COMPANY UPDATE

8 October 2024

CP Axtra

Sector: Commerce

คาดกำไรสุทธิโต YoY แต่ลดลง QoQ จากรายการพิเศษ

Bloomberg ticker	CPAXT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt31.50
Target price	Bt36.00 (maintained)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt36.72
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 3 / Sell 1

Stock data

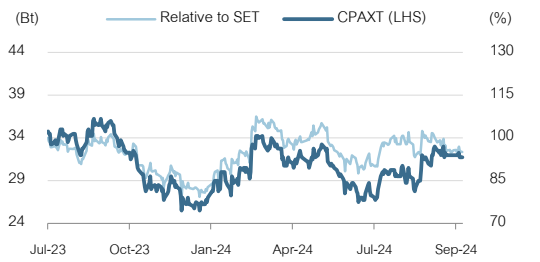
Stock price 1-year high/low	Bt33.50 / Bt/31.50
Market cap. (Bt mn)	331,078
Shares outstanding (mn)	10,580
Avg. daily turnover (Bt mn)	194
Free float	15%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	466,082	486,472	511,758	541,849
EBITDA	35,083	35,065	34,947	37,468
Net profit	7,697	8,640	10,359	11,371
EPS (Bt)	0.73	0.82	0.98	1.07
Growth	-43.8%	12.3%	19.9%	9.8%
Core EPS (Bt)	0.73	0.82	0.98	1.07
Growth	10.4%	12.3%	19.9%	9.8%
DPS (Bt)	0.36	0.51	0.49	0.54
Div. yield	1.2%	1.6%	1.6%	1.7%
PER (x)	43.3	38.6	32.2	29.3
Core PER (x)	43.3	38.6	32.2	29.3
EV/EBITDA (x)	11.6	11.6	11.6	10.8
PBV (x)	1.1	1.1	1.1	1.1

Bloomberg consensus

Net profit	3,640	3,790	4,288	5,002
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.48	1.73



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.3%	-4.3%	-15.4%	-9.1%
Relative to SET	-8.1%	-15.0%	-21.0%	-10.1%

Major shareholders	Holding
1. CP ALL	34.97%
2. Siam Makro Holding	24.95%
3. Charoen Pokphand Holding	17.69%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเดิม 36.00 บาทอิง PER ปี 2024E ที่ 37 เท่า (+0.25 SD above 5-yr avg. PER) เราคาดกำไรปกติ 3Q24E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+30% YoY ทรงตัว QoQ) โดยคาดกำไรสุทธิที่ 1.9 พันล้านบาท (+14% YoY, -12% QoQ) โดย 1) คาดรายได้รวมที่ 1.25 แสนล้านบาท โต +5% YoY และ -1% QoQ จาก SSSG ของทั้ง B2B และ B2C ที่เป็นบวกที่ +low single digit รวมถึงรายได้ค่าเช่าที่โตจากพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นราว +1% 2) คาด GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 16.2% (+30 bps YoY, +10 bps QoQ) จากคาด GPM ของ B2B จะเป็นบวกได้ราว +20 bps YoY และ B2C +40 bps YoY รวมถึง GPM ของ rental income ที่ปรับตัวดีขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง 3) คาด SG&A อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+6% YoY, +2% QoQ) จากค่าใช้จ่ายลงทุน omnichannel และ DC ของธุรกิจค้าส่งที่ยังเติบโตต่อเนื่องรวมถึง one-time expenses จากการทำ amalgamation และการบันทึก unrealised loss จากการที่เงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา

คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY มองแนวโน้ม 4Q24E คาดจะยังเห็นธุรกิจค้าปลีกเติบโตได้ต่อเนื่อง และคาดเริ่มเห็นค่าใช้จ่ายจากศูนย์กระจายสินค้าใหม่และลงทุนใน omnichannel ของธุรกิจค้าส่งคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายลดลงในครึ่งหลังของปี

ราคาหุ้น underperform ตลาด -8%/-15% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากคาดผลการดำเนินงานของกลุ่มค้าปลีกจะได้รับผลกระทบทางฤดูกาล อย่างไรก็ดีเรามองว่ากลุ่มจะ outperform ได้ใน 4Q24E-1Q25E ที่เป็น high season

Event: 3Q24E earnings preview

❑ **คาดกำไรปกติ 3Q24E ที่ 2.2 พันล้านบาท โต +30% YoY แต่ทรงตัว QoQ** เราคาดกำไรปกติ 3Q24E ที่ 2.2 พันล้านบาท โต +30% YoY ทรงตัว QoQ โดยคาดกำไรสุทธิที่ 1.9 พันล้านบาท (+14% YoY, -12% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) คาดรายได้รวมที่ 1.25 แสนล้านบาท โต +5% YoY และ -1% QoQ จาก SSSG ของทั้ง B2B และ B2C ที่เป็นบวกที่ +low single digit ยังคงหนุนหลักจากสินค้ากลุ่ม Fresh food และ dry food ที่เติบโตดีต่อเนื่อง รวมถึงรายได้ค่าเช่าที่โตจากพื้นที่เช่าเพิ่มขึ้นราว +1% โดยคาด Occ rate ในไทยที่ 93% และมาเลเซียที่ 92.5%

2) คาด GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 16.2% (+30 bps YoY, +10 bps QoQ) จากคาด GPM ของ B2B จะเป็นบวกได้ราว +20 bps YoY และ B2C +40 bps YoY รวมถึง GPM ของ rental income ที่ปรับตัวดีขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่ลดลง และอัตราค่าเช่าที่ปรับขึ้นเล็กน้อยจากการปรับปรุง Mall

3) คาด SG&A อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (+6% YoY, +2% QoQ) จากค่าใช้จ่ายลงทุน omnichannel, physical stores และ DC ของธุรกิจค้าส่งที่ยังเติบโตต่อเนื่องรวมถึง one-time expenses จากการทำ amalgamation (คาดที่ราว 120 ล้านบาท) และการบันทึก unrealised loss from forward contract (คาดที่ราว 150 ล้านบาท) จากการที่เงินบาทแข็งค่าอย่างรวดเร็วในช่วงที่ผ่านมา โดยคาด SG&A/sales อยู่ที่ 13.8% เพิ่มขึ้น +10 bps YoY และ +40 bps QoQ

❑ **คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY** เรายังคงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 10.4 และ 11.4 พันล้านบาท โต +20%/+10% YoY โดยการกำไรปกติ 9M24E คิดเป็น 66% จากประมาณการกำไรปกติทั้งปีของเรา และแนวโน้ม 4Q24E คาดจะยังเห็นธุรกิจค้าปลีกเติบโตได้ต่อเนื่อง ทั้งในประเทศไทยและมาเลเซีย นอกจากนี้ยังคาด GPM ของค้าปลีกในไทยใน 2024E จะขยายตัวได้อย่างน้อย +50 bps YoY และคาดเริ่มเห็นค่าใช้จ่ายจากศูนย์กระจายสินค้าใหม่และลงทุนใน omnichannel ของธุรกิจค้าส่งคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายลดลง

❑ Valuation/Catalyst/Risk

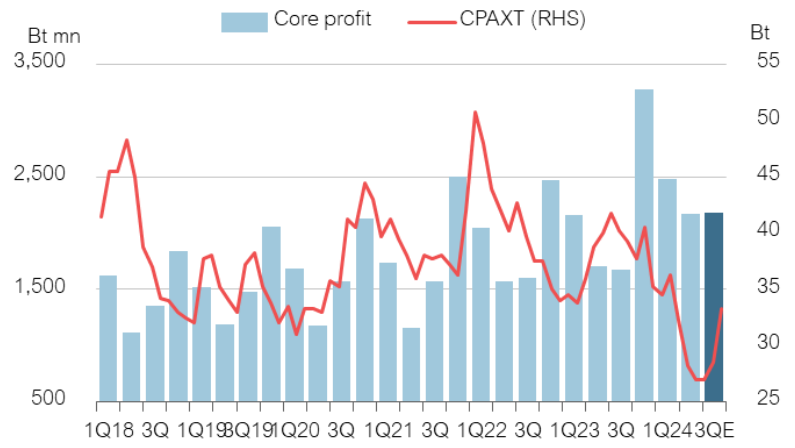
เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายเดิม 36.00 บาทอิง PER ปี 2024E ที่ 37 เท่า (เท่ากับประมาณ +0.25 SD above 5-yr avg. PER) โดยเรายังคงมองการฟื้นตัวต่อเนื่องของธุรกิจค้าปลีกใน 4Q24E และแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่ลดลงและรับรู้รายได้จากการปรับปรุงสาขาและการพัฒนา O2O ของทั้งธุรกิจค้าส่งและธุรกิจค้าปลีกที่จะเติบโตสูงกว่าค่าใช้จ่ายได้

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: 3Q24E earnings preview

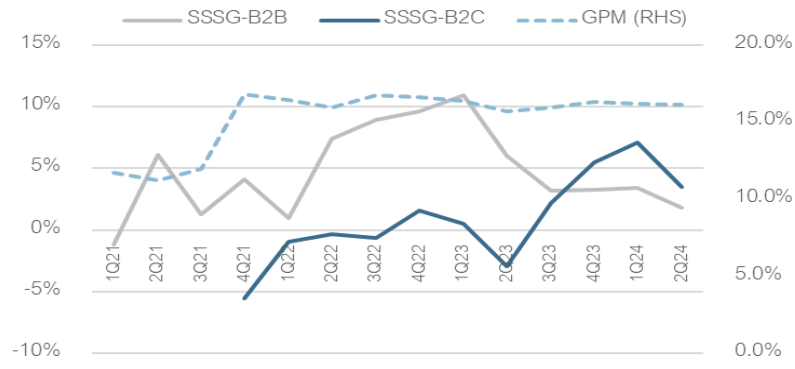
FY: Dec (Bt mn)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	9M24E	9M23	YoY
Revenues	124,917	118,837	5.1%	126,223	-1.0%	377,297	358,835	5.1%
CoGS	(104,695)	(99,906)	4.8%	(105,907)	-1.1%	(316,305)	(301,430)	4.9%
Gross profit	20,221	18,930	6.8%	20,316	-0.5%	60,992	57,405	6.2%
SG&A	(17,215)	(16,263)	5.9%	(16,919)	1.8%	(50,972)	(48,676)	4.7%
EBITDA	7,212	6,921	4.2%	7,587	-5.0%	23,812	22,962	3.7%
Other inc./exps	725	665	9.0%	733	-1.0%	2,321	2,501	-7.2%
Interest expenses	(1,449)	(1,403)	3.3%	(1,449)	0.0%	(4,313)	(4,868)	-11.4%
Income tax	(552)	(448)	23.3%	(663)	-16.7%	(1,980)	(1,622)	22.0%
Core profit	2,181	1,677	30.1%	2,176	0.3%	6,839	5,543	23.4%
Net profit	1,911	1,677	14.0%	2,176	-12.2%	6,569	5,358	22.6%
EPS (Bt)	0.18	0.16	14.0%	0.21	-12.2%	0.62	0.51	22.6%
Gross margin	16.2%	15.9%		16.1%		16.2%	16.0%	
Net margin	1.5%	1.4%		1.7%		1.7%	1.5%	

Fig 2: Share price vs Quarterly profits



Source: Company, DAOL

Fig 3: SSSG vs GPM



Source: Company, 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. 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)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	120,909	118,837	127,637	126,157	126,223
Cost of sales	(101,908)	(99,906)	(106,844)	(105,703)	(105,907)
Gross profit	19,001	18,930	20,793	20,454	20,316
SG&A	(16,306)	(16,263)	(16,292)	(16,838)	(16,919)
EBITDA	7,003	6,921	12,103	9,013	7,587
Finance costs	(1,570)	(1,403)	(1,451)	(1,414)	(1,449)
Core profit	1,701	1,677	3,282	2,481	2,176
Net profit	1,516	1,677	3,282	2,481	2,176
EPS	0.1	0.2	0.3	0.2	0.2
Gross margin	15.7%	15.9%	16.3%	16.2%	16.1%
EBITDA margin	5.8%	5.8%	9.5%	7.1%	6.0%
Net profit margin	1.3%	1.4%	2.6%	2.0%	1.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	17,693	40,103	31,707	31,952	60,048
Accounts receivable	1,739	4,249	4,045	4,659	4,933
Inventories	17,634	37,820	35,884	34,738	36,781
Other current assets	2,268	5,183	5,102	9,988	10,575
Total cur. assets	39,333	87,355	76,739	81,336	112,337
Investments	-	249,697	249,990	249,990	249,990
Fixed assets	49,145	209,713	210,621	196,270	180,850
Other assets	2,268	5,183	5,102	9,988	10,575
Total assets	89,100	548,643	540,371	529,597	545,296
Short-term loans	1,279	1,637	2,382	1,791	1,897
Accounts payable	36,479	73,688	79,009	80,637	85,381
Current maturities	2,002	0	0	0	0
Other current liabilities	5,546	15,438	36,759	16,894	17,888
Total cur. liabilities	45,306	90,763	118,150	99,323	105,166
Long-term debt	-	110,025	70,180	70,180	70,180
Other LT liabilities	10,679	56,925	58,569	62,293	65,958
Total LT liabilities	10,679	166,949	128,749	132,473	136,138
Total liabilities	55,984	257,713	246,899	231,796	241,304
Registered capital	2,400	5,586	5,586	5,586	5,586
Paid-up capital	2,400	5,290	5,290	5,290	5,290
Share premium	3,290	263,882	263,882	263,882	263,882
Retained earnings	27,157	28,186	31,410	35,739	41,930
Others	(202)	(7,009)	(7,664)	(7,664)	(7,664)
Minority interests	471	583	555	555	555
Shares' equity	33,116	290,931	293,473	297,801	303,992

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	13,687	7,697	8,640	10,359	11,371
Depreciation	(6,128)	(17,551)	(17,612)	(15,351)	(16,420)
Chg in working capital	5,448	(466)	29,363	(17,844)	6,379
Others	-	(651)	(293)	-	-
CF from operations	25,263	24,782	55,616	7,866	34,170
Capital expenditure	(10,000)	(18,661)	(18,521)	(1,000)	(1,000)
Others	-	(651)	(293)	-	-
CF from investing	(10,000)	(19,312)	(18,814)	(1,000)	(1,000)
Free cash flow	14,086	865	32,214	2,172	28,515
Net borrowings	(4,772)	(24,657)	(39,100)	(591)	105
Equity capital raised	-	-	(0)	-	-
Dividends paid	(3,281)	(2,960)	(3,848)	(6,031)	(5,180)
Others	-	(54)	(683)	-	-
CF from financing	(8,054)	(27,671)	(43,631)	(6,621)	(5,074)
Net change in cash	7,209	(22,201)	(6,829)	245	28,096

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	265,398	466,082	486,472	510,037	540,042
Cost of sales	(229,384)	(389,588)	(408,274)	(429,495)	(454,636)
Gross profit	36,014	76,494	78,198	80,542	85,406
SG&A	(26,490)	(62,842)	(64,968)	(66,576)	(70,310)
EBITDA	16,395	35,083	35,065	34,178	36,638
Depre. & amortization	(6,128)	(17,551)	(17,612)	(15,351)	(16,420)
Equity income	(226)	831	746	818	859
Other income	970	3,050	3,477	4,043	4,263
EBIT	10,268	17,533	17,453	18,827	20,218
Finance costs	(1,557)	(7,122)	(6,319)	(5,886)	(5,888)
Income taxes	(2,128)	(2,729)	(2,535)	(2,621)	(2,999)
Net profit before MI	6,583	7,682	8,599	10,319	11,331
Minority interest	389	15	41	40	40
Core profit	6,972	7,697	8,640	10,359	11,371
Extraordinary items	6,714	-	-	-	-
Net profit	13,687	7,697	8,640	10,359	11,371

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	21.8%	75.6%	4.4%	4.8%	5.9%
EBITDA	30.8%	114.0%	-0.1%	-2.5%	7.2%
Net profit	108.6%	-43.8%	12.3%	19.9%	9.8%
Core profit	6.2%	10.4%	12.3%	19.9%	9.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.6%	16.4%	16.1%	15.8%	15.8%
EBITDA margin	6.2%	7.5%	7.2%	6.7%	6.8%
Core profit margin	2.6%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%
Net profit margin	5.2%	1.7%	1.8%	2.0%	2.1%
ROA	15.4%	1.4%	1.6%	2.0%	2.1%
ROE	41.3%	2.6%	2.9%	3.5%	3.7%
Stability					
D/E (x)	1.69	0.89	0.84	0.78	0.79
Net D/E (x)	(0.44)	0.25	0.14	0.13	0.04
Interest coverage ratio	(10.53)	(4.93)	(5.55)	(5.81)	(6.22)
Current ratio (x)	0.87	0.96	0.65	0.83	1.07
Quick ratio (x)	0.48	0.55	0.35	0.48	0.72
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.29	0.73	0.82	0.98	1.07
Core EPS	0.66	0.73	0.82	0.98	1.07
Book value	3.09	27.44	27.69	28.15	28.74
Dividend	0.65	0.36	0.51	0.49	0.54
Valuation (x)					
PER	24.35	43.30	38.57	32.17	29.31
Core PER	47.80	43.30	38.57	32.17	29.31
P/BV	10.21	1.15	1.14	1.12	1.10
EV/EBITDA	19.94	11.56	11.56	11.60	10.82
Dividend yield	2.1%	1.2%	1.6%	1.6%	1.7%

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 2023

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.