COMPANY UPDATE

15 October 2026

North East Rubber

Sector: Agribusiness

3Q26E โตดี YoY, QoQ แต่แนวโน้มทยอยเห็นผลกระทบภัยแล้งหลังจากนี้

Bloomberg ticker	NER TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.62
Target price	Bt5.00 (maintained)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	2026E: +3%, 2027E: -3%

Bloomberg target price	Bt5.54
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 1 / Sell 0

Stock data

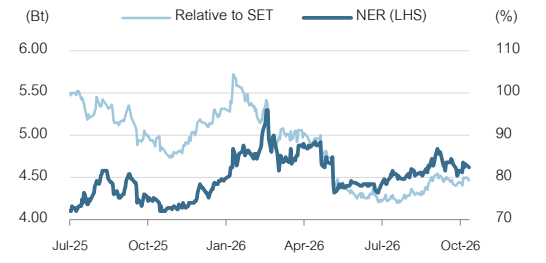
Stock price 1-year high/low	Bt5.40 / Bt4.08
Market cap. (Bt mn)	8,537
Shares outstanding (mn)	1,848
Avg. daily turnover (Bt mn)	45
Free float	78%
CG rating	Excellent
ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	27,448	30,240	30,482	30,727
EBITDA	2,430	2,477	2,577	2,606
Net profit	1,652	1,885	1,695	1,769
EPS (Bt)	0.89	1.02	0.92	0.96
Growth	6.9%	14.0%	-10.1%	4.4%
Core profit	1,673	1,660	1,795	1,769
Core EPS (Bt)	0.91	1.02	0.97	0.96
Growth	5.7%	12.6%	-4.8%	-1.4%
DPS (Bt)	0.36	0.31	0.37	0.37
Div. yield	7.8%	6.7%	7.9%	8.1%
PER (x)	5.2	4.5	5.0	4.8
Core PER (x)	5.1	4.5	4.8	4.8
EV/EBITDA (x)	7.8	7.5	6.9	6.4
PBV (x)	1.0	0.9	0.8	0.7

Bloomberg consensus

Net profit	1,652	1,885	1,651	1,782
EPS (Bt)	0.89	1.02	0.90	0.99



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.4%	0.9%	-5.3%	11.1%
Relative to SET	-0.3%	4.5%	-11.6%	-11.0%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Chuwit Jungtanasomboon	17.60%
2. Thai NVDR	3.48%

Analyst: Veeraya Mukdapitak, IAA (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E (ไม่รวมขาดทุน Fx) อยู่ที่ 534 ล้านบาท (+58% YoY, +19% QoQ) มีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ขยายตัวดี +21% YoY, +13% QoQ ได้ปัจจัยหนุนหลักจากราคายางสูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณขายโดยรวมลดลง -3% YoY และทรงตัว +0.1% QoQ จากปริมาณวัตถุดิบที่เริ่มได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง

2) GPM ดีขึ้น +130bps YoY และทรงตัว QoQ อานิสงส์ราคาขายสูงขึ้น

3) ค่าใช้จ่ายภาษีปรับตัวสูงขึ้น หลัง BOI บางตัวทยอยหมดอายุ และบริษัทยังอยู่ระหว่างยื่นขอเพิ่มเติม

เราปรับกำไรปกติปี 2026E ขึ้น +3% เป็น 1.8 พันล้านบาท (+8% YoY) เพื่อสะท้อนราคายางสูงขึ้น แต่ปรับกำไรปกติปี 2027E ลง -3% เป็น 1.8 พันล้านบาท (-1% YoY) จากแนวโน้มปริมาณขายชะลอจากผลกระทบ Super El Nino และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้นจากการออกหุ้นกู้ สำหรับ 4Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะขยายตัว YoY อานิสงส์ราคายางสูงขึ้น แต่ทรงตัว QoQ จากปริมาณขายอ่อนตัวสวนทาง high season

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2027E core PER 5.2x (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E แม้ราคายางจะสูงขึ้น +55% YTD แต่เราคงมุมมองระมัดระวังจากสถานการณ์ภัยแล้งที่คาดจะเห็นผลกระทบมากขึ้นหลังจากนี้และอาจกระทบต่อเนื่องอย่างน้อยใน 1H27E ซึ่งอาจส่งผลต่อปริมาณขายชะลอมากกว่าคาด

Event: 3Q26E earnings preview

❑ **กำไรปกติขยายตัว YoY, QoQ อานิสงส์ราคายางสูงขึ้น** เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E (ไม่รวมขาดทุน Fx) ที่ 534 ล้านบาท (+58% YoY, +19% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +21% YoY, +13% QoQ หลักๆ เป็นผลจากราคาขายสูงขึ้น +24% YoY, +13% QoQ ตามทิศทางราคายางในตลาด แต่ถูก offset บางส่วนจากปริมาณขายชะลออยู่ที่ 1.09 แสนตัน (-3% YoY, +0.1% QoQ) จากปริมาณวัตถุดิบยางที่เริ่มได้รับผลกระทบจากภัยแล้ง

2) GPM อยู่ที่ 10.2% ปรับตัวดีขึ้นจาก 3Q25 ที่ 8.9% อานิสงส์ราคาขายสูงขึ้น ขณะที่ยังทรงตัวใกล้เคียง 2Q26

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 1.9% ชะลอจาก 3Q25 ที่ 2.1% และ 2Q26 ที่ 2.2% เป็นไปตามฐานยอดขายโดยรวมที่สูงขึ้น

4) ค่าใช้จ่ายภาษีโดยรวมสูงขึ้นอยู่ที่ 17 ล้านบาท เป็นผลจาก BOI บางตัวทยอยหมดอายุ และบริษัทยังอยู่ระหว่างยื่นขออนุญาตเพิ่มเติม ซึ่งคาดจะได้ข้อสรุปใน 4Q26E

Implication

❑ **ปรับประมาณการปี 2026E ขึ้น แต่ปรับลดปี 2027E** เราปรับกำไรปกติปี 2026E ขึ้นราว +3% เป็น 1.8 พันล้านบาท (+8% YoY) เพื่อสะท้อนราคาขายสูงขึ้น ขณะที่ปรับกำไรปกติปี 2027E ลง -3% เป็น 1.8 พันล้านบาท (-1% YoY) โดยปรับสมมติฐานปริมาณขายลงจากเดิม -8% อยู่ที่ 4.3 แสนตัน (-4% YoY) เพื่อสะท้อนปริมาณวัตถุดิบที่คาดได้รับผลกระทบภัยแล้งต่อเนื่องอย่างน้อยใน 1H27E รวมถึงปรับค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยขึ้นจากการออกหุ้นกู้ใน 4Q26E แต่ปัจจัยดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากการปรับสมมติฐานราคาขายสูงขึ้น สำหรับแนวโน้ม 4Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY หนุนโดยราคายางสูงขึ้น แต่ทรงตัว QoQ จากปริมาณขายที่มีโอกาสชะลอสวนทาง high season

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2027E core PER 5.2x (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยเราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2027E ทั้งนี้แม้ราคายางจะสูงขึ้นต่อเนื่อง แต่เราคงมุมมองระมัดระวังจากทิศทางปริมาณขายที่มีโอกาสชะลอมากกว่าคาดจากสถานการณ์ภัยแล้ง ซึ่งคาดจะกดดันปริมาณวัตถุดิบต่อเนื่องใน 1H27E

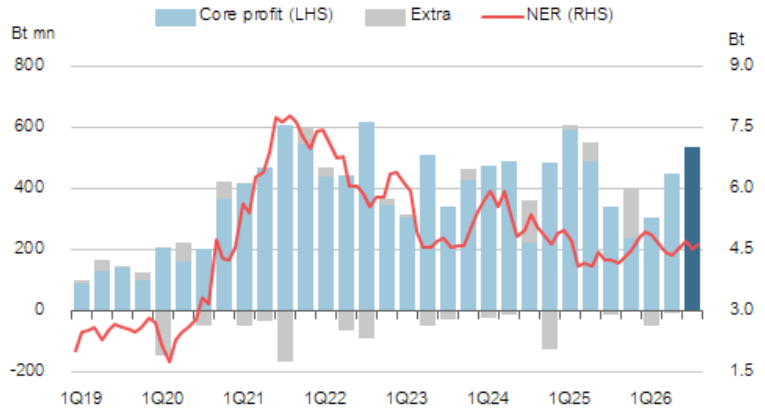
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 3Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	8,106	6,727	20.5%	7,144	13.5%	22,458	23,010	-2.4%
CoGS	(7,276)	(6,127)	18.8%	(6,412)	13.5%	(20,275)	(20,688)	-2.0%
Gross profit	830	600	38.3%	732	13.4%	2,183	2,322	-6.0%
SG&A	(154)	(143)	8.0%	(156)	-1.3%	(492)	(471)	4.4%
EBITDA	732	520	40.7%	631	15.9%	1,857	2,041	-9.0%
Other inc./exps	4	4	13.1%	4	2.9%	11	10	4.9%
Interest expenses	(130)	(137)	-5.1%	(132)	-1.2%	(396)	(414)	-4.2%
Income tax	(17)	14	n.m.	(1)	1,878.7	(21)	(25)	-18.2%
Core profit	534	339	57.6%	447	19.3%	1,285	1,422	-9.7%
Net profit	534	327	63.4%	436	22.3%	1,224	1,489	-17.8%
EPS (Bt)	0.29	0.18	63.4%	0.24	22.3%	0.66	0.81	-17.8%
Gross margin	10.2%	8.9%		10.2%		9.7%	10.1%	
Net margin	6.6%	4.9%		6.1%		5.5%	6.5%	

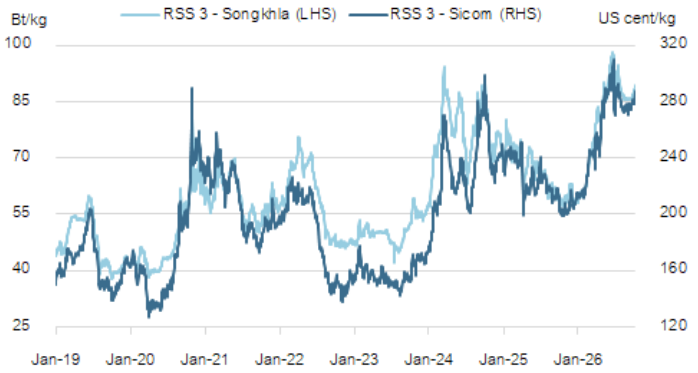
Source: NER, DAOL

Fig 2: NER share prices vs profits



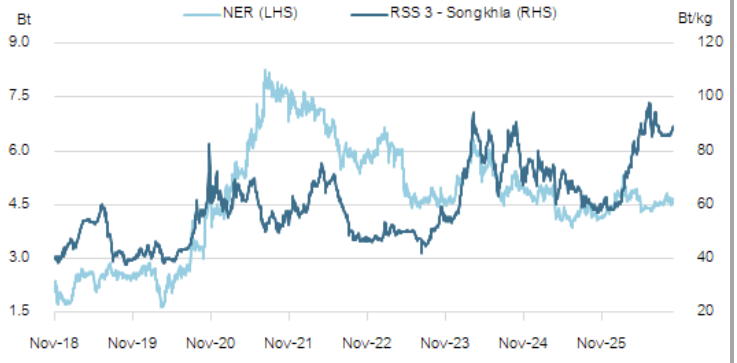
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: RSS 3 – Songkhla market vs RSS 3 – Sicom



Source: Rubber Authority of Thailand, Bloomberg

Fig 4: NER share prices vs RSS 3 – Songkhla market



Source: Setsmart, Rubber Authority of Thailand

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. DAOLSEC 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

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	7,585	6,727	7,231	7,208	7,144
Cost of sales	(6,785)	(6,127)	(6,626)	(6,587)	(6,412)
Gross profit	799	600	605	621	732
SG&A	(153)	(143)	(233)	(182)	(156)
EBITDA	710	520	436	494	631
Finance costs	(137)	(137)	(135)	(135)	(132)
Core profit	489	339	237	304	447
Net profit	554	327	395	254	436
EPS	0.30	0.18	0.21	0.14	0.24
Gross margin	10.5%	8.9%	8.4%	8.6%	10.2%
EBITDA margin	9.4%	7.7%	6.0%	6.9%	8.8%
Net profit margin	7.3%	4.9%	5.5%	3.5%	6.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	61	221	60	643	619
Accounts receivable	690	834	917	910	917
Inventories	13,842	16,213	17,029	17,483	17,624
Other current assets	33	0	2	2	2
Total cur. Assets	**14,627**	**17,268**	**18,007**	**19,037**	**19,162**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,764	1,683	1,515	1,436	1,446
Other assets	448	506	483	483	483
Total assets	**16,839**	**19,457**	**20,005**	**20,956**	**21,090**
Short-term loans	3,860	4,060	4,414	4,436	4,458
Accounts payable	214	300	244	274	277
Current maturities	155	1,154	1,131	1,490	381
Other current liabilities	52	19	0	0	0
Total cur. liabilities	**4,281**	**5,533**	**5,789**	**6,200**	**5,116**
Long-term debt	5,067	5,399	4,459	3,875	3,998
Other LT liabilities	23	37	50	53	56
Total LT liabilities	**5,090**	**5,436**	**4,509**	**3,927**	**4,055**
Total liabilities	**9,371**	**10,969**	**10,298**	**10,127**	**9,170**
Registered capital	1,005	1,078	1,078	1,078	1,078
Paid-up capital	924	924	924	924	924
Share premium	1,572	1,572	1,572	1,572	1,572
Retained earnings	4,973	5,992	7,212	8,333	9,424
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**7,469**	**8,488**	**9,707**	**10,829**	**11,920**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,546	1,652	1,885	1,695	1,769
Depreciation	199	232	235	201	205
Chg in working capital	(1,804)	(2,440)	(873)	(414)	(142)
Others	426	487	395	0	0
CF from operations	**367**	**(68)**	**1,641**	**1,482**	**1,832**
Capital expenditure	(258)	(134)	(1)	(122)	(215)
Others	(51)	(62)	29	0	0
CF from investing	**(309)**	**(196)**	**28**	**(122)**	**(215)**
Free cash flow	**58**	**(264)**	**1,670**	**1,360**	**1,617**
Net borrowings	(269)	1,532	(609)	(204)	(963)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(665)	(628)	(665)	(573)	(678)
Others	(459)	(479)	(556)	0	0
CF from financing	**(1,393)**	**424**	**(1,831)**	**(777)**	**(1,640)**
Net change in cash	**(1,335)**	**160**	**(161)**	**583**	**(23)**

Source: NER, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	25,045	27,448	30,240	30,482	30,727
Cost of sales	(22,232)	(24,669)	(27,314)	(27,449)	(27,669)
Gross profit	**2,813**	**2,780**	**2,927**	**3,033**	**3,057**
SG&A	(719)	(601)	(704)	(677)	(676)
EBITDA	**2,305**	**2,430**	**2,477**	**2,577**	**2,606**
Depre. & amortization	(199)	(232)	(235)	(201)	(205)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	12	19	19	20	20
EBIT	**2,107**	**2,198**	**2,242**	**2,376**	**2,401**
Finance costs	(440)	(469)	(548)	(545)	(596)
Income taxes	(84)	(55)	(35)	(37)	(36)
Net profit before MI	**1,582**	**1,673**	**1,660**	**1,795**	**1,769**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**1,582**	**1,673**	**1,660**	**1,795**	**1,769**
Extraordinary items	(37)	(21)	225	(100)	0
Net profit	**1,546**	**1,652**	**1,885**	**1,695**	**1,769**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-0.5%	9.6%	10.2%	0.8%	0.8%
EBITDA	-8.0%	5.4%	2.0%	4.0%	1.2%
Net profit	-11.6%	6.9%	14.0%	-10.1%	4.4%
Core profit	-14.3%	5.7%	-0.8%	8.1%	-1.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.2%	10.1%	9.7%	10.0%	10.0%
EBITDA margin	9.2%	8.9%	8.2%	8.5%	8.5%
Core profit margin	6.3%	6.1%	5.5%	5.9%	5.8%
Net profit margin	6.2%	6.0%	6.2%	5.6%	5.8%
ROA	9.3%	9.1%	9.6%	8.3%	8.4%
ROE	22.0%	20.7%	20.7%	16.5%	15.5%
Stability					
D/E (x)	1.22	1.25	1.03	0.90	0.74
Net D/E (x)	1.21	1.22	1.02	0.85	0.69
Interest coverage ratio	4.8	4.7	4.1	4.4	4.0
Current ratio (x)	3.42	3.12	3.11	3.07	3.75
Quick ratio (x)	0.18	0.19	0.17	0.25	0.30
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.84	0.89	1.02	0.92	0.96
Core EPS	0.86	0.91	1.02	0.97	0.96
Book value	4.04	4.59	5.25	5.86	6.45
Dividend	0.34	0.36	0.31	0.37	0.37
Valuation (x)					
PER	5.52	5.17	4.53	5.04	4.83
Core PER	5.39	5.10	4.53	4.76	4.83
P/BV	1.14	1.01	0.88	0.79	0.72
EV/EBITDA	7.62	7.79	7.46	6.87	6.43
Dividend yield	7.4%	7.8%	6.7%	7.9%	8.1%

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. DAOLSEC 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.

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 เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

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. DAOLSEC 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.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.
- **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.
- **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. DAOLSEC 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.