

25 August 2026

Sector: Fashion

Aurora Design

3Q26E จะฟื้นตัวเด่นตามราคาทองที่สูงขึ้น, ธุรกิจขายปลีกยังสดใสต่อเนื่อง

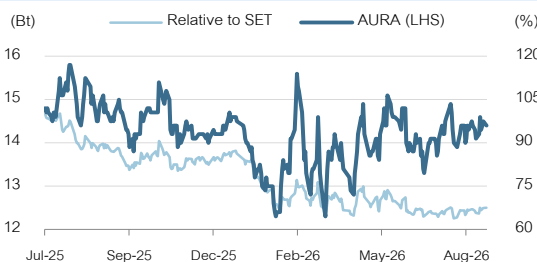
Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.50
Target price	Bt20.40 (maintained)
Upside/Downside	+41%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.49
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.10 / Bt12.10
Market cap. (Bt mn)	19,397
Shares outstanding (mn)	1,338
Avg. daily turnover (Bt mn)	36
Free float	36%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	33,154	39,915	53,689	58,226
EBITDA	2,303	2,989	3,489	4,030
Net profit	1,135	1,461	1,698	1,951
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.27	1.46
Growth	33.5%	28.5%	16.2%	14.9%
Core profit	1,132	1,461	1,698	1,951
Core EPS (Bt)	0.85	1.09	1.27	1.46
Growth	35.0%	28.9%	16.2%	14.9%
DPS (Bt)	0.42	0.56	0.62	0.70
Div. yield	2.9%	3.9%	4.3%	4.8%
PER (x)	17.0	13.3	11.4	9.9
Core PER (x)	17.1	13.3	11.4	9.9
EV/EBITDA (x)	11.7	11.1	10.3	9.8
PBV (x)	3.0	2.6	2.3	2.1

Bloomberg consensus				
Net profit	1,135	1,461	1,765	2,001
EPS (Bt)	0.85	1.09	1.32	1.50



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.6%	-4.0%	-2.0%	-2.7%
Relative to SET	6.2%	-8.0%	-9.5%	-30.4%

Major shareholders	Holding
1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.	32.23%
2. Miss Nichanan Srirungthum	5.81%
3. Mr. Aniwat Srirungthum	5.64%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (24 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจค้าปลีกทองในงวด 3Q26E จะยังคงมีปริมาณ transactions โดยรวมทั้งฝั่งซื้อ-ขาย ใกล้เคียงกับ 2Q26 ส่งผลให้เราประเมินรายได้จะอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกัน และจะเติบโต YoY ค่อนข้างมาก

2) GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองใน 3Q26E จะกลับมาอยู่ในระดับปกติ (GPM 2Q26 = 5.0%, 3Q25 = 7.8%) และมีโอกาสดีขึ้นจากทิศทางราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

3) ยังคงตั้งเป้าหมายพอร์ตลูกหนี้ขายปลีกสิ้นปี 2026E อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท, ณ 30 มิ.ย.26 อยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ ยังเชื่อว่ามีโอกาสทำได้ดีสูงกว่าเป้า

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+16% YoY) โดยกำไร 1H26 คิดเป็น 55% ของทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q26E เราประเมินว่าจะกลับมาเติบโตโดดเด่นทั้ง YoY, QoQ จากทิศทางราคาทองคำในประเทศที่กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น ประกอบกับธุรกิจขายปลีกที่ยังคงมีรายได้ดอกเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องตามการเติบโตของพอร์ตลูกหนี้ขายปลีก

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 20.40 บาท ถึง 2026E PER ที่ 16 เท่า (-0.25SD below 3-yr average PER) จากทิศทางกำไร 3Q26E ที่กลับมาเติบโตโดดเด่น ขณะที่แนวโน้มกำไรปี 2026E-27E ยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ขณะที่ด้าน Valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจ เทพที่ PER ปี 2026E 11.4 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: Analyst meeting

□ แนวโน้มกลับมาสดใสขึ้นทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายปลีก เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (24 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) งวด 2Q26 บริษัทมีการตั้งค่าเผื่อมูลค่าสินค้าคงเหลือ (NRV) ที่ 350 ล้านบาท ตามทิศทางราคาทองที่ปรับตัวลดลง ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าว GPM ใน 2Q26 จะอยู่ที่ 10.3% เทียบกับในงบการเงินอยู่ที่ 7.4%

2) AURA ประเมินประมาณ transactions ของธุรกิจค้าปลีกทองโดยรวมทั้งฝั่งซื้อ-ขาย ในช่วง 3Q26E ยังใกล้เคียงกับ 2Q26 ส่งผลให้เราประเมินรายได้จะอยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกัน (ธุรกิจค้าปลีกทอง 2Q26 รายได้ 1.36 หมื่นล้านบาท, 3Q25 รายได้ 1.00 หมื่นล้านบาท) ขณะที่ GPM ใน 3Q26E จะดีขึ้นจาก 2Q26 ค่อนข้างมาก (ธุรกิจค้าปลีกทอง GPM 2Q26 = 5.0%, 3Q25 = 7.8%) จากทิศทางราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น

3) ในช่วง 3Q26E Aurora มีการเปิดขายทองคำคอลเลกชัน Disney Princess (IP product) ได้รับความนิยมตอบรับที่ดีมากและสามารถขายหมดอย่างรวดเร็ว โดย AURA มีแผนออก IP product อีก 2 คอลเลกชัน ภายในปี 2026E คาดหวังจะได้รับการตอบรับที่ดีเช่นกัน

4) ยังคงตั้งเป้าหมายพอร์ตลูกหนี้ขายปลีกสิ้นปี 2026E อยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (สิ้นปี 2025 อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาท, ณ 30 มิ.ย.26 อยู่ที่ 1.05 หมื่นล้านบาท) ทั้งนี้ ยังเชื่อว่ามีโอกาสทำได้ดีสูงกว่าเป้า

5) ธุรกิจขายปลีกยังตั้งเป้าเปิดสาขา “ทองมาเงินไป” เพิ่มขึ้นเป็น 510 สาขา ภายในปี 2026E จากสิ้นปี 2025 ที่ 310 สาขา โดย 2Q26 เปิดเพิ่มเป็น 350 สาขาแล้ว และมี backlog อีก 95 สาขาที่พร้อมเปิด

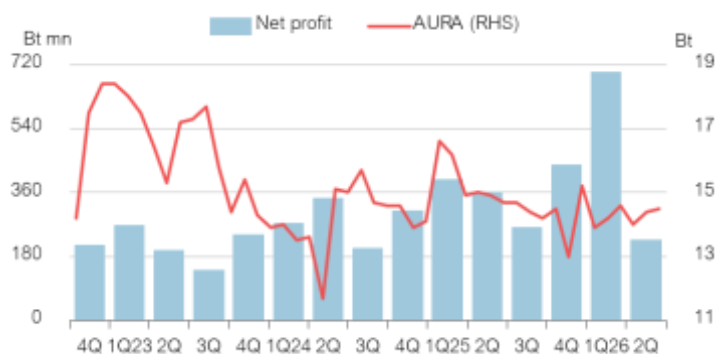
□ ประเมินกำไร 3Q26E กลับมาเติบโตโดดเด่น YoY, QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.7 พันล้านบาท (+16% YoY) โดยกำไร 1H26 คิดเป็น 55% ของทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 3Q26E เรายังคงประเมินจะกลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้โดดเด่นทั้ง YoY และ QoQ จากทิศทางราคาทองคำในประเทศที่ปรับตัวสูงขึ้น (ราคาทอง ณ 30 มิ.ย.26 อยู่ที่ 63,300 บาท/บาททอง ขณะที่ล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้นมากกว่า 70,000 บาท/บาททอง แล้ว) ซึ่งจะช่วยหนุนให้ GPM ดีขึ้น ขณะที่ธุรกิจขายปลีกจะยังคงมีดอกเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ จากพอร์ตลูกหนี้ขายปลีกที่ขยายตัวต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 20.40 บาท ถึง 2026E PER ที่ 16 เท่า (-0.25SD below 3-yr average PER) โดยมี catalyst จากทิศทางราคาทองคำที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วยหนุน GPM ขณะที่ปริมาณการซื้อขายทองยังคงสูง ช่วยหนุนกำไร 3Q26E ขณะที่แนวโน้มการเติบโตระยะยาวยังสดใสจากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายปลีก

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: AURA share prices vs profits



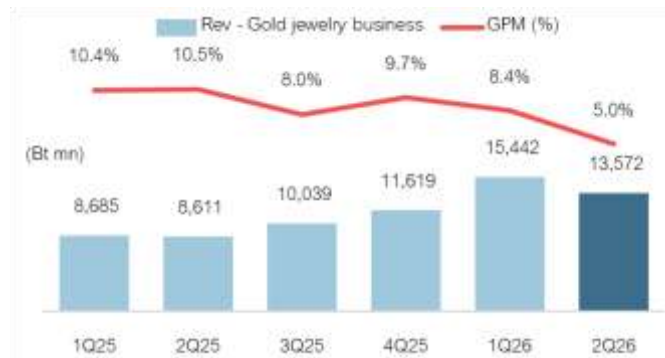
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 2: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2023	2024	2025	Expansion plan			
				2026E Target	1Q26	2Q26	Backlog
Aurora + เซ่งเฮง	261	267	285	285	280	275	0
ทองคำเงินไป	138	210	310	510	314	350	95
Aurora Diamond	5	9	20	20	21	21	0
ทองขวัญ by Aurora	2	2	14	14	14	21	0
Total New Branches	+127	+82	+141	+200	0	+38	+95
Total Branches	406	488	629	829	629	667	

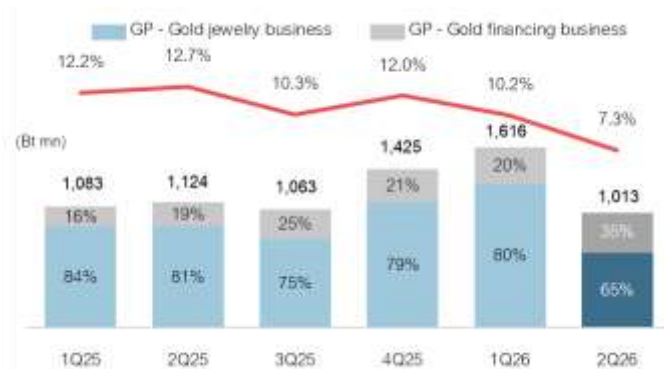
Source: AURA, DAOL

Fig 3: ธุรกิจค้าปลีกทอง – รายได้ (ล้านบาท) & GPM (%)



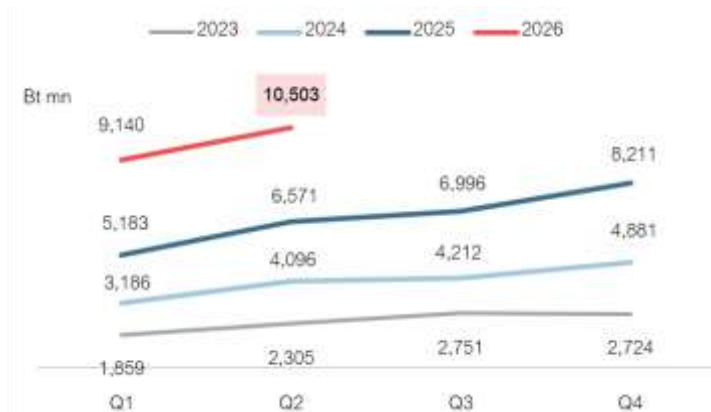
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Gross profit & Gross profit margin



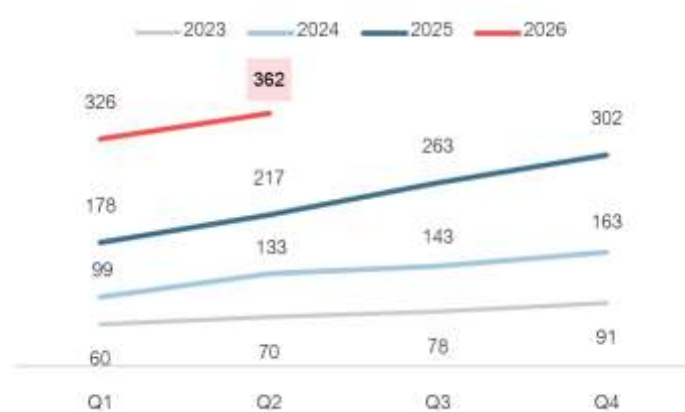
Source: AURA, DAOL

Fig 3: ธุรกิจขายฝาก - ยอดลูกหนี้ขายฝาก (ล้านบาท)



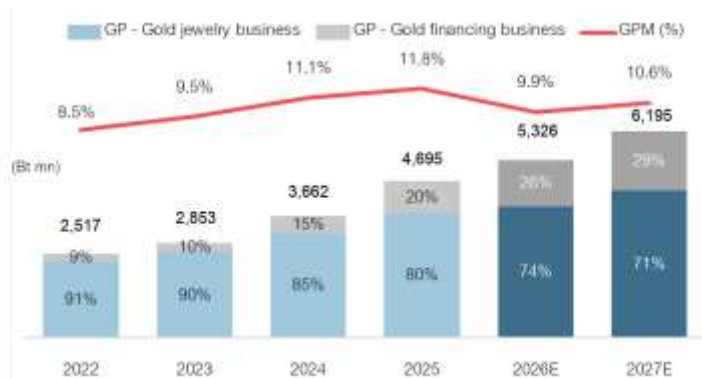
Source: AURA, DAOL

Fig 4: ธุรกิจขายฝาก - รายได้ดอกเบี้ยรับ (ล้านบาท)



Source: AURA, DAOL

Fig 5: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 6: Net profit & Net profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 7: ราคาทองคำในประเทศ VS Gold Spot



Source: Aspen

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	8,827	10,303	11,922	15,768	13,934
Cost of sales	(7,703)	(9,239)	(10,497)	(14,152)	(12,899)
Gross profit	1,124	1,063	1,425	1,616	1,035
SG&A	(519)	(540)	(611)	(579)	(559)
EBITDA	750	610	893	1,196	644
Finance costs	(164)	(139)	(174)	(177)	(210)
Core profit	363	262	437	700	228
Net profit	363	262	438	700	228
EPS	0.27	0.20	0.33	0.52	0.17
Gross margin	12.7%	10.3%	12.0%	10.2%	7.4%
EBITDA margin	8.5%	5.9%	7.5%	7.6%	4.6%
Net profit margin	4.1%	2.5%	3.7%	4.4%	1.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	460	575	315	782	768
Accounts receivable	2,895	5,070	8,498	11,500	15,100
Inventories	8,369	9,479	13,262	14,838	16,042
Other current assets	26	52	65	42	46
Total cur. assets	11,751	15,175	22,140	27,162	31,955
Investments	205	206	599	511	570
Fixed assets	201	237	288	216	127
Other assets	1,255	1,051	1,056	1,372	1,492
Total assets	13,412	16,669	24,083	29,261	34,144
Short-term loans	3,095	5,056	8,630	8,700	8,540
Accounts payable	1,301	1,275	1,490	2,227	2,364
Current maturities	837	1,653	1,285	1,588	1,755
Other current liabilities	761	743	881	1,356	1,470
Total cur. liabilities	5,994	8,726	12,287	13,871	14,129
Long-term debt	1,026	1,077	4,032	6,582	10,075
Other LT liabilities	714	467	423	532	542
Total LT liabilities	1,740	1,544	4,455	7,114	10,617
Total liabilities	7,734	10,270	16,742	20,986	24,746
Registered capital	1,334	1,334	1,334	1,334	1,334
Paid-up capital	1,334	1,334	1,336	1,336	1,336
Share premium	3,228	3,228	3,255	3,255	3,255
Retained earnings	1,115	1,837	2,735	3,684	4,807
Others	0	-0	16	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,678	6,399	7,341	8,275	9,398

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	850	1,135	1,461	1,698	1,951
Depreciation	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Chg in working capital	2,187	3,354	6,870	3,343	4,557
Others	(3,383)	(5,327)	(12,378)	(5,331)	(7,493)
CF from operations	(753)	(1,325)	(4,588)	(836)	(1,553)
Capital expenditure	(125)	(136)	(184)	(126)	(126)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(125)	(136)	(184)	(126)	(126)
Free cash flow	(878)	(1,461)	(4,772)	(962)	(1,679)
Net borrowings	1,388	2,388	5,568	2,998	3,502
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(107)	(414)	(560)	(748)	(828)
Others	(262)	(399)	(495)	(821)	(1,008)
CF from financing	1,019	1,575	4,513	1,428	1,665
Net change in cash	42	114	(259)	467	(14)

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,878	33,154	39,915	53,689	58,226
Cost of sales	(27,025)	(29,485)	(35,220)	(48,363)	(52,031)
Gross profit	2,853	3,669	4,695	5,326	6,195
SG&A	(1,588)	(1,890)	(2,157)	(2,416)	(2,766)
EBITDA	1,731	2,303	2,989	3,489	4,030
Depre. & amortization	(406)	(487)	(540)	(546)	(568)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	47	35	(90)	34	34
EBIT	1,313	1,813	2,448	2,944	3,463
Finance costs	(263)	(400)	(585)	(821)	(1,008)
Income taxes	(212)	(281)	(402)	(425)	(503)
Net profit before MI	838	1,132	1,461	1,698	1,951
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	838	1,132	1,461	1,698	1,951
Extraordinary items	12	3	0	0	0
Net profit	850	1,135	1,461	1,698	1,951

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.0%	11.0%	20.4%	34.5%	8.5%
EBITDA	15.7%	33.1%	29.8%	16.7%	15.5%
Net profit	20.1%	33.5%	28.7%	16.2%	14.9%
Core profit	24.7%	35.0%	29.1%	16.2%	14.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	9.5%	11.1%	11.8%	9.9%	10.6%
EBITDA margin	5.8%	6.9%	7.5%	6.5%	6.9%
Core profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.2%	3.4%
Net profit margin	2.8%	3.4%	3.7%	3.2%	3.4%
ROA	6.2%	6.8%	6.1%	5.8%	5.7%
ROE	14.8%	17.7%	19.9%	20.5%	20.8%
Stability					
D/E (x)	1.36	1.60	2.28	2.54	2.63
Net D/E (x)	0.99	1.28	1.95	2.09	2.21
Interest coverage ratio	5.00	4.53	4.18	3.58	3.43
Current ratio (x)	1.96	1.74	1.80	1.96	2.26
Quick ratio (x)	0.56	0.65	0.72	0.89	1.13
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.64	0.85	1.09	1.27	1.46
Core EPS	0.63	0.85	1.09	1.27	1.46
Book value	4.26	4.80	5.50	6.19	7.04
Dividend	0.31	0.42	0.56	0.62	0.70
Valuation (x)					
PER	22.76	17.04	13.26	11.41	9.93
Core PER	23.08	17.09	13.26	11.41	9.93
P/BV	3.41	3.02	2.64	2.34	2.06
EV/EBITDA	14.15	11.70	11.15	10.27	9.77
Dividend yield	2.1%	2.9%	3.9%	4.3%	4.8%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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