

9 January 2026

Sector: Transportation & Logistics

Bloomberg ticker	SAV TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt12.10
Target price	Bt18.00 (maintained)
Upside/Downside	+49%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt20.96
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt19.90 / Bt9.90
Market cap. (Bt mn)	7,725
Shares outstanding (mn)	640
Avg. daily turnover (Bt mn)	10
Free float	18%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	1,644	1,756	2,061	2,112
EBITDA	495	661	787	854
Net profit	272	464	543	617
EPS (Bt)	0.42	0.73	0.85	0.96
Growth	22.5%	71.0%	17.0%	13.6%
Core EPS (Bt)	0.44	0.73	0.86	0.96
Growth	33.8%	66.9%	18.1%	11.8%
DPS (Bt)	0.75	0.50	0.55	0.60
Div. yield	6.2%	4.1%	4.5%	5.0%
PER (x)	28.5	16.7	14.3	12.6
Core PER (x)	27.7	16.6	14.0	12.6
EV/EBITDA (x)	14.6	10.5	8.9	8.1
PBV (x)	6.1	5.1	4.4	3.8



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	15.2%	1.7%	0.8%	-39.8%
Relative to SET	15.9%	5.6%	-11.5%	-30.1%

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)

Samart Aviation Solutions

กำไร 4Q25E กลับมาสดใส จากเที่ยวบิน Overflight เพิ่มขึ้นมาก

เรามองเป็นบวกจากกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นตามคาดเป็น 143 ล้านบาท +12% YoY, +11% QoQ (ใกล้เคียงกำไรสูงสุดเดิม 1Q25 ที่ 142 ล้านบาท) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

1) จำนวนเที่ยวบินรวมจะดีขึ้นโดยเด่นที่ 3.33 หมื่นเที่ยวบิน +14% YoY, +14% QoQ จากเที่ยวบิน overflight ที่ยังคงเพิ่มขึ้นมากสุด +17% YoY, +14% QoQ ทั้งอันส่งสัญญาณพายุที่เรียบร้อย และจีนแจ้งเตือนดินทางไปญี่ปุ่น ทำให้มีเที่ยวบินจำนวนมากไปสิงคโปร์และมาเลเซียเพิ่มขึ้น ซึ่งต้องบินผ่านน่านฟ้ากัมพูชา รวมถึงเดือน ธ.ค. เป็นช่วง high season ของการท่องเที่ยว

2) รายได้จากการบริการจะอยู่ที่ 495 ล้านบาท +5% YoY, +10% QoQ เพิ่มขึ้นน้อยกว่าจำนวนเที่ยวบิน เนื่องจากผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า

3) GPM จากธุรกิจหลักจะทรงตัวที่ 52.0% (4Q24 = 51.9%, 3Q25 = 52.5%)

ดังนั้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E/26E ที่ 543 ล้านบาท +17% YoY และ 617 ล้านบาท +14% YoY โดยกำไรปี 2026E จะยังคงสดใส เราประเมินจำนวนเที่ยวบิน +7-10% YoY โดย overflight จะยังคงเพิ่มขึ้นมากสุด อีกทั้งกำไรยังมี upside หากชนะการประมูลโครงการ FOD ของ AOT และโครงการจัดหาอุปกรณ์ให้กับวิทยุการบินแห่งประเทศไทย โดยจะรับผลประมูลภายใต้ 1Q26E เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท ของ DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 18.7 เท่า) จากกำไร 4Q25E และปี 2026E ที่จะเติบโตโดยเด่นต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยังคงต้องติดตามสถานการณ์ ไทย-กัมพูชา ที่ยังมีอัจฉริยะเป็นปัจจัย overhang ต่อราคาหุ้นตามเดิม แต่หากผ่อนคลายจะช่วยหนุน sentiment ของบวกได้

Event: 4Q25E earnings preview

□ กำไร 4Q25E จะยังดีตามคาด เพิ่มขึ้น YoY, QoQ จากจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นโดยเด่น เรายังคงประมาณการกำไร 4Q25E ที่ 143 ล้านบาท +12% YoY, +11% QoQ (จะเพิ่มขึ้นตีละใกล้เคียงกับกำไรสูงสุดเดิมใน 1Q25 ที่ 142 ล้านบาท) โดยกำไรที่เติบโตโดยเด่นเป็นผลจาก

1) เที่ยวบินรวมจะอยู่ที่ 3.33 หมื่นเที่ยวบิน +14% YoY, +14% QoQ ดีขึ้นมาก แม้รัฐบาลกัมพูชาจะยังคงมีการปิดน่านฟ้าบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา แต่ผลกระทบต่อจำนวนเที่ยวบินเริ่มลดลง โดยเที่ยวบิน overflight จะยังคงเพิ่มขึ้นโดยเด่นสุดเป็น 2.4 หมื่นเที่ยวบิน +17% YoY, +14% QoQ จากการเริ่มเข้า high season ของการท่องเที่ยว โดยเที่ยวบินยังคงเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนหนึ่งยังคงได้อานิสังสานสถานการณ์พายุที่เกิดขึ้นที่เรียดนาม ผลงานให้ห้ามรายได้เที่ยวบินเดิมบินผ่านเวียดนามมา ผ่านน่านฟ้ากัมพูชามากขึ้น นอกจากร้าน ยังได้ผลบวกจากการที่รัฐบาลจีนได้ออกคำเตือนให้ชาวจีนงด/หลีกเลี่ยง เดินทางไปญี่ปุ่นช่วงครัว ผลงานให้มีนักท่องเที่ยวจีนบางส่วนเปลี่ยนเดินทางไปสิงคโปร์ และมาเลเซียมากขึ้น ซึ่งหลายเที่ยวบินของจีนต้องบินผ่านน่านฟ้ากัมพูชา

2) เรายังคงคาดว่าได้ 495 ล้านบาท +5% YoY, -16% QoQ โดยเที่ยวบินเพิ่มขึ้นน้อยกว่าจำนวนเที่ยวบิน เนื่องจากผลกระทบจากการแข็งค่าของเงินบาท ส่วนรายได้ลดลง QoQ เนื่องจาก 3Q25 มีการรับรู้รายได้จากการซัมปทาน 140 ล้านบาท ซึ่งเป็นรายได้ one-time (และจะไปหักต้นทุนจำนวนเท่านั้น) หากไม่รวมรายการนี้ รายได้ยังเพิ่มขึ้นโดยเด่น +10% QoQ

3) GPM จะอยู่ที่ 52.0% ทรงตัวจาก 4Q24 ที่ 51.9% แต่ดีขึ้นจาก 3Q25 ที่ 40.1% โดย 3Q25 ค่อนข้างต่ำเนื่องจากมีค่าใช้จ่ายจากสัญญาสัมปทานเท่ากับรายได้ ซึ่งหากไม่รวมรายการดังกล่าว GPM จะอยู่ที่ 52.5%

□ กำไรปี 2026E ยังสดใสต่อเนื่องตามจำนวนเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E/26E ที่ 543 ล้านบาท +17% YoY และ 617 ล้านบาท +14% YoY โดยปี 2026E ดีขึ้นต่อเนื่อง จากจำนวนเที่ยวบินที่เรียบง่ายเพิ่มเป็น 1.32 แสนเที่ยวบิน +7% YoY ซึ่งส่วนใหญ่ยังคงสูงขึ้นจากเที่ยวบิน overflight ตามการเติบโตของการท่องเที่ยวในภูมิภาค โดยเฉพาะจากเวียดนามที่มีการเปิดสนามบินใหม่ Long Thanh International Airport ที่น่าจะมีมีนิมิท์ ตั้งแต่ 19 ธ.ค. 25 ช่วยหนุนเที่ยวบิน overflight ผ่านน่านฟ้ากัมพูชามากขึ้น โดยสนามบินดังกล่าวจะรองรับภาระได้มากในเฟสแรกได้ 25 ล้านคน/ปี นอกจากนั้น กำไรปี 2026E ยังมี upside จากโครงการ FOD ของ AOT มูลค่าโครงการ 1,250 ล้านบาท (SAV ถือหุ้น 50%) และโครงการจัดหาอุปกรณ์ให้กับวิทยุการบินแห่งประเทศไทย มูลค่า 1,100 ล้านบาท ที่ปัจจุบันยังไม่ประเมินไปแล้ว คาดว่าจะประกาศผลภายใน 1Q26E หากชนะประมูลจะเริ่มรับรู้รายได้บางส่วนใน 2H26E และส่วนใหญ่ในปี 2027E

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.

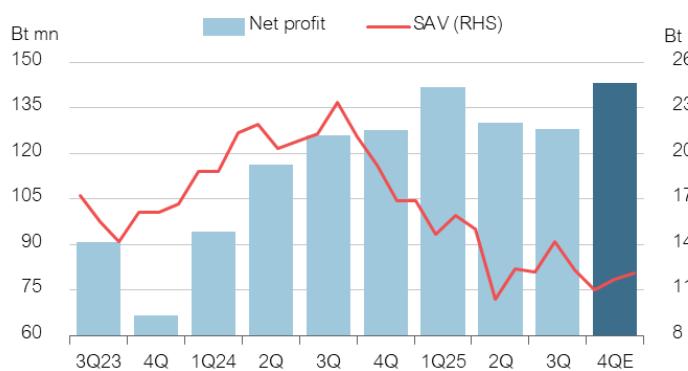
Valuation/Catalyst/Risk

ยังคงราคาเป้าหมายปี 2026E 18.00 บาท ชิง DCF (WACC = 9.5% TG = 2.5%) (เทียบเท่า 2026E PER ที่ 18.7 เท่า) โดยมี key catalyst จากจำนวนเตี้ยบินที่ยังคงเพิ่มขึ้นโดยเด่น โดยเฉพาะ overflight ที่ได้อันสิ่งสำคัญท่องเที่ยวจีน, มาเลเซีย, สิงคโปร์ และเวียดนาม ที่เติบโต ทำให้มีเตี้ยบินผ่านน่านฟ้ากัมพูชามากขึ้น ส่วน key risk จากสถานการณ์ไทย-กัมพูชา จะยังคงเป็นปัจจัย overhang ต่อราคาหุ้น

Fig 1: 4Q25E earnings preview

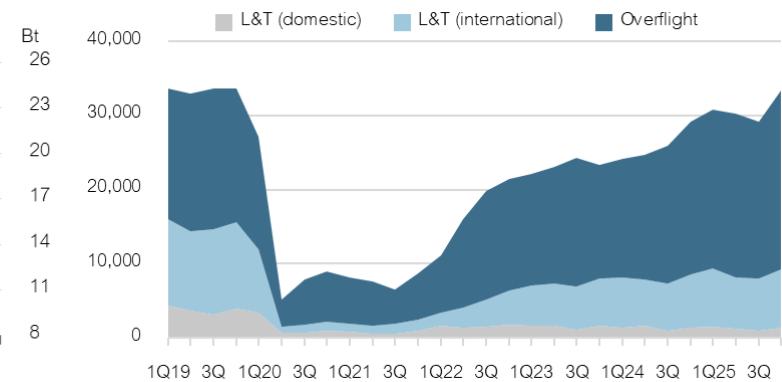
FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	495	473	5%	590	-16%	2,061	1,756	17%
CoGS	(237)	(227)	4%	(353)	-33%	(1,068)	(843)	27%
Gross profit	258	246	5%	237	9%	992	913	9%
SG&A	(64)	(78)	-17%	(62)	4%	(250)	(271)	-8%
EBITDA	209	177	19%	181	16%	787	661	19%
Other inc./exps	(7)	(5)	47%	(8)	-11%	(32)	(40)	-18%
Interest expenses	(1)	(1)	-26%	(1)	20%	(5)	(7)	-30%
Income tax	(40)	(35)	16%	(36)	11%	(153)	(129)	19%
Core profit	145	127	14%	130	12%	552	467	18%
Net profit	143	128	12%	128	12%	543	464	17%
EPS (Bt)	0.22	0.20	12%	0.20	12%	0.85	0.73	17%
Gross margin	52.0%	51.9%		40.1%		48.2%	52.0%	
Net margin	28.9%	27.0%		21.7%		26.4%	26.4%	

Fig 2: SAV share prices vs profit



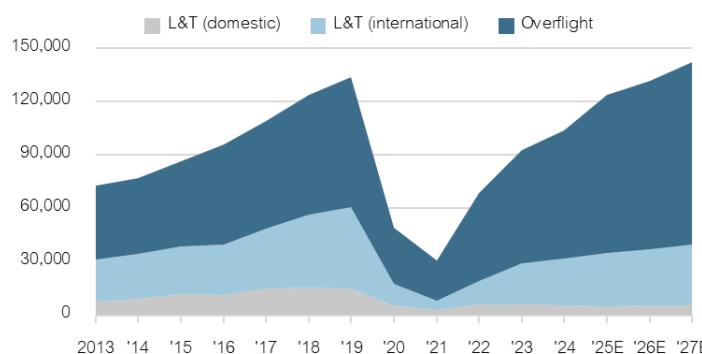
Source: SAV, Bloomberg, DAOL

Fig 3: จำนวนเตี้ยบิน; 4Q25E +14% YoY, +14% QoQ



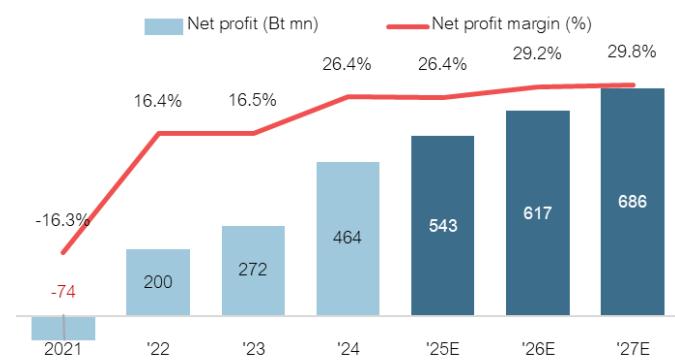
Source: SAV, DAOL

Fig 4: จำนวนเที่ยวบิน (รายปี)



Source: SAV, DAOL

Fig 5: 2021-27E Net profit



Source: SAV, 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 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

Quarterly income statement					Forward PER band						
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	x	46.3				
Sales	435	473	499	476	590	39.1		+2SD			
Cost of sales	206	227	246	231	353	31.8		+1SD			
Gross profit	229	246	253	245	237	24.6		Avg.			
SG&A	64	78	61	63	62	17.4		-1SD			
EBITDA	174	177	206	191	181	10.1		-2SD			
Finance costs	2	1	1	2	1	2.9					
Core profit	125	127	143	134	130						
Net profit	126	128	142	130	128						
EPS	0.20	0.20	0.22	0.20	0.20						
Gross margin	52.7%	51.9%	50.7%	51.4%	40.1%						
EBITDA margin	40.0%	37.4%	41.3%	40.0%	30.6%						
Net profit margin	29.0%	27.0%	28.4%	27.3%	21.7%						
Balance sheet					Income statement						
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	520	768	733	814	981	Sales	1,644	1,756	2,061	2,112	2,298
Accounts receivable	163	196	268	287	306	Cost of sales	(866)	(843)	(1,068)	(1,019)	(1,105)
Inventories	0	0	0	0	0	Gross profit	779	913	992	1,094	1,193
Other current assets	62	143	248	217	239	SG&A	(264)	(271)	(250)	(264)	(276)
Total cur. assets	745	1,108	1,249	1,318	1,525	EBITDA	495	661	787	854	947
Investments	0	0	0	0	0	Depre. & amortization	(64)	(61)	(86)	(63)	(69)
Fixed assets	20	19	23	26	28	Equity income	0	0	0	0	0
Other assets	1,116	1,051	1,200	1,336	1,462	Other income	22	15	23	23	24
Total assets	1,881	2,178	2,473	2,680	3,015	EBIT	440	603	710	791	878
Short-term loans	0	0	0	0	0	Finance costs	(69)	(7)	(5)	(6)	(5)
Accounts payable	221	233	263	247	262	Income taxes	(90)	(129)	(153)	(169)	(187)
Current maturities	0	0	0	0	0	Net profit before MI	280	467	552	617	686
Other current liabilities	125	136	134	130	140	Minority interest	0	0	0	0	0
Total cur. liabilities	346	369	397	376	402	Core profit	280	467	552	617	686
Long-term debt	0	0	0	0	0	Extraordinary items	(8)	(3)	(9)	0	0
Other LT liabilities	260	284	327	290	297	Net profit	272	464	543	617	686
Total liabilities	606	653	724	666	700						
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	345	610	912						
Others	(58)	(79)	(79)	(79)	(79)						
Minority interests	0	0	0	0	0						
Shares' equity	1,276	1,525	1,749	2,013	2,315						
Cash flow statement					Key ratios						
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	272	464	543	617	686	Growth YoY					
Depreciation	(64)	(61)	(86)	(63)	(69)	Revenue	35.0%	6.8%	17.4%	2.5%	8.8%
Chg in working capital	(177)	92	148	9	14	EBITDA	31.3%	33.5%	19.0%	8.5%	10.8%
Others	374	34	(307)	(115)	(65)	Net profit	36.1%	71.0%	17.0%	13.6%	11.2%
CF from operations	404	529	299	449	566	Core profit	48.7%	66.9%	18.1%	11.8%	11.2%
Capital expenditure	(101)	(14)	(10)	(10)	(10)	Profitability ratio					
Others	635	(64)	0	0	0	Gross profit margin	47.4%	52.0%	48.2%	51.8%	51.9%
CF from investing	534	(78)	(10)	(10)	(10)	EBITDA margin	30.1%	37.7%	38.2%	40.4%	41.2%
Free cash flow	938	451	289	439	556	Core profit margin	17.0%	26.6%	26.8%	29.2%	29.8%
Net borrowings	(1,455)	(0)	0	0	0	Net profit margin	16.5%	26.4%	26.4%	29.2%	29.8%
Equity capital raised	1,216	0	0	0	0	ROA	14.9%	21.4%	22.3%	23.0%	22.8%
Dividends paid	(480)	(185)	(320)	(352)	(384)	ROE	21.9%	30.6%	31.6%	30.6%	29.6%
Others	(21)	(7)	(5)	(6)	(5)	Stability					
CF from financing	(741)	(185)	(325)	(358)	(389)	D/E (x)	0.47	0.43	0.41	0.33	0.30
Net change in cash	182	248	(36)	81	167	Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
						Interest coverage ratio	6.34	84.66	141.97	142.94	174.25
						Current ratio (x)	2.16	3.01	3.14	3.50	3.79
						Quick ratio (x)	1.98	2.62	2.52	2.93	3.20
						Per share (Bt)					
						Reported EPS	0.42	0.73	0.85	0.96	1.07
						Core EPS	0.44	0.73	0.86	0.96	1.07
						Book value	1.99	2.38	2.73	3.15	3.62
						Dividend	0.75	0.50	0.55	0.60	0.67
						Valuation (x)					
						PER	28.52	16.68	14.26	12.55	11.29
						Core PER	27.67	16.58	14.04	12.55	11.29
						P/BV	6.07	5.08	4.43	3.85	3.34
						EV/EBITDA	14.58	10.55	8.91	8.11	7.14
						Dividend yield	6.2%	4.1%	4.5%	5.0%	5.5%

Source: SAV, 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 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. 4

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	ดีเยี่ยม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ด้านล่าง เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในเบื้องต้นของบุคคลภายนอกต่อธนาคารและผู้ลงทุน การกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน โดยໄດ้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน วิธีที่ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนั้นจึงໄไปได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหุ้นกิจการพิจารณาลงทุนหรือซื้อขายหุ้นกิจการ ผู้ใช้ข้อมูลนี้ควรใช้จารนวนภัยของตนเองในการตัดสินใจในการลงทุน ทั้งนี้ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- ซื้อ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ถือ** เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- ขาย** เมื่อจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะที่

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)

DAO SEC นักการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อปั่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมมากแค่ไหน โดยทาง DAO SEC ให้ความไว้ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรารา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAO SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

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: 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