

21 October 2026

Sector: Construction Materials

Eastern Polymer Group

กำไรปกติ 2QFY27E โดดเด่นต่อเนื่อง จาก Aeroflex ที่เติบโตแข็งแกร่ง

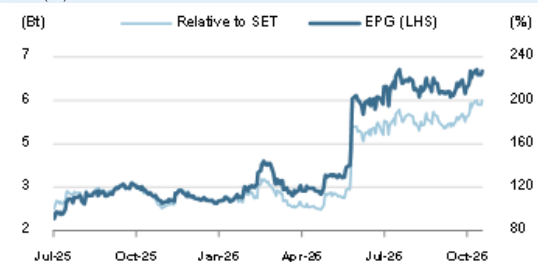
Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.45
Target price	Bt9.00 (previously Bt8.50)
Upside/Downside	+40%
Core EPS revision	FY27E: +7% / FY28E: +6%

Bloomberg target price	Bt8.46
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.70 / Bt2.76
Market cap. (Bt mn)	18,060
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	59
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	14,662	15,608
EBITDA	2,240	2,588	3,036	3,485
Net profit	796	1,295	1,592	1,935
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.57	0.69
Growth	-32.9%	62.7%	22.9%	21.5%
Core profit	1,182	1,316	1,710	1,935
Core EPS (Bt)	0.42	0.47	0.61	0.69
Growth	-18.2%	11.3%	30.0%	13.1%
DPS (Bt)	0.14	0.23	0.28	0.32
Div. yield	2.2%	3.6%	4.3%	5.0%
PER (x)	22.7	13.9	11.3	9.3
Core PER (x)	15.3	13.7	10.6	9.3
EV/EBITDA (x)	9.2	7.6	6.6	5.6
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	796	1,295	1,500	1,622
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.54	0.58



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.3%	-0.8%	106.7	116.4%
Relative to SET	11.2%	5.2%	101.7	96.0%

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

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงาน 2QFY27E โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิ 449 ล้านบาท (+42% YoY, +2% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจากการตั้งสำรอง ECL และ FX gain เราคาดว่าจะมีกำไรปกติ 485 ล้านบาท (+59% YoY, +2% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง โดยเป็นผลจาก

1) เราประเมินรายได้ที่ 3.8 พันล้านบาท (+10% YoY, +4% QoQ), GPM จะยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องที่ 36.8% (2QFY26 = 32.6%, 1QFY27 = 37.1%)

2) ธุรกิจ Aeroflex จะยังคงดีขึ้นมาก โดยรายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ และ GPM ที่สูงขึ้น จากตลาดสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง อานิสงค์ความต้องการใช้ขนวนเพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรม Data Center และ supply chain รวมถึงมีการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น, ธุรกิจ Aeroklas จะทยอยดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุน ซึ่งจะช่วยชดเชยธุรกิจ EPP ที่มีแนวโน้มชะลอตัว จากแรงกดดันด้านวัตถุดิบและการใช้โปรโมชัน

เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY27E ขึ้น 7% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+30% YoY) จากธุรกิจ Aeroflex ที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าคาด ทั้งนี้ กำไรปกติ 1HFY27E จะอยู่ที่ 959 ล้านบาท (+56% YoY) คิดเป็น 56% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 3QFY27E จะยังคงเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง จาก Aeroflex ที่ยังคงแข็งแกร่ง และมีการขยายกำลังการผลิต ขณะที่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่มีช่วงวันหยุดยาวปลายปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.00 บาท (เดิม 8.50 บาท) ยังอิง FY27E core PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยมี catalyst จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER ที่ 10.6 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: 2QFY27E (Jul - Sep 2026) earnings preview

□ กำไรปกติ 2QFY27E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จาก Aeroflex ที่เติบโตโดดเด่น เราประเมิน 2QFY27E จะมีกำไรสุทธิ 449 ล้านบาท (+42% YoY, +2% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจากการตั้งสำรอง ECL ที่เราประเมินราว -50 ล้านบาท และ FX gain อีก +14 ล้านบาท จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 485 ล้านบาท (+59% YoY, +2% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง โดยเป็นผลจาก

1) Aeroflex ยังคงเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง โดยเราประเมินรายได้จะทำได้ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.4 พันล้านบาท (+29% YoY, +10% QoQ) และ GPM จะดีขึ้นเป็น 51% (2QFY26 = 47.8%, 1QFY27 = 49.6%) จากยอดขายในสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง สินค้าขนวนกันความร้อนยังคงมีความต้องการใช้งานจากตลาดในสหรัฐที่สูง โดยเฉพาะในกลุ่มอุตสาหกรรม Semiconductor และ Data Center เป็นต้น ซึ่งยังคงใช้สินค้าในเกรด premium และในเดือน ก.ค.26 ยังมีการปรับราคาขายขึ้นอีก 5% (เดือน ม.ค.26 มีการปรับราคาสินค้า 5%) ทำให้ GPM ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ตลาดในไทยยังคงมีความต้องการใช้สินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเช่นกัน

2) Aeroklas แนวโน้มทยอยดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุน เรายังประเมินรายได้ทรงตัวระดับ 1.6 พันล้านบาท (-4% YoY, +1% QoQ) ขณะที่ยังคงมุ่งเน้นการควบคุมต้นทุน ส่งผลให้ GPM จะยังอยู่ในระดับที่ดี 34.5% (2QFY26 = 28.8%, 1QFY27 = 35.3%) โดยธุรกิจในไทยยังฟื้นตัวช้าและมีการจัดส่งสินค้าล่าช้าเล็กน้อยในช่วงปลายไตรมาสจากผลกระทบของน้ำท่วม ส่วนตลาดออสเตรเลียจะได้ผลบวกจากการควบคุมต้นทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น

3) EPP ชะลอตัว จากแรงกดดันต้นทุนวัตถุดิบและการใช้โปรโมชัน โดยเราประเมินจะมีรายได้ 740 ล้านบาท (+12% YoY, -3% QoQ) เพิ่ม YoY จากการใช้โปรโมชันกระตุ้นยอดขาย ขณะที่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม GPM จะลดลงเป็น 14.0% (2QFY26 = 15.6%, 1QFY27 = 19.5%) จากแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายในกิจกรรมส่งเสริมการขายที่เพิ่มขึ้น

□ ปรับประมาณการกำไร FY27E ขึ้น จาก Aeroflex ที่ยังเติบโตแข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY27E ขึ้น 7% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+30% YoY) จากธุรกิจ Aeroflex ที่มีแนวโน้มเติบโตได้ดีกว่าคาด ส่งผลให้เราปรับคาดการณ์รายได้รวม FY27E เป็นเติบโต +8.0% YoY จากเดิม +5.1% YoY และปรับ GPM รวมเพิ่มเป็น 35.7% จากเดิม 35.1% ทั้งนี้ กำไรปกติ 1HFY27E จะอยู่ที่ 959 ล้านบาท (+56% YoY) คิดเป็น 56% จากที่เราประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 3QFY27E จะยังคงเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง จาก Aeroflex ที่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง และในช่วงปลายปี Aeroflex จะเริ่มเดินเครื่องกำลังการผลิตใหม่ในสหรัฐอีกราว 2,000 ต้นปี จากปัจจุบันที่มีกำลังการผลิต 8,000 ต้นปี ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้เพิ่มต่อเนื่อง ขณะที่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่มีช่วงวันหยุดยาวปลายปี ส่วนแนวโน้มกำไร 4QFY27E จะยังเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง

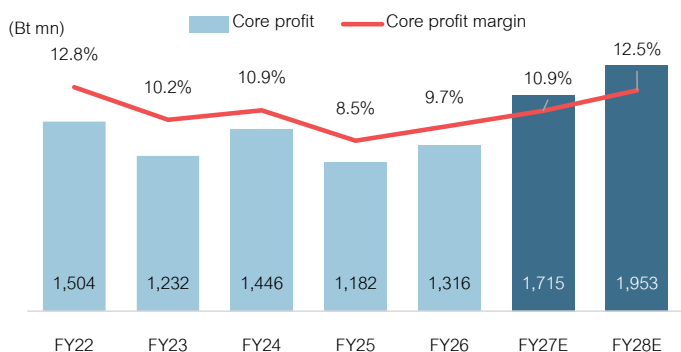
Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 9.00 บาท (เดิม 8.50 บาท) ยังอิง FY27E core PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยมี catalyst จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Aeroflex ที่ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Data Center และห่วงโซ่อุปทานที่เกี่ยวข้อง รวมถึงสามารถบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพดีขึ้นต่อเนื่อง

Fig 1: 2QFY27E (Jul-Sep 2026) earnings preview

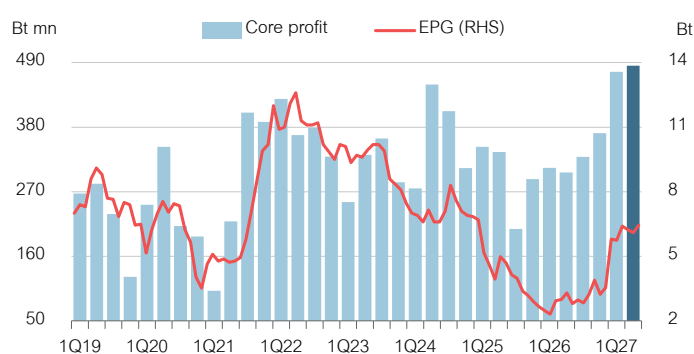
FY: Mar (Bt mn)	2QFY27E	1QFY26	YoY	4QFY27	QoQ	1HFY27E	1HFY226	YoY
Revenues	3,793	3,458	9.7%	3,662	3.6%	7,455	6,812	9.4%
CoGS	(2,399)	(2,332)	2.9%	(2,304)	4.1%	(4,703)	(4,545)	3.5%
Gross profit	1,394	1,127	23.7%	1,358	2.7%	2,753	2,267	21.4%
SG&A	(922)	(835)	10.5%	(919)	0.3%	(1,841)	(1,690)	9.0%
EBITDA	803	646	24.2%	795	1.0%	1,554	1,210	28.4%
Other inc./exps	31	25	21.9%	38	-18.4%	69	56	23.1%
Interest expenses	(50)	(55)	-9.5%	(50)	0.1%	(100)	(109)	-8.6%
Income tax	(44)	(23)	89.5%	(44)	-0.6%	(87)	(44)	96.2%
Core profit	485	306	58.5%	474	2.3%	959	617	55.5%
Net profit	449	315	42.4%	442	1.6%	891	582	53.1%
EPS (Bt)	0.16	0.11	42.4%	0.16	1.6%	0.32	0.21	53.1%
Gross margin	36.8%	32.6%		37.1%		36.9%	33.3%	
Net margin	11.8%	9.1%		12.1%		11.9%	8.5%	

Fig 2: Core profit & core profit margin



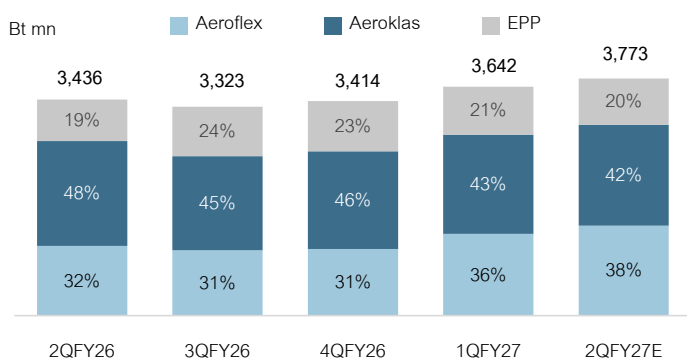
Source: EPG, DAOL

Fig 3: EPG share prices vs profits (FY ending March)



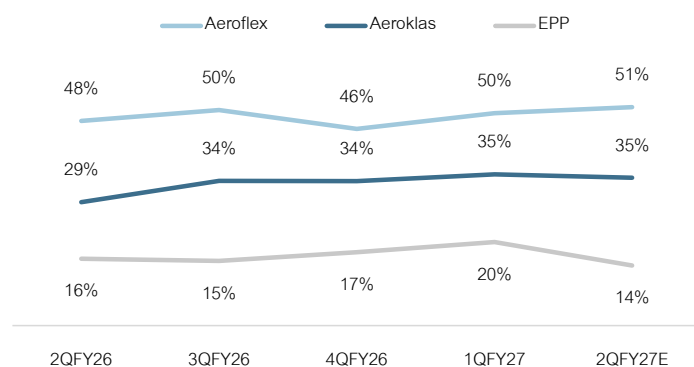
Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 4: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 5: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26	1QFY27
Sales	3,354	3,458	3,345	3,424	3,662
Cost of sales	(2,213)	(2,332)	(2,187)	(2,272)	(2,304)
Gross profit	1,140	1,127	1,157	1,152	1,358
SG&A	(855)	(835)	(828)	(840)	(919)
EBITDA	603	643	682	676	795
Finance costs	(54)	(55)	(48)	(39)	(50)
Core profit	311	303	330	390	474
Net profit	267	315	334	380	442
EPS	0.10	0.11	0.12	0.14	0.16
Gross margin	34.0%	32.6%	34.6%	33.6%	37.1%
EBITDA margin	18.0%	18.6%	20.4%	19.7%	21.7%
Net profit margin	7.9%	9.1%	10.0%	11.1%	12.1%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Cash & deposits	1,359	1,849	2,448	1,882	2,364
Accounts receivable	2,451	2,469	2,238	2,591	2,755
Inventories	3,791	3,770	3,798	3,957	4,076
Other current assets	176	166	451	278	384
Total cur. assets	7,778	8,254	8,935	8,708	9,579
Investments	3,474	3,597	3,845	4,230	4,519
Fixed assets	5,704	5,360	5,312	5,518	5,490
Other assets	2,844	2,677	2,796	2,862	2,851
Total assets	19,801	19,887	20,888	21,318	22,439
Short-term loans	1,214	1,871	2,060	1,820	1,850
Accounts payable	1,850	1,571	1,726	1,650	1,722
Current maturities	589	1,101	660	550	550
Other current liabilities	79	81	98	61	65
Total cur. liabilities	3,732	4,624	4,544	4,081	4,187
Long-term debt	1,791	1,437	1,657	1,595	1,595
Other LT liabilities	1,789	1,232	1,218	1,279	1,196
Total LT liabilities	3,580	2,669	2,875	2,874	2,791
Total liabilities	7,312	7,293	7,419	6,955	6,978
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	7,947	9,042
Others	531	284	272	272	272
Minority interests	53	57	69	71	73
Shares' equity	12,489	12,594	13,469	14,363	15,460

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Net profit	1,187	796	1,295	1,592	1,935
Depreciation	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Chg in working capital	1,169	(76)	(416)	761	236
Others	683	1,413	2,526	154	1,310
CF from operations	2,051	1,097	2,372	1,414	2,341
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	491	1,398
Net borrowings	(339)	131	(396)	(357)	(75)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(728)	(448)	(420)	(700)	(840)
Others	0	0	4	0	0
CF from financing	(1,067)	(317)	(812)	(1,057)	(915)
Net change in cash	246	490	599	(566)	483

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Sales	13,227	13,864	13,581	14,662	15,608
Cost of sales	(8,999)	(9,219)	(9,005)	(9,424)	(9,952)
Gross profit	4,228	4,645	4,576	5,237	5,655
SG&A	(3,102)	(3,510)	(3,358)	(3,610)	(3,793)
EBITDA	2,380	2,240	2,588	3,036	3,485
Depre. & amortization	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Equity income	463	280	307	335	350
Other income	96	115	124	128	132
EBIT	1,392	1,204	1,554	1,943	2,344
Finance costs	(194)	(215)	(196)	(201)	(198)
Income taxes	(21)	(119)	(120)	(157)	(191)
Net profit before MI	1,177	870	1,238	1,585	1,955
Minority interest	(24)	(12)	(17)	(21)	(20)
Core profit	1,446	1,182	1,316	1,710	1,935
Extraordinary items	(259)	(386)	(21)	(118)	0
Net profit	1,187	796	1,295	1,592	1,935

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Growth YoY					
Revenue	9.1%	4.8%	-2.0%	8.0%	6.5%
EBITDA	4.0%	-5.9%	15.5%	17.3%	14.8%
Net profit	10.3%	-32.9%	62.7%	22.9%	21.5%
Core profit	17.4%	-18.2%	11.3%	30.0%	13.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	33.5%	33.7%	35.7%	36.2%
EBITDA margin	18.0%	16.2%	19.1%	20.7%	22.3%
Core profit margin	10.9%	8.5%	9.7%	11.7%	12.4%
Net profit margin	9.0%	5.7%	9.5%	10.9%	12.4%
ROA	7.3%	5.9%	6.3%	8.0%	8.6%
ROE	11.6%	9.4%	9.8%	11.9%	12.5%
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	9.67	11.86
Current ratio (x)	2.08	1.79	1.97	2.13	2.29
Quick ratio (x)	1.07	0.97	1.13	1.16	1.31
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.42	0.28	0.46	0.57	0.69
Core EPS	0.52	0.42	0.47	0.61	0.69
Book value	4.46	4.50	4.81	5.13	5.52
Dividend	0.22	0.14	0.23	0.28	0.32
Valuation (x)					
PER	15.21	22.69	13.94	11.34	9.33
Core PER	12.49	15.28	13.72	10.56	9.33
P/BV	1.45	1.43	1.34	1.26	1.17
EV/EBITDA	8.51	9.18	7.59	6.57	5.56
Dividend yield	3.4%	2.2%	3.6%	4.3%	5.0%

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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 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