COMPAMY UPDATE

DAOL SEC

9 September 2025

The Erawan Group

Sector: Tourism & Leisure

RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 25 ฟื้นตัวได้ตามคาด

Bloomberg ticker	ERW TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.70
Target price	Bt3.00 (maintained)
Upside/Downside	+11%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.20
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 5 / Sell 0

Stock data

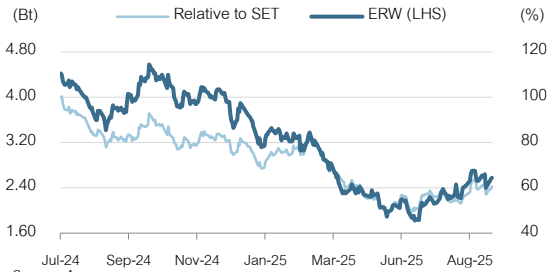
Stock price 1-year high/low	Bt4.58 / Bt1.79
Market cap. (Bt mn)	13,195
Shares outstanding (mn)	4,887
Avg. daily turnover (Bt mn)	75
Free float	64%
CG rating	Very good
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	6,986	7,872	8,105	8,344
EBITDA	2,216	2,987	2,578	2,709
Net profit	743	1,281	829	855
EPS (Bt)	0.16	0.26	0.17	0.17
Growth	n.m.	59.9%	-35.3%	3.2%
Core profit	749	927	829	855
Core EPS (Bt)	0.17	0.19	0.17	0.17
Growth	n.m.	14.8%	n.m.	3.2%
DPS (Bt)	0.07	0.09	0.07	0.07
Div. yield	2.6%	3.3%	2.5%	2.6%
PER (x)	16.5	10.3	15.9	15.4
Core PER (x)	16.3	14.2	15.9	15.4
EV/EBITDA (x)	13.2	9.5	11.6	11.1
PBV (x)	1.9	1.4	1.3	1.3

Bloomberg consensus

Net profit	743	1,281	855	919
EPS (Bt)	0.16	0.26	0.18	0.19



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	17.4%	23.9%	-18.7%	-31.1%
Relative to SET	16.0%	13.0%	-23.5%	-21.2%

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

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ RevPAR ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 25 (QTD) ที่ฟื้นตัวได้ตามคาด โดย

1) RevPAR ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 25 (QTD) ฟื้นตัวได้ตามคาด +1% QoQ แต่ยังลดลง -9% YoY (จาก 2Q25 ที่ -21% QoQ, -13% YoY) เพราะเป็นช่วง Low season ขณะที่ Hop Inn มีรายได้ที่โตได้ดีราว +10% YoY

2) เลื่อนแผน Renovate ไปเป็น 2Q-3Q26E (เดิม 2H25E) ขณะที่เราคาดผลกระทบจะจำกัด เพราะจะทำแบบ Refresh ซึ่งจะยังรองรับ Occ. Rate ได้ราว 80-85% ซึ่งเกือบเท่าช่วง Peak season อยู่แล้ว

3) Valuation ซื้อขายที่ 2025E PER เพียง 16x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL ที่ 17x และ 24x ตามลำดับ

คงกำไรปกติปี 2025E ที่ 829 ล้านบาท (-11% YoY) ขณะที่เราคาดกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%)

Event: Company update

❑ **RevPAR เดือน ก.ค.-ส.ค. 25 ฟื้นตัวได้ตามคาด** จากการอัพเดทกับทางบริษัท เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ RevPAR ในเดือน ก.ค.-ส.ค. 25 (QTD) ที่ฟื้นตัวได้ตามคาดราว +1% QoQ แต่ยังลดลง -9% YoY (จาก 2Q25 ที่ -21% QoQ, -13% YoY) เพราะเป็นช่วง Low season โดยภาพรวม RevPAR (ไม่รวม Hop Inn) อยู่ที่ 2,187 บาท เพิ่มขึ้น -12% YoY และ +2% QoQ (Fig 1) โดยการเพิ่มขึ้นมาจากต่างจังหวัดมากกว่า กทม. โดยมี Occ. Rate เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 78% ใกล้เคียงกับ 2Q24 ที่ 80% แต่ฟื้นตัวจาก 2Q25 ที่ 72% ด้าน ADR อยู่ที่ราว 2,900 บาท ลดลง -9% YoY และ -4% QoQ ตามภาวะตลาดที่มีนักท่องเที่ยวจีนลดลง แต่อย่างไรก็ดี ERW พยายามรุกนักท่องเที่ยวอินเดีย, Middle East และรัสเซียแทนนักท่องเที่ยวจีนที่ชะลอตัวลง ซึ่งเราคาดว่านักท่องเที่ยวจีนน่าจะเห็นการฟื้นตัวได้อย่างแท้จริงในช่วง 4Q25E ขณะที่ Hop Inn ยังคงเติบโตได้ดี โดยมีรายได้ที่เพิ่มขึ้นได้ราว +10% YoY (สัดส่วนรายได้ราว 23%) จากการเปิดโรงแรมเพิ่มมากขึ้น ส่วนโรงแรมที่ญี่ปุ่นเริ่มกลับมาฟื้นตัวได้ดีในเดือน ส.ค. 25 จากเดือน ก.ค. 25 ที่โดนผลกระทบจากการพยากรณ์ว่าจะเกิดแผ่นดินไหว ทั้งนี้ เราคาดว่า ภาพรวม RevPAR ในเดือน ก.ย. 25 จะฟื้นตัว YoY ได้ต่อเนื่องเพราะเราคาดว่า RevPAR ได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 ขณะที่เราคาดว่าภาพรวม RevPAR ใน 3Q24E จะลดลงเหลือ -8% YoY แต่เพิ่มขึ้น +6% QoQ

❑ **เลื่อนแผน Renovate ไปเป็น 2Q-3Q26E ขณะที่เราคาดผลกระทบจะจำกัด** ERW มีการเลื่อนแผน Renovate ที่โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ (Grand Hyatt Erawan-GHE) (สัดส่วนรายได้ราว 20%) ไปเป็น 2Q-3Q26E (ทำ 2 ปี อีกช่วงคือ 2Q-3Q27E) จากเดิมที่จะเริ่มทำ 2H25E โดยการ Renovate ครั้งนี้จะทำแบบ Refresh ซึ่งจะไม่มีการทุบเหมือน JW Marriot ทำให้ผลกระทบจะจำกัดมาก โดย ERW คาดว่าช่วง Renovate จะยังสามารถรองรับ Occ. Rate ได้สูงสุดที่ราว 80-85% ซึ่งเกือบเท่าช่วง Peak season อยู่แล้ว ส่วนประเด็นเรื่องการต่อสัญญาที่ Grand Hyatt Erawan ปัจจุบันอยู่ระหว่างการฟ้องศาลเพื่อให้เร่งรัดกับหน่วยงานรัฐให้ปฏิบัติตามข้อผูกพัน โดยคาดหวังว่ากระบวนการต่อสัญญาจะเร็วขึ้น ทั้งนี้ จากงบการเงินของ GHE ปี 2024 พบว่ามีกำไรอยู่ที่ราว 77 ล้านบาท คิดเป็นสัดส่วนกำไรของ ERW ราว 9% หรือคิดเป็น EPS ที่ 0.016 บาทต่อหุ้น หากอิง PER เฉลี่ยกลุ่มที่ 20x ได้ที่ 0.31 บาทต่อหุ้น ขณะที่ราคาหุ้นลงมาจากประเด็นนี้ตั้งแต่ 5 บาท ทำให้เรามองว่าราคาหุ้นลงมารับข่าวเรื่องนี้มามากพอแล้ว

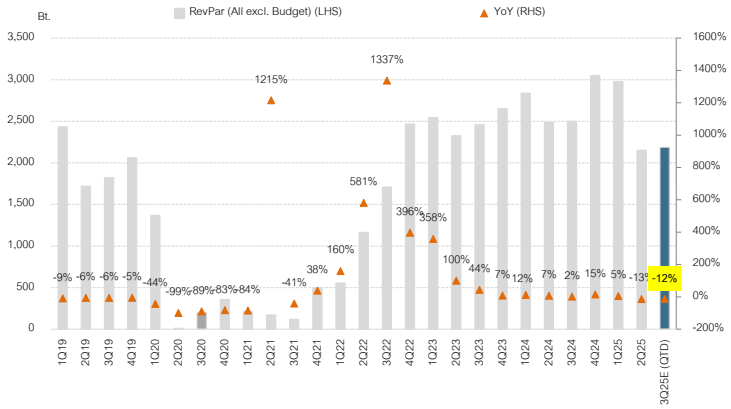
❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E, คาดกำไร 3Q25E จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25** เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 829 ล้านบาท ลดลง -11% YoY ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 3Q25E จะหดตัว YoY แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Valuation/Catalyst/Risk

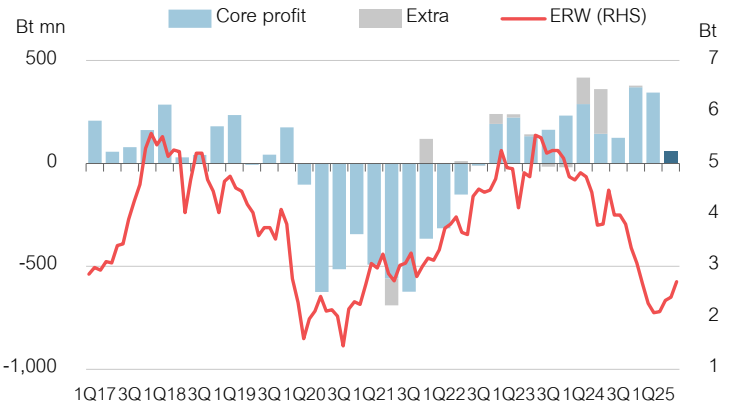
ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) โดยเรามองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q25 และจะเห็นการฟื้นตัวได้ดีใน 4Q25E จากการคาดหวังว่านักท่องเที่ยวจีนจะกลับมา ด้าน Valuation ซื้อขายที่ 2025E PER ที่ 15x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ MINT และ CENTEL ที่ 16x และ 23x ขณะที่มีความเสี่ยงจากการต่อสัญญาที่ GHE ไม่ได้ (สัดส่วนรายได้ราว 20%) รวมถึงการเกิดโรคระบาดใหม่ภายในประเทศ เพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยวถึง 88% ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 14%

Fig 1: Quarterly RevPAR



Source: ERW, DAOL

Fig 2: ERW share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	1,834	1,849	2,215	2,127	1,744
Cost of sales	(1,052)	(1,067)	(1,123)	(1,088)	(1,049)
Gross profit	782	782	1,092	1,039	694
SG&A	(488)	(490)	(534)	(515)	(466)
EBITDA	545	553	841	785	494
Finance costs	(182)	(179)	(171)	(160)	(157)
Core profit	144	125	370	345	62
Net profit	361	125	378	345	63
EPS	0.07	0.03	0.08	0.07	0.01
Gross margin	42.7%	42.3%	49.3%	48.8%	39.8%
EBITDA margin	29.7%	29.9%	38.0%	36.9%	28.3%
Net profit margin	19.7%	6.7%	17.1%	16.2%	3.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,532	1,217	1,612	1,446	1,261
Accounts receivable	160	170	222	280	288
Inventories	43	49	43	83	86
Other current assets	291	450	302	448	439
Total cur. assets	**2,026**	**1,885**	**2,180**	**2,256**	**2,074**
Investments	63	83	0	226	194
Fixed assets	19,285	21,396	23,629	23,462	24,227
Other assets	338	310	437	1,933	1,901
Total assets	**21,712**	**23,675**	**26,246**	**27,878**	**28,396**
Short-term loans	300	820	685	1,264	1,265
Accounts payable	235	227	266	410	427
Current maturities	553	1,176	1,133	1,470	1,471
Other current liabilities	675	835	897	1,024	1,001
Total cur. liabilities	**1,762**	**3,058**	**2,981**	**4,169**	**4,164**
Long-term debt	13,382	13,352	12,909	12,314	12,314
Other LT liabilities	846	895	865	1,600	1,591
Total LT liabilities	**14,229**	**14,247**	**13,774**	**13,914**	**13,905**
Total liabilities	**15,990**	**17,305**	**16,754**	**18,083**	**18,069**
Registered capital	4,891	4,891	4,892	4,891	4,891
Paid-up capital	4,532	4,532	4,887	4,887	4,887
Share premium	910	910	1,621	1,621	1,621
Retained earnings	(1,797)	(1,125)	(222)	167	691
Others	2,054	2,013	2,426	2,332	2,333
Minority interests	23	40	780	788	796
Shares' equity	**5,722**	**6,370**	**9,492**	**9,794**	**10,327**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	(224)	743	1,281	829	855
Depreciation	(872)	(901)	(995)	(1,132)	(1,236)
Chg in working capital	(1,192)	(1,122)	(24)	(945)	8
Others	2,288	1,280	(261)	1,248	373
CF from operations	**1,806**	**745**	**1,416**	**2,960**	**2,152**
Capital expenditure	(836)	(1,638)	(911)	(3,042)	(2,044)
Others	25	29	29	30	31
CF from investing	**(811)**	**(1,609)**	**(882)**	**(3,012)**	**(2,013)**
Free cash flow	994	(864)	533	(52)	139
Net borrowings	(706)	546	(544)	321	2
Equity capital raised	0	0	1,066	0	0
Dividends paid	0	0	(196)	(440)	(332)
Others	2	3	(1,068)	4	5
CF from financing	**(704)**	**549**	**(741)**	**(115)**	**(325)**
Net change in cash	290	(315)	(208)	(166)	(185)

EV/EBITDA

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	4,629	6,986	7,872	8,105	8,344
Cost of sales	(3,154)	(3,936)	(4,271)	(4,683)	(4,876)
Gross profit	**1,475**	**3,051**	**3,601**	**3,422**	**3,468**
SG&A	(1,377)	(1,808)	(2,005)	(2,026)	(2,086)
EBITDA	**1,080**	**2,216**	**2,987**	**2,578**	**2,709**
Depre. & amortization	(872)	(901)	(995)	(1,132)	(1,236)
Equity income	29	36	22	8	9
Other income	57	53	45	47	50
EBIT	**178**	**1,339**	**1,670**	**1,459**	**1,450**
Finance costs	(458)	(589)	(703)	(640)	(640)
Income taxes	26	17	(9)	22	22
Net profit before MI	(254)	766	959	842	832
Minority interest	(11)	(17)	(32)	(13)	23
Core profit	**(266)**	**749**	**927**	**829**	**855**
Extraordinary items	41	(7)	353	0	0
Net profit	**(224)**	**743**	**1,281**	**829**	**855**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	211.6%	50.9%	12.7%	3.0%	2.9%
EBITDA	-297.1%	105.2%	34.8%	-13.7%	5.1%
Net profit	-89.1%	-431.3%	72.4%	-35.3%	3.2%
Core profit	-86.9%	-382.1%	23.8%	-10.6%	3.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	31.9%	43.7%	45.7%	42.2%	41.6%
EBITDA margin	23.3%	31.7%	37.9%	31.8%	32.5%
Core profit margin	-5.7%	10.7%	11.8%	10.2%	10.2%
Net profit margin	-4.8%	10.6%	16.3%	10.2%	10.2%
ROA	-1.2%	3.2%	3.5%	3.0%	3.0%
ROE	-4.6%	11.8%	9.8%	8.5%	8.3%
Stability					
D/E (x)	2.79	2.72	1.77	1.85	1.75
Net D/E (x)	1.56	1.51	0.96	0.98	0.95
Interest coverage ratio	0.39	2.27	2.38	2.28	2.27
Current ratio (x)	1.15	0.62	0.73	0.54	0.50
Quick ratio (x)	1.13	0.60	0.72	0.52	0.48
Per share (Bt)					
Reported EPS	(0.05)	0.16	0.26	0.17	0.17
Core EPS	(0.06)	0.17	0.19	0.17	0.17
Book value	1.26	1.41	1.94	2.00	2.11
Dividend	0.00	0.07	0.09	0.07	0.07
Valuation (x)					
PER	n.m.	16.47	10.30	15.92	15.43
Core PER	n.m.	16.33	14.23	15.92	15.43
P/BV	2.14	1.92	1.39	1.35	1.28
EV/EBITDA	25.61	13.21	9.49	11.57	11.08
Dividend yield	0.0%	2.6%	3.3%	2.5%	2.6%

Source: ERW, DAOL

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. DAOLSEC 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.