

22 July 2025

Sector: Fashion

## Aurora Design

กำไร 2Q25E ยังโดดเด่น สูงสุดเป็นอันดับ 2 จากธุรกิจขายฝากร

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.40
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	+36%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt20.88
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 0 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt17.80 / Bt13.00
Market cap. (Bt mn)	20,544
Shares outstanding (mn)	1,334
Avg. daily turnover (Bt mn)	27
Free float	36%
CG rating	Very Good
ESG rating	-

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	29,878	33,154	36,240	39,890
EBITDA	1,731	2,303	2,734	3,205
Net profit	850	1,135	1,357	1,619
EPS (Bt)	0.64	0.85	1.02	1.21
Growth	20.1%	33.5%	19.6%	19.3%
Core EPS (Bt)	0.63	0.85	1.02	1.21
Growth	24.7%	35.0%	19.9%	19.3%
DPS (Bt)	0.31	0.42	0.49	0.58
Div. yield	2.0%	2.7%	3.2%	3.8%
PER (x)	24.2	18.1	15.1	12.7
Core PER (x)	24.5	18.2	15.1	12.7
EV/EBITDA (x)	14.8	12.2	11.2	10.4
PBV (x)	3.6	3.2	2.9	2.5
Bloomberg consensus				
Net profit	850	1,135	1,399	1,671
EPS (Bt)	0.64	0.85	1.05	1.25
(Bt)	Relative to SET	AURA (LHS)	(%)	



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.4%	-8.3%	7.7%	5.5%
Relative to SET	-9.8%	-14.8%	18.4%	13.8%

### Major shareholders

1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.
2. Miss Nicanan Sirungruthum
3. Mr. Aniwat Sirungruthum

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เจ้ายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท ปีง 2025E PER ที่ 20.5 เท่า (3-yr average PER) เรายังประเมินกำไร 2Q25E ที่ 350 ล้านบาท (+2% YoY, -12% QoQ) ดีขึ้นจากเดิมเล็กน้อย และจะเป็นกำไรสูงสุดเป็นอันดับที่ 2 จาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองยังทำได้ดีแต่จะลดลง YoY, QoQ จากฐานสูง เทียบกับช่วง 2Q24 และ 1Q25 ที่ราคายังคงมีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลให้ GPM สูงกว่าค่าเฉลี่ยมาก และ 2) ธุรกิจขายฝากรยังดีต่อเนื่อง โดยเราประเมินรายได้ดีอีกนัยรับและกำไรขึ้นต้นจะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 204 ล้านบาท (+53% YoY, +15% QoQ) จากยอดลูกหนี้ขายฝากรที่จะเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 6.5 พันล้านบาท จาก 31 มี.ค.25 อยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท

เจ้ายังคงประมวลผลการกำไรปี 2025E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1H25E จะคิดเป็น 55% จากทั้งปี สำหรับในช่วง 2H25E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง ทั้งจากธุรกิจค้าปลีกที่ดีขึ้นตามการขยายสาขา การปรับตัวเพิ่มขึ้นมากใน 3Q25E มากขึ้น และธุรกิจขายฝากรที่ยังเติบโต ก้าวกระโดด จากยอดลูกหนี้ขายฝากรที่จะเพิ่มเป็น 7.5 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2024 ที่ 4.9 พันล้านบาท คาดว่าหุ้น outperform SET +18% ในช่วง 6 เดือน จากกำไรปี 2024E ที่ดีกว่าคาด แต่ underperform SET -15% ในช่วง 3 เดือน จากการขายทำกำไรหลังกำไร 1Q25E เติบโตดี ทั้งนี้ เจ้ายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไร 2Q25E ที่จะยังอยู่ในระดับที่ดีต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้าที่ยังสดใส โดยเฉพาะธุรกิจขายฝากรที่จะยังคงเติบโตรวดเร็ว

### Event: 2Q25E earnings preview

□ กำไร 2Q25E ยังคงโดดเด่น ทำสถิติสูงสุดเป็นอันดับ 2 จากธุรกิจขายฝากรยังดีขึ้นมาก เรายังประเมินกำไร 2Q25E ที่ 350 ล้านบาท (+2% YoY, -12% QoQ) ดีกว่าที่เราเคยประเมินเล็กน้อย และเป็นสถิติสูงสุดเป็นอันดับที่ 2 เทียบกับ 1Q25 ที่เป็นสถิติสูงสุดที่ 398 ล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองยังอยู่ในระดับที่ดีแต่จะลดลง YoY, QoQ จากฐานสูง เทียบกับ 2Q24 และ 1Q25 ที่ราคายังคงมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก ส่งผลบางที่ GPM ค่อนข้างสูงกว่าค่าเฉลี่ยมาก ขณะที่ทิศทางราคาของใน 2Q25E ทรงตัว โดยเราประเมิน GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองจะอยู่ที่ 9.8% (2Q24 = 11.7%, 1Q25 = 10.4%) และ 2) ธุรกิจขายฝากรจะเติบโตได้ดีต่อเนื่อง โดยเราประเมินรายได้ดีอีกนัยรับและกำไรขึ้นต้นจะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 204 ล้านบาท (+53% YoY, +15% QoQ) โดยเราประเมินว่า ณ 30 มี.ย.25 จะมียอดลูกหนี้ขายฝากรเพิ่มขึ้นมากเป็น 6.5 พันล้านบาท จาก 31 มี.ค.25 ที่ 5.1 พันล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วง high season ช่วงเปิดเทอม และ 2Q25E สามารถหาแหล่งเงินทุนได้เพิ่มขึ้นอีกถึง 3.3 พันล้านบาท ซึ่งส่วนนี้จะมีการนำมายังธุรกิจขายฝากรให้เพิ่มขึ้นตั้งนี้ จะส่งผลให้กำไร 1H25E จะอยู่ที่ 749 ล้านบาท +21% YoY

□ ยังคงประเมินกำไรปี 2025E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจากทั้งธุรกิจค้าปลีกและขยายฝากร เจ้ายังคงประมวลผลการกำไรปี 2025E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1H25E จะคิดเป็น 55% จากทั้งปี สำหรับ 2H25E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่องจาก 1) มีแผนขยายสาขาเพิ่มเป็น 644 สาขา (+156 สาขา จากสิ้นปี 2024) ยังคงเน้นการขยายธุรกิจขายฝากรเพิ่มขึ้นมากโดยจะเพิ่มสาขา "ทองมาเงินไป" เป็น 310 สาขา (+100 สาขา) ส่วนธุรกิจค้าปลีกทองจะเพิ่มเป็น 334 สาขา (+56 สาขา), 2) ธุรกิจขายฝากรยังคงขยายตัวได้ดีโดย AURA ตั้งเป้าหมายยอดลูกหนี้ขายฝากรจะเพิ่มเป็น 7.5 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2024 ที่ 4.9 พันล้านบาท ส่งผลให้เราประเมินรายได้ดีอีกนัยรับจะเพิ่มเป็น 845 ล้านบาท +57% YoY ซึ่งยังมีโอกาสเป็น upside ขณะที่ในช่วง 2H25E AURA มีแผนจะหาแหล่งเงินทุน (ออกหุ้นกู้+กู้ธนาคาร) เพิ่มอีกราว 2.5-3.0 พันล้านบาท ในการขยายธุรกิจทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขยายพื้นที่ลูกหนี้ขายฝากรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

### Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท ปีง 2025E PER ที่ 20.5 เท่า (3-yr average PER) โดยยังมี key catalyst จากการปรับเพิ่มค่ากำเหน็จจะช่วยหนุน GPM มาขึ้นใน 3Q25E รวมถึงธุรกิจขายฝากรที่ยังทำ new high และเติบโตรวดเร็ว

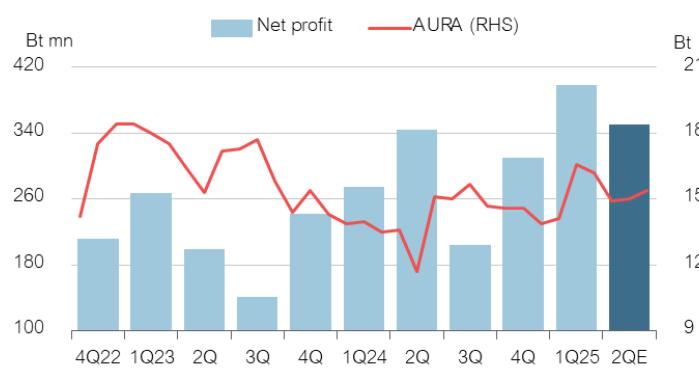
โดยต้องมีการเติบโตต่อเนื่อง 2Q25E ให้ดีต่อเนื่อง 2H25E จึงจะทำให้เราประเมินรายได้ดีอีกนัยรับจะเพิ่มเป็น 845 ล้านบาท +57% YoY ซึ่งยังมีโอกาสเป็น upside ขณะที่ในช่วง 2H25E AURA มีแผนจะหาแหล่งเงินทุน (ออกหุ้นกู้+กู้ธนาคาร) เพิ่มอีกราว 2.5-3.0 พันล้านบาท ในการขยายธุรกิจทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขยายพื้นที่ลูกหนี้ขายฝากรเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

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: 2Q25E earning preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	1H25E	1H24	YoY
Revenues	8,734	7,525	16.1%	8,863	-1.5%	17,598	15,686	12.2%
CoGS	(7,694)	(6,525)	17.9%	(7,780)	-1.1%	(15,474)	(13,813)	12.0%
Gross profit	1,040	1,000	4.0%	1,083	-3.9%	2,123	1,873	13.4%
SG&A	(490)	(468)	4.6%	(488)	0.5%	(978)	(929)	5.3%
EBITDA	688	657	4.7%	735	-6.4%	1,934	1,464	32.2%
Other inc./exps	8	6	27.0%	14	-40.8%	22	14	48.7%
Interest expenses	(115)	(108)	6.5%	(107)	7.4%	(222)	(186)	19.1%
Income tax	(93)	(85)	9%	(103)	-9.3%	(196)	(153)	27.6%
Core profit	350	345	1.7%	399	-12.2%	749	619	21.1%
Net profit	350	345	1.6%	398	-12.1%	749	619	20.9%
EPS (Bt)	0.26	0.26	1.6%	0.30	-12.1%	0.56	0.46	20.9%
Gross margin	11.9%	13.3%		12.2%		12.1%	11.9%	
Net margin	4.0%	4.6%		4.5%		4.3%	3.9%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



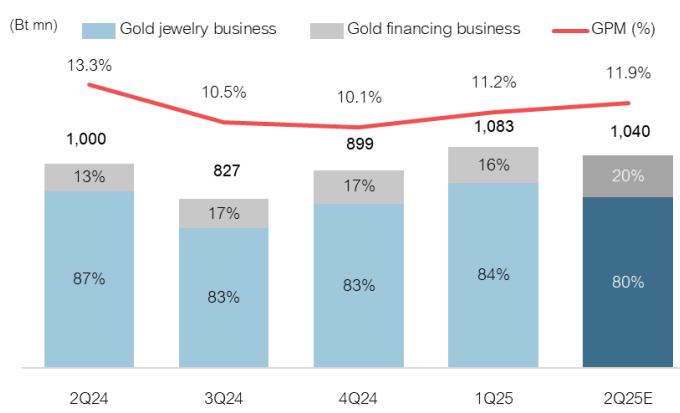
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2021	2022	2023	2024	Expansion plan	
					2025E Target	1Q25
Aurora + เงินเชื่อ	221	233	261	267	+10	277
ทองมาเจ็นไป	19	40	138	210	+100	310
Aurora Diamond	8	4	5	9	+30	39
ช่องชัวว์ณิช by Aurora	2	2	2	2	+16	18
Total New Branches	+36	+29	+127	+82		156
Total Branches	250	279	406	488		644
						508

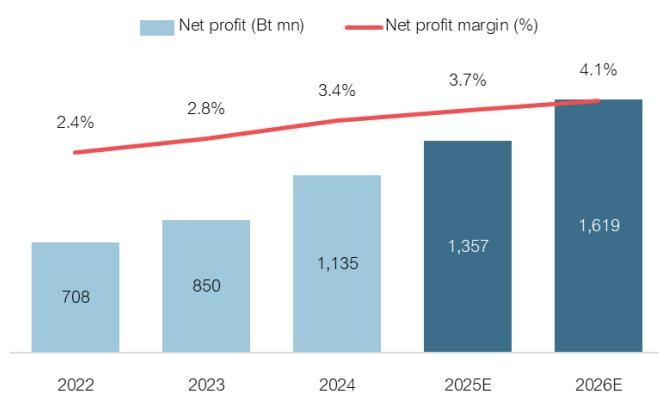
Source: AURA, DAOL

Fig 3: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 4: Net profit & Net profit margin



Source: AURA, 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.

Quarterly income statement						Forward PER band					
(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25		x				
Sales	8,161	7,525	7,879	9,590	8,863	38.3					
Cost of sales	(7,288)	(6,525)	(7,052)	(8,621)	(7,780)	32.4					
Gross profit	873	1,000	827	969	1,083	26.6					
SG&A	(460)	(468)	(480)	(482)	(488)	20.7					
EBITDA	534	657	484	627	735	14.8					
Finance costs	(78)	(108)	(105)	(109)	(107)	9.0					
Core profit	274	345	204	309	399	3.1					
Net profit	275	345	205	311	398						
EPS	0.21	0.26	0.15	0.23	0.30						
Gross margin	10.7%	13.3%	10.5%	10.1%	12.2%						
EBITDA margin	6.5%	8.7%	6.1%	6.5%	8.3%						
Net profit margin	3.4	4.6%	2.6%	3.2%	4.5%						
Balance sheet						Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E	FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	419	460	575	594	573	Sales	29,581	29,878	33,154	36,240	39,890
Accounts receivable	2,049	2,895	5,070	7,848	10,400	Cost of sales	(27,063)	(27,025)	(29,485)	(32,067)	(35,103)
Inventories	6,723	8,369	9,479	10,578	11,753	Gross profit	2,517	2,853	3,669	4,173	4,787
Other current assets	27	26	52	30	31	SG&A	(1,460)	(1,588)	(1,890)	(2,011)	(2,174)
Total cur. assets	9,218	11,751	15,175	19,050	22,757	EBITDA	1,496	1,731	2,303	2,734	3,205
Investments	0	205	206	100	240	Depre. & amortization	(380)	(406)	(487)	(525)	(542)
Fixed assets	140	201	237	180	166	Equity income	0	0	0	0	0
Other assets	1,456	1,255	1,051	1,236	1,270	Other income	23	47	35	48	50
Total assets	10,814	13,412	16,669	20,566	24,433	EBIT	1,080	1,313	1,813	2,209	2,663
Short-term loans	1,055	3,095	5,056	5,650	5,721	Finance costs	(219)	(263)	(400)	(515)	(642)
Accounts payable	987	1,301	1,275	1,665	1,816	Income taxes	(189)	(212)	(281)	(337)	(402)
Current maturities	769	837	1,653	1,470	1,495	Net profit before MI	672	838	1,132	1,357	1,619
Other current liabilities	770	761	743	923	1,032	Minority interest	0	0	0	0	0
Total cur. liabilities	3,581	5,994	8,726	9,708	10,065	Core profit	672	838	1,132	1,357	1,619
Long-term debt	1,329	1,026	1,077	3,010	5,552	Extraordinary items	36	12	3	0	0
Other LT liabilities	973	714	467	681	684	Net profit	708	850	1,135	1,357	1,619
Total LT liabilities	2,301	1,740	1,544	3,691	6,236						
Total liabilities	5,883	7,734	10,270	13,399	16,300						
Registered capital	1,334	1,334	1,334	1,334	1,334						
Paid-up capital	1,334	1,334	1,334	1,334	1,334						
Share premium	3,228	3,228	3,228	3,228	3,228						
Retained earnings	369	1,115	1,837	2,605	3,570						
Others	0	0	(0)	0	0						
Minority interests	0	0	0	0	0						
Shares' equity	4,931	5,678	6,399	7,167	8,133						
Cash flow statement						Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E	FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	708	850	1,135	1,357	1,619	Growth YoY					
Depreciation	(380)	(406)	(487)	(525)	(542)	Revenue	32.9%	1.0%	11.0%	9.3%	10.1%
Chg in working capital	1,633	2,187	3,354	3,285	3,468	EBITDA	16.0%	15.7%	33.1%	18.7%	17.2%
Others	(1,945)	(3,383)	(5,327)	(5,464)	(5,775)	Net profit	20.8%	20.1%	33.5%	19.6%	19.3%
CF from operations	17	(753)	(1,325)	(1,348)	(1,230)	Core profit	28.3%	24.7%	35.0%	19.9%	19.3%
Capital expenditure	(95)	(125)	(136)	(106)	(126)	Profitability ratio					
Others	0	0	0	0	0	Gross profit margin	8.5%	9.5%	11.1%	11.5%	12.0%
CF from investing	(95)	(125)	(136)	(106)	(126)	EBITDA margin	5.1%	5.8%	6.9%	7.5%	8.0%
Free cash flow	(78)	(878)	(1,461)	(1,454)	(1,356)	Core profit margin	2.3%	2.8%	3.4%	3.7%	4.1%
Net borrowings	(1,305)	1,388	2,388	2,549	2,630	Net profit margin	2.4%	2.8%	3.4%	3.7%	4.1%
Equity capital raised	3,562	0	0	0	0	ROA	6.2%	6.2%	6.8%	6.6%	6.6%
Dividends paid	(1,933)	(107)	(414)	(560)	(654)	ROE	13.6%	14.8%	17.7%	18.9%	19.9%
Others	(345)	(262)	(399)	(515)	(642)	Stability					
CF from financing	(20)	1,019	1,575	1,473	1,335	D/E (x)	1.19	1.36	1.60	1.87	2.00
Net change in cash	(98)	42	114	19	(21)	Net D/E (x)	0.64	0.87	1.22	1.41	1.57

Source: AURA, 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

## 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 อีม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลได้ ฯ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาน้ำดื่ม ต่ำกว่า มาตรฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาน้ำดื่ม ต่ำกว่า มาตรฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาน้ำดื่ม สูงกว่า มาตรฐาน (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

<b>BUY</b>	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%.
<b>HOLD</b>	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%.
<b>SELL</b>	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) เพื่อปั่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างยั่งยืนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่สั่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเที่ยม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคุ้มครองให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้ดีบุโอดอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบุริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทกิบala (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนคุ้มครองผู้มีส่วนได้เสีย 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 ดาวอิม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อ拿来เสนอและเผยแพร่รับฟังความคิดเห็นของนักลงทุนที่นำไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้ปฏิบัติโดยต่อสาธารณะแล้วเชื่อถือได้ แล้วเสริมได้มาโดยเคราะห์เชิงลึกแล้วว่าข้อมูลนี้ให้ข้อมูลที่สำคัญที่สุดแล้วอย่างไร ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิม (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการหรือหลับบันที่หันทางตรงและทางข้อม และขอให้มีการลงทุนได้ดีที่สุดเพื่อการลงทุนอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 return 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