2 September 2024

SET: Thai Floods

2024 ไม่รุนแรงเท่าปี 2011

❑ **วิกฤตน้ำท่วมฉับพลันปี 2024 มาเร็วกว่าปีที่ผ่านมา** ซึ่งสถานการณ์น้ำท่วมในปีนี้เริ่มต้นขึ้นตั้งแต่ในช่วงเดือนกรกฎาคม ทำให้เกิดความเสียหายแล้วในพื้นที่ 20 จังหวัดของภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ปัจจุบันยังคงมีสถานการณ์น้ำท่วมในพื้นที่ 11 จังหวัด อาทิ เชียงราย ลำปาง พะเยา สุโขทัย เลย สตูล ภูเก็ต เป็นต้น ต้นเดือนกันยายนมวลน้ำใหญ่กำลังไหลผ่านจังหวัดสุโขทัย และคาดอีก 5 วันถึงกรุงเทพมหานคร

❑ **คาดความรุนแรงไม่เท่าปี 2011 แต่จะใกล้เคียงปี 2022 สำนักงานทรัพยากรน้ำแห่งชาติ** (สทนช) ระบุสถานการณ์น้ำท่วมปีนี้จะไม่หนักเท่าปี 2011 และ ปี 2022 เทียบสถานการณ์น้ำท่วมใหญ่ 2 ครั้งก่อน พิจารณาจาก 3 ปัจจัยหลักคือ จำนวนพายุ ปริมาณฝน และระดับกักเก็บน้ำ

-ปี 2011 มีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวน 5 ลูก, ปริมาณฝนเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 1,752 มม. สูงกว่าค่าปกติ 24% ผลกระทบความเสียหายต่อเศรษฐกิจไทยหลังน้ำท่วม (ไตรมาส 4/2011) ทั้งสิ้นประมาณ 3.28 แสนล้านบาท ส่งผลให้ GDP ไทยไตรมาส 4/2011 และธนาคารโลกประเมินมูลค่าความเสียหายทั้งสิ้น 1.44ล้านล้านบาท (คิดเป็น 14% ของ GDP 2011)

-ปี 2024 ตัวแปรคือพายุช่วงเดือนกันยายนและตุลาคม กับปริมาณฝนตกท้ายเขื่อน แต่สำหรับปี 2024 พบว่า เดือน ส.ค. นี้ ปริมาณฝนยังคงต่ำว่าค่าปกติ 4% และต่ำกว่า ปี 2011 และคาดว่าจะมีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวน 1-2 ลูก สภาหอการค้าไทย ประเมินผลกระทบเบื้องต้น 6-8 พันล้านบาท

❑ **หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมปี 2011** ช่วงที่เกิดวิกฤตน้ำท่วมใหญ่ปี 2011 พบว่า SET Index ปรับตัวลงถึง 21% ภายในเวลา 2 เดือน (ก.ค.-ส.ค.) แต่ฟื้นตัวสู่ระดับเดิมใน 5 เดือนหลังจากนั้น

-กลุ่มและหุ้นที่ราคาหุ้นปรับลงมากกว่า SET คือ หุ้นที่มีโรงงานส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่น้ำท่วมเช่น Automotive (AH, STANLY, SAT), Electronics (HANA, DELTA, KCE), Industrial Estate (AMATA, ROJNA) และ Finance (AEONTS)

-หุ้นกลุ่มที่มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหรือได้รับผลกระทบไม่มากคือ Hospital (BDMS, BH, BCH), Commerce: consumer staple (CPALL, BJC, CRC) และ Home Improvement (HMPRO, GLOBAL, TASCO)

❑ **สำหรับน้ำท่วมปี 2022 กระทบ SET จำกัด** โดยช่วงน้ำท่วมปี 2022 (ส.ค.-ก.ย.) SET ปรับตัวลง -2% หุ้นกลุ่ม Hospital outperform SET (BH +21%, BDMS +8% ยกเว้น BCH -16%) รองลงมาคือ Home Improvement (GLOBAL +10%, HMPRO +5% แต่ DOHOME -18%) ในขณะที่ Commerce: consumer staple (BJC, CPALL, CPAXT, CRC) ปรับตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามหากดู performance ช่วงน้ำท่วมจนถึงหลังน้ำท่วม 3 เดือน (ก.ค.-ธ.ค.) หุ้นทั้ง 3 กลุ่มนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นดีกว่า SET โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นดีสุดคือ GLOBAL +24%, CPAXT +21%, CRC +16%

❑ **Top picks: HMPRO และ CRC** Home Improvement ความต้องการใช้วัสดุก่อสร้างและตกแต่งบ้านเพิ่มมากขึ้นจะเพิ่มขึ้น หลังน้ำท่วม โดยเฉพาะจากงบรัฐบาลช่วยผู้ประสบภัยน้ำท่วม ในขณะที่ consumer staple ได้ผลบวกมากจากประชาชนกักตุนสินค้า และซื้อเพิ่มเพื่อบริจาค

HMPRO (“ซื้อ”/ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท) จาก 1) บริษัทยังคงตั้งเป้าขยายสาขาใน 2024E ที่ 7 สาขา โดยใน 1H24 มีการเปิดสาขา 2 สาขาแล้ว โดยใน 2H24E จะเปิดเป็นสาขา Hybrid ที่เป็นการเปิด format เพิ่มเติมจากสาขาของ MegaHome ที่มีอยู่แล้ว 1 สาขา และเป็น New hybrid store 1 สาขา ใน 3Q24E และ HomePro 2 สาขาใน 4Q24E, 2) ผู้บริหารคาด SSSG 2H24E ฟื้นตัวได้ HoH จาก 1H24 ที่ SSSG อยู่ที่ติดลบ -4.7% และ 3) คาด GPM ใน 2024E ทรงตัว YoY หรือบวกได้เพียงเล็กน้อยจาก GPM ของ MegaHome ที่มีสัดส่วนเยอะขึ้น และยังตั้งเป้า house brand mix ที่ 21% (1H24: 20.9%) เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 13.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 26x (-2SD below 5-yr average)

CRC (“ซื้อ”/ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท) 1) ตั้งเป้ารายได้รวม 2024E โต +7-9%, Core EBITDA +11-13% โดย GPM ทรงตัวใกล้เคียงกับใน 2023 และยังคงเป้า SG&A/sales อยู่ที่ต่ำกว่า 27.5% 2) คาดกำไร 2H24E จะได้แรงหนุนจาก high season ใน 4Q24E และรายได้ของสาขาใหม่ที่รับรู้เข้ามาเพิ่ม เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 40.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 29x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 3-yr average PER)

Fundamental research team

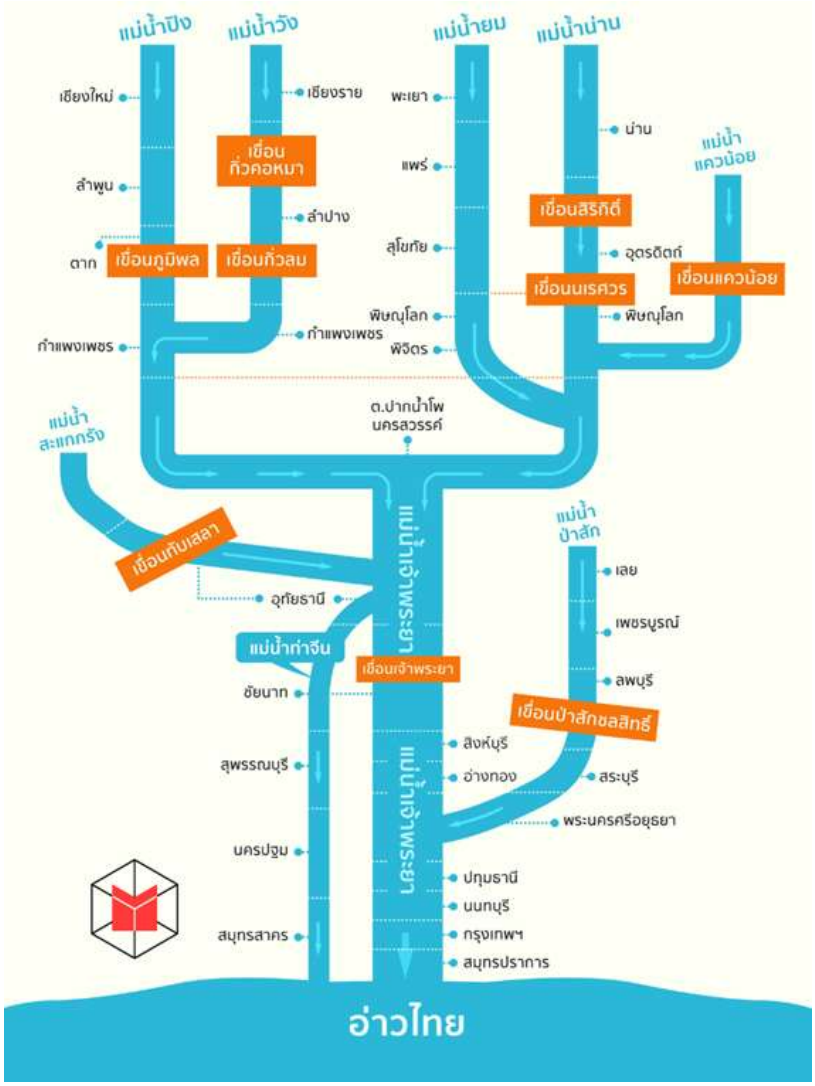
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

2024 ไม่รุนแรงเท่าปี 2011

❑ **วิกฤตน้ำท่วมฉับพลันปี 2024 มาเร็วกว่าปีที่ผ่านมา** สถานการณ์น้ำท่วมในปีนี้เริ่มต้นขึ้นตั้งแต่ในช่วงเดือนกรกฎาคมและในเดือนสิงหาคมก็เกิดความเสียหายจากภัยน้ำท่วมแล้วในพื้นที่จังหวัดของภาคเหนือและภาคตะวันออกเฉียงเหนือ กรมป้องกันและบรรเทาสาธารณภัยรายงานสถานการณ์อุทกภัยเกิดน้ำท่วมฉับพลัน และน้ำป่าไหลหลากมีพื้นที่ 20 จังหวัด (เชียงราย เชียงใหม่ พะเยา น่าน ลำปาง แพร่ อุตรดิตถ์ สุโขทัย นครสวรรค์ เพชรบูรณ์ เลย อุดรธานี หนองบัวลำภู ระยอง ภูเก็ต ยะลา นครศรีธรรมราช พังงา ตรัง สตูล) 86 อำเภอ 338 ตำบล 1,894 หมู่บ้าน บ้านเรือนได้รับผลกระทบ 59,962 ครัวเรือน

ปัจจุบันยังคงมีสถานการณ์น้ำท่วมในพื้นที่ 11 จังหวัด อาทิ เชียงราย ลำปาง พะเยา สุโขทัย เลย สตูล ภูเก็ต เป็นต้น ได้รับผลกระทบ 19,051 ครัวเรือน มวลน้ำใหญ่ไหลผ่าน จ.สุโขทัย แล้ว และช่วงวันที่ 28 ส.ค. – 1 ก.ย. 67 ระดับน้ำแม่น้ำโขงเสี่ยงล้นตลิ่ง เตือน 11 จังหวัดลุ่มเจ้าพระยา คาดอีก 5 วันถึงกรุงเทพมหานคร กนง. (21 ส.ค. 2024) อุทัยธานี ชัยนาท สิงบุรี อ่างทอง อยุธยา สุพรรณบุรี ลพบุรี ปทุมธานี นนทบุรี สมุทรปราการ และ กรุงเทพมหานคร

Fig 1: **เส้นทางน้ำสายหลักจากแม่น้ำปิง วัง ยม และน่าน**



Source: Sanook.com

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.

❑ **ความรุนแรงปีนี้ไม่เท่าปี 2011 และ 2022** สำนักงานทรัพยากรน้ำแห่งชาติ (สทนช) ระบุสถานการณ์น้ำปีนี้จะท่วมไม่หนักเท่าปี 2011 และ 2022 โดยเทียบสถานการณ์น้ำท่วมใหญ่ 3 ครั้งก่อน (2011, 2022, 2023) โดย

-ปี 2011 มีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวน 5 ลูก (ไหหม่า, นกเตน, ไห่ถาง, เนสาด, นาลแก) ปริมาณฝนเฉลี่ยทั้งปีอยู่ที่ 1,752 มม. สูงกว่าค่าปกติ 24% และมีค่ามากที่สุดในรอบ 61 ปี ผลกระทบความเสียหายต่อเศรษฐกิจไทยหลังน้ำท่วม (ไตรมาส 4/2011) ทั้งสิ้นประมาณ 3.28 แสนล้านบาท ส่งผลให้ GDP ไทยไตรมาส 4/2011 ติดลบ 9% และธนาคารโลกประเมินมูลค่าความเสียหายทั้งสิ้น 1.44 ล้านล้านบาท (คิดเป็น 14% ของ GDP 2011)

-ปี 2022 มีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวน 1 ลูก (โนรู) ปริมาณฝนเฉลี่ยทั้งประเทศอยู่ที่ 1,876 มม. สูงกว่าค่าปกติ 27% (มากกว่าปี 2554) หอการค้าไทยประเมินมูลค่าความเสียหายทั้งสิ้นประมาณ 1.5 หมื่นล้านบาท

-ปี 2023 มีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวน 3 ลูก ปริมาณฝนเฉลี่ยทั้งประเทศอยู่ที่ 1,723 มม. สูงกว่าค่าปกติ 20% ปริมาณน้ำฝนสะสมเดือน ม.ค.- 15 ต.ค. ในปี 65 (1,723 มม.) แม้จะสูงกว่าปกติที่ 1,434 มม. เนื่องจากฤดูฝนเริ่มต้นเร็วกว่าปกติบวกกับปรากฏการณ์ลานีญา สภาหอการค้าไทยประเมินมูลค่าความเสียหายทั้งสิ้นประมาณ 1.2-2.0 หมื่นล้านบาท

-ปี 2024 ตัวแปรคือพายุช่วงเดือนกันยายนและตุลาคม กับปริมาณฝนตกท้ายเขื่อน สำหรับปี 2024 พบว่า เดือน ส.ค. นี้ ปริมาณฝนยังคงต่ำว่าค่าปกติ 4% และต่ำกว่า ปี 2011 และคาดว่าจะมีพายุพัดผ่านเข้าไทย จำนวนเพียง 1-2 ลูก สภาหอการค้าไทยประเมินผลกระทบเบื้องต้น 6-8 พันล้านบาท

Fig 2: Floods comparisons 2011, 2022, 2023 และ 2024

	2011	2022	2023	2024
จำนวนพายุเข้าไทย	5	1	3	1-2
ปริมาณฝนเฉลี่ยทั้งปีเทียบค่าเฉลี่ย	+24%	+27%	+20%	-4%
ปริมาณฝนสะสม (มม)	1,752	1,876	1,723	934
การรองรับน้ำของ 4 เขื่อนหลัก (ล้าน ลบ.ม)	6,826	4,647	11,929	12,071
ประเมินมูลค่าความเสียหาย (บาท)	1.44 ล้านล้าน	1.5หมื่นล้าน	1.2-2.0หมื่นล้าน	0.6-1.0หมื่นล้าน

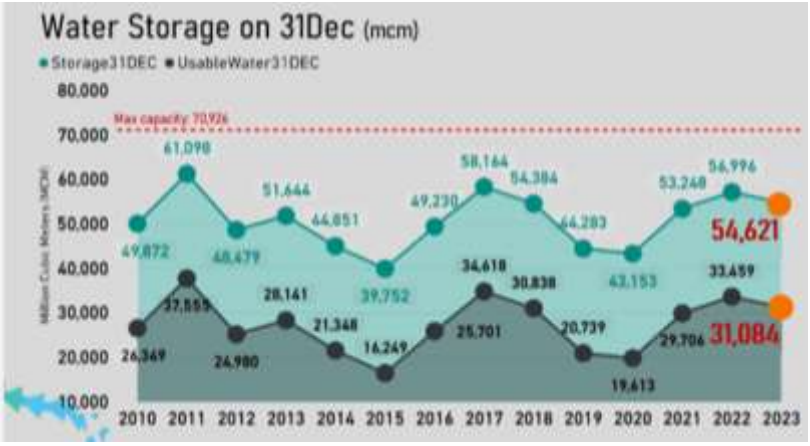
Source: สำนักงานทรัพยากรน้ำแห่งชาติ, สภาหอการค้าไทย

Fig 3: Floods comparisons 2006, 2011, 2022 และ 2024

Source: สำนักงานทรัพยากรน้ำแห่งชาติ

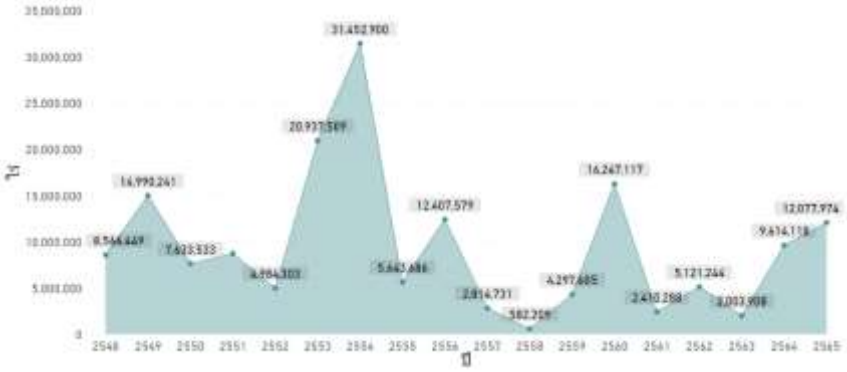
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



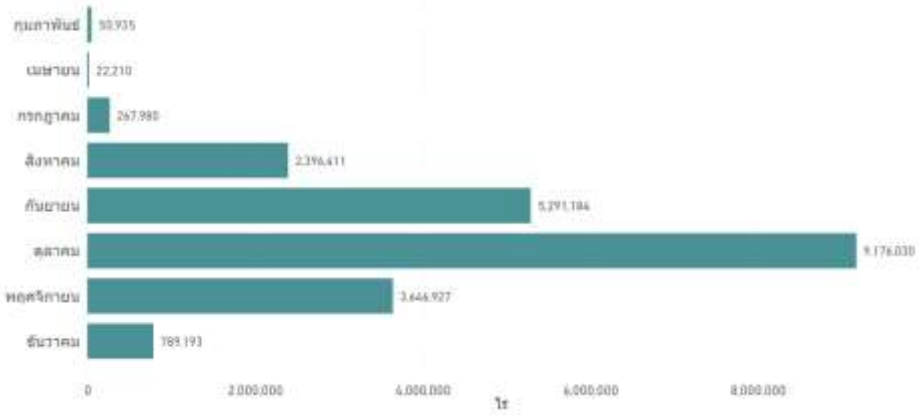
Source: Thaiwater.net

Fig 5: เปรียบเทียบพื้นที่น้ำท่วมรายปี ตั้งแต่ปี 2548-2565 (AD 2005-2022)



Source: Thaiwater.net

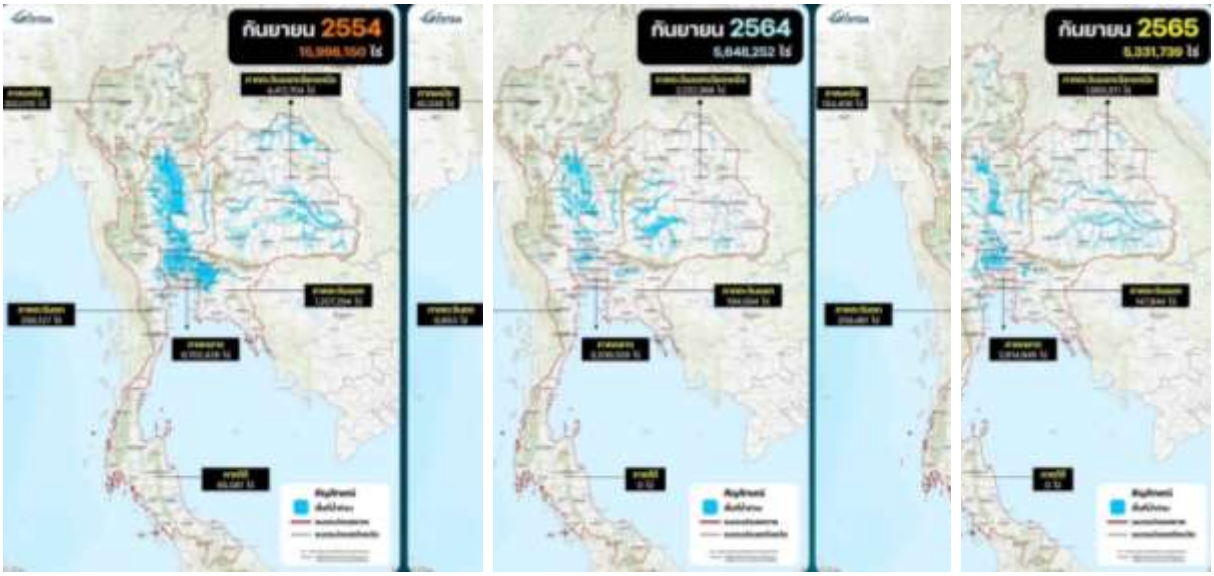
Fig 6: เปรียบเทียบพื้นที่น้ำท่วมรายเดือนของปี 2565 (AD 2022)



Source: Thaiwater.net

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 7: **ภายถ่ายดาวเทียม เทียบพื้นที่น้ำท่วมเดือนกันยายน** 2554, 2564, 2565 (AD 2011, 2022, 2023)



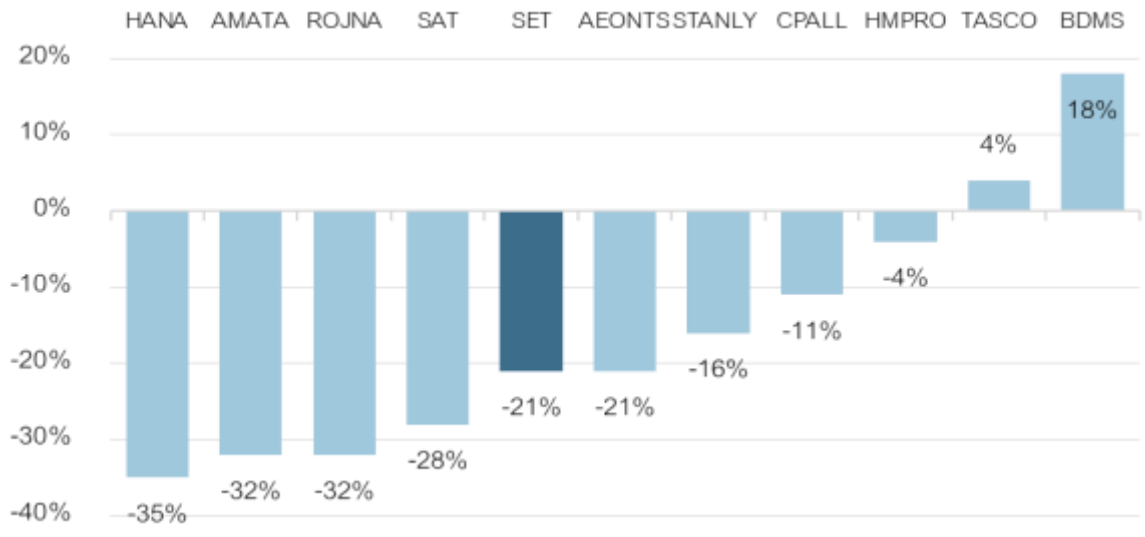
Source: GISTDA

❑ **หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมปี** 2011 ช่วงที่เกิดวิกฤตน้ำท่วมใหญ่ปี 2011 พบว่า SET Index ปรับตัวลงถึง 21% ภายในเวลา 2 เดือน (ก.ค.-ส.ค.) แต่ฟื้นตัวสู่ระดับเดิมใน 5 เดือนหลังจากนั้น

-กลุ่มและหุ้นที่ราคาหุ้นปรับลงมากกว่า SET คือ หุ้นที่มีโรงงานส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่น้ำท่วมเช่น กลุ่มยานยนต์ (AH, SAT, STANLY) กลุ่มอิเล็กโทรนิค (HANA, KCE, DELTA), กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม (AMATA, ROJNA), กลุ่มไฟแนนท์ (AEONTS)

-หุ้นกลุ่มที่มีผลตอบแทนเพิ่มขึ้นหรือได้รับผลกระทบไม่มากคือ กลุ่มโรงพยาบาล (BDMS, BH, BCH) ค้าปลีกและอาหาร (CPALL, BJC, CRC) ซ่อมแซมบ้าน (HMPRO, GLOBAL, TASCO)

Fig 8: Performance of SET & selected stocks during floods in 2011 (Aug-Sep)



Source: SET, DAOL

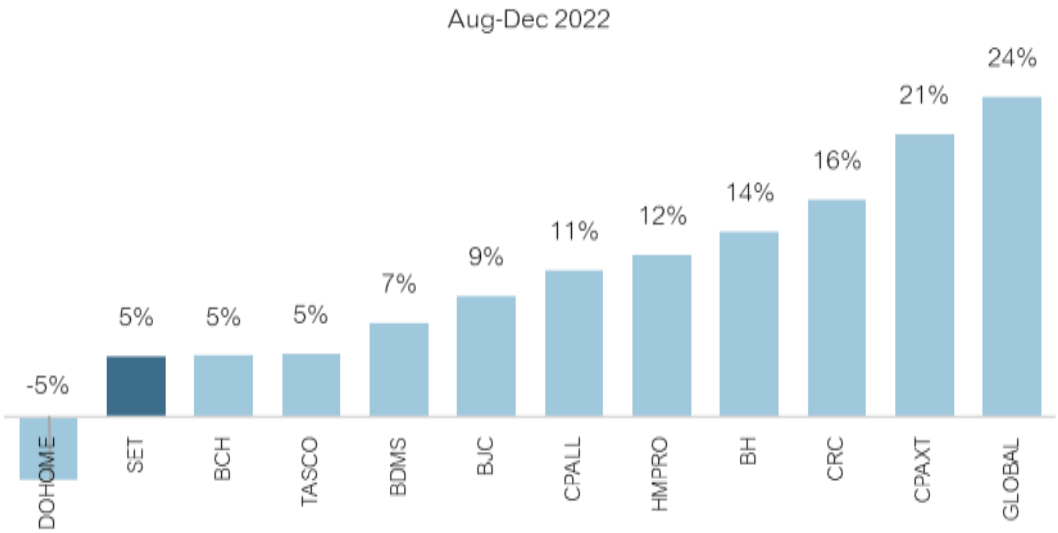
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

❑ สำหรับน้ำท่วมปี 2022 กระทบ SET จำกัด โดยช่วงน้ำท่วมปี 2022 (ส.ค.-ก.ย.) SET ปรับตัวลง -2% หุ้นกลุ่ม Hospital outperform SET (BH +21%, BDMS +8% ยกเว้น BCH -16%) รองลงมาคือ Home Improvement (GLOBAL +10%, HMPRO +5% แต่ DOHOME -18%) ในขณะที่ Commerce: consumer staple (BJC, CPALL, CPAXT, CRC) ปรับตัวลงเล็กน้อย อย่างไรก็ตามหากดู performance ช่วงน้ำท่วมจนถึงหลังน้ำท่วม 3 เดือน (ก.ค.-ธ.ค.) หุ้นทั้ง 3 กลุ่มนี้ส่วนใหญ่ปรับตัวขึ้นดีกว่า SET โดยหุ้นที่ปรับตัวขึ้นดีสุดคือ GLOBAL +24%, CPAXT +21%, CRC +16%

Fig 9: Performance of SET & selected stocks during floods (Aug-Sep) and post floods (Oct-Dec) in 2022

Source: SET, DAOL

Fig 10: Performance of SET & selected stocks during floods to post floods (Aug-Dec 2022)



Source: SET, 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 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 2022

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 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.

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.

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 ที่เกี่ยวข้องกับบบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 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. 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.