

4 June 2026

# Tourism

## แนวโน้มจำนวนเที่ยวบินทยอยฟื้นตัว, คาด 2Q26E จะเป็นจุด Bottom ของปีนี้

Recommendation **Overweight (upgraded)**

Price performance



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute (%)	6.89	-6.84	0.51	2.62
Relative to SET (%)	0.57	-15.12	-23.79	-35.57

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มท่องเที่ยวมากขึ้นจากสถานการณ์ตะวันออกกลางทยอยคลี่คลาย โดย

- 1) ราคาน้ำมัน Jet ปัจจุบันลงมาอยู่ที่ US127\$ จากจุดสูงสุดในวันที่ 23 มี.ค. 26 ที่ US230\$
  - 2) จำนวนเที่ยวบินของสายการบิน Emirates และ Qatar Airways (สายการบินหลักที่เข้าประเทศไทย) กลับมาฟื้นตัวได้ราว 86% และ 60% เมื่อเทียบกับวันที่ 23 ก.พ. 26
  - 3) จำนวนนักท่องเที่ยวรวมเดือน พ.ค. 26 อยู่ที่ 2.35 ล้านคน ฟื้นตัวได้ +4% YoY จากเดือน เม.ย. 26 ที่ 2.37 ล้านคน -7% YoY ทำให้เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน พ.ค. 26 ผ่านจุดต่ำสุดไปเรียบร้อยแล้ว
- ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/2027E ของกลุ่มท่องเที่ยวอยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท/1.41 หมื่นล้านบาท ลดลง -3% YoY / แต่เพิ่มขึ้น +12% YoY ตามลำดับ โดยปี 2026E คาดกำไรจะทำจุดต่ำสุดในช่วง 2Q26E และจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ดีใน 4Q26E จาก High season ของไทยและมัลดีฟส์ ประกอบกับมีหลาย Event ที่จะเข้ามาช่วยหนุน ส่วนปี 2027E จะฟื้นตัวเด่นจากฐานต่ำในปี 2026E
- ปรับน้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” จากเดิมที่ “เท่ากับตลาด” เพราะคาดสถานการณ์ตะวันออกกลางทยอยคลี่คลาย และจำนวนนักท่องเที่ยวได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในเดือน พ.ค. 26 ขณะที่คาดว่า 4Q26E-1Q27E จะกลับมาฟื้นตัวแรงจากการเข้าสู่ High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ ด้าน Valuation ลงมาซื้อขายที่ PER เพียง 14x ซึ่งยังต่ำเมื่อเทียบกับก่อนโควิดที่ราว 35x โดยยังคงเลือก ERW, CENTEL เป็น Top pick

### Event: Sector update

- ❑ **คาดสถานการณ์ตะวันออกกลางทยอยคลี่คลายส่งผลดีต่อกลุ่มท่องเที่ยวโดยตรง** เราคาดว่า การเดินทางท่องเที่ยวจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้มากขึ้น หลังจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 28 ก.พ. 26 ทำให้ราคาน้ำมัน Jet มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นไปแตะจุดสูงสุดในวันที่ 23 มี.ค. 26 ที่ US230\$ จากวันที่ 27 ก.พ. 26 ที่ US93\$ ขณะที่ปัจจุบันสถานการณ์เริ่มคลี่คลายมากขึ้นทำให้ราคาน้ำมัน Jet ลงมาอยู่ที่ US127\$ (Fig 2) ด้านจำนวนเที่ยวบินของสายการบิน Emirates และ Qatar Airways (สายการบินหลักที่เข้าประเทศไทย) กลับมาฟื้นตัวได้ราว 86% และ 60% เมื่อเทียบกับวันที่ 23 ก.พ. 26 (Fig 3) ซึ่งสอดคล้องกับจำนวนนักท่องเที่ยวรวมเดือน พ.ค. 26 อยู่ที่ 2.35 ล้านคน กลับมาฟื้นตัวได้ +4% YoY จากเดือน เม.ย. 26 ที่อยู่ที่ 2.37 ล้านคน ลดลง -7% YoY (Fig 4) ทำให้เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวเดือน พ.ค. 26 ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปเรียบร้อยแล้ว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโตได้โดดเด่นคือจีนที่ +33% YoY (Fig 5) ส่วนนักท่องเที่ยวอินเดีย, รัสเซีย, ยุโรป และ Middle East เริ่มทรงตัว YoY ได้แล้ว (Fig 6-9) ขณะที่เดือน มิ.ย. 26 ยังมีเทศกาลสำคัญของจีนเข้ามาช่วยหนุน โดยเฉพาะอย่างยิ่ง เทศกาลไหว้บ๊ะจ่าง (Dragon Boat Festival) ซึ่งตรงกับวันที่ 19 มิ.ย. 26 เทียบกับปีก่อนที่ตรงกับวันที่ 31 พ.ค. 25
- ❑ **คงประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวม/นักท่องเที่ยวจีนปี 2026E ที่ 30 ล้านคน/4.8 ล้านคน** เราประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวรวมปี 2026E จะอยู่ที่ 30 ล้านคน ลดลง -9% YoY จากปี 2025 ที่ 33 ล้านคน ลดลง -7% YoY และคาดจำนวนนักท่องเที่ยวจีนปี 2026E จะอยู่ที่ 4.8 ล้านคน เพิ่มขึ้น +7% YoY จากปี 2025 ที่ 4.5 ล้านคน ลดลง -34% YoY (Fig 10)
- ❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิของกลุ่มท่องเที่ยวปี 2026E/2027E, คาด 2Q26E เป็นจุด Bottom ของปี และจะฟื้นตัวแรงใน 4Q26E** จาก High season ทั้งที่ไทยและมัลดีฟส์ รวมถึงมีหลาย Event เข้ามาช่วยหนุน เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/2027E ของกลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL, ERW, MINT, SHR) อยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท/1.41 หมื่นล้านบาท ลดลง -3% YoY / แต่เพิ่มขึ้น +12% YoY ตามลำดับ (Fig 1) โดยปี 2026E ลดลงจากผลกระทบจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่เริ่มช่วงปลายเดือน ก.พ. 26 โดยเราคาดว่ากำไรจะทำจุดต่ำสุดในช่วง 2Q26E เนื่องจากสถานการณ์ปัจจุบันเริ่มคลี่คลายลง ประกอบกับจำนวนเที่ยวบินและจำนวนนักท่องเที่ยวเริ่มฟื้นตัวแล้ว และจะกลับมาฟื้นตัวได้แรงในช่วง 4Q26E จาก High season ของไทยและมัลดีฟส์ และมีหลาย Event ที่จะเข้ามาช่วยหนุน เช่นงาน World Bank และ IMF meeting ที่ศูนย์การประชุมแห่งชาติสิริกิติ์

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

(QSNCC) กทม. วันที่ 12-18 ต.ค. 26 และงาน Tomorrowland ที่ใกล้พัทยาวันที่ 11-13 ธ.ค. 26 โดยยอด Booking เข้ามาอย่างหนาแน่นแล้ว ส่วนกำไรปี 2027E จะฟื้นตัวเด่นจากฐานต่ำในปี 2026E

Valuation/Catalyst/Risk

▣ เราปรับน้ำหนักการลงทุนเป็น “มากกว่าตลาด” จากเดิมที่ “เท่ากับตลาด” โดยเลือก ERW, CENTEL เป็น Top pick เพราะสถานการณ์ตะวันออกกลางคลี่คลายลง ส่งผลให้ราคาน้ำมันลดลง และจะเกิดการฟื้นตัวของการเดินทางท่องเที่ยวเพิ่มมากขึ้น โดยเราคาดว่าผลประกอบการใน 2Q26E จะทำจุดต่ำสุดในปี และจะฟื้นตัวได้โดดเด่นในช่วง 4Q26E เพราะเข้าสู่ High season ทั้งที่ไทยและมัลดีฟส์ ประกอบกับมีหลาย Event เข้ามาช่วยหนุน ด้าน Valuation ปรับตัวลดลงมาซื้อขายที่ระดับ PER เพียง 14x ซึ่งยังต่ำเมื่อเทียบกับก่อนโควิดที่ราว 35x

ERW ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.20 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ขณะที่ปัจจุบันซื้อขายเพียง PER ที่ 15x จากค่าเฉลี่ยที่ราว 18x นอกจากนี้ภาพรวม RevPAR ที่ไม่รวม Budget ใน 2Q26E ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดีอย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY (เด่นสุดในกลุ่ม) จาก 2Q25 ที่ -13% YoY ขณะที่ช่วง 4Q26E จะมีงาน event อย่าง World Bank and IMF meetings เดือน ต.ค. 26 และ Tomorrowland เดือน ธ.ค. 26 ซึ่งเริ่มมียอดจองเข้ามาเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ ERW ยังได้ประโยชน์จากจำนวนนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกา, จีน และอินเดียที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่อง เพราะมีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวดังกล่าวที่ 14%, 14% และ 6% ตามลำดับ

CENTEL ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 37.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 9x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี ขณะที่คาดหวัง Long haul และดูไบจะเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้จากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังได้ผลดีจากนักท่องเที่ยวมัลดีฟส์ที่เริ่มฟื้นตัวได้ดี (สัดส่วนรายได้ราว 15%) โดยจำนวนนักท่องเที่ยวที่มัลดีฟส์เดือน พ.ค. 26 เริ่มฟื้นตัว +3% YoY จาก เดือน มี.ค. และ เม.ย. 26 ที่ -26% YoY และ -21% YoY ตามลำดับ (Fig 11) ด้าน On the book ใน 2Q26E มี RevPAR ที่รวมดูไบลดลง -15% YoY แต่หากไม่รวมดูไบ RevPAR จะยังทรงตัว YoY ส่วน SSSG เริ่มหดตัวในเดือน เม.ย. 26 ที่ -3% YoY ส่วน SSSG เริ่มหดตัวในเดือน เม.ย. 26 ที่ -3% YoY แต่ Gross profit margin โดยรวมดีขึ้น YoY ได้อย่างต่อเนื่องจากการควบคุมต้นทุนได้ดี

MINT ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 26.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ขณะที่ Valuation ซื้อขายเพียง PER ที่ 13x ถูกกว่ากลุ่ม ขณะที่การจัดตั้งกอง REIT จะเสร็จใน 4Q26E ซึ่งจะช่วยลดหนี้ได้อย่างชัดเจน ด้าน RevPAR ใน 2Q26E โดยรวมเพิ่มขึ้นได้ราว +2% YoY จากยุโรปที่ +3% YoY จากคนยุโรปที่หันมาเที่ยวในประเทศมากขึ้น แต่ไทย -3% YoY เพราะกลับมา Renovate ที่ Anantara Siam และมัลดีฟส์ลดลง -9% YoY เพราะการเดินทางที่มีข้อจำกัดมากขึ้น ด้าน SSSG รวมลดลง -1% YoY โดยไทยกลับมาเพิ่มขึ้น +1% YoY, จีน +double digit YoY ส่วนออสเตรเลีย -2% YoY จาก 1Q25 ที่ -1.4% YoY

SHR ยังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 1.80 บาท อิง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) โดยคาด 2Q26E มีความเสี่ยงที่จะกลับมาเป็นขาดทุนปกติ จาก 2Q25 ที่กำไรปกติที่ 11 ล้านบาท เนื่องจากได้รับผลกระทบจากตะวันออกกลางและยังคงมีพอร์ต UK ที่ขาดทุนเข้ามากดดันอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ Valuation ซื้อขายที่ PER เพียง 9.9x ซึ่งถูกสุดในกลุ่มท่องเที่ยว

เรียงตามความชอบจะเป็น ERW > CENTEL > MINT > SHR

Fig 1: Peer comparison

Stock	Rec	Price 02-Jun-26	Target price	Upside (%)	Net profit (Bt mn)		Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
CENTEL	BUY	33.75	37.00	9.6	2,967	2,195	48.9	-26.0	1.2	15.4	15.4	20.8	1.8	1.7	3.0	2.2	11.7	8.0
ERW	BUY	2.90	3.20	10.3	896	983	6.9	9.8	3.8	8.2	15.8	14.4	1.4	1.3	2.5	2.8	9.2	9.6
MINT	BUY	22.10	26.00	17.6	9,731	10,337	8.0	6.2	-4.9	12.0	12.9	12.1	1.2	1.1	3.1	3.3	9.4	9.3
SHR	HOLD	1.61	1.80	11.8	585	613	n.m.	4.8	-4.8	4.8	9.9	9.4	0.4	0.4	4.0	4.2	4.3	4.4
Sector					14,179	14,129	38.3	-0.4	-3.4	11.9	13.5	14.2	1.2	1.1	3.2	3.1	8.7	7.8

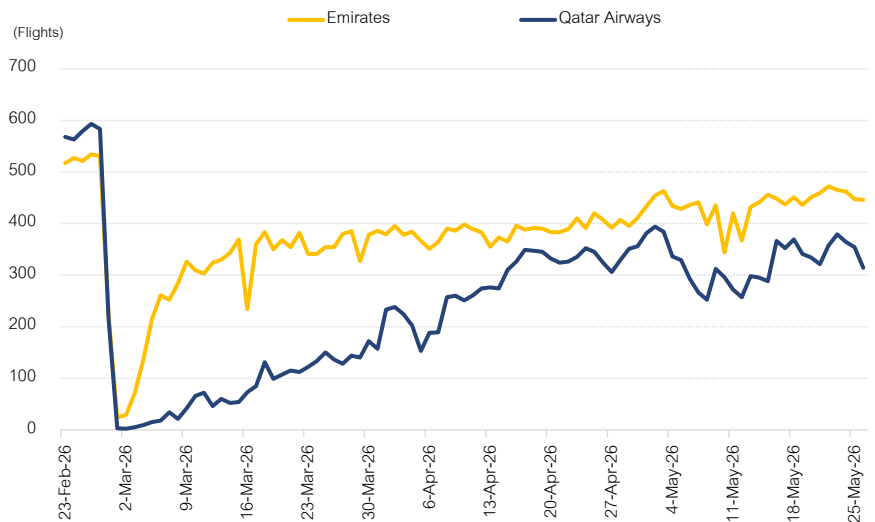
Source: DAOL

Fig 2: Singapore jet fuel prices



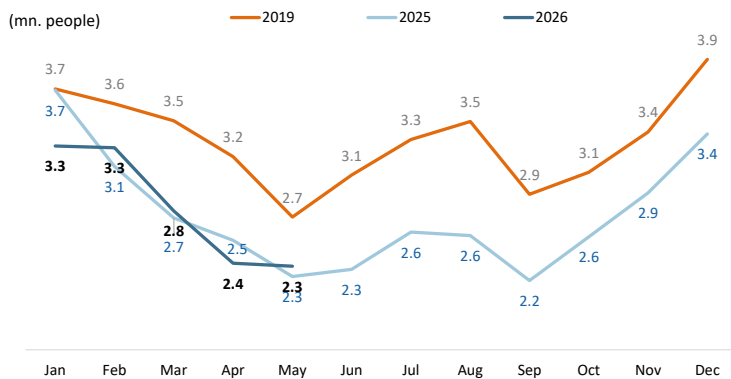
Source: Bloomberg, DAOL

Fig 3: Flightradar24 Gulf airline recovery index



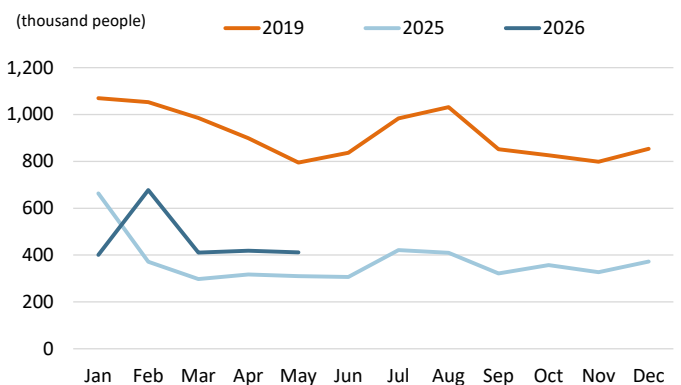
Source: Flightradar24, DAOL

Fig 4: นักท่องเที่ยวรวมรายเดือนปี 2026 เทียบกับปี 2019/2025



Source: MOTS, DAOL

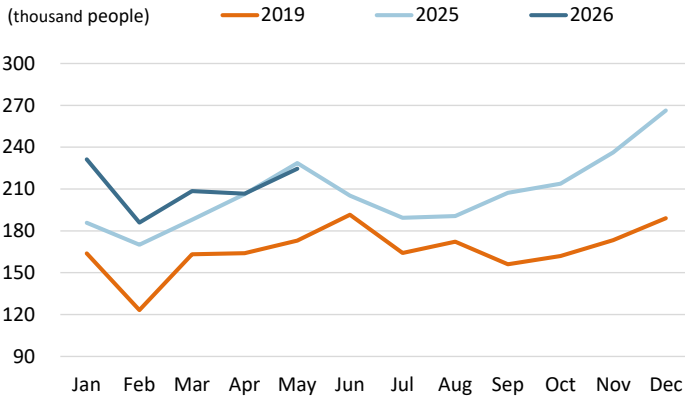
Fig 5: นักท่องเที่ยวจีนรายเดือนปี 2026 เทียบกับปี 2019/2025



Source: MOTS, DAOL

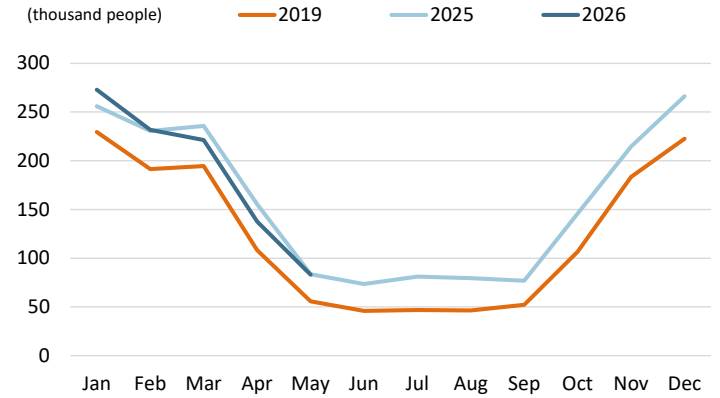
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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. 3

Fig 6: นักท่องเที่ยวอินเดียรายเดือนปี 2026 เทียบกับปี 2019/2025



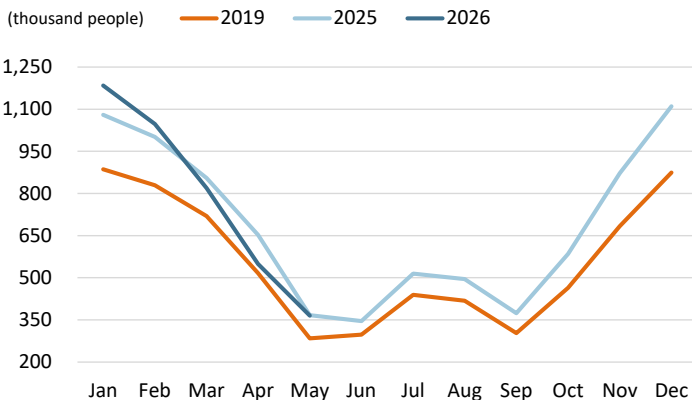
Source: MOTS, DAOL

Fig 7: นักท่องเที่ยวรัสเซียรายเดือนปี 2026 เทียบกับปี 2019/2025



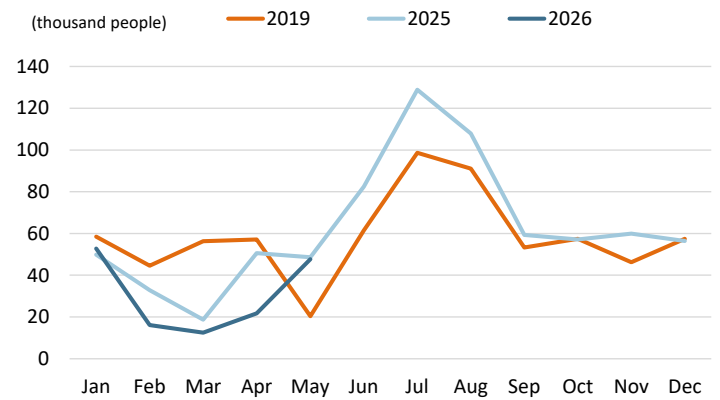
Source: MOTS, DAOL

Fig 8: นักท่องเที่ยวยุโรปรายเดือนปี 2026 เทียบกับปี 2019/2025



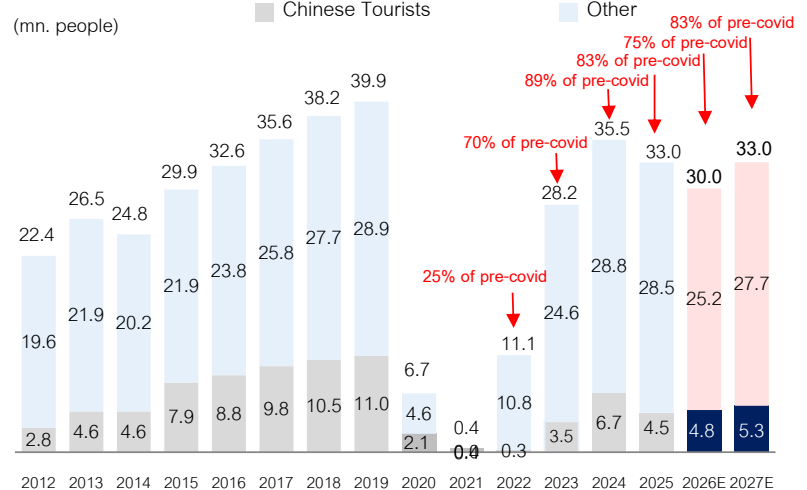
Source: MOTS, DAOL

Fig 9: นักท่องเที่ยว Middle East รายเดือนปี 2026 เทียบกับปี 2019/2025



Source: MOTS, DAOL

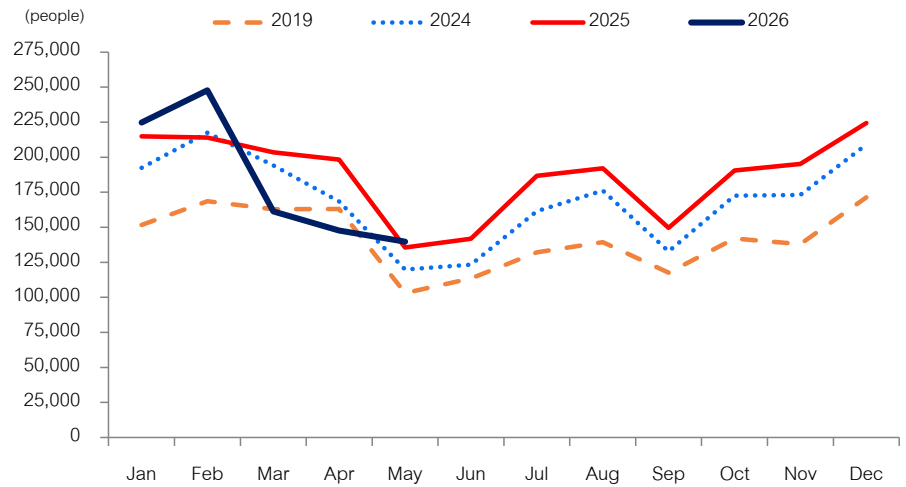
Fig 10: จำนวนนักท่องเที่ยวรวมและนักท่องเที่ยวจีนรายปี



Source: กระทรวงท่องเที่ยวและกีฬา (MOTS), DAOL

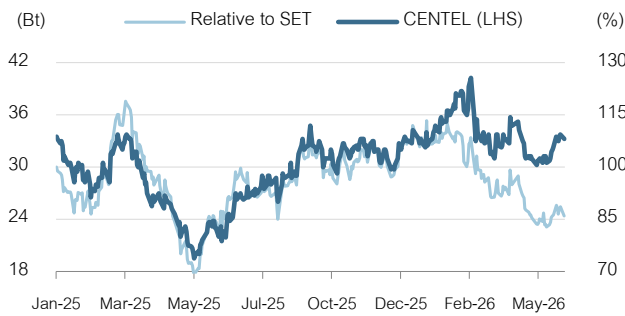
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

Fig 11: Maldives - International Visitor Arrivals - Monthly



Source: Ministry of Tourism and Civil Aviation Republic of Maldives

Fig 12: CENTEL – Price performance



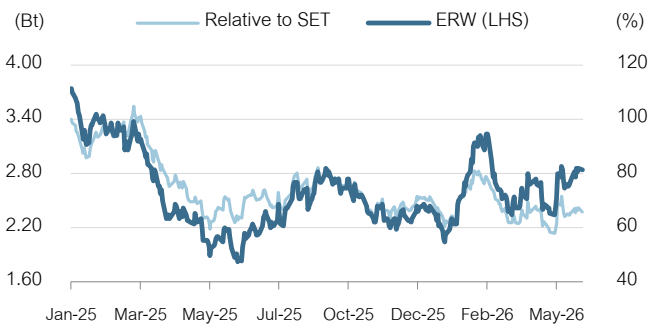
Source: DAOL

Fig 13: CENTEL – EV/EBITDA band



Source: DAOL

Fig 14: ERW – Price performance



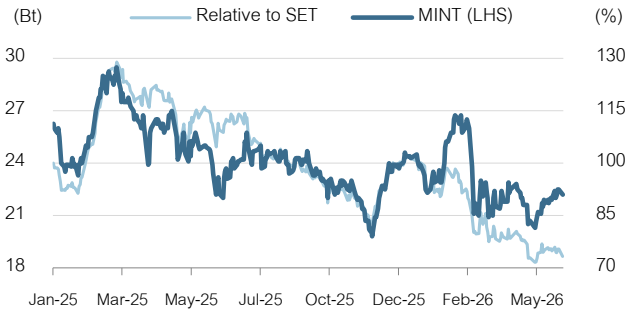
Source: DAOL

Fig 15: ERW – EV/EBITDA band



Source: DAOL

Fig 16: MINT – Price performance



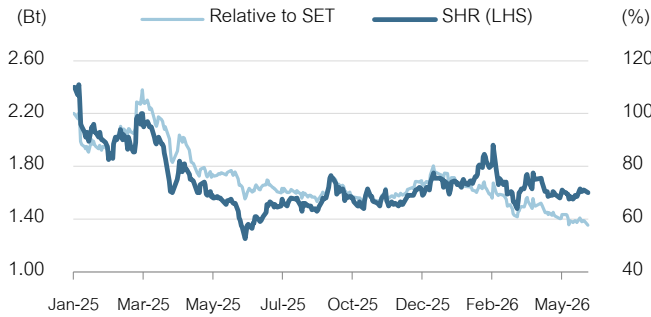
Source: DAOL

Fig 17: MINT – EV/EBITDA band



Source: DAOL

Fig 18: SHR – Price performance



Source: DAOL

Fig 19: SHR – EV/EBITDA band



Source: DAOL

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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. 8