

6 January 2026

Sector: Petrochemical

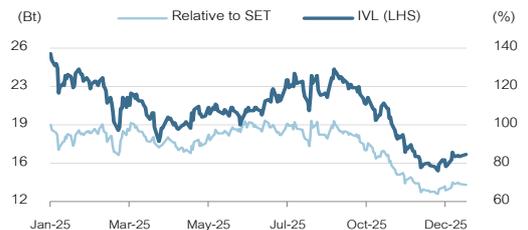
Bloomberg ticker	IVL TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt16.20
Target price	Bt19.00 (maintained)
Upside/Downside	+17%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt21.99
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 10 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt24.90 / Bt14.60
Market cap. (Bt mn)	90,956
Shares outstanding (mn)	5,615
Avg. daily turnover (Bt mn)	387
Free float	35%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	541,458	541,583	458,108	485,883
EBITDA	39,000	49,656	35,503	40,581
Net profit	-10,798	-19,262	-3,153	3,243
EPS (Bt)	-1.92	-3.43	-0.56	0.58
Growth	-134.8%	-78.4%	83.6%	n.m.
Core profit	-2,805	4,241	-4,976	2,757
Core EPS (Bt)	-0.50	0.76	-0.89	0.49
Growth	-107.9%	n.m.	-217.3%	n.m.
DPS (Bt)	0.93	0.70	0.00	0.40
Div. yield	5.7%	4.3%	0.0%	2.5%
PER (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Core PER (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
EV/EBITDA (x)	8.0	6.5	9.4	8.3
PBV (x)	0.6	0.7	0.8	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	-10,798	-19,262	-1,954	6,120
EPS (Bt)	(1.92)	(3.43)	(0.35)	1.09



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.9%	-25.7%	-20.6%	-34.9%
Relative to SET	5.4%	-24.6%	-34.9%	-27.4%

Major shareholders	
1. Indorama Resources Ltd.	65.60%
2. Thai NVDR Co.,Ltd.	5.12%
3. Bangkok Bank PCL	4.83%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, (Reg. no. 052365)

Indorama Ventures

Valuation ไม่แพง; คาด PET oversupply น้อยลงในปี 2026E

เราคงมุมมองเชิงระมัดระวังต่อภาพรวมธุรกิจของ IVL ในปี 2026E จากภาวะอุปทานล้นตลาด (oversupply) ที่ดำเนินอยู่ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าภาพรวมตลาดจะฟื้นตัวขึ้นหลังจากอุปทานใหม่ที่เข้ามาน้อยลง ในขณะที่เดียวกัน บริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากการรวมเม็ดพลาสติก PET เข้าไปอยู่ในรายการสินค้าที่ถูกเรียกเก็บภาษีตอบโต้ (reciprocal tariffs) ของสหรัฐอเมริกา (US)

- 1) คงมุมมองเชิงระมัดระวังต่อภาพรวมตลาด PET ที่ยังอยู่ในภาวะ oversupply อย่างไรก็ตาม สถานการณ์น่าจะดีขึ้นในปี 2026E จากการที่อุปทานใหม่เข้ามาลดลง
- 2) บริษัทน่าจะได้ประโยชน์จากการรวม PET เข้าไปในรายการเรียกเก็บ US reciprocal tariffs แม้ว่า US ยังคงเป็นประเทศผู้นำเข้าสุทธิ (net importer) อยู่ดี
- 3) เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาได้สะท้อนความกังวลต่อภาพรวมตลาด PET ที่อ่อนแอไปมากแล้ว ทั้งนี้ เรายังเชื่อว่าบริษัทจะรายงานขาดทุนสุทธิอยู่ใน 4Q25E

คงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2025E ที่ -3.2 พันล้านบาท เทียบกับ -1.93 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยขาดทุนลดลง YoY จากการหายไปของรายการตั้งสำรองด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) ในขณะที่ เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิในปี 2026E ที่ 3.2 พันล้านบาทตามปริมาณขายเฉลี่ยที่ดีขึ้นและอัตราการทำกำไรที่ฟื้นตัวจากผลของแผนการควบคุมต้นทุนของบริษัท

จาก valuation ที่ดูน่าสนใจมากขึ้น เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" โดยคงราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 19.00 บาท ถึง P/BV ปี 2026E ที่ 0.88x (เทียบเท่า -1.3SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี ย้อนหลัง)

Event: Company update

□ **คาดตลาด PET มี oversupply ลดลง** ในขณะที่เรายังคงมุมมองว่าภาพรวมตลาด PET จะยังอยู่ในภาวะ oversupply ขณะที่ภาพรวมอุปสงค์จะฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปในปี 2026E แต่เราเชื่อว่าภาพรวมตลาดจะฟื้นตัวขึ้นจากการที่อุปทานใหม่ (โดยเฉพาะจากจีน) นั้นจะเพิ่มในอัตราที่ลดลงจากเหตุผลข้างต้น เราเชื่อส่วนต่างราคาคาผลิตภัณฑ์ PET (PET spread) และอัตราการทำกำไรของ IVL น่าจะฟื้นตัวจากระดับที่ต่ำในปี 2025E ได้

□ **ยังคงคาดขาดทุนสุทธิใน 4Q25E; น่าจะได้ผลบวกจากการรวม PET เข้าไปในรายการของ US reciprocal tariffs** เรายังคงมีมุมมองเชิงระมัดระวังต่อภาพรวมผลการดำเนินงานของ IVL และเชื่อว่าบริษัทจะยังรายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q25E จากแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่ยังทรงตัวในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม สำหรับภาพระยะกลาง เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการที่เม็ดพลาสติก PET เข้าไปอยู่ในรายการสินค้าที่ถูกเรียกเก็บ US reciprocal tariffs โดยปกติ US มีการนำเข้าเม็ดพลาสติก PET ประมาณ 1 ล้านตันต่อปี (mta) (ราว 25% ของความต้องการภายในประเทศ)

Implication

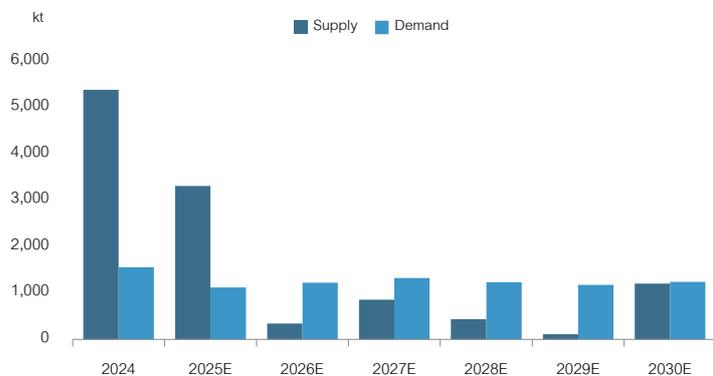
□ **คงประมาณการขาดทุนสุทธิในปี 2025E ก่อนจะฟื้นตัวในปี 2026E** โดยเราคงประมาณการขาดทุนสุทธิปี 2025E ที่ -3.2 พันล้านบาท เทียบกับ -1.93 หมื่นล้านบาทในปี 2024 โดยขาดทุนลดลง YoY จากการหายไปของรายการ loss on impairment of assets ในขณะที่ เราเชื่อว่าบริษัทจะกลับมารายงานกำไรสุทธิในปี 2026E ที่ 3.2 พันล้านบาทตามปริมาณขายเฉลี่ยที่ดีขึ้นและอัตราการทำกำไรที่ฟื้นตัวจากผลของแผนการควบคุมต้นทุนของบริษัท

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 19.00 บาท ถึง P/BV ปี 2026E ที่ 0.88x (เทียบเท่า -1.3SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ราคาต่ำสุดสะท้อน 2026E P/BV ที่ 0.75x (เทียบเท่า -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมา 26% ใน 3 เดือนได้สะท้อนความกังวลต่อภาพรวมตลาดที่อ่อนแอไปมากแล้ว เรายังปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ"

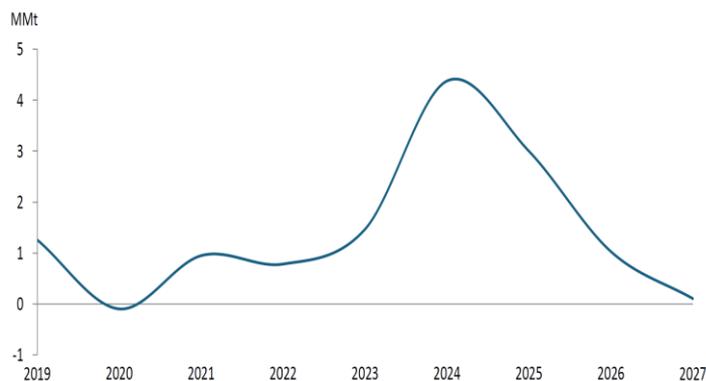
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: Global PET demand/supply forecast



Source: CMA, DAOL

Fig 2: China PET capacity addition forecast



Source: IVL

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 DAOL SEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions. 2

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	137,413	122,099	118,448	117,552	109,163
Cost of sales	(118,059)	(105,231)	(103,781)	(102,664)	(97,433)
Gross profit	19,354	16,867	14,667	14,887	11,730
SG&A	(14,372)	(12,872)	(13,056)	(13,281)	(12,356)
EBITDA	13,007	10,056	9,327	9,299	8,310
Finance costs	(4,140)	(4,219)	(3,889)	(3,761)	(3,871)
Core profit	1,425	(1,276)	(1,581)	(1,128)	(1,685)
Net profit	1,505	1,096	(1,312)	(521)	(818)
EPS	0.27	0.20	(0.23)	(0.09)	(0.15)
Gross margin	14.1%	13.8%	12.4%	12.7%	10.7%
EBITDA margin	9.5%	8.2%	7.9%	7.9%	7.6%
Net profit margin	1.1%	0.9%	-1.1%	-0.4%	-0.7%

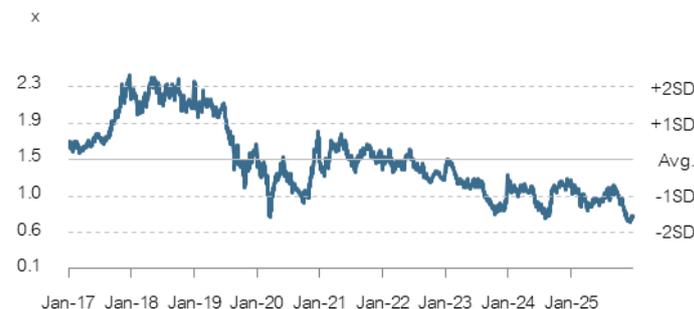
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	21,211	18,683	17,496	19,895	18,260
Accounts receivable	58,288	52,398	53,995	46,277	47,384
Inventories	115,872	96,657	92,855	80,172	83,448
Other current assets	20,336	21,617	19,770	25,485	26,705
Total cur. assets	215,708	189,354	184,116	171,830	175,797
Investments	10,751	6,393	5,976	13,311	14,118
Fixed assets	320,630	312,393	271,124	278,472	274,840
Other assets	76,790	81,992	80,336	76,733	81,385
Total assets	623,878	590,132	541,552	540,346	546,139
Short-term loans	65,025	66,955	71,109	60,139	59,382
Accounts payable	106,721	101,935	93,116	80,397	83,682
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	30,455	32,457	28,512	27,292	28,947
Total cur. liabilities	202,200	201,347	192,738	167,828	172,011
Long-term debt	178,388	173,824	178,870	201,944	202,789
Other LT liabilities	42,404	36,893	31,015	32,068	34,012
Total LT liabilities	220,793	210,717	209,884	234,012	236,800
Total liabilities	422,993	412,064	402,622	401,840	408,811
Registered capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Paid-up capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Share premium	60,331	60,331	60,331	60,331	60,331
Retained earnings	111,997	93,755	70,008	66,855	67,828
Others	(6,849)	(9,044)	(22,982)	(30,885)	(27,209)
Minority interests	14,896	13,706	12,979	18,295	15,382
Shares' equity	185,990	164,362	125,951	120,211	121,947

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	31,006	(10,798)	(19,262)	(3,153)	3,243
Depreciation	25,721	27,697	27,990	25,642	26,733
Chg in working capital	(13,808)	21,042	(8,713)	747	(662)
Others	(5,491)	(10,714)	(4,222)	4,656	(2,708)
CF from operations	37,429	27,227	(4,208)	27,891	26,605
Capital expenditure	(57,967)	(19,630)	27,656	(32,990)	(23,100)
Others	(6,164)	4,358	417	(7,335)	(807)
CF from investing	(64,131)	(15,272)	28,073	(40,325)	(23,907)
Free cash flow	(26,702)	11,955	23,865	(12,434)	2,698
Net borrowings	29,530	(2,634)	9,200	12,103	88
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(8,141)	(6,457)	(3,930)	0	(2,270)
Others	6,378	(4,576)	(15,383)	2,730	(2,151)
CF from financing	27,766	(13,667)	(10,113)	14,833	(4,333)
Net change in cash	1,064	(1,712)	13,752	2,399	(1,635)

Forward P/BV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	656,266	541,458	541,583	458,108	485,883
Cost of sales	(544,321)	(476,039)	(466,318)	(402,624)	(419,073)
Gross profit	111,945	65,419	75,265	55,484	66,809
SG&A	(62,895)	(58,743)	(62,176)	(50,873)	(52,961)
EBITDA	83,701	39,000	49,656	35,503	40,581
Depre. & amortization	25,721	27,697	27,990	25,642	26,733
Equity income	(23)	8	(589)	199	49
Other income	6,081	3,073	5,341	5,175	5,348
EBIT	49,050	6,675	13,089	9,862	13,848
Finance costs	(10,495)	(15,367)	(17,228)	(15,361)	(15,203)
Income taxes	(5,774)	2,684	3,855	1,130	(799)
Net profit before MI	34,330	(10,913)	(19,186)	(2,674)	3,729
Minority interest	(3,324)	115	(76)	(479)	(486)
Core profit	35,474	(2,805)	4,241	(4,976)	2,757
Extraordinary items	(4,468)	(7,992)	(23,503)	1,823	486
Net profit	31,006	(10,798)	(19,262)	(3,153)	3,243

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	40.2%	-17.5%	0.0%	-15.4%	6.1%
EBITDA	31.9%	-53.4%	27.3%	-28.5%	14.3%
Net profit	17.9%	-134.8%	-78.4%	83.6%	n.m.
Core profit	43.8%	-107.9%	n.m.	-217.3%	n.m.
Profitability ratio					
Gross profit margin	17.1%	12.1%	13.9%	12.1%	13.8%
EBITDA margin	12.8%	7.2%	9.2%	7.8%	8.4%
Core profit margin	5.4%	-0.5%	0.8%	-1.1%	0.6%
Net profit margin	4.7%	-2.0%	-3.6%	-0.7%	0.7%
ROA	5.0%	-1.8%	-3.6%	-0.6%	0.6%
ROE	16.7%	-6.6%	-15.3%	-2.6%	2.7%
Stability					
D/E (x)	2.27	2.51	3.20	3.34	3.35
Net D/E (x)	1.07	1.17	1.53	1.78	1.79
Interest coverage ratio	4.67	0.43	0.76	0.64	0.91
Current ratio (x)	1.07	0.94	0.96	1.02	1.02
Quick ratio (x)	0.39	0.35	0.37	0.39	0.38
Per share (Bt)					
Reported EPS	5.52	-1.92	-3.43	-0.56	0.58
Core EPS	6.32	-0.50	0.76	-0.89	0.49
Book value	33.13	29.27	22.43	21.41	21.72
Dividend	1.60	0.93	0.70	0.00	0.40
Valuation (x)					
PER	2.93	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Core PER	2.56	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
P/BV	0.49	0.55	0.72	0.76	0.75
EV/EBITDA	3.74	8.03	6.51	9.38	8.25
Dividend yield	9.9%	5.7%	4.3%	0.0%	2.5%

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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