

3 February 2026

Sector: Transportation & Logistics

Prima Marine

กำไรปกติ 4Q25E จะโต YoY ตามคาด; ปี 2026E ดีขึ้นจากเรือใหม่

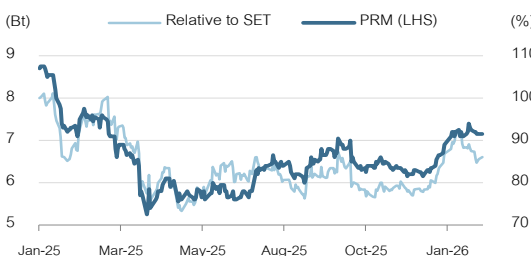
Bloomberg ticker	PRM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.15
Target price	Bt8.20 (maintained)
Upside/Downside	+15%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.46
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt7.80 / Bt5.10
Market cap. (Bt mn)	15,873
Shares outstanding (mn)	2,500
Avg. daily turnover (Bt mn)	42
Free float	34%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	8,791	8,854	9,551	10,129
EBITDA	4,105	4,399	4,554	4,916
Net profit	2,120	2,195	2,207	2,377
EPS (Bt)	0.85	0.88	0.88	0.95
Growth	-0.2%	3.5%	0.6%	7.7%
Core profit	2,098	2,016	2,207	2,377
Core EPS (Bt)	0.84	0.81	0.88	0.95
Growth	14.7%	-3.9%	9.5%	7.7%
DPS (Bt)	0.48	0.50	0.51	0.53
Div. yield	6.7%	7.0%	7.1%	7.4%
PER (x)	8.4	8.1	8.1	7.5
Core PER (x)	8.5	8.9	8.1	7.5
EV/EBITDA (x)	5.8	5.4	5.3	4.8
PBV (x)	1.5	1.4	1.3	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	2,120	2,425	2,509	2,660
EPS (Bt)	0.85	0.97	1.00	1.06



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.6%	10.9%	10.0%	-2.1%
Relative to SET	-1.3%	9.9%	1.5%	-2.6%

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)

เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E ที่โดยภาพรวมจะยังใกล้เคียงกับประมาณการเดิมของเราอยู่ที่ 485 ล้านบาท +22% YoY, -16% QoQ โดยดีขึ้น YoY จาก OSV ที่ดีขึ้นมาก แต่ลดลง QoQ จาก FSU และ COC ที่ชะลอชั่วคราว โดยมีปัจจัยดังนี้

1) ธุรกิจ OSV จะดีขึ้นโดดเด่นสุด เนื่องจากมีเรือให้บริการเพิ่มต่อเนื่อง 4Q25E มีรับ crew boat 2 ลำ และเรือ AWB มีการปรับค่าเช่าเรือเพิ่ม 1 ลำ, ธุรกิจ PCT ดีขึ้นจากฐานต่ำใน 3Q25 ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ไทย-กัมพูชา ซึ่งปัจจุบันได้ปรับไปให้บริการเส้นทางอื่นทดแทนหมดแล้ว ส่วนธุรกิจ FSU และ COC จะชะลอชั่วคราว โดย FSU ลูกค้านำเรือกลับเรือ และ COC มีเรือเข้า dry dock 1 ลำ

2) จะมีบันทึกรายได้ขึ้นราว 20 ล้านบาท จากการให้บริการลากเรือ AWB จากอุ้มเพื่อมาให้บริการลูกค้า เรายังคงประมาณการกำไรปกติ 2025E/26E ที่ 2.0/2.2 พันล้านบาท (-4%/+10% YoY) โดยกำไรปกติปี 2026E จะกลับมาดีขึ้น จากแผนขยายกองเรือ ซึ่งปัจจุบันมีแผนจะรับมอบในปี 2026E จำนวน 5 ลำ แต่จะขายเรือเก่า 3 ลำ, ธุรกิจ OSV จะยังดีขึ้นโดดเด่นสุด จากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มปี และธุรกิจ COC มีจำนวนวันให้บริการเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีเรือเข้า dry dock

ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท จึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากกำไรปี 2026E ที่ดีขึ้นและมี upside หากรับเรือใหม่เพิ่ม รวมถึงเราประเมิน PRM จะจ่ายเงินปันผลงวด 2H25E อีก 0.25 บาทหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.5%

Event: 4Q25E earnings preview

□ ยังประเมินกำไร 4Q25E ดีขึ้น YoY จากฐานต่ำ แต่ลดลง QoQ จากเรือที่ให้บริการลดลงชั่วคราว เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 454 ล้านบาท -3% YoY, -19% QoQ แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจาก FX loss จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 485 ล้านบาท +22% YoY, -16% QoQ โดยภาพรวมยังใกล้เคียงกับประมาณการเดิมของเรา กำไรปกติดีขึ้น YoY จากฐานต่ำ และธุรกิจ OSV ที่ดีขึ้นมาก แต่ลดลง QoQ จากธุรกิจ FSU และ COC ที่มีเรือให้บริการลดลงชั่วคราว ทั้งนี้ เป็นผลจาก

- 1) ธุรกิจ OSV ยังคงเติบโตได้โดดเด่นสุด จากจำนวนเรือให้บริการเพิ่มขึ้น ใน 4Q25E มีการรับเรือ crew boat ใหม่ 2 ลำ รวมถึงเรือ AWB มีการต่อสัญญาเช่าเรือใหม่ระยะยาวที่ได้รับค่าเช่าเรือเพิ่มขึ้น
- 2) ธุรกิจ PCT จะฟื้นตัวดี QoQ แต่ยังลดลง YoY ซึ่งในช่วง 3Q25 ลดลงมากจากผลกระทบจากเหตุการณ์ความตึงเครียด ไทย-กัมพูชา แต่ให้ 4Q25E ได้มีการปรับแผนการขนส่งไปยังเส้นทางอื่นทดแทนได้ทั้งหมดแล้ว ขณะที่อาจยังฟื้นไม่เต็มที่จากเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้
- 3) ธุรกิจ FSU จะชะลอตัวตามคาด เนื่องจากมีลูกค้ารายหนึ่งต้องการเรือที่ใหม่กว่า ทำให้ PRM ต้องสลับเรือ FSU ภายในกลุ่ม ส่งผลให้จำนวนวันในการให้บริการลดลงเล็กน้อย แต่จะฟื้นตัวดีขึ้นในปี 2026E จากการที่ลูกค้ารายดังกล่าวจะให้ค่าบริการสูงขึ้น
- 4) ธุรกิจ COC จะชะลอตัว YoY และ QoQ เนื่องจากมีเรือ VLCC 1 ลำเข้า dry dock ราว 31 วัน ส่วนในปี 2026E คาดว่าจะไม่มีเรือ VLCC เข้า dry dock
- 5) จะมีรายได้ขึ้นเพิ่ม จากการให้บริการลากเรือ AWB จากอุ้มเพื่อมาให้บริการลูกค้าราว 20 ล้านบาท
- 6) SG&A จะเพิ่มขึ้นมาก QoQ จากการบันทึกค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้น

□ ยังคงประเมินกำไรปกติปี 2026E ดีขึ้นต่อเนื่อง จากเรือใหม่ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.0 พันล้านบาท -4% YoY และ 2.2 พันล้านบาท +10% YoY โดยเราประเมินกำไรปกติปี 2026E จะกลับมาเติบโตได้ดีจาก 1) ปัจจุบันมีแผนรับเรือใหม่เพิ่ม 5 ลำ เป็นเรือขนส่งสินค้าเคมีภัณฑ์ 1 ลำ รับมอบ ก.พ.26 และจะมีเรือ PCT อีก 4 ลำ เป็นเรือมือสอง 1 ลำ รับในเดือน มี.ค.26 และจะมีการรับเรือต่อใหม่ 3 ลำ ในเดือน ก.ค.-ก.ย.26 เดือนละ 1 ลำ ซึ่งจะเป็นการทดแทนเรือที่จะปลดระวาง 3 ลำ แต่เรือใหม่จะมีขนาดเรือที่ใหญ่กว่าเรือที่ขายออกไป, 2) FSU จะกลับมาดีขึ้น จากเรือ 5 ลำให้บริการเต็มที่ และมีค่าเช่าเรือสูงขึ้น, 3) COC จะไม่มีเรือ VLCC เข้า dry dock ในปี 2026E และ 4) OSV จะดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มที่ และ AWB มีการปรับค่าเช่าเรือเพิ่มขึ้น

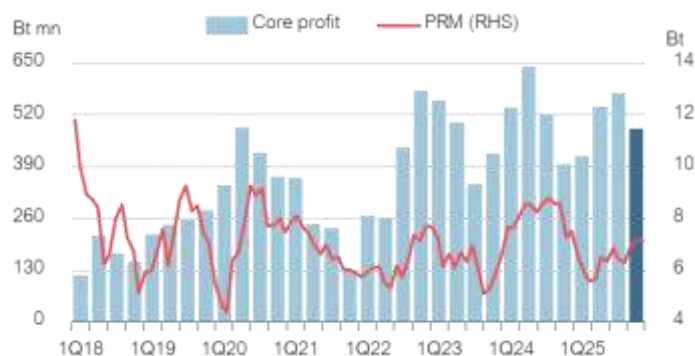
Valuation/Catalyst/Risk

เราคงราคาเป้าหมายที่ 8.20 บาท จึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากแผนการซื้อเรือใหม่เพิ่มต่อเนื่อง จะเป็น upside ต่อกำไร และเงินปันผลยังสูง โดยเราประเมินจะจ่ายเงินปันผลงวด 2H25E อีก 0.25 บาทหุ้น คิดเป็น dividend yield ที่ 3.5% ส่วน key risk ปัจจัยเศรษฐกิจในไทยและต่างประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงปัจจัยด้าน geopolitical ที่อาจส่งผลต่อความต้องการขนส่งน้ำมันทางเรือ รวมถึงแผนหาซื้อเรือใหม่อาจยากขึ้น

Fig 1: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	2,246	2,101	6.9%	2,323	-3.3%	8,854	8,791	0.7%
CoGS	(1,483)	(1,387)	6.9%	(1,469)	1.0%	(5,739)	(5,588)	2.7%
Gross profit	762	714	6.8%	854	-10.8%	3,115	3,202	-2.7%
SG&A	(184)	(180)	1.9%	(148)	23.9%	(634)	(609)	4.1%
EBITDA	995	993	0.2%	1,147	-13.2%	4,399	4,105	7.2%
Other inc./exps	67	36	85.0%	37	78.9%	196	167	17.2%
Interest expenses	(91)	(79)	14.8%	(92)	-1.1%	(365)	(325)	12.3%
Income tax	(44)	(81)	-45%	(51)	-13.1%	(175)	(224)	-21.7%
Core profit	485	397	22.1%	574	-15.6%	2,016	2,098	-3.9%
Net profit	454	468	-3.0%	563	-19.5%	2,195	2,120	3.5%
EPS (Bt)	0.18	0.19	-3.0%	0.23	-19.5%	0.88	0.85	3.5%
Gross margin	33.9%	34.0%		36.8%		35.2%	36.4%	
Net margin	20.2%	22.3%		24.3%		24.8%	24.1%	

Fig 2: PRM share prices vs profits



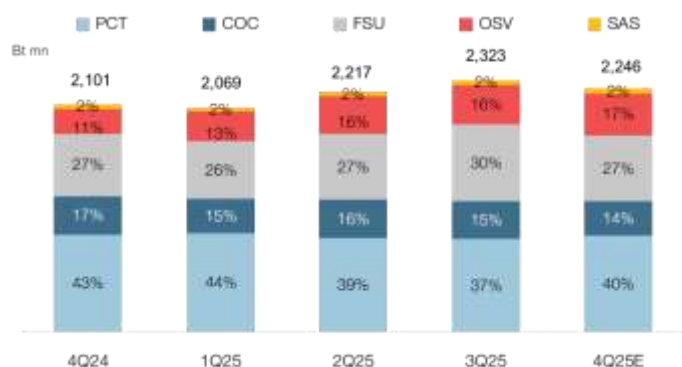
Source: PRM, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Core profit & Core profit margin



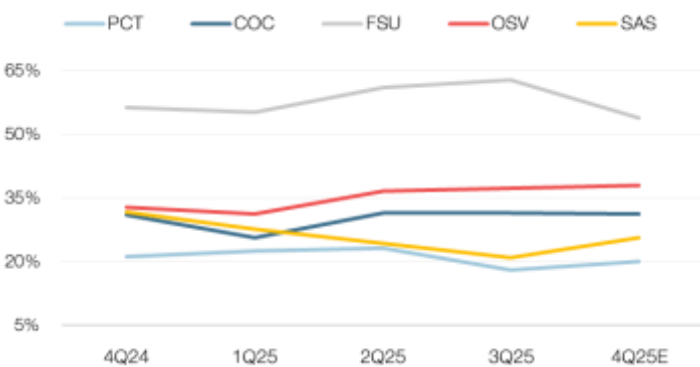
Source: PRM, DAOL

Fig 4: Revenue breakdown (Bt mn)



Source: PRM, DAOL

Fig 5: Gross profit margin



Source: PRM, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	2,171	2,101	2,069	2,217	2,323
Cost of sales	(1,382)	(1,387)	(1,390)	(1,397)	(1,469)
Gross profit	789	714	678	820	854
SG&A	(136)	(180)	(144)	(159)	(148)
EBITDA	919	993	1,086	1,007	1,147
Finance costs	(80)	(79)	(88)	(95)	(92)
Core profit	523	397	417	540	574
Net profit	450	468	730	447	563
EPS	0.18	0.19	0.29	0.18	0.23
Gross margin	36.3%	34.0%	32.8%	37.0%	36.8%
EBITDA margin	42.3%	47.3%	52.5%	45.4%	49.4%
Net profit margin	20.7%	22.3%	35.3%	20.2%	24.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	3,606	3,593	3,116	3,086	3,300
Accounts receivable	967	1,358	986	1,089	1,142
Inventories	216	274	288	308	326
Other current assets	113	81	71	83	91
Total cur. assets	4,902	5,307	4,462	4,567	4,858
Investments	188	215	130	230	279
Fixed assets	9,826	12,181	13,660	14,654	15,467
Other assets	5,800	5,345	5,181	5,361	5,441
Total assets	20,716	23,048	23,433	24,812	26,045
Short-term loans	0	730	0	0	0
Accounts payable	1,099	1,480	1,131	1,179	1,174
Current maturities	1,638	1,702	1,870	1,915	1,940
Other current liabilities	155	261	198	223	243
Total cur. liabilities	2,893	4,174	3,199	3,317	3,356
Long-term debt	1,923	3,736	3,000	3,200	3,150
Other LT liabilities	3,862	3,406	4,273	4,306	4,440
Total LT liabilities	5,785	7,142	7,273	7,506	7,590
Total liabilities	8,677	11,316	10,472	10,822	10,946
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Paid-up capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Retained earnings	5,903	5,639	6,609	7,566	8,643
Others	(190)	(233)	(142)	(142)	(142)
Minority interests	418	418	586	658	690
Shares' equity	12,039	11,732	12,961	13,989	15,099

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	2,125	2,120	2,195	2,207	2,377
Depreciation	(1,300)	(1,435)	(1,664)	(1,790)	(1,966)
Chg in working capital	101	(70)	44	63	63
Others	2,332	3,395	3,852	3,635	4,118
CF from operations	3,258	4,010	4,427	4,115	4,591
Capital expenditure	(810)	(3,459)	(2,800)	(2,800)	(2,800)
Others	279	100	0	0	0
CF from investing	(531)	(3,360)	(2,800)	(2,800)	(2,800)
Free cash flow	2,727	651	1,627	1,315	1,791
Net borrowings	(1,238)	2,129	(514)	269	88
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(945)	(1,303)	(1,225)	(1,250)	(1,300)
Others	(314)	(1,501)	(365)	(364)	(366)
CF from financing	(2,498)	(675)	(2,104)	(1,345)	(1,578)
Net change in cash	198	(13)	(477)	(30)	214

Source: PRM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	8,087	8,791	8,854	9,551	10,129
Cost of sales	(5,251)	(5,588)	(5,739)	(6,206)	(6,583)
Gross profit	2,836	3,202	3,115	3,344	3,546
SG&A	586	609	634	657	681
EBITDA	3,924	4,105	4,399	4,554	4,916
Depre. & amortization	(1,300)	(1,435)	(1,664)	(1,790)	(1,966)
Equity income	26	16	17	19	22
Other income	140	167	196	187	193
EBIT	2,416	2,776	2,694	2,894	3,080
Finance costs	(320)	(325)	(365)	(364)	(366)
Income taxes	(179)	(224)	(175)	(192)	(207)
Net profit before MI	1,917	2,227	2,154	2,337	2,507
Minority interest	(89)	(129)	(138)	(130)	(130)
Core profit	1,829	2,098	2,016	2,207	2,377
Extraordinary items	297	22	179	0	0
Net profit	2,125	2,120	2,195	2,207	2,377

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.8%	8.7%	0.7%	7.9%	6.1%
EBITDA	1.1%	4.6%	7.2%	3.5%	8.0%
Net profit	-4.0%	-0.2%	3.5%	0.6%	7.7%
Core profit	18.0%	14.7%	-3.9%	9.5%	7.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.1%	36.4%	35.2%	35.0%	35.0%
EBITDA margin	48.5%	46.7%	49.7%	47.7%	48.5%
Core profit margin	22.6%	23.9%	22.8%	23.1%	23.5%
Net profit margin	26.3%	24.1%	24.8%	23.1%	23.5%
ROA	8.8%	9.1%	8.6%	8.9%	9.1%
ROE	15.2%	17.9%	15.6%	15.8%	15.7%
Stability					
D/E (x)	0.72	0.96	0.81	0.77	0.72
Net D/E (x)	0.30	0.53	0.38	0.37	0.34
Interest coverage ratio	7.54	8.54	7.38	7.94	8.41
Current ratio (x)	1.69	1.27	1.39	1.38	1.45
Quick ratio (x)	1.62	1.21	1.30	1.28	1.35
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.85	0.85	0.88	0.88	0.95
Core EPS	0.73	0.84	0.81	0.88	0.95
Book value	4.82	4.69	5.18	5.60	6.04
Dividend	0.36	0.48	0.50	0.51	0.53
Valuation (x)					
PER	8.41	8.43	8.15	8.10	7.52
Core PER	9.77	8.52	8.87	8.10	7.52
P/BV	1.48	1.52	1.38	1.28	1.18
EV/EBITDA	5.49	5.78	5.38	5.26	4.85
Dividend yield	5.0%	6.7%	7.0%	7.1%	7.4%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน 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 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**