

22 October 2026

Sector: Transportation & Logistics

Prima Marine

กำไรปกติ 3Q26E ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จาก SG&A ลดลง

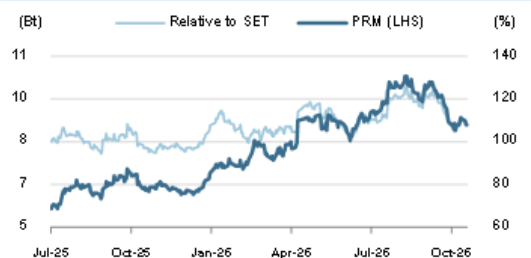
Bloomberg ticker	PRM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.65
Target price	Bt11.50 (maintained)
Upside/Downside	+33%
Core EPS revision	2026E: -4% / 2027E: -5%

Bloomberg target price	Bt11.32
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.50 / Bt6.10
Market cap. (Bt mn)	19,203
Shares outstanding (mn)	2,220
Avg. daily turnover (Bt mn)	63
Free float	34%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	8,791	8,747	9,145	9,676
EBITDA	4,105	4,374	4,490	4,738
Net profit	2,120	2,163	2,250	2,300
EPS (Bt)	0.85	0.87	1.01	1.04
Growth	-0.2%	2.0%	17.2%	2.2%
Core profit	2,098	1,985	2,108	2,300
Core EPS (Bt)	0.84	0.79	0.95	1.04
Growth	14.7%	-5.4%	19.6%	9.1%
DPS (Bt)	0.48	0.50	0.67	0.67
Div. yield	5.5%	5.8%	7.7%	7.7%
PER (x)	10.2	10.0	8.5	8.3
Core PER (x)	10.3	10.9	9.1	8.3
EV/EBITDA (x)	6.7	6.3	6.1	5.8
PBV (x)	1.8	1.8	1.5	1.4

Bloomberg consensus				
Net profit	2,120	2,163	2,264	2,378
EPS (Bt)	0.85	0.87	1.02	1.07



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.9%	-11.7%	-1.1%	35.2%
Relative to SET	-7.3%	-6.7%	-7.6%	15.7%

Major shareholders	Holding
1. Nathalin Co., Ltd.	58.73%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	5.00%
3. UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	2.28%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

เราประเมิน 3Q26E จะมีกำไรปกติที่ 564 ล้านบาท (-2% YoY, +6% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) กำไรปกติจะทรงตัวถึงชะลอเล็กน้อย YoY จากฐานสูงของธุรกิจ FSU แม้ 3Q26E ธุรกิจ FSU จะมี u-rate อยู่ที่ 100% ใกล้เคียงปีก่อน แต่อัตราค่าเช่าเรือปีก่อนอยู่ในระดับค่อนข้างสูง ขณะที่ธุรกิจหลักอื่นๆ ทั้ง PCT, OSV ยังเติบโตดีจากปีก่อน เนื่องจากจำนวนเรือให้บริการเพิ่มขึ้น
- 2) กำไรปกติเติบโต QoQ โดยภาพรวมธุรกิจหลักยังทรงตัวดี QoQ แต่จะได้ผลบวกจาก SG&A ที่ลดลงเนื่องจากโดยปกติ PRM จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 4 ของทุกปี

เราปรับลดประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ลง 4%/5% เป็น 2.1/2.3 พันล้านบาท (+6%/+9% YoY) เนื่องจากกำไร 3Q26E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด และอาจมีเรือเข้า dry dock มากขึ้น ทั้งนี้ กำไรปกติ 9M26E จะอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (+5% YoY) คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับ 4Q26E เราประเมินจะกลับมาเติบโตโดดเด่น YoY จากธุรกิจ FSU และ PCT ที่จะเติบโตดี แต่จะลดลง QoQ จาก SG&A ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2027E กำไรปกติยังคงมีทิศทางเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง จากธุรกิจ FSU ที่ยังคงทรงตัวสูง และ PCT จะมีการรับเรือใหม่เพิ่มต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.50 บาท ถึง 2027E core PER ที่ 11.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E ทั้งนี้ ยังมี key catalyst จากผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง โดยเรือส่วนใหญ่มีการทำสัญญาเช่าล่วงหน้า ซึ่งลดความผันผวนของธุรกิจ และมีการรับเรือใหม่เพิ่มจะช่วยหนุนกำไรให้เติบโตและมี upside ได้อีก ขณะที่ dividend yield ปี 2026E ยังสูง 7.7% โดยคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลระหว่างกาลเพิ่มเติมหลังประกาศงบ 3Q26E

Event: 3Q26E earnings preview

□ กำไรปกติ 3Q26E ทรงตัว YoY จากฐานสูง แต่ดีขึ้น QoQ เราประเมิน 3Q26E จะมีกำไรปกติที่ 564 ล้านบาท (-2% YoY, +6% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) ธุรกิจ FSU จะชะลอ YoY จากฐานสูง แต่ยังทรงตัวดี QoQ โดย u-rate ในช่วง 3Q-4Q26E จะยังทรงตัวในระดับ 100% ต่อเนื่องจาก 2Q26 เนื่องจากมีการทำสัญญาเช่าเรือล่วงหน้าจนถึงสิ้นปี 2026E อย่างไรก็ตาม แนวโน้มชะลอ YoY เนื่องจาก 2Q25 ได้รับค่าเช่าเรือที่ได้รับค่อนข้างสูง
- 2) ธุรกิจ PCT มีแนวโน้มฟื้นตัว YoY และเติบโตเล็กน้อย QoQ โดยดีขึ้น YoY จากฐานต่ำที่ในปีก่อนได้รับผลกระทบจากความตึงเครียด ไทย-กัมพูชา ทำให้ PRM ต้องมีการปรับแผนขนส่งไปยังเส้นทางอื่น ขณะที่ดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการรับเรือได้จากเรือใหม่เพิ่ม
- 3) ธุรกิจ COC แนวโน้มทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ โดยเรือ VLCC ทั้ง 3 ลำ ยังให้บริการได้เต็มที่ที่กำลัง โดยมี u-rate อยู่ที่ 100%
- 4) ธุรกิจ OSV ยังคงโตดี YoY และทรงตัว QoQ โดยดีขึ้น YoY จากจำนวนเรือที่ให้บริการเพิ่มขึ้น
- 5) SG&A จะลดลงจาก 2Q26 เนื่องจากโดยปกติ PRM จะมีการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงานในช่วงไตรมาสที่ 2 และ 4 ของทุกปี

□ ปรับกำไรปี 2026E ลง แต่โดยรวมยังเติบโต YoY ได้ดี เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลง 4% เป็น 2.1 พันล้านบาท (+6% YoY) จากกำไร 3Q26E ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าคาด รวมถึง 4Q26E อาจมีเรือขนาดใหญ่เข้า dry dock เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ หากกำไรปกติ 3Q26E เป็นไปตามเราคาด จะทำให้ 9M26E มีกำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันล้านบาท (+5% YoY) ซึ่งคิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 4Q26E จะกลับมาเติบโตโดดเด่น YoY จากธุรกิจ FSU และ PCT ที่จะเติบโตดี แต่จะลดลง QoQ จาก SG&A ที่เพิ่มขึ้นจากการบันทึกค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน รวมถึงอาจมีเรือเข้า dry dock เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2027E คาดว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง จากธุรกิจ FSU ที่ยังคงทรงตัวสูง และ PCT จะมีการรับเรือใหม่เพิ่มต่อเนื่อง

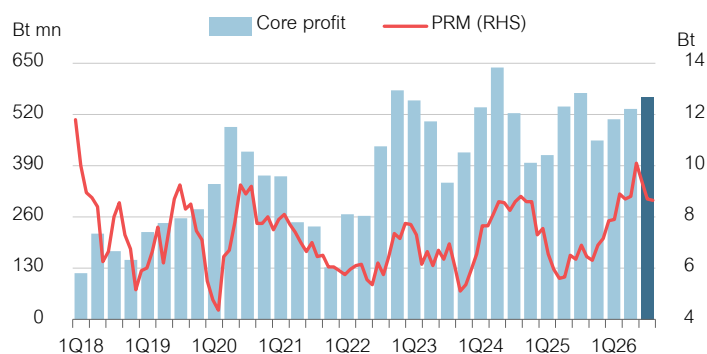
Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 11.50 บาท โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E ถึง core PER ที่ 11.0 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่เติบโตต่อเนื่อง ภาพรวมธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากเรือส่วนใหญ่มีการทำสัญญาเช่าล่วงหน้า ซึ่งช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงาน ขณะที่การรับเรือใหม่เพิ่มจะช่วยหนุนกำไรให้เติบโตและมี upside ได้ต่อเนื่อง ขณะที่ dividend yield ปี 2026E ยังสูง 7.7%

Fig 1: 3Q26E earnings preview

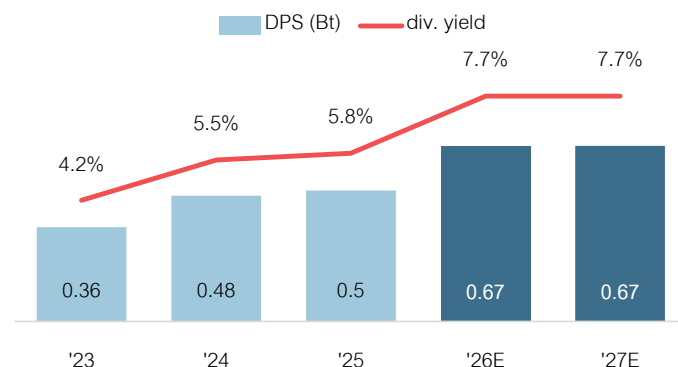
FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	2,355	2,323	1.4%	2,317	1.6%	6,784	6,609	2.6%
CoGS	(1,533)	(1,469)	4.4%	(1,512)	1.4%	(4,457)	(4,256)	4.7%
Gross profit	822	854	-3.8%	805	2.0%	2,326	2,353	-1.1%
SG&A	(158)	(148)	6.6%	(187)	-15.5%	(499)	(450)	10.8%
EBITDA	1,138	1,147	-0.8%	1,113	2.2%	3,419	3,404	0.5%
Other inc./exps	50	37	33.3%	63	-20.7%	187	129	44.8%
Interest expenses	(75)	(92)	-18.1%	(74)	1.9%	(225)	(275)	-18.0%
Income tax	(52)	(51)	1%	(52)	-1.8%	(143)	(131)	8.7%
Core profit	564	574	-1.7%	534	5.7%	1,606	1,531	4.9%
Net profit	576	563	2.3%	551	4.7%	1,748	1,741	0.4%
EPS (Bt)	0.26	0.23	15.2%	0.24	9.7%	0.79	0.70	14.1%
Gross margin	34.9%	36.8%		34.8%		34.3%	35.6%	
Net margin	24.5%	24.3%		23.8%		25.8%	26.3%	

Fig 2: PRM share prices vs profits



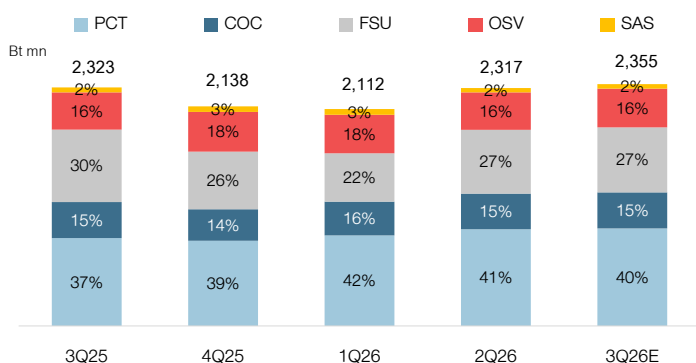
Source: PRM, Bloomberg, DAOL

Fig 3: DPS (Bt) vs dividend yield (%)



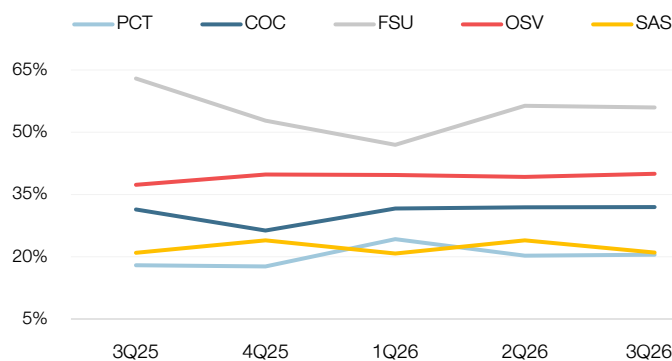
Source: PRM, DAOL

Fig 4: Revenue breakdown (Bt mn)



Source: PRM, DAOL

Fig 5: Gross profit margin



Source: PRM, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	2,217	2,323	2,138	2,112	2,317
Cost of sales	(1,397)	(1,469)	(1,450)	(1,412)	(1,512)
Gross profit	820	854	688	699	805
SG&A	(159)	(148)	(198)	(154)	-187
EBITDA	1,007	1,147	972	1,173	1,113
Finance costs	(95)	(92)	(84)	(77)	(74)
Core profit	540	574	454	508	534
Net profit	447	563	423	621	551
EPS	0.18	0.23	0.17	0.27	0.24
Gross margin	37.0%	36.8%	32.2%	33.1%	34.8%
EBITDA margin	45.4%	49.4%	45.5%	55.5%	48.1%
Net profit margin	20.2%	24.3%	19.8%	29.4%	23.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	3,606	3,593	3,245	2,835	2,742
Accounts receivable	967	1,358	1,357	1,256	1,504
Inventories	216	274	197	200	216
Other current assets	113	81	107	80	87
Total cur. assets	4,902	5,307	4,906	4,371	4,549
Investments	188	215	222	177	222
Fixed assets	9,826	12,181	12,763	13,454	14,467
Other assets	5,800	5,345	4,814	5,055	5,234
Total assets	20,716	23,048	22,704	23,057	24,471
Short-term loans	0	730	580	0	0
Accounts payable	1,099	1,480	1,237	1,153	1,140
Current maturities	1,638	1,702	2,086	1,915	1,940
Other current liabilities	155	261	221	213	232
Total cur. liabilities	2,893	4,174	4,124	3,281	3,312
Long-term debt	1,923	3,736	3,897	3,500	3,650
Other LT liabilities	3,862	3,406	2,758	3,250	3,376
Total LT liabilities	5,785	7,142	6,656	6,750	7,026
Total liabilities	8,677	11,316	10,779	10,031	10,338
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,220	2,220
Paid-up capital	2,500	2,500	2,500	2,220	2,220
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Retained earnings	5,903	5,639	6,025	6,788	7,867
Others	(190)	(233)	(423)	(20)	(20)
Minority interests	418	418	416	630	659
Shares' equity	12,039	11,732	11,925	13,025	14,134

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,250	2,300
Depreciation	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,740)	(1,916)
Chg in working capital	101	(70)	231	(33)	265
Others	2,332	3,395	3,180	4,432	3,319
CF from operations	3,258	4,010	3,873	4,909	3,969
Capital expenditure	(810)	(3,459)	(1,768)	(2,800)	(2,800)
Others	279	100	117	0	0
CF from investing	(531)	(3,360)	(1,651)	(2,800)	(2,800)
Free cash flow	2,727	651	2,222	2,109	1,169
Net borrowings	(1,238)	2,129	(154)	(728)	281
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(945)	(1,303)	(1,203)	(1,487)	(1,221)
Others	(314)	(1,501)	(1,041)	(304)	(322)
CF from financing	(2,498)	(675)	(2,398)	(2,519)	(1,262)
Net change in cash	198	(13)	(348)	(410)	(93)

Source: PRM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	8,087	8,791	8,747	9,145	9,676
Cost of sales	(5,251)	(5,588)	(5,706)	(6,013)	(6,343)
Gross profit	2,836	3,202	3,040	3,132	3,333
SG&A	586	609	648	693	704
EBITDA	3,924	4,105	4,374	4,490	4,738
Depre. & amortization	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,740)	(1,916)
Equity income	26	16	14	26	28
Other income	140	167	211	220	235
EBIT	2,416	2,776	2,617	2,684	2,892
Finance costs	(320)	(325)	(359)	(304)	(322)
Income taxes	(179)	(224)	(152)	(196)	(200)
Net profit before MI	1,917	2,227	2,106	2,185	2,370
Minority interest	(89)	(129)	(121)	(77)	(70)
Core profit	1,829	2,098	1,985	2,108	2,300
Extraordinary items	297	22	177	142	0
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,250	2,300

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.8%	8.7%	-0.5%	4.6%	5.8%
EBITDA	1.1%	4.6%	6.6%	2.6%	5.5%
Net profit	-4.0%	-0.2%	2.0%	4.1%	2.2%
Core profit	18.0%	14.7%	-5.4%	6.2%	9.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.1%	36.4%	34.8%	34.2%	34.4%
EBITDA margin	48.5%	46.7%	50.0%	49.1%	49.0%
Core profit margin	22.6%	23.9%	22.7%	23.1%	23.8%
Net profit margin	26.3%	24.1%	24.7%	24.6%	23.8%
ROA	8.8%	9.1%	8.7%	9.1%	9.4%
ROE	15.2%	17.9%	16.6%	16.2%	16.3%
Stability					
D/E (x)	0.72	0.96	0.90	0.77	0.73
Net D/E (x)	0.30	0.53	0.55	0.42	0.40
Interest coverage ratio	7.54	8.54	7.29	8.84	8.99
Current ratio (x)	1.69	1.27	1.19	1.33	1.37
Quick ratio (x)	1.62	1.21	1.14	1.27	1.31
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.85	0.85	0.87	1.01	1.04
Core EPS	0.73	0.84	0.79	0.95	1.04
Book value	4.82	4.69	4.77	5.87	6.37
Dividend	0.36	0.48	0.50	0.67	0.67
Valuation (x)					
PER	10.17	10.20	10.00	8.53	8.35
Core PER	11.83	10.31	10.89	9.11	8.35
P/BV	1.80	1.84	1.81	1.47	1.36
EV/EBITDA	6.44	6.69	6.30	6.06	5.82
Dividend yield	4.2%	5.5%	5.8%	7.7%	7.7%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนอีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนและไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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. 5