

20 April 2026

Sector: Transportation & Logistics

Smart Aviation Solutions

กำไร 1Q26E ดีขึ้นต่อ จากเที่ยวบินเติบโตดี แต่ยังมีปัจจัยต้องติดตาม

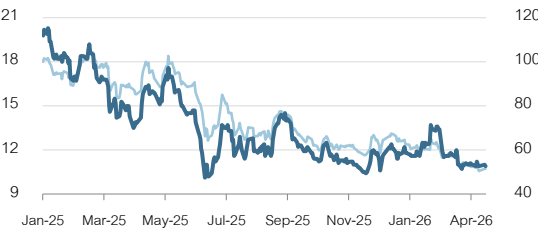
Bloomberg ticker	SAV TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt10.90
Target price	Bt16.00 (previously Bt16.50)
Upside/Downside	+47%
EPS revision	2026E: -3% / 2027E: -3%

Bloomberg target price	Bt16.89
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.20 / Bt9.90
Market cap. (Bt mn)	6,959
Shares outstanding (mn)	640
Avg. daily turnover (Bt mn)	9
Free float	18%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	1,756	2,071	1,984	2,185
EBITDA	668	779	803	911
Net profit	464	546	565	644
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.88	1.01
Growth	71.0%	17.6%	3.4%	14.0%
Core EPS (Bt)	0.73	0.86	0.89	1.01
Growth	66.9%	18.4%	2.5%	14.0%
DPS (Bt)	0.80	0.90	0.90	0.90
Div. yield	7.3%	8.3%	8.3%	8.3%
PER (x)	15.0	12.8	12.4	10.8
Core PER (x)	14.9	12.6	12.3	10.8
EVEBITDA (x)	9.3	8.1	8.1	7.2
PBV (x)	4.6	5.1	4.8	4.5

Bloomberg consensus				
Net profit	464	546	560	615
EPS (Bt)	0.73	0.85	0.88	0.96
(Bt)	Relative to SET	SAV (LHS)		(%)



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.2%	-6.8%	-4.4%	-28.3%
Relative to SET	-12.6%	-23.1%	-20.7%	-58.2%

Major shareholders		Holding
1. SAMART U-TRANS CO LTD		60.00%
2. SAMART INTER HOLDING COMPANY LIMITED		14.06%
3. Jarunee Chinwongworakul		7.16%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราประเมิน SAV จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26E ดีขึ้นเป็น 148 ล้านบาท (+4% YoY, +1% QoQ) ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจาก 4Q25 และใกล้เคียงกรอบที่เราประเมินก่อนหน้านี้ โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) จำนวนเที่ยวบินรวมจะอยู่ที่ 3.38 หมื่นเที่ยวบิน (+10% YoY, +1% QoQ) ยังขยายตัวดี YoY ตามการท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นในภูมิภาค โดยเที่ยวบิน Overflight ยังเติบโตสูง +13% YoY ขณะที่เที่ยวบินยังเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี โดยสงครามในตะวันออกกลางยังส่งผลกระทบต่อไม่มากนัก

2) รายได้จากการบริการจะอยู่ที่ 495 ล้านบาท (-1% YoY, -2% QoQ) โดยลดลง YoY จากผลกระทบต่อเงินบาทที่แข็งค่า และลดลง QoQ จากรายได้เฉลี่ยต่อลำที่ลดลง

3) การควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น โดย GPM จะอยู่ที่ 52.8% (1Q25 = 50.7%, 4Q25 = 53.1%) รวมถึงการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผลจะปรับตัวลดลง จากที่เพิ่มขึ้นมากใน 4Q25

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลงเล็กน้อย 3% เป็น 565 ล้านบาท +4% YoY โดยปรับสมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อลำลดลง โดยยังคงประเมินจำนวนเที่ยวบินเติบโต +6% YoY ทั้งนี้ กำไร 1Q26E จะคิดเป็น 26% จากทั้งปี โดยกำไรยังมี upside จากงานประมวลของ AOT และวิทยุการบินแห่งประเทศไทย

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.00 บาท (เดิม 16.50 บาท) ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรลดลง อย่างไรก็ตาม เราประเมินราคาหุ้นได้ปรับตัวลดลงและ underperform SET -23% ใน 3 เดือน สะท้อนสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางมากแล้ว ขณะที่ยังมีหุ้น catalyst จาก 2 งานประมวล และ M&A ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ต่อกำไรตั้งแต่ช่วง 2H26E ได้

Event: 1Q26E earnings preview

□ กำไร 1Q26E จะทำ new high ต่อเนื่อง จากเที่ยวบินที่ยังเติบโต เราประเมิน 1Q26E จะทำกำไรที่ 148 ล้านบาท (+4% YoY, +1% QoQ) ยังทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจาก 4Q25

1) เที่ยวบินรวมยังทำได้ดี จะอยู่ที่ 3.38 หมื่นเที่ยวบิน (+10% YoY, +1% QoQ) ขยายตัวดี YoY ตามการท่องเที่ยวที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นในภูมิภาค ส่งผลให้เที่ยวบิน Overflight เติบโตสูง +13% YoY ขณะที่เที่ยวบิน Landing & Take-off: International เติบโตน้อย +2% YoY ตามการท่องเที่ยวในภูมิภาคที่ฟื้นตัวช้า ส่วน QoQ โตเล็กน้อย เนื่องจาก 4Q25 สูงสุด ซึ่งเป็นช่วง peak season ของการท่องเที่ยว ขณะที่สถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางยังส่งผลกระทบต่อไม่มาก โดยเที่ยวบิน Overflight ยังทรงตัว QoQ และเที่ยวบิน Landing & Take-off: International ยังเติบโต +2% YoY

2) เราประเมินรายได้ที่ 495 ล้านบาท (-1% YoY, -2% QoQ) โดยรายได้ต่อลำเล็กน้อยเมื่อเทียบกับจำนวนเที่ยวบินที่เติบโต โดยลดลง YoY เป็นผลจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน (SAV รับรู้รายได้เป็นเงินสกุล USD) ขณะที่รายได้ลดลง QoQ เป็นผลจากรายได้เฉลี่ยต่อลำที่ลดลง

3) การควบคุมค่าใช้จ่ายดีขึ้น เราประเมิน GPM ที่ 52.8% (1Q25 = 50.7%, 4Q25 = 53.1%) ดีขึ้น YoY เนื่องจาก 1Q25 มีการบันทึกด้วยค่าสินทรัพย์เสื่อมขบวนแปญ 8 ล้านบาท รวมถึงค่าใช้จ่ายอื่นจะลดลงจากการตัดจำหน่ายภาษีเงินได้หัก ณ ที่จ่ายสำหรับเงินปันผล จากที่เพิ่มขึ้นมากใน 4Q25

□ ปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลงเล็กน้อย แต่ยังมี upside จากงานโครงการที่รอประมวล เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E ลง 3% เป็น 565 ล้านบาท +4% YoY เนื่องจากเราปรับสมมติฐานรายได้เฉลี่ยต่อลำลงเล็กน้อย ขณะที่ยังคงประเมินจำนวนเที่ยวบินเติบโต +6% YoY โดยยังประเมินผลกระทบต่อปัจจัยตะวันออกกลางยังไม่มาก สำหรับกำไร 1Q26E จะคิดเป็น 26% จากที่เราประเมิน ทั้งนี้ แนวโน้มกำไรยังมี upside จากโครงการ FOD ของ AOT มูลค่าโครงการ 1.3-1.4 พันล้านบาท และโครงการจัดหาอุปกรณ์ให้กับวิทยุการบินแห่งประเทศไทย มูลค่า 1.1 พันล้านบาท ที่ปัจจุบันยื่นประมวลไปแล้ว คาดว่าจะประกาศผลภายใน 1H26E หากชนะประมวลจะเริ่มรับรู้รายได้บางส่วนใน 2H26E และส่วนใหญ่ในปี 2027E

Valuation/Catalyst/Risk

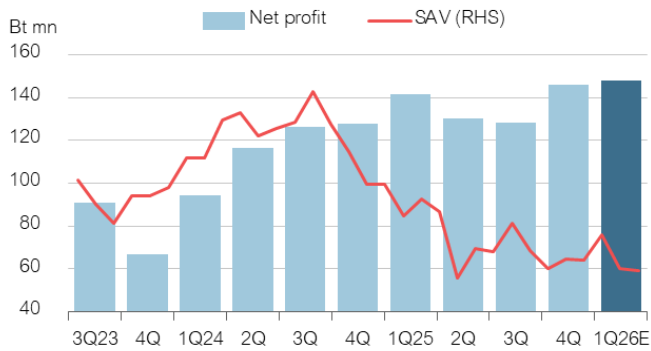
เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.00 บาท (เดิม 16.50 บาท) ยังอิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 18 เท่า -0.5SD below 2.5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดยมี key catalyst จากจำนวนเที่ยวบินที่ยังคงเติบโตดี โดยเฉพาะ overflight ที่ได้อานิสงส์จากเที่ยวบินจีน, มาเลเซีย, สิงคโปร์ และเวียดนาม ที่ขยายตัว ทำให้มีเที่ยวบินผ่าน่านฟ้าที่หนาแน่นขึ้น รวมถึงกำไรยังมี upside จากโครงการที่รอผลประมวล และ M&A ส่วน key risk จากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางกระทบการเดินทางจากภูมิภาคตะวันออกกลาง รวมถึงราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น อาจกระทบจำนวนเที่ยวบินที่ลดลงได้

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 or 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 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: 1Q26E earnings preview

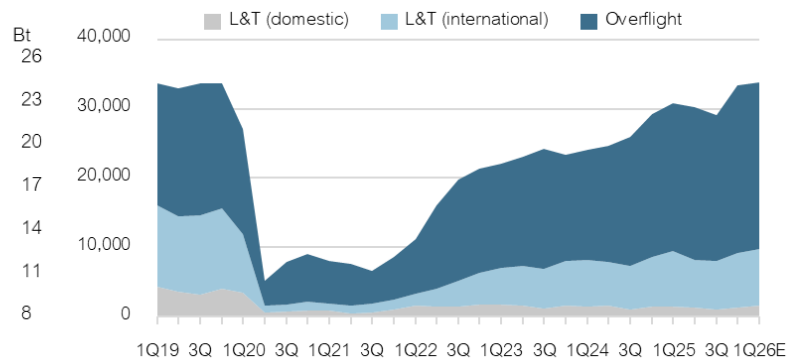
FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	495	499	-1%	506	-2%	1,984	2,071	-4%
CoGS	(234)	(246)	-5%	(237)	-1%	(961)	(1,068)	-10%
Gross profit	261	253	3%	268	-3%	1,024	1,003	2%
SG&A	(62)	(61)	1%	(64)	-3%	(250)	(250)	0%
EBITDA	204	206	-1%	202	1%	803	779	3%
Other inc./exps	(9)	(9)	-2%	(15)	-43%	(42)	(40)	4%
Interest expenses	(2)	(1)	4%	(2)	-23%	(6)	(6)	3%
Income tax	(41)	(39)	5%	(42)	-1%	(159)	(155)	3%
Core profit	148	143	4%	146	1%	567	553	2%
Net profit	148	142	5%	146	1%	565	546	3%
EPS (Bt)	0.23	0.22	5%	0.23	1%	0.88	0.85	3%
Gross margin	52.8%	50.7%		53.1%		51.6%	48.4%	
Net margin	29.9%	28.4%		28.9%		28.5%	26.4%	

Fig 2: SAV share prices vs profit



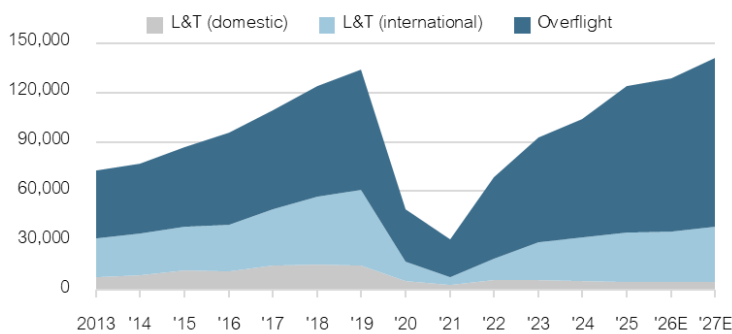
Source: SAV, Bloomberg, DAOL

Fig 3: จำนวนเที่ยวบิน: 1Q26E +10% YoY, +1% QoQ



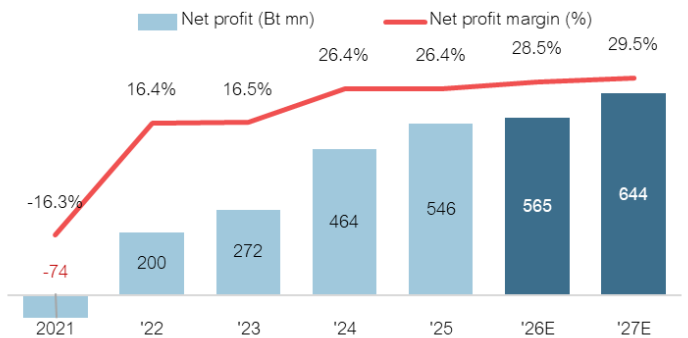
Source: SAV, DAOL

Fig 4: จำนวนเที่ยวบิน (รายปี)



Source: SAV, DAOL

Fig 5: 2021-27E Net profit



Source: SAV, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	473	499	476	590	506
Cost of sales	227	246	231	353	237
Gross profit	246	253	245	237	268
SG&A	78	61	63	62	64
EBITDA	177	206	191	181	202
Finance costs	1	1	2	1	2
Core profit	127	143	134	130	146
Net profit	128	142	130	128	146
EPS	0.20	0.22	0.20	0.20	0.23
Gross margin	51.9%	50.7%	51.4%	40.1%	53.1%
EBITDA margin	37.4%	41.3%	40.0%	30.6%	39.9%
Net profit margin	27.0%	28.4%	27.3%	21.7%	28.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	520	768	682	485	453
Accounts receivable	163	196	181	186	192
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	62	143	256	154	177
Total cur. assets	745	1,108	1,118	825	821
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	20	19	15	26	28
Other assets	1,116	1,051	1,164	1,261	1,372
Total assets	1,881	2,178	2,297	2,112	2,220
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	221	233	247	232	248
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	125	136	148	151	166
Total cur. liabilities	346	369	395	383	415
Long-term debt	0	0	0	0	0
Other LT liabilities	260	284	525	261	270
Total LT liabilities	260	284	525	261	270
Total liabilities	606	653	920	644	685
Registered capital	0	0	0	0	0
Paid-up capital	320	320	320	320	320
Share premium	1,163	1,163	1,163	1,163	1,163
Retained earnings	(149)	122	76	64	132
Others	(58)	(79)	(181)	(79)	(79)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,276	1,525	1,377	1,468	1,536

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	272	464	546	565	644
Depreciation	(64)	(67)	(73)	(73)	(79)
Chg in working capital	(177)	92	71	(86)	(2)
Others	374	40	116	(11)	(3)
CF from operations	404	529	660	395	560
Capital expenditure	(101)	(14)	(3)	(10)	(10)
Others	635	(64)	(101)	0	0
CF from investing	534	(78)	(104)	(10)	(10)
Free cash flow	938	451	556	385	550
Net borrowings	(1,455)	(0)	(0)	0	0
Equity capital raised	1,216	0	0	0	0
Dividends paid	(480)	(185)	(575)	(576)	(576)
Others	(21)	0	(17)	(6)	(6)
CF from financing	(741)	(185)	(592)	(582)	(582)
Net change in cash	182	248	(87)	(197)	(32)

Source: SAV, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	1,644	1,756	2,071	1,984	2,185
Cost of sales	(866)	(843)	(1,068)	(961)	(1,045)
Gross profit	779	913	1,003	1,024	1,139
SG&A	(264)	(271)	(250)	(250)	(262)
EBITDA	495	668	779	803	911
Depre. & amortization	(64)	(67)	(73)	(73)	(79)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	22	15	23	19	20
EBIT	440	603	713	732	834
Finance costs	(69)	(7)	(6)	(6)	(6)
Income taxes	(90)	(129)	(155)	(159)	(182)
Net profit before MI	280	467	553	567	646
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	280	467	553	567	646
Extraordinary items	(8)	(3)	(7)	(2)	(2)
Net profit	272	464	546	565	644

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	35.0%	6.8%	18.0%	-4.2%	10.1%
EBITDA	31.3%	34.7%	16.7%	3.0%	13.5%
Net profit	36.1%	71.0%	17.6%	3.4%	14.0%
Core profit	48.7%	66.9%	18.4%	2.5%	14.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	47.4%	52.0%	48.4%	51.6%	52.2%
EBITDA margin	30.1%	38.0%	37.6%	40.5%	41.7%
Core profit margin	17.0%	26.6%	26.7%	28.6%	29.6%
Net profit margin	16.5%	26.4%	26.4%	28.5%	29.5%
ROA	14.9%	21.4%	24.1%	26.8%	29.1%
ROE	21.9%	30.6%	40.2%	38.6%	42.1%
Stability					
D/E (x)	0.47	0.43	0.67	0.44	0.45
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Interest coverage ratio	6.34	84.66	122.24	121.25	138.09
Current ratio (x)	2.16	3.01	2.83	2.15	1.98
Quick ratio (x)	1.98	2.62	2.19	1.75	1.55
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.42	0.73	0.85	0.88	1.01
Core EPS	0.44	0.73	0.86	0.89	1.01
Book value	1.99	2.38	2.15	2.29	2.40
Dividend	0.75	0.80	0.90	0.90	0.90
Valuation (x)					
PER	25.69	15.02	12.78	12.35	10.83
Core PER	24.92	14.94	12.62	12.31	10.80
P/BV	5.47	4.57	5.07	4.75	4.54
EV/EBITDA	13.03	9.30	8.08	8.09	7.16
Dividend yield	6.9%	7.3%	8.3%	8.3%	8.3%

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 or 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. 3

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 an 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงบการเงิน 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 or 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