

19 May 2026

Sector: Fashion

Aurora Design

2Q26E จะยังเติบโต YoY ได้ ทั้งจากธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.50
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	+45%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.27
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.70 / Bt12.10
Market cap. (Bt mn)	19,370
Shares outstanding (mn)	1,336
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	45,830	49,738
EBITDA	2,303	2,989	3,537	4,041
Net profit	1,135	1,461	1,753	2,005
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.31	1.50
Growth	33.5%	28.5%	20.0%	14.4%
Core profit	1,132	1,461	1,753	2,005
Core EPS (Bt)	0.85	1.09	1.31	1.50
Growth	35.0%	28.9%	20.0%	14.4%
DPS (Bt)	0.42	0.56	0.62	0.70
Div. yield	2.9%	3.9%	4.3%	4.8%
PER (x)	17.0	13.3	11.0	9.7
Core PER (x)	17.1	13.3	11.0	9.7
EV/EBITDA (x)	11.7	11.1	10.3	9.9
PBV (x)	3.0	2.6	2.3	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,135	1,461	1,659	1,889
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.24	1.41



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.9%	6.6%	0.7%	-9.9%
Relative to SET	8.0%	1.3%	-17.2%	-37.8%

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)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) แนวโน้มรายได้ 2Q26E จะยังเติบโต YoY จากความนิยมในการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนที่สูงขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากฐานที่สูงมาก

2) พอร์ตลูกหนี้ขายฝากใน 2Q26E มีโอกาสแตะระดับ 1 หมื่นล้านบาท (31 มี.ค.26 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท) ยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเป็นช่วง high season ของธุรกิจ ทั้งนี้ ยังคงตั้งเป้าหมายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสิ้นปี 2026E จะเพิ่มเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท) โดยมีโอกาสขยับเป้าเป็น 1.4 หมื่นล้านบาท

3) ในช่วง 2Q-4Q26E มีแผนเพิ่มแหล่งเงินทุน ทั้งจากการออกหุ้นกู้และใช้วงเงินกู้จากสถาบันการเงิน รวมกันได้แล้วจำนวน 5.0 พันล้านบาท เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.75 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1Q26 คิดเป็น 40% จากทั้งปี สำหรับกำไรปี 2Q26E จะยังเติบโต YoY ได้ แม้ฐานสูงในปีก่อน ทั้งจากธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายฝากที่ยังคงเติบโตดี และจะลดลง QoQ จากฐานกำไรที่สูงมาก ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรปี 2026E ยังมี upside ได้อีกจากความต้องการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนที่ปรับตัวเพิ่ม ตามทิศทางการปรับตัวของราคาทองคำ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 16.0 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรปี 2026E ที่ยังคงเติบโตสูงต่อเนื่อง และมี upside ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ เทรดที่ 2026E PER 11.0 เท่า คิดเป็น -1.25SD

Event: Analyst meeting

□ เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (18 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) รายได้และกำไรขั้นต้นใน 2Q26E ยังมีแนวโน้มเติบโต YoY ได้ จากความนิยมในการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนที่สูงขึ้น และยอดขายสินค้า high margin ที่เติบโตดี แต่จะลดลง QoQ จากฐานที่สูงมาก เนื่องจาก 1Q26 เป็นช่วง high season ของธุรกิจจำนวนทอง และเป็นช่วงที่ราคาทองมีการปรับขึ้นลงผันผวน

2) ธุรกิจขายฝากยังคงตั้งเป้าเปิดสาขา "ทองมาเงินไป" เพิ่มขึ้นเป็น 510 สาขา ภายในปี 2026E จากสิ้นปี 2025 ที่ 310 สาขา โดย 1Q26 ยังเปิดเพิ่มน้อยเพียง 4 สาขา แต่มี backlog ที่พร้อมเปิดแล้วอีก 86 สาขา คาดว่าส่วนใหญ่จะเปิดได้ทันใน 2Q26E

3) ประเมินพอร์ตลูกหนี้ขายฝากใน 2Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นแตะระดับ 1 หมื่นล้านบาท (ณ 31 มี.ค.26 อยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท) ยังคงเพิ่มขึ้นได้ดีต่อเนื่อง จากช่วง high season ของธุรกิจ ซึ่งเป็นช่วงเปิดภาคเรียนที่โดยปกติมีการนำทองคำมาฝากขายมากขึ้น

4) ยังคงตั้งเป้าหมายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสิ้นปี 2026E อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท) แต่มีโอกาสขยับเป็น 1.4 หมื่นล้านบาท

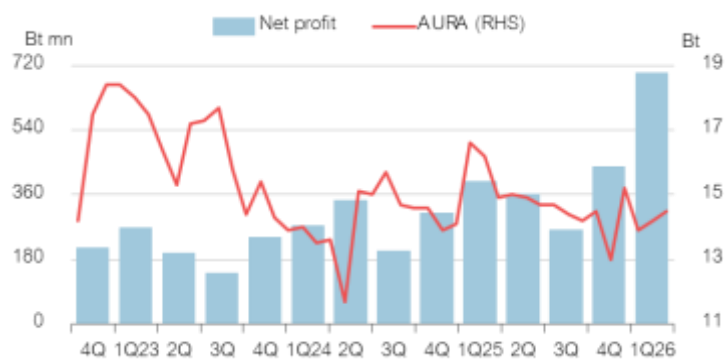
5) ในช่วง 2Q-4Q26E มีแผนเพิ่มแหล่งเงินทุน ทั้งจากการออกหุ้นกู้และใช้วงเงินกู้จากสถาบันการเงิน รวมกันได้แล้วจำนวน 5.0 พันล้านบาท เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ ซึ่งจะทำให้ธุรกิจขายฝากที่มีโอกาสขยายพอร์ตลูกหนี้ได้ตามเป้า

□ คงกำไรปี 2026E เติบโตโดดเด่น และมี upside โดย 2Q26E จะยังเติบโต YoY ได้ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.75 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1Q26 คิดเป็น 40% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปี 2Q26E จะยังเติบโต YoY ได้ จากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายฝากที่ยังคงเติบโตดี แต่กำไรจะลดลง QoQ จากฐานสูง ซึ่งเป็นช่วง low season ของธุรกิจค้าปลีกทอง ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรปี 2026E ยังมี upside ได้จากความต้องการซื้อ-ขายทองคำเพื่อการออมและการลงทุนที่ปรับตัวเพิ่ม ตามทิศทางการปรับตัวของราคาทองคำ

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 16 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยมี key catalyst จากความแข็งแกร่งของบริษัทที่บริหารความเสี่ยงได้ดีและสามารถหาแหล่งเงินทุนเพื่อต่อยอดการเติบโต ส่งผลให้ทิศทางการดำเนินงานยังคงเติบโตได้สูงต่อเนื่อง

Fig 1: AURA share prices vs profits



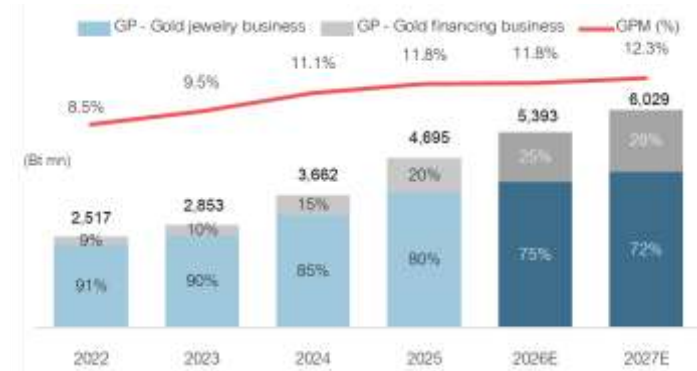
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Gross profit & Gross profit margin

Brand	2023	2024	2025	Expansion plan		
				2026E Target	1Q26	Backlog
Aurora + เชียงเฮง	261	267	285	285	280	0
ทองคำเงินไป	138	210	310	510	314	86
Aurora Diamond	5	9	20	20	21	0
ของขวัญ by Aurora	2	2	14	14	14	0
Total New Branches	+127	+82	+141	+200	0	+86
Total Branches	406	488	629	829	629	

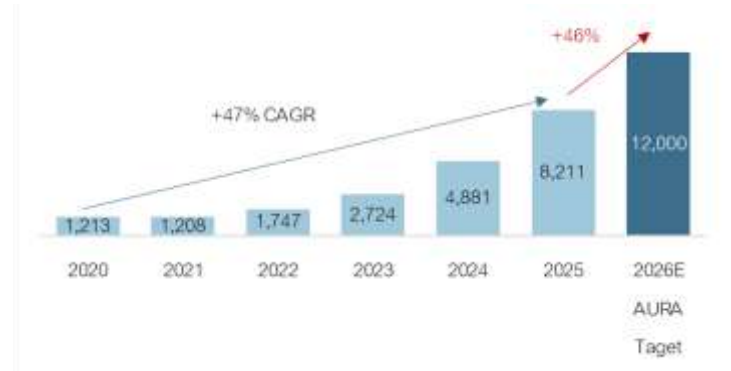
Source: AURA, DAOL

Fig 3: Gross profit & Gross profit margin



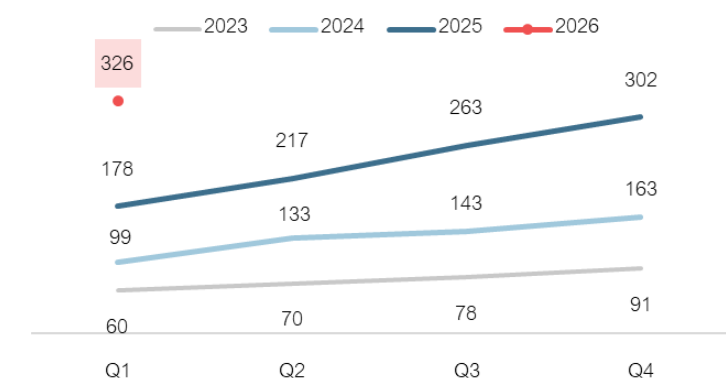
Source: AURA, DAOL

Fig 4: ธุรกิจขายฝาก: ยอดลูกหนี้จะเติบโตสูงต่อเนื่อง



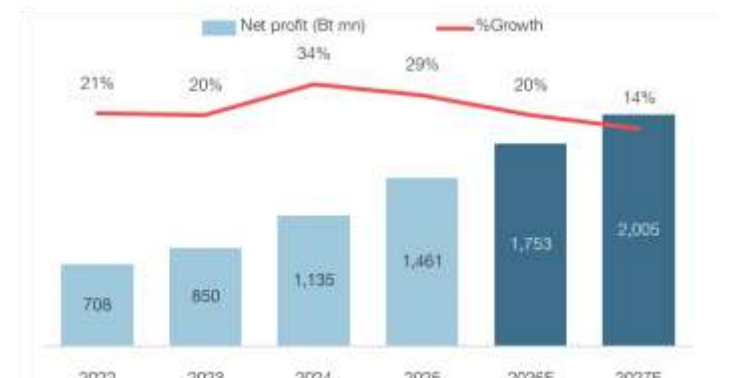
Source: AURA, DAOL

Fig 5: ธุรกิจขายฝาก - รายได้ดอกเบี้ยรับ (ล้านบาท)



Source: AURA, DAOL

Fig 6: Net profit & Net profit margin



Source: AURA, DAOL

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	322	304
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	36	39
Total cur. assets	11,751	15,175	22,140	26,696	31,484
Investments	205	206	599	511	570
Fixed assets	201	237	288	216	127
Other assets	1,255	1,051	1,056	1,297	1,413
Total assets	13,412	16,669	24,083	28,720	33,594
Short-term loans	3,095	5,056	8,630	8,700	8,540
Accounts payable	1,301	1,275	1,490	1,860	1,950
Current maturities	837	1,653	1,285	1,588	1,755
Other current liabilities	761	743	881	1,143	1,241
Total cur. liabilities	5,994	8,726	12,287	13,292	13,487
Long-term debt	1,026	1,077	4,032	6,582	10,075
Other LT liabilities	714	467	423	516	525
Total LT liabilities	1,740	1,544	4,455	7,098	10,600
Total liabilities	7,734	10,270	16,742	20,390	24,086
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	3,740	4,917
Others	0	(0)	16	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,678	6,399	7,341	8,331	9,507

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	850	1,135	1,461	1,753	2,005
Depreciation	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Chg in working capital	2,187	3,354	6,870	3,917	4,619
Others	(3,383)	(5,327)	(12,378)	(6,437)	(7,655)
CF from operations	(753)	(1,325)	(4,588)	(1,313)	(1,599)
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)	(1,439)	(1,725)
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)	(804)	(967)
CF from financing	1,019	1,575	4,513	1,446	1,707
Net change in cash	42	114	(259)	7	(18)

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,878	33,154	39,915	45,830	49,738
Cost of sales	(27,025)	(29,485)	(35,220)	(40,400)	(43,639)
Gross profit	2,853	3,669	4,695	5,429	6,099
SG&A	(1,588)	(1,890)	(2,157)	(2,466)	(2,656)
EBITDA	1,731	2,303	2,989	3,537	4,041
Depre. & amortization	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	47	35	(90)	28	30
EBIT	1,313	1,813	2,448	2,992	3,473
Finance costs	(263)	(400)	(585)	(804)	(967)
Income taxes	(212)	(281)	(402)	(435)	(501)
Net profit before MI	838	1,132	1,461	1,753	2,005
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	838	1,132	1,461	1,753	2,005
Extraordinary items	12	3	0	0	0
Net profit	850	1,135	1,461	1,753	2,005

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.0%	11.0%	20.4%	14.8%	8.5%
EBITDA	15.7%	33.1%	29.8%	18.4%	14.2%
Net profit	20.1%	33.5%	28.7%	20.0%	14.4%
Core profit	24.7%	35.0%	29.1%	20.0%	14.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	9.5%	11.1%	11.8%	11.8%	12.3%
EBITDA margin	5.8%	6.9%	7.5%	7.7%	8.1%
Core profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.8%	4.0%
Net profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.8%	4.0%
ROA	6.2%	6.8%	6.1%	6.1%	6.0%
ROE	14.8%	17.7%	19.9%	21.0%	21.1%
Stability					
D/E (x)	1.36	1.60	2.28	2.45	2.53
Net D/E (x)	0.99	1.28	1.95	2.08	2.19
Interest coverage ratio	5.00	4.53	4.18	3.72	3.59
Current ratio (x)	1.96	1.74	1.80	2.01	2.33
Quick ratio (x)	0.56	0.65	0.72	0.89	1.15
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.85	1.09	1.31	1.50
Core EPS	0.63	0.85	1.09	1.31	1.50
Book value	4.26	4.80	5.50	6.24	7.12
Dividend	0.31	0.42	0.56	0.62	0.70
Valuation (x)					
PER	22.76	17.04	13.26	11.05	9.66
Core PER	23.08	17.09	13.26	11.05	9.66
P/BV	3.41	3.02	2.64	2.33	2.04
EV/EBITDA	14.15	11.70	11.15	10.26	9.86
Dividend yield	2.1%	2.9%	3.9%	4.3%	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. 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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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