

24 July 2026

Sector: Fashion

Aurora Design

กำไร 2Q26E อ่อนตัวชั่วคราว จากราคาทองคำที่ปรับลดลงแรง

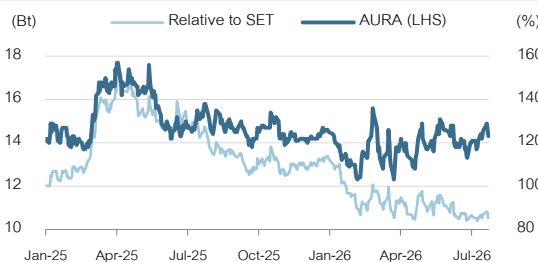
Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.30
Target price	Bt20.40 (previously Bt21.00)
Upside/Downside	+43%
EPS revision	2026E: -3% / 2027E: No change

Bloomberg target price	Bt18.93
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.10 / Bt12.10
Market cap. (Bt mn)	19,129
Shares outstanding (mn)	1,338
Avg. daily turnover (Bt mn)	23
Free float	36%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	33,154	39,915	53,689	58,226
EBITDA	2,303	2,989	3,489	4,108
Net profit	1,135	1,461	1,701	2,013
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.27	1.51
Growth	33.5%	28.5%	16.4%	18.3%
Core profit	1,132	1,461	1,701	2,013
Core EPS (Bt)	0.85	1.09	1.27	1.51
Growth	35.0%	28.9%	16.4%	18.3%
DPS (Bt)	0.42	0.56	0.62	0.70
Div. yield	2.9%	3.9%	4.3%	4.9%
PER (x)	16.8	13.1	11.2	9.5
Core PER (x)	16.9	13.1	11.2	9.5
EV/EBITDA (x)	11.6	11.1	10.2	9.5
PBV (x)	3.0	2.6	2.3	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,135	1,461	1,778	2,061
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.32	1.54



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.7%	0.7%	10.0%	-9.5%
Relative to SET	1.4%	-12.0%	-14.9%	-44.3%

Major shareholders	Holding
1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.	32.23%
2. Miss Nichanan Srirungthum	5.81%
3. Mr. Aniwat Srirungthum	5.64%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ลดลงเป็น 228 ล้านบาท (-37% YoY, -67% QoQ) ซึ่งเรามองว่ายังเป็นระดับที่น่าพอใจ แม้ราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวลดลงแรง ส่งผลให้ต้องมีการบันทึกด้วยค่าสินค้าคงเหลือ และคาดว่า GPM จะลดลงเหลือ 4.8% (2Q25 = 10.5%, 1Q26 = 8.4%) อย่างไรก็ตาม ยังได้รับชดเชยด้วยปริมาณการซื้อ-ขายทองที่ยังอยู่ระดับสูง ซึ่งโดยปกติเมื่อราคาทองลดลง จะมียอดขายทองที่มากขึ้น ส่งผลให้รายได้จะอยู่ที่ 1.36 หมื่นล้านบาท (+58% YoY, -12% QoQ) ขณะที่ธุรกิจขายฝากจะมีรายได้ดอกเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 360 ล้านบาท (+66% YoY, +11% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง 3% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+16% YoY) จากกำไร 2Q26E ที่ลดลง สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q26E เราประเมินว่าจะกลับมาเติบโตได้ดีทั้ง YoY, QoQ จากทิศทางราคาทองคำในประเทศที่เริ่มทรงตัวได้ ประกอบกับธุรกิจขายฝากที่ยังขยายตัวต่อเนื่องตามการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้

คงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเป็น 20.40 บาท (เดิม 21.00 บาท) ยังอิง 2026E PER ที่ 16 เท่า (-0.25SD below 3-yr average PER) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรลดลง ทั้งนี้ เรามองว่ากำไร 2Q26E ที่อ่อนตัวเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราวจากการปรับลดลงของราคาทอง ขณะที่ AURA ยังสามารถรักษาระดับความสามารถในการทำกำไรได้ สะท้อนศักยภาพในการบริหารความเสี่ยงที่ดี และคาดว่ากำไรใน 3Q-4Q26E จะกลับมาเติบโตได้โดดเด่นในระดับปกติ ทั้งนี้ Valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ เทอร์ที่ PER ปี 2026E 11.2 เท่า คิดเป็น -1.0SD จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง

Event: 2Q26E earnings preview

❑ ผลการดำเนินงาน 2Q26E จะลดลง YoY, QoQ แต่จะยังรายงานเป็นกำไรได้ แม้ราคาทองจะลดลงแรง เราประเมิน 2Q26E จะมีกำไรสุทธิ 228 ล้านบาท (-37% YoY, -67% QoQ) เรามองว่ายังเป็นกำไรในระดับที่น่าพอใจ แม้ราคาทองคำในประเทศจะปรับตัวลดลงอย่างมีนัยสำคัญ (ราคาทอง 31 มี.ค.26 อยู่ที่ 71,200 บาท/บาททอง และเคยทำระดับสูงสุด 29 มี.ค.26 อยู่ที่ 81,500 บาท/บาททอง เทียบกับ 30 มี.ย.26 อยู่ที่ 63,300 บาท/บาททอง) ส่งผลให้ต้องมีการบันทึกด้วยค่าสินค้าคงเหลือ และคาดว่า GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองจะลดลงเหลือ 4.8% (2Q25 = 10.5%, 1Q26 = 8.4%) อย่างไรก็ตาม จากความต้องการซื้อ-ขายทองยังอยู่ในระดับสูง ซึ่งโดยปกติเมื่อราคาทองปรับตัวลง บริษัทจะสามารถระบายทองได้เร็วขึ้น ช่วยลดผลกระทบจากต้นทุนทองคำที่อยู่ในระดับสูง ส่งผลให้เราประเมินรายได้ธุรกิจค้าปลีกทองจะอยู่ที่ 1.36 หมื่นล้านบาท (+58% YoY, -12% QoQ) ขณะที่ธุรกิจขายฝากยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยเราประเมินรายได้ดอกเบี้ยรับจะเพิ่มขึ้นเป็น 360 ล้านบาท (+66% YoY, +11% QoQ) จากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เราประเมินว่าจะขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 1.05 หมื่นล้านบาท (ณ 31 มี.ค.26 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท) ส่งผลช่วยหนุนผลการดำเนินงาน 2Q26E ยังมีกำไรได้

❑ ปรับกำไรปี 2026E เล็กน้อย แต่ทิศทางยังคงเติบโต YoY ได้ดี เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง 3% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+16% YoY) จากแนวโน้มกำไร 2Q26E ที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้ กำไร 1H26E จะอยู่ที่ 928 ล้านบาท (+22% YoY) ซึ่งคิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q26E เราประเมินว่าจะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ดีทั้ง YoY, QoQ จากทิศทางราคาทองคำในประเทศที่เริ่มทรงตัวได้ ช่วยหนุนให้ GPM กลับมาเป็นระดับปกติ ขณะที่ธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตสูง จากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่ยังขยายตัวต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

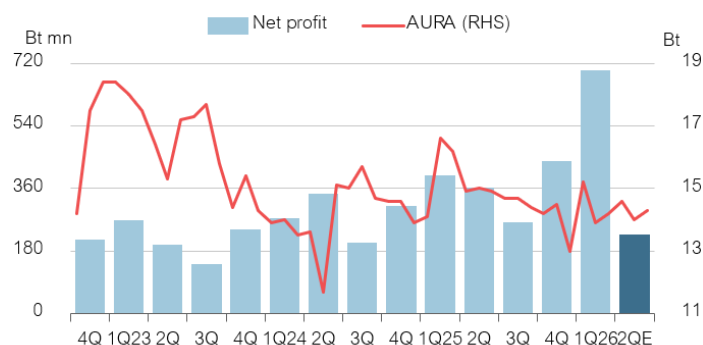
เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 20.40 บาท (เดิม 21.00 บาท) ยังอิง 2026E PER ที่ 16 เท่า (-0.25SD below 3-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง ทั้งนี้ เรามองว่าการอ่อนตัวของกำไรใน 2Q26E เป็นเพียงผลกระทบชั่วคราวจากการปรับลดลงของราคาทองคำ ขณะที่ AURA ยังคงแสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารความเสี่ยงและรักษาระดับการทำกำไรได้ดี อีกทั้งเราประเมินกำไร 3Q-4Q26E จะกลับมาเติบโตได้โดดเด่นในระดับปกติ

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.

Fig 1: 2Q26E earnings preview

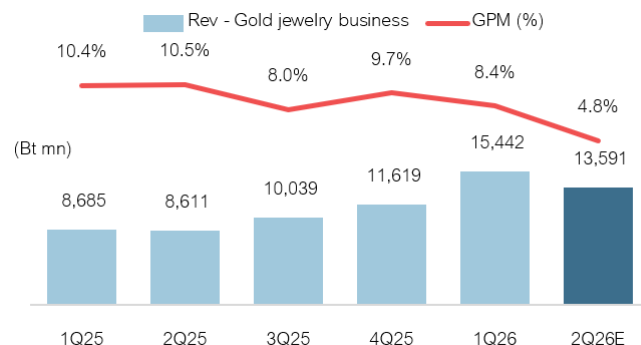
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	13,951	8,827	58.0%	15,768	-11.5%	29,719	17,690	68.0%
CoGS	(12,939)	(7,703)	68.0%	(14,152)	-8.6%	(27,090)	(15,484)	75.0%
Gross profit	1,013	1,124	-9.9%	1,616	-37.3%	2,629	2,207	19.1%
SG&A	(558)	(519)	7.6%	(579)	-3.7%	(1,137)	(1,006)	13.0%
EBITDA	618	750	-17.6%	1,196	-48.3%	1,813	1,485	22.1%
Other inc./exps	15	12	20.4%	13	16.7%	28	26	7.2%
Interest expenses	(185)	(164)	12.5%	(177)	4.7%	(362)	(271)	33.2%
Income tax	(57)	(90)	-37%	(173)	-67.1%	(230)	(193)	19.0%
Core profit	228	363	-37.2%	700	-67.5%	928	762	21.8%
Net profit	228	363	-37.2%	700	-67.5%	928	761	21.9%
EPS (Bt)	0.17	0.27	-37.2%	0.52	-67.5%	0.70	0.57	21.9%
Gross margin	7.3%	12.7%		10.2%		8.8%	12.5%	
Net margin	1.6%	4.1%		4.4%		3.1%	4.3%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



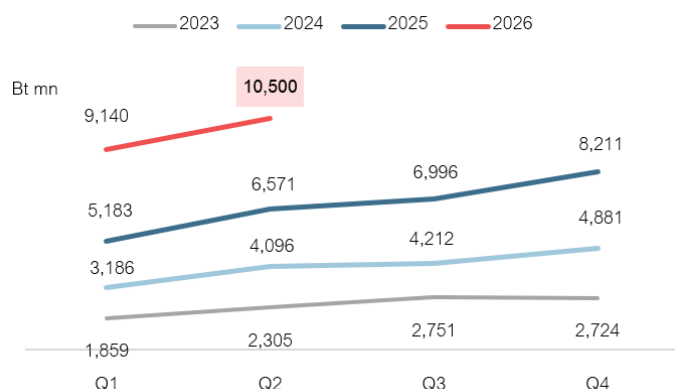
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: ธุรกิจค้าปลีกทอง – รายได้ (ล้านบาท) & GPM (%)



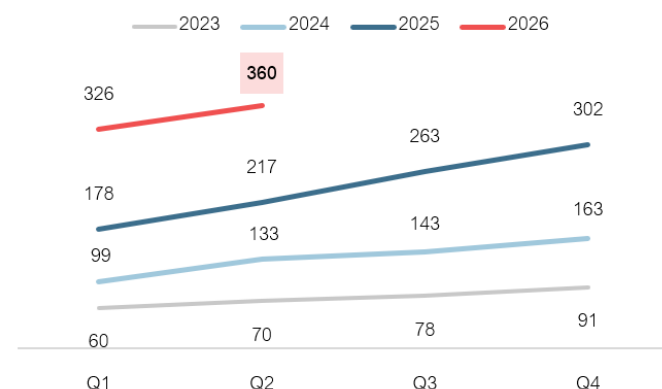
Source: AURA, DAOL

Fig 4: ธุรกิจขายฝาก - ยอดลูกหนี้ขายฝาก (ล้านบาท)



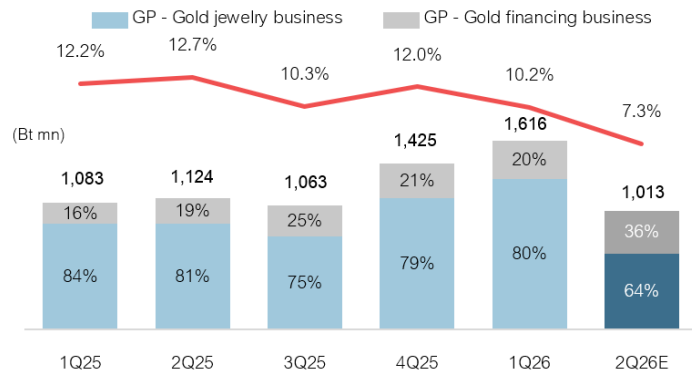
Source: AURA, DAOL

Fig 5: ธุรกิจขายฝาก - รายได้ดอกเบี้ยรับ (ล้านบาท)



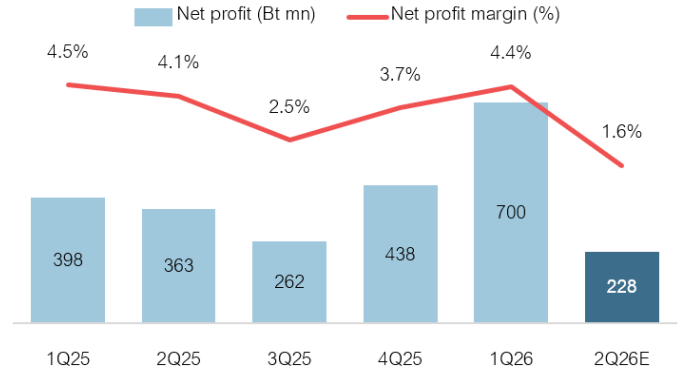
Source: AURA, DAOL

Fig 6: Gross profit & Gross profit margin



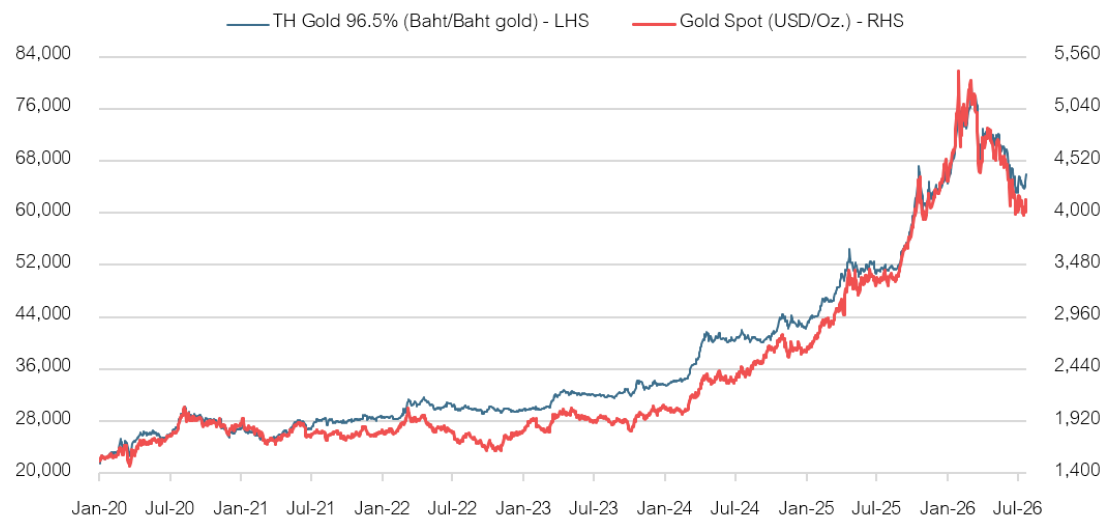
Source: AURA, DAOL

Fig 7: Net profit & Net profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 8: ราคาทองคำในประเทศ VS Gold Spot



Source: Aspen

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	8,863	8,827	10,303	11,922	15,768
Cost of sales	(7,780)	(7,703)	(9,239)	(10,497)	(14,152)
Gross profit	1,083	1,124	1,063	1,425	1,616
SG&A	(488)	(519)	(540)	(611)	(579)
EBITDA	735	750	610	893	1,196
Finance costs	(107)	(164)	(139)	(174)	(177)
Core profit	399	363	262	437	700
Net profit	398	363	262	438	700
EPS	0.30	0.27	0.20	0.33	0.52
Gross margin	12.2%	12.7%	10.3%	12.0%	10.2%
EBITDA margin	8.3%	8.5%	5.9%	7.5%	7.6%
Net profit margin	4.5%	4.1%	2.5%	3.7%	4.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	460	575	315	785	829
Accounts receivable	2,895	5,070	8,498	11,500	15,100
Inventories	8,369	9,479	13,262	14,838	16,042
Other current assets	26	52	65	42	46
Total cur. assets	11,751	15,175	22,140	27,165	32,016
Investments	205	206	599	511	570
Fixed assets	201	237	288	216	127
Other assets	1,255	1,051	1,056	1,372	1,492
Total assets	13,412	16,669	24,083	29,264	34,205
Short-term loans	3,095	5,056	8,630	8,700	8,540
Accounts payable	1,301	1,275	1,490	2,227	2,360
Current maturities	837	1,653	1,285	1,588	1,755
Other current liabilities	761	743	881	1,356	1,470
Total cur. liabilities	5,994	8,726	12,287	13,871	14,125
Long-term debt	1,026	1,077	4,032	6,582	10,075
Other LT liabilities	714	467	423	532	542
Total LT liabilities	1,740	1,544	4,455	7,114	10,617
Total liabilities	7,734	10,270	16,742	20,986	24,743
Registered capital	1,334	1,334	1,334	1,334	1,334
Paid-up capital	1,334	1,334	1,336	1,336	1,336
Share premium	3,228	3,228	3,255	3,255	3,255
Retained earnings	1,115	1,837	2,735	3,688	4,872
Others	0	-0	16	0	-0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,678	6,399	7,341	8,278	9,463

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	850	1,135	1,461	1,701	2,013
Depreciation	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Chg in working capital	2,187	3,354	6,870	3,343	4,561
Others	(3,383)	(5,327)	(12,378)	(5,331)	(7,501)
CF from operations	(753)	(1,325)	(4,588)	(833)	(1,495)
Capital expenditure	(125)	(136)	(184)	(126)	(126)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(125)	(136)	(184)	(126)	(126)
Free cash flow	(878)	(1,461)	(4,772)	(959)	(1,621)
Net borrowings	1,388	2,388	5,568	2,998	3,502
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(107)	(414)	(560)	(748)	(828)
Others	(262)	(399)	(495)	(821)	(1,008)
CF from financing	1,019	1,575	4,513	1,428	1,665
Net change in cash	42	114	(259)	470	44

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,878	33,154	39,915	53,689	58,226
Cost of sales	(27,025)	(29,485)	(35,220)	(48,363)	(51,954)
Gross profit	2,853	3,669	4,695	5,326	6,272
SG&A	(1,588)	(1,890)	(2,157)	(2,416)	(2,766)
EBITDA	1,731	2,303	2,989	3,489	4,108
Depre. & amortization	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	47	35	(90)	34	34
EBIT	1,313	1,813	2,448	2,944	3,540
Finance costs	(263)	(400)	(585)	(821)	(1,008)
Income taxes	(212)	(281)	(402)	(421)	(519)
Net profit before MI	838	1,132	1,461	1,701	2,013
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	838	1,132	1,461	1,701	2,013
Extraordinary items	12	3	0	0	0
Net profit	850	1,135	1,461	1,701	2,013

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.0%	11.0%	20.4%	34.5%	8.5%
EBITDA	15.7%	33.1%	29.8%	16.7%	17.7%
Net profit	20.1%	33.5%	28.7%	16.4%	18.3%
Core profit	24.7%	35.0%	29.1%	16.4%	18.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	9.5%	11.1%	11.8%	9.9%	10.8%
EBITDA margin	5.8%	6.9%	7.5%	6.5%	7.1%
Core profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.2%	3.5%
Net profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.2%	3.5%
ROA	6.2%	6.8%	6.1%	5.8%	5.9%
ROE	14.8%	17.7%	19.9%	20.5%	21.3%
Stability					
D/E (x)	1.36	1.60	2.28	2.54	2.61
Net D/E (x)	0.99	1.28	1.95	2.09	2.20
Interest coverage ratio	5.00	4.53	4.18	3.58	3.51
Current ratio (x)	1.96	1.74	1.80	1.96	2.27
Quick ratio (x)	0.56	0.65	0.72	0.89	1.13
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.85	1.09	1.27	1.51
Core EPS	0.63	0.85	1.09	1.27	1.51
Book value	4.26	4.80	5.50	6.20	7.08
Dividend	0.31	0.42	0.56	0.62	0.70
Valuation (x)					
PER	22.44	16.81	13.08	11.23	9.49
Core PER	22.76	16.85	13.08	11.23	9.49
P/BV	3.36	2.98	2.60	2.31	2.02
EV/EBITDA	14.00	11.59	11.06	10.20	9.50
Dividend yield	2.2%	2.9%	3.9%	4.3%	4.9%

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

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องกันได้อย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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. 6