

16 July 2026

Sector: Transportation & Logistics

Airports of Thailand

3QFY26E ชะลอตัว; 4QFY26E และ FY27E จะกลับมาโตดีจาก PSC ใหม่

Bloomberg ticker	AOT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt63.50
Target price	Bt70.00 (maintained)
Upside/Downside	+10%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt65.06
Bloomberg consensus	Buy 17 / Hold 10 / Sell 1

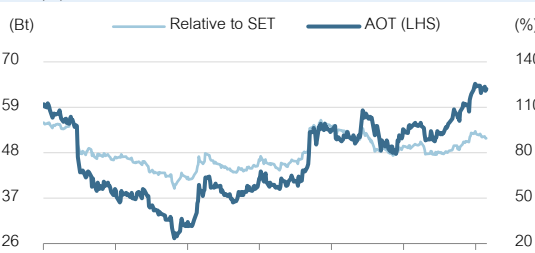
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt65.00 / Bt35.00
Market cap. (Bt mn)	907,142
Shares outstanding (mn)	14,286
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,763
Free float	30%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights

FY: Sep (Bt mn)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E
Revenue	67,121	66,679	66,702	78,562
EBITDA	38,246	37,470	36,577	47,223
Net profit	19,182	18,125	18,220	25,954
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.28	1.82
Growth	118.2%	-5.5%	0.5%	42.4%
Core EPS (Bt)	1.37	1.30	1.28	1.82
Growth	111.0%	-5.1%	-0.9%	41.4%
DPS (Bt)	0.79	0.81	0.81	1.10
Div. yield	1.2%	1.3%	1.3%	1.7%
PER (x)	47.3	50.0	49.8	35.0
Core PER (x)	46.5	49.0	49.4	35.0
EV/EBITDA (x)	24.8	25.2	25.8	19.8
PBV (x)	7.2	6.8	6.5	5.9

Bloomberg consensus

Net profit	19,182	18,125	19,264	29,257
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.35	2.05



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.3%	14.9%	23.9%	57.8%
Relative to SET	3.6%	5.5%	-5.3%	21.7%

Major shareholders	Holding
1. Ministry of Finance	70.00%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	3.28%
3. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.42%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราประเมินกำไร 3QFY26E จะชะลอตัวเป็น 3.0 พันล้านบาท (-22% YoY, -47% QoQ) ยังใกล้เคียงกับกรอบที่เราประเมินก่อนหน้านี้ โดยปัจจัยหลักเป็นผลจากจำนวนผู้โดยสาร 3QFY26E ชะลอตัวเป็น 27.7 ล้านคน (-4% YoY, -25% QoQ) จากสงครามในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้สายการบินทั่วโลกยกเลิกเที่ยวบินบางส่วน โดยแบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 16.9 ล้านคน (-1% YoY, -25% QoQ) และผู้โดยสารในประเทศ 10.8 ล้านคน (-7% YoY, -25% QoQ)

เรายังคงประมาณการกำไร FY26E-FY27E ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY และ 2.6 หมื่นล้านบาท (+42% YoY) โดยกำไร 9MFY26E จะคิดเป็น 74% ของกำไรทั้งปี FY26E สำหรับแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะกลับมาเติบโตโดดเด่นทั้ง YoY, QoQ จากการปรับเพิ่ม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศเป็น 1,120 บาท (เดิม 730 บาท) ตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย.26 ขณะที่ FY27E กลับมาเติบโตแข็งแกร่ง ทำสถิติสูงสุดใหม่จากจะรับรู้ผลบวกของ PSC อัตราใหม่เต็มปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 70.00 บาทอิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) โดยกำไร 3QFY26E ที่ชะลอตัว จะเป็นไปตามที่ตลาดประเมินไว้แล้ว ก่อนที่กำไร 4QFY26E และ FY27E จะกลับมาเติบโตโดดเด่นจาก PSC อัตราใหม่ ขณะที่ในอนาคตรับ upside หากมีการเริ่มเก็บ PSC สำหรับผู้โดยสาร transfer/transit และการปรับเพิ่มค่า Landing & Parking ส่วนความเสี่ยงยังต้องติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอน

Event: 3QFY26E (Apr-Jun 2026) earnings preview

□ **กำไรสุทธิ 3QFY26E จะลดลง YoY, QoQ จากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง**
เราประมาณการกำไรสุทธิ 3QFY26E จะเป็นระดับต่ำสุดของปีที่ 3.0 พันล้านบาท (-22% YoY, -47% QoQ) ปรับตัวลดลงตามจำนวนผู้โดยสารที่ชะลอตัวเป็น 27.7 ล้านคน (-4% YoY, -25% QoQ) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางและราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ส่งผลให้สายการบินทั่วโลกยกเลิกเที่ยวบินบางส่วน ขณะที่กำไรลดลงมาก QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล หลังผ่านช่วง high season ทั้งนี้ แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศอยู่ที่ 16.9 ล้านคน (-1% YoY, -25% QoQ) และผู้โดยสารในประเทศ 10.8 ล้านคน (-7% YoY, -25% QoQ) นอกจากนี้ กำไรที่ลดลง YoY ยังเป็นผลจากการปรับลด MG สัญญาตั๋วฟรีใหม่กับคิงเพาเวอร์ตั้งแต่ ต.ค.25 หากกำไร 3QFY26E เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้ 9MFY26E มีกำไรสุทธิ 1.3 หมื่นล้านบาท (-7% YoY) โดยมีจำนวนผู้โดยสารรวมอยู่ที่ 99.0 ล้านคน (+2% YoY)

□ **ยังประเมินกำไร 4QFY26E และ FY27E จะกลับมาเติบโตดี จากการปรับเพิ่ม PSC** เรายังคงประมาณการกำไร FY26E ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว YoY) โดยกำไร 9MFY26E จะคิดเป็น 74% ของทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 4QFY26E จะกลับมาเติบโตโดดเด่นทั้ง YoY, QoQ จากการปรับเพิ่ม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศเป็น 1,120 บาท (เดิม 730 บาท) ตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย.26 ทำให้ 4QFY26E รับรู้รายได้ PSC อัตราใหม่เต็มไตรมาสครั้งแรก สำหรับปี FY27E เรายังคงประมาณการกำไรที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (+42% YoY) จากจำนวนผู้โดยสารที่เราประเมินจะเพิ่มขึ้นเป็น 130-131 ล้านคน (เราประเมินจำนวนผู้โดยสาร FY26E ที่ 126 ล้านคน ทรงตัว YoY) และจะได้ผลบวกจากการรับรู้รายได้จาก PSC อัตราใหม่เต็มปี

Valuation/Catalyst/Risk

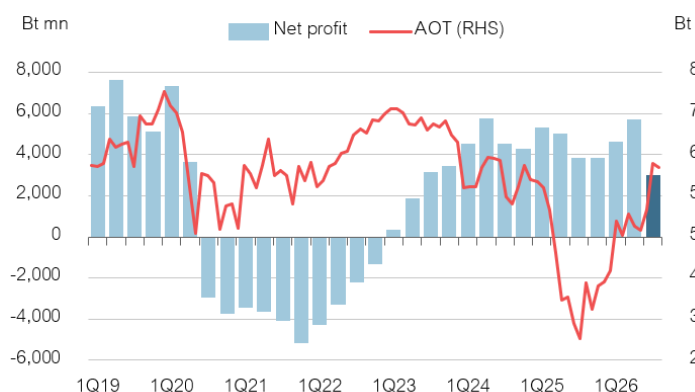
คงราคาเป้าหมายที่ 70.00 บาทอิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) โดยมี key catalyst จากการปรับเพิ่ม PSC ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรตั้งแต่ 4QFY26E เพิ่มขึ้นโดดเด่น ขณะที่ในอนาคตรับ upside จาก PSC ผู้โดยสาร transfer/transit และการปรับเพิ่มค่าธรรมเนียม Landing & Parking ส่วน key risk ยังต้องติดตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอน

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 (Apr-Jun 2026) earnings preview

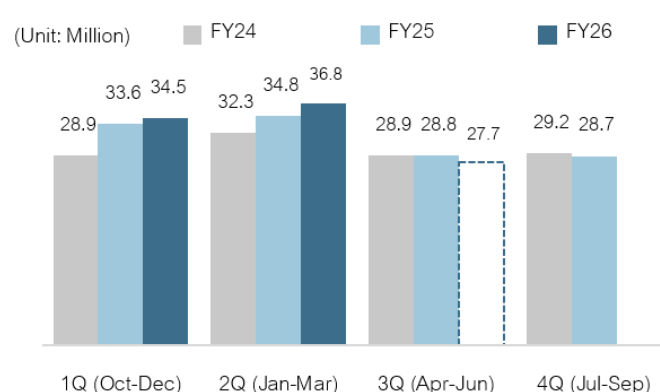
FY: Sep (Bt mn)	3QFY26E	3QFY25	YoY	2QFY26	QoQ	9MFY26E	9MFY25	YoY
Revenues	14,513	15,343	-5.4%	18,443	-21.3%	49,808	50,913	-2.2%
CoGS	-9,700	-9,764	-0.7%	-9,936	-2.4%	-29,501	-28,951	1.9%
Gross profit	4,813	5,579	-13.7%	8,507	-43.4%	20,307	21,962	-7.5%
EBITDA	7,233	8,359	-13%	10,694	-32.4%	27,103	28,942	-6.4%
Other inc./exps	-420	-163	158.4	-588	-28.6%	-1,378	-1,380	-0.2%
Interest expenses	-570	-626	-9.0%	-577	-1.2%	-1,724	-1,889	-8.7%
Income tax	-765	-831	-7.9%	-1,418	-46.1%	-3,371	-3,813	-11.6%
Core profit	3,008	3,928	-23.4%	5,763	-47.8%	13,511	14,509	-6.9%
Net profit	3,008	3,865	-22.2%	5,718	-47.4%	13,379	14,262	-6.2%
EPS (Bt)	0.21	0.27	-22.2%	0.40	-47.4%	0.94	1.00	-6.2%
Gross margin	33.2%	36.4%		46.1%		40.8%	43.1%	
Net margin	20.7%	25.2%		31.0%		26.9%	28.0%	

Fig 2: AOT share prices vs profit (FY ending Sep, 3Q = Apr-Jun)



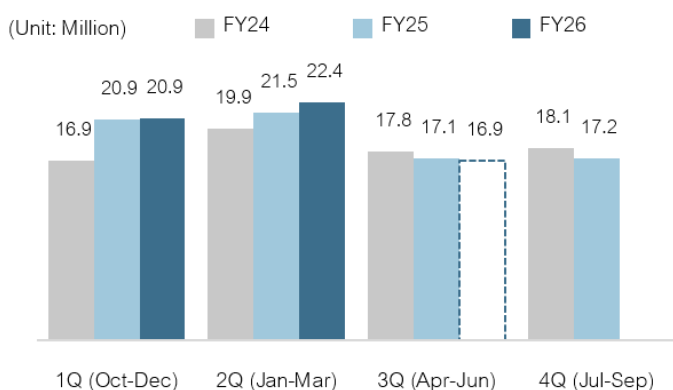
Source: AOT, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Total passenger - 3QFY26E; -4% YoY, -25% QoQ



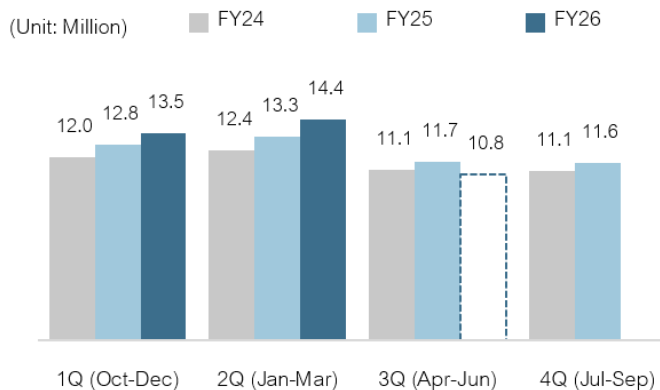
Source: AOT, DAOL

Fig 4: International passenger - 3QFY26E; -1% YoY, -25% QoQ



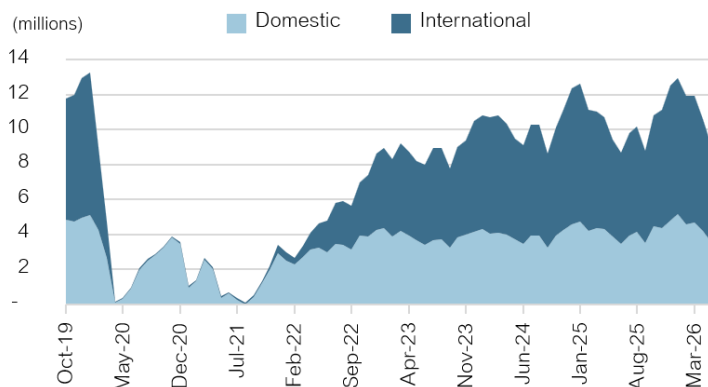
Source: AOT, DAOL

Fig 5: Domestic passenger - 3QFY26E; -7% YoY, -25% QoQ



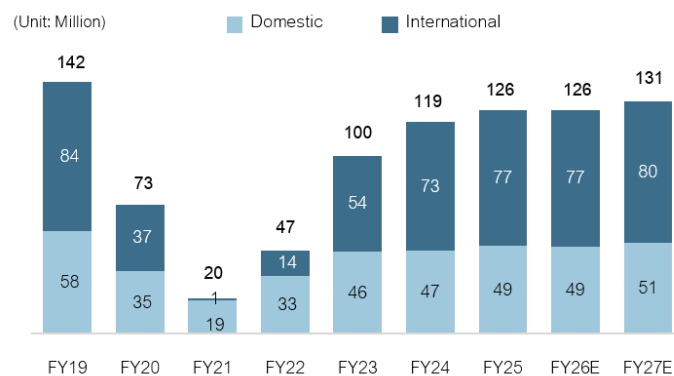
Source: AOT, DAOL

Fig 6: AOT monthly passenger movement



Source: AOT, DAOL

Fig 7: Annual passenger movement



Source: AOT, DAOL

Quarterly income statement

FY: Sep (Bt mn)	2QFY25	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26
Sales	17,906	15,343	15,766	16,852	18,443
Cost of sales	(9,685)	(9,764)	(9,484)	(9,865)	(9,936)
Operating profit	8,221	5,579	6,282	6,987	8,507
EBITDA	10,411	8,359	8,587	9,502	10,694
Finance cost	(635)	(626)	(627)	(577)	(577)
Core profit	5,190	3,928	4,018	4,739	5,763
Net profit	5,053	3,865	3,863	4,653	5,718
EPS	0.35	0.27	0.27	0.33	0.40
Gross margin	45.9%	36.4%	39.8%	41.5%	46.1%
EBITDA margin	58.1%	54.5%	54.5%	56.4%	58.0%
Net profit margin	28.2%	25.2%	24.5%	27.6%	31.0%

Balance sheet

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Cash & deposits	6,091	18,487	19,466	19,168	21,504
Accounts receivable	12,184	10,767	16,594	16,778	18,608
Inventories	285	399	714	408	419
Other current assets	454	572	557	593	735
Total cur. assets	19,014	30,224	37,330	36,947	41,265
Investments	88	140	192	280	280
Fixed assets	122,876	126,123	124,281	128,592	134,397
Other assets	53,633	49,663	48,129	47,725	49,643
Total assets	195,611	206,150	209,932	213,543	225,585
Short-term loans	2,697	198	224	0	0
Accounts payable	2,086	1,767	2,154	2,237	2,217
Current maturities	7,315	6,639	6,668	4,000	3,800
Other current liabilities	11,195	14,759	15,540	12,822	14,949
Total cur. liabilities	23,293	23,363	24,586	19,059	20,966
Long-term debt	51,464	47,393	44,520	45,900	40,000
Other LT liabilities	8,676	8,995	7,986	9,001	10,594
Total LT liabilities	60,140	56,388	52,506	54,901	50,594
Total liabilities	83,433	79,751	77,091	73,960	71,560
Registered capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Share premium	12,568	12,568	12,568	12,568	12,568
Retained earnings	82,841	96,881	103,722	110,371	124,753
Others	771	498	323	323	323
Minority interests	1,713	2,166	1,943	2,036	2,096
Shares' equity	112,178	126,399	132,841	139,583	154,025

Cash flow statement

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Net profit	8,791	19,182	18,125	18,220	25,954
Depreciation	(8,870)	(11,404)	(12,042)	(11,500)	(12,314)
Chg in working capital	16,952	33,278	9,322	11,720	8,913
CF from operations	16,873	41,056	15,404	18,440	22,553
Capital expenditure	(11,575)	(13,076)	(242)	(4,388)	(5,882)
Others	16	5,784	3,240	2,743	6,100
CF from investing	(11,559)	(13,128)	2,998	(1,644)	218
Free cash flow	5,314	27,929	18,403	16,796	22,770
Net borrowings	(676)	(7,355)	(3,187)	(2,656)	(6,100)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(18)	(5,151)	(11,286)	(11,571)	(11,571)
Others	(2,326)	(3,027)	(3,015)	(2,802)	(2,763)
CF from financing	(3,020)	(15,533)	(17,488)	(17,029)	(20,434)
Net change in cash	2,293	12,396	914	(233)	2,336

Forward PBV band



Income statement

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Sales	48,141	67,121	66,679	66,702	78,562
Cost of sales	(30,911)	(36,749)	(38,436)	(39,309)	(41,135)
Gross profit	17,230	30,373	28,244	27,392	37,428
EBITDA	22,787	38,246	37,470	36,577	47,223
Depre. & amortization	(8,870)	(11,404)	(12,042)	(11,500)	(12,314)
Equity income	(0)	(1)	(3)	2	0
Other income	271	512	898	581	593
EBIT	14,654	27,635	26,258	25,610	35,359
Finance costs	(2,890)	(2,757)	(2,515)	(2,302)	(2,263)
Income taxes	(2,235)	(4,903)	(4,787)	(4,555)	(6,692)
Net profit before MI	9,528	19,975	18,955	18,752	26,404
Minority interest	(281)	(460)	(429)	(400)	(450)
Core profit	9,247	19,515	18,526	18,352	25,954
Extraordinary items	(457)	(333)	(401)	(132)	0
Net profit	8,791	19,182	18,125	18,220	25,954

Key ratios

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Growth YoY					
Revenue	190.7%	39.4%	-0.7%	0.0%	17.8%
EBITDA	n.m.	67.8%	-2.0%	-2.4%	29.1%
Net profit	n.m.	118.2%	-5.5%	0.5%	42.4%
Core profit	n.m.	111.0%	-5.1%	-0.9%	41.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.8%	45.3%	42.4%	41.1%	47.6%
EBITDA margin	47.3%	57.0%	56.2%	54.8%	60.1%
Core profit margin	19.2%	29.1%	27.8%	27.5%	33.0%
Net profit margin	18.3%	28.6%	27.2%	27.3%	33.0%
ROA	4.7%	9.5%	8.8%	8.6%	11.5%
ROE	8.2%	15.4%	13.9%	13.1%	16.9%
Stability					
D/E (x)	0.74	0.63	0.58	0.53	0.46
Net D/E (x)	0.55	0.43	0.39	0.36	0.28
Interest coverage ratio	5.07	10.02	10.44	11.12	15.62
Current ratio (x)	0.82	1.29	1.52	1.94	1.97
Quick ratio (x)	0.80	1.28	1.49	1.92	1.95
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.62	1.34	1.27	1.28	1.82
Core EPS	0.65	1.37	1.30	1.28	1.82
Book value	7.85	8.85	9.30	9.77	10.78
Dividend	0.36	0.79	0.81	0.81	1.10
Valuation (x)					
PER	103.19	47.29	50.05	49.79	34.95
Core PER	98.10	46.48	48.96	49.43	34.95
P/BV	8.09	7.18	6.83	6.50	5.89
EV/EBITDA	42.43	24.81	25.22	25.79	19.81
Dividend yield	0.6%	1.2%	1.3%	1.3%	1.7%

Source: AOT, 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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องกันเติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 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. 6