

5 February 2026

Sector: Agribusiness

North East Rubber

กำไรปกติ 4Q25E ชะลอตัวตามทิศทางราคายาง

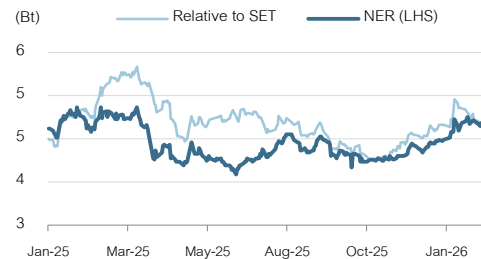
Bloomberg ticker	NER TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.76
Target price	Bt4.70 (maintained)
Upside/Downside	-1%
EPS revision	2025E: -9%, 2026E: -2%

Bloomberg target price	Bt5.60
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt5.05 / Bt3.88
Market cap. (Bt mn)	8,795
Shares outstanding (mn)	1,848
Avg. daily turnover (Bt mn)	28
Free float	68%
CG rating	Excellent
ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	27,448	30,214	31,580	33,945
EBITDA	2,430	2,495	2,715	2,869
Net profit	1,652	1,724	1,829	1,929
EPS (Bt)	0.89	0.93	0.99	1.04
Growth	6.9%	4.3%	6.1%	5.5%
Core profit	1,673	1,657	1,829	1,929
Core EPS (Bt)	0.91	0.90	0.99	1.04
Growth	5.7%	-1.0%	10.4%	5.5%
DPS (Bt)	0.36	0.37	0.40	0.42
Div. yield	7.6%	7.8%	8.3%	8.8%
PER (x)	5.3	5.1	4.8	4.6
Core PER (x)	5.3	5.3	4.8	4.6
EV/EBITDA (x)	7.9	7.5	6.8	6.0
PBV (x)	1.0	0.9	0.8	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	1,652	1,866	1,943	2,071
EPS (Bt)	0.89	1.00	1.04	1.10



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.3%	15.5%	7.7%	-1.7%
Relative to SET	-0.6%	11.8%	-1.8%	-5.2%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Chuwit Jungtanasonboon	21.93%
2. Thai NVDR	4.57%
3. Mr. Jirayut Jungtanasonboon	3.47%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E (ไม่รวมเงินเคลมประกันจากเหตุการณ์ไฟไหม้ส่วนที่เหลือและกำไร Fx) อยู่ที่ 234 ล้านบาท (-52% YoY, -31% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 350-400 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ก้อนตัว -19% YoY จากปริมาณขายปรับตัวลงจากผลกระทบเศรษฐกิจ รวมถึงราคายางชะลอ แต่โต +7% QoQ อานิสงส์ high season ของส่งออกยาง

2) GPM ลดลง -30bps YoY, -40bps QoQ จากราคายางที่ปรับตัวลงเร็วกว่าต้นทุน และผลกระทบบาทแข็ง

เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ลง -9%/-2% เป็น 1.7 พันล้านบาท/1.8 พันล้านบาท (-1% YoY/+10% YoY) จากการปรับสมมติฐาน GPM ลงเพื่อสะท้อนทิศทางราคายางอ่อนตัว สำหรับ 1Q26E ประเมินกำไรปกติจะชะลอต่อเนื่อง YoY จากปริมาณขายและราคายางปรับตัวลง และมีโอกาสทรงตัว QoQ

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 4.70 บาท ถึง 2026E PER 4.7x (-1SD below 5-yr average PER) แม้เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ปรับตัวขึ้น +10% YoY แต่เรามองว่ายังมีโอกาสต่ำกว่าคาด หลังราคายางเฉลี่ยล่าสุดยังปรับตัวขึ้นเล็กน้อย +2% QoQ แต่ยังคงชะลอ -17% YoY ขณะที่โรงงานแห่งใหม่คาดว่าจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้เร็วสุดใน 4Q26E อย่างไรก็ตามเราประเมิน dividend yield 2H25E จะยังทรงตัวสูงราว 6-7%

Event: 4Q25E earnings preview

กำไรปกติ 4Q25E ชะลอ YoY, QoQ เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E (ไม่รวมเงินเคลมประกันจากเหตุการณ์ไฟไหม้ส่วนที่เหลือและกำไร Fx) อยู่ที่ 234 ล้านบาท (-52% YoY, -31% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลง -19% YoY แต่ขยายตัว +7% QoQ โดยปริมาณขายอยู่ที่ 1.2 แสนตัน ลดลง -10% YoY จากผลกระทบเศรษฐกิจและมาตรการภาษีของสหรัฐ แต่ขยายตัว +10% QoQ อานิสงส์ high season ขณะที่ราคายางเฉลี่ยปรับตัวลง -11% YoY, -2% QoQ ตามทิศทางราคายางในตลาด

2) GPM อยู่ที่ 8.5% ปรับตัวลงจาก 4Q24 ที่ 8.8% และ 3Q25 ที่ 8.9% จากราคายางที่ปรับตัวลงเร็วกว่าต้นทุน และผลกระทบบาทแข็ง

3) SG&ASale อยู่ที่ 3.1% เพิ่มขึ้นจาก 4Q24 ที่ 1.8% และ 3Q25 ที่ 2.1% จากค่าขนส่งและค่ากองขนส่งเพราะให้ส่วนยางสูงขึ้นตามสัดส่วนรายได้ส่งออก โดยสัดส่วนรายได้ส่งออก 4Q25E คาดอยู่ที่ 40% เทียบกับ 4Q24 ที่ 27% และ 3Q25 ที่ 25%

4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยสูงขึ้น +6% YoY เป็นผลจากการออกหุ้นกู้ใน ธ.ค. 2024

Implication

ปรับประมาณการปี 2025E/26E ลง เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ลง -9%/-2% เป็น 1.7 พันล้านบาท/1.8 พันล้านบาท (-1% YoY/+10% YoY) โดยปรับ GPM ลง -30bps/-10bps เป็น 9.7%/10% จากผลกระทบราคายางปรับตัวลง และปรับ SG&ASale ปี 2025E เป็น 2.3% จากเดิม 2% หลังค่าใช้จ่าย 4Q25E มากกว่าคาดตามการส่งออก สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะลดลง YoY และทรงตัว QoQ โดยลดลง YoY จากปริมาณขายลดลงจาก 1Q25E ที่มีการเร่งคำสั่งซื้อก่อนมาตรการภาษีของสหรัฐและ GPM โดยรวมลดลงตามทิศทางราคายาง ขณะที่ทรงตัว QoQ เป็นผลจากปริมาณขายปรับตัวลงตามฤดูกาล แต่ถูกชดเชยบางส่วนจาก SG&A อ่อนตัว

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 4.70 บาท ถึง 2026E PER 4.7x (-1SD below 5-yr average PER) แม้ราคายางเฉลี่ยล่าสุดเริ่มปรับตัวขึ้นเล็กน้อย +2% QoQ แต่ระดับดังกล่าวยังชะลอตัว -17% YoY ขณะที่โรงงานใหม่คาดว่าจะเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ได้เร็วสุดใน 4Q26E

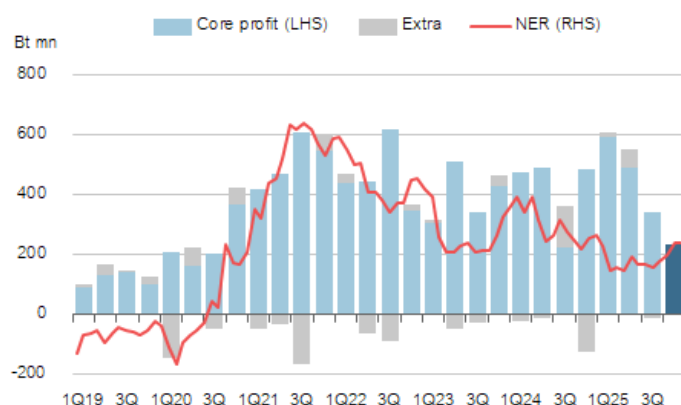
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	7,204	8,934	-19.4%	6,727	7.1%	30,214	27,448	10.1%
CoGS	(6,589)	(8,148)	-19.1%	(6,127)	7.5%	(27,277)	(24,669)	10.6%
Gross profit	615	785	-21.8%	600	2.4%	2,937	2,780	5.6%
SG&A	(224)	(163)	37.2%	(143)	57.0%	(695)	(601)	15.6%
EBITDA	454	687	-33.9%	520	-12.8%	2,495	2,430	2.7%
Other inc./exps	4	3	58.9%	4	15.7%	14	19	-25.0%
Interest expenses	(137)	(129)	5.7%	(137)	-0.4%	(550)	(469)	17.3%
Income tax	(24)	(12)	105.9%	14	n.m.	(49)	(55)	-10.5%
Core profit	234	484	-51.6%	339	-30.8%	1,657	1,673	-1.0%
Net profit	234	359	-34.8%	327	-28.3%	1,724	1,652	4.3%
EPS (Bt)	0.13	0.19	-34.8%	0.18	-28.3%	0.93	0.89	4.3%
Gross margin	8.5%	8.8%		8.9%		9.7%	10.1%	
Net margin	3.3%	4.0%		4.9%		5.7%	6.0%	

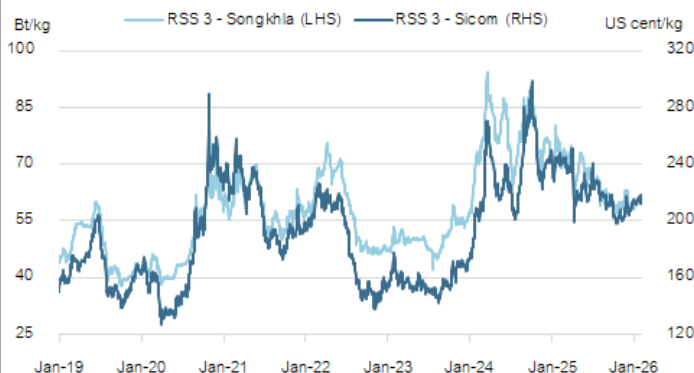
Source: NER, DAOL

Fig 2: NER share prices vs profits



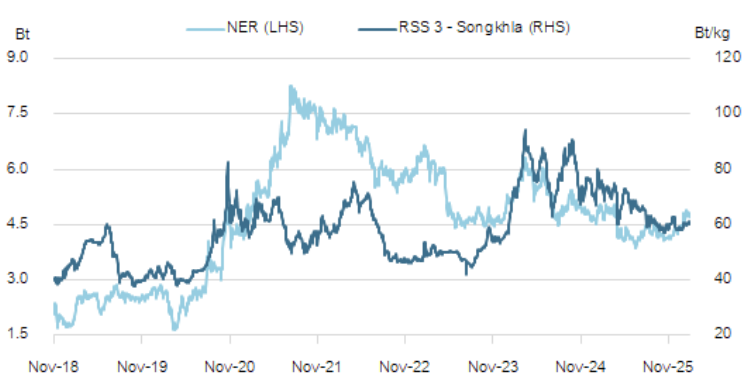
Source: Setsmart, DAOL

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. 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

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	6,163	8,934	8,698	7,585	6,727
Cost of sales	(5,653)	(8,148)	(7,775)	(6,785)	(6,127)
Gross profit	510	785	923	799	600
SG&A	(177)	(163)	(175)	(153)	(143)
EBITDA	401	687	811	710	520
Finance costs	(115)	(129)	(139)	(137)	(137)
Core profit	221	484	595	489	339
Net profit	361	359	609	554	327
EPS	0.20	0.19	0.33	0.30	0.18
Gross margin	8.3%	8.8%	10.6%	10.5%	8.9%
EBITDA margin	6.5%	7.7%	9.3%	9.4%	7.7%
Net profit margin	5.9%	4.0%	7.0%	7.3%	4.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	61	221	213	161	222
Accounts receivable	690	805	889	929	998
Inventories	13,842	16,213	16,734	16,246	16,211
Other current assets	33	29	29	29	29
Total cur. Assets	14,627	17,268	17,865	17,366	17,461
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,764	1,683	1,747	3,073	3,118
Other assets	448	506	506	506	506
Total assets	16,839	19,457	20,117	20,944	21,085
Short-term loans	3,860	4,060	4,081	4,101	4,122
Accounts payable	214	247	273	284	306
Current maturities	155	1,154	1,254	1,611	466
Other current liabilities	52	71	71	71	71
Total cur. liabilities	4,281	5,533	5,679	6,068	4,966
Long-term debt	5,067	5,399	4,850	4,144	4,183
Other LT liabilities	23	37	42	47	53
Total LT liabilities	5,090	5,436	4,892	4,191	4,236
Total liabilities	9,371	10,969	10,571	10,259	9,201
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	7,051	8,190	9,388
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	7,469	8,488	9,546	10,686	11,884

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	1,546	1,652	1,724	1,829	1,929
Depreciation	199	232	239	253	294
Chg in working capital	(1,804)	(2,444)	(575)	465	(6)
Others	426	492	0	0	0
CF from operations	367	(68)	1,388	2,546	2,218
Capital expenditure	(258)	(134)	(302)	(1,579)	(339)
Others	(51)	(62)	0	0	0
CF from investing	(309)	(196)	(302)	(1,579)	(339)
Free cash flow	58	(264)	1,085	967	1,878
Net borrowings	(269)	1,532	(429)	(329)	(1,085)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(665)	(628)	(665)	(689)	(731)
Others	(459)	(479)	0	0	0
CF from financing	(1,393)	424	(1,094)	(1,018)	(1,817)
Net change in cash	(1,335)	160	(8)	(51)	61

Source: NER, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	25,045	27,448	30,214	31,580	33,945
Cost of sales	(22,232)	(24,669)	(27,277)	(28,431)	(30,639)
Gross profit	2,813	2,780	2,937	3,149	3,306
SG&A	(719)	(601)	(695)	(701)	(747)
EBITDA	2,305	2,430	2,495	2,715	2,869
Depre. & amortization	(199)	(232)	(239)	(253)	(294)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	12	19	14	15	15
EBIT	2,107	2,198	2,256	2,462	2,574
Finance costs	(440)	(469)	(550)	(557)	(564)
Income taxes	(84)	(55)	(49)	(76)	(80)
Net profit before MI	1,582	1,673	1,657	1,829	1,929
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	1,582	1,673	1,657	1,829	1,929
Extraordinary items	(37)	(21)	67	0	0
Net profit	1,546	1,652	1,724	1,829	1,929

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-0.5%	9.6%	10.1%	4.5%	7.5%
EBITDA	-8.0%	5.4%	2.7%	8.8%	5.7%
Net profit	-11.6%	6.9%	4.3%	6.1%	5.5%
Core profit	-14.3%	5.7%	-1.0%	10.4%	5.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.2%	10.1%	9.7%	10.0%	9.7%
EBITDA margin	9.2%	8.9%	8.3%	8.6%	8.5%
Core profit margin	6.3%	6.1%	5.5%	5.8%	5.7%
Net profit margin	6.2%	6.0%	5.7%	5.8%	5.7%
ROA	9.3%	9.1%	8.7%	8.9%	9.2%
ROE	22.0%	20.7%	19.1%	18.1%	17.1%
Stability					
D/E (x)	1.22	1.25	1.07	0.92	0.74
Net D/E (x)	1.21	1.22	1.04	0.91	0.72
Interest coverage ratio	4.8	4.7	4.1	4.4	4.6
Current ratio (x)	3.42	3.12	3.15	2.86	3.52
Quick ratio (x)	0.18	0.19	0.20	0.18	0.25
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.84	0.89	0.93	0.99	1.04
Core EPS	0.86	0.91	0.90	0.99	1.04
Book value	4.04	4.59	5.17	5.78	6.43
Dividend	0.34	0.36	0.37	0.40	0.42
Valuation (x)					
PER	5.69	5.32	5.10	4.81	4.56
Core PER	5.56	5.26	5.31	4.81	4.56
P/BV	1.18	1.04	0.92	0.82	0.74
EV/EBITDA	7.73	7.90	7.52	6.81	6.05
Dividend yield	7.1%	7.6%	7.8%	8.3%	8.8%

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.

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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.	

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 สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.