

27 October 2026

Sector: Fashion

Aurora Design

กำไร 3Q26E กลับมาโต YoY/QoQ จากฐานต่ำ ธุรกิจขายปลีกยังเติบโตสูง

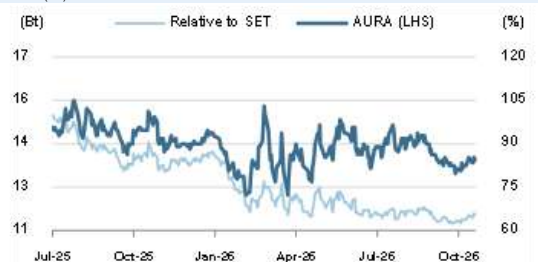
Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt13.70
Target price	Bt20.40 (maintained)
Upside/Downside	+49%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.96
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.10 / Bt12.10
Market cap. (Bt mn)	18,326
Shares outstanding (mn)	1,338
Avg. daily turnover (Bt mn)	36
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	53,449	57,964
EBITDA	2,303	2,989	3,506	4,051
Net profit	1,135	1,461	1,675	1,943
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.25	1.45
Growth	33.5%	28.5%	14.5%	16.0%
Core profit	1,132	1,461	1,675	1,943
Core EPS (Bt)	0.85	1.09	1.25	1.45
Growth	35.0%	28.9%	14.5%	16.0%
DPS (Bt)	0.42	0.56	0.62	0.70
Div. yield	3.1%	4.1%	4.5%	5.1%
PER (x)	16.1	12.5	10.9	9.4
Core PER (x)	16.1	12.5	10.9	9.4
EV/EBITDA (x)	11.2	10.8	10.2	9.5
PBV (x)	2.9	2.5	2.2	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,135	1,461	1,681	1,918
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.32	1.50



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.2%	-2.1%	-6.2%	-8.7%
Relative to SET	4.2%	1.8%	-12.9%	-28.0%

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, IAA (Reg. No. 029734)

เราประเมิน 3Q26E จะมีกำไรสุทธิ 340 ล้านบาท (+30% YoY, +49% QoQ) กลับมาฟื้นตัวได้ดี โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทองปรับตัวดีขึ้น โดยประเมินกำไรขั้นต้นที่ 834 ล้านบาท (+4% YoY, +24% QoQ) ยังคงเติบโต YoY ตามความต้องการซื้อ-ขายทองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่เติบโตดี QoQ จากฐานต่ำที่ใน 2Q26 ราคาทองปรับตัวลดลงมาก ทำให้ GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองลดลงเหลือ 5.0% เทียบกับ 3Q26E ที่ราคาทองคำค่อนข้างทรงตัว ซึ่งเราประเมิน GPM จะดีขึ้นเป็น 7.5% (แต่จะยังต่ำกว่า 3Q25 ที่ 8.0%)

2) ธุรกิจขายปลีกยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่ง เราประเมินรายได้ดอกเบี้ยรับที่ 392 ล้านบาท (+49% YoY, +8% QoQ) ปรับตัวเพิ่มขึ้นและทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เราประเมินจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 หมื่นล้านบาท (ณ 30 มิ.ย.26 อยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท)

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 1.7/1.9 พันล้านบาท (+15%/+16% YoY) ทั้งนี้ กำไร 9M26E จะคิดเป็น 76% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q26E จะยังฟื้นตัว QoQ ต่อเนื่อง จากธุรกิจค้าปลีกทองที่เข้า high season และธุรกิจขายฝากที่ยังเติบโต โดยตั้งเป้าสิ้นปี 2026E จะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท) ขณะที่กำไรปี 2027E ยังคงเติบโตต่อเนื่อง ตามภาพรวมธุรกิจที่ขยายตัว โดยเฉพาะธุรกิจขายฝากที่ยังมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 20.40 บาท จึง 2027E PER ที่ 14 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) จากทิศทางกำไร 3Q-4Q26E ที่กลับมาฟื้นตัว ขณะที่กำไรปี 2026E-27E ยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ด้าน Valuation ยังน่าสนใจ เทอร์ที่ PER ปี 2027E 9.4 เท่า คิดเป็น -1.25SD

Event: 3Q26E earnings preview

□ กำไร 3Q26E จะกลับมาฟื้นตัวดี YoY, QoQ จากฐานต่ำ และธุรกิจขายฝากเติบโต เราประเมิน 3Q26E จะมีกำไรสุทธิ 340 ล้านบาท (+30% YoY, +49% QoQ) โดยเป็นผลจาก

1) ธุรกิจค้าปลีกทองปรับตัวดีขึ้น โดยประเมินกำไรขั้นต้นที่ 834 ล้านบาท (+4% YoY, +24% QoQ) โดยกำไรขั้นต้นเติบโต YoY เป็นผลจากรายได้ที่ยังคงขยายตัวตามความต้องการซื้อ-ขายทองที่เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น YoY ช่วยหนุนรายได้ ขณะที่ดีขึ้น QoQ เป็นผลจากฐานต่ำที่ใน 2Q26 ราคาทองปรับตัวลดลงมากและมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) ทำให้ GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองลดลงเหลือ 5.0% เทียบกับ 3Q26E ที่ราคาทองคำค่อนข้างทรงตัว ซึ่งเราประเมิน GPM จะดีขึ้นเป็น 7.5% (แต่จะยังต่ำกว่า 3Q25 ที่ 8.0%)

2) ธุรกิจขายฝากยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยเราประเมินรายได้ดอกเบี้ยรับจะอยู่ที่ 392 ล้านบาท (+49% YoY, +8% QoQ) ปรับตัวเพิ่มขึ้นและทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เราประเมินจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 หมื่นล้านบาท (ณ 30 มิ.ย.26 อยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท) โดย ณ 30 ก.ย.26 มีจำนวนสาขา “ทองมาเงินไป” เพิ่มขึ้นเป็น 452 สาขา จาก 30 มิ.ย.26 อยู่ที่ 350 สาขา

□ คงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขยายตัวต่อเนื่อง โดยเราประเมินกำไรอยู่ที่ 1.7/1.9 พันล้านบาท (+15%/+16% YoY) ทั้งนี้ หากกำไร 3Q26E เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้กำไร 9M26E จะอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท +24% YoY ซึ่งจะคิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q26E จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองของการเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจ ที่จะมีการให้ของขวัญในช่วงเทศกาลปลายปี ช่วยหนุนยอดขายปรับตัวดีขึ้น และ 2) ธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดย AURA ตั้งเป้าสิ้นปี 2026E จะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท (ณ 31 ธ.ค.26 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท) ขณะที่กำไรปี 2027E ยังคงเติบโตได้ต่อเนื่อง ตามภาพรวมธุรกิจที่ขยายตัว โดยเฉพาะธุรกิจขายฝากที่ยังมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

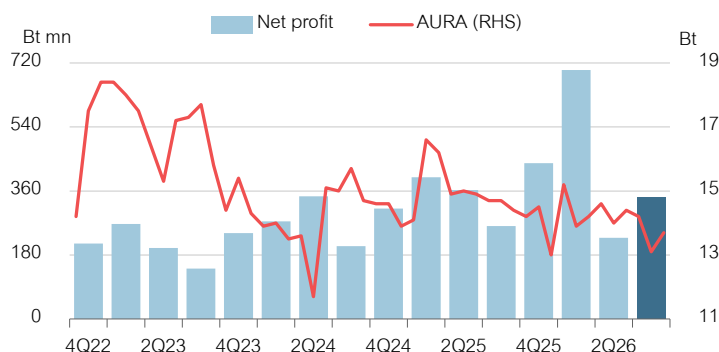
เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 20.40 บาท จึง 2027E PER ที่ 14 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยมี catalyst จากปริมาณการซื้อ-ขายทองยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจขายฝากยังมีแนวโน้มเติบโตได้อีกมากตามแผนขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝาก

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: 3Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	11,512	10,303	11.7%	13,934	-17.4%	41,214	27,993	47.2%
CoGS	(10,286)	(9,239)	11.3%	(12,899)	-20.3%	(37,336)	(24,723)	51.0%
Gross profit	1,226	1,063	15.3%	1,035	18.5%	3,877	3,270	18.6%
SG&A	(580)	(540)	7.5%	(559)	3.8%	(1,718)	(1,546)	11.1%
EBITDA	803	610	31.7%	644	24.8%	2,643	2,095	26.1%
Other inc./exps	9	(49)	n.m.	22	-59.2%	44	(23)	n.m.
Interest expenses	(230)	(139)	65.0%	(210)	9.7%	(616)	(411)	50.0%
Income tax	(85)	(74)	15%	(60)	41.3%	(318)	(267)	19.2%
Core profit	340	262	30.1%	228	49.0%	1,269	1,023	24.0%
Net profit	340	262	30.1%	228	49.0%	1,269	1,022	24.1%
EPS (Bt)	0.25	0.20	29.8%	0.17	49.0%	0.95	0.77	23.8%
Gross margin	10.7%	10.3%		7.4%		9.4%	11.7%	
Net margin	3.0%	2.5%		1.6%		3.1%	3.7%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



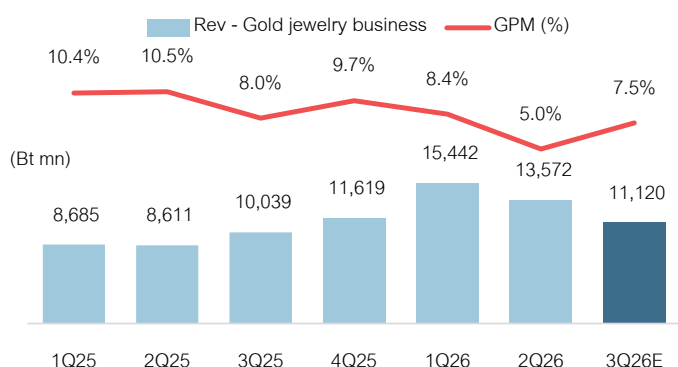
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2023	2024	2025	Expansion plan			
				2026E Target	1Q26	2Q26	3Q26E
Aurora + แซงเฮง	261	267	285	285	280	275	270
ทองคำเงินไป	138	210	310	510	314	350	452
Aurora Diamond	5	9	20	20	21	21	21
ของขวัญ by Aurora	2	2	14	14	14	21	24
Total New Branches	+127	+82	+141	+200	0	+38	+100
Total Branches	406	488	629	829	629	667	767

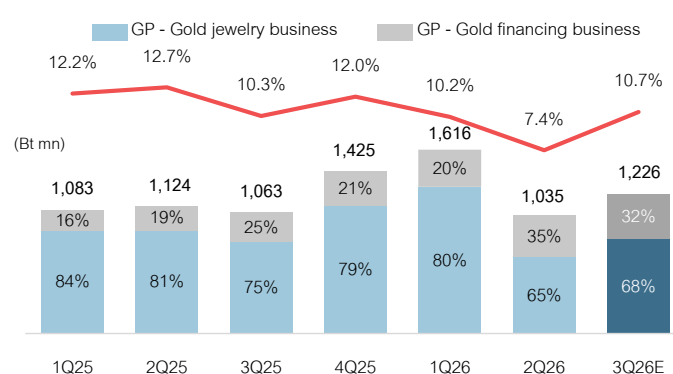
Source: AURA, DAOL

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



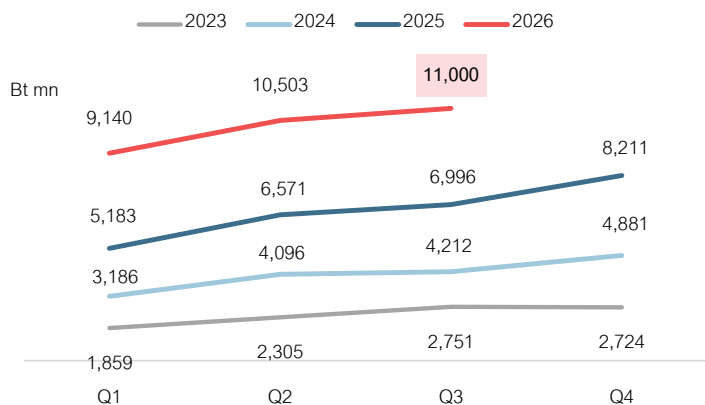
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 5: Gross profit & Gross profit margin



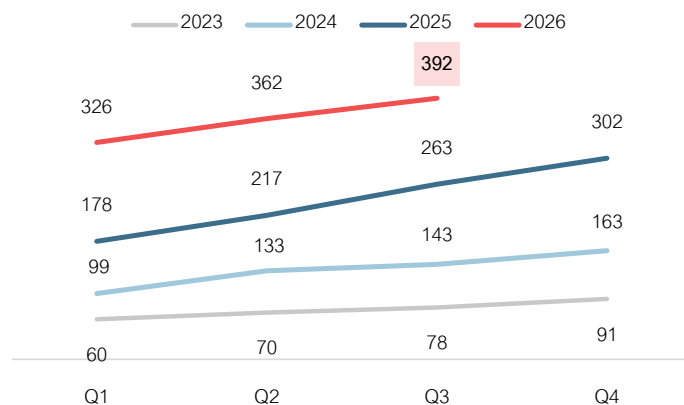
Source: AURA, DAOL

Fig 6: ธุรกิจขายฝาก: ยอดลูกหนี้ขายฝาก (ล้านบาท)



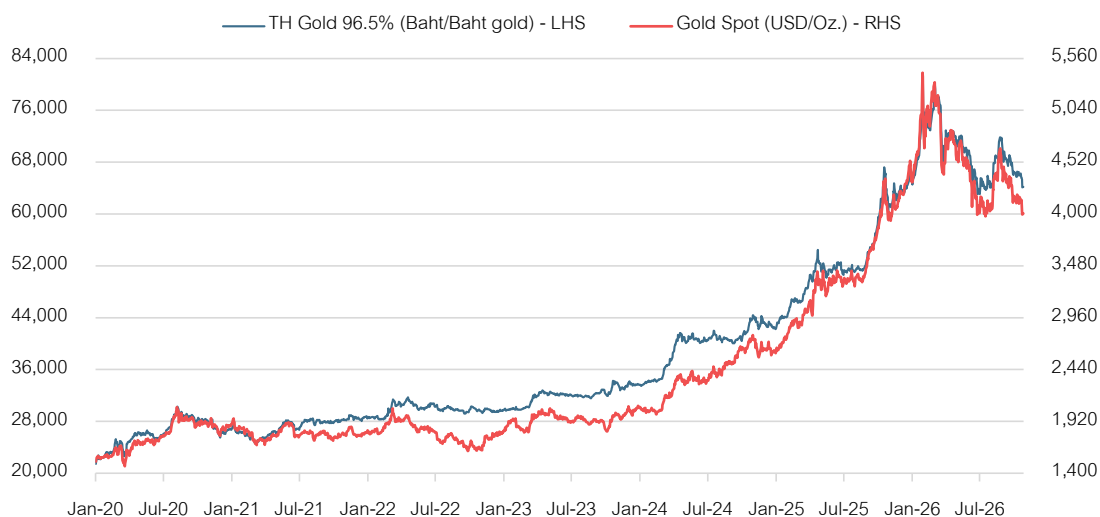
Source: AURA, DAOL

Fig 7: ธุรกิจขายฝาก: รายได้ดอกเบี้ยรับ (ล้านบาท)



Source: AURA, DAOL

Fig 8: ราคาทองคำในประเทศ VS Gold Spot



Source: Aspen

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	8,827	10,303	11,922	15,768	13,934
Cost of sales	(7,703)	(9,239)	(10,497)	(14,152)	(12,899)
Gross profit	1,124	1,063	1,425	1,616	1,035
SG&A	(519)	(540)	(611)	(579)	(559)
EBITDA	750	610	893	1,196	644
Finance costs	(164)	(139)	(174)	(177)	(210)
Core profit	363	262	437	700	228
Net profit	363	262	438	700	228
EPS	0.27	0.20	0.33	0.52	0.17
Gross margin	12.7%	10.3%	12.0%	10.2%	7.4%
EBITDA margin	8.5%	5.9%	7.5%	7.6%	4.6%
Net profit margin	4.1%	2.5%	3.7%	4.4%	1.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	460	575	315	545	604
Accounts receivable	2,895	5,070	8,498	12,500	15,100
Inventories	8,369	9,479	13,262	14,838	16,042
Other current assets	26	52	65	42	45
Total cur. assets	11,751	15,175	22,140	27,925	31,791
Investments	205	206	599	511	620
Fixed assets	201	237	288	216	127
Other assets	1,255	1,051	1,056	1,250	1,490
Total assets	13,412	16,669	24,083	29,902	34,028
Short-term loans	3,095	5,056	8,630	9,000	8,540
Accounts payable	1,301	1,275	1,490	2,220	2,359
Current maturities	837	1,653	1,285	1,938	1,755
Other current liabilities	761	743	881	1,350	1,363
Total cur. liabilities	5,994	8,726	12,287	14,507	14,017
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	21,621	24,634
Registered capital	1,334	1,334	1,334	1,334	1,334
Paid-up capital	1,334	1,334	1,336	1,338	1,338
Share premium	3,228	3,228	3,255	3,282	3,282
Retained earnings	1,115	1,837	2,735	3,661	4,775
Others	0	-0	16	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,678	6,399	7,341	8,280	9,394

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	850	1,135	1,461	1,675	1,943
Depreciation	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Chg in working capital	2,187	3,354	6,870	4,357	3,655
Others	(3,383)	(5,327)	(12,378)	(7,165)	(5,828)
CF from operations	(753)	(1,325)	(4,588)	(1,678)	(798)
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)	(1,804)	(924)
Net borrowings	1,388	2,388	5,568	3,648	2,852
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(107)	(414)	(560)	(749)	(829)
Others	(262)	(399)	(495)	(865)	(1,040)
CF from financing	1,019	1,575	4,513	2,034	983
Net change in cash	42	114	(259)	230	59

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,878	33,154	39,915	53,449	57,964
Cost of sales	(27,025)	(29,485)	(35,220)	(48,201)	(51,929)
Gross profit	2,853	3,669	4,695	5,248	6,036
SG&A	(1,588)	(1,890)	(2,157)	(2,341)	(2,608)
EBITDA	1,731	2,303	2,989	3,506	4,051
Depre. & amortization	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	47	35	(90)	53	56
EBIT	1,313	1,813	2,448	2,960	3,483
Finance costs	(263)	(400)	(585)	(865)	(1,040)
Income taxes	(212)	(281)	(402)	(420)	(501)
Net profit before MI	838	1,132	1,461	1,675	1,943
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	838	1,132	1,461	1,675	1,943
Extraordinary items	12	3	0	0	0
Net profit	850	1,135	1,461	1,675	1,943

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.0%	11.0%	20.4%	33.9%	8.4%
EBITDA	15.7%	33.1%	29.8%	17.3%	15.6%
Net profit	20.1%	33.5%	28.7%	14.7%	16.0%
Core profit	24.7%	35.0%	29.1%	14.7%	16.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	9.5%	11.1%	11.8%	9.8%	10.4%
EBITDA margin	5.8%	6.9%	7.5%	6.6%	7.0%
Core profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.1%	3.4%
Net profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.1%	3.4%
ROA	6.2%	6.8%	6.1%	5.6%	5.7%
ROE	14.8%	17.7%	19.9%	20.2%	20.7%
Stability					
D/E (x)	1.36	1.60	2.28	2.61	2.62
Net D/E (x)	0.99	1.28	1.95	2.17	2.21
Interest coverage ratio	5.00	4.53	4.18	3.42	3.35
Current ratio (x)	1.96	1.74	1.80	1.92	2.27
Quick ratio (x)	0.56	0.65	0.72	0.90	1.12
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.85	1.09	1.25	1.45
Core EPS	0.63	0.85	1.09	1.25	1.45
Book value	4.26	4.80	5.50	6.19	7.02
Dividend	0.31	0.42	0.56	0.62	0.70
Valuation (x)					
PER	21.50	16.10	12.53	10.94	9.43
Core PER	21.81	16.15	12.53	10.94	9.43
P/BV	3.22	2.86	2.49	2.21	1.95
EV/EBITDA	13.54	11.24	10.79	10.17	9.49
Dividend yield	2.3%	3.1%	4.1%	4.5%	5.1%

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน 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