

14 August 2025

Sector: Fashion

Aurora Design

กำไร 2Q25 ดีตามคาด หั้งจากธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

Bloomberg ticker	AURA TB				
Recommendation	BUY (maintained)				
Current price	Bt15.30				
Target price	Bt21.00 (maintained)				
Upside/Downside	+37%				
EPS revision	No change				
Bloomberg target price	Bt20.50				
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 0 / Sell 0				
Stock data					
Stock price 1-year high/low	Bt17.80 / Bt13.00				
Market cap. (Bt mn)	20,410				
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)	24.0	18.0	15.0	12.6	
Core PER (x)	24.4	18.0	15.0	12.6	
EV/EBITDA (x)	14.8	12.2	11.2	10.4	
PBV (x)	3.6	3.2	2.8	2.5	
Bloomberg consensus					
Net profit	850	1,135	1,428	1,666	
EPS (Bt)	0.64	0.85	1.07	1.25	
(Bt)	Relative to SET	AURA (LHS)	(%)		
20.00			180		
17.50			155		
15.00			130		
12.50			105		
10.00			80		
Jul-24	Sep-24	Nov-24	Feb-25	Apr-25	Jul-25

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 Nichanan Sirungrithum
3. Mr. Aniwat Sirungrithum

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

รายรับคงแนะนำ "ชื่อ" และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 20.5 เท่า (3-yr average PER) AURA รายงาน 2Q25 กำไรสุทธิ 363 ล้านบาท (+5% YoY, -9% QoQ) ใกล้เคียง consensus และเราทำไว้ โดยกำไรยังคงอยู่ก่อนหน้า แต่ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสเป็นอันดับ 2 โดยเป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองยังดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ จาก GPM ยังสูงที่ 10.5% (2Q24 = 11.7%, 1Q25 = 10.4%) สูงกว่าค่าเฉลี่ย 8.5%-9.5% โดยได้ผลบวกจากการทองเพิ่มขึ้น และ 2) ธุรกิจขายฝากดีต่อเนื่อง โดยรายได้ดีอกเบี้ยรับและกำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ 217 ล้านบาท (+63% YoY, +22% QoQ) จากยอดลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้นมากเป็น 6.6 พันล้านบาท จาก 31 มี.ค.25 อยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1H25 จะคิดเป็น 56% จากทั้งปี สำหรับในช่วง 2H25E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง หั้งจากธุรกิจค้าปลีกที่ดีขึ้นตามการขยายสาขา การปรับขึ้นค่ากำเหนี่ยวที่จะเห็นผลบวกใน 3Q25E มากขึ้น และธุรกิจขายฝากที่ยังเติบโตก้าวกระโดด จากยอดลูกหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มเป็น 7.5 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2024 ที่ 4.9 พันล้านบาท ราคาหุ้น outperform SET +18% ในช่วง 6 เดือน จากราคาทำกำไรปี 2024E ที่ดีกว่าคาด แต่ underperform SET -15% ในช่วง 3 เดือน จากการขยายทำกำไรหลังกำไร 1Q25 เติบโตดี ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ชื่อ" จากแนวโน้มกำไรปี 2H25E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้มการเติบโตของกำไรในช่วง 3 ปี ข้างหน้าที่ยังสดใส โดยเฉพาะธุรกิจขายฝากที่จะยังคงเติบโตระดับสูง

Event: 2Q25 results review

□ กำไร 2Q25 ดีตามคาด จากหั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก AURA รายงาน 2Q25 กำไรสุทธิ 363 ล้านบาท (+5% YoY, -9% QoQ) ใกล้เคียง consensus และเราทำไว้ โดยกำไรยังคงอยู่ก่อนหน้า แต่ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาสเป็นอันดับ 2 โดยเป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองยังเติบโตดีต่อเนื่อง โดยมีรายได้ 8.6 พันล้านบาท (+16% YoY, -1% QoQ) ผลจากการขยายสาขาเพิ่มขึ้น และ GPM ยังคงสูงที่ 10.5% (2Q24 = 11.7%, 1Q25 = 10.4%) สูงกว่าค่าเฉลี่ยที่ 8.5%-9.5% โดยได้ผลบวกจากการทองที่เพิ่มขึ้น และ 2) ธุรกิจขายฝากเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง โดยมีรายได้ดีอกเบี้ยรับและกำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 217 ล้านบาท (+63% YoY, +22% QoQ) จากยอดลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้นมากเป็น 6.6 พันล้านบาท จาก 31 มี.ค.25 อยู่ที่ 5.1 พันล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วง high season ช่วงเปิดเทอม และ 2Q25E สามารถหาแหล่งเงินทุนได้เพิ่มขึ้นอีกถึง 3.3 พันล้านบาท ซึ่งส่วนนี้จะมีการนำมารวมกับยอดลูกหนี้ขายฝากให้เพิ่มขึ้น ด้านค่าใช้จ่ายมีการปรับขึ้นเช่นกัน หั้งจาก SG&A ที่เพิ่มเป็น 519 ล้านบาท (+11% YoY, +6% QoQ) ตามจำนวนสาขาเพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินเพิ่มเป็น 164 ล้านบาท (+52% YoY, +53% QoQ) จากการได้ลั่นเชือเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจอย่างต่อเนื่อง

□ ยังคงประเมินกำไรปี 2025E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องจากหั้งธุรกิจค้าปลีกและขายฝาก เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไร 1H25 จะคิดเป็น 56% จากทั้งปี สำหรับในช่วง 2H25E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่องจาก 1) มีแผนขยายสาขาเพิ่มเป็น 644 สาขา (+156 สาขา จากสิ้นปี 2024) ยังคงเน้นการขยายธุรกิจขายฝากเพิ่มขึ้นมากโดยจะเพิ่มสาขา "ทองมาเงินไป" เป็น 310 สาขา (+100 สาขา) ส่วนธุรกิจค้าปลีกทองจะเพิ่มเป็น 334 สาขา (+56 สาขา), 2) ธุรกิจขายฝากยังคงขยายตัวโดย AURA ตั้งเป้าหมายยอดลูกหนี้ขายฝากจะเพิ่มเป็น 7.5 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2024 ที่ 4.9 พันล้านบาท ผลงานให้เราประณีติว่าได้ดีอกเบี้ยรับจะเพิ่มเป็น 845 ล้านบาท +57% YoY ซึ่งยังมีโอกาสเป็น upside ขณะที่ในช่วง 2H25E AURA มีแผนจะหาแหล่งเงินทุน (ออกหุ้นทุน+กู้ธนาคาร) เพิ่มอีกกว่า 2.5-3.0 พันล้านบาท ในการขยายธุรกิจหั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขยายพื้นที่ขายฝากเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

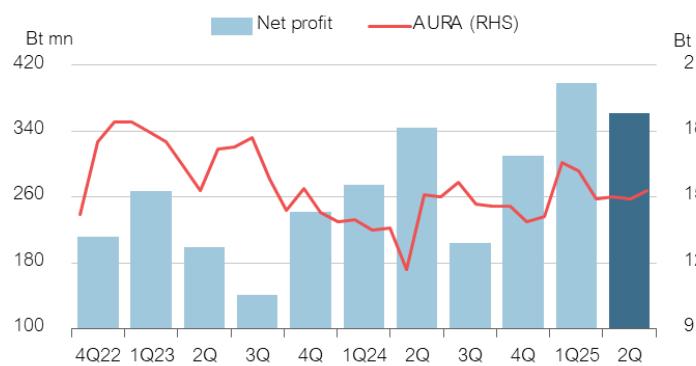
คงราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 20.5 เท่า (3-yr average PER) โดยยังมี key catalyst จากการปรับเพิ่มค่ากำเหนี่ยวจะช่วยหนุน GPM มากขึ้นใน 3Q25E รวมถึงธุรกิจขายฝากที่ยังทำ new high และเติบโตระดับสูงได้ต่อเนื่อง

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: 2Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	2Q25	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	1H25	1H24	YoY
Revenues	8,827	7,525	17.3%	8,863	-0.4%	17,690	15,686	12.8%
CoGS	(7,703)	(6,525)	18.1%	(7,780)	-1.0%	(15,484)	(13,813)	12.1%
Gross profit	1,124	1,000	12.4%	1,083	3.8%	2,207	1,873	17.8%
SG&A	(519)	(468)	10.7%	(488)	6.3%	(1,006)	(929)	8.3%
EBITDA	750	657	14.1%	735	2.0%	1,934	1,464	32.2%
Other inc./exps	12	6	97.7%	14	-7.8%	26	14	79.5%
Interest expenses	(164)	(108)	52.2%	(107)	53.5%	(271)	(186)	45.6%
Income tax	(90)	(85)	6%	(103)	-11.9%	(193)	(153)	25.8%
Core profit	363	345	5.4%	399	-9.0%	762	619	23.1%
Net profit	363	345	5.2%	398	-9.0%	761	619	22.9%
EPS (Bt)	0.27	0.26	5.2%	0.30	-9.0%	0.57	0.46	22.9%
Gross margin	12.7%	13.3%		12.2%		12.5%	11.9%	
Net margin	4.1%	4.6%		4.5%		4.3%	3.9%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



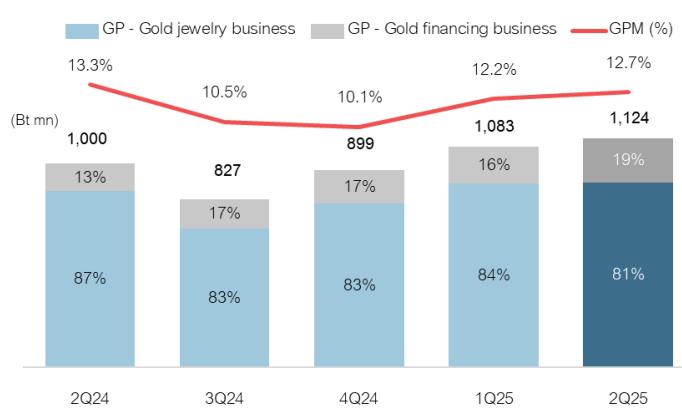
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: แผนขยายสาขาตาม brand

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

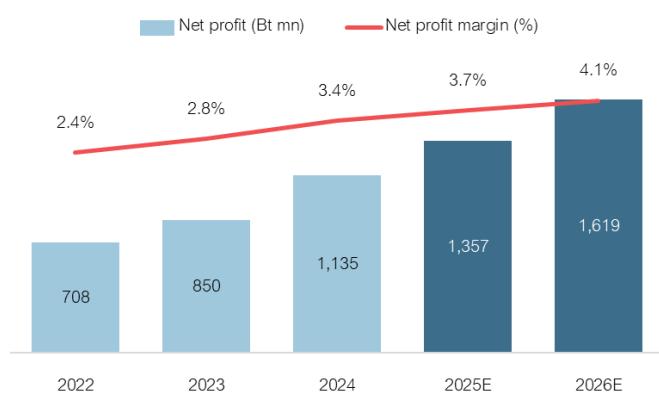
Source: AURA, DAOL

Fig 4: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 5: 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 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.

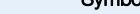
Quarterly income statement						Forward PER band					
(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25		x				
Sales	8,161	7,525	7,879	9,590	8,863	38.3					
Cost of sales	(7,288)	(6,525)	(7,052)	(8,621)	(7,780)	32.4					
Gross profit	873	1,000	827	969	1,083	26.6					
SG&A	(460)	(468)	(480)	(482)	(488)	20.7					
EBITDA	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
						Interest coverage ratio	4.94	5.00	4.53	4.29	4.15
						Current ratio (x)	2.57	1.96	1.74	1.96	2.26
						Quick ratio (x)	0.70	0.56	0.65	0.87	1.09
						Per share (Bt)					
						Reported EPS	0.53	0.64	0.85	1.02	1.21
						Core EPS	0.50	0.63	0.85	1.02	1.21
						Book value	3.70	4.26	4.80	5.37	6.10
						Dividend	1.39	0.31	0.42	0.49	0.58
						Valuation (x)					
						PER	28.83	24.01	17.99	15.04	12.61
						Core PER	30.36	24.35	18.03	15.04	12.61
						P/BV	4.14	3.59	3.19	2.85	2.51
						EV/EBITDA	16.09	14.77	12.17	11.17	10.36
						Dividend yield	9.1%	2.0%	2.7%	3.2%	3.8%

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 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. 3

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	គោលហោះយ៍
90-100		Excellent	ជំនួយ
80-89		Very Good	ជំនាក់
70-79		Good	ជំ
60-69		Satisfactory	ជំរួច
50-59		Pass	ជាប់
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

กั้งน้ำ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยื่นยันหนังสือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ช้อ”	เป็นผู้ซื้อสินค้า ผู้ใช้บริการ ผู้ซื้อสินค้า
“ดีอ่อง”	เป็นผู้ซื้อสินค้า ผู้ใช้บริการ ผู้ซื้อสินค้า
“นิวต์”	เป็นผู้ซื้อสินค้า ผู้ใช้บริการ ผู้ซื้อสินค้า

ທ່ານເວັບໄທ ບໍລິຫານ ແກ້ໄຂວ່າມີຄວາມຮັງຈາກ ເລື່ອງມາ ໂດຍຕ້ອງເຄວາມເສີ່ງເງິນຕອລວັດທີ່ເພີ່ມເພີ່ມເພີ່ມ

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. 4

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการดำเนินธุรกิจการและมีความยั่งยืนดี ด้วยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ดีเยี่ยม จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการดำเนินองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการพัฒนาสิ่งแวดล้อมทางธรรมาภิบาล ที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่สูงและผลกำไรที่ดี
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่佳ให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่ได้รับจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่ข้อมูลการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และพิจารณาจาก NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส แนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี เช่น ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสียซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรนการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่ไม่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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 ด้าอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันซึ่งถูกได้และมีเดิมพันหรือข้อมูลหรือข้อความใดๆ ให้ชัดเจนหรือขยายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ด้าอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้เพื่อทางตรงและทางข้อมูล และขอให้ผู้ลงทุนใช้ดุลพินิจความคิดเห็นในการตัดสินใจลงทุน

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. 5