

31 March 2025

Sector: Commerce

Dohome

1Q25E ขยายตัว YoY และ QoQ หนุนด้วย GPM ที่สูง

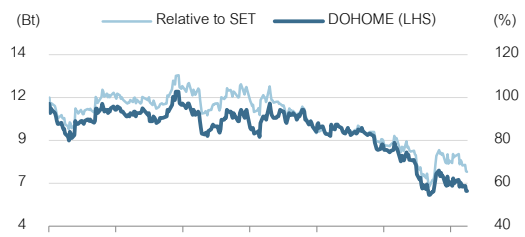
Bloomberg ticker	DOHOME TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt5.55
Target price	Bt7.50 (previously Bt9.50)
Upside/Downside	+35%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.38
Bloomberg consensus	Buy 14 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt12.60 / Bt5.55
Market cap. (Bt mn)	18,777
Shares outstanding (mn)	3,230
Avg. daily turnover (Bt mn)	67
Free float	29.81%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	31,218	30,991	36,725	37,004
EBITDA	2,163	2,380	2,616	2,727
Net profit	585	674	871	913
EPS (Bt)	0.20	0.23	0.30	0.31
Growth	-24.4%	15.2%	29.1%	4.9%
Core EPS (Bt)	0.18	0.26	0.30	0.31
Growth	-37.3%	40.6%	16.3%	4.9%
DPS (Bt)	0.01	0.01	0.01	0.01
Div. yield	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%
PER (x)	27.6	23.9	18.5	17.7
Core PER (x)	30.3	21.5	18.5	17.7
EVEBITDA (x)	8.0	7.3	6.6	6.3
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	585	674	864	960
EPS (Bt)	0.18	0.23	0.27	0.32



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-19.8%	-34.3%	-46.7%	-46.7%
Relative to SET	-17.5%	-18.2%	-27.7%	-32.4%

Major shareholders		Holding
1. DOHOME Holding		28.18%
2. Mr. Adisak Tangmitpracha		11.27%
3. Mrs. Nattaya Tangmitpracha		8.45%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.50 บาท ถึง 2025E PER 25x (-0.8SD below 5-yr avg.) จากเดิม 9.50 บาท คาดเห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 1Q25E จาก SSSG ที่เป็นบวกได้ประกอบกับ GPM ที่ขยายตัว โดยมีมุมมองว่า 1) แนวโน้ม SSSG ใน 1Q25E QTD เห็น momentum เป็นบวกต่อเนื่องตั้งแต่เดือน ม.ค. และเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. แม้ในเดือนมี.ค. ลูกค้ำกลุ่ม Back office จะอ่อนตัวลงไปอยู่ในระดับทรงตัว จากงานโครงการที่มีการเบิกจ่ายล่าช้า เรายังคงคาดเห็น 1Q25E SSSG เฉลี่ยรวมออกมาเป็นบวกได้ในระดับ low single digit ทำให้เราคาดรายได้โตได้ในกรอบ +4-6% 2) GPM ใน 1Q25E QTD อยู่ที่ 18% โดยยังมี House Brand Mix อยู่ที่ 19% (ระดับเดียวกับใน 1Q24) แม้สัดส่วนการขายของ Construction materials มากขึ้น โดย House brand GPM ปัจจุบันอยู่ที่ 35% (จากใน 4Q24 ที่ 34%) 3) สินค้ากลุ่มเหล็กมีสัดส่วนอยู่ที่ 30% มี GPM อยู่ที่ระดับ 9-11% จากการจัดการ inventory สินค้าเหล็กได้ดี อย่างไรก็ตามแม้ราคาเหล็กจะอ่อนตัวกว่าใน 1Q24 แต่ SSSG ของสินค้าเหล็กยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 4) ทำให้ค่าดักกำไร 1Q25E อยู่ในกรอบ 240-260 ล้านบาท ขยายตัว QoQ และ YoY

คงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 871 ล้านบาท (+29% YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายสาขาขนาดใหญ่อีกครั้ง และคาดแนวโน้ม SSSG ใน 1Q25E ทรงตัวถึงเป็นบวกเล็กน้อย โดยกลุ่ม End-user มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และงานโครงการที่ยังเป็นตัวหนุนหลัก

ราคาหุ้นปรับตัวลง underperform SET จากความกังวลต่ออุตสาหกรรมที่ยังฟื้นตัวช้า และการเบิกจ่ายภาครัฐที่มีความเสี่ยง อย่างไรก็ตามเราคาดเห็นการเติบโตที่เด่นกว่ากลุ่มใน 2025E/26E จากการ rebound จากฐานต่ำในปี 2023/24 และแรงหนุนจากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 7.50 บาท ถึง 2025E PER 25x

Event: Company update

□ **คาดแนวโน้ม 1Q25E ฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ** เราคาดเห็นการฟื้นตัวของกำไรใน 1Q25E จาก SSSG ที่เป็นบวกได้ประกอบกับ GPM ที่ขยายตัว โดยมีประเด็นดังนี้

- 1) แนวโน้ม SSSG ใน 1Q25E QTD เป็นบวกที่ระดับ low single digit โดยเห็น momentum เป็นบวกต่อเนื่องตั้งแต่เดือน ม.ค. และเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. แม้ในเดือนมี.ค. ลูกค้ำกลุ่ม Back office จะอ่อนตัวลงไปอยู่ในระดับทรงตัว จากงานโครงการที่มีการเบิกจ่ายล่าช้า เรายังคงคาดเห็น 1Q25E เฉลี่ยรวมออกมาเป็นบวกได้ในระดับ low single digit ทำให้เราคาดรายได้โตได้ในกรอบ +4-6% แม้ยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่ใน 1Q25E (สาขาใหม่แรกของปีจะเปิดใน 2Q25E)
- 2) GPM ใน 1Q25E QTD อยู่ที่ 18% โดยยังมี House Brand Mix อยู่ที่ 19% (ระดับเดียวกับใน 1Q24) แม้สัดส่วนการขายของ Construction materials มากขึ้นจากรายได้ลูกค้ำงานโครงการมากขึ้น โดย House brand GPM ปัจจุบันอยู่ที่ 35% (จากใน 4Q24 ที่ 34%)
- 3) สินค้ากลุ่มเหล็กมีสัดส่วนอยู่ที่ 30% มี GPM อยู่ที่ระดับ 9-11% จากการจัดการ inventory สินค้าเหล็กได้ดี ทำให้ต้นทุนไม่ผันผวน อย่างไรก็ตามแม้ราคาเหล็กจะอ่อนตัวกว่าใน 1Q24 แต่ SSSG ของสินค้าเหล็กยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก volume ที่เพิ่มขึ้น
- 4) เรายังคง SG&A/sales ปรับตัวลดลงจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงทำให้ค่าดักกำไร 1Q25E อยู่ในกรอบ 240-260 ล้านบาท ขยายตัว QoQ และ YoY

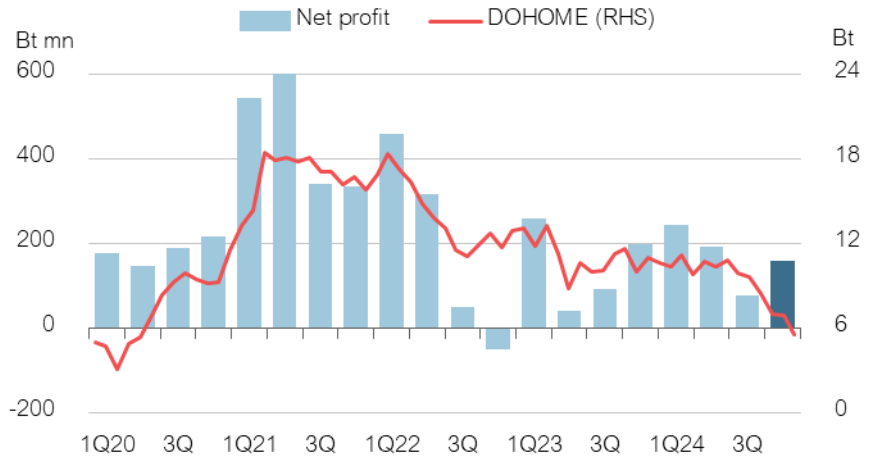
□ **คงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 871 ล้านบาท โต +29% YoY** เราคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 871 ล้านบาท (+29% YoY) โดยมีปัจจัยหนุนจากการขยายสาขาขนาดใหญ่อีกครั้ง และคาดแนวโน้ม SSSG ใน 1Q25E ทรงตัวถึงเป็นบวกเล็กน้อย โดยกลุ่ม End-user มีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ และงานโครงการที่ยังเป็นตัวหนุนหลัก โดยในปี 2025E คาดเปิดสาขาใหญ่ 2 แห่ง (เริ่มก่อสร้างทั้งหมด 3 แห่ง) สนับสนุนการเติบโตระยะยาว

□ Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.50 บาท ถึง 2025E PER 25x (-0.8SD below 5-yr avg.) จากเดิม 9.50 บาท จากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ยังฟื้นตัวได้ช้า โดยราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่เพียง 19x ทำให้มี downside จำกัดและผลประโยชน์ 1Q25E มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อได้จากลูกค้ำ End-user และมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อในปี 2025E แม้การเบิกจ่ายงานภาครัฐจะล่าช้าบ้างในช่วงปลายไตรมาส

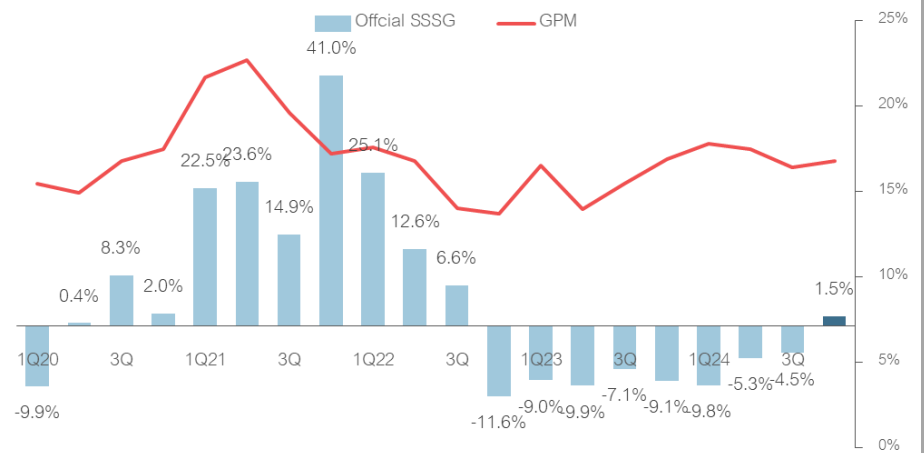
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source: Company, DAOL

Fig 2: SSSG vs GPM, (1Q20-4Q24)



Source: Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	7,331	7,959	8,016	7,393	7,623
Cost of sales	(6,094)	(6,542)	(6,615)	(6,180)	(6,345)
Gross profit	1,238	1,416	1,401	1,213	1,278
SG&A	(1,021)	(1,024)	(1,099)	(1,087)	(1,045)
EBITDA	628	698	624	486	572
Finance costs	(150)	(147)	(142)	(144)	(133)
Core profit	144	244	193	77	160
Net profit	197	244	193	77	160
EPS	0.07	0.08	0.07	0.03	0.06
Gross margin	16.9%	17.8%	17.5%	16.4%	16.8%
EBITDA margin	8.6%	8.8%	7.8%	6.6%	7.5%
Net profit margin	2.7%	3.1%	2.4%	1.0%	2.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	160	296	(1,802)	(1,410)	(1,208)
Accounts receivable	1,463	1,326	1,240	1,469	1,480
Inventories	13,761	13,264	14,178	16,801	16,929
Other current assets	274	158	367	435	439
Total cur. assets	15,659	15,044	13,983	17,295	17,639
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	16,016	17,356	17,860	18,338	18,791
Other assets	1,643	1,583	1,091	1,292	1,302
Total assets	33,318	33,983	32,934	36,925	37,732
Short-term loans	11,161	10,873	10,209	12,098	12,190
Accounts payable	4,483	3,855	4,684	5,550	5,592
Current maturities	767	1,088	1,382	1,063	818
Other current liabilities	45	54	234	278	280
Total cur. liabilities	16,456	15,869	16,510	18,989	18,880
Long-term debt	5,164	5,833	3,533	4,187	4,219
Other LT liabilities	95	105	62	73	73
Total LT liabilities	5,259	5,938	3,595	4,260	4,292
Total liabilities	21,715	21,807	20,105	23,249	23,172
Registered capital	2,908	3,089	3,089	3,089	3,089
Paid-up capital	2,907	3,089	3,089	3,089	3,089
Share premium	5,555	5,566	5,566	5,566	5,566
Retained earnings	3,737	4,116	4,770	5,617	6,500
Others	(595)	(596)	(596)	(596)	(596)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	11,603	12,176	12,830	13,677	14,560

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	774	585	674	871	913
Depreciation	(784)	(897)	(996)	(1,022)	(1,047)
Chg in working capital	(2,113)	202	421	(2,201)	(107)
Others					
CF from operations	(554)	1,685	2,090	(308)	1,853
Capital expenditure	(4,455)	(2,237)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(4,455)	(2,237)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
Free cash flow	(5,279)	(933)	125	(2,249)	(116)
Net borrowings	4,919	700	(2,668)	2,223	(121)
Equity capital raised	487	194	0	0	0
Dividends paid	(54)	(20)	(20)	(23)	(30)
Others	5	(0)	0	0	0
CF from financing	5,357	874	(2,688)	2,199	(151)
Net change in cash	348	322	(2,098)	391	202

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	31,321	31,218	30,991	36,725	37,004
Cost of sales	(26,434)	(26,317)	(25,683)	(30,434)	(30,592)
Gross profit	4,887	4,901	5,308	6,291	6,412
SG&A	(3,728)	(3,988)	(4,256)	(5,068)	(5,107)
EBITDA	2,074	2,163	2,380	2,616	2,727
Depre. & amortization	(784)	(897)	(996)	(1,022)	(1,047)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	131	352	332	371	374
EBIT	1,290	1,266	1,385	1,593	1,680
Finance costs	(333)	(544)	(566)	(536)	(570)
Income taxes	(183)	(136)	(145)	(187)	(196)
Net profit before MI	774	585	674	871	913
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	849	532	749	871	913
Extraordinary items	75	(53)	75	0	0
Net profit	774	585	674	871	913

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	21.5%	-0.3%	-0.7%	18.5%	0.8%
EBITDA	-33.0%	4.3%	10.1%	9.9%	4.3%
Net profit	-57.4%	-24.4%	15.2%	29.1%	4.9%
Core profit	-53.3%	-37.3%	40.6%	16.3%	4.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	15.6%	15.7%	17.1%	17.1%	17.3%
EBITDA margin	6.6%	6.9%	7.7%	7.1%	7.4%
Core profit margin	2.7%	1.7%	2.4%	2.4%	2.5%
Net profit margin	2.5%	1.9%	2.2%	2.4%	2.5%
ROA	2.3%	1.7%	2.0%	2.4%	2.4%
ROE	6.7%	4.8%	5.3%	6.4%	6.3%
Stability					
D/E (x)	1.87	1.79	1.57	1.70	1.59
Net D/E (x)	1.46	1.44	1.32	1.37	1.27
Interest coverage ratio	6.23	3.98	4.21	4.88	4.78
Current ratio (x)	0.95	0.95	0.85	0.91	0.93
Quick ratio (x)	0.12	0.11	(0.01)	0.03	0.04
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.20	0.23	0.30	0.31
Core EPS	0.29	0.18	0.26	0.30	0.31
Book value	3.99	4.19	4.41	4.71	5.01
Dividend	0.02	0.01	0.01	0.01	0.01
Valuation (x)					
PER	20.84	27.56	23.93	18.53	17.67
Core PER	19.01	30.30	21.54	18.53	17.67
P/BV	1.39	1.32	1.26	1.18	1.11
EW/EBITDA	8.33	7.99	7.26	6.61	6.34
Dividend yield	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 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.

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 ที่ไม่เชิงบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (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 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 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