

21 October 2025

## Aurora Design

Sector: Fashion

3Q-4Q25E จะยังเติบโต YoY ทั้งธุรกิจร้านทองและขายฝาก

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.10
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	+39%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt19.56
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt17.80 / Bt13.00
Market cap. (Bt mn)	20,143
Shares outstanding (mn)	1,334
Avg. daily turnover (Bt mn)	27
Free float	36%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	-

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	29,878	33,154	36,592	40,440
EBITDA	1,731	2,303	2,852	3,275
Net profit	850	1,135	1,357	1,603
EPS (Bt)	0.64	0.85	1.02	1.20
Growth	20.1%	33.5%	19.6%	18.1%
Core EPS (Bt)	0.63	0.85	1.02	1.20
Growth	24.7%	35.0%	20.0%	18.0%
DPS (Bt)	0.31	0.42	0.50	0.60
Div. yield	2.1%	2.8%	3.3%	4.0%
PER (x)	23.7	17.8	14.8	12.6
Core PER (x)	24.0	17.8	14.8	12.6
EV/EBITDA (x)	14.6	12.1	11.1	10.4
PBV (x)	3.5	3.1	2.8	2.5



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.6%	0.0%	-13.2%	3.4%
Relative to SET	9.3%	-6.5%	-24.8%	17.2%

Major shareholders	Holding
1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.	32.23%
2. Miss Nicanan Sirunghthum	5.81%
3. Mr. Aniwat Sirunghthum	5.64%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

โดยภาพรวม來說 เป็นบวกตามเดิม จากกำไร 3Q25E ที่จะเติบโตดี YoY แม้จะต่ำกว่าที่เราประเมิน ก่อนหน้า แต่แนวโน้ม 4Q25E จะกลับมาดีขึ้นชัดเจนได้รวมถึงมี upside ดังนี้

1) เวลาประเมินกำไรสุทธิ 3Q25E ที่ 252 ล้านบาท +23% YoY, -30% QoQ ยังอยู่ในเกณฑ์แม้จะต่ำกว่ากรอบที่เราประเมินก่อนหน้า โดยยังเติบโต YoY โดยเด่นทั้งจากธุรกิจค้าปลีกที่มีการขยายสาขา + เพิ่มค่ากำหนัด และธุรกิจขายฝากดีขึ้นต่อเนื่อง โดยจะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มเป็น 7.0 พันล้านบาท จาก 2Q25 ที่ 6.6 พันล้านบาท แต่กำไรจะลดลง QoQ ตามบัญชีค่าคงที่ ลดลงเป็น 8.5% จาก 10.5% จากภาคราชท้องเนลลี่ 3Q25 ทรงตัว ขณะที่ 2Q25 เพิ่มขึ้น +12% QoQ

2) แนวโน้มกำไร 4Q25E จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ จาก high season รวมถึงทิศทางราคายังที่เพิ่มขึ้นมาก GPM ดีขึ้น ซึ่งทำให้ส่วนต่างราคายังและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E/26E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY และ 1.60 พันล้านบาท +18% YoY โดยกำไรปี 2025E ยังมีลุ้น upside ตามทิศทางราคายังที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากใน 4Q25E คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 21.00 บาท อย่าง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER)

## Event: 3Q25E earnings preview

□ กำไร 3Q25E ยังเติบโตดี YoY แต่ลดลง QoQ จากฐานสูง เวลาประเมินกำไรสุทธิ 3Q25E ที่ 252 ล้านบาท +23% YoY, -30% QoQ โดยรวมยังอยู่ในเกณฑ์แม้ต่ำกว่ากรอบที่เราประเมินก่อนหน้าที่ 270-300 ล้านบาท ทั้งนี้ กำไรที่เติบโตดี YoY เป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกของดีขึ้นต่อเนื่อง จากการขยายสาขาใหม่เพิ่มเป็น 592 สาขา (เพิ่ม +45 สาขา QoQ แบ่งเป็นธุรกิจค้าปลีกของ 308 สาขา +6 สาขา QoQ และธุรกิจขายฝาก "ทองมาเจนไป" 284 สาขา +36 สาขา QoQ) เทียบ 3Q24 ที่ มี 477 สาขา (แบ่งเป็นธุรกิจค้าปลีกของ 267 สาขา และทองมาเจนไป 210 สาขา) และได้ผลลัพธ์มากขึ้นจากการปรับเพิ่มค่ากำหนัด 300 บาท ตั้งแต่ 1 มี.ค.2025 สำหรับทองรูปพรรณล็อตใหม่, 2) ธุรกิจขายฝากดีขึ้นต่อเนื่อง โดยประเมินรายได้ต่อคอกเบี้ยรับและกำไรขั้นต้นที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 246 ล้านบาท (+72% YoY, +13% QoQ) โดย ณ 30 ก.ย.25 จะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นเป็น 7.0 พันล้านบาท จาก 30 ม.ย.25 ที่ 6.6 พันล้านบาท ขณะที่กำไรลดลง QoQ เป็นผลจากบัญชีค่าคงที่ที่เป็น low season ของธุรกิจ รวมถึง GPM ธุรกิจค้าปลีกของจะลดลงเป็น 8.5% จาก 2Q25 ที่ 10.5% โดยเป็นผลจากราคายังในประเทศเนลลี่ 3Q25 เพิ่มขึ้นไม่มาก +2% QoQ เทียบ 2Q25 ที่เพิ่มขึ้นมาก +12% QoQ ทำให้ส่วนต่างราคายังและต้นทุนใน 3Q25E ที่ลดลง

□ หักงบประมาณกำไรปี 2025E ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง และมีโอกาส upside จากกำไร 4Q25E เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY โดยกำไรปี 2025E จะอยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท +23% YoY ซึ่งคิดเป็น 75% จากทั้งปี สำหรับ 4Q25E เวลาประเมินจะกลับมาโดยเด่นต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ รวมถึงมีโอกาสดีขึ้นจากเดิม 1) รายได้จะเติบโตจากการเริ่มเข้าช่วง high season ของธุรกิจค้าปลีกของ ที่มีการให้เช่าห้องชั้นในช่วงเทศกาลปลายปี, 2) GPM จะกลับมาดีขึ้นตามทิศทางราคายังที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ช่วงปลาย 3Q25 ซึ่งจะทำให้ส่วนต่างราคายัง และต้นทุนของที่สูงขึ้น และ 3) ธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดย AURA ตั้งเป้าสิ้นปี 2025E จะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มเป็น 7.5-8.0 พันล้านบาท (3Q25E อยู่ที่ราว 7.0 พันล้านบาท) ขณะที่ปี 2026E เรายังคงประมาณการกำไรปี 1.60 พันล้านบาท +18% YoY โดยจะยังคงได้ผลลัพธ์จากแผนขยายสาขา รวมถึงธุรกิจขายฝากที่จะยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

## Valuation/Catalyst/Risk

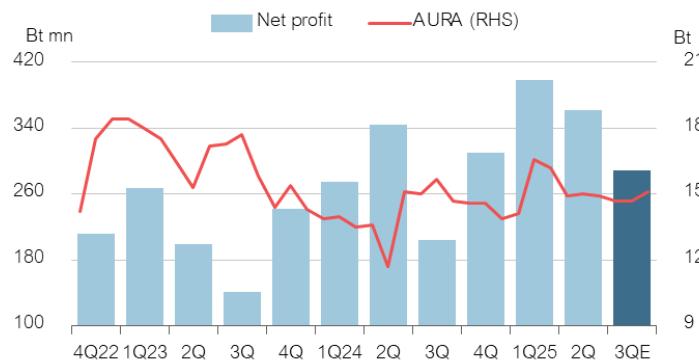
คงราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท อย่าง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยยังมี key catalyst จากภาคราชท้องที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนกำไร 4Q25E ดีขึ้นจากเดิม, ธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตสูงต่อเนื่อง รวมถึงจะได้ประโยชน์ที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวลดลง เนื่องจากเงินกู้ส่วนใหญ่ 80% เป็นดอกเบี้ยลดลงตัว

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: 3Q25E earning preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	9M25E	9M24	YoY
Revenues	9,266	7,879	17.6%	8,827	5.0%	26,956	23,564	14.4%
CoGS	(8,258)	(7,052)	17.1%	(7,703)	7.2%	(23,742)	(20,865)	13.8%
Gross profit	1,008	827	21.9%	1,124	-10.3%	3,215	2,700	19.1%
SG&A	(528)	(480)	10.1%	(519)	1.9%	(1,534)	(1,408)	8.9%
EBITDA	620	484	28.1%	750	-17.4%	2,105	1,676	25.6%
Other inc./exps	7	13	-45.9%	12	-43.8%	33	27	20.3%
Interest expenses	(172)	(105)	63.8%	(164)	4.6%	(443)	(291)	52.2%
Income tax	(63)	(51)	22%	(90)	-30.7%	(256)	(205)	25.0%
Core profit	252	204	23.8%	363	-30.6%	1,014	823	23.3%
Net profit	252	205	23.0%	363	-30.5%	1,013	824	22.9%
EPS (Bt)	0.19	0.15	23.0%	0.27	-30.5%	0.76	0.62	22.9%
Gross margin	10.9%	10.5%		12.7%		11.9%	11.5%	
Net margin	2.7%	2.6%		4.1%		3.8%	3.5%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



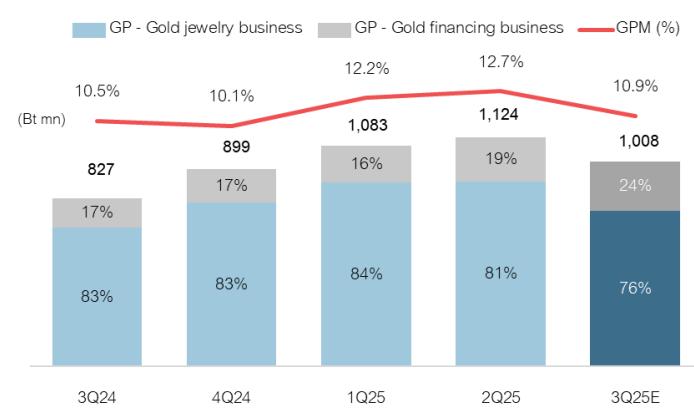
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2022	2023	2024	Expansion plan			
				2025E Target	1Q25	2Q25	3Q25
Aurora + เชื่องเชง	233	261	267	+10	277	274	279
ทองมาเจนท์	40	138	210	+100	310	222	248
Aurora Diamond	4	5	9	+30	39	10	16
ของขวัญ by Aurora	2	2	2	+16	18	2	13
Total New Branches	+29	+127	+82	+156	+20	+39	+45
Total Branches	279	406	488	644	508	547	592

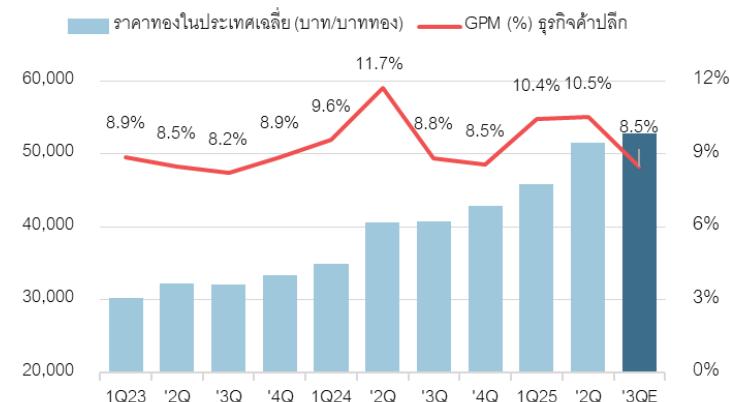
Source: AURA, DAOL

Fig 4: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 5: ราคาทองในประเทศเฉลี่ย & GPM ธุรกิจค้าปลีกทอง



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)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25		x				
Sales	7,525	7,879	9,590	8,863	8,827	38.3					
Cost of sales	(6,525)	(7,052)	(8,621)	(7,780)	(7,703)	32.4					
Gross profit	1,000	827	969	1,083	1,124	26.6					
SG&A	(468)	(480)	(482)	(488)	(519)	20.7					
EBITDA	657	484	627	735	750	14.8					
Finance costs	(108)	(105)	(109)	(107)	(164)	9.0					
Core profit	345	204	309	399	363	3.1					
Net profit	345	205	311	398	363						
EPS	0.26	0.15	0.23	0.30	0.27						
Gross margin	13.3%	10.5%	10.1%	12.2%	12.7%						
EBITDA margin	8.7%	6.1%	6.5%	8.3%	8.5%						
Net profit margin	4.6%	2.6%	3.2%	4.5%	4.1%						
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	528	516	Sales	29,581	29,878	33,154	36,592	40,440
Accounts receivable	2,049	2,895	5,070	7,948	10,500	Cost of sales	(27,063)	(27,025)	(29,485)	(32,221)	(35,465)
Inventories	6,723	8,369	9,479	11,538	12,593	Gross profit	2,517	2,853	3,669	4,372	4,976
Other current assets	27	26	52	30	32	SG&A	(1,460)	(1,588)	(1,890)	(2,086)	(2,285)
Total cur. assets	9,218	11,751	15,175	20,044	23,640	EBITDA	1,496	1,731	2,303	2,852	3,275
Investments	0	205	206	440	505	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	1,089	1,125	Other income	23	47	35	42	42
Total assets	10,814	13,412	16,669	21,754	25,436	EBIT	1,080	1,313	1,813	2,328	2,733
Short-term loans	1,055	3,095	5,056	6,050	6,121	Finance costs	(219)	(263)	(400)	(630)	(731)
Accounts payable	987	1,301	1,275	1,572	1,633	Income taxes	(189)	(212)	(281)	(339)	(398)
Current maturities	769	837	1,653	1,470	1,495	Net profit before MI	672	838	1,132	1,358	1,603
Other current liabilities	770	761	743	933	1,047	Minority interest	0	0	0	0	0
Total cur. liabilities	3,581	5,994	8,726	10,025	10,296	Core profit	672	838	1,132	1,358	1,603
Long-term debt	1,329	1,026	1,077	3,880	6,352	Extraordinary items	36	12	3	(1)	0
Other LT liabilities	973	714	467	681	685	Net profit	708	850	1,135	1,357	1,603
Total LT liabilities	2,301	1,740	1,544	4,561	7,037						
Total liabilities	5,883	7,734	10,270	14,586	17,333						
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	3,541						
Others	0	0	(0)	0	0						
Minority interests	0	0	0	0	0						
Shares' equity	4,931	5,678	6,399	7,167	8,103						
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	1,603	Growth YoY					
Depreciation	(380)	(406)	(487)	(525)	(542)	Revenue	32.9%	1.0%	11.0%	10.4%	10.5%
Chg in working capital	1,633	2,187	3,354	4,428	3,433	EBITDA	16.0%	15.7%	33.1%	23.8%	14.8%
Others	(1,945)	(3,383)	(5,327)	(7,829)	(5,543)	Net profit	20.8%	20.1%	33.5%	19.6%	18.1%
CF from operations	17	(753)	(1,325)	(2,569)	(1,048)	Core profit	28.3%	24.7%	35.0%	20.0%	18.0%
Capital expenditure	(95)	(125)	(136)	(106)	(126)	Profitability ratio					
Others	0	0	0	0	0	Gross profit margin	8.5%	9.5%	11.1%	11.9%	12.3%
CF from investing	(95)	(125)	(136)	(106)	(126)	EBITDA margin	5.1%	5.8%	6.9%	7.8%	8.1%
Free cash flow	(78)	(878)	(1,461)	(2,675)	(1,174)	Core profit margin	2.3%	2.8%	3.4%	3.7%	4.0%
Net borrowings	(1,305)	1,388	2,388	3,819	2,560	Net profit margin	2.4%	2.8%	3.4%	3.7%	4.0%
Equity capital raised	3,562	0	0	0	0	ROA	6.2%	6.2%	6.8%	6.2%	6.3%
Dividends paid	(1,933)	(107)	(414)	(560)	(667)	ROE	13.6%	14.8%	17.7%	18.9%	19.8%
Others	(345)	(262)	(399)	(630)	(731)	Stability					
CF from financing	(20)	1,019	1,575	2,628	1,162	D/E (x)	1.19	1.36	1.60	2.04	2.14
Net change in cash	(98)	42	114	(46)	(13)	Net D/E (x)	0.64	0.87	1.22	1.59	1.72

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 2024

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

Score	Symbol	Description	គម្រោង
90-100		Excellent	ជំនួយ
80-89		Very Good	ជាមុន
70-79		Good	ជាតិ
60-69		Satisfactory	ជំរួច
50-59		Pass	ជាបាប
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำเร็จจากการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ใน เป็นผลลัพธ์จากการสำเร็จและประเมินผลข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในประเทศไทย ทั้งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อสาธารณะการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน วิถีกั้งนี้ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลนี้ควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลนี้ ทั้งนี้ ยังคงต้องมีการติดตามและประเมินผลในระยะต่อไป

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำหรับจดังกล่าว

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ช้อ”	เบื้องจากราค้าปีจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ถือ”	เบื้องจากราค้าปีจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ขาย”	เมื่อคาดการณ์ว่าจะได้รับเงิน หลังกว่า คาดต่อตัว “ปีจัยพื้นฐาน” (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ บล็อกความรู้ที่คุณหัวังใจว่า “เลี้ยง” ไม่long ตามความรู้เสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในเมือง

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.

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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการกำกับในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการพัฒนาฝีมือสกัดและลดภาระทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารรักษาภาระบุคคลอย่างเป็นธรรมและเก่าแก่ยั่งยืน มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาบุคคลอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมทั้งสนับสนุนคู่ก้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมงาน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **ธรรมาภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายกำไรให้แก่การรัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรมาภิบาลไทย (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 ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะข้อมูลนี้ จำกัดไว้ แต่ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลที่มีความถูกต้องและแม่นยำ แต่ยังคงเป็นข้อมูลที่มีความเสี่ยงและไม่แน่นอน บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการนี้ ไม่ว่าความเสี่ยงนี้จะเป็นทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้ผู้อ่านทุกท่านที่ได้รับข้อมูลนี้ ใช้ด้วยความระมัดระวังและอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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