

20 July 2026

Sector: Construction Materials

Eastern Polymer Group

กำไร 1QFY27E จะดีขึ้นโดดเด่น จาก Aeroflex ที่ยังแข็งแกร่ง

Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.50
Target price	Bt8.20 (previously Bt7.00)
Upside/Downside	+26%
Core EPS revision	FY27E: +5% / FY28E: +6%

Bloomberg target price	Bt7.07
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 1 / Sell 0

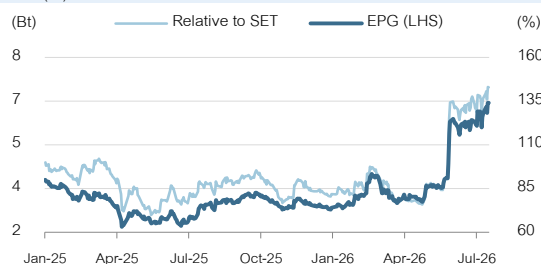
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.65 / Bt2.76
Market cap. (Bt mn)	18,200
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	42
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights

FY: Mar (Bt mn)	FY25A	FY26A	FY27E	FY28E
Revenue	13,864	13,581	13,927	14,682
EBITDA	2,240	2,588	2,917	3,174
Net profit	796	1,295	1,501	1,662
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.54	0.59
Growth	-32.9%	62.7%	15.9%	10.8%
Core profit	1,182	1,316	1,514	1,662
Core EPS (Bt)	0.42	0.47	0.54	0.59
Growth	-18.2%	11.3%	15.0%	9.8%
DPS (Bt)	0.14	0.23	0.27	0.30
Div. yield	2.2%	3.5%	4.2%	4.6%
PER (x)	22.9	14.1	12.1	10.9
Core PER (x)	15.4	13.8	12.0	10.9
EV/EBITDA (x)	9.2	7.6	6.8	6.1
PBV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2

Bloomberg consensus

Net profit	796	1,295	1,394	1,455
EPS (Bt)	0.28	0.46	0.50	0.52



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	13.0%	108.3	118.1	125.7%
Relative to SET	8.8%	97.7%	90.4%	90.0%

Major shareholders

1. Vitoorapakorn Holding Co., Ltd.	Holding 60.00%
2. Mr. Pawat Vitoorapakorn	2.51%
3. Mr. Chalileo Vitoorapakorn	2.41%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงาน 1QFY27E ที่เราประเมินจะมีกำไรปกติโดดเด่นที่ 413 ล้านบาท (+33% YoY, +12% QoQ) โดยเป็นผลจาก

1) เราประเมินรายได้ที่ 3.5 พันล้านบาท (+5% YoY, +2% QoQ), GPM จะดีขึ้นเป็น 34.6% (1QFY26 = 34.0%, 4QFY26 = 33.6%) และ SG&A จะทำได้ -2% YoY ทรงตัว QoQ

2) ธุรกิจ Aeroflex จะเติบโตโดดเด่นสุด จากรายได้ที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ และ GPM ที่ดีขึ้น จากตลาดสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง, EPP ยังคงทำได้ต่อเนื่อง ซึ่งในเดือน มิ.ย. จะได้ประโยชน์จากโครงการไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ GPM จะปรับตัวดีขึ้น จากการบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพ และ product mix ส่วน Aeroklas มีแนวโน้มทรงตัว โดยเน้นการควบคุมค่าใช้จ่ายเป็นหลัก

3) ส่วนแบ่งกำไร JV จะยังสูงที่ 90 ล้านบาท (+21% YoY, -9% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY27E ขึ้น 5% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+15% YoY) จากการบริหาร GPM ได้ดีขึ้นทั้ง 3 ธุรกิจหลัก ทั้งนี้ กำไร 1QFY27E จะคิดเป็น 27% จากทั้งปี สำหรับกำไรในช่วงที่เหลือของปียังมีทิศทางเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Aeroflex ที่สหรัฐ ยังมีแนวโน้มเติบโตสูงต่อเนื่อง และธุรกิจ Aeroklas ที่ออสเตรเลีย สามารถบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 8.20 บาท (เดิม 7.00 บาท) ถึง FY27E core PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยมี catalyst จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER ที่ 12.0 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: 1QFY27E (Apr - Jun 2026) earnings preview

กำไร 1QFY27E จะเติบโตสดใส จาก Aeroflex ที่กลับมาโดดเด่น เราประเมิน 1QFY27E จะมีกำไรสุทธิ 400 ล้านบาท (+50% YoY, +5% QoQ) แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจากการตั้งสำรอง ECL ที่เราประเมินราว -50 ล้านบาท และ FX gain จำนวน +37 ล้านบาท จะมีกำไรปกติโดดเด่นที่ 413 ล้านบาท (+33% YoY, +12% QoQ) สูงสุดในรอบ 11 ไตรมาส โดยเป็นผลจาก

1) Aeroflex จะเติบโตโดดเด่นสุด โดยประเมินรายได้จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.2 พันล้านบาท (+5% YoY, +10% QoQ) และ GPM จะดีขึ้นเป็น 47.6% (1QFY26 = 46.0%, 4QFY26 = 45.9%) จากยอดขายในสหรัฐที่ยังคงแข็งแกร่ง ได้ปัจจัยสนับสนุนจากอุตสาหกรรมที่ยังคงมีความต้องการใช้สินค้าจำนวนที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ กลุ่ม Semiconductor, Clean room และ Data Center เป็นต้น ซึ่งยังคงใช้สินค้าเกรด premium และมีการปรับราคาขายขึ้น ทำให้ GPM ปรับตัวดีขึ้น

2) Aeroklas แนวโน้มยังทรงตัว โดยประเมินรายได้และ GPM ยังทรงตัว YoY, QoQ ตามทิศทางยอดขายรถกระบะในประเทศที่ยังฟื้นตัวช้า ส่วนตลาดที่ออสเตรเลียแนวโน้มจะขาดทุนลดลง เนื่องจากการมีการปรับปรุงประสิทธิภาพในการลดต้นทุน และ Tough Dog ที่ปรับตัวดีขึ้น

3) EPP ยังคงแข็งแกร่ง โดยประเมินรายได้จะเติบโตโดดเด่น +17% YoY จากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม และในเดือน มิ.ย. จะได้ผลบวกของโครงการไทยช่วยไทยพลัส แต่รายได้จะลดลง -6% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่ผ่านช่วง high season ขณะที่เราประเมิน GPM จะดีขึ้นต่อเนื่องเป็น 18.0% (1QFY26 = 13.8%, 4QFY26 = 17.1%) และการบริหารต้นทุนสินค้า และ product mix

4) ประเมินส่วนแบ่งกำไร JV ยังต่อเนื่อง ที่ 90 ล้านบาท (+21% YoY, -9% QoQ) เป็นผลจากบริษัทรวมที่มีกำไรดีขึ้น

ปรับกำไร FY27E ขึ้น จากแนวโน้ม GPM ที่ดีขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติ FY27E ขึ้น 5% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+15% YoY) โดยยังคงประเมินรายได้เติบโต +2.5% YoY แต่ปรับ GPM เพิ่มขึ้นเป็น 34.4% จากเดิม 33.7% (FY26 = 33.7%) จากทั้ง 3 ธุรกิจหลักที่สามารถบริหารต้นทุนได้ดีขึ้นจากเดิม ทั้งนี้ กำไรปกติ 1QFY27E จะคิดเป็น 27% จากประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรในช่วงที่เหลือของปียังมีทิศทางเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง โดยเฉพาะ Aeroflex ที่สหรัฐ ยังมีแนวโน้มเติบโตสูงต่อเนื่อง และธุรกิจ Aeroklas ที่ออสเตรเลีย สามารถบริหารต้นทุนได้ดีขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.20 บาท (เดิม 7.00 บาท) ถึง FY27E core PER ที่ 15 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยมี catalyst จากแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ยังคงขยายตัวแข็งแกร่ง โดยเฉพาะ Aeroflex ที่ได้แรงหนุนจากกลุ่ม Data Center และ supply chain ที่เกี่ยวข้อง รวมถึงสามารถบริหารต้นทุนได้มีประสิทธิภาพดีขึ้นต่อเนื่อง ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทรดที่ FY27E Core PER ที่ 12.0 เท่า คิดเป็น -1SD

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: 1QFY27E (Apr-Jun 2026) earnings preview

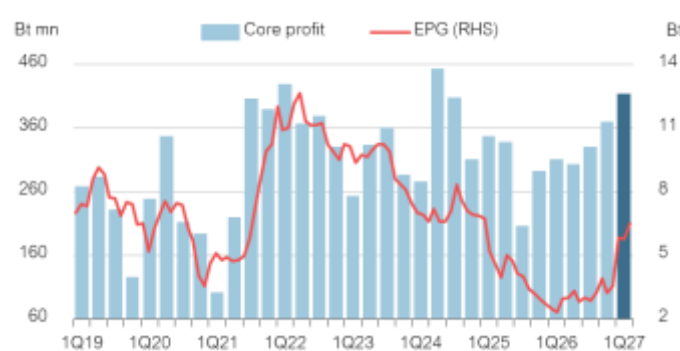
FY: Mar (Bt mn)	1QFY27E	1QFY26	YoY	4QFY27	QoQ	FY27E	FY26	YoY
Revenues	3,508	3,354	4.6%	3,424	2.4%	13,927	13,581	2.5%
CoGS	(2,292)	(2,213)	3.6%	(2,272)	0.9%	(9,137)	(9,005)	1.5%
Gross profit	1,215	1,140	6.6%	1,152	5.5%	4,789	4,576	4.7%
SG&A	(842)	(855)	-1.6%	(840)	0%	(3,373)	(3,358)	0.5%
EBITDA	705	603	16.9%	656	7.6%	2,917	2,588	12.7%
Other inc./exps	33	31	7.8%	40	-18.2%	128	124	3.0%
Interest expenses	(40)	(54)	-26.1%	(39)	3.7%	(194)	(196)	-0.9%
Income tax	(41)	(22)	89.0%	(330)	-87.7%	(145)	(120)	20.3%
Core profit	413	311	32.8%	370	11.6%	1,514	1,316	15.0%
Net profit	400	267	49.9%	380	5.3%	1,501	1,295	15.9%
EPS (Bt)	0.14	0.10	49.9%	0.14	5.3%	0.54	0.46	15.9%
Gross margin	34.6%	34.0%		33.6%		34.4%	33.7%	
Net margin	11.4%	7.9%		11.1%		10.8%	9.5%	

Fig 2: Core profit & core profit margin



Source: EPG, DAOL

Fig 3: EPG share prices vs profits (FY ending March)



Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 4: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 5: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	4QFY26
Sales	3,246	3,354	3,458	3,345	3,424
Cost of sales	(2,105)	(2,213)	(2,332)	(2,187)	(2,272)
Gross profit	1,142	1,140	1,127	1,157	1,152
SG&A	(824)	(855)	(835)	(828)	(840)
EBITDA	582	603	643	682	676
Finance costs	(52)	(54)	(55)	(48)	(39)
Core profit	292	311	303	330	390
Net profit	248	267	315	334	380
EPS	0.09	0.10	0.11	0.12	0.14
Gross margin	35.2%	34.0%	32.6%	34.6%	33.6%
EBITDA margin	17.9%	18.0%	18.6%	20.4%	19.7%
Net profit margin	7.6%	7.9%	9.1%	10.0%	11.1%

Balance sheet

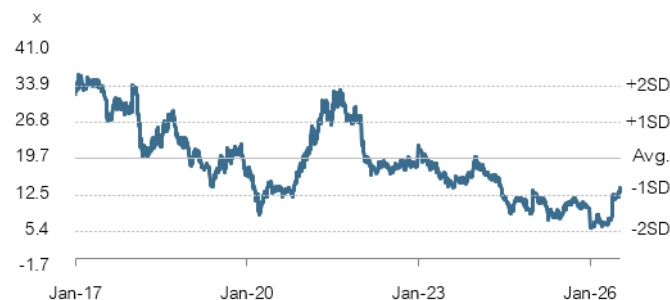
FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Cash & deposits	1,359	1,849	2,448	2,129	2,452
Accounts receivable	2,451	2,469	2,238	2,461	2,591
Inventories	3,791	3,770	3,798	3,858	3,954
Other current assets	176	166	451	275	379
Total cur. assets	7,778	8,254	8,935	8,723	9,377
Investments	3,474	3,597	3,845	4,074	4,322
Fixed assets	5,704	5,360	5,312	5,518	5,490
Other assets	2,844	2,677	2,796	2,843	2,828
Total assets	19,801	19,887	20,888	21,158	22,017
Short-term loans	1,214	1,871	2,060	1,820	1,850
Accounts payable	1,850	1,571	1,726	1,603	1,664
Current maturities	589	1,101	660	550	550
Other current liabilities	79	81	98	58	61
Total cur. liabilities	3,732	4,624	4,544	4,031	4,125
Long-term debt	1,791	1,437	1,657	1,595	1,595
Other LT liabilities	1,789	1,232	1,218	1,260	1,173
Total LT liabilities	3,580	2,669	2,875	2,855	2,768
Total liabilities	7,312	7,293	7,419	6,886	6,893
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Retained earnings	5,831	6,179	7,054	7,855	8,705
Others	531	284	272	272	272
Minority interests	53	57	69	71	73
Shares' equity	12,489	12,594	13,469	14,272	15,124

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Net profit	1,187	796	1,295	1,501	1,662
Depreciation	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Chg in working capital	1,169	(76)	(416)	761	301
Others	683	1,413	2,526	493	1,331
CF from operations	2,051	1,097	2,372	1,662	2,153
Capital expenditure	(686)	(579)	(1,002)	(923)	(943)
Others	20	190	115	0	0
CF from investing	(666)	(389)	(887)	(923)	(943)
Free cash flow	1,385	708	1,485	739	1,210
Net borrowings	(339)	131	(396)	(357)	(75)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(728)	(448)	(420)	(700)	(812)
Others	0	0	4	0	0
CF from financing	(1,067)	(317)	(812)	(1,057)	(887)
Net change in cash	246	490	599	(318)	323

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Sales	13,227	13,864	13,581	13,927	14,682
Cost of sales	(8,999)	(9,219)	(9,005)	(9,137)	(9,595)
Gross profit	4,228	4,645	4,576	4,789	5,088
SG&A	(3,102)	(3,510)	(3,358)	(3,373)	(3,526)
EBITDA	2,380	2,240	2,588	2,917	3,174
Depre. & amortization	(988)	(1,036)	(1,034)	(1,092)	(1,141)
Equity income	463	280	307	330	340
Other income	96	115	124	128	132
EBIT	1,392	1,204	1,554	1,824	2,034
Finance costs	(194)	(215)	(196)	(194)	(191)
Income taxes	(21)	(119)	(120)	(145)	(160)
Net profit before MI	1,177	870	1,238	1,486	1,682
Minority interest	(24)	(12)	(17)	(22)	(20)
Core profit	1,446	1,182	1,316	1,514	1,662
Extraordinary items	(259)	(386)	(21)	(13)	0
Net profit	1,187	796	1,295	1,501	1,662

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY24	FY25	FY26	FY27E	FY28E
Growth YoY					
Revenue	9.1%	4.8%	-2.0%	2.5%	5.4%
EBITDA	4.0%	-5.9%	15.5%	12.7%	8.8%
Net profit	10.3%	-32.9%	62.7%	15.9%	10.8%
Core profit	17.4%	-18.2%	11.3%	15.0%	9.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	33.5%	33.7%	34.4%	34.7%
EBITDA margin	18.0%	16.2%	19.1%	20.9%	21.6%
Core profit margin	10.9%	8.5%	9.7%	10.9%	11.3%
Net profit margin	9.0%	5.7%	9.5%	10.8%	11.3%
ROA	7.3%	5.9%	6.3%	7.2%	7.6%
ROE	11.6%	9.4%	9.8%	10.6%	11.0%
Stability					
D/E (x)	0.59	0.58	0.55	0.48	0.46
Net D/E (x)	0.29	0.35	0.33	0.28	0.26
Interest coverage ratio	7.16	5.60	7.94	9.40	10.65
Current ratio (x)	2.08	1.79	1.97	2.16	2.27
Quick ratio (x)	1.07	0.97	1.13	1.21	1.31
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.42	0.28	0.46	0.54	0.59
Core EPS	0.52	0.42	0.47	0.54	0.59
Book value	4.46	4.50	4.81	5.10	5.40
Dividend	0.22	0.14	0.23	0.27	0.30
Valuation (x)					
PER	15.33	22.86	14.05	12.13	10.95
Core PER	12.59	15.39	13.83	12.02	10.95
P/BV	1.46	1.45	1.35	1.28	1.20
EV/EBITDA	8.57	9.25	7.65	6.80	6.12
Dividend yield	3.4%	2.2%	3.5%	4.2%	4.6%

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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. 5