

28 May 2026

Sector: Transportation & Logistics

Prima Marine

กำไรปกติ 2Q26E มีทิศทางสดใส จากเรือ FSU ที่เติบโตโดดเด่น

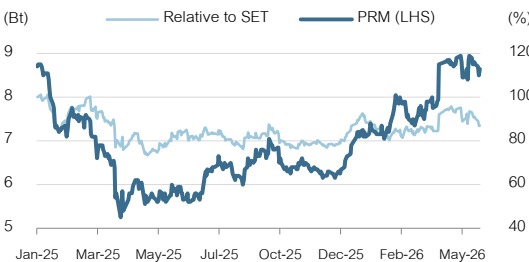
Bloomberg ticker	PRM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.70
Target price	Bt10.00 (previously Bt9.70)
Upside/Downside	+15%
Core EPS revision	2025E: +2% / 2026E: +2%

Bloomberg target price	Bt9.38
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.05 / Bt5.50
Market cap. (Bt mn)	19,314
Shares outstanding (mn)	2,327
Avg. daily turnover (Bt mn)	60
Free float	34%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	8,791	8,747	9,413	10,073
EBITDA	4,105	4,374	4,733	4,982
Net profit	2,120	2,163	2,383	2,452
EPS (Bt)	0.85	0.87	1.02	1.05
Growth	-0.2%	2.0%	18.4%	2.9%
Core profit	2,098	1,985	2,270	2,452
Core EPS (Bt)	0.84	0.79	0.98	1.05
Growth	14.7%	-5.4%	22.8%	8.0%
DPS (Bt)	0.48	0.50	0.52	0.54
Div. yield	5.5%	5.7%	6.0%	6.2%
PER (x)	10.3	10.1	8.5	8.3
Core PER (x)	10.4	11.0	8.9	8.3
EV/EBITDA (x)	6.7	6.3	5.7	5.4
PBV (x)	1.9	1.8	1.5	1.4

Bloomberg consensus				
Net profit	2,120	2,163	2,278	2,427
EPS (Bt)	0.85	0.87	0.98	1.04



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	10.8%	41.5%	54.0%
Relative to SET	-6.2%	8.0%	16.1%	19.0%

Major shareholders		Holding
1. Nathalin Co., Ltd.		58.73%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		5.00%
3. UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED		2.28%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (27 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) ธุรกิจ FSU มีแนวโน้มฟื้นตัวสดใสใน 2Q26E จาก u-rate ที่จะเพิ่มเป็นใกล้เคียง 100% (u-rate 2Q25 = 88.1%, 1Q26 = 76.7%) และมีโอกาสปรับค่าเช่าเรือเพิ่มขึ้น โดยได้อานิสงส์จากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง
 - 2) ธุรกิจ OSV แนวโน้มยังสดใสในระยะยาว จากความต้องการใช้เรือเพื่อสนับสนุนการขยายการลงทุนในธุรกิจขุดเจาะน้ำมันที่เพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์สงครามคลี่คลาย
 - 3) ธุรกิจ PCT มีแนวโน้มชะลอลดตัวเล็กน้อยใน 2Q26E จากช่วง low season และสายการบินมีการปรับลดเที่ยวบิน อย่างไรก็ตาม PRM ได้เตรียมความพร้อมในการขยายเส้นทางขนส่งต่างประเทศเพิ่มเติม
 - 4) ปี 2026E จะมีเรือเข้า dry dock น้อยลงเหลือ 12 ลำ จากปี 2025 ที่เข้า dry dock ไม่ต่ำกว่า 20 ลำ
- เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E เพิ่มขึ้น 2% เป็น 2.3 พันล้านบาท +14% YoY จากธุรกิจ FSU ที่จะกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่ง และจะช่วยหนุนกำไรปกติ 2Q26E ให้เติบโตโดดเด่น ขณะที่ 2H26E จะยังมีทิศทางที่ดีจาก PCT ที่จะมีเรือใหม่เพิ่ม และ OSV จะทยอยดีขึ้นจากความต้องการใช้เรือที่สูง เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.00 บาท (เดิม 9.70 บาท) ถึง 2026E core PER ที่ 10.2 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ PRM ยังคงมีแผนขยายกองเรือเพิ่ม โดยเฉพาะจากธุรกิจ OSV ทำให้มีโอกาสเป็น upside ต่อกำไรได้อีก

Event: Analyst meeting

□ เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (27 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

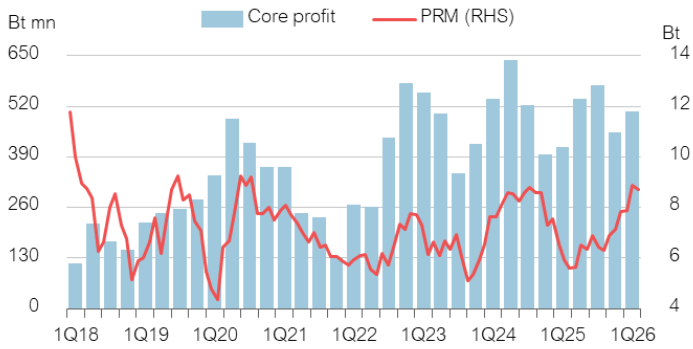
- 1) ธุรกิจ FSU มีแนวโน้มโดดเด่นใน 2Q26E จาก u-rate ที่จะเพิ่มเป็นใกล้เคียง 100% (u-rate 2Q25 = 88.1%, 1Q26 = 76.7%) จากผลกระทบความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทำให้ความต้องการใช้เรือ FSU เพิ่มขึ้น และมีโอกาสปรับค่าเช่าเรือขึ้น 2 ลำ ในช่วงปลายเดือน มิ.ย.26 หลังสิ้นสุดสัญญาเช่าเดิม รวมถึงคาดว่า u-rate จะยังอยู่ในระดับสูงใน 3Q26E แม้สถานการณ์คลี่คลาย เนื่องจากยังคงมีความต้องการกักเก็บน้ำมันเพื่อรองรับสถานการณ์ที่อาจยังไม่แน่นอน
 - 2) ธุรกิจ OSV มีแนวโน้มยังสดใสในระยะยาว จากความต้องการใช้เรือเพื่อสนับสนุนการขยายการลงทุนในธุรกิจขุดเจาะน้ำมันที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในตะวันออกกลาง ซึ่งหากสถานการณ์สงครามคลี่คลาย จะมีความต้องการลงทุน ซ่อมแซม และปรับปรุงเพิ่มมากขึ้น รวมถึงอยู่ระหว่างพิจารณาขยายกองเรือเพิ่ม
 - 3) ธุรกิจ PCT มีแนวโน้มชะลอลดตัวเล็กน้อย 2Q26E จากช่วง low season ของการท่องเที่ยว และสายการบินมีการปรับลดเที่ยวบิน อย่างไรก็ตาม PRM ได้เตรียมความพร้อมในการขยายเส้นทางขนส่งน้ำมันและเคมีภัณฑ์ในเส้นทางอื่นเพิ่มเติม โดยเฉพาะในต่างประเทศ ทำให้ผลกระทบไม่มาก รวมถึงบริษัทสามารถปรับขึ้นราคาค่าขนส่งตามราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นได้ ส่งผลให้ผลกระทบต่อ GPM มีไม่มาก
 - 4) ธุรกิจ COC ในช่วง 2Q26E จะยังทรงตัวได้ดีใกล้เคียง 1Q26 เนื่องจากยังคงมีการให้บริการเรือ VLCC ทั้ง 3 ลำ ได้อย่างเต็มที่
 - 5) ปี 2026E จะมีเรือเข้า dry dock น้อยลงเหลือ 12 ลำ จากปี 2025 ที่มีเรือเข้า dry dock ไม่ต่ำกว่า 20 ลำ และในปี 2026E จะไม่มีเรือใหญ่เข้า dry dock โดยมีเพียง FSU 1 ลำ เป็น water survey ยังคงให้บริการได้ปกติ
- ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E เพิ่มขึ้น โดย 2Q26E จะยังโตโดดเด่น YoY, QoQ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E เพิ่มขึ้น 2% เป็น 2.3 พันล้านบาท +14% YoY จากธุรกิจ FSU ที่จะกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 2Q26E ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q26 คิดเป็น 23% จากทั้งปี สำหรับ 2Q26E แนวโน้มกำไรปกติจะเติบโตโดดเด่น จากธุรกิจ FSU เป็นหลัก ขณะที่ 2H26E เราประเมินว่าจะยังมีทิศทางที่ดีทั้งจาก FSU ที่จะยังทรงตัวได้, PCT จะมีเรือใหม่เพิ่ม, COC ไม่มีเรือเข้า dry dock และ OSV ที่ทยอยดีขึ้นจากความต้องการใช้เรือที่สูง รวมถึงมีโอกาสขยายกองเรือเพิ่มเป็น upside

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มเป็น 10.00 บาท (เดิม 9.70 บาท) ถึง 2026E core PER ที่ 10.2 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไรปกติ 2Q26E ที่จะดีขึ้นโดดเด่น และยังมีโมเมนตัมที่ดีต่อเนื่องใน 2H26E รวมถึงกำไรยังมี upside จากแผนขยายกองเรือเพิ่ม

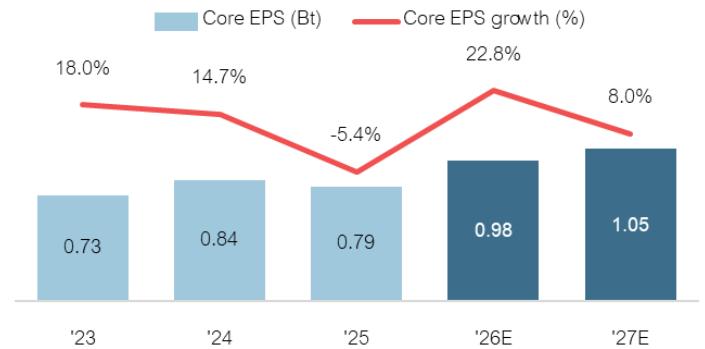
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



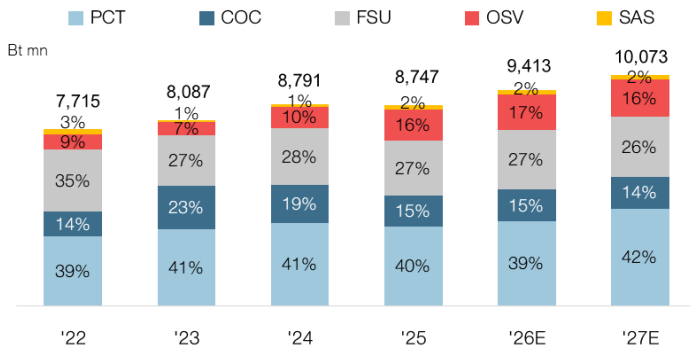
Source: PRM, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Core EPS & Core EPS growth (%)



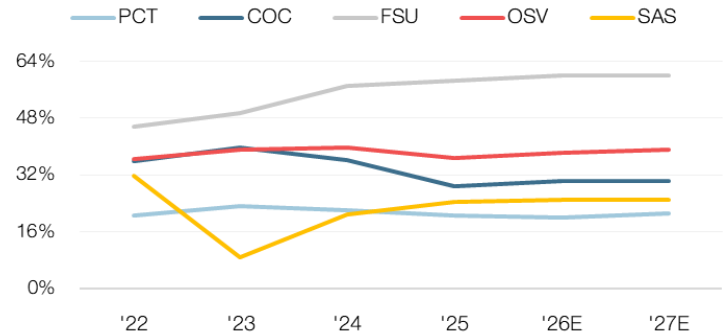
Source: PRM, DAOL

Fig 3: Revenue breakdown (Bt mn)



Source: PRM, DAOL

Fig 4: Gross profit margin



Source: PRM, 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. 2

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	2,069	2,217	2,323	2,138	2,112
Cost of sales	(1,390)	(1,397)	(1,469)	(1,450)	(1,412)
Gross profit	678	820	854	688	699
SG&A	(144)	(159)	(148)	(198)	(154)
EBITDA	1,086	1,007	1,147	972	1,173
Finance costs	(88)	(95)	(92)	(84)	(77)
Core profit	417	540	574	454	508
Net profit	730	447	563	423	621
EPS	0.29	0.18	0.23	0.17	0.27
Gross margin	32.8%	37.0%	36.8%	32.2%	33.1%
EBITDA margin	52.5%	45.4%	49.4%	45.5%	55.5%
Net profit margin	35.3%	20.2%	24.3%	19.8%	29.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	3,606	3,593	3,245	3,377	3,439
Accounts receivable	967	1,358	1,357	1,278	1,537
Inventories	216	274	197	202	223
Other current assets	113	81	107	82	90
Total cur. assets	4,902	5,307	4,906	4,938	5,289
Investments	188	215	222	212	272
Fixed assets	9,826	12,181	12,763	13,454	14,467
Other assets	5,800	5,345	4,814	5,059	5,240
Total assets	20,716	23,048	22,704	23,662	25,268
Short-term loans	0	730	580	0	0
Accounts payable	1,099	1,480	1,237	1,157	1,164
Current maturities	1,638	1,702	2,086	1,915	1,940
Other current liabilities	155	261	221	220	241
Total cur. liabilities	2,893	4,174	4,124	3,291	3,345
Long-term debt	1,923	3,736	3,897	3,500	3,650
Other LT liabilities	3,862	3,406	2,758	3,287	3,432
Total LT liabilities	5,785	7,142	6,656	6,787	7,082
Total liabilities	8,677	11,316	10,779	10,078	10,427
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,327	2,327
Paid-up capital	2,500	2,500	2,500	2,327	2,327
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Retained earnings	5,903	5,639	6,025	7,221	8,440
Others	(190)	(233)	(423)	(20)	(20)
Minority interests	418	418	416	648	686
Shares' equity	12,039	11,732	11,925	13,584	14,841

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,383	2,452
Depreciation	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,790)	(1,966)
Chg in working capital	101	(70)	231	(18)	260
Others	2,332	3,395	3,180	4,593	3,403
CF from operations	3,258	4,010	3,873	5,168	4,149
Capital expenditure	(810)	(3,459)	(1,768)	(2,800)	(2,800)
Others	279	100	117	0	0
CF from investing	(531)	(3,360)	(1,651)	(2,800)	(2,800)
Free cash flow	2,727	651	2,222	2,368	1,349
Net borrowings	(1,238)	2,129	(154)	(698)	297
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(945)	(1,303)	(1,203)	(1,187)	(1,233)
Others	(314)	(1,501)	(1,041)	(352)	(350)
CF from financing	(2,498)	(675)	(2,398)	(2,237)	(1,287)
Net change in cash	198	(13)	(348)	131	62

Source: PRM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	8,087	8,791	8,747	9,413	10,073
Cost of sales	(5,251)	(5,588)	(5,706)	(6,042)	(6,511)
Gross profit	2,836	3,202	3,040	3,370	3,563
SG&A	586	609	648	672	690
EBITDA	3,924	4,105	4,374	4,733	4,982
Depre. & amortization	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,790)	(1,966)
Equity income	26	16	14	19	21
Other income	140	167	211	211	222
EBIT	2,416	2,776	2,617	2,929	3,116
Finance costs	(320)	(325)	(359)	(352)	(350)
Income taxes	(179)	(224)	(152)	(207)	(213)
Net profit before MI	1,917	2,227	2,106	2,370	2,552
Minority interest	(89)	(129)	(121)	(100)	(100)
Core profit	1,829	2,098	1,985	2,270	2,452
Extraordinary items	297	22	177	114	0
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,383	2,452

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.8%	8.7%	-0.5%	7.6%	7.0%
EBITDA	1.1%	4.6%	6.6%	8.2%	5.3%
Net profit	-4.0%	-0.2%	2.0%	10.2%	2.9%
Core profit	18.0%	14.7%	-5.4%	14.3%	8.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.1%	36.4%	34.8%	35.8%	35.4%
EBITDA margin	48.5%	46.7%	50.0%	50.3%	49.5%
Core profit margin	22.6%	23.9%	22.7%	24.1%	24.3%
Net profit margin	26.3%	24.1%	24.7%	25.3%	24.3%
ROA	8.8%	9.1%	8.7%	9.6%	9.7%
ROE	15.2%	17.9%	16.6%	16.7%	16.5%
Stability					
D/E (x)	0.72	0.96	0.90	0.74	0.70
Net D/E (x)	0.30	0.53	0.55	0.40	0.38
Interest coverage ratio	7.54	8.54	7.29	8.32	8.89
Current ratio (x)	1.69	1.27	1.19	1.50	1.58
Quick ratio (x)	1.62	1.21	1.14	1.44	1.51
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.85	0.85	0.87	1.02	1.05
Core EPS	0.73	0.84	0.79	0.98	1.05
Book value	4.82	4.69	4.77	5.84	6.38
Dividend	0.36	0.48	0.50	0.52	0.54
Valuation (x)					
PER	10.23	10.26	10.06	8.49	8.26
Core PER	11.89	10.37	10.96	8.92	8.26
P/BV	1.81	1.85	1.82	1.49	1.36
EV/EBITDA	6.47	6.72	6.33	5.67	5.43
Dividend yield	4.1%	5.5%	5.7%	6.0%	6.2%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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