

4 February 2026

Sector: Construction Materials

Eastern Polymer Group

กำไร 3QFY26E จะยังโตดี YoY จาก Aeroflex และ EPP

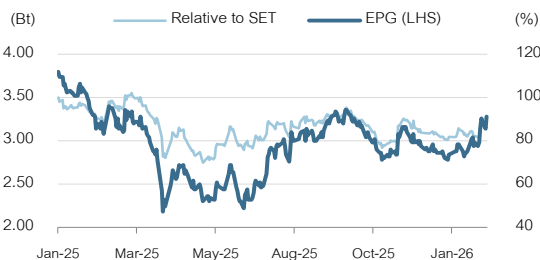
Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt3.26
Target price	Bt4.20 (maintained)
Upside/Downside	+29%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.98
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.52 / Bt2.12
Market cap. (Bt mn)	9,128
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	6
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Mar (Bt mn)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E
Revenue	13,227	13,864	13,431	14,435
EBITDA	2,380	2,240	2,595	2,866
Net profit	1,187	796	1,166	1,349
EPS (Bt)	0.42	0.28	0.42	0.48
Growth	10.3%	-32.9%	46.5%	15.7%
Core profit	1,446	1,182	1,225	1,349
Core EPS (Bt)	0.52	0.42	0.44	0.48
Growth	17.4%	-18.2%	3.6%	10.1%
DPS (Bt)	0.22	0.14	0.18	0.23
Div. yield	6.7%	4.3%	5.5%	7.1%
PER (x)	7.7	11.5	7.8	6.8
Core PER (x)	6.3	7.7	7.4	6.8
EV/EBITDA (x)	4.8	5.2	4.0	3.5
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,187	796	1,166	1,359
EPS (Bt)	0.42	0.28	0.42	0.49



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	14.8%	14.8%	14.8%	-1.2%
Relative to SET	8.7%	12.7%	5.1%	-3.6%

Major shareholders	Holding
1. Vitoorapakorn Holding Co., Ltd.	60.00%
2. Mr. Pawat Vitoorapakorn	2.51%
3. Mr. Chalileo Vitoorapakorn	2.41%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังมีมุมมองเป็นบวกตามเดิมจากกำไร 3QFY26E จะยังอยู่ในเกณฑ์ดี ซึ่งเราประเมินที่ 305 ล้านบาท (+48% YoY, +1% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) เราประเมิน 3QFY26E จะมีรายได้ 3.4 พันล้านบาท (-1% YoY, -2% QoQ) ส่วน GPM จะดีต่อเนื่อง เป็น 32.7% (3QFY25 = 30.9%, 2QFY26 = 32.6%) ขณะที่ SG&A จะลดลง -4% YoY, -3% QoQ
- 2) ธุรกิจที่ยังคงเติบโตได้ดี ได้แก่ EPP จะเติบโตดีสุดจาก high season, มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ และขยายฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมมากขึ้น และ Aeroflex จะโตได้ดี YoY แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดช่วงปลายปี โดยตลาดสหรัฐยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ Aeroklas จะยังคงชะลอตัว ตามยอดขายรถกระบะ ICE ที่ยังฟื้นตัวช้า แต่จะเน้นลดต้นทุนมากขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไร 3QFY26E ที่ 1.2 พันล้านบาท +4% YoY ทั้งนี้ กำไร 9MFY26E จะคิดเป็น 75% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะยังทรงตัว QoQ ได้ จาก Aeroflex ที่จะดีขึ้นหลังผ่านช่วง low season ชดเชย Aeroklas ที่ยังฟื้นตัวช้า ส่วนกำไรสุทธิ FY26E เรายังคงประเมินจะเพิ่มขึ้นมาก +46% YoY จาก ECL ที่ลดลงมาก

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท ถึง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยจะมีปัจจัยหนุนจากกำไร 3Q-4QFY26E จะกลับมาเติบโต YoY จากฐานต่ำ รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงช่วยหนุนกำไรสุทธิ ลดปัจจัย overhang, ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY26E core PER ต่ำที่ 7.4 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV เพียง 0.7 เท่า

Event: 3QFY26E (Oct - Dec 2025) earnings preview

□ กำไร 3QFY26E จะโตดี YoY, ทรงตัว QoQ โดย Aeroflex และ EPP ยังดีต่อเนื่อง เราประเมิน 3QFY26E จะมีกำไรสุทธิ 285 ล้านบาท (+74% YoY, -10% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจาก FX loss จะมีกำไรสุทธิที่ 305 ล้านบาท (+48% YoY, +1% QoQ) แนวโน้มยังคงทำได้ตามที่ประเมินไว้จาก

- 1) ธุรกิจ EPP จะเติบโตโดดเด่นสุดจาก high season และมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ ช่วยหนุนยอดขายบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงขยายฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมมากขึ้น ส่งผลให้เราประเมินรายได้จะทำได้สูงที่สุดใหม่ (+12% YoY, +19% QoQ) รวมถึง GPM จะยังทรงตัวที่ 15.0% (3QFY25 = 9.6%, 2QFY26 = 15.6%) ได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ทรงตัวต่ำ

2) Aeroflex แนวโน้มจะโตได้ดี YoY แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดช่วงปลายปี โดยยอดขายในสหรัฐยังคงเติบโตดี ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, AI และ Datacenter ทำให้มีความต้องการใช้ฉนวนเพื่อควบคุมอุณหภูมิในอาคารโรงงาน ซึ่ง Aeroflex เป็นหนึ่งในผู้ผลิตฉนวน EPDM เพียงไม่กี่รายของโลกที่มีศักยภาพรองรับมาตรฐานของโรงงานในสหรัฐ ช่วยชดเชยยอดขายในไทยที่ชะลอตัวตามภาวะเศรษฐกิจ

- 3) Aeroklas จะยังคงชะลอตัว โดยยอดขายจะยังคงชะลอตัวทั้งในไทยและออสเตรเลีย ตามยอดขายรถกระบะ ICE ที่ยังฟื้นตัวช้า อย่างไรก็ตาม มีการเน้นควบคุมต้นทุนให้ดีขึ้น ส่งผลให้เราประเมิน GPM จะดีขึ้นเป็น 31.2% (3QFY25 = 30.4%, 2QFY26 = 28.8%)

□ ยังคงประเมินกำไร 3QFY26E กลับมาเติบโตได้ ส่วนกำไรสุทธิจะดีขึ้นมาก เรายังคงประมาณการ FY26E จะมีกำไรสุทธิที่ 1.2 พันล้านบาท +46% YoY ดีขึ้นหลักๆ เนื่องจากการตั้งสำรอง ECL ที่จะลดลงมาก ขณะที่เรายังคงประมาณการกำไร 3QFY26E ที่ 1.2 พันล้านบาท กลับมาโต +4% YoY ทั้งนี้ กำไร 9MFY26E จะคิดเป็น 75% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะยังทรงตัว QoQ ได้ โดย Aeroflex ยังมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องจากตลาดสหรัฐ และผ่านช่วง low season, EPP จะยังโตดี YoY แต่จะลดลง QoQ จากฐานสูง ขณะที่ Aeroklas จะยังคงฟื้นตัวช้าตามอุตสาหกรรมยานยนต์ แต่จะเน้นลดต้นทุนต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงราคาเป้าหมาย 4.20 บาท ถึง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.75SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากภาพรวมผลการดำเนินงาน 3Q-4QFY26E จะกลับมาเติบโต YoY จากฐานต่ำ รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงช่วยหนุนกำไรสุทธิ ลดปัจจัย overhang ส่วน key risk จากธุรกิจยานยนต์ที่ออสเตรเลียยังคงขาดทุน

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: 3QFY26E (Oct-Dec 2025) earnings preview

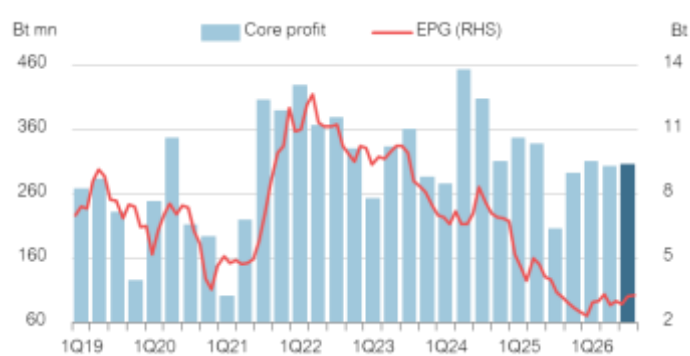
FY: Mar (Bt mn)	3QFY26E	3QFY25	YoY	2QFY26	QoQ	9MFY26E	9MFY25	YoY
Revenues	3,375	3,407	-0.9%	3,458	-2.4%	10,187	10,617	-4.1%
CoGS	(2,270)	(2,354)	-3.6%	(2,332)	-2.6%	(6,815)	(7,114)	-4.2%
Gross profit	1,105	1,053	4.9%	1,127	-2.0%	3,372	3,503	-3.8%
SG&A	(810)	(844)	-4.0%	(835)	-2.9%	(2,500)	(2,687)	-6.9%
EBITDA	639	480	33.2%	643	-0.6%	1,886	1,658	13.7%
Other inc./exps	26	25	2.6%	22	16.0%	79	89	-11.2%
Interest expenses	(51)	(52)	-2.1%	(55)	-7.7%	(160)	(163)	-1.7%
Income tax	(22)	(14)	60.1%	(23)	-3.0%	(67)	(73)	-8.6%
Core profit	305	207	47.7%	303	0.7%	919	891	3.1%
Net profit	285	164	73.9%	315	-9.6%	867	548	58.2%
EPS (Bt)	0.10	0.06	73.9%	0.11	-9.6%	0.31	0.20	58.2%
Gross margin	32.7%	30.9%		32.6%		33.1%	33.0%	
Net margin	8.4%	4.8%		9.1%		8.5%	5.2%	

Fig 2: Core profit & core profit margin



Source: EPG, DAOL

Fig 3: EPG share prices vs profits (FY ending March)



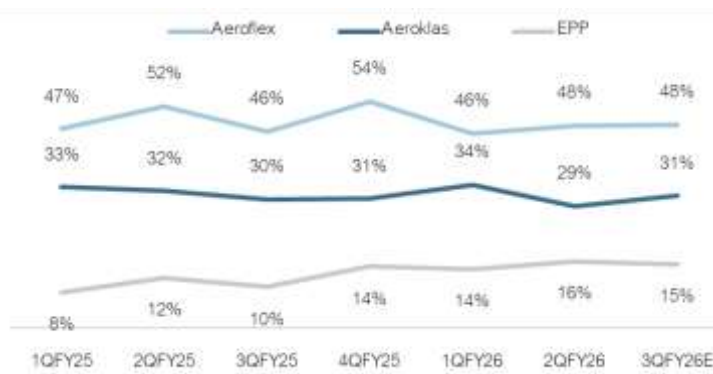
Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 4: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 5: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Sales	3,620	3,407	3,246	3,354	3,458
Cost of sales	(2,366)	(2,354)	(2,105)	(2,213)	(2,332)
Gross profit	1,255	1,053	1,142	1,140	1,127
SG&A	(947)	(844)	(824)	(855)	(835)
EBITDA	588	480	582	603	643
Finance costs	(60)	(52)	(52)	(54)	(55)
Core profit	338	207	292	311	303
Net profit	130	164	248	267	315
EPS	0.05	0.06	0.09	0.10	0.11
Gross margin	34.7%	30.9%	35.2%	34.0%	32.6%
EBITDA margin	16.2%	14.1%	17.9%	18.0%	18.6%
Net profit margin	3.6%	4.8%	7.6%	7.9%	9.1%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Cash & deposits	1,113	1,359	1,849	2,618	2,645
Accounts receivable	2,184	2,451	2,469	2,464	2,651
Inventories	3,851	3,791	3,770	3,526	3,721
Other current assets	105	176	166	73	77
Total cur. assets	7,252	7,778	8,254	8,681	9,094
Investments	3,060	3,474	3,597	3,541	3,882
Fixed assets	5,824	5,704	5,360	5,522	5,476
Other assets	2,407	2,844	2,677	2,580	2,626
Total assets	18,543	19,801	19,887	20,324	21,078
Short-term loans	1,260	1,214	1,871	1,488	1,320
Accounts payable	1,415	1,850	1,571	1,573	1,681
Current maturities	398	589	1,101	750	550
Other current liabilities	56	79	81	105	110
Total cur. liabilities	3,130	3,732	4,624	3,916	3,660
Long-term debt	1,772	1,791	1,437	1,550	1,595
Other LT liabilities	1,734	1,789	1,232	1,443	1,673
Total LT liabilities	3,506	3,580	2,669	2,993	3,268
Total liabilities	6,636	7,312	7,293	6,909	6,928
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	6,306	3,274	3,274	3,274	3,274
Retained earnings	5,372	5,831	6,179	6,925	7,658
Others	(2,602)	531	284	356	356
Minority interests	32	53	57	60	62
Shares' equity	11,908	12,489	12,594	13,415	14,150

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Net profit	1,076	1,187	796	1,166	1,349
Depreciation	(916)	(988)	(1,036)	(1,085)	(1,152)
Chg in working capital	(378)	1,169	(76)	(416)	1,134
Others	1,629	683	1,413	2,794	326
CF from operations	1,411	2,051	1,097	2,459	1,657
Capital expenditure	(1,903)	(686)	(579)	(900)	(896)
Others	188	20	190	0	0
CF from investing	(1,715)	(666)	(389)	(900)	(896)
Free cash flow	(305)	1,385	708	1,559	761
Net borrowings	1,422	(339)	131	(369)	(118)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(840)	(728)	(448)	(420)	(616)
Others	0	0	0	0	0
CF from financing	582	(1,067)	(317)	(789)	(734)
Net change in cash	362	246	490	769	27

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Sales	12,125	13,227	13,864	13,431	14,435
Cost of sales	(8,134)	(8,999)	(9,219)	(8,971)	(9,609)
Gross profit	3,991	4,228	4,645	4,461	4,826
SG&A	(2,872)	(3,102)	(3,510)	(3,292)	(3,529)
EBITDA	2,289	2,380	2,240	2,595	2,866
Depre. & amortization	(916)	(988)	(1,036)	(1,085)	(1,152)
Equity income	243	463	280	275	300
Other income	69	96	115	116	117
EBIT	1,373	1,392	1,204	1,510	1,714
Finance costs	(101)	(194)	(215)	(217)	(226)
Income taxes	(92)	(21)	(119)	(106)	(125)
Net profit before MI	1,179	1,177	870	1,187	1,363
Minority interest	(6)	(24)	(12)	(12)	(14)
Core profit	1,232	1,446	1,182	1,225	1,349
Extraordinary items	(156)	(259)	(386)	(60)	0
Net profit	1,076	1,187	796	1,166	1,349

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Growth YoY					
Revenue	3.0%	9.1%	4.8%	-3.1%	7.5%
EBITDA	-8.4%	4.0%	-5.9%	15.8%	10.5%
Net profit	-32.6%	10.3%	-32.9%	46.5%	15.7%
Core profit	-18.1%	17.4%	-18.2%	3.6%	10.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.9%	32.0%	33.5%	33.2%	33.4%
EBITDA margin	18.9%	18.0%	16.2%	19.3%	19.9%
Core profit margin	10.2%	10.9%	8.5%	9.1%	9.3%
Net profit margin	8.9%	9.0%	5.7%	8.7%	9.3%
ROA	6.6%	7.3%	5.9%	6.0%	6.4%
ROE	10.3%	11.6%	9.4%	9.1%	9.5%
Stability					
D/E (x)	0.56	0.59	0.58	0.52	0.49
Net D/E (x)	0.29	0.29	0.35	0.28	0.24
Interest coverage ratio	13.53	7.16	5.60	6.97	7.58
Current ratio (x)	2.32	2.08	1.79	2.22	2.48
Quick ratio (x)	1.09	1.07	0.97	1.32	1.47
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.42	0.28	0.42	0.48
Core EPS	0.44	0.52	0.42	0.44	0.48
Book value	4.25	4.46	4.50	4.79	5.05
Dividend	0.25	0.22	0.14	0.18	0.23
Valuation (x)					
PER	8.48	7.69	11.47	7.83	6.77
Core PER	7.41	6.31	7.72	7.45	6.77
P/BV	0.77	0.73	0.72	0.68	0.65
EV/EBITDA	5.00	4.76	5.20	3.97	3.47
Dividend yield	7.7%	6.7%	4.3%	5.5%	7.1%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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 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