

5 June 2026

Eastern Polymer Group

Sector: Construction Materials

ตั้งเป้ารายได้ FY27E โตเล็กน้อย เน้นลดต้นทุน หนุนกำไรยังโตต่อเนื่อง

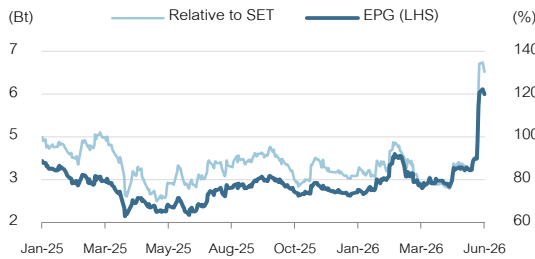
Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt5.75
Target price	Bt7.00 (previously Bt5.20)
Upside/Downside	+22%
Core EPS revision	FY27E: +2% / FY28E: +2%

Bloomberg target price	Bt6.36
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.15 / Bt2.20
Market cap. (Bt mn)	16,100
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	21
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Mar (Bt mn)	FY25A	FY26A	FY27E	FY28E
Revenue	13,864	13,581	13,927	14,682
EBITDA	2,240	2,588	2,870	3,062
Net profit	796	1,295	1,429	1,564
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.51	0.56
Growth	-32.9%	62.7%	10.3%	9.4%
Core profit	1,182	1,316	1,429	1,564
Core EPS (Bt)	0.42	0.47	0.51	0.56
Growth	-18.2%	11.3%	8.6%	9.4%
DPS (Bt)	0.14	0.20	0.23	0.25
Div. yield	2.4%	3.5%	4.0%	4.3%
PER (x)	20.2	12.4	11.3	10.3
Core PER (x)	13.6	12.2	11.3	10.3
EV/EBITDA (x)	8.3	6.8	6.2	5.6
PBV (x)	1.3	1.2	1.1	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	796	1,295	1,394	1,455
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.50	0.52



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	62.4%	72.2%	95.6%	135.7%
Relative to SET	55.7%	57.0%	70.4%	94.8%

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

- เรามีมุมมองเป็นบวกจากเดิมเล็กน้อยจากประชุมนักวิเคราะห์ (4 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้
- 1) EPG ตั้งเป้าหมายธุรกิจ FY27E ค่อนข้างระมัดระวัง โดยจะมีรายได้ +2% YoY และ GPM ที่ 30-33% โดยประเมินธุรกิจ EPP จะเติบโตโดดเด่นสุด จากการขยายตลาดกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรม, Aeroflex จะยังเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะใน US ที่ยังแข็งแกร่ง ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, AI และ Data Center และมีแผนขยายกำลังการผลิตในโรงงาน US เพิ่มขึ้นหนุนการเติบโตระยะยาว ส่วน Aeroklas แนวโน้มทยอยฟื้นตัว โดยเน้นลดต้นทุนที่ก่อสร้างต่อเนื่อง ขณะที่โดยรวมยังมีกำไรดีต่อวัฏจักรดีช่วงหน้า ซึ่งจะยังลดความเสี่ยงด้านต้นทุนในช่วง 1-2 ไตรมาสได้
 - 2) ประเมินส่วนแบ่งกำไร FY27E ที่ 320 ล้านบาท จาก FY26 ที่ 307 ล้านบาท (ไม่รวมรายการพิเศษ)
 - 3) ตั้งเป้าจะลด SG&A/Sales ใน FY27E ลงจากปี FY26 อีก 1% (FY26 = 24.7%)
 - 4) EPG คาดหวังว่า FY27E จะไม่มีการตั้งสำรอง ECL เพิ่มเติม

เราปรับประมาณการกำไร FY27E ขึ้น 2% เป็น 1.4 พันล้านบาท +9% YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดยเราปรับ SG&A/Sales ลงเป็น 24.2% จาก FY26 ที่ 24.7% ส่วนการเติบโตในช่วง 2-3 ปียังได้แรงหนุนจากธุรกิจ Aeroflex ที่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยเฉพาะใน US ที่ตั้งเป้ารายได้โต 20% ต่อปี เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 7.00 บาท (เดิม 5.20 บาท) อิง FY27E core PER ที่ 13.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรและ re-rate PER เพิ่มขึ้น จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ฟื้นตัว และปัจจัย overhang จาก ECL ที่คลี่คลายชัดเจน ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER เพียง 11.3 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: Analyst meeting

□ ตั้งเป้า FY27E รายได้จะโตไม่มาก แต่เน้นลดต้นทุน หนุนกำไรโตต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มระยะยาวยังแข็งแกร่ง เรามีมุมมองเป็นบวกจากเดิมเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์ (4 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) EPG ตั้งเป้า FY27E รายได้เติบโต +2.2% YoY (เราประเมิน +2.5% YoY) และยังคงตั้งเป้า GPM เหมือนทุกปีที่ 30%-33% (เราประเมิน 33.7%, FY26 = 33.7%) โดยแบ่งเป็น
 - 1.1) Aeroflex ตั้งเป้ารายได้โต +2%-3% YoY และยังคงเป้าหมาย GPM ที่ 43%-45% (FY26 = 47.5%) โดยตลาด US จะยังคงเติบโตโดดเด่นสุด ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, AI และ Data Center ทำให้มีความต้องการใช้ฉนวนเพื่อควบคุมอุณหภูมิในอาคาร โรงงาน ส่วนในไทยจะทรงตัวถึงชะลอเล็กน้อย ด้านสต็อกวัฏจักรดีมีถึงปลายปี ทำให้ระยะสั้นยังไม่ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มต้นทุนวัฏจักรที่สูงขึ้นมาอีก และอาจมีการปรับราคาขายขึ้น
 - 1.2) Aeroklas ตั้งเป้ารายได้เติบโต +1% YoY และ GPM ที่ 30%-33% (FY26 = 32.5%) ภาพรวมยังทรงตัวตามอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยที่ก่อสร้างจะเติบโตดีจาก Tough Dog (4Ways Suspension) ขณะที่จะเน้นลดต้นทุนต่อเนื่อง
 - 1.3) EPP ตั้งเป้ารายได้เติบโต +4% YoY และ GPM ที่ 15%-17% (FY26 = 15.5%) จากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งมีการแข่งขันน้อยกว่าตลาด mass และส่งผลให้ GPM จะยังทรงตัวได้ดี ซึ่งบริษัทมีสต็อกวัฏจักรดีถึงเดือน ส.ค.26 และอาจมีการปรับราคาขึ้น
- 2) แนวโน้มการเติบโตของ Aeroflex ที่ US ใน 3 ปีข้างหน้าจะยังแข็งแกร่ง โดยคาดว่าจะขยายในปี FY30E จะเพิ่มเป็นประมาณ 10,000 ตัน จากปี FY25 ที่ 6,000 ตัน ขณะที่มีแผนขยายโรงงานจากปัจจุบันที่มี capacity 8,000 ตัน/ปี เป็น 12,000 ตัน/ปี
- 3) ประเมินส่วนแบ่งกำไรปี FY27E ที่ราว 320 ล้านบาท จาก FY26 อยู่ที่ 307 ล้านบาท (ไม่รวมรายการพิเศษ) ซึ่งส่วนใหญ่ดีขึ้นจากบริษัทร่วมในประเทศอินเดีย จีน และไทย
- 4) ตั้งเป้าจะลด SG&A/Sales ใน FY27E ลงจากปี FY26 อีก 1% (FY26 = 24.7%)
- 5) EPG คาดหวังว่า FY27E จะไม่มีการตั้งสำรอง ECL เพิ่มเติม

□ ปรับประมาณการกำไรไปปกติ FY27E ขึ้น จากแนวโน้มการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น เราปรับประมาณการกำไรไปปกติ FY27E ขึ้น 2% เป็น 1.4 พันล้านบาท +9% YoY จากแนวโน้มการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเราปรับ SG&A/Sales ลงเป็น 24.2% ลดลงจาก FY26 ที่ 24.7% ขณะที่เรายังประเมินภาพรวมธุรกิจจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้น นำโดยธุรกิจ EPP ที่จะปรับตัวดีขึ้นมากที่สุด ทั้งในด้านรายได้ และ GPM ที่มีการขยายรายได้ไปยังลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม, Aeroflex จะยังดีต่อเนื่อง และยังคงมีแนวโน้มเติบโตดีในระยะยาว โดยเฉพาะจากตลาดใน US ส่วน Aeroklas ยังประเมินฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไปตามอุตสาหกรรมยานยนต์ และแผนการลดต้นทุน

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.

Valuation/Catalyst/Risk

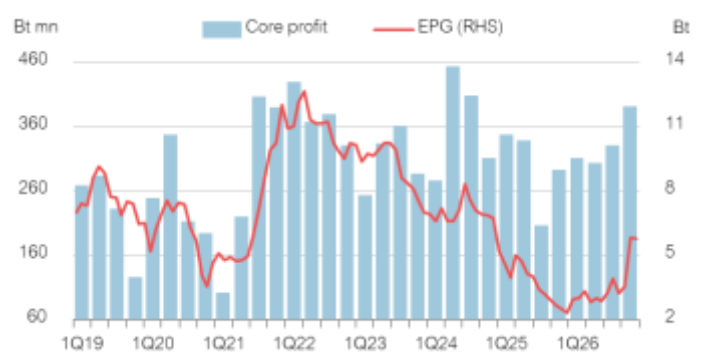
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 7.00 บาท ถึง FY27E core PER ที่ 13.5 เท่า (-0.75SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่ 5.20 บาท ถึง FY27E core PER ที่ 10.5 เท่า (-1SD) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรและ re-rate PER เพิ่มขึ้น จากแนวโน้มกำไรที่กลับมาที่มีทิศทางฟื้นตัว และปัจจัยกดดัน ECL ที่หมดไป โดย valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ เทพดที่ FY27E Core PER ที่ 11.3 เท่า คิดเป็น -1SD โดยราคาหุ้นปัจจุบันกลับมามีมูลค่าใกล้เคียงกับราคา IPO (5.80 บาท) ในปี FY14 ซึ่งในปี FY14 มีกำไรราว 631 ล้านบาท และมี BVS ที่ 1.80 บาท ขณะที่ FY26 มีกำไรเพิ่มขึ้นเท่าตัว และมี BVS ที่ 4.81 บาท

Fig 1: Core profit & core profit margin



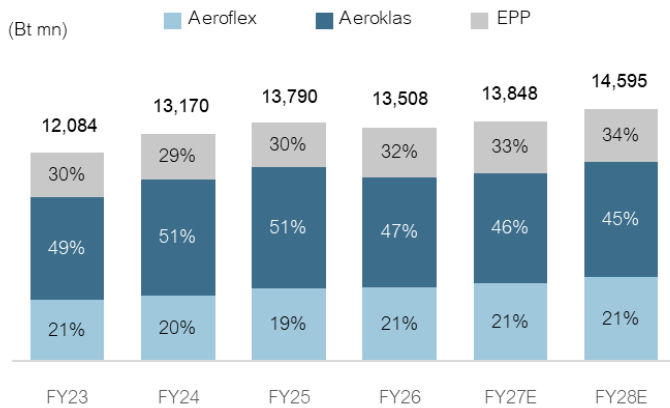
Source: EPG, DAOL

Fig 2: EPG share prices vs profits (FY ending March)



Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 4: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Sales	3,246	3,354	3,458	3,345	3,424
Cost of sales	(2,105)	(2,213)	(2,332)	(2,187)	(2,272)
Gross profit	1,142	1,140	1,127	1,157	1,152
SG&A	(824)	(855)	(835)	(828)	(840)
EBITDA	582	603	643	682	676
Finance costs	(52)	(54)	(55)	(48)	(39)
Core profit	292	311	303	330	390
Net profit	248	267	315	334	380
EPS	0.09	0.10	0.11	0.12	0.14
Gross margin	35.2%	34.0%	32.6%	34.6%	33.6%
EBITDA margin	17.9%	18.0%	18.6%	20.4%	19.7%
Net profit margin	7.6%	7.9%	9.1%	10.0%	11.1%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Cash & deposits	1,359	1,849	2,448	2,152	2,515
Accounts receivable	2,451	2,469	2,238	2,461	2,591
Inventories	3,791	3,770	3,798	3,892	3,993
Other current assets	176	166	451	275	379
Total cur. assets	7,778	8,254	8,935	8,779	9,477
Investments	3,474	3,597	3,845	4,074	4,322
Fixed assets	5,704	5,360	5,312	5,518	5,490
Other assets	2,844	2,677	2,796	2,843	2,828
Total assets	19,801	19,887	20,888	21,214	22,117
Short-term loans	1,214	1,871	2,060	1,820	1,850
Accounts payable	1,850	1,571	1,726	1,619	1,682
Current maturities	589	1,101	660	550	550
Other current liabilities	79	81	98	58	61
Total cur. liabilities	3,732	4,624	4,544	4,047	4,143
Long-term debt	1,791	1,437	1,657	1,595	1,595
Other LT liabilities	1,789	1,232	1,218	1,260	1,173
Total LT liabilities	3,580	2,669	2,875	2,855	2,768
Total liabilities	7,312	7,293	7,419	6,902	6,911
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	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Retained earnings	5,831	6,179	7,054	7,896	8,787
Others	531	284	272	272	272
Minority interests	53	57	69	71	73
Shares' equity	12,489	12,594	13,469	14,312	15,206

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Net profit	1,187	796	1,295	1,429	1,564
Depreciation	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Chg in working capital	1,169	(76)	(416)	761	341
Others	683	1,413	2,526	475	1,288
CF from operations	2,051	1,097	2,372	1,573	2,052
Capital expenditure	(686)	(579)	(1,002)	(923)	(943)
Others	20	190	115	0	0
CF from investing	(666)	(389)	(887)	(923)	(943)
Free cash flow	1,385	708	1,485	650	1,109
Net borrowings	(339)	131	(396)	(357)	(75)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(728)	(448)	(420)	(588)	(672)
Others	0	0	4	0	0
CF from financing	(1,067)	(317)	(812)	(945)	(747)
Net change in cash	246	490	599	(295)	362

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Sales	13,227	13,864	13,581	13,927	14,682
Cost of sales	(8,999)	(9,219)	(9,005)	(9,235)	(9,707)
Gross profit	4,228	4,645	4,576	4,692	4,975
SG&A	(3,102)	(3,510)	(3,358)	(3,373)	(3,526)
EBITDA	2,380	2,240	2,588	2,870	3,062
Depre. & amortization	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Equity income	463	280	307	330	340
Other income	96	115	124	128	132
EBIT	1,392	1,204	1,554	1,777	1,921
Finance costs	(194)	(215)	(196)	(194)	(191)
Income taxes	(21)	(119)	(120)	(138)	(151)
Net profit before MI	1,177	870	1,238	1,445	1,580
Minority interest	(24)	(12)	(17)	(16)	(16)
Core profit	1,446	1,182	1,316	1,429	1,564
Extraordinary items	(259)	(386)	(21)	0	0
Net profit	1,187	796	1,295	1,429	1,564

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Growth YoY					
Revenue	9.1%	4.8%	-2.0%	2.5%	5.4%
EBITDA	4.0%	-5.9%	15.5%	10.9%	6.7%
Net profit	10.3%	-32.9%	62.7%	10.3%	9.4%
Core profit	17.4%	-18.2%	11.3%	8.6%	9.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	33.5%	33.7%	33.7%	33.9%
EBITDA margin	18.0%	16.2%	19.1%	20.6%	20.9%
Core profit margin	10.9%	8.5%	9.7%	10.3%	10.6%
Net profit margin	9.0%	5.7%	9.5%	10.3%	10.6%
ROA	7.3%	5.9%	6.3%	6.7%	7.1%
ROE	11.6%	9.4%	9.8%	10.0%	10.3%
Stability					
D/E (x)	0.59	0.58	0.55	0.48	0.45
Net D/E (x)	0.29	0.35	0.33	0.28	0.26
Interest coverage ratio	7.16	5.60	7.94	9.16	10.07
Current ratio (x)	2.08	1.79	1.97	2.17	2.29
Quick ratio (x)	1.07	0.97	1.13	1.21	1.32
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.42	0.28	0.46	0.51	0.56
Core EPS	0.52	0.42	0.47	0.51	0.56
Book value	4.46	4.50	4.81	5.11	5.43
Dividend	0.22	0.14	0.20	0.23	0.25
Valuation (x)					
PER	13.56	20.23	12.43	11.27	10.30
Core PER	11.13	13.62	12.23	11.27	10.30
P/BV	1.29	1.28	1.20	1.12	1.06
EV/EBITDA	7.68	8.31	6.83	6.17	5.64
Dividend yield	3.8%	2.4%	3.5%	4.0%	4.3%

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") 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน 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. 5