

23 December 2025

Sector: Fashion

## Aurora Design

แนวโน้ม 4Q25E สดใส และมี upside จากราคาทองขึ้น+ดอกเบี้ยลด

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.60
Target price	Bt21.00 (maintained)
Upside/Downside	+44%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt19.63
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt17.80 / Bt13.40
Market cap. (Bt mn)	19,476
Shares outstanding (mn)	1,334
Avg. daily turnover (Bt mn)	20
Free float	36%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	29,878	33,154	37,465	41,576
EBITDA	1,731	2,303	2,804	3,232
Net profit	850	1,135	1,357	1,600
EPS (Bt)	0.64	0.85	1.02	1.20
Growth	20.1%	33.5%	19.6%	17.9%
Core profit	838	1,132	1,358	1,600
Core EPS (Bt)	0.63	0.85	1.02	1.20
Growth	24.7%	35.0%	20.0%	17.8%
DPS (Bt)	0.31	0.42	0.50	0.60
Div. yield	2.1%	2.9%	3.4%	4.1%
PER (x)	22.9	17.2	14.3	12.2
Core PER (x)	23.2	17.2	14.3	12.2
EV/EBITDA (x)	14.2	11.8	11.1	10.4
PBV (x)	3.4	3.0	2.7	2.4



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.5%	3.5%	-2.0%	-3.3%
Relative to SET	2.3%	4.5%	-20.9%	3.7%

Major shareholders

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราคงเป็นบวกต่อทิศทางธุรกิจใน 4Q25E ที่มีแนวโน้มสดใส และมี upside โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) ธุรกิจค้าปลีกทอง 4Q25E มีทิศทางโดดเด่น จาก high season และ GPM ที่เพิ่มขึ้น โดยมี upside จากที่เราประเมิน 10.1% (4Q24 = 8.5%, 3Q25 = 8.0%) จากราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย 4Q25E QTD ราคาทองในประเทศเฉลี่ยเพิ่มขึ้นมาก +19.3% QoQ (เทียบข้อมูลในอดีตช่วง 2Q24 ที่ราคาทองในประเทศเฉลี่ย +16.1% QoQ สงผลให้ GPM อูฐสูงที่ 11.7%) (Fig.3)
- 2) จะได้อานิสงส์มากขึ้นจากแนวโน้มดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง เนื่องจากโครงสร้างหนี้ส่วนใหญ่ 70% เป็นดอกเบี้ยลดลง และจะช่วยลดต้นทุนการถูกยืมใหม่ตามแผนเงินเดือนติบโตของธุรกิจขายฝาก เรายังคงประมาณการกำไรไว้ 2025E/26E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY และ 1.60 พันล้านบาท +18% YoY อย่างไรก็ตาม กำไรปี 2025E ยังมี upside จากแนวโน้ม 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิมที่เราทำไว้ 335 ล้านบาท (+8% YoY, +28% QoQ) จากธุรกิจค้าปลีกทองยังคงสดใส ส่วนกำไรปี 2026E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง จากแผนขยายสาขา รวมถึงธุรกิจขายฝากจะยังติดบัญชีสูงต่อเนื่อง เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 21.00 บาท ชิง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER)

### Event: Company update

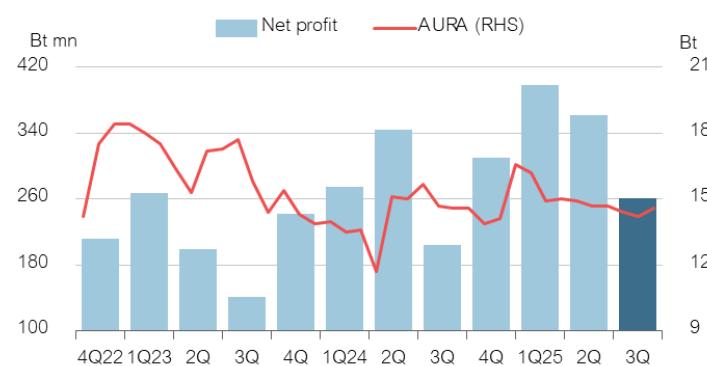
- เดือน ต.ค.-ธ.ค. 25 ราคาทองปรับตัวเพิ่มขึ้นและทรงตัวสูง จะช่วยหนุน GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองใน 4Q25E สดใสและดีกว่าคาด เรายังประเมิน GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองใน 4Q25E จะมีทิศทางโดดเด่น และมี upside จากที่เราประเมินที่ 10.1% (GPM ธุรกิจค้าปลีกทอง 4Q24 = 8.5%, 3Q25 = 8.0%) เนื่องจากราคาทองคำในประเทศเฉลี่ย 4Q25E QTD ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก +19.3% QoQ สงผลให้ส่วนต่างราคาขายและต้นทุนทองที่สูงขึ้น (มี inventory turnover อูฐที่ 117 วัน) ทั้งนี้ หากเปรียบเทียบกับข้อมูลในอดีตในช่วงที่ราคาทองในประเทศเพิ่มขึ้นมาก เช่น 2Q24 ที่ +16.1% QoQ สงผลให้ GPM เพิ่มเป็น 11.7% และ 2Q25 ที่ราคาทองเฉลี่ย +12.3% QoQ สงผลให้ GPM เพิ่มเป็น 10.5% (Fig. 3) ขณะที่ 4Q25E QTD ราคาทองมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเช่นกัน และเป็นช่วง high season ในการซื้อทองเป็นของขวัญในช่วงปลายปี ซึ่งจะสงผลให้ทั้งยอดขายและ GPM ของธุรกิจค้าปลีกทองมีทิศทางสดใส
- ได้อานิสงส์จากดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง จากโครงสร้างหนี้ส่วนใหญ่ 70% เป็นดอกเบี้ยลดลง และช่วยลดต้นทุนการถูกยืมใหม่ตามแผนเงินเดือนติบโตของธุรกิจขายฝาก เรายังประเมิน AURA จะได้ประโยชน์จากการลดดอกเบี้ยที่ปรับตัวลดลง ภายหลังที่ กบง. มีการประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ย ซึ่งจะช่วยลดต้นทุนทางการเงินของบริษัท จากปัจจุบันที่ AURA มีภาระขยายธุรกิจต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจขายฝากที่มีแผนขยายพื้นที่ขายฝากให้เติบโตอีกครึ่งหนึ่ง ทั้งนี้ ณ 3Q25 ขัตตราส่วน IBD/E เพิ่มขึ้นเป็น 1.76x จากลิสต์ปี 2024 ที่ 1.28x และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามแผนขยายธุรกิจ ขณะที่โครงสร้างหนี้ส่วนใหญ่ 70% เป็นหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยลดลงตัวต่อเนื่อง ทิศทางดอกเบี้ยที่ลดลงจะทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง รวมถึงจะช่วยลดต้นทุนการถูกยืมใหม่เป็นมาตรฐาน
- แนวโน้มกำไร 4Q25E จะดีขึ้น YoY, QoQ และมี upside เรายังประมาณการกำไรไว้ 2025E ที่ 1.36 พันล้านบาท +20% YoY แต่มีโอกาส upside จากกำไร 4Q25E ที่มีแนวโน้มดีกว่าคาดเดิมที่เราทำไว้ 335 ล้านบาท (+8% YoY, +28% QoQ) จากธุรกิจค้าปลีกทองที่มีทิศทางสดใส ทั้งจากช่วง high season ช่วยหนุนรายได้ และราคาทองในประเทศที่เพิ่มขึ้นมากจะช่วยหนุน GPM สูงขึ้น แต่อัตราดอกเบี้ยด้วยผลขาดทุนจาก gold loan บางส่วน ขณะที่ธุรกิจขายฝากจะยังคงทำสถิติสูงสุดใหม่ ต่อเนื่อง โดยเราประเมินจะมียอดลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 8.0 พันล้านบาท (3Q25 อูฐที่ 7.0 พันล้านบาท) ขณะที่ปี 2026E เรา預期 ประมาณการกำไรไว้ 1.60 พันล้านบาท +18% YoY โดยจะยังคงได้ผลบวกจากการแผนขยายสาขา รวมถึงธุรกิจขายฝากที่จะยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

### Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมายที่ 21.00 บาท ชิง 2026E PER ที่ 17.5 เท่า (-0.5SD below 3-yr average PER) โดยยังมี key catalyst จากราคาทองเฉลี่ยในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุนกำไร 4Q25E ดีขึ้น จากเดิม ธุรกิจขายฝากจะยังคงเดินต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจขายฝากที่จะยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

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: AURA share prices vs profits



Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 2: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2022	2023	2024	Expansion plan			
				2025E Target	1Q25	2Q25	3Q25
Aurora + เจริญ	233	261	267	+10	277	274	279
ทองมาเจนไป	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	7
Total New Branches	+29	+127	+82		+156	+20	+39
Total Branches	279	406	488		644	508	547
							592

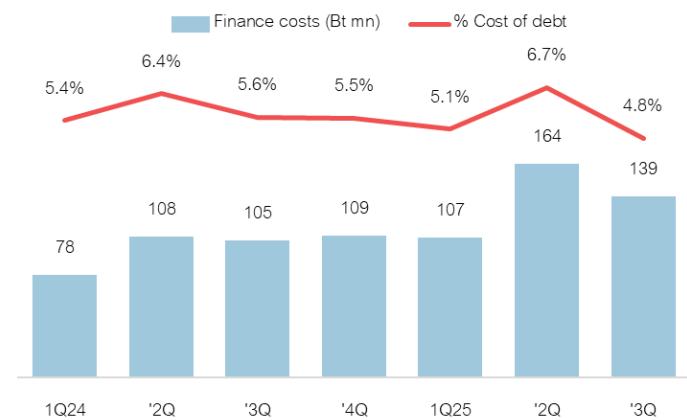
Source: AURA, DAOL

Fig 3: % เปลี่ยนแปลงราคาทองในประเทศ & GPM ธุรกิจค้าปลีกทอง



Source: AURA, DAOL

Fig 4: Finance cost vs %cost of debt



Source: AURA, DAOL

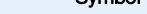
Quarterly income statement					Forward PER band						
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	x	37.5	31.6	25.7	+2SD	
Sales	7,879	9,590	8,863	8,827	10,303	37.5	31.6	25.7	19.8	+1SD	
Cost of sales	(7,052)	(8,621)	(7,780)	(7,703)	(9,239)	37.5	31.6	25.7	19.8	Avg.	
Gross profit	827	969	1,083	1,124	1,063	37.5	31.6	25.7	19.8	-1SD	
SG&A	(480)	(482)	(488)	(519)	(540)	37.5	31.6	25.7	19.8	-2SD	
EBITDA	484	627	735	750	610	37.5	31.6	25.7	19.8		
Finance costs	(105)	(109)	(107)	(164)	(139)	37.5	31.6	25.7	19.8		
Core profit	204	309	399	363	262	37.5	31.6	25.7	19.8		
Net profit	205	311	398	363	262	37.5	31.6	25.7	19.8		
EPS	0.15	0.23	0.30	0.27	0.20	37.5	31.6	25.7	19.8		
Gross margin	10.5%	10.1%	12.2%	12.7%	10.3%	37.5	31.6	25.7	19.8		
EBITDA margin	6.1%	6.5%	8.3%	8.5%	5.9%	37.5	31.6	25.7	19.8		
Net profit margin	2.6%	3.2%	4.5%	4.1%	2.5%	37.5	31.6	25.7	19.8		
Balance sheet											
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	460	575	580	588	613	Sales	29,878	33,154	37,465	41,576	45,872
Accounts receivable	2,895	5,070	7,948	10,500	13,500	Cost of sales	(27,025)	(29,485)	(33,005)	(36,545)	(40,214)
Inventories	8,369	9,479	11,538	12,593	13,988	Gross profit	2,853	3,669	4,460	5,030	5,658
Other current assets	26	52	31	33	36	SG&A	(1,588)	(1,890)	(2,124)	(2,322)	(2,477)
Total cur. assets	11,751	15,175	20,097	23,713	28,137	EBITDA	1,731	2,303	2,804	3,232	3,708
Investments	205	206	505	511	620	Depre. & amortization	(406)	(487)	(526)	(546)	(568)
Fixed assets	201	237	180	166	127	Equity income	0	0	0	0	0
Other assets	1,255	1,051	1,122	1,257	1,376	Other income	47	35	(57)	(22)	(40)
Total assets	13,412	16,669	21,904	25,647	30,260	EBIT	1,313	1,813	2,279	2,686	3,140
Short-term loans	3,095	5,056	6,135	6,410	6,820	Finance costs	(263)	(400)	(571)	(689)	(834)
Accounts payable	1,301	1,275	1,610	1,633	1,782	Income taxes	(212)	(281)	(350)	(398)	(461)
Current maturities	837	1,653	1,470	1,588	1,755	Net profit before MI	838	1,132	1,358	1,600	1,845
Other current liabilities	761	743	906	1,028	1,137	Minority interest	0	0	0	0	0
Total cur. liabilities	5,994	8,726	10,121	10,659	11,494	Core profit	838	1,132	1,358	1,600	1,845
Long-term debt	1,026	1,077	4,100	6,352	9,075	Extraordinary items	12	3	(1)	0	0
Other LT liabilities	714	467	486	507	517	Net profit	850	1,135	1,357	1,600	1,845
Total LT liabilities	1,740	1,544	4,586	6,859	9,592						
Total liabilities	7,734	10,270	14,708	17,518	21,085						
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	1,115	1,837	2,634	3,567	4,612						
Others	0	(0)	(0)	0	0						
Minority interests	0	0	0	0	0						
Shares' equity	5,678	6,399	7,196	8,129	9,174						
Cash flow statement											
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	850	1,135	1,357	1,600	1,845	Growth YoY					
Depreciation	(406)	(487)	(526)	(546)	(568)	Revenue	1.0%	11.0%	13.0%	11.0%	10.3%
Chg in working capital	2,187	3,354	4,417	3,465	4,140	EBITDA	15.7%	33.1%	21.7%	15.3%	14.7%
Others	(3,383)	(5,327)	(7,933)	(5,684)	(6,935)	Net profit	20.1%	33.5%	19.6%	17.9%	15.3%
CF from operations	(753)	(1,325)	(2,685)	(1,165)	(1,517)	Core profit	24.7%	35.0%	20.0%	17.8%	15.3%
Capital expenditure	(125)	(136)	(106)	(126)	(126)	Profitability ratio					
Others	0	0	0	0	0	Gross profit margin	9.5%	11.1%	11.9%	12.1%	12.3%
CF from investing	(125)	(136)	(106)	(126)	(126)	EBITDA margin	5.8%	6.9%	7.5%	7.8%	8.1%
Free cash flow	(878)	(1,461)	(2,791)	(1,291)	(1,643)	Core profit margin	2.8%	3.4%	3.6%	3.8%	4.0%
Net borrowings	1,388	2,388	3,927	2,654	3,302	Net profit margin	2.8%	3.4%	3.6%	3.8%	4.0%
Equity capital raised	0	0	0	0	0	ROA	6.2%	6.8%	6.2%	6.2%	6.1%
Dividends paid	(107)	(414)	(560)	(667)	(800)	ROE	14.8%	17.7%	18.9%	19.7%	20.1%
Others	(262)	(399)	(571)	(689)	(834)	Stability					
CF from financing	1,019	1,575	2,796	1,299	1,668	D/E (x)	1.36	1.60	2.04	2.15	2.30
Net change in cash	42	114	5	8	25	Net D/E (x)	0.99	1.28	1.68	1.82	1.97

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)

ผลสำเร็จการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลลัพธ์ได้จากการสำเร็จและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เป้าหมายต่อสาธารณะ: แลฯเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าใจได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอบริษัทจดทะเบียนในส่วนของบุคลากรของต่อมาการสำเร็จและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนโดยไปได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน ลักษณะนี้ได้ใช้ข้อมูลภายในบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองให้ผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน แลฯไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ด้วย ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลดังที่ เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำเร็จ

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) เปิดด้วยเงินห้าร้อยรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำเร็จดังกล่าว

## DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ช้อ”	เบื้องจากราค้าปีจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่วอนเงินปืนผล)
“ดีอ”	เบื้องจากราค้าปีจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่วอนเงินปืนผล)
“ขาย”	เมื่อคาดการณ์ว่าจะได้รับเงิน ลงทุน แต่ต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน (ไม่ร่วมเงินปืนผล)

ທ່ານເວັບໄຫວ້າ ບໍລິຫານ ແກ້ວຂອງຫວັງຈວາງໄລ້ຢ່າງໄລ່ງຕວາ ເຄວາ ແລ້ວເສີ່ງເງິນຕວາຄົງທີ່ເພີ່ມເພີ້ມ ໄຮ້ວລົດລົນໃນ ພົດເປົ້າ

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) 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 ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรมาภิบาลไทย (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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันซึ่งถือได้และมีเด่นชัด ไม่ใช่ข้อมูลหรือข้อความใดๆ ให้ข้อความหรือหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ด้าอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลนี้ทางตรงและทางอ้อม 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