

26 October 2026

Sector: Tourism & Leisure

The Erawan Group

คาดการณ์ 3Q26E เพิ่มขึ้น YoY/QoQ, 4Q26E จะทำจุดสูงสุดของปี

Bloomberg ticker	ERW TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt3.70
Target price	Bt4.20 (maintained)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt4.13
Bloomberg consensus	Buy 22 / Hold 1 / Sell 1

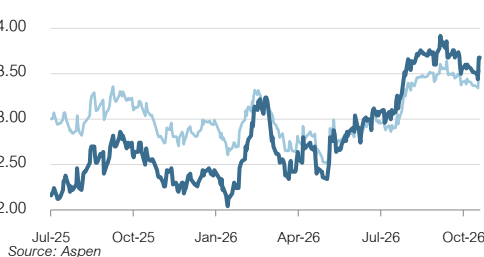
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.94 / Bt2.02
Market cap. (Bt mn)	17,593
Shares outstanding (mn)	4,887
Avg. daily turnover (Bt mn)	87
Free float	64%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	7,872	7,905	8,542	9,194
EBITDA	2,987	2,556	2,901	3,076
Net profit	1,281	838	937	1,034
EPS (Bt)	0.26	0.17	0.19	0.21
Growth	59.9%	n.m.	11.8%	10.3%
Core profit	927	875	958	1,034
Core EPS (Bt)	0.19	0.18	0.20	0.21
Growth	14.8%	n.m.	9.5%	7.9%
DPS (Bt)	0.09	0.07	0.08	0.08
Div. yield	2.4%	1.9%	2.1%	2.3%
PER (x)	14.1	21.6	19.3	17.5
Core PER (x)	19.5	20.7	18.9	17.5
EV/EBITDA (x)	11.1	12.9	11.5	10.9
PBV (x)	1.9	1.8	1.8	1.7

Bloomberg consensus

Net profit	1,281	838	941	1,038
EPS (Bt)	0.26	0.17	0.19	0.21



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.7%	16.9%	47.5%	37.4%
Relative to SET	-1.5%	18.9%	39.9%	15.0%

Major shareholders

	Holding
1. Chodthanawat Co., Ltd.	15.50%
2. MID-SIAM Capital Co., Ltd.	14.08%
3. Mr. Theerachai Keeratitechakom	4.80%

Analyst: Saranrat Panthachotirat, IAA (Reg. No. 028916)

เราคาด ERW จะมีกำไรปกติ 3Q26E อยู่ที่ 114 ล้านบาท (ดีกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ 80-90 ล้านบาท) (+48% YoY, +37% QoQ) จาก RevPAR ที่เติบโตต่อเนื่อง และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงได้ดี โดย

1) ค่าใช้จ่ายรวมจะเพิ่มขึ้น (+8% YoY, +6% QoQ) จากภาพรวมรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPAR) อยู่ที่ 2,395 บาท (+7% YoY, +7% QoQ) เพราะ ARR ที่เพิ่มขึ้นได้ดีมาอยู่ที่ 3,176 บาท (+8% YoY, +6% QoQ) ส่วน Occupancy rate อยู่ที่ 75% ลดลงเล็กน้อยจาก 3Q25 ที่ 76% แต่ทรงตัวจาก 2Q26 ด้าน Hop Inn มี Total Room Revenues โตดี +12% YoY จากไทยเป็นหลัก

2) ดอกเบี้ยจ่ายลดลงได้ดี -15% YoY และ -2% QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ไตรมาสนี้จะมีรายการพิเศษจากเงินชดเชยจากแผ่นดินไหวเข้ามาช่วยถึง +80 ล้านบาท (one-time item)

3) ยอด On the book ใน 4Q26E RevPAR ยังเติบโตได้ราว +5% YoY โดยกำไรที่จะดีกว่าคาดจาก 3Q26E และ 4Q26E ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2026E ของเราจะมี upside เพิ่มราว 5-8%

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 957 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY ขณะที่เราคาดแนวโน้มกำไร 4Q26E จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ และทำจุดสูงสุดของปีนี้ได้

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 2027E ที่ 4.20 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ปัจจุบันซื้อขายเพียง EV/EBITDA ที่ 11.5x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี

Event: 3Q26E earnings preview

□ คาดกำไรปกติ 3Q26E เพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY/QoQ ได้ดีแม้ว่าจะเป็นช่วง Low season เราคาดว่า ERW จะมีกำไรปกติ 3Q26E อยู่ที่ 114 ล้านบาท (ดีกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ 80-90 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +48% YoY และ +37% QoQ โดยเพิ่มขึ้นมาจาก RevPAR ที่เติบโตต่อเนื่อง และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงได้ดี โดย 1) ค่าใช้จ่ายรวมจะเพิ่มขึ้น +8% YoY และ +6% QoQ จากภาพรวมรายได้เฉลี่ยต่อห้องที่ไม่รวม Budget (RevPAR) อยู่ที่ 2,395 บาท เพิ่มขึ้น +7% YoY และ +7% QoQ (มากกว่าที่เคยแจ้งไว้ก่อนหน้านี้ที่ +5% YoY) โดยยังเพิ่มขึ้น YoY/QoQ ได้ดีแม้ว่าจะเป็นช่วง Low season เพราะ ARR ที่เพิ่มขึ้นได้ดีมาอยู่ที่ 3,176 บาท เพิ่มขึ้น +8% YoY และ +6% QoQ โดยเติบโตได้ทุกกลุ่ม โดย กทม. โตได้มากกว่าต่างจังหวัด ซึ่งกลุ่ม Luxury โตได้ดีสุดจากนักท่องเที่ยวสหรัฐอเมริกาและ UAE รองลงมาเป็น Economy และ Midscale เพราะได้รับแรงหนุนจากนักท่องเที่ยวจีนและ Middle East เข้ามาช่วยหนุน ส่วน Occupancy rate อยู่ที่ 75% ลดลงเล็กน้อยจาก 3Q25 ที่ 76% แต่ทรงตัวจาก 2Q26 ส่วนภาพรวม Hop Inn มี RevPAR เพิ่มขึ้น +1% YoY แต่ลดลง -3% QoQ แต่มี Total Room Revenues โตได้ดีที่ +12% YoY จากไทยเป็นหลัก ส่วนฟิลิปปินส์และญี่ปุ่น โดนผลกระทบจากค่าเงิน 2) มีค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น +6% YoY แต่ทรงตัว QoQ ด้านดอกเบี้ยจ่ายลดลงได้ดี -15% YoY และ -2% QoQ จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ไตรมาสนี้จะมีรายการพิเศษจากเงินชดเชยจากแผ่นดินไหวเข้ามาช่วยถึง +80 ล้านบาท (one-time item) ทำให้กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 194 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +243% YoY และ +170% QoQ

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาดกำไร 4Q26E จะทำจุดสูงสุดของปีนี้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 957 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +9% YoY ขณะที่เรากำไร 4Q26E จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ และทำจุดสูงสุดของปีนี้ได้ เพราะยอด On the book ใน 4Q26E RevPAR ยังเติบโตได้อย่างต่อเนื่องราว +5% YoY โดยกำไรที่จะดีกว่าคาดจาก 3Q26E และ 4Q26E ที่จะโตได้โดดเด่น ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2026E ของเราจะมี upside เพิ่มราว 5-8%

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายปี 2027E ที่ 4.20 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ปัจจุบันซื้อขายเพียง EV/EBITDA ที่ 11.5x เทียบเท่า -0.50SD ย้อนหลัง 8 ปี ขณะที่มีความเสี่ยงจากการต่อสัญญาที่ GHE ไม่ได้ (สัดส่วนรายได้ราว 20%) รวมถึงการเกิดโรคระบาดใหม่ภายในประเทศ เพราะมีสัดส่วนโรงแรมในประเทศไทยสูงที่สุดในกลุ่มท่องเที่ยวถึง 88% ประกอบกับจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดย ERW มีสัดส่วนรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนสูงสุดในกลุ่มที่ 15% ขณะที่นักท่องเที่ยวจีนอาจได้รับผลกระทบระยะสั้นจากสถานการณ์ตึงเครียดให้ระงับมาไทย

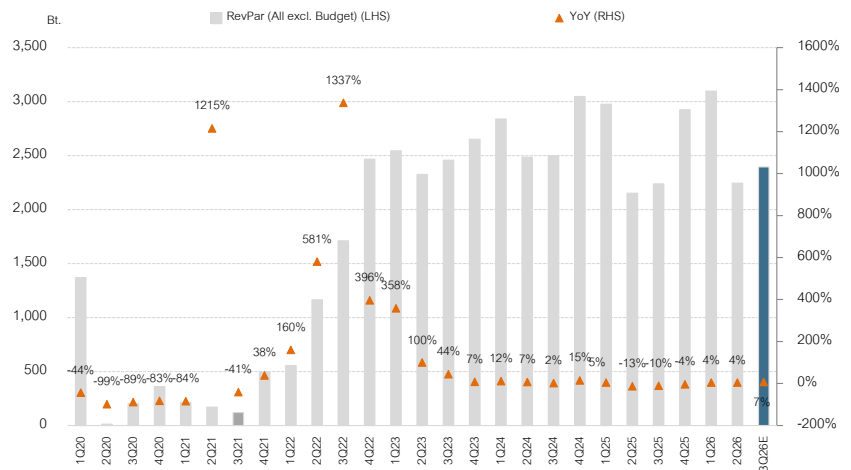
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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	1,925	1,783	8.0%	1,820	5.8%	5,987	5,653	5.9%
CoGS	(1,149)	(1,064)	8.0%	(1,094)	5.1%	(3,374)	(3,201)	5.4%
Gross profit	776	719	8.0%	727	6.8%	2,613	2,452	6.6%
SG&A	(515)	(485)	6.0%	(513)	0.3%	(1,591)	(1,466)	8.5%
EBITDA	552	502	9.9%	503	9.8%	1,889	1,781	6.1%
Other inc./exps	6	6	5.0%	8	-25.0%	28	24	16.4%
Interest expenses	(130)	(154)	-15.1%	(133)	-2.0%	(403)	(470)	-14.3%
Income tax	(17)	(6)	158.6%	(6)	159.0%	(40)	(30)	34.1%
Core profit	114	77	48.3%	83	37.4%	586	484	21.0%
Net profit	194	57	243.3%	72	169.8%	642	465	38.0%
EPS (Bt)	0.04	0.01	243.3%	0.01	169.8%	0.13	0.10	38.0%
Gross margin	40.3%	40.3%		39.9%		43.6%	43.4%	
Net margin	10.1%	3.2%		4.0%		10.7%	8.2%	

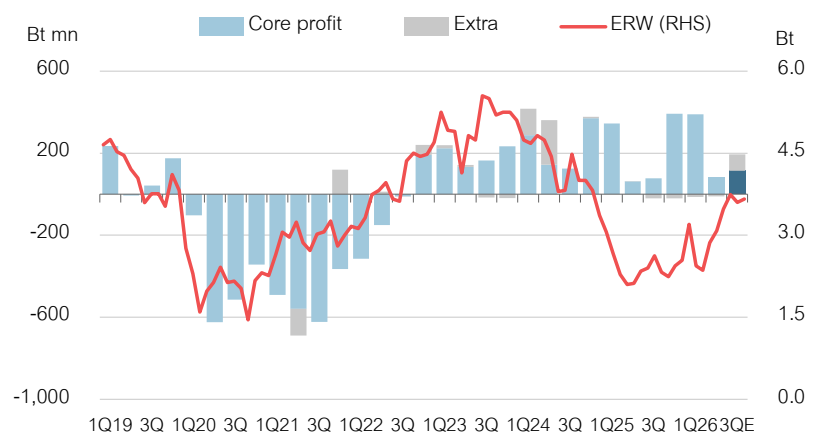
Source: ERW, DAOL

Fig 2: Quarterly RevPAR



Source: ERW, DAOL

Fig 3: ERW share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	1,744	1,783	2,252	2,241	1,820
Cost of sales	(1,049)	(1,064)	(1,112)	(1,131)	(1,094)
Gross profit	694	719	1,140	1,110	727
SG&A	(466)	(485)	(547)	(563)	(513)
EBITDA	494	502	879	834	503
Finance costs	(157)	(154)	(148)	(140)	(133)
Core profit	62	77	393	389	83
Net profit	63	57	373	376	72
EPS	0.01	0.01	0.08	0.08	0.01
Gross margin	39.8%	40.3%	50.6%	49.5%	39.9%
EBITDA margin	28.3%	28.2%	39.0%	37.2%	27.6%
Net profit margin	3.6%	3.2%	16.6%	16.8%	4.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,217	1,612	1,894	2,013	1,626
Accounts receivable	170	222	232	295	317
Inventories	49	43	40	84	90
Other current assets	450	302	236	378	344
Total cur. assets	1,885	2,180	2,403	2,769	2,378
Investments	83	0	0	165	154
Fixed assets	21,396	23,629	23,379	24,026	24,817
Other assets	310	437	678	533	625
Total assets	23,675	26,246	26,460	27,493	27,973
Short-term loans	820	685	1,660	1,265	1,266
Accounts payable	227	266	257	415	448
Current maturities	1,176	1,133	1,060	1,435	1,436
Other current liabilities	835	897	937	1,002	1,072
Total cur. liabilities	3,058	2,981	3,914	4,117	4,222
Long-term debt	13,352	12,909	11,899	12,174	11,176
Other LT liabilities	895	865	859	933	1,638
Total LT liabilities	14,247	13,774	12,758	13,107	12,814
Total liabilities	17,305	16,754	16,673	17,224	17,036
Registered capital	4,891	4,892	4,892	4,891	4,891
Paid-up capital	4,532	4,887	4,887	4,887	4,887
Share premium	910	1,621	1,621	1,621	1,621
Retained earnings	(1,125)	(222)	149	744	1,403
Others	2,013	2,426	2,310	2,189	2,190
Minority interests	40	780	820	828	837
Shares' equity	6,370	9,492	9,787	10,269	10,938

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	743	1,281	838	937	1,034
Depreciation	(901)	(995)	(1,048)	(1,236)	(1,306)
Chg in working capital	(1,122)	(24)	(992)	45	(109)
Others	1,280	(261)	1,202	254	382
CF from operations	2,113	1,416	1,333	2,276	3,053
Capital expenditure	(3,005)	(911)	(676)	(2,105)	(2,106)
Others	29	29	29	31	32
CF from investing	(2,977)	(882)	(648)	(2,074)	(2,074)
Free cash flow	(864)	533	686	202	979
Net borrowings	546	(544)	32	255	(996)
Equity capital raised	0	1,066	0	0	0
Dividends paid	0	(196)	(440)	(342)	(375)
Others	3	(1,068)	4	5	4
CF from financing	549	(741)	(404)	(83)	(1,367)
Net change in cash	(315)	(208)	282	120	(388)

EV/EBITDA



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	6,986	7,872	7,905	8,542	9,194
Cost of sales	(3,936)	(4,271)	(4,313)	(4,734)	(5,116)
Gross profit	3,051	3,601	3,592	3,809	4,078
SG&A	(1,808)	(2,005)	(2,013)	(2,118)	(2,299)
EBITDA	2,216	2,987	2,556	2,901	3,076
Depre. & amortization	(901)	(995)	(1,048)	(1,236)	(1,306)
Equity income	36	22	0	9	10
Other income	53	45	25	26	28
EBIT	1,339	1,670	1,611	1,735	1,828
Finance costs	(589)	(703)	(618)	(595)	(583)
Income taxes	17	(9)	(51)	(133)	(153)
Net profit before MI	766	959	942	1,007	1,092
Minority interest	(17)	(32)	(67)	(49)	(58)
Core profit	749	927	875	958	1,034
Extraordinary items	(7)	353	(37)	(21)	0
Net profit	743	1,281	838	937	1,034

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	50.9%	12.7%	0.4%	8.1%	7.6%
EBITDA	105.2%	34.8%	-14.4%	13.5%	6.0%
Net profit	-431.3%	72.4%	-34.6%	11.8%	10.3%
Core profit	-382.1%	23.8%	-5.6%	9.5%	7.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	43.7%	45.7%	45.4%	44.6%	44.4%
EBITDA margin	31.7%	37.9%	32.3%	34.0%	33.5%
Core profit margin	10.7%	11.8%	11.1%	11.2%	11.2%
Net profit margin	10.6%	16.3%	10.6%	11.0%	11.2%
ROA	3.2%	3.5%	3.3%	3.5%	3.7%
ROE	11.8%	9.8%	8.9%	9.3%	9.5%
Stability					
D/E (x)	2.72	1.77	1.70	1.68	1.56
Net D/E (x)	1.51	0.96	1.11	0.88	0.77
Interest coverage ratio	2.27	2.38	2.61	2.92	3.14
Current ratio (x)	0.62	0.73	0.61	0.67	0.56
Quick ratio (x)	0.60	0.72	0.60	0.65	0.54
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.26	0.17	0.19	0.21
Core EPS	0.17	0.19	0.18	0.20	0.21
Book value	1.41	1.94	2.00	2.10	2.24
Dividend	0.07	0.09	0.07	0.08	0.08
Valuation (x)					
PER	22.58	14.12	21.57	19.30	17.49
Core PER	22.38	19.50	20.66	18.88	17.49
P/BV	2.63	1.90	1.85	1.76	1.65
EV/EBITDA	15.42	11.12	12.86	11.48	10.89
Dividend yield	1.9%	2.4%	1.9%	2.1%	2.3%

Source: ERW, 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)

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 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'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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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 และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.