

4 February 2026

Eastern Polymer Group

Sector: Construction Materials

กำไร 3QFY26E จะยังโตตี 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	
(Bt)	Relative to SET	EPG (LHS)	(%)		
4.00					
3.50					
3.00					
2.50					
2.00					
Jan-25	Mar-25	May-25	Aug-25	Oct-25	Jan-26

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

1. Vitoorapakorn Holding Co., Ltd.	Holding	60.00%
2. Mr. Pawat Vitoorapakorn		2.51%
3. Mr. Chaleo Vitoorapakorn		2.41%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

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

1) เจ้าประเมิน 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) ธุรกิจที่ยังคงเติบโตได้ ได้แก่ EPP จะเติบโตสูงจาก high season, มีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ และขยายฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมมากขึ้น และ Aeroflex จะดีต่อ YoY แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดช่วงปลายปี โดยตลาดสหราชูปถัมภ์ยังเติบโตต่อเนื่อง ขณะที่ Aeroklas จะยังคงแข่งขันตัวตัว ตามยอดขายอุตสาหกรรม ICE ที่ยังฟื้นตัวข้า แต่จะเน้นลดต้นทุนมากขึ้น

เจ้ายังคงประมาณการกำไรปกติ FY26E ที่ 1.2 พันล้านบาท +4% YoY ทั้งนี้ กำไร 9MFY26E จะคิดเป็น 75% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะยังทรงตัว QoQ ได้ จาก Aeroflex ที่จะดีขึ้น หลังผ่านช่วง low season คาดเชย Aeroklas ที่จะยังฟื้นตัวข้า ล้านกำไรสุทธิที่ FY26E เจ้ายังคงประเมินจะเพิ่มขึ้นมาก +46% YoY จาก ECL ที่ลดลงมาก

รายรับมีแนวโน้ม “ข้อ” ราคาเบ้าหมาย 4.20 บาท คิง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรปกติ 3Q-4QFY26E จะกลับมาเติบโตได้ YoY จากฐานต่ำ รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงมาก ขณะที่เจ้ายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 305 ล้านบาท (+48% YoY, +1% QoQ) แนวโน้มยังคงทำได้ตามที่เจ้าประเมินไว้ จาก

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

กำไรปกติ 3QFY26E จะโตตี YoY, ทรงตัว QoQ โดย Aeroflex และ EPP ยังดีต่อเนื่อง เจ้าประเมิน 3QFY26E จะมีกำไรสุทธิ 285 ล้านบาท (+74% YoY, -10% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจาก FX loss จะมีกำไรปกติที่ 305 ล้านบาท (+48% YoY, +1% QoQ) แนวโน้มยังคงทำได้ตามที่เจ้าประเมินไว้ จาก

1) ธุรกิจ EPP จะเติบโตโดดเด่นสุด จาก high season และมีมาตรการกระตุ้นการใช้จ่ายภาครัฐ ช่วยหนุนยอดขายบราวน์วันท์ อาหารและเครื่องดื่ม รวมถึงขยายฐานลูกค้ากลุ่มอุตสาหกรรมมากขึ้น ส่งผลให้เจ้าประเมินรายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ (+12% YoY, +19% QoQ) รวมถึง GPM จะยังทรงตัวที่ 15.0% (3QFY25 = 9.6%, 2QFY26 = 15.6%) ได้ประโนนีจากต้นทุนรัฐบูดิที่ทรงตัวต่ำ

2) Aeroflex แนวโน้มจะดีต่อ YoY แต่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดช่วงปลายปี โดยยอดขายในสหราชูปถัมภ์ยังคงเติบโตได้ ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, AI และ Datacenter ทำให้มีความต้องการใช้หน่วยเพื่อควบคุมอุณหภูมิในอาคาร โรงงาน ซึ่ง Aeroflex เป็นหนึ่งในผู้ผลิตชั้นนำ EPDM เพียงไม่กี่รายของโลกที่มีศักยภาพรองรับมาตรฐานของโรงงานในสหราชูปถัมภ์ ช่วยขยายยอดขายในไทยที่จะลดตัวตามภาวะเศรษฐกิจ

3) Aeroklas จะยังคงแข่งขันตัว โดยยอดขายจะยังคงแข่งขันตัวทั้งในไทยและออกสหราชอาณาจักร ตามยอดขายอุตสาหกรรม ICE ที่ยังฟื้นตัวข้า อย่างไรก็ตาม มีการเน้นควบคุมต้นทุนให้ดีขึ้น ส่งผลให้เจ้าประเมิน GPM จะดีขึ้นเป็น 31.2% (3QFY25 = 30.4%, 2QFY26 = 28.8%)

ยอดขายปกติ 3QFY26E จะกลับมาเติบโตได้ ส่วนกำไรสุทธิจะดีขึ้นมาก เจ้ายังคงประมาณการ FY26E จะมีกำไรสุทธิที่ 1.2 พันล้านบาท +46% YoY ดีขึ้นหลักๆ เนื่องจากการตั้งสำรอง ECL ที่จะลดลงมาก ขณะที่เจ้ายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 1.2 พันล้านบาท กลับมาได้ +4% YoY ทั้งนี้ กำไรปกติ 9MFY26E จะคิดเป็น 75% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะยังทรงตัว QoQ ได้ โดย Aeroflex ยังมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่องจากตลาดสหราชูปถัมภ์ และผ่านช่วง low season, EPP จะยังดีต่อ YoY แต่จะลดลง QoQ จากฐานสูง ขณะที่ Aeroklas จะยังคงฟื้นตัวตามอุตสาหกรรมยานยนต์ แต่จะเน้นลดต้นทุนต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

เจ้ายังคงราคาเบ้าหมาย 4.20 บาท คิง FY26E core PER ที่ 9.5 เท่า (-1.75SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากภาพรวมผลการดำเนินงาน 3Q-4QFY26E จะกลับมาเติบโตได้ YoY จากฐานต่ำ รวมถึงการตั้งสำรอง ECL ที่ลดลงช่วยหนุนกำไรสุทธิ ลดปัจจัย overhang ส่วน key risk จากธุรกิจยานยนต์ที่ออกสหราชอาณาจักร แต่จะลดลงต้นทุนต่อเนื่อง

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

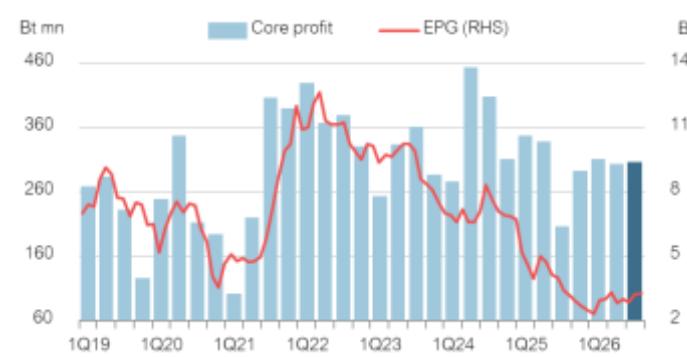
FY: Mar (Bt mn)	3QFY26E	3QFY25	YoY	2QFY26	QoQ	9MFY26E	9MFY25	YoY
Revenues	3,375	3,407	-0.9%	3,458	-2.4%	10,187	10,617	-4.1%
CoGS	(2,270)	(2,354)	-3.6%	(2,332)	-2.6%	(6,815)	(7,114)	-4.2%
Gross profit	1,105	1,053	4.9%	1,127	-2.0%	3,372	3,503	-3.8%
SG&A	(810)	(844)	-4.0%	(835)	-2.9%	(2,500)	(2,687)	-6.9%
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)



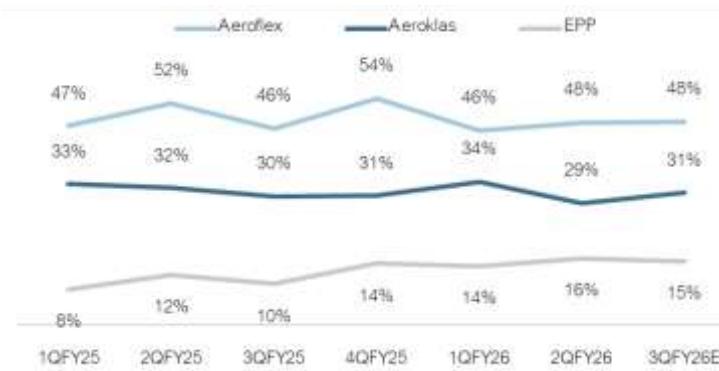
Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 4: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 5: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

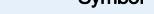
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

Quarterly income statement						Forward PER band					
(Bt mn)	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26		x				
Sales	3,620	3,407	3,246	3,354	3,458		37.3				
Cost of sales	(2,366)	(2,354)	(2,105)	(2,213)	(2,332)		30.9				
Gross profit	1,255	1,053	1,142	1,140	1,127		24.4				
SG&A	(947)	(844)	(824)	(855)	(835)		17.9				
EBITDA	588	480	582	603	643		11.5				
Finance costs	(60)	(52)	(52)	(54)	(55)		5.0				
Core profit	338	207	292	311	303		-1.5				
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						Income statement					
FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Cash & deposits	1,113	1,359	1,849	2,618	2,645	Sales	12,125	13,227	13,864	13,431	14,435
Accounts receivable	2,184	2,451	2,469	2,464	2,651	Cost of sales	(8,134)	(8,999)	(9,219)	(8,971)	(9,609)
Inventories	3,851	3,791	3,770	3,526	3,721	Gross profit	3,991	4,228	4,645	4,461	4,826
Other current assets	105	176	166	73	77	SG&A	(2,872)	(3,102)	(3,510)	(3,292)	(3,529)
Total cur. assets	7,252	7,778	8,254	8,681	9,094	EBITDA	2,289	2,380	2,240	2,595	2,866
Investments	3,060	3,474	3,597	3,541	3,882	Depre. & amortization	(916)	(988)	(1,036)	(1,085)	(1,152)
Fixed assets	5,824	5,704	5,360	5,522	5,476	Equity income	243	463	280	275	300
Other assets	2,407	2,844	2,677	2,580	2,626	Other income	69	96	115	116	117
Total assets	18,543	19,801	19,887	20,324	21,078	EBIT	1,373	1,392	1,204	1,510	1,714
Short-term loans	1,260	1,214	1,871	1,488	1,320	Finance costs	(101)	(194)	(215)	(217)	(226)
Accounts payable	1,415	1,850	1,571	1,573	1,681	Income taxes	(92)	(21)	(119)	(106)	(125)
Current maturities	398	589	1,101	750	550	Net profit before MI	1,179	1,177	870	1,187	1,363
Other current liabilities	56	79	81	105	110	Minority interest	(6)	(24)	(12)	(12)	(14)
Total cur. liabilities	3,130	3,732	4,624	3,916	3,660	Core profit	1,232	1,446	1,182	1,225	1,349
Long-term debt	1,772	1,791	1,437	1,550	1,595	Extraordinary items	(156)	(259)	(386)	(60)	0
Other LT liabilities	1,734	1,789	1,232	1,443	1,673	Net profit	1,076	1,187	796	1,166	1,349
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						Key ratios					
FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Net profit	1,076	1,187	796	1,166	1,349	Growth YoY					
Depreciation	(916)	(988)	(1,036)	(1,085)	(1,152)	Revenue	3.0%	9.1%	4.8%	-3.1%	7.5%
Chg in working capital	(378)	1,169	(76)	(416)	1,134	EBITDA	-8.4%	4.0%	-5.9%	15.8%	10.5%
Others	1,629	683	1,413	2,794	326	Net profit	-32.6%	10.3%	-32.9%	46.5%	15.7%
CF from operations	1,411	2,051	1,097	2,459	1,657	Core profit	-18.1%	17.4%	-18.2%	3.6%	10.1%
Capital expenditure	(1,903)	(686)	(579)	(900)	(896)	Profitability ratio					
Others	188	20	190	0	0	Gross profit margin	32.9%	32.0%	33.5%	33.2%	33.4%
CF from investing	(1,715)	(666)	(389)	(900)	(896)	EBITDA margin	18.9%	18.0%	16.2%	19.3%	19.9%
Free cash flow	(305)	1,385	708	1,559	761	Core profit margin	10.2%	10.9%	8.5%	9.1%	9.3%
Net borrowings	1,422	(339)	131	(369)	(118)	Net profit margin	8.9%	9.0%	5.7%	8.7%	9.3%
Equity capital raised	0	0	0	0	0	ROA	6.6%	7.3%	5.9%	6.0%	6.4%
Dividends paid	(840)	(728)	(448)	(420)	(616)	ROE	10.3%	11.6%	9.4%	9.1%	9.5%
Others	0	0	0	0	0	Stability					
CF from financing	582	(1,067)	(317)	(789)	(734)	D/E (x)	0.56	0.59	0.58	0.52	0.49
Net change in cash	362	246	490	769	27	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%

Source: EPG, DAOL

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)

ผลสำเร็จจากการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ในนี้ เป็นผลก่อตั้งจากการกำรดำเนินการของรัฐบาลไทยและภาคเอกชน ที่มุ่งเน้นการสนับสนุนและส่งเสริมให้กิจการของไทยสามารถแข่งขันในระดับโลกได้ ผลสำเร็จที่สำคัญที่สุดคือ การเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันของประเทศไทยในเวทีโลก ทำให้ประเทศไทยเป็นจุดท่องเที่ยวที่นักลงทุนต่างชาติให้ความสนใจ รวมถึงการเพิ่มขีดความสามารถในการส่งออกสินค้าและบริการ ทำให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางการค้าในภูมิภาคเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ที่สำคัญที่สุดแห่งหนึ่ง ทั้งนี้ ยังส่งผลให้ประเทศไทยมีรายได้จากการท่องเที่ยวและส่งออกที่สูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทำให้ประเทศไทยเป็นประเทศที่มีเศรษฐกิจที่มั่นคงและยั่งยืน

กันนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีจดหมายยันยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำหรับเจ้าของส่วน

DAOL SEC: ความหมายของคำแบบนำ

- | | |
|---------|---|
| “ช้อ” | เป็นผู้ซื้อจากสถาบันการเงิน ตั่งก่อว่า บุคลากรตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| “ดีอ” | เป็นผู้ซื้อจากสถาบันการเงิน ตั่งก่อว่า บุคลากรตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) |
| “นิวต์” | เป็นผู้ซื้อจากสถาบันการเงิน ตั่งก่อว่า บุคลากรตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนต่ำที่สุด (ไม่รวมเงินปันผล) |

ທ່ານເວັບໄທ ບໍລິຫານ ແກ້ໄຂວ່າມີຄວາມຮັງຈາກວ່າໄລ່ຢ່າງໄດ້ຕ່າງໆ ເຊິ່ງມີຄວາມຮັງຈາກວ່າມີຄວາມຮັງຈາກວ່າໄລ່ຢ່າງໄດ້ຕ່າງໆ

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.

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. 4

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการดำเนินธุรกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับโลก โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ดีเยี่ยม จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการดำเนินองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างซัคเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาสภาพแวดล้อมทางธรรมาภิบาลที่ดีรับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่สูงผลประกอบการต่อสิ่งแวดล้อมที่ดี
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่佳ให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่ดีจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่ข้อมูลการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และพิจารณาจาก NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส แนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี เช่น ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสียซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรมาภิบาลไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่ไม่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันซึ่งถูกได้และมีเดิมพันหรือข้อมูลหรือข้อความใดๆ ให้ชัดเจนหรือขยายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ทางตรงและทางอ้อม และขอให้ผู้ลงทุนใช้ดุลพินิจความคิดเห็นในการตัดสินใจลงทุน

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 or 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