

2 December 2025

Sector: Transportation & Logistics

Prima Marine

4Q25E โต YoY แต่ยังไม่เด่น จาก FSU และ COC ที่ชะลอชั่วคราว

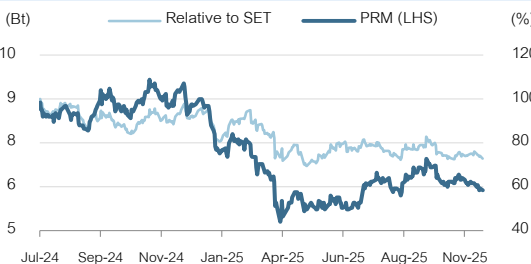
Bloomberg ticker	PRM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.20
Target price	Bt8.20 (maintained)
Upside/Downside	+32%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.41
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.25 / Bt5.10
Market cap. (Bt mn)	13,764
Shares outstanding (mn)	2,500
Avg. daily turnover (Bt mn)	51
Free float	34%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	8,087	8,791	8,832	9,501
EBITDA	3,924	4,105	4,470	4,557
Net profit	2,125	2,120	2,243	2,207
EPS (Bt)	0.85	0.85	0.90	0.88
Growth	-4.0%	-0.2%	5.8%	-1.6%
Core profit	1,829	2,098	2,033	2,207
Core EPS (Bt)	0.73	0.84	0.81	0.88
Growth	18.0%	14.7%	-3.1%	8.6%
DPS (Bt)	0.36	0.48	0.49	0.49
Div. yield	5.8%	7.7%	7.9%	7.9%
PER (x)	7.3	7.3	6.9	7.0
Core PER (x)	8.5	7.4	7.6	7.0
EV/EBITDA (x)	4.9	5.2	4.8	4.7
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	2,215	2,120	2,425	2,509
EPS (Bt)	0.89	0.85	0.97	1.00



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.9%	-3.1%	10.7%	-27.9%
Relative to SET	-1.4%	-5.7%	-0.4%	-17.3%

Major shareholders	Holding
1. Nathalin Co., Ltd.	58.73%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	5.00%
3. UOB KAY HIAN PRIVATE LIMITED	2.28%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราเองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (1 ธ.ค.) จากผลกระทบเชิงบวกและลบโดยรวมที่ใกล้เคียงกัน อย่างไรก็ตาม ภาพรวมระยะยาวยังมีทิศทางที่ดีตามเดิม โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) ธุรกิจ OSV และ PCT จะฟื้นตัวใน 4Q25E และปี 2026E โดย OSV จะเริ่มให้บริการ crew boat ใหม่เพิ่ม 2 ลำ ในเดือน พ.ย. และเรือ AWB ทั้ง 2 ลำได้สัญญาเช่าระยะยาวใหม่ที่อัตราค่าเช่าเรือสูงขึ้น ส่วน PCT ใน 4Q25E ได้ลูกค้าใหม่เพิ่มในหลายประเทศขดเขยรายได้จากกัมพูชาที่หายไป
 - 2) ธุรกิจ FSU และ COC จะชะลอตัวลง จากจำนวนวันให้บริการที่ลดลง โดย FSU มีการสลับเรือภายในกลุ่ม เนื่องจากมีลูกค้ารายหนึ่งต้องการเรือที่ใหม่กว่า และ COC มีเรือ VLCC เข้า dry dock ราว 28 วัน ช่วงปลาย ต.ค.-กลาง พ.ย. ส่วนปี 2026E คาดว่าจะไม่มีเรือ VLCC เข้า dry dock
 - 3) เรือให้บริการ ณ 3Q25 มี 68 ลำ, 4Q25E จะเพิ่มเป็น 70 ลำ และแผนปี 2026E จะเพิ่มเป็น 74 ลำ
 - 4) 4Q25E จะมีรายได้จากการให้บริการลากเรือ AWB จากอู่เพื่อมาให้บริการลูกค้าราว 20 ล้านบาท
- เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.0 พันล้านบาท -3% YoY และ 2.2 พันล้านบาท +9% YoY สำหรับ 4Q25E จะยังโต YoY จากฐานต่ำ แต่จะลดลง QoQ จากธุรกิจ FSU และ COC ที่ชะลอตัว รวมถึง SG&A ที่สูงขึ้นในปลายปี ส่วนปี 2026E กำไรปกติจะกลับมาโตได้จากแผนรับเรือใหม่, ค่าเช่าเรือที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และจำนวนเรือที่เข้า dry dock ลดลง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 8.20 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากกำไรปี 2026E ที่ยังสดใสและมี upside หากรับเรือใหม่เพิ่ม ด้าน valuation ยังน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า คิดเป็น -0.75SD อย่างไรก็ตาม จากแนวโน้มกำไร 4Q25E ที่ยังไม่เด่น อาจกดดันราคาหุ้นระยะสั้นให้อยู่ในกรอบจำกัด

Event: Analyst meeting

□ เราเองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (1 ธ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

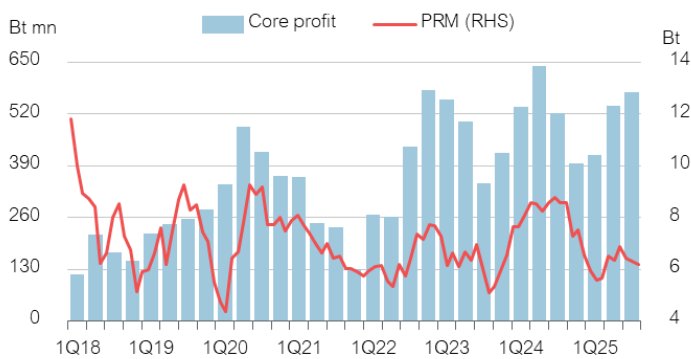
- 1) ธุรกิจ OSV จะเติบโตต่อเนื่องใน 4Q25E จากการรับ crew boat 2 ลำใหม่ และเริ่มให้บริการ crew boat ตั้งแต่เดือน พ.ย.25 กับลูกค้าใหม่ในตะวันออกกลาง และเรือ AWB มีการต่อสัญญาใหม่ทั้ง 2 ลำ เป็นสัญญาเช่าเรือระยะยาว 5 ปี โดย 1 ลำได้สัญญาใหม่ในเดือน พ.ย.25 ได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้นราว 20% และอีก 1 ลำจะได้สัญญาใหม่ในเดือน ม.ค.26 ได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้นราว 5%
 - 2) ธุรกิจ PCT จะฟื้นตัวใน 4Q25E หลังจากใน 3Q25 ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์ความตึงเครียด ไทย-กัมพูชา ซึ่งปัจจุบัน PRM ได้ปรับแผนการขนส่งไปยังเส้นทางอื่น โดยได้ลูกค้าใหม่เพิ่มทั้งในสิงคโปร์, เวียดนาม, ฟิลิปปินส์ และติมอร์ อย่างไรก็ตาม มีการเลื่อนรับเรือเคมีภัณฑ์ 1 ลำไปเป็นช่วงต้นปี 2026E
 - 3) ธุรกิจ FSU ใน 4Q25E จะชะลอตัวกว่าที่คาด เนื่องจากมีลูกค้ารายหนึ่งต้องการเรือที่ใหม่กว่า ทำให้ PRM ต้องสลับเรือ FSU ภายในกลุ่ม ส่งผลให้จำนวนวันในการให้บริการลดลงเล็กน้อย แต่จะฟื้นตัวขึ้นในปี 2026E จากการที่ลูกค้ารายดังกล่าวจะให้ค่าบริการสูงขึ้น
 - 4) ธุรกิจ COC จะชะลอเล็กน้อยตามคาดใน 4Q25E จากแผนนำเรือ VLCC 1 ลำเข้า dry dock ราว 28 วัน ในช่วงปลาย ต.ค.-กลาง พ.ย. ทั้งนี้ ในปี 2026E คาดว่าจะไม่มีเรือ VLCC เข้า dry dock
 - 5) PRM มีเรือให้บริการ ณ 3Q25 จำนวน 68 ลำ และใน 4Q25E จะเพิ่มเป็น 70 ลำ (จากการรับ crew boat 2 ลำ) และแผนปี 2026E จะเพิ่มเป็น 74 ลำ (เรือที่เพิ่มส่วนใหญ่จะอยู่ในธุรกิจ PCT)
 - 6) 4Q25E จะมีการบันทึกรายได้จากการให้บริการลากเรือ AWB จากอู่เพื่อมาให้บริการลูกค้าราว 20 ล้านบาท (ลากเรือมาตั้งแต่ 1Q25)
- แนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E จะยังโต YoY จากฐานต่ำ แต่ลดลง QoQ ส่วนปี 2026E แนวโน้มจะดีขึ้นต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E/26E ที่ 2.0 พันล้านบาท -3% YoY และ 2.2 พันล้านบาท +9% YoY สำหรับแนวโน้มกำไร 4Q25E จะยังโต YoY จากฐานต่ำ โดยเฉพาะจากธุรกิจ OSV ที่ดีขึ้นมาก แต่จะลดลง QoQ จากธุรกิจ FSU และ COC ที่ชะลอตัว รวมถึง SG&A ที่สูงขึ้นจากค่าใช้จ่ายพนักงานช่วงปลายปี อย่างไรก็ตาม จะถูกชดเชยได้บางส่วนจากธุรกิจ PCT และ OSV ที่ดีขึ้น และมีการรับรู้รายได้จากการลากเรือ AWB สำหรับปี 2026E กำไรปกติจะกลับมาโต YoY ได้ จากแผนรับเรือใหม่, ค่าเช่าเรือที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น และจำนวนเรือที่เข้า dry dock ลดลง (เรือเข้า dry dock ปี 2025E มีจำนวน 20 ลำ ส่วนปี 2026E จะลดเหลือ 13 ลำ)

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

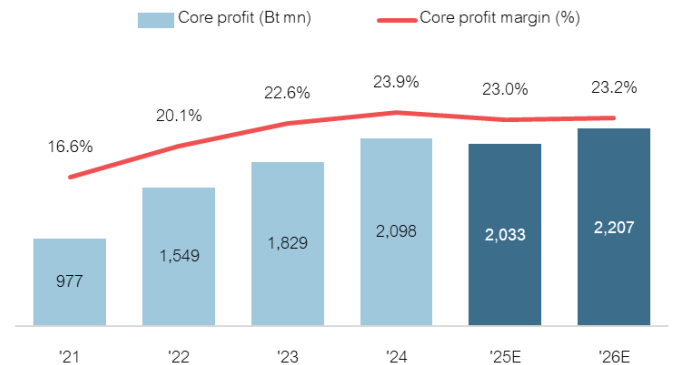
เราคงราคาเป้าหมายที่ 8.20 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากแผนการซื้อเรือใหม่เพิ่มต่อเนื่อง จะเป็น upside ต่อกำไร รวมถึงด้าน valuation ยังน่าสนใจ คิดเป็น 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.75SD) ส่วน key risk จากกำไร 4Q25E ที่อาจยังไม่เด่นชัดตัว QoQ, ปัจจัยเศรษฐกิจในไทยและต่างประเทศที่ยังมีความไม่แน่นอน รวมถึงปัจจัยด้าน geopolitical ที่อาจส่งผลกระทบต่อความต้องการขนส่งน้ำมันทางเรือ รวมถึงแผนหาซื้อเรือใหม่ อาจยากขึ้น

Fig 1: PRM share prices vs profits



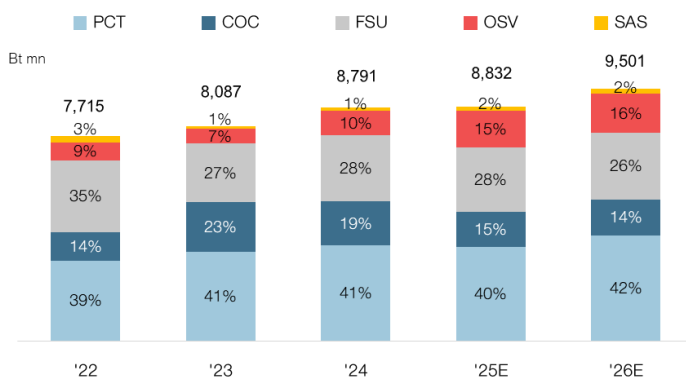
Source: PRM, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Core profit & Core profit margin



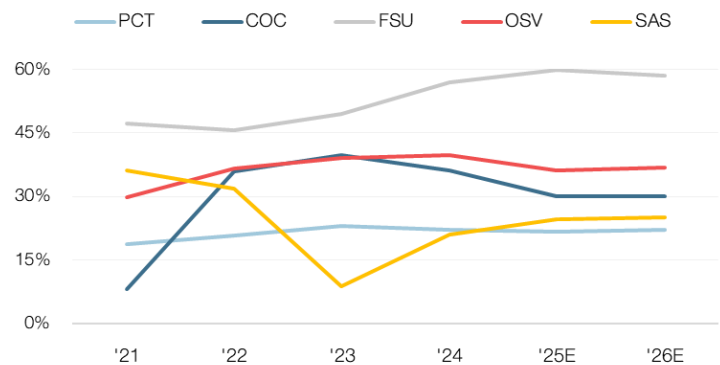
Source: PRM, DAOL

Fig 3: Revenue breakdown (Bt mn)



Source: PRM, DAOL

Fig 4: Gross profit margin



Source: PRM, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	2,171	2,101	2,069	2,217	2,323
Cost of sales	(1,382)	(1,387)	(1,390)	(1,397)	(1,469)
Gross profit	789	714	678	820	854
SG&A	(136)	(180)	(144)	(159)	(148)
EBITDA	919	993	1,086	1,007	1,147
Finance costs	(80)	(79)	(88)	(95)	(92)
Core profit	523	397	417	540	574
Net profit	450	468	730	447	563
EPS	0.18	0.19	0.29	0.18	0.23
Gross margin	36.3%	34.0%	32.8%	37.0%	36.8%
EBITDA margin	42.3%	47.3%	52.5%	45.4%	49.4%
Net profit margin	20.7%	22.3%	35.3%	20.2%	24.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	3,408	3,606	3,593	3,158	3,181
Accounts receivable	733	967	1,358	984	1,085
Inventories	178	216	274	285	307
Other current assets	111	113	81	71	83
Total cur. assets	4,429	4,902	5,307	4,499	4,656
Investments	392	188	215	127	223
Fixed assets	9,441	9,826	12,181	13,660	14,654
Other assets	6,313	5,800	5,345	5,181	5,360
Total assets	20,575	20,716	23,048	23,467	24,893
Short-term loans	0	0	730	0	0
Accounts payable	914	1,099	1,480	1,122	1,174
Current maturities	1,565	1,638	1,702	1,870	1,915
Other current liabilities	167	155	261	198	222
Total cur. liabilities	2,646	2,893	4,174	3,190	3,310
Long-term debt	2,752	1,923	3,736	3,000	3,200
Other LT liabilities	4,365	3,862	3,406	4,269	4,299
Total LT liabilities	7,117	5,785	7,142	7,269	7,499
Total liabilities	9,763	8,677	11,316	10,459	10,809
Registered capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Paid-up capital	2,500	2,500	2,500	2,500	2,500
Share premium	3,407	3,407	3,407	3,407	3,407
Retained earnings	4,649	5,903	5,639	6,657	7,664
Others	(145)	(190)	(233)	(142)	(142)
Minority interests	401	418	418	585	654
Shares' equity	10,812	12,039	11,732	13,008	14,084

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	2,215	2,125	2,120	2,243	2,207
Depreciation	(1,216)	(1,300)	(1,435)	(1,664)	(1,790)
Chg in working capital	(55)	101	(70)	49	59
Others	2,305	2,332	3,395	3,843	3,643
CF from operations	3,249	3,258	4,010	4,472	4,119
Capital expenditure	13	(810)	(3,459)	(2,800)	(2,800)
Others	560	279	100	0	0
CF from investing	572	(531)	(3,360)	(2,800)	(2,800)
Free cash flow	3,821	2,727	651	1,672	1,319
Net borrowings	(1,945)	(1,238)	2,129	(517)	267
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(675)	(945)	(1,303)	(1,225)	(1,200)
Others	(405)	(314)	(1,501)	(365)	(362)
CF from financing	(3,025)	(2,498)	(675)	(2,107)	(1,296)
Net change in cash	796	198	(13)	(435)	23

Source: PRM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	7,715	8,087	8,791	8,832	9,501
Cost of sales	(5,154)	(5,251)	(5,588)	(5,676)	(6,167)
Gross profit	2,562	2,836	3,202	3,156	3,334
SG&A	563	586	609	629	639
EBITDA	3,880	3,924	4,105	4,470	4,557
Depre. & amortization	(1,216)	(1,300)	(1,435)	(1,664)	(1,790)
Equity income	43	26	16	13	15
Other income	70	140	167	196	187
EBIT	2,111	2,416	2,776	2,736	2,897
Finance costs	(303)	(320)	(325)	(365)	(362)
Income taxes	(146)	(179)	(224)	(198)	(197)
Net profit before MI	1,662	1,917	2,227	2,173	2,337
Minority interest	(112)	(89)	(129)	(140)	(130)
Core profit	1,549	1,829	2,098	2,033	2,207
Extraordinary items	665	297	22	210	0
Net profit	2,215	2,125	2,120	2,243	2,207

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	31.2%	4.8%	8.7%	0.5%	7.6%
EBITDA	43.3%	1.1%	4.6%	8.9%	1.9%
Net profit	57.9%	-4.0%	-0.2%	5.8%	-1.6%
Core profit	58.5%	18.0%	14.7%	-3.1%	8.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	33.2%	35.1%	36.4%	35.7%	35.1%
EBITDA margin	50.3%	48.5%	46.7%	50.6%	48.0%
Core profit margin	20.1%	22.6%	23.9%	23.0%	23.2%
Net profit margin	28.7%	26.3%	24.1%	25.4%	23.2%
ROA	7.5%	8.8%	9.1%	8.7%	8.9%
ROE	14.3%	15.2%	17.9%	15.6%	15.7%
Stability					
D/E (x)	0.90	0.72	0.96	0.80	0.77
Net D/E (x)	0.40	0.30	0.53	0.37	0.36
Interest coverage ratio	6.97	7.54	8.54	7.49	7.99
Current ratio (x)	1.67	1.69	1.27	1.41	1.41
Quick ratio (x)	1.61	1.62	1.21	1.32	1.31
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.89	0.85	0.85	0.90	0.88
Core EPS	0.62	0.73	0.84	0.81	0.88
Book value	4.32	4.82	4.69	5.20	5.63
Dividend	0.30	0.36	0.48	0.49	0.49
Valuation (x)					
PER	7.00	7.29	7.31	6.91	7.02
Core PER	10.00	8.48	7.39	7.62	7.02
P/BV	1.43	1.29	1.32	1.19	1.10
EV/EBITDA	5.31	4.88	5.20	4.75	4.72
Dividend yield	4.8%	5.8%	7.7%	7.9%	7.9%

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เป็นอย่างดี ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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**