COMPANY UPDATE

9 February 2026

Airports of Thailand

Sector: Transportation & Logistics

การปรับเพิ่ม PSC จะกลับมาคืบหน้า หลังภาพการเมืองชัดเจน

Bloomberg ticker	AOT TB
Recommendation	BUY (previously HOLD)
Current price	Bt53.00
Target price	Bt60.00 (previously Bt54.00)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt53.59
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 15 / Sell 2

Stock data

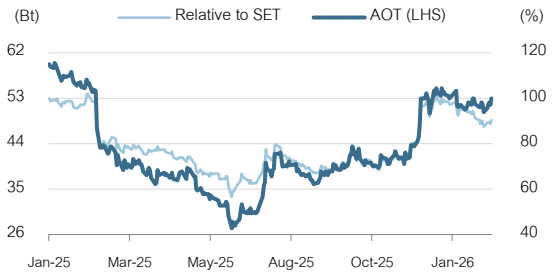
Stock price 1-year high/low	Bt55.75 / Bt26.75
Market cap. (Bt mn)	757,142
Shares outstanding (mn)	14,286
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,331
Free float	30%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights

FY: Sep (Bt mn)	FY24A	FY25A	FY26E	FY27E
Revenue	67,121	66,679	69,489	82,254
EBITDA	38,246	37,470	39,187	50,423
Net profit	19,182	18,125	19,024	27,369
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.33	1.92
Growth	118.2%	-5.5%	5.0%	43.9%
Core EPS (Bt)	1.37	1.30	1.33	1.92
Growth	111.0%	-5.1%	2.7%	43.9%
DPS (Bt)	0.79	0.81	0.84	1.00
Div. yield	1.5%	1.5%	1.6%	1.9%
PER (x)	39.5	41.8	39.8	27.7
Core PER (x)	38.8	40.9	39.8	27.7
EV/EBITDA (x)	20.9	21.2	20.3	15.6
PBV (x)	6.0	5.7	5.4	4.9

Bloomberg consensus

Net profit	19,182	18,125	21,767	29,727
EPS (Bt)	1.34	1.27	1.52	2.08



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.9%	31.7%	32.5%	-4.9%
Relative to SET	-3.3%	28.6%	25.4%	-12.2%

Major shareholders	Holding
1. Ministry of Finance	70.00%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	3.28%
3. กองทุนรวม วายุภักษ์หนึ่ง	2.42%

เรามองเป็นบวกต่อ AOT จากผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ พรรคภูมิใจไทย ได้คะแนนเสียงเป็นอันดับ 1 ทำให้มีโอกาสเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลตามเดิม ส่งผล sentiment เชิงบวกต่อการปรับเพิ่ม PSC กลับมาคืบหน้ามากขึ้น

1) เรายังประเมินจะมีการปรับเพิ่ม PSC และเริ่มใช้อัตราใหม่ใน 4QFY26E สำหรับผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ ที่จะปรับเพิ่มเป็น 1,120 บาท/คน จากเดิม 730 บาท/คน โดยคาดว่า รมว.คมนาคม จะมีการลงนามรับรองประกาศอัตรา PSC ใหม่ในราชกิจจานุเบกษา หลังการเมืองมีความชัดเจน และจะมีกำหนดใช้จริงในอีกประมาณ 4 เดือนหลังจากลงนาม

2) ยังคงประมาณการกำไร FY26E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +5% YoY โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มใช้ PSC ใหม่ได้ในเดือน ก.ค.26 ซึ่งจะส่งผลบวกให้กำไร 4QFY26E กลับมาเติบโตโดดเด่น

3) เราประมาณการกำไร FY27E จะเติบโตโดดเด่นเป็น 2.7 หมื่นล้านบาท +44% YoY จากผลบวกการปรับเพิ่ม PSC เต็มปี ทั้งนี้ เราประเมินจำนวนผู้โดยสารปี FY26E/FY27E ที่ 133/140 ล้านคน (+6%/+5% YoY)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” จากเดิม “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี FY27E ที่ 60.00 บาท (เดิม 54.00 บาท) ยังอิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) เพื่อจะได้รับรู้ผลบวกจากการปรับเพิ่ม PSC เต็มที่ ขณะที่เราประเมินราคาหุ้นจะกลับมา outperform ได้ดีจากความคาดหวังการปรับเพิ่ม PSC จะกลับมาคืบหน้า ขณะที่คาดว่าตลาดจะให้น้ำหนักไม่มากจากแนวโน้มกำไร 1Q-3QFY26E ที่จะยังปรับตัวลดลง YoY จากการปรับลดส่วนแบ่งผลตอบแทนขั้นต่ำกับ KPD แต่จะกลับมาเติบโตดีใน 4QFY26E และ FY27E จากคาดการณ์จะมีการปรับเพิ่ม PSC

Event: Company update

❑ **ผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ เรามองเป็น sentiment เชิงบวกต่อ AOT ที่จะกลับมามีความคืบหน้าในการปรับเพิ่ม PSC** หลังจากที่ กบร. ได้มีมติให้ปรับขึ้น PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศเป็น 1,120 บาท/คน จากเดิม 730 บาท/คน ตั้งแต่ 3 ธ.ค.25 ซึ่งที่มีผ่านมายังล่าช้า โดยปัจจุบันยังอยู่ระหว่างกระบวนการที่ กพท.จะมีการส่งเรื่องให้ รมว.คมนาคม ลงนามเพิ่มประกาศใช้ PSC อัตราใหม่ อย่างไรก็ตาม จากความชัดเจนทางด้านการเมือง ที่ผลการเลือกตั้งอย่างไม่เป็นทางการ พรรคภูมิใจไทยได้คะแนนเสียงเป็นอันดับที่ 1 ทำให้มีโอกาสเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลตามเดิม ส่งผลให้เราประเมินว่าการปรับเพิ่ม PSC กลับมาเดินหน้าต่อได้ ซึ่งจะช่วยลดปัจจัย overhang เดิมที่ยังมีความไม่แน่นอน

❑ **เราประเมินจะมีการเริ่มใช้ PSC ใหม่ได้ในช่วง 4QFY26E และจะส่งผลบวกต่อกำไร FY27E กลับมาเติบโตโดดเด่น** ซึ่งหาก รมว.คมนาคม ลงนามรับรองประกาศอัตรา PSC ใหม่ในราชกิจจานุเบกษา จะมีกำหนดใช้จริงในอีกประมาณ 4 เดือน ซึ่งเราประเมินว่าจะสามารถปรับเพิ่มขึ้นได้ใน 4QFY26E ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไร FY26E ที่ 1.9 หมื่นล้านบาท +5% YoY โดยคาดว่าจะสามารถเริ่มใช้ PSC ใหม่ได้ในเดือน ก.ค.26 ซึ่งจะส่งผลบวกให้กำไร 4QFY26E กลับมาเติบโตโดดเด่น ขณะที่จะได้ผลบวกเต็มปีใน FY27E ที่จะทำให้กำไรเติบโตดีขึ้นมากเป็น 2.7 หมื่นล้านบาท +44% YoY ทั้งนี้ เราประเมินจำนวนผู้โดยสารปี FY26E และ FY27E ที่ 133 ล้านคน +6% YoY และ 140 ล้านคน +5% YoY ตามลำดับ

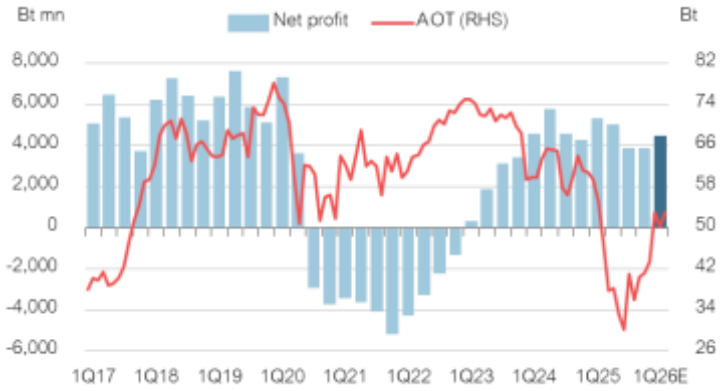
Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็น FY27E ที่ 60.00 บาท (จากเดิม 54.00 บาท) ยังอิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 3.0%) เพื่อจะได้รับรู้ผลบวกจากการปรับเพิ่ม PSC เต็มที่ ทั้งนี้ จะมี key catalyst จากความชัดเจนด้านการเมืองจะส่งผลบวกต่อการปรับเพิ่ม PSC กลับมาเดินหน้าต่อ ขณะที่ประเมินจำนวนผู้โดยสารในเดือน ก.พ.26 จะกลับมาเติบโตดีขึ้นจากเทศกาลตรุษจีน รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาโต YoY ได้จากฐานที่เริ่มต่ำในปีก่อน ขณะที่จะมี key risk จากกำไร 1Q-3QFY26E จะยังปรับตัวลดลง YoY จากการปรับลดส่วนแบ่งผลตอบแทนขั้นต่ำกับ KPD ก่อนที่จะกลับมาเติบโตดีใน 4QFY26E จากคาดการณ์จะมีการปรับเพิ่ม PSC

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

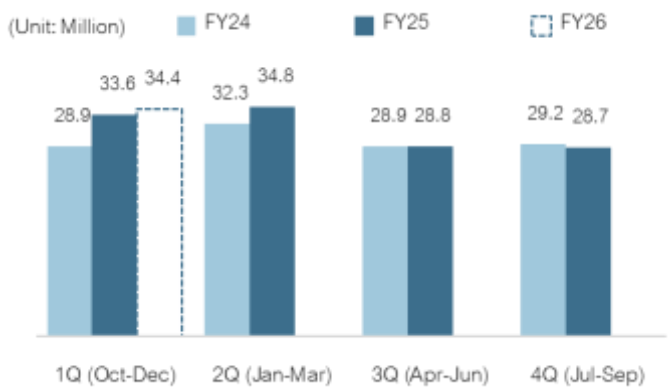
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: AOT share prices vs profit *(FY ending Sep, 1Q = Oct-Dec)*



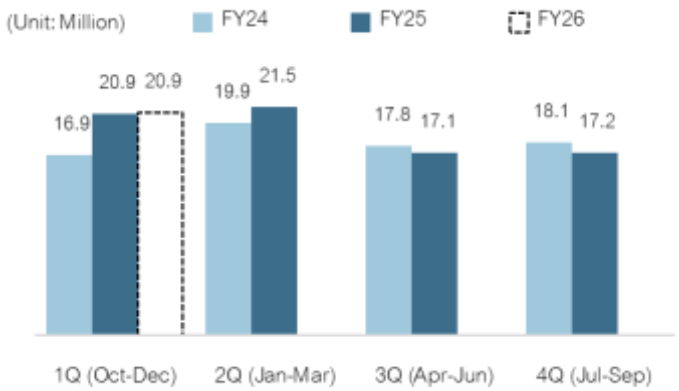
Source: AOT, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Total passenger - 1QFY26E; +2% YoY, +20% QoQ



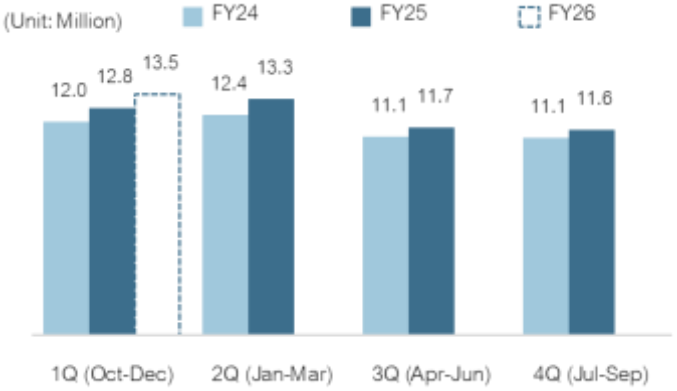
Source: AOT, DAOL

Fig 3: International passenger - 1QFY26E; +0.3% YoY, +22% QoQ



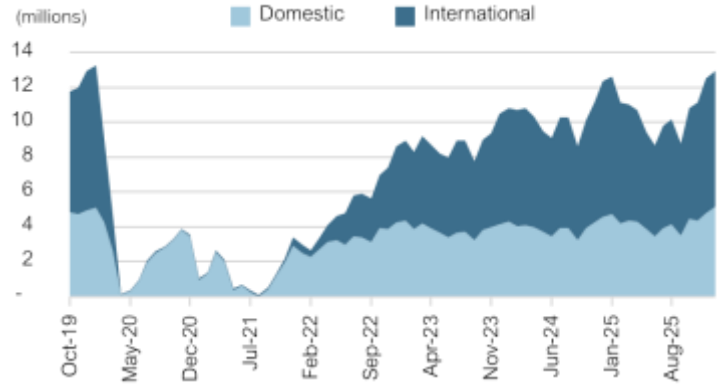
Source: AOT, DAOL

Fig 4: Domestic passenger - 1QFY26E; +6% YoY, +17% QoQ



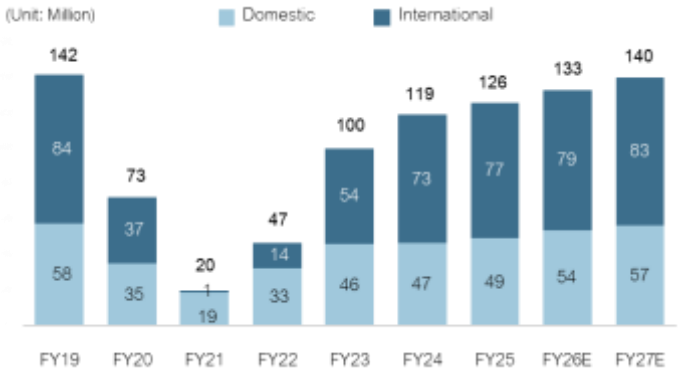
Source: AOT, DAOL

Fig 5: AOT passenger movement - monthly



Source: AOT, DAOL

Fig 6: Total passenger movement



Source: AOT, 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.

Quarterly income statement

FY: Sep (Bt mn)	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Sales	16,774	17,664	17,906	15,343	15,766
Cost of sales	(9,686)	(9,503)	(9,685)	(9,764)	(9,484)
Operating profit	7,089	8,161	8,221	5,579	6,282
EBITDA	9,022	10,541	10,411	8,359	8,587
Finance cost	(672)	(627)	(635)	(626)	(627)
Core profit	4,380	5,391	5,190	3,928	4,018
Net profit	4,272	5,344	5,053	3,865	3,863
EPS	0.30	0.37	0.35	0.27	0.27
Gross margin	42.3%	46.2%	45.9%	36.4%	39.8%
EBITDA margin	53.8%	59.7%	58.1%	54.5%	54.5%
Net profit margin	25.5%	30.3%	28.2%	25.2%	24.5%

Forward PBV band

Balance sheet

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Cash & deposits	6,091	18,487	19,466	17,005	17,195
Accounts receivable	12,184	10,767	16,594	17,270	19,294
Inventories	285	399	714	416	434
Other current assets	454	572	557	626	779
Total cur. assets	**19,014**	**30,224**	**37,330**	**35,317**	**37,702**
Investments	88	140	192	280	280
Fixed assets	122,876	126,123	124,281	131,492	138,397
Other assets	53,633	49,663	48,129	47,951	50,442
Total assets	**195,611**	**206,150**	**209,932**	**215,040**	**226,822**
Short-term loans	2,697	198	224	0	0
Accounts payable	2,086	1,767	2,154	2,275	2,297
Current maturities	7,315	6,639	6,668	4,000	3,800
Other current liabilities	11,195	14,759	15,540	13,086	15,299
Total cur. liabilities	**23,293**	**23,363**	**24,586**	**19,361**	**21,395**
Long-term debt	51,464	47,393	44,520	45,900	38,500
Other LT liabilities	8,676	8,995	7,986	9,377	11,092
Total LT liabilities	**60,140**	**56,388**	**52,506**	**55,277**	**49,592**
Total liabilities	**83,433**	**79,751**	**77,091**	**74,639**	**70,987**
Registered capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Paid-up capital	14,286	14,286	14,286	14,286	14,286
Share premium	12,568	12,568	12,568	12,568	12,568
Retained earnings	82,841	96,881	103,722	111,175	126,544
Others	771	498	323	323	323
Minority interests	1,713	2,166	1,943	2,050	2,114
Shares' equity	**112,178**	**126,399**	**132,841**	**140,401**	**155,835**

Cash flow statement

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Net profit	8,791	19,182	18,125	19,024	27,369
Depreciation	(8,870)	(11,404)	(12,042)	(12,750)	(13,852)
Chg in working capital	16,952	33,278	9,322	13,108	8,300
CF from operations	**16,873**	**41,056**	**15,404**	**19,382**	**21,817**
Capital expenditure	(11,575)	(13,076)	(242)	(7,288)	(6,982)
Others	16	5,784	3,240	2,743	7,600
CF from investing	**(11,559)**	**(13,128)**	**2,998**	**(4,544)**	**618**
Free cash flow	**5,314**	**27,929**	**18,403**	**14,838**	**22,435**
Net borrowings	(676)	(7,355)	(3,187)	(2,656)	(7,600)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(18)	(5,151)	(11,286)	(11,571)	(12,000)
Others	(2,326)	(3,027)	(3,015)	(3,007)	(2,644)
CF from financing	**(3,020)**	**(15,533)**	**(17,488)**	**(17,234)**	**(22,244)**
Net change in cash	**2,293**	**12,396**	**914**	**(2,396)**	**190**

Income statement

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Sales	48,141	67,121	66,679	69,489	82,254
Cost of sales	(30,911)	(36,749)	(38,436)	(40,048)	(42,614)
Gross profit	**17,230**	**30,373**	**28,244**	**29,441**	**39,639**
EBITDA	**22,787**	**38,246**	**37,470**	**39,187**	**50,423**
Depre. & amortization	(8,870)	(11,404)	(12,042)	(12,750)	(13,852)
Equity income	(0)	(1)	(3)	0	0
Other income	271	512	898	712	747
EBIT	**14,654**	**27,635**	**26,258**	**26,942**	**37,081**
Finance costs	(2,890)	(2,757)	(2,515)	(2,507)	(2,144)
Income taxes	(2,235)	(4,903)	(4,787)	(4,906)	(7,058)
Net profit before MI	9,528	19,975	18,955	19,529	27,879
Minority interest	(281)	(460)	(429)	(505)	(510)
Core profit	**9,247**	**19,515**	**18,526**	**19,024**	**27,369**
Extraordinary items	(457)	(333)	(401)	0	0
Net profit	**8,791**	**19,182**	**18,125**	**19,024**	**27,369**

Key ratios

FY: Sep (Bt mn)	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
Growth YoY					
Revenue	190.7%	39.4%	-0.7%	4.2%	18.4%
EBITDA	n.m.	67.8%	-2.0%	4.6%	28.7%
Net profit	n.m.	118.2%	-5.5%	5.0%	43.9%
Core profit	n.m.	111.0%	-5.1%	2.7%	43.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.8%	45.3%	42.4%	42.4%	48.2%
EBITDA margin	47.3%	57.0%	56.2%	56.4%	61.3%
Core profit margin	19.2%	29.1%	27.8%	27.4%	33.3%
Net profit margin	18.3%	28.6%	27.2%	27.4%	33.3%
ROA	4.7%	9.5%	8.8%	8.8%	12.1%
ROE	8.2%	15.4%	13.9%	13.5%	17.6%
Stability					
D/E (x)	0.74	0.63	0.58	0.53	0.46
Net D/E (x)	0.55	0.43	0.39	0.36	0.27
Interest coverage ratio	5.07	10.02	10.44	10.75	17.29
Current ratio (x)	0.82	1.29	1.52	1.82	1.76
Quick ratio (x)	0.80	1.28	1.49	1.80	1.74
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.62	1.34	1.27	1.33	1.92
Core EPS	0.65	1.37	1.30	1.33	1.92
Book value	7.85	8.85	9.30	9.83	10.91
Dividend	0.36	0.79	0.81	0.84	1.00
Valuation (x)					
PER	86.13	39.47	41.77	39.80	27.66
Core PER	81.88	38.80	40.87	39.80	27.66
P/BV	6.75	5.99	5.70	5.39	4.86
EV/EBITDA	35.85	20.89	21.22	20.30	15.64
Dividend yield	0.7%	1.5%	1.5%	1.6%	1.9%

Source: AOT, 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.