

17 March 2026

Sector: Transportation & Logistics

Prima Marine

กำไรปกติ 2026E พุ่งตัว ผลกระทบตะวันออกกลางจำกัด หนุน FSU

Bloomberg ticker	PRM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.55
Target price	Bt8.80 (previously Bt8.20)
Upside/Downside	+17%
Core EPS revision	2026E: +7% / 2027E: +7%

Bloomberg target price	Bt8.94
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.25 / Bt5.10
Market cap. (Bt mn)	18,375
Shares outstanding (mn)	2,500
Avg. daily turnover (Bt mn)	43
Free float	34%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	8,791	8,747	9,333	10,043
EBITDA	4,105	4,374	4,538	4,926
Net profit	2,120	2,163	2,204	2,400
EPS (Bt)	0.85	0.87	0.95	1.03
Growth	-0.2%	2.0%	9.5%	8.9%
Core profit	2,098	1,985	2,204	2,400
Core EPS (Bt)	0.84	0.79	0.95	1.03
Growth	14.7%	-5.4%	19.3%	8.9%
DPS (Bt)	0.48	0.50	0.51	0.53
Div. yield	6.4%	6.6%	6.8%	7.0%
PER (x)	8.9	8.7	8.0	7.3
Core PER (x)	9.0	9.5	8.0	7.3
EV/EBITDA (x)	6.0	5.7	5.3	4.9
PBV (x)	1.6	1.6	1.3	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	2,120	2,163	2,243	2,367
EPS (Bt)	0.85	0.87	0.90	0.95



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.0%	19.8%	11.0%	9.4%
Relative to SET	3.8%	8.4%	3.5%	-10.7%

Major shareholders		Holding
1. Nathalin Co., Ltd.		58.73%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		5.00%
3. UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED		2.28%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (16 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ประเมินสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางโดยรวมเป็นบวกเล็กน้อย โดย PRM มี 2 ธุรกิจที่ดำเนินงานในตะวันออกกลาง ได้แก่ ธุรกิจ COC ที่มีเรือ VLCC 3 ลำ ให้บริการเป็นสัญญา Time Charter ทำให้ความเสี่ยงต่อรายได้ยังจำกัด และธุรกิจ OSV ที่มี crew boat 4 ลำ ให้บริการเป็นสัญญา bareboat ซึ่งผู้เช่าเรือจะมีหน้าที่จ่ายค่าเช่าเรือและเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่าย ขณะที่จะเป็นบวกกับ FSU ที่ได้ประโยชน์จากความต้องการใช้เรือเพื่อกักเก็บน้ำมันมากขึ้น โดยประเมิน u-rate เดือน มี.ค.-เม.ย.26 จะเพิ่มขึ้นเป็น 90%-100% จากเดือน มี.ค.-ก.พ.26 เหลือที่ 75%

2) มีแผนรับเรือใหม่ในปี 2026E เพิ่ม 5 ลำ ในกลุ่ม PCT ทั้งหมด โดย ก.พ.26 รับแล้ว 1 ลำ และจะรับเพิ่มอีก 1 ลำในเดือน มี.ค.26 เป็นเรือมือสอง ขณะที่จะมีการรับเรือต่อใหม่ 3 ลำ เดือน ก.ค.-ก.ย.26 เดือนละ 1 ลำ และอาจมีการขายเรือราว 2-5 ลำ โดยเรือใหม่จะมีขนาดใหญ่ขึ้นและมีประสิทธิภาพการทำการ่าเรือสูงขึ้น รวมถึงยังคงมีการพิจารณาซื้อเรือใหม่เพิ่มในกลุ่ม PCT และ OSV

3) ปี 2026E จะมีเรือเข้า dry dock น้อยลงเหลือ 12 ลำ จากปี 2025 ที่เข้า dry dock ไม่ต่ำกว่า 20 ลำ ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+11% YoY) จะกลับมาดีขึ้น จากแผนขยายกองเรือ และเรือเข้า dry dock ลดลง ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q26E จะดีขึ้น YoY, QoQ โดยผลกระทบสงครามในตะวันออกกลางยังจำกัด แต่มีแนวโน้มได้ผลบวกจากเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่เป็น USD ขณะที่ 2Q26E จะยังปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการใช้เรือ FSU ที่สูงขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.80 บาท (เดิม 8.20 บาท) ยังอิง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยรวมผลจากการที่ PRM จะมีการลดทุนชำระแล้วจากโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 173 ล้านหุ้น ส่งผลให้ EPS ปี 2026E ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Event: Analyst meeting

□ เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (16 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) PRM ประเมินสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางโดยรวมเป็นบวกเล็กน้อย ดังนี้

1.1) ธุรกิจ COC (กระทบจำกัด) มีเรือขนส่งน้ำมันดิบ VLCC จำนวน 3 ลำ ให้บริการเป็นสัญญาระยะยาว Time Charter ทำให้ความเสี่ยงต่อรายได้ยังจำกัด ทั้งนี้ เรือทั้ง 3 ลำ ก่อนหน้านี้จะไปรับน้ำมันที่บริเวณตะวันออกกลาง แต่ปัจจุบันอยู่ระหว่างประเมินว่าจะไปรับน้ำมันจากแหล่งอื่นแทนหรือไม่ ซึ่งขึ้นอยู่กับความต้องการของลูกค้า ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านประกันภัยลูกค้าจะเป็นผู้รับผิดชอบ

1.2) ธุรกิจ OSV (กระทบจำกัด) มีเรือ crew boat จำนวน 4 ลำ (จากทั้งหมด 21 ลำ) ให้บริการในอ่าวเปอร์เซีย ซึ่งปัจจุบันลูกค้าให้หยุดทำงานและนำเรือเข้า port แล้ว อย่างไรก็ตาม เรือดังกล่าวเป็นสัญญาเช่าเรือแบบ bareboat ซึ่งผู้เช่าเรือจะมีหน้าที่จ่ายค่าเช่าเรือและเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายตลอดอายุสัญญา

1.3) ธุรกิจ FSU (เป็นบวก) ไม่มีเรือให้บริการในตะวันออกกลาง และคาดว่าจะได้ประโยชน์จากความต้องการใช้เรือ FSU เพื่อกักเก็บน้ำมันมากขึ้น โดยในช่วงเดือน มี.ค.-ก.พ.26 มี u-rate เหลืออยู่ที่ 75% ลดลงเนื่องจากมีลูกค้ารายหนึ่งขอสลับเรือ อย่างไรก็ตาม u-rate ในเดือน มี.ค.26 เพิ่มขึ้นเป็น 90% และตั้งแต่เดือน เม.ย.26 จะเพิ่มขึ้นเป็น 100%

1.4) ธุรกิจ PCT (กระทบจำกัด) ไม่มีเรือให้บริการในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราประเมินว่าราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอาจทำให้ปริมาณการขนส่งน้ำมันลดลง แต่ทั้งนี้ PRM มีสัญญาขนส่ง minimum guarantee ทำให้ผลกระทบจะไม่มาก

2) การขยายกองเรือยังเพิ่มตามแผนแต่มี upside บริษัทมีแผนรับเรือใหม่ในปี 2026E จำนวน 5 ลำ โดยรับมอบใน 1Q26E จำนวน 2 ลำ และ 3Q26E อีก 3 ลำ และอาจมีการขายเรือราว 2-5 ลำ ซึ่งทั้งหมดเป็นเรือในกลุ่ม PCT อย่างไรก็ตาม การรับเรือใหม่จะมีขนาดใหญ่ขึ้น และทำให้อายุเรือเฉลี่ยลดลง ทำให้ประสิทธิภาพการทำการ่าเรือดีขึ้น รวมถึงยังพิจารณาซื้อเรือใหม่เพิ่มในกลุ่ม PCT และ OSV ขณะที่ในปี 2027E มีแผนขายเรือ FSU จำนวน 1 ลำ แต่จะซื้อเรือมาทดแทน โดยซื้อเรือ VLCC ในกลุ่ม COC (เดิมเช่า) ที่มีอายุมากแล้วมาปรับเป็นเรือ FSU และในส่วนธุรกิจ COC จะหาเรือใหม่มาทดแทน

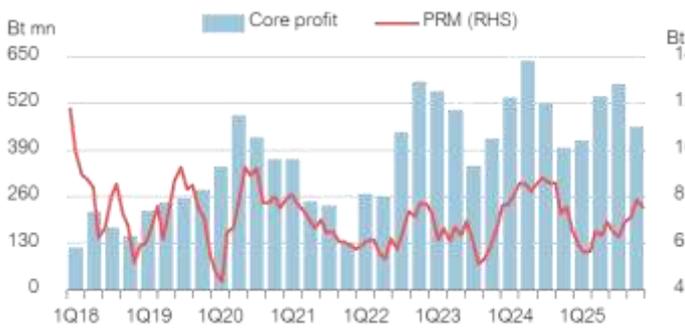
3) ปี 2026E จะมีเรือเข้า dry dock น้อยลงเหลือ 12 ลำ จากปี 2025 ที่มีเรือเข้า dry dock ไม่ต่ำกว่า 20 ลำ และในปี 2026E จะไม่มีเรือใหญ่เข้า dry dock โดยมีเพียง FSU 1 ลำ เป็น water survey ยังคงให้บริการได้ปกติ

□ **ยังคงประเมินกำไรปกติปี 2026E ปรับตัวดีขึ้น โดย 1Q26E จะกลับมาโต YoY, QoQ** เรา ยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+11% YoY) จะกลับมาเติบโตได้ดี จาก 1) แผนขยายเรือใหม่ในกลุ่ม PCT คาดว่าจะเห็นผลบวกมากขึ้นใน 2Q26E, 2) เรือ FSU จะกลับมาดีขึ้น, 3) COC จะไม่มีเรือ VLCC เข้า dry dock ในปี 2026E และ 4) OSV จะดีขึ้นจากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มๆ ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E จะดีขึ้น YoY, QoQ โดยผลกระทบสงครามในตะวันออกกลางยังกระทบจำกัด แต่มีแนวโน้มได้ผลบวกจากเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่เป็น USD ขณะที่แนวโน้ม 2Q26E จะยังปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการใช้เรือ FSU ที่สูงขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

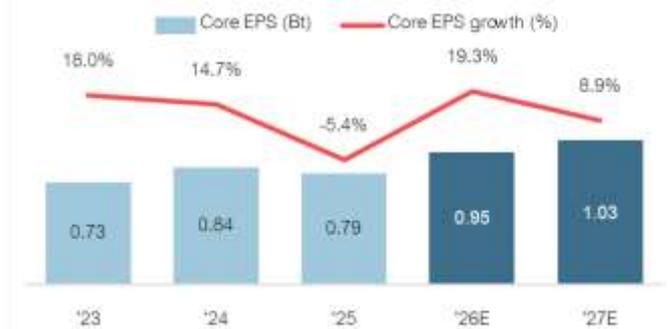
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.80 บาท จากเดิมที่ 8.20 บาท โดยยังอิง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยรวมผลจากการที่ PRM จะมีการลดทุนชำระแล้วจากโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 173 ล้านหุ้น ส่งผลให้ EPS ปี 2026E ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากเดิม ขณะที่ key catalyst จากแนวโน้มกำไรปกติปี 2026E จะกลับมาปรับตัวดีขึ้น โดยผลจากปัจจัยสงครามในตะวันออกกลางยังกระทบจำกัด

Fig 1: PRM share prices vs profits



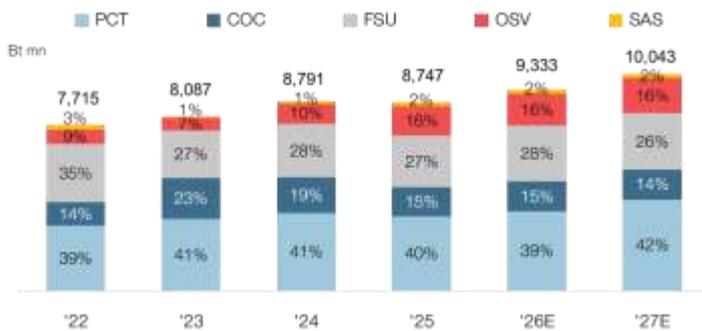
Source: PRM, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Core EPS & Core EPS growth (%)



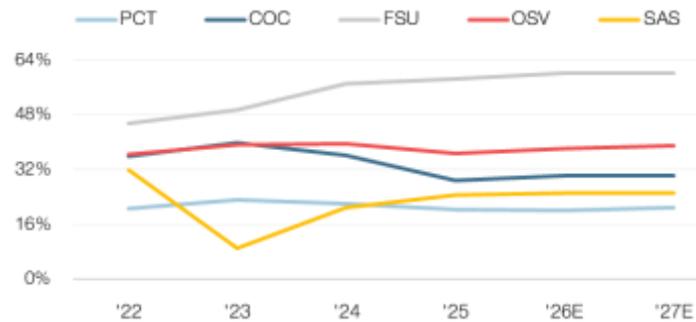
Source: PRM, DAOL

Fig 3: Revenue breakdown (Bt mn)



Source: PRM, DAOL

Fig 4: Gross profit margin



Source: PRM, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	2,101	2,069	2,217	2,323	2,138
Cost of sales	(1,387)	(1,390)	(1,397)	(1,469)	(1,450)
Gross profit	714	678	820	854	688
SG&A	(180)	(144)	(159)	(148)	(198)
EBITDA	993	1,086	1,007	1,147	972
Finance costs	(79)	(88)	(95)	(92)	(84)
Core profit	397	417	540	574	454
Net profit	468	730	447	563	423
EPS	0.19	0.29	0.18	0.23	0.17
Gross margin	34.0%	32.8%	37.0%	36.8%	32.2%
EBITDA margin	47.3%	52.5%	45.4%	49.4%	45.5%
Net profit margin	22.3%	35.3%	20.2%	24.3%	19.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	3,606	3,593	3,245	3,195	3,206
Accounts receivable	967	1,358	1,357	1,271	1,535
Inventories	216	274	197	200	222
Other current assets	113	81	107	81	90
Total cur. assets	4,902	5,307	4,906	4,748	5,053
Investments	188	215	222	201	269
Fixed assets	9,826	12,181	12,763	13,454	14,467
Other assets	5,800	5,345	4,814	5,058	5,240
Total assets	20,716	23,048	22,704	23,461	25,027
Short-term loans	0	730	580	0	0
Accounts payable	1,099	1,480	1,237	1,153	1,161
Current maturities	1,638	1,702	2,086	1,915	1,940
Other current liabilities	155	261	221	218	241
Total cur. liabilities	2,893	4,174	4,124	3,285	3,342
Long-term debt	1,923	3,736	3,897	3,500	3,650
Other LT liabilities	3,862	3,406	2,758	3,276	3,428
Total LT liabilities	5,785	7,142	6,656	6,776	7,078
Total liabilities	8,677	11,316	10,779	10,061	10,419
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Paid-up capital	2,500	2,500	2,500	2,327	2,327
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Retained earnings	5,903	5,639	6,025	7,042	8,209
Others	(190)	(233)	(423)	(20)	(20)
Minority interests	418	418	416	643	684
Shares' equity	12,039	11,732	11,925	13,400	14,608

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,204	2,400
Depreciation	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,790)	(1,966)
Chg in working capital	101	(70)	231	(20)	263
Others	2,332	3,395	3,180	4,601	3,395
CF from operations	3,258	4,010	3,873	4,996	4,092
Capital expenditure	(810)	(3,459)	(1,768)	(2,800)	(2,800)
Others	279	100	117	0	0
CF from investing	(531)	(3,360)	(1,651)	(2,800)	(2,800)
Free cash flow	2,727	651	2,222	2,196	1,292
Net borrowings	(1,238)	2,129	(154)	(707)	303
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(945)	(1,303)	(1,203)	(1,187)	(1,233)
Others	(314)	(1,501)	(1,041)	(352)	(350)
CF from financing	(2,498)	(675)	(2,398)	(2,245)	(1,281)
Net change in cash	198	(13)	(348)	(50)	11

Source: PRM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	8,087	8,791	8,747	9,333	10,043
Cost of sales	(5,251)	(5,588)	(5,706)	(6,011)	(6,492)
Gross profit	2,836	3,202	3,040	3,321	3,551
SG&A	586	609	648	662	686
EBITDA	3,924	4,105	4,374	4,538	4,926
Depre. & amortization	(1,300)	(1,435)	(1,701)	(1,790)	(1,966)
Equity income	26	16	14	19	21
Other income	140	167	211	191	201
EBIT	2,416	2,776	2,617	2,870	3,086
Finance costs	(320)	(325)	(359)	(352)	(350)
Income taxes	(179)	(224)	(152)	(192)	(209)
Net profit before MI	1,917	2,227	2,106	2,326	2,527
Minority interest	(89)	(129)	(121)	(122)	(127)
Core profit	1,829	2,098	1,985	2,204	2,400
Extraordinary items	297	22	177	0	0
Net profit	2,125	2,120	2,163	2,204	2,400

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.8%	8.7%	-0.5%	6.7%	7.6%
EBITDA	1.1%	4.6%	6.6%	3.7%	8.5%
Net profit	-4.0%	-0.2%	2.0%	1.9%	8.9%
Core profit	18.0%	14.7%	-5.4%	11.0%	8.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.1%	36.4%	34.8%	35.6%	35.4%
EBITDA margin	48.5%	46.7%	50.0%	48.6%	49.0%
Core profit margin	22.6%	23.9%	22.7%	23.6%	23.9%
Net profit margin	26.3%	24.1%	24.7%	23.6%	23.9%
ROA	8.8%	9.1%	8.7%	9.4%	9.6%
ROE	15.2%	17.9%	16.6%	16.5%	16.4%
Stability					
D/E (x)	0.72	0.96	0.90	0.75	0.71
Net D/E (x)	0.30	0.53	0.55	0.40	0.38
Interest coverage ratio	7.54	8.54	7.29	8.16	8.81
Current ratio (x)	1.69	1.27	1.19	1.45	1.51
Quick ratio (x)	1.62	1.21	1.14	1.38	1.45
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.85	0.85	0.87	0.95	1.03
Core EPS	0.73	0.84	0.79	0.95	1.03
Book value	4.82	4.69	4.77	5.76	6.28
Dividend	0.36	0.48	0.50	0.52	0.54
Valuation (x)					
PER	8.88	8.90	8.73	7.97	7.32
Core PER	10.32	9.00	9.51	7.97	7.32
P/BV	1.57	1.61	1.58	1.31	1.20
EV/EBITDA	5.74	6.02	5.67	5.32	4.96
Dividend yield	4.8%	6.4%	6.6%	6.9%	7.2%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน 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 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. 5