

28 April 2026

Sector: Fashion

Aurora Design

กำไร 1Q26E จะโตโดดเด่น ทำ new high จากธุรกิจร้านทองดีขึ้นมาก

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.60
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	+44%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.21
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt17.70 / Bt12.10
Market cap. (Bt mn)	19,503
Shares outstanding (mn)	1,336
Avg. daily turnover (Bt mn)	22
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	44,372	48,885
EBITDA	2,303	2,989	3,365	3,850
Net profit	1,135	1,461	1,628	1,863
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.22	1.39
Growth	33.5%	28.5%	11.5%	14.4%
Core profit	1,132	1,461	1,628	1,863
Core EPS (Bt)	0.85	1.09	1.22	1.39
Growth	35.0%	28.9%	11.5%	14.4%
DPS (Bt)	0.42	0.56	0.60	0.70
Div. yield	2.9%	3.8%	4.1%	4.8%
PER (x)	17.2	13.4	12.0	10.5
Core PER (x)	17.2	13.4	12.0	10.5
EV/EBITDA (x)	11.8	11.2	10.7	10.2
PBV (x)	3.0	2.7	2.4	2.1



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.8%	10.6%	-2.7%	-13.1%
Relative to SET	3.6%	-0.2%	-14.4%	-40.7%

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)

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไร 1Q26E ที่จะเติบโตโดดเด่นเป็น 545 ล้านบาท (+37% YoY, +24% QoQ) ยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากการเติบโตของทั้งธุรกิจค้าปลีกทอง และขายฝาก ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทอง จะมีผลการดำเนินงานที่ดีมาก ทั้งเป็นช่วง high season จากเทศกาลปีใหม่ ตรุษจีน และวาเลนไทน์ รวมถึงความต้องการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนเพิ่มขึ้น ตามทิศทางราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและผันผวน ส่งผลให้เราประเมินกำไรขั้นต้นของธุรกิจค้าปลีกทองเพิ่มเป็น 1.2 พันล้านบาท (+37% YoY, +11% QoQ)

2) ธุรกิจขายฝาก จะยังคงเติบโตสูงต่อเนื่อง โดยเราประเมินรายได้ดอกเบี้ยรับที่ 320 ล้านบาท (+80% YoY, +6% QoQ) จากยอดลูกหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มขึ้นได้ตามเป้าหมายที่ 9.1 พันล้านบาท เทียบกับสิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.6 พันล้านบาท +11% YoY โดยกำไร 1Q26E จะคิดเป็น 33% จากทั้งปี ทำให้กำไรทั้งปี 2026E ยังมี upside ได้ สำหรับกำไร 2Q-3Q26E จะลดลงจาก 1Q26E จากฐานสูง แต่จะยังเติบโต YoY ได้ จากธุรกิจค้าปลีกทองที่จะยังคงเติบโต จากความต้องการซื้อ-ขายทองคำที่มากขึ้น รวมถึงธุรกิจขายฝากยังคงเติบโตสูงทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 17.3 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโตโดดเด่น ทั้งนี้ AURA เข้าร่วมโครงการ Jump+ เปิดแผนธุรกิจ 3 ปี (2026E-28E) ตั้งเป้ากำไรจะเติบโตเฉลี่ย +11%-20% CAGR ด้าน valuation น่าสนใจเทรตที่ 2026E PER 12.0 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: 1Q26E earnings preview

□ กำไร 1Q26E จะยังคงเติบโตโดดเด่น ทำ new high ต่อเนื่อง เราประเมินกำไร 1Q26E จะเติบโตโดดเด่นเป็น 545 ล้านบาท (+37% YoY, +24% QoQ) ยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากการเติบโตของทั้งธุรกิจค้าปลีกทอง และขายฝาก ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทองจะเติบโตโดดเด่นมาก จากความต้องการซื้อ-ขายทองคำมากขึ้น โดยเป็นช่วง high season จากเทศกาลปีใหม่ ตรุษจีน และวาเลนไทน์ ทำให้มีการซื้อทองและเครื่องประดับเป็นของขวัญเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ปริมาณการซื้อ-ขายเพื่อการออมและการลงทุนยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น จากทิศทางราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงในเดือน ม.ค.-ก.พ. และทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่ราคาทองคำที่ย่อตัวลงในเดือน มี.ค. ยังช่วยกระตุ้นปริมาณการซื้อ-ขายเพิ่มขึ้น โดยราคาทองคำในประเทศ 1Q26 ปรับตัวเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15.2% จาก 4Q25 ซึ่งเราประเมินว่าจะช่วยหนุนรายได้จากธุรกิจค้าปลีกทองจะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.43 หมื่นล้านบาท (+65% YoY, +23% QoQ) ขณะที่เราประเมิน GPM จะอยู่ที่ราว 8.7% (1Q25 = 10.4%, 4Q25 = 9.7%) เป็นไปตาม product mix และยังมีการขายทองคำแผ่นมากขึ้น ซึ่งมี GPM ต่ำกว่าการซื้อทองรูปพรรณ ซึ่งส่งผลให้เราประเมินกำไรขั้นต้นของธุรกิจค้าปลีกทองอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (+37% YoY, +11% QoQ)

2) ธุรกิจขายฝาก จะยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยเราประเมินรายได้ดอกเบี้ยรับจะเพิ่มเป็น 320 ล้านบาท (+80% YoY, +6% QoQ) จากยอดลูกหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 9.1 พันล้านบาท เทียบกับสิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท

□ ยังคงประเมินกำไรปี 2026E เติบโตโดดเด่น ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E เท่าเดิมไว้ก่อนที่ 1.6 พันล้านบาท +11% YoY โดยกำไร 1Q26E จะคิดเป็น 33% จากทั้งปี โดยยังมี upside จากกำไร 1Q26E ที่จะเติบโตโดดเด่นมาก ขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q-3Q26E จะเป็นช่วง low season ส่งผลให้กำไรจะลดลงจาก 1Q26E ได้ แต่ประเมินกำไรจะยังเติบโต YoY ได้ จากความต้องการซื้อ-ขายทองคำที่ยังสูง, แผนการเพิ่มกำไรต่อสาขา รวมถึงธุรกิจขายฝากยังคงเติบโตสูง และทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ซึ่งเราประเมินจะมีรายได้ดอกเบี้ยรับที่ 1.36 พันล้านบาท +41% YoY จากยอดลูกหนี้ขายฝากที่เราประเมินจะเพิ่มเป็น 1.05 หมื่นล้านบาท (ยังต่ำกว่าเป้าหมายของ AURA ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท)

Valuation/Catalyst/Risk

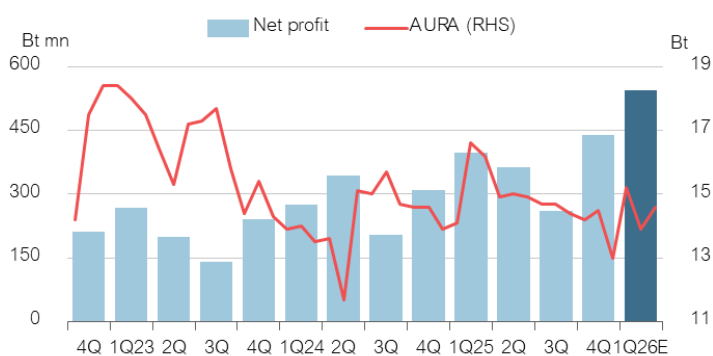
คงราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 17.3 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยมี key catalyst จากความแข็งแกร่งของบริษัทที่บริหารความเสี่ยงได้ดีและสามารถหาแหล่งเงินทุนเพื่อต่อยอดการเติบโต ส่งผลให้ทิศทางผลการดำเนินงานยังคงทำได้ดีต่อเนื่อง

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: 1Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	14,620	8,863	65.0%	11,922	22.6%	44,372	39,915	11.2%
CoGS	(13,056)	(7,780)	67.8%	(10,497)	24.4%	(39,104)	(35,220)	11.0%
Gross profit	1,564	1,083	44.5%	1,425	9.8%	5,268	4,695	12.2%
SG&A	(681)	(488)	39.6%	(611)	11.4%	(2,387)	(2,157)	10.7%
EBITDA	1,040	735	41.4%	893	16.3%	3,365	2,989	12.6%
Other inc./exps	6	14	-54.1%	(67)	n.m.	(62)	(90)	-30.9%
Interest expenses	(191)	(107)	78.4%	(174)	9.6%	(788)	(585)	34.6%
Income tax	(154)	(103)	50%	(136)	13.4%	(403)	(402)	0.2%
Core profit	545	399	36.6%	437	24.6%	1,628	1,461	11.5%
Net profit	545	398	36.8%	438	24.3%	1,628	1,461	11.5%
EPS (Bt)	0.41	0.30	36.6%	0.33	24.3%	1.22	1.09	11.5%
Gross margin	10.7%	12.2%		12.0%		11.9%	11.8%	
Net margin	3.7%	4.5%		3.7%		3.7%	3.7%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



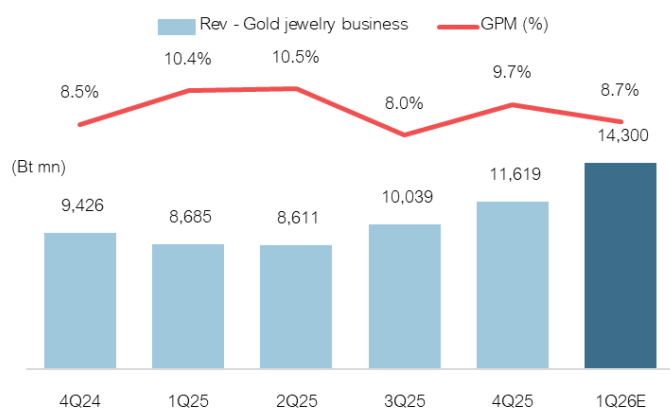
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Gross profit & Gross profit margin

Brand	2022	2023	2024	2025	Expansion plan	
					2026E Target	1Q26E
Aurora + เซ็งเซ็ง	233	261	267	285	285	280
ทองคำเงินไป	40	138	210	310	510	314
Aurora Diamond	4	5	9	20	20	21
ของขวัญ by Aurora	2	2	2	14	14	14
Total New Branches	+29	+127	+82	+141	+200	0
Total Branches	279	406	488	629	829	629

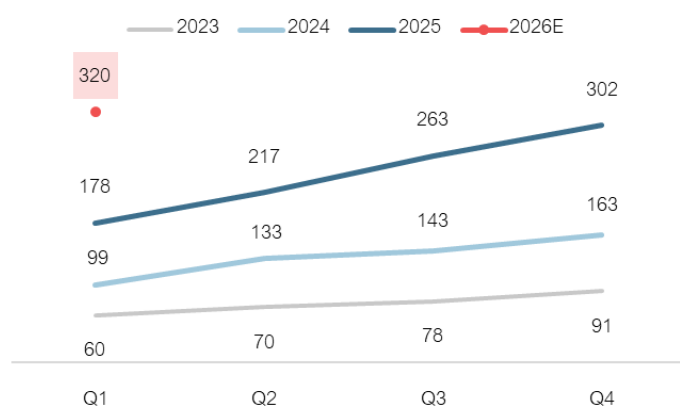
Source: AURA, DAOL

Fig 4: ธุรกิจค้าปลีกทอง - รายได้ (ล้านบาท) & GPM (%)



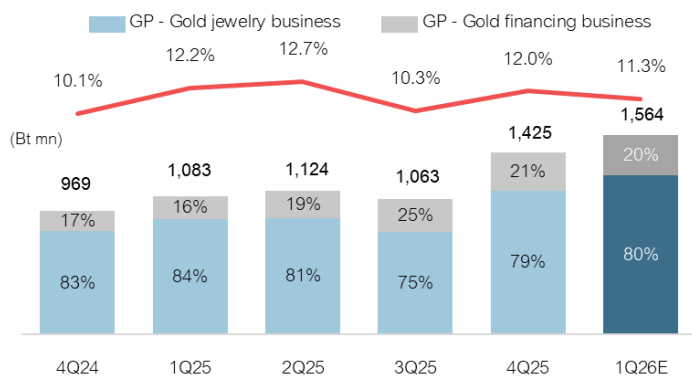
Source: AURA, DAOL

Fig 5: ธุรกิจขายฝาก - รายได้ดอกเบี้ยรับ (ล้านบาท)



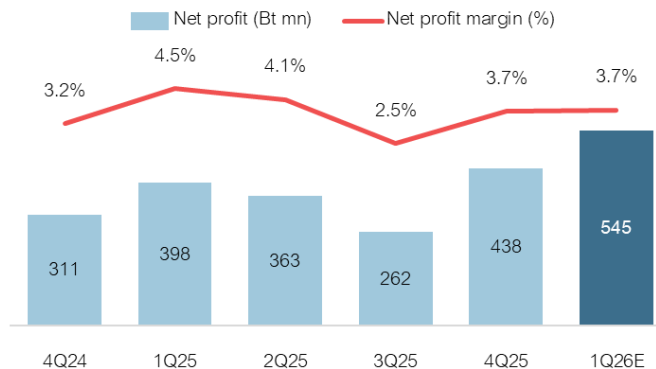
Source: AURA, DAOL

Fig 6: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 7: Net profit & Net profit margin



Source: AURA, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	9,590	8,863	8,827	10,303	11,922
Cost of sales	(8,621)	(7,780)	(7,703)	(9,239)	(10,497)
Gross profit	969	1,083	1,124	1,063	1,425
SG&A	(482)	(488)	(519)	(540)	(611)
EBITDA	627	735	750	610	893
Finance costs	(109)	(107)	(164)	(139)	(174)
Core profit	309	399	363	262	437
Net profit	311	398	363	262	438
EPS	0.23	0.30	0.27	0.20	0.33
Gross margin	10.1%	12.2%	12.7%	10.3%	12.0%
EBITDA margin	6.5%	8.3%	8.5%	5.9%	7.5%
Net profit margin	3.2%	4.5%	4.1%	2.5%	3.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	460	575	315	520	573
Accounts receivable	2,895	5,070	8,498	11,040	14,500
Inventories	8,369	9,479	13,262	14,538	15,782
Other current assets	26	52	65	35	38
Total cur. assets	11,751	15,175	22,140	26,132	30,893
Investments	205	206	599	511	570
Fixed assets	201	237	288	216	127
Other assets	1,255	1,051	1,056	1,284	1,405
Total assets	13,412	16,669	24,083	28,143	32,994
Short-term loans	3,095	5,056	8,630	8,550	8,240
Accounts payable	1,301	1,275	1,490	1,801	1,915
Current maturities	837	1,653	1,285	1,588	1,755
Other current liabilities	761	743	881	1,104	1,218
Total cur. liabilities	5,994	8,726	12,287	13,042	13,129
Long-term debt	1,026	1,077	4,032	6,382	10,075
Other LT liabilities	714	467	423	513	523
Total LT liabilities	1,740	1,544	4,455	6,895	10,598
Total liabilities	7,734	10,270	16,742	19,937	23,727
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	3,615	4,677
Others	0	(0)	16	(0)	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,678	6,399	7,341	8,206	9,268

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	850	1,135	1,461	1,628	1,863
Depreciation	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Chg in working capital	2,187	3,354	6,870	3,255	4,478
Others	(3,383)	(5,327)	(12,378)	(5,119)	(7,392)
CF from operations	(753)	(1,325)	(4,588)	(781)	(1,619)
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)	(907)	(1,745)
Net borrowings	1,388	2,388	5,568	2,648	3,552
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(107)	(414)	(560)	(748)	(802)
Others	(262)	(399)	(495)	(788)	(953)
CF from financing	1,019	1,575	4,513	1,112	1,798
Net change in cash	42	114	(259)	205	53

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,878	33,154	39,915	44,372	48,885
Cost of sales	(27,025)	(29,485)	(35,220)	(39,104)	(42,927)
Gross profit	2,853	3,669	4,695	5,268	5,958
SG&A	(1,588)	(1,890)	(2,157)	(2,387)	(2,606)
EBITDA	1,731	2,303	2,989	3,365	3,850
Depre. & amortization	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	47	35	(90)	(62)	(70)
EBIT	1,313	1,813	2,448	2,819	3,282
Finance costs	(263)	(400)	(585)	(788)	(953)
Income taxes	(212)	(281)	(402)	(403)	(466)
Net profit before MI	838	1,132	1,461	1,628	1,863
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	838	1,132	1,461	1,628	1,863
Extraordinary items	12	3	0	0	0
Net profit	850	1,135	1,461	1,628	1,863

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.0%	11.0%	20.4%	11.2%	10.2%
EBITDA	15.7%	33.1%	29.8%	12.6%	14.4%
Net profit	20.1%	33.5%	28.7%	11.5%	14.4%
Core profit	24.7%	35.0%	29.1%	11.5%	14.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	9.5%	11.1%	11.8%	11.9%	12.2%
EBITDA margin	5.8%	6.9%	7.5%	7.6%	7.9%
Core profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.7%	3.8%
Net profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.7%	3.8%
ROA	6.2%	6.8%	6.1%	5.8%	5.6%
ROE	14.8%	17.7%	19.9%	19.8%	20.1%
Stability					
D/E (x)	1.36	1.60	2.28	2.43	2.56
Net D/E (x)	0.99	1.28	1.95	2.06	2.21
Interest coverage ratio	5.00	4.53	4.18	3.58	3.44
Current ratio (x)	1.96	1.74	1.80	2.00	2.35
Quick ratio (x)	0.56	0.65	0.72	0.89	1.15
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.85	1.09	1.22	1.39
Core EPS	0.63	0.85	1.09	1.22	1.39
Book value	4.26	4.80	5.50	6.14	6.94
Dividend	0.31	0.42	0.56	0.60	0.70
Valuation (x)					
PER	22.91	17.16	13.35	11.98	10.47
Core PER	23.24	17.21	13.35	11.98	10.47
P/BV	3.43	3.04	2.66	2.38	2.10
EV/EBITDA	14.23	11.76	11.19	10.67	10.23
Dividend yield	2.1%	2.9%	3.8%	4.1%	4.8%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางของของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางของ บริษัทจดทะเบียน 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 ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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. 6