

13 August 2026

Sector: Petrochemical

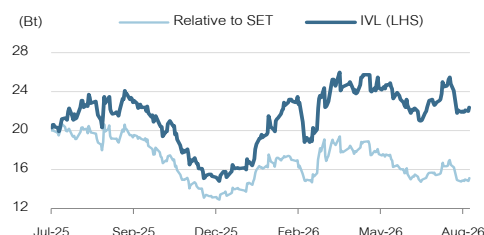
Bloomberg ticker	IVL TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt22.00
Target price	Bt28.00 (previously Bt25.00)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	2026E: +179%; 2027E: +131%

Bloomberg target price	Bt25.96
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 4 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt26.25 / Bt14.60
Market cap. (Bt mn)	136,995
Shares outstanding (mn)	5,615
Avg. daily turnover (Bt mn)	572
Free float	35%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	541,583	447,246	460,174	475,365
EBITDA	49,656	30,959	51,280	44,725
Net profit	-19,262	-7,348	5,449	6,164
EPS (Bt)	-3.43	-1.31	0.97	1.10
Growth	-78.4%	61.9%	n.m.	13.1%
Core profit	4,241	-8,354	5,806	5,689
Core EPS (Bt)	0.76	-1.49	1.03	1.01
Growth	251.2%	-297.0%	n.m.	-2.0%
DPS (Bt)	0.70	0.70	1.00	1.00
Div. yield	3.2%	3.2%	4.5%	4.5%
PER (x)	n.m.	n.m.	22.7	20.0
Core PER (x)	n.m.	n.m.	21.3	21.7
EV/EBITDA (x)	7.2	11.3	6.3	7.1
PBV (x)	1.1	1.1	0.9	0.9

Bloomberg consensus				
Net profit	-19,262	-7,348	5,736	8,627
EPS (Bt)	(3.43)	(1.31)	1.02	1.54



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.4%	8.0%	45.2%	22.0%
Relative to SET	-1.1%	1.8%	25.6%	-5.1%

Major shareholders	Holding
1. Indorama Resources Ltd.	65.69%
2. Thai NVDR Co.,Ltd.	5.93%
3. Bangkok Bank PCL	4.83%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, IAA, (Reg. no. 052365)

Indorama Ventures

กำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าคาด; มีแนวโน้มฟื้นตัว YoY ใน 3Q26E

IVL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 6.0 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -521 ล้านบาทใน 2Q25 และ -2.8 พันล้านบาทใน 1Q26 ดีกว่าตลาดคาด 16% โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงาน consolidated EBITDA ที่ 2.17 หมื่นล้านบาท (+129% YoY, +169% QoQ) เป็นผลจากความสามารถในการทำกำไร (profitability) ที่ดีขึ้นในทุกหน่วยธุรกิจช่วยชดเชยปริมาณขายรวมที่อ่อนตัว

2) ธุรกิจ Combined PET (CPET) รายงาน EBITDA/t ที่แข็งแกร่งตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่สูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/สหรัฐอเมริกา (US)-อิหร่าน ขณะที่ธุรกิจ Indovinya และ Indovida มีปริมาณขายสูงขึ้น ส่วน Fiber ได้แรงหนุนจากการปรับราคาขาย

3) สำหรับภาพรวมธุรกิจใน 3Q26E เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นผลประกอบการฟื้นตัว YoY แม้อาจจะอ่อนตัว QoQ ตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่ปรับสู่ระดับปกติมากขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น +179%/131% เป็น 5.4/6.2 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน -7.3 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน EBITDA/ton ที่สูงขึ้นในทุกธุรกิจหลัก

เมื่อรวมผลกระทบจากการปรับประมาณการกำไร เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 28.00 บาท (เดิม 25.00 บาท) อิง P/BV ปี 2026E ใหม่ที่ 1.18x (ประมาณ -0.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ”

Event: 2Q26 earnings review

□ กลับมารายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 IVL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 6.0 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุน -521 ล้านบาทใน 2Q25 และ -2.8 พันล้านบาทใน 1Q26 ดีกว่าตลาดคาด 16% โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจ CPET (with intermediate chemicals) รายงานปริมาณการขายที่ 2.33mt (-6% YoY, -2% QoQ) และมี EBITDA ที่ 1.44 หมื่นล้านบาท (+163% YoY, +164% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY, QoQ ตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่แข็งแกร่งจากการลดอัตราการใช้กำลังการผลิต (run rate) ของผู้ผลิตในจีนและอุปทานขัดข้อง (supply disruption) ที่เกิดจากสงคราม 2) บริษัท Indovinya รายงานปริมาณการขายที่ 0.33mt (+4% YoY, +4% QoQ) และมี EBITDA ที่ 4.7 พันล้านบาท (+94% YoY, +173% QoQ) สูงขึ้นตาม HVA EBITDA margin ที่ดีขึ้น 3) บริษัท Indovida รายงานปริมาณการขายที่ 0.09mt (+11% YoY, +12% QoQ) และมี EBITDA ที่ 1.3 พันล้านบาท (+62% YoY, +76% QoQ) สะท้อนอุปสงค์ที่ดีขึ้นในช่วงฤดูร้อน และ 4) ธุรกิจ Fibers รายงานปริมาณการขายที่ 0.34mt (-22% YoY, -17% QoQ) และมี EBITDA ที่ 1.9 พันล้านบาท (+39% YoY, +113% QoQ) เป็นผลจากการปรับราคาขายและการรับรู้วัตถุดิบคงคลังที่ราคาถูก

□ คาดผลประกอบการฟื้นตัว YoY แม้อ่อนตัว QoQ ใน 3Q26E เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ ซึ่งเรามองว่ากำไรจะผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 2Q26 ตามแนวโน้มของ Industry Integrated PET spread อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่า spread มีโอกาสจะอยู่ในระดับปัจจุบัน (ประมาณ USD180/ton-USD190/ton เทียบกับ USD308/ton ในเดือน พ.ค.2026) ซึ่งก็เป็นระดับที่สูงกว่า USD113/t-USD116/t ใน 3Q25-4Q25 ทำให้เราเชื่อว่าบริษัทจะรายงานผลประกอบการที่สูงขึ้น YoY ใน 2H26E

Implication

□ ปรับประมาณการกำไรปี 2026E/2027E ขึ้น +179%/131% 5.4/6.2 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน -7.3 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน EBITDA/ton ที่สูงขึ้นในทุกธุรกิจหลัก โดยตอนนี้อะคาด EBITDA/ton จะอยู่ในช่วง Bt3,651/ton-Bt4,214/ton ในปี 2026E-2027E จากเดิม Bt2,893/ton-Bt2,950/ton

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 28.00 บาท (เดิม 25.00 บาท) อิง P/BV ปี 2026E ใหม่ที่ 1.18x (เทียบเท่า -0.6SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) และปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” โดยแม้เราคาดว่าผลประกอบการของบริษัทน่าจะผ่านจุดสูงสุดของปีไปแล้วใน 2Q26 แต่เรามองว่าระดับ Industry Integrated PET spread ในปัจจุบันจะส่งผลให้ผลประกอบการฟื้นตัว YoY ใน 2H26E

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: 2Q26 earnings review

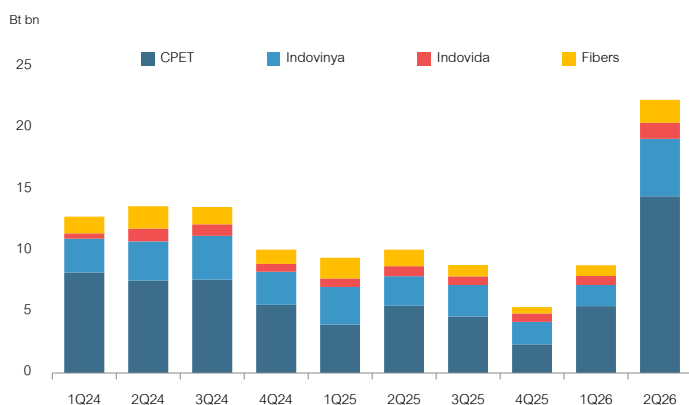
FY: Dec (Bt mn)	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26	1H25	YoY
Revenue	136,041	117,552	15.7%	109,366	24.4%	245,406	236,000	4.0%
COGS	(109,857)	(102,664)	-7.0%	(96,472)	-13.9%	(206,329)	(206,445)	0.1%
Gross profit	26,184	14,887	75.9%	12,894	103.1%	39,077	29,555	32.2%
SG&A	(14,407)	(13,281)	-8.5%	(12,722)	-13.2%	(27,129)	(26,337)	-3.0%
EBITDA	21,687	9,455	129.4%	8,048	169.5%	29,735	18,417	61.5%
Other inc./exps	612	1,193	-48.7%	557	9.9%	1,169	2,084	-43.9%
Interest expenses	(3,466)	(3,761)	7.8%	(3,291)	-5.3%	(6,757)	(7,649)	11.7%
Income tax	(2,275)	(148)	-1,439.5%	12	-18,395.6%	(2,262)	(417)	-442.1%
Core profit	6,512	(1,128)	n.m.	(2,623)	n.m.	3,888	(2,709)	n.m.
Net profit	5,961	(521)	n.m.	(2,816)	n.m.	3,145	(1,833)	n.m.
EPS (Bt)	1.06	-0.09	n.m.	-0.50	n.m.	0.56	-0.33	n.m.
Gross margin	19.2%	12.7%		11.8%		15.9%	12.5%	
EBITDA margin	15.9%	8.0%		7.4%		12.1%	7.8%	
Net margin	4.4%	-0.4%		-2.6%		1.3%	-0.8%	

Fig 2: Earnings revision

	Unit	-----2026E-----			-----2027E-----		
		New (THB m)	Old (THB m)	Change (%)	New (THB m)	Old (THB m)	Change (%)
Revenue	Bt mn	460,174	466,652	(1)	475,365	476,413	(0)
Operating EBITDA		51,280	36,903	39	44,725	37,262	20
Recurring profit		5,806	1,565	271	5,689	2,191	160
Net profit		5,449	1,952	179	6,164	2,667	131
Assumptions							
Sales volume	mt						
CPET with intermediate chemicals		9.1	9.5	(4)	9.1	9.3	(2)
Indovina (including formerly packaging)		0.3	0.3	4	0.3	0.3	-
Indovinya		1.3	1.3	1	1.3	1.3	-
Fibers		1.5	1.7	(11)	1.6	1.7	(9)
Total sales volume		12.2	12.8	(5)	12.2	12.6	(3)
EBITDA	Bt/ton						
CPET with intermediate chemicals		3,802	2,472	54	3,200	2,472	29
Indovina (including formerly packaging)		11,000	9,288	18	9,500	9,400	1
Indovinya		8,928	7,070	26	8,000	7,500	7
Fibers		3,015	2,155	40	2,832	2,145	32
Total EBITDA		4,214	2,893	46	3,651	2,950	24

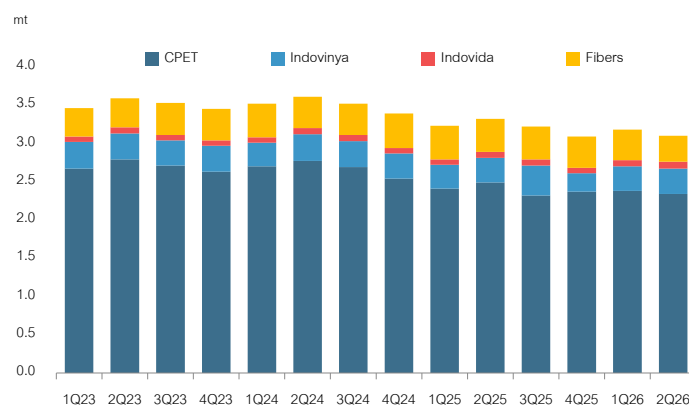
Source: DAOL

Fig 3: Quarterly EBITDA breakdown



Source: IVL, DAOL

Fig 4: Quarterly sales volume breakdown



Source: IVL, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	117,552	109,163	102,083	109,366	136,041
Cost of sales	(102,664)	(97,433)	(93,526)	(96,472)	(109,857)
Gross profit	14,887	11,730	8,557	12,894	26,184
SG&A	(13,281)	(12,356)	(12,004)	(12,722)	(14,407)
EBITDA	9,299	8,310	5,140	8,049	21,687
Finance costs	(3,761)	(3,871)	(3,937)	(3,291)	(3,466)
Core profit	(1,128)	(1,685)	(3,960)	(2,623)	6,512
Net profit	(521)	(818)	(4,697)	(2,816)	5,961
EPS	(0.09)	(0.15)	(0.84)	(0.50)	1.06
Gross margin	12.7%	10.7%	8.4%	11.8%	19.2%
EBITDA margin	7.9%	7.6%	5.0%	7.4%	15.9%
Net profit margin	-0.4%	-0.7%	-4.6%	-2.6%	4.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	18,683	17,496	27,356	42,982	37,075
Accounts receivable	52,398	53,995	37,216	41,955	43,340
Inventories	96,657	92,855	79,210	71,519	74,561
Other current assets	21,617	19,770	22,860	23,842	24,443
Total cur. assets	189,354	184,116	166,642	180,297	179,419
Investments	6,393	5,976	12,212	12,195	12,597
Fixed assets	312,393	271,124	269,933	263,210	256,511
Other assets	81,992	80,336	74,694	76,159	78,673
Total assets	590,132	541,552	523,480	531,860	527,200
Short-term loans	66,955	71,109	58,825	44,013	42,671
Accounts payable	101,935	93,116	85,822	83,261	86,803
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	32,457	28,512	25,916	26,986	27,877
Total cur. liabilities	201,347	192,738	170,563	154,260	157,351
Long-term debt	173,824	178,870	194,577	198,573	189,670
Other LT liabilities	36,893	31,015	29,389	29,221	30,186
Total LT liabilities	210,717	209,884	223,967	227,794	219,856
Total liabilities	412,064	402,622	394,529	382,054	377,207
Registered capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Paid-up capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Share premium	60,331	60,331	60,331	60,331	60,331
Retained earnings	93,755	70,008	70,739	70,576	71,130
Others	(9,044)	(22,982)	(30,582)	(20,305)	(21,153)
Minority interests	13,706	12,979	11,424	16,795	17,035
Shares' equity	164,362	125,951	117,527	133,011	132,958

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	(10,798)	(19,262)	(7,348)	5,449	6,164
Depreciation	27,697	27,990	25,535	25,922	26,199
Chg in working capital	21,042	(8,713)	17,445	479	(596)
Others	(10,714)	(4,222)	4,017	(1,633)	(1,550)
CF from operations	27,227	(4,208)	39,649	30,217	30,218
Capital expenditure	(19,630)	27,656	3,629	(19,200)	(19,500)
Others	4,358	417	(6,236)	18	(403)
CF from investing	(15,272)	28,073	(2,607)	(19,182)	(19,903)
Free cash flow	11,955	23,865	37,042	11,035	10,315
Net borrowings	(2,634)	9,200	3,423	(10,816)	(10,245)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(6,457)	(3,930)	(3,930)	(5,613)	(5,609)
Others	(4,576)	(15,383)	(10,710)	21,019	(368)
CF from financing	(13,667)	(10,113)	(11,217)	4,591	(16,222)
Net change in cash	(1,712)	13,752	25,825	15,625	(5,906)

Forward P/BV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	541,458	541,583	447,246	460,174	475,365
Cost of sales	(476,039)	(466,318)	(397,404)	(389,616)	(406,192)
Gross profit	65,419	75,265	49,842	70,557	69,174
SG&A	(58,743)	(62,176)	(50,697)	(49,874)	(50,648)
EBITDA	32,075	49,657	30,959	51,280	44,725
Depre. & amortization	27,697	27,990	25,535	25,922	26,199
Equity income	8	(589)	270	342	238
Other income	3,073	5,341	7,274	3,268	4,023
EBIT	6,675	13,089	(855)	20,683	18,526
Finance costs	(15,367)	(17,228)	(15,457)	(13,577)	(13,061)
Income taxes	2,684	3,855	1,096	(3,011)	(1,898)
Net profit before MI	(10,913)	(19,186)	(6,906)	7,348	8,303
Minority interest	115	(76)	(442)	(1,899)	(2,139)
Core profit	(2,805)	4,241	(8,354)	5,806	5,689
Extraordinary items	(7,992)	(23,503)	1,006	(357)	475
Net profit	(10,798)	(19,262)	(7,348)	5,449	6,164

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-17.5%	0.0%	-17.4%	2.9%	3.3%
EBITDA	-53.4%	27.3%	-37.7%	65.6%	-12.8%
Net profit	-134.8%	-78.4%	61.9%	n.m.	13.1%
Core profit	-107.9%	n.m.	-297.0%	n.m.	-2.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	12.1%	13.9%	11.1%	15.3%	14.6%
EBITDA margin	7.2%	9.2%	6.9%	11.1%	9.4%
Core profit margin	-0.5%	0.8%	-1.9%	1.3%	1.2%
Net profit margin	-2.0%	-3.6%	-1.6%	1.2%	1.3%
ROA	-1.8%	-3.6%	-1.4%	1.0%	1.2%
ROE	-6.6%	-15.3%	-6.3%	4.1%	4.6%
Stability					
D/E (x)	2.51	3.20	3.36	2.87	2.84
Net D/E (x)	1.17	1.53	1.92	1.50	1.47
Interest coverage ratio	0.43	0.76	-0.06	1.52	1.42
Current ratio (x)	0.94	0.96	0.98	1.17	1.14
Quick ratio (x)	0.35	0.37	0.38	0.55	0.51
Per share (Bt)					
Reported EPS	-1.92	-3.43	-1.31	0.97	1.10
Core EPS	-0.50	0.76	-1.49	1.03	1.01
Book value	29.27	22.43	20.93	23.69	23.68
Dividend	0.93	0.70	0.70	1.00	1.00
Valuation (x)					
PER	n.m.	n.m.	n.m.	22.67	20.04
Core PER	n.m.	n.m.	n.m.	21.28	21.71
P/BV	0.75	0.98	1.05	0.93	0.93
EV/EBITDA	10.78	7.17	11.29	6.30	7.13
Dividend yield	4.2%	3.2%	3.2%	4.5%	4.5%

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม 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 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.