

7 May 2026

Eastern Polymer Group

Sector: Construction Materials

กำไร 4QFY26E มีทิศทางโดดเด่น จากธุรกิจหลัก และ JV ยังดีดี

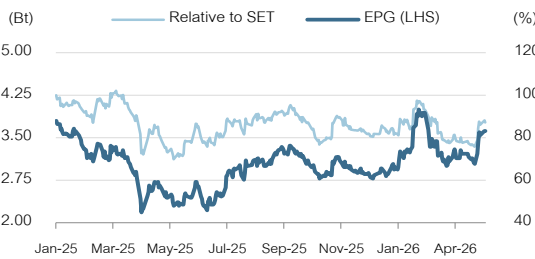
Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt3.58
Target price	Bt4.20 (maintained)
Upside/Downside	+17%
Core EPS revision	FY26E: +5%

Bloomberg target price	Bt4.23
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt4.10 / Bt2.20
Market cap. (Bt mn)	10,024
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	9
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	13,553	13,936
EBITDA	2,380	2,240	2,593	2,778
Net profit	1,187	796	1,249	1,314
EPS (Bt)	0.42	0.28	0.45	0.47
Growth	10.3%	-32.9%	57.0%	5.2%
Core profit	1,446	1,182	1,292	1,314
Core EPS (Bt)	0.52	0.42	0.46	0.47
Growth	17.4%	-18.2%	9.3%	1.7%
DPS (Bt)	0.22	0.14	0.22	0.23
Div. yield	6.1%	3.9%	6.1%	6.4%
PER (x)	8.4	12.6	8.0	7.6
Core PER (x)	6.9	8.5	7.8	7.6
EV/EBITDA (x)	5.1	5.6	4.6	4.1
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	1,187	796	1,210	1,398
EPS (Bt)	0.42	0.28	0.43	0.50



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	14.0%	8.5%	23.4%	45.5%
Relative to SET	9.7%	-3.5%	7.9%	17.8%

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงาน 4QFY26E โดยประเมินกำไรสุทธิอยู่ที่ 336 ล้านบาท (+35% YoY, +1% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษหลักๆ จากการตั้งสำรอง ECL และ FX gain จะทำให้มีกำไรปกติที่ 349 ล้านบาท (+20% YoY, +6% QoQ) โดยเป็นผลจาก

- 1) เราประเมินรายได้ที่ 3.4 พันล้านบาท (+5% YoY, +2% QoQ), GPM จะอยู่ที่ 34.6% (4QFY25 = 35.2%, 3QFY26 = 34.6%) ขณะที่ SG&A จะเพิ่มขึ้น +3% YoY, +3% QoQ
- 2) ธุรกิจ Aeroflex ยังคงแข็งแกร่ง จากตลาดสหรัฐที่ยังคงเติบโตดี, Aeroklas มีแนวโน้มทรงตัว โดยรายได้ยังคงลดลงจากธุรกิจในออสเตรเลีย แต่สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น และ EPP มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม และมี GPM ที่ทรงตัวได้ดี
- 3) ส่วนแบ่งกำไร JV จะดีขึ้นเป็น 101 ล้านบาท (+108% YoY, +56% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY26E ขึ้น 5% เป็น 1.29 พันล้านบาท +9% YoY จากกำไร 4QFY26E ที่คาดว่าจะดีกว่าคาด ขณะที่ยังคงประมาณการกำไรปกติ FY27E ที่ 1.31 พันล้านบาท +2% YoY โดย Aeroflex จะยังโตโดดเด่น จากตลาดในสหรัฐ มีการสต็อกวัตถุดิบถึงปลายปีซึ่งช่วยลดความเสี่ยง และยังสามารถปรับขึ้นราคาได้ ส่วน Aeroklas และ EPP ประเมินจะทรงตัว จากความเสี่ยงด้านเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม บริษัทมีสต็อกวัตถุดิบแล้วถึงเดือน ส.ค.26 รวมถึงจะเน้นแผนลดต้นทุนต่อเนื่อง

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 4.20 บาท อิง FY27E core PER ที่ 9.0 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยมี catalyst จากแนวโน้มกำไร 4QFY26E ที่ดีขึ้นโดดเด่น ขณะที่ยังมีการสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้า จะยังลดความเสี่ยงด้านต้นทุนในช่วง 1-2 ไตรมาสได้ ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER เพียง 7.6 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ยังต่ำที่ 0.7 เท่า

Event: 4QFY26E (Jan - Mar 2026) earnings preview

กำไร 4QFY26E ยังเติบโต YoY, QoQ เราประเมินจะมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 336 ล้านบาท (+35% YoY, +1% QoQ) โดยจะมีรายการพิเศษที่หลักๆ มาจาก 1) คาดว่าจะมีการตั้งสำรอง ECL รว 50 ล้านบาท เนื่องจากลูกค้ารายหนึ่งของบริษัท ATD ที่แอฟริกาใต้ มีการเปลี่ยนโมเดลใหม่ ทำให้ลดการผลิตโมเดลเดิม, 2) คาดจะมี FX gain รว 37 ล้านบาท ทั้งนี้ หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติที่ 349 ล้านบาท (+20% YoY, +6% QoQ) โดยเป็นผลจาก

1) Aeroflex ยังคงแข็งแกร่ง คาดกำไรขั้นต้นยังทรงตัว YoY และดีขึ้น QoQ โดยยอดขายในสหรัฐยังคงเติบโตดี ตามการเติบโตของอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์, AI และ Datacenter ทำให้มีความต้องการใช้น้ำมันเพื่อควบคุมอุณหภูมิในอาคาร โรงงาน ซึ่ง Aeroflex เป็นหนึ่งในผู้ผลิตฉนวน EPDM เพียงไม่กี่รายของโลกที่มีศักยภาพรองรับมาตรฐานของโรงงานในสหรัฐ ขณะที่มีการสต็อกวัตถุดิบถึงปลายปี ทำให้ระยะสั้นจะยังไม่ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น และอาจมีการปรับราคาขายขึ้นในอนาคต

2) Aeroklas ยังทรงตัวได้ไม่โดดเด่น คาดกำไรขั้นต้นจะดีขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ โดยรายได้จะยังมีทิศทางลดลงทั้ง YoY, QoQ เนื่องจากตลาดในออสเตรเลีย โดยเฉพาะ TJM ยังชะลอตัว แต่ยังมีมุมมองในการปรับลดต้นทุน ทำให้ GPM มีทิศทางดีขึ้น

3) EPP มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยคาดกำไรขั้นต้นจะดีขึ้น YoY และทรงตัว QoQ จากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม ที่มีการแข่งขันน้อยกว่าตลาด mass และส่งผลให้ GPM จะยังทรงตัวได้ดีราว 15.0% (4QFY25 = 14.4%, 3QFY26 = 15.1%)

4) ประเมินส่วนแบ่งกำไร JV ดีขึ้น เป็น 101 ล้านบาท (+108% YoY, +56% QoQ) เป็นผลจากบริษัทร่วมที่มีกำไรดีขึ้น โดยเฉพาะจาก ซูมิริโกะ, Faraero และธุรกิจอื่นในอินเดีย

ปรับกำไร FY26E ขึ้น จากแนวโน้ม 4QFY26E ที่ดีขึ้นจากเดิม แต่ยังคงกำไร FY27E เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY26E ขึ้น 5% เป็น 1.29 พันล้านบาท +9% YoY จากแนวโน้มกำไร 4QFY26E ที่ดีขึ้นมากกว่าเดิม ขณะที่เรายังประมาณการกำไรปกติ FY27E ที่ 1.31 พันล้านบาท +2% YoY โดยประเมิน Aeroflex ยังเติบโตดีได้โดดเด่นสุด จากความแข็งแกร่งในตลาดสหรัฐและมีสต็อกวัตถุดิบถึงสิ้นปีซึ่งช่วยลดความเสี่ยง รวมถึงยังสามารถปรับขึ้นราคาได้ ขณะที่ประเมิน Aeroklas และ EPP จะทรงตัว ซึ่งบริษัทมีสต็อกวัตถุดิบแล้วถึงเดือน ส.ค.26 รวมถึงจะเน้นแผนลดต้นทุนทั้ง COGS และ SG&A เพิ่มช่วยลดผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

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 the prices 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.

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมาย 4.20 บาท ถึง FY27E core PER ที่ 9.0 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 4QFY26E มีทิศทางที่ดีกว่าคาด ขณะที่มีสัดส่วนกวดรัดงบล่วงหน้าช่วยลดความเสี่ยงด้านต้นทุน ส่วน key risk จากปัจจัยสงครามในตะวันออกกลาง หากยืดเยื้อจะส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจทั่วโลกให้เติบโตน้อยลง ซึ่งอาจกระทบทั้งด้านยอดขายที่ฟื้นตัวช้าลง และต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

Fig 1: 4QFY26E (Jan-Mar 2026) earnings preview

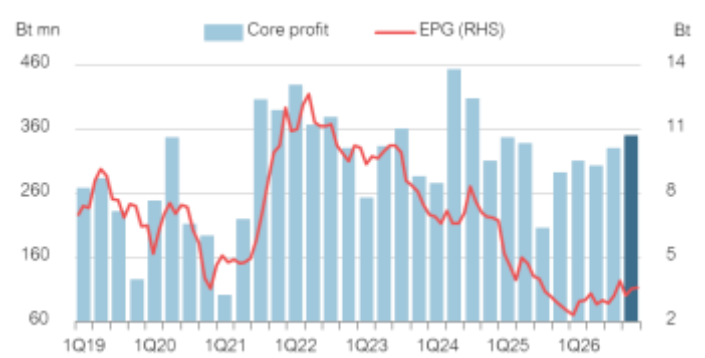
FY: Mar (Bt mn)	4QFY26E	4QFY25	YoY	3QFY26	QoQ	FY26E	FY25	YoY
Revenues	3,396	3,246	4.6%	3,345	1.5%	13,553	13,864	-2.2%
CoGS	(2,223)	(2,105)	5.6%	(2,187)	1.6%	(8,955)	(9,219)	-2.9%
Gross profit	1,174	1,142	2.8%	1,157	1.4%	4,598	4,645	-1.0%
SG&A	(849)	(824)	3.1%	(828)	3%	(3,367)	(3,510)	-4.1%
EBITDA	664	582	14.2%	682	-2.7%	2,593	2,240	15.8%
Other inc./exps	28	25	8.5%	28	-1.1%	109	115	-5.1%
Interest expenses	(54)	(52)	4.6%	(48)	13.9%	(212)	(215)	-1.7%
Income tax	(330)	(46)	613.8%	(41)	696.8	(131)	(119)	9.7%
Core profit	349	292	19.7%	330	5.9%	1,292	1,182	9.3%
Net profit	336	248	35.4%	334	0.6%	1,249	796	57.0%
EPS (Bt)	0.12	0.09	35.4%	0.12	0.6%	0.45	0.28	57.0%
Gross margin	34.6%	35.2%		34.6%		33.9%	33.5%	
Net margin	9.9%	7.6%		10.0%		9.2%	5.7%	

Fig 2: Core profit & core profit margin



Source: EPG, DAOL

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



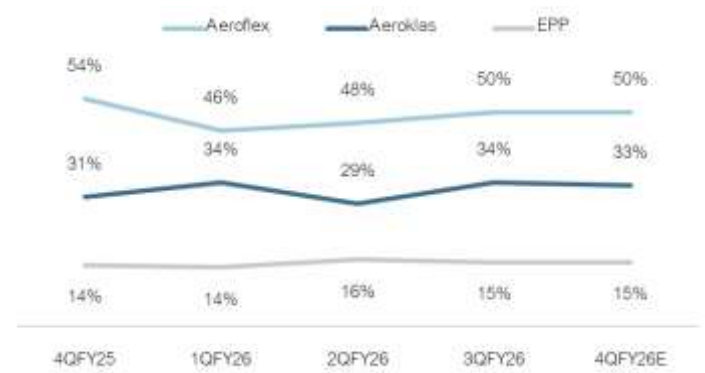
Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 4: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 5: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Sales	3,407	3,246	3,354	3,458	3,345
Cost of sales	(2,354)	(2,105)	(2,213)	(2,332)	(2,187)
Gross profit	1,053	1,142	1,140	1,127	1,157
SG&A	(844)	(824)	(855)	(835)	(828)
EBITDA	480	582	603	643	682
Finance costs	(52)	(52)	(54)	(55)	(48)
Core profit	207	292	311	303	330
Net profit	164	248	267	315	334
EPS	0.06	0.09	0.10	0.11	0.12
Gross margin	30.9%	35.2%	34.0%	32.6%	34.6%
EBITDA margin	14.1%	17.9%	18.0%	18.6%	20.4%
Net profit margin	4.8%	7.6%	7.9%	9.1%	10.0%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Cash & deposits	1,113	1,359	1,849	1,887	2,174
Accounts receivable	2,184	2,451	2,469	2,585	2,663
Inventories	3,851	3,791	3,770	3,820	3,902
Other current assets	105	176	166	73	75
Total cur. assets	7,252	7,778	8,254	8,366	8,813
Investments	3,060	3,474	3,597	3,867	4,076
Fixed assets	5,824	5,704	5,360	5,522	5,476
Other assets	2,407	2,844	2,677	2,583	2,613
Total assets	18,543	19,801	19,887	20,339	20,978
Short-term loans	1,260	1,214	1,871	1,488	1,320
Accounts payable	1,415	1,850	1,571	1,551	1,624
Current maturities	398	589	1,101	750	550
Other current liabilities	56	79	81	56	58
Total cur. liabilities	3,130	3,732	4,624	3,844	3,552
Long-term debt	1,772	1,791	1,437	1,550	1,595
Other LT liabilities	1,734	1,789	1,232	1,446	1,660
Total LT liabilities	3,506	3,580	2,669	2,996	3,255
Total liabilities	6,636	7,312	7,293	6,840	6,807
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	7,009	7,679
Others	(2,602)	531	284	356	356
Minority interests	32	53	57	60	62
Shares' equity	11,908	12,489	12,594	13,499	14,171

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Net profit	1,076	1,187	796	1,249	1,314
Depreciation	(916)	(988)	(1,036)	(1,036)	(1,107)
Chg in working capital	(378)	1,169	(76)	(416)	892
Others	1,629	683	1,413	1,931	845
CF from operations	1,411	2,051	1,097	1,728	1,944
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	828	1,048
Net borrowings	1,422	(339)	131	(369)	(118)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(840)	(728)	(448)	(420)	(644)
Others	0	0	0	0	0
CF from financing	582	(1,067)	(317)	(789)	(762)
Net change in cash	362	246	490	39	286

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Sales	12,125	13,227	13,864	13,553	13,936
Cost of sales	(8,134)	(8,999)	(9,219)	(8,955)	(9,265)
Gross profit	3,991	4,228	4,645	4,598	4,670
SG&A	(2,872)	(3,102)	(3,510)	(3,367)	(3,411)
EBITDA	2,289	2,380	2,240	2,593	2,778
Depre. & amortization	(916)	(988)	(1,036)	(1,036)	(1,107)
Equity income	243	463	280	308	300
Other income	69	96	115	109	111
EBIT	1,373	1,392	1,204	1,557	1,671
Finance costs	(101)	(194)	(215)	(212)	(216)
Income taxes	(92)	(21)	(119)	(131)	(128)
Net profit before MI	1,179	1,177	870	1,215	1,326
Minority interest	(6)	(24)	(12)	(13)	(12)
Core profit	1,232	1,446	1,182	1,292	1,314
Extraordinary items	(156)	(259)	(386)	(43)	0
Net profit	1,076	1,187	796	1,249	1,314

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Growth YoY					
Revenue	3.0%	9.1%	4.8%	-2.2%	2.8%
EBITDA	-8.4%	4.0%	-5.9%	15.8%	7.1%
Net profit	-32.6%	10.3%	-32.9%	57.0%	5.2%
Core profit	-18.1%	17.4%	-18.2%	9.3%	1.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.9%	32.0%	33.5%	33.9%	33.5%
EBITDA margin	18.9%	18.0%	16.2%	19.1%	19.9%
Core profit margin	10.2%	10.9%	8.5%	9.5%	9.4%
Net profit margin	8.9%	9.0%	5.7%	9.2%	9.4%
ROA	6.6%	7.3%	5.9%	6.4%	6.3%
ROE	10.3%	11.6%	9.4%	9.6%	9.3%
Stability					
D/E (x)	0.56	0.59	0.58	0.51	0.48
Net D/E (x)	0.29	0.29	0.35	0.28	0.24
Interest coverage ratio	13.53	7.16	5.60	7.36	7.74
Current ratio (x)	2.32	2.08	1.79	2.18	2.48
Quick ratio (x)	1.09	1.07	0.97	1.18	1.38
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.38	0.42	0.28	0.45	0.47
Core EPS	0.44	0.52	0.42	0.46	0.47
Book value	4.25	4.46	4.50	4.82	5.06
Dividend	0.25	0.22	0.14	0.22	0.23
Valuation (x)					
PER	9.32	8.44	12.59	8.02	7.63
Core PER	8.14	6.93	8.48	7.76	7.63
P/BV	0.84	0.80	0.80	0.74	0.71
EV/EBITDA	5.39	5.13	5.60	4.60	4.07
Dividend yield	7.0%	6.1%	3.9%	6.1%	6.4%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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