5.9%	18.5%	10.1%
Net profit	-32.6%	10.3%	-32.9%	50.8%	13.8%
Core profit	-18.1%	17.4%	-18.2%	4.9%	10.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.9%	32.0%	33.5%	33.9%	34.0%
EBITDA margin	18.9%	18.0%	16.2%	19.0%	19.3%
Core profit margin	10.2%	10.9%	8.5%	8.9%	9.0%
Net profit margin	8.9%	9.0%	5.7%	8.6%	9.0%
ROA	6.6%	7.3%	5.9%	6.1%	6.4%
ROE	10.3%	11.6%	9.4%	9.2%	9.6%
Stability					
D/E (x)	0.56	0.59	0.58	0.52	0.49
Net D/E (x)	0.29	0.29	0.35	0.28	0.24
Interest coverage ratio	13.53	7.16	5.60	6.97	7.69
Current ratio (x)	2.32	2.08	1.79	2.18	2.43
Quick ratio (x)	1.09	1.07	0.97	1.26	1.39
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.42	0.28	0.43	0.49
Core EPS	0.44	0.52	0.42	0.44	0.49
Book value	4.25	4.46	4.50	4.79	5.07
Dividend	0.25	0.22	0.14	0.18	0.23
Valuation (x)					
PER	7.39	6.70	9.99	6.62	5.82
Core PER	6.45	5.50	6.73	6.41	5.82
P/BV	0.67	0.64	0.63	0.59	0.56
EV/EBITDA	4.49	4.26	4.67	3.53	3.11
Dividend yield	8.8%	7.7%	4.9%	6.3%	8.1%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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