

11 December 2025

Sector: Tourism & Leisure

The Erawan Group

4Q25E RevPAR พ้นตัวได้ดี และคาด 1Q26E กลับมาโต YoY ได้

Bloomberg ticker	ERW TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.28
Target price	Bt2.90 (maintained)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.25
Bloomberg consensus	Buy 18 / Hold 4 / Sell 0

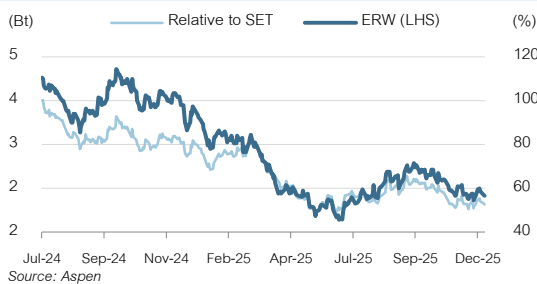
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.96 / Bt1.79
Market cap. (Bt mn)	11,142
Shares outstanding (mn)	4,887
Avg. daily turnover (Bt mn)	59
Free float	64%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	7,872	7,829	8,144	8,718
EBITDA	2,987	2,474	2,665	2,931
Net profit	1,281	725	827	900
EPS (Bt)	0.26	0.15	0.17	0.18
Growth	59.9%	-43.4%	14.0%	8.9%
Core profit	927	745	827	900
Core EPS (Bt)	0.19	0.15	0.17	0.18
Growth	14.8%	n.m.	10.9%	8.9%
DPS (Bt)	0.09	0.06	0.07	0.07
Div. yield	3.9%	2.7%	3.0%	3.2%
PER (x)	8.7	15.4	13.5	12.4
Core PER (x)	12.0	15.0	13.5	12.4
EV/EBITDA (x)	8.8	11.3	10.5	8.9
PBV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0

Bloomberg consensus

Net profit	743	801	887	943
EPS (Bt)	0.16	0.16	0.16	0.21



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.6%	-16.8%	5.6%	-43.8%
Relative to SET	-4.0%	-16.3%	-6.3%	-31.6%

Major shareholders

	Holding
1. Chodthanawat Co., Ltd.	15.50%
2. MID-SIAM Capital Co., Ltd.	14.08%
3. Mr. Theerachai Keeratitechakom	4.51%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามองเป็นบวกจาก Group conference call เพราะภาพรวมฟื้นตัวได้ดีใกล้เคียงกับที่เราคาด โดย

- 1) เดือน ต.ค.-พ.ย. 25 (QTD) มี RevPAR ลดลงที่ -5% YoY (ดีขึ้นจาก Guidance ที่ให้มาก่อนหน้านี้ที่คาด 4Q25E จะอยู่ที่ -6% YoY ขณะที่เดือน ธ.ค. 25 น่าจะฟื้นตัวได้อีก) จาก 3Q25 ที่ -10% YoY
- 2) On the book 1Q26E มี RevPAR เพิ่มขึ้น YoY จาก Occ. Rate และ ADR ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะช่วงตรุษจีนที่ฟื้นตัว YoY ได้ดี
- 3) ปี 2026E คาด RevPAR จะกลับมาเติบโต YoY ได้จากทั้ง Occ. Rate ที่ระดับสูง 80% และ ADR ที่เพิ่มขึ้นได้ราว 2-3% YoY ส่วน Hop Inn คาดรายได้จะโตได้อย่างต่อเนื่องอีก +20% YoY ต่อปี
- 4) ตั้งแต่ 2Q26E เป็นต้นไปจะเห็นดอกเบี้ยจ่ายลดลง QoQ ได้อย่างต่อเนื่อง เพราะมีการเปลี่ยนธนาคารที่ให้ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่า

ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 745 ล้านบาท ลดลง -20% YoY ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะเข้า High season ที่ไทย

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 2.90 บาทอิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อขายที่ PER ที่ถูกสุดเพียง 13x เมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL

Event: Group conference call

□ มุมมองเป็นบวกจาก Group conference call เพราะภาพรวมฟื้นตัวได้ดีใกล้เคียงกับที่เราคาด จากการจัด Group conference call เมื่อวันอังคารที่ผ่านมา (9 ธ.ค.) เรามองเป็นบวกจากภาพรวมที่ฟื้นตัวได้ดีใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยมีประเด็นสำคัญจากการประชุมดังนี้

- 1) อัปเดตตัวเลขเดือน ต.ค.-พ.ย. 25 (QTD) เริ่มฟื้นตัวได้จากไตรมาสก่อน โดยมี Occ. Rate ที่ 81% จาก 3Q25 ที่ 76% ส่วน ADR ลดลง -5% YoY ทำให้ RevPAR ลดลงที่ -5% YoY (ดีขึ้นจาก Guidance ที่ให้มาก่อนหน้านี้ที่คาด 4Q25E จะอยู่ที่ -6% YoY ขณะที่เดือน ธ.ค. 25 น่าจะฟื้นตัวได้อีก) จาก 3Q25 ที่ -10% YoY ส่วนใหญ่มาจากนักท่องเที่ยวจากยุโรป, อเมริกา และรัสเซีย ส่วน Hop Inn มี Occ. Rate ที่ 80% และ ADR ที่เพิ่มขึ้น +3% YoY ทำให้ RevPAR ที่เพิ่มขึ้นได้อย่างต่อเนื่องอีก +5% YoY
- 2) On the book 1Q26E มี RevPAR เพิ่มขึ้น YoY จาก Occ. Rate และ ADR ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะช่วงตรุษจีนที่ฟื้นตัว YoY ได้ดี
- 3) ผลกระทบจากจีนที่แบนญี่ปุ่นค่อนข้างจำกัด เพราะ ERW มีสัดส่วนนักท่องเที่ยวจีนที่ Hop Inn Japan เพียง 7% ของ Room Revenue ขณะที่สัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวญี่ปุ่นสูงสุดที่ 20% รองลงมาเป็นไต้หวันและฟิลิปปินส์ที่ 13%
- 4) 4Q25E-1Q26E จะมี prepayment fee จากการคืนเงินก่อนกำหนด โดย 4Q25E จะเข้ามา -5 ล้านบาท ส่วน 1Q26E จะเข้ามาน้อยกว่า -20 ล้านบาท ซึ่งตั้งแต่ 2Q26E เป็นต้นไปจะเห็นดอกเบี้ยจ่ายลดลง QoQ ได้อย่างต่อเนื่อง เพราะมีการเปลี่ยนธนาคารที่ให้ดอกเบี้ยเงินกู้ที่ต่ำกว่า
- 5) ภาพรวมปี 2026E คาดว่าจะเห็น RevPAR กลับมาเติบโตได้จากฐานต่ำในปี 2025E โดยคาด RevPAR จะกลับมาเติบโต YoY ได้จากทั้ง Occ. Rate ที่ระดับสูง 80% และ ADR ที่เพิ่มขึ้นได้ราว 2-3% YoY นอกจากนี้ยังจะได้ event สำคัญเข้ามาช่วยหนุนอย่าง World Bank and IMF meetings วันที่ 12-18 ต.ค. 26 ซึ่งจะช่วยหนุนให้มีรายได้เพิ่มขึ้นในโรงแรมแถบราชประสงค์ได้ ส่วน Hop Inn ยังคงคาดการณ์รายได้จะโตได้อย่างต่อเนื่องอีก +20% YoY ต่อปี
- 6) อัปเดตโครงการใหม่ทั่วโลก เบื้องต้นจะทำเป็นโรงแรมระดับ Midscale ใช้ CAPEX ราว 2,000 ล้านบาท คาดเปิดโรงแรม ปี 2030E โดยจะมีรายละเอียดเพิ่มเติมอีกครั้งในช่วง 1Q-2Q26E ส่วนแผนการเปิด Hop Inn จะมีอย่างต่อเนื่อง และจะมีการขยายไปยังเอเชียแปซิฟิกเพิ่มเติม และคาดว่าจะมีการ IPO Hop Inn ในปี 2029E
- 7) ยังไม่มีอัปเดตจากประเด็นเรื่องการต่อสัญญาที่ Grand Hyatt Erawan อาจจะต้องรอรัฐบาลชุดใหม่อีกที ขณะที่จะมี Renovate โดยใช้เวลา 2 ปี (ปี 26-27) ในช่วง 2Q-3Q ที่เป็น Low season

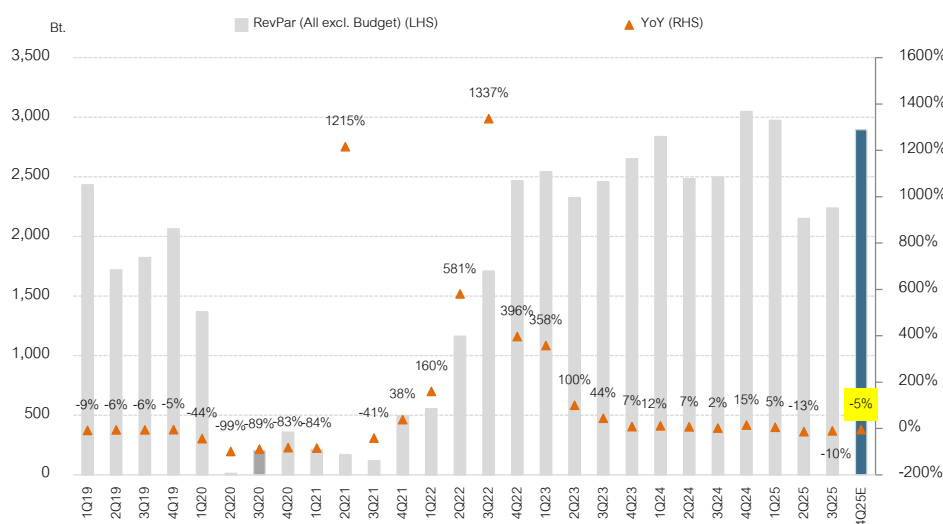
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 in any manner in any form without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, คาดกำไร 4Q25E จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ High season ที่ไทย เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E อยู่ที่ 745 ล้านบาท ลดลง -20% YoY ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะเข้า High season ที่ไทย

Valuation/Catalyst/Risk

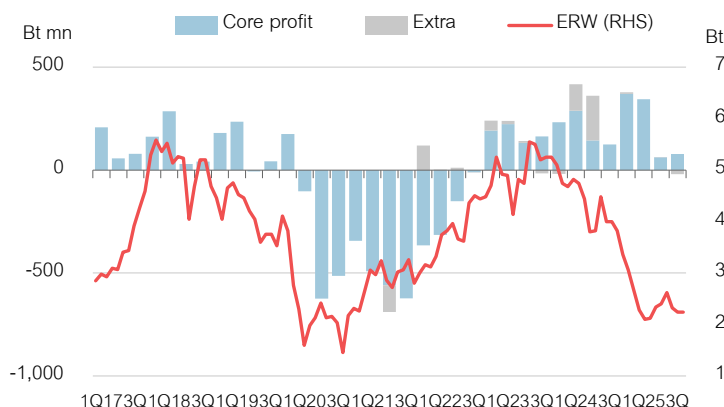
ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 2.90 บาท จิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) โดยเรามองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะเห็นการฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E ขณะที่มีความเสี่ยงจากการต่อสัญญาที่ GHE ไม่ได้ (สัดส่วนรายได้ราว 20%) รวมถึงการเกิดโรคระบาดใหม่ภายในประเทศ เพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยวถึง 88% ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 13%

Fig 1: Quarterly RevPAR



Source: DAOL

Fig 2: ERW share prices vs profits



Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	1,849	2,215	2,127	1,744	1,783
Cost of sales	(1,067)	(1,123)	(1,088)	(1,049)	(1,064)
Gross profit	782	1,092	1,039	694	719
SG&A	(490)	(534)	(515)	(466)	(485)
EBITDA	553	841	785	494	502
Finance costs	(179)	(171)	(160)	(157)	(154)
Core profit	125	370	345	62	77
Net profit	125	378	345	63	57
EPS	0.03	0.08	0.07	0.01	0.01
Gross margin	42.3%	49.3%	48.8%	39.8%	40.3%
EBITDA margin	29.9%	38.0%	36.9%	28.3%	28.2%
Net profit margin	6.7%	17.1%	16.2%	3.6%	3.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	1,217	1,612	1,309	1,138	2,137
Accounts receivable	170	222	270	281	301
Inventories	49	43	81	84	88
Other current assets	450	302	432	429	425
Total cur. assets	1,885	2,180	2,092	1,932	2,952
Investments	83	0	222	192	191
Fixed assets	21,396	23,629	23,462	24,227	22,928
Other assets	310	437	1,918	1,891	1,930
Total assets	23,675	26,246	27,695	28,242	28,000
Short-term loans	820	685	1,264	1,265	1,266
Accounts payable	227	266	399	419	439
Current maturities	1,176	1,133	1,470	1,471	1,472
Other current liabilities	835	897	989	977	1,047
Total cur. liabilities	3,058	2,981	4,123	4,132	4,224
Long-term debt	13,352	12,909	12,314	12,314	11,316
Other LT liabilities	895	865	1,567	1,568	1,653
Total LT liabilities	14,247	13,774	13,881	13,882	12,969
Total liabilities	17,305	16,754	18,004	18,014	17,193
Registered capital	4,891	4,892	4,891	4,891	4,891
Paid-up capital	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887
Share premium	910	1,621	1,621	1,621	1,621
Retained earnings	(1,125)	(222)	63	592	1,162
Others	2,013	2,426	2,332	2,334	2,334
Minority interests	40	780	786	796	804
Shares' equity	6,370	9,492	9,691	10,228	10,807

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	743	1,281	725	827	900
Depreciation	(901)	(995)	(1,132)	(1,236)	(1,306)
Chg in working capital	(1,122)	(24)	(926)	2	(72)
Others	1,280	(261)	1,333	407	477
CF from operations	745	1,416	2,823	2,133	4,336
Capital expenditure	(1,638)	(911)	(3,042)	(2,044)	(2,046)
Others	29	29	30	31	32
CF from investing	(1,609)	(882)	(3,012)	(2,013)	(2,014)
Free cash flow	(864)	533	(189)	120	2,322
Net borrowings	546	(544)	321	2	(996)
Equity capital raised	0	1,066	0	0	0
Dividends paid	0	(196)	(440)	(298)	(331)
Others	3	(1,068)	4	5	4
CF from financing	549	(741)	(115)	(291)	(1,323)
Net change in cash	(315)	(208)	(303)	(171)	999

Source: ERW, DAOL

EV/EBITDA



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	6,986	7,872	7,829	8,144	8,718
Cost of sales	(3,936)	(4,271)	(4,559)	(4,786)	(5,011)
Gross profit	3,051	3,601	3,269	3,358	3,707
SG&A	(1,808)	(2,005)	(1,957)	(2,020)	(2,171)
EBITDA	2,216	2,987	2,474	2,665	2,931
Depre. & amortization	(901)	(995)	(1,132)	(1,236)	(1,306)
Equity income	36	22	8	9	10
Other income	53	45	47	50	52
EBIT	1,339	1,670	1,376	1,406	1,608
Finance costs	(589)	(703)	(640)	(625)	(597)
Income taxes	17	(9)	22	22	(127)
Net profit before MI	766	959	758	804	884
Minority interest	(17)	(32)	(13)	23	17
Core profit	749	927	745	827	900
Extraordinary items	(7)	353	(20)	0	0
Net profit	743	1,281	725	827	900

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	50.9%	12.7%	-0.6%	4.0%	7.0%
EBITDA	105.2%	34.8%	-17.2%	7.7%	10.0%
Net profit	-431.3%	72.4%	-43.4%	14.0%	8.9%
Core profit	-382.1%	23.8%	-19.7%	10.9%	8.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	43.7%	45.7%	41.8%	41.2%	42.5%
EBITDA margin	31.7%	37.9%	31.6%	32.7%	33.6%
Core profit margin	10.7%	11.8%	9.5%	10.1%	10.3%
Net profit margin	10.6%	16.3%	9.3%	10.1%	10.3%
ROA	3.2%	3.5%	2.7%	2.9%	3.2%
ROE	11.8%	9.8%	7.7%	8.1%	8.3%
Stability					
D/E (x)	2.72	1.77	1.86	1.76	1.59
Net D/E (x)	1.51	0.96	1.01	0.97	0.73
Interest coverage ratio	2.27	2.38	2.15	2.25	2.69
Current ratio (x)	0.62	0.73	0.51	0.47	0.70
Quick ratio (x)	0.60	0.72	0.49	0.45	0.68
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.26	0.15	0.17	0.18
Core EPS	0.17	0.19	0.15	0.17	0.18
Book value	1.41	1.94	1.98	2.09	2.21
Dividend	0.07	0.09	0.06	0.07	0.07
Valuation (x)					
PER	13.91	8.70	15.37	13.48	12.37
Core PER	13.79	12.02	14.95	13.48	12.37
P/BV	1.62	1.17	1.15	1.09	1.03
EV/EBITDA	12.29	8.80	11.25	10.51	8.94
Dividend yield	3.1%	3.9%	2.7%	3.0%	3.2%

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.

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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.