

17 June 2026

Sector: Agribusiness

North East Rubber

ราคายางสูงต่อเนื่อง แต่ยังคงเฝ้าระวังแนวโน้ม Super El Nino

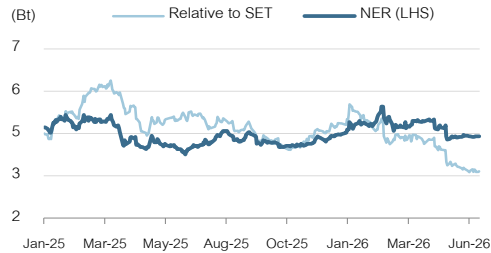
Bloomberg ticker	NER TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.40
Target price	Bt5.30 (maintained)
Upside/Downside	+20%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt5.13
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt5.40 / Bt3.88
Market cap. (Bt mn)	8,130
Shares outstanding (mn)	1,848
Avg. daily turnover (Bt mn)	42
Free float	78%
CG rating	Excellent
ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	27,448	30,240	32,098	34,593
EBITDA	2,430	2,477	2,750	2,924
Net profit	1,652	1,885	1,878	1,986
EPS (Bt)	0.89	1.02	1.02	1.07
Growth	6.9%	14.0%	-0.3%	5.7%
Core profit	1,673	1,660	1,878	1,986
Core EPS (Bt)	0.91	1.02	1.02	1.07
Growth	5.7%	12.6%	-0.3%	5.7%
DPS (Bt)	0.36	0.31	0.41	0.43
Div. yield	8.2%	7.0%	9.2%	9.8%
PER (x)	4.9	4.3	4.3	4.1
Core PER (x)	4.9	4.3	4.3	4.1
EV/EBITDA (x)	7.6	7.3	6.4	5.7
PBV (x)	1.0	0.8	0.7	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	1,652	1,885	1,636	1,726
EPS (Bt)	0.89	1.02	0.91	0.93



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.5%	-6.0%	0.9%	8.9%
Relative to SET	-4.2%	-19.0%	-25.1%	-33.6%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Chuwit Jungtanasonboon	17.60%
2. Mr. Jirayut Jungtanasonboon	3.47%
3. Thai NVDR	2.38%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด Group conference call กับ NER เมื่อวานนี้ (16 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) มีโอกาสปรับเป้าหมายปริมาณขายปี 2026E ลง แต่ยังคงเป้ารายได้ที่ 3.1-3.2 หมื่นล้านบาท (+3-6% YoY) ใกล้เคียงราคาตลาด เป็นผลจากราคายางสูงขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบแนวโน้มปริมาณขายที่อาจต่ำกว่าคาด

2) คงมุมมองระยะวัฏจักรจากโอกาสการเกิด Super El Nino ในช่วง ต.ค.2026-ม.ค.2027 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณวัตถุดิบและปริมาณขาย ขณะที่ล่าสุดเริ่มเห็นสัญญาณการซื้อวัตถุดิบได้ลดลงจากปกติราว -10%

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.9 พันล้านบาท (+13% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้น คาดการณ์กำไรปกติจะอ่อนตัว YoY ตามทิศทางปริมาณขาย แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ หนุนโดยราคายางเฉลี่ยสูงขึ้น

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.30 บาท ถึง 2026E PER 5.2x (-0.5SD below 5-yr average PER) แม้ราคายางจะปรับตัวสูง +67% YTD และราคาเป้าหมายของเรายังมี upside จากราคาหุ้นปัจจุบัน แต่เราคงมุมมองระยะวัฏจักรจากสถานการณ์ Super El Nino ที่อาจส่งผลกระทบต่ออุปทานยางในตลาดและปริมาณขาย ขณะที่ต้นทุนยางเฉลี่ยโดยรวมสูงขึ้น

Event: Analyst meeting

□ **ราคายางสูงต่อเนื่อง แต่ยังคงเฝ้าระวังแนวโน้ม Super El Nino** เรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด Group conference call กับ NER เมื่อวานนี้ (16 มิ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) มีโอกาสปรับเป้าปริมาณขายปี 2026E ลงจากเดิม 5 แสนตัน จากแนวโน้มปริมาณขายลดลง อย่างไรก็ตามจะยังคงเป้ารายได้ที่ 3.1-3.2 หมื่นล้านบาท (ราคาตลาด 3.2 หมื่นล้านบาท โต +6% YoY) อานิสงส์ราคายางปรับตัวสูงขึ้น

2) แม้แนวโน้มราคายางจะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยหนุนราคายางและ GPM อย่างไรก็ตามบริษัทยังเฝ้าระวังแนวโน้มการเกิด Super El Nino ในช่วง ต.ค.2026-ม.ค.2027 ซึ่งจะกระทบปริมาณวัตถุดิบ ขณะที่การซื้อวัตถุดิบช่วงนี้เริ่มเห็นผลกระทบ โดยลดลงจากปกติราว -10% และทำให้ปัจจุบันบริษัทยัง secure ปริมาณขาย 4Q26E ได้ไม่เต็ม 100%

3) สำหรับโรงงานใหม่ บริษัทยังคงแผนเลื่อนสร้างในปีต่อไปก่อน จากความกังวลเศรษฐกิจ ต้นทุนการสร้างที่สูงขึ้น และปริมาณวัตถุดิบในตลาดที่ลดลง

4) มีการเจรจากับลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง โดยเฉพาะอินเดีย ซึ่งบริษัทอยู่ระหว่างทดสอบคุณภาพสินค้ากับลูกค้า Top 5 ของผู้ผลิตล้อยางในอินเดีย คาดจะทยอยเห็นความชัดเจน ทั้งนี้สัดส่วนรายได้จากลูกค้าอินเดียปัจจุบันคิดเป็น 1-2% ของรายได้รวม และบริษัทตั้งเป้าจะเพิ่มสัดส่วนเป็น 5-8% ในช่วง 2-3 ปีหลังจากนี้

Implication

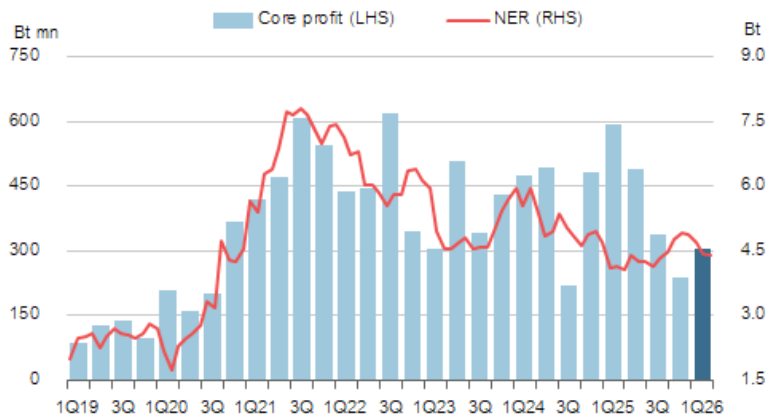
□ **คงประมาณการปี 2026E, กำไรปกติ 2Q26E ชะลอ YoY แต่ขยายตัว QoQ** เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.9 พันล้านบาท (+13% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะยังชะลอ YoY จากปริมาณขายลดลง -2% YoY แต่มีโอกาสดีขึ้น QoQ หนุนโดยราคายางเฉลี่ยสูงขึ้น ช่วยชดเชยผลกระทบจากปริมาณขายลดลงตามปัจจัยฤดูกาลของช่วงปีคกรีดยาง

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 5.30 บาท ถึง 2026E PER 5.2x (-0.5SD below 5-yr average PER) แม้ราคายางจะปรับตัวสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่ผลการดำเนินงานปี 2026E ยังมีปัจจัยท้าทายจากแนวโน้มสถานการณ์ภัยแล้งและทิศทางเศรษฐกิจ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อปริมาณขายของบริษัทชะลอมากกว่าคาด

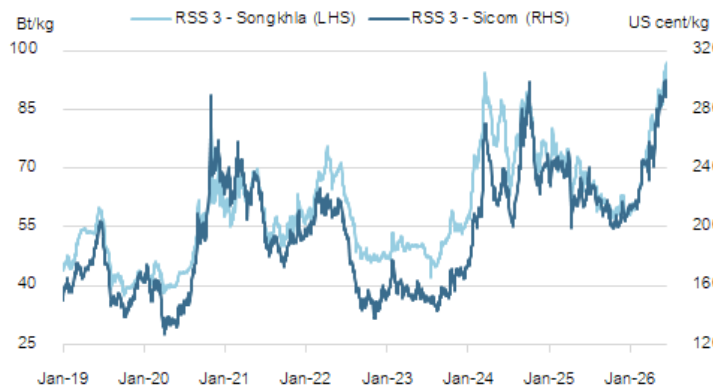
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



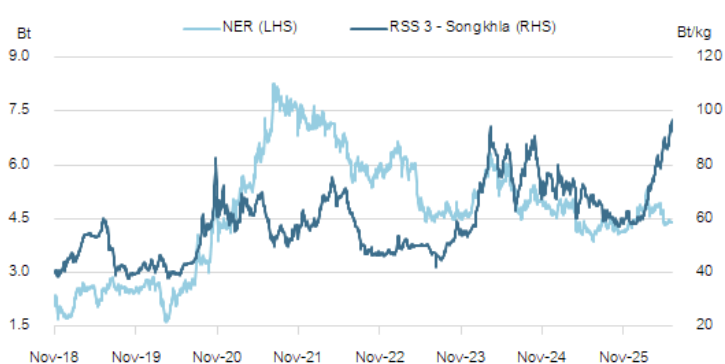
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: RSS 3 – Songkhla market vs RSS 3 – Sicom



Source: Rubber Authority of Thailand, Bloomberg

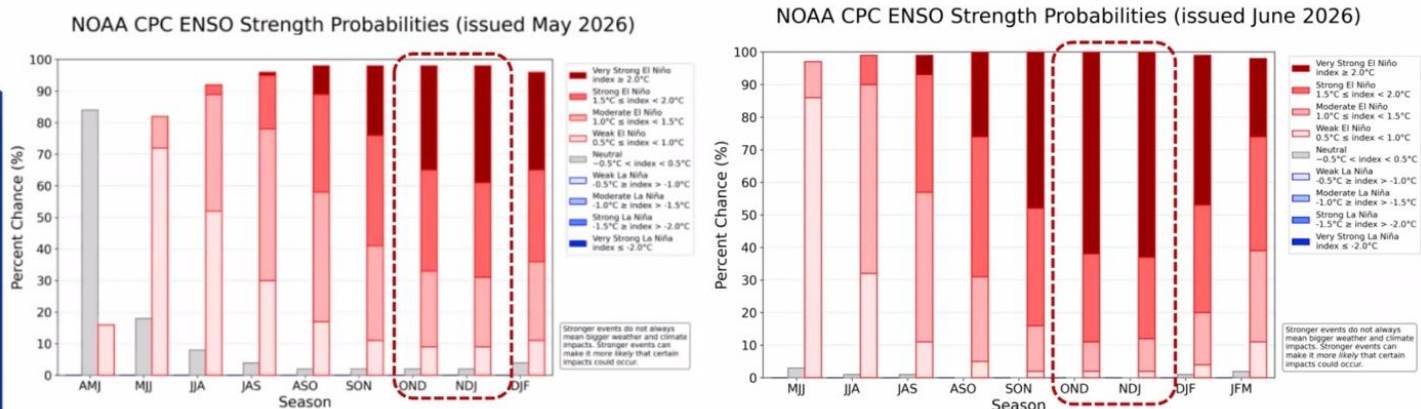
Fig 3: NER share prices vs RSS 3 – Songkhla market



Source: Setsmart, Rubber Authority of Thailand

Fig 4: El Nino forecast

ENSO OUTLOOK MAY VS JUNE 2026 FORECAST COMPARISON



El Niño forms, expected to strengthen
63% chance of Very Strong El Niño during Nov-Jan
 could rank among the largest events since 1950

Ref: <https://www.noaa.gov/news-release/el-nino-forms-expected-to-strengthen-say-noaa-forecasters>



Source: NER, National Oceanic and Atmosphere Administration

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	8,698	7,585	6,727	7,231	7,208
Cost of sales	(7,775)	(6,785)	(6,127)	(6,626)	(6,587)
Gross profit	923	799	600	605	621
SG&A	(175)	(153)	(143)	(233)	(182)
EBITDA	811	710	520	436	494
Finance costs	(139)	(137)	(137)	(135)	(135)
Core profit	595	489	339	237	304
Net profit	609	554	327	395	254
EPS	0.33	0.30	0.18	0.21	0.14
Gross margin	10.6%	10.5%	8.9%	8.4%	8.6%
EBITDA margin	9.3%	9.4%	7.7%	6.0%	6.9%
Net profit margin	7.0%	7.3%	4.9%	5.5%	3.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	61	221	60	241	237
Accounts receivable	690	834	917	944	1,017
Inventories	13,842	16,213	17,029	16,608	16,787
Other current assets	33	0	2	2	2
Total cur. Assets	14,627	17,268	18,007	17,794	18,043
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,764	1,683	1,515	2,878	2,928
Other assets	448	506	483	483	483
Total assets	16,839	19,457	20,005	21,154	21,454
Short-term loans	3,860	4,060	4,414	4,436	4,458
Accounts payable	214	300	244	289	312
Current maturities	155	1,154	1,131	1,490	381
Other current liabilities	52	19	0	0	0
Total cur. liabilities	4,281	5,533	5,789	6,214	5,151
Long-term debt	5,067	5,399	4,459	3,875	3,998
Other LT liabilities	23	37	50	53	56
Total LT liabilities	5,090	5,436	4,509	3,927	4,055
Total liabilities	9,371	10,969	10,298	10,142	9,206
Registered capital	1,005	1,078	1,078	1,078	1,078
Paid-up capital	924	924	924	924	924
Share premium	1,572	1,572	1,572	1,572	1,572
Retained earnings	4,973	5,992	7,212	8,517	9,752
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	7,469	8,488	9,707	11,013	12,248

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,878	1,986
Depreciation	199	232	235	242	296
Chg in working capital	(1,804)	(2,440)	(873)	442	(226)
Others	426	487	395	0	0
CF from operations	367	(68)	1,641	2,563	2,056
Capital expenditure	(258)	(134)	(1)	(1,605)	(346)
Others	(51)	(62)	29	0	0
CF from investing	(309)	(196)	28	(1,605)	(346)
Free cash flow	58	(264)	1,670	958	1,710
Net borrowings	(269)	1,532	(609)	(204)	(963)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(665)	(628)	(665)	(573)	(751)
Others	(459)	(479)	(556)	0	0
CF from financing	(1,393)	424	(1,831)	(777)	(1,714)
Net change in cash	(1,335)	160	(161)	181	(4)

Source: NER, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	25,045	27,448	30,240	32,098	34,593
Cost of sales	(22,232)	(24,669)	(27,314)	(28,897)	(31,224)
Gross profit	2,813	2,780	2,927	3,200	3,369
SG&A	(719)	(601)	(704)	(713)	(761)
EBITDA	2,305	2,430	2,477	2,750	2,924
Depre. & amortization	(199)	(232)	(235)	(242)	(296)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	12	19	19	20	20
EBIT	2,107	2,198	2,242	2,507	2,628
Finance costs	(440)	(469)	(548)	(551)	(559)
Income taxes	(84)	(55)	(35)	(78)	(83)
Net profit before MI	1,582	1,673	1,660	1,878	1,986
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	1,582	1,673	1,660	1,878	1,986
Extraordinary items	(37)	(21)	225	0	0
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,878	1,986

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-0.5%	9.6%	10.2%	6.1%	7.8%
EBITDA	-8.0%	5.4%	2.0%	11.0%	6.3%
Net profit	-11.6%	6.9%	14.0%	-0.3%	5.7%
Core profit	-14.3%	5.7%	-0.8%	13.2%	5.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.2%	10.1%	9.7%	10.0%	9.7%
EBITDA margin	9.2%	8.9%	8.2%	8.6%	8.5%
Core profit margin	6.3%	6.1%	5.5%	5.9%	5.7%
Net profit margin	6.2%	6.0%	6.2%	5.9%	5.7%
ROA	9.3%	9.1%	9.6%	9.1%	9.3%
ROE	22.0%	20.7%	20.7%	18.1%	17.1%
Stability					
D/E (x)	1.22	1.25	1.03	0.89	0.72
Net D/E (x)	1.21	1.22	1.02	0.87	0.70
Interest coverage ratio	4.8	4.7	4.1	4.6	4.7
Current ratio (x)	3.42	3.12	3.11	2.86	3.50
Quick ratio (x)	0.18	0.19	0.17	0.19	0.24
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.84	0.89	1.02	1.02	1.07
Core EPS	0.86	0.91	1.02	1.02	1.07
Book value	4.04	4.59	5.25	5.96	6.63
Dividend	0.34	0.36	0.31	0.41	0.43
Valuation (x)					
PER	5.26	4.92	4.31	4.33	4.09
Core PER	5.14	4.86	4.31	4.33	4.09
P/BV	1.09	0.96	0.84	0.74	0.66
EVEBITDA	7.44	7.62	7.30	6.43	5.72
Dividend yield	7.7%	8.2%	7.0%	9.2%	9.8%

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

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 6