

27 February 2026

Sector: Tourism & Leisure

S hotels and resorts

กำไรปกติ 4Q25 ดีกว่าคาด แต่มี Impairment loss ก้อนใหญ่กดดัน

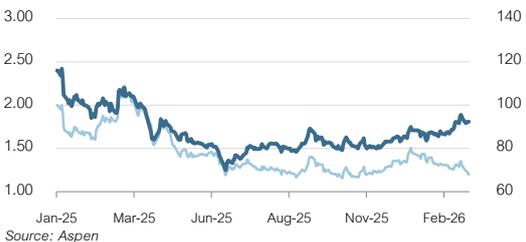
Bloomberg ticker	SHR TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt1.81
Target price	Bt1.90 (maintained)
Upside/Downside	+5%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt2.29
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt2.22 / Bt1.23
Market cap. (Bt mn)	6,504
Shares outstanding (mn)	3,594
Avg. daily turnover (Bt mn)	4
Free float	33%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	10,352	10,299	10,819	11,315
EBITDA	2,783	2,781	3,031	3,194
Net profit	134	(1,586)	587	626
EPS (Bt)	0.04	(0.44)	0.16	0.17
Growth	55.5%	n.m.	n.m.	6.7%
Core profit	161	615	587	626
Core EPS (Bt)	0.04	0.17	0.16	0.17
Growth	181.2%	282.1%	-4.5%	6.7%
DPS (Bt)	0.03	0.06	0.08	0.09
Div. yield	1.4%	3.0%	4.5%	4.8%
PER (x)	48.4	n.m.	11.1	10.4
Core PER (x)	40.4	10.6	11.1	10.4
EV/EBITDA (x)	8.8	8.6	7.9	7.5
PBV (x)	0.4	0.5	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	134	(1,586)	572	683
EPS (Bt)	0.04	(0.44)	0.14	0.19
(Bt)				(%)



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	10.4%	18.3%	20.7%	-10.4%
Relative to SET	-7.0%	-3.3%	-1.9%	-35.0%

Major shareholders		Holding
1. S International Holding Company Limited		48.60%
2. S hotels and resorts (SG) Pte. Ltd.		11.40%
3. Singha Property Management (Singapore) Pte. Ltd.		4.17%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

SHR ประกาศกำไรปกติ 4Q25 ที่ 192 ล้านบาท (ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 135 ล้านบาท และราคาตลาดที่ 140 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +31% YoY และ +3% QoQ เพราะมี SG&A to sale ที่ดีกว่าคาด แต่มีผลการดำเนินงานพลิกเป็นขาดทุนสุทธิที่ -1.9 พันล้านบาท จาก 4Q24 ที่กำไรสุทธิที่ 147 ล้านบาท และจาก 3Q25 ที่กำไรสุทธิที่ 129 ล้านบาท เพราะมี Impairment loss จากการขายโรงแรมที่ UK ลือตใหญ่ โดย

1) ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น (+10% YoY, +4% QoQ) โดยไทย (+31% YoY, +62% QoQ) โต YoY ได้ดีที่สุด ส่วนที่เหลือมี RevPAR เพิ่มขึ้นได้น้อยเพราะโดนผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น ด้านมัลติพล์ฟื้นตัวดี (+6% YoY, +53% QoQ) ส่วน UK (+4% YoY, -29% QoQ) เพราะช่วง Low season และมี Rebrand ที่ Leicester

2) Impairment loss เป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน -2.1 พันล้านบาท โดยหลังจากนี้จะเหลือโรงแรมใน UK จำนวน 6 แห่ง (เหลือ 888 ห้อง จากเดิมที่ 2,405 ห้อง) ขณะที่พอร์ตที่ UK ในปี 2025 มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ราว -70 ล้านบาทต่อไป

เรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E หลังจากที่มี SHR จะมีการขายโรงแรมที่ UK ซึ่งจะทำให้รายได้จะลดลงมากกว่าที่คาด แต่ส่วนใหญ่เป็นการขายโรงแรมที่ไม่ทำกำไร ซึ่งเราจะปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่มากนัก โดยขอรอฟังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 27 ก.พ. เพิ่มเติมอีกที่ คงคำแนะนำ "ถือ" SHR ราคาเป้าหมายที่ 1.90 บาท ถึง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) ขณะที่ 1Q26E จะเห็นการฟื้นตัวของกลุ่มโรงแรมในประเทศได้ดี จึงชอบ CENTEL, ERW มากกว่า

Event: 4Q25 results review

กำไรปกติ 4Q25 ดีกว่าคาด แต่มี Impairment loss ก้อนใหญ่กดดัน SHR ประกาศกำไรปกติ 4Q25 ที่ 192 ล้านบาท (ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 135 ล้านบาท และราคาตลาดที่ 140 ล้านบาท) เพิ่มขึ้น +31% YoY และ +3% QoQ เพราะมี SG&A to sale ที่ดีกว่าคาดมาอยู่ที่ 22% (ราคาตลาด 25%) ลดลงจาก 4Q24 ที่ 26% และจาก 3Q25 ที่ 27% ขณะที่ภาพรวม RevPAR เป็นไปตามคาด เพิ่มขึ้น +10% YoY และ +4% QoQ โดย 1) ไทยมี RevPAR ที่ +31% YoY และ +62% QoQ จาก Occ rate อยู่ที่ 76% เพิ่มขึ้นจาก 4Q24 ที่ 59% และจาก 3Q25 ที่ 68% หลังจากที่มี SAI Laguna ภูเก็ตปรับปรุงเสร็จเมื่อ พ.ย. 24 2) มัลติพล์มี RevPAR ที่ +6% YoY และ +53% QoQ จาก Occ rate อยู่ที่ 79% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 80% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 75% 3) UK มี RevPAR เพิ่มขึ้นที่ +4% YoY แต่ลดลง -29% QoQ โดยมี Occ rate อยู่ที่ 67% เพิ่มขึ้นจาก 4Q24 ที่ 64% แต่ลดลงจาก 3Q25 ที่ 77% เพราะเข้าสู่ช่วง Low season และมี Rebrand ที่ Leicester ส่วน 4) ต้นทุนดอกเบี้ยจ่ายลดลงได้ -10% YoY แต่ทรงตัว QoQ ตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ SHR มีผลการดำเนินงานพลิกเป็นขาดทุนสุทธิใน 4Q25 ที่ -1.9 พันล้านบาท จาก 4Q24 ที่กำไรสุทธิที่ 147 ล้านบาท และจาก 3Q25 ที่กำไรสุทธิที่ 129 ล้านบาท เพราะมีการขายโรงแรมที่ UK ลือตใหญ่จำนวน 15 แห่ง (จากทั้งหมด 22 แห่ง) ทำให้มี Impairment loss ซึ่งเป็นรายการพิเศษที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน -2.1 พันล้านบาท เข้ามากดดัน โดยหลังจากนี้จะเหลือโรงแรมใน UK จำนวน 7 แห่ง โดยตั้งใจจะขายเพิ่มอีก 1 แห่ง (44 ห้อง) และจะเหลือดำเนินการจริง ๆ เพียง 6 แห่ง (เหลือ 888 ห้อง จากเดิมที่ 2,405 ห้อง) โดยพอร์ตที่ UK ในปี 2025 มีผลขาดทุนสุทธิอยู่ที่ราว -70 ล้านบาทต่อไป

อยู่ระหว่างการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E หลังจากที่มีการขายโรงแรมที่ UK ออกไป เรามีแนวโน้มปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E หลังจากที่มี SHR จะมีการขายโรงแรมที่ UK ซึ่งจะทำให้รายได้จะลดลงมากกว่าที่คาด แต่อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าการขายโรงแรมที่ UK จะเป็นการขายโรงแรมในส่วนที่ไม่ทำกำไร ซึ่งมีโอกาสที่เราจะปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นหรือลดลงไม่มากนัก โดยขอรอฟังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 27 ก.พ. เพิ่มเติมอีกที่ ทั้งนี้ประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E เดิมราคาตลาดไว้ที่ 587 ล้านบาท ลดลง -5% YoY ขณะที่ราคาตลาดกำไรปกติ 1Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้น YoY/QoQ จากยอด On the book ที่ฟื้นตัวได้ดีทั้งไทยและมัลติพล์ +10% YoY

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายที่ 1.90 บาท ถึง DCF (WACC 9.8%, terminal growth 1.5%) แต่อย่างไรก็ดี SHR ยังมีพัฒนาการของการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น แต่มีความเสี่ยงจากภาษีที่ดินผวน และค่าไฟที่มีโอกาสปรับตัวขึ้นมากกว่าคาด รวมถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

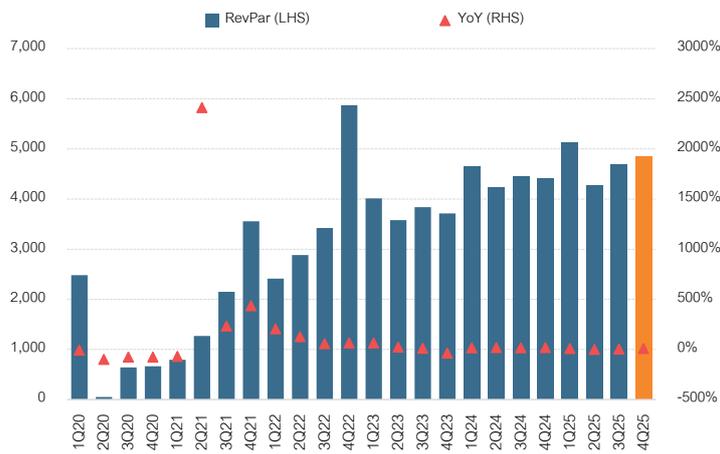
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	2,698	2,607	3.5%	2,578	4.6%	10,299	10,352	-0.5%
CoGS	(1,624)	(1,594)	1.9%	(1,545)	5.1%	(6,280)	(6,450)	-2.6%
Gross profit	1,074	1,012	6.1%	1,034	3.9%	4,020	3,902	3.0%
SG&A	(596)	(689)	-13.4%	(684)	-12.9%	(2,617)	(2,659)	-1.6%
EBITDA	804	687	16.9%	695	15.7%	2,781	2,783	0.0%
Other inc./exps	19	105	-81.6%	63	-69.1%	181	286	-36.8%
Interest expenses	(213)	(237)	-9.9%	(214)	-0.4%	(891)	(1,114)	-20.0%
Income tax	(89)	(12)	637.2%	(11)	672.7%	(107)	(33)	228.1%
Core profit	192	147	30.5%	186	3.2%	615	161	282.1%
Net profit	(1,915)	147	n.m.	129	n.m.	(1,586)	134	n.m.
EPS (Bt)	(0.53)	0.04	n.m.	0.04	n.m.	(0.44)	0.04	n.m.
Gross margin	39.8%	38.8%		40.1%		39.0%	37.7%	
Net margin	-71.0%	5.7%		5.0%		-15.4%	1.3%	

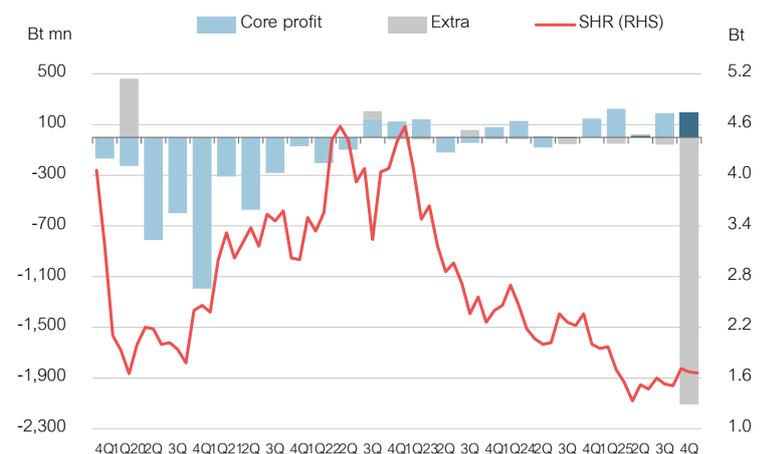
Source : SHR, DAOL

Fig 2: Quarterly RevPAR



Source : SHR, DAOL

Fig 3: SHR share prices vs profits



Source : Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	2,607	2,622	2,401	2,578	2,698
Cost of sales	(1,594)	(1,583)	(1,528)	(1,545)	(1,624)
Gross profit	1,012	1,039	873	1,034	1,074
SG&A	(689)	(627)	(709)	(684)	(596)
EBITDA	687	776	508	695	804
Finance costs	(237)	(242)	(221)	(214)	(213)
Core profit	147	226	11	186	192
Net profit	147	176	24	129	(1,915)
EPS	0.04	0.05	0.01	0.04	(0.53)
Gross margin	38.8%	39.6%	36.4%	40.1%	39.8%
EBITDA margin	26.4%	29.6%	21.1%	26.9%	29.8%
Net profit margin	5.7%	6.7%	1.0%	5.0%	-71.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	2,216	2,299	2,295	2,945	3,357
Accounts receivable	569	536	550	578	604
Inventories	231	232	244	260	271
Other current assets	756	623	616	616	616
Total cur. assets	3,772	3,690	3,706	4,399	4,849
Investments	1,074	747	829	829	829
Fixed assets	30,895	30,017	27,249	27,519	27,960
Other assets	1,982	1,872	1,220	1,117	1,114
Total assets	37,723	36,325	33,003	33,865	34,752
Short-term loans	1,667	200	150	165	182
Accounts payable	90	1,023	1,036	1,101	1,150
Current maturities	1,493	4,174	2,441	2,452	2,465
Other current liabilities	259	835	924	970	1,018
Total cur. liabilities	3,509	6,232	4,550	4,688	4,814
Long-term debt	5,259	5,116	5,348	5,348	5,348
Other LT liabilities	11,425	7,649	8,429	8,850	9,293
Total LT liabilities	18,123	14,168	15,080	15,567	16,078
Total liabilities	21,632	20,400	19,630	20,255	20,892
Registered capital	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968
Paid-up capital	17,968	17,968	17,968	17,968	17,968
Share premium	2,918	2,918	2,918	2,918	2,918
Retained earnings	(3,155)	(3,076)	(4,824)	(4,530)	(4,217)
Others	480	235	(570)	(627)	(689)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	16,091	15,926	13,373	13,610	13,860

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	86	134	(1,586)	587	626
Depreciation	1,237	1,317	1,398	1,479	1,559
Chg in working capital	(1,297)	1,674	81	69	59
Others	0	0	0	0	0
CF from operations	26	3,126	(107)	2,134	2,244
Capital expenditure	(3,430)	(31)	1,941	(1,646)	(1,996)
Others	161	29	(1)	(0)	(0)
CF from investing	(3,269)	(2)	1,940	(1,647)	(1,997)
Free cash flow	(3,385)	3,062	1,726	388	141
Net borrowings	2,996	(2,741)	(871)	513	540
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(54)	(90)	(198)	(293)	(313)
Others	(15)	(245)	(804)	(57)	(63)
CF from financing	2,510	(3,076)	(1,873)	163	164
Net change in cash	(732)	48	(40)	650	412

EV/EBITDA band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	9,701	10,352	10,299	10,819	11,315
Cost of sales	(6,326)	(6,450)	(6,280)	(6,677)	(6,970)
Gross profit	4,020	4,141	4,345	4,581	4,727
SG&A	(2,306)	(2,659)	(2,617)	(2,782)	(2,905)
EBITDA	2,522	2,783	2,781	3,031	3,194
Depre. & amortization	(1,271)	(1,254)	(1,198)	(1,490)	(1,570)
Equity income	(88)	(222)	29	23	19
Other income	182	286	181	182	184
EBIT	1,251	1,529	1,583	1,541	1,624
Finance costs	(1,124)	(1,114)	(891)	(879)	(909)
Income taxes	19	(33)	(107)	(99)	(107)
Net profit before MI	86	134	(1,586)	587	626
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	57	161	615	587	626
Extraordinary items	29	(27)	(2,201)	0	0
Net profit	86	134	(1,586)	587	626

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	11.6%	6.7%	-0.5%	5.0%	4.6%
EBITDA	74.1%	10.4%	0.0%	9.0%	5.4%
Net profit	500.8%	55.5%	n.m.	n.m.	6.7%
Core profit	n.m.	181.2%	282.1%	-4.5%	6.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	34.8%	37.7%	39.0%	38.3%	38.4%
EBITDA margin	26.0%	26.9%	27.0%	28.0%	28.2%
Core profit margin	0.6%	1.6%	6.0%	5.4%	5.5%
Net profit margin	0.9%	1.3%	-15.4%	5.4%	5.5%
ROA	0.2%	0.4%	-4.8%	1.7%	1.8%
ROE	0.5%	0.8%	-11.9%	4.3%	4.5%
Stability					
D/E (x)	1.34	1.28	1.47	1.49	1.51
Net D/E (x)	0.97	0.82	0.93	0.95	0.96
Interest coverage ratio	1.11	1.37	1.78	1.75	1.79
Current ratio (x)	1.07	0.59	0.81	0.94	1.01
Quick ratio (x)	1.01	0.55	0.76	0.88	0.95
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.02	0.04	(0.44)	0.16	0.17
Core EPS	0.02	0.04	0.17	0.16	0.17
Book value	4.48	4.43	3.72	3.79	3.86
Dividend	0.02	0.03	0.06	0.08	0.09
Valuation (x)					
PER	75.28	48.43	n.m.	11.09	10.39
Core PER	113.75	40.45	10.58	11.09	10.39
P/BV	0.40	0.41	0.49	0.48	0.47
EV/EBITDA	10.28	8.84	8.57	7.86	7.53
Dividend yield	0.8%	1.4%	3.0%	4.5%	4.8%

Source : SHR, 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.

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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) เพื่อป้องกันว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ 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.