

27 December 2024

Sector: Commerce

Home Product Center

คาดการณ์ 4Q24E ทรงตัว YoY ขยายตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

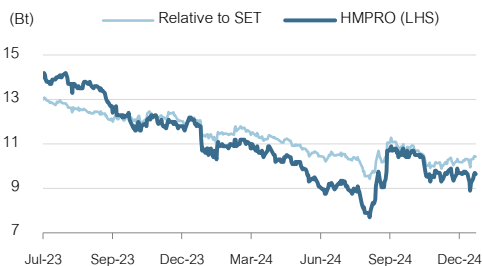
Bloomberg ticker	HMPRO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt9.65
Target price	Bt12.00 (previously Bt13.00)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	25E: -4%

Bloomberg target price	Bt11.97
Bloomberg consensus	Buy 20 / Hold 7 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt12.50 / Bt7.65
Market cap. (Bt mn)	124,936
Shares outstanding (mn)	13,151
Avg. daily turnover (Bt mn)	351
Free float	41%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	65,091	68,283	70,621	74,583
EBITDA	11,242	11,945	12,256	13,130
Net profit	6,217	6,442	6,492	7,068
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.54
Growth	14.3%	3.6%	0.8%	8.9%
Core EPS (Bt)	0.47	0.49	0.49	0.54
Growth	14.3%	3.6%	0.8%	8.9%
DPS (Bt)	0.40	0.42	0.42	0.46
Div. Yield	4.2%	4.4%	4.4%	4.8%
PER (x)	20.1	19.4	19.2	17.7
Core PER (x)	20.1	19.4	19.2	17.7
EV/EBITDA (x)	12.1	11.4	11.1	10.4
PBV (x)	5.2	4.9	4.7	4.4

Bloomberg consensus				
Net profit	6,217	6,442	6,608	7,111
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.51	0.54



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	-10.6%	5.5%	-17.5%
Relative to SET	2.8%	-6.8%	-0.5%	-16.5%

Major shareholders		Holding
1. L&H Public Company Limited		30.23%
2. Quality Houses Public Company Limited		19.87%
3. Thai NVDR Company Limited		8.32%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท (จากเดิมที่ 13.00 บาท) ซึ่ง PER ปี 2025E ที่ 22.3 เท่า (-2.5SD below 5-yr average) เราคาดการณ์ 4Q24E ที่ 1.7 พันล้านบาท +1% YoY และ +17% QoQ โดยมีปัจจัยคือ 1) คาด SSSG ใน 4Q24E ปรับตัวดีขึ้น โดยคาด SSSG ของ HomePro เป็นลบน้อยลงอยู่ที่ -1% และ MegaHome ยังเป็นบวกได้ต่อเนื่องอยู่ที่ +4-5% ทำให้คาดการณ์ได้เป็นบวกได้เล็กน้อยอยู่ที่ราว 1.7 หมื่นล้านบาท +2% YoY และ 8% QoQ 2) คาด GPM พื้นตัวได้ QoQ และสูงขึ้นเล็กน้อย YoY คาดที่ 26.2% จากที่ไม่มี HomePro Expo เหมือนในปีที่แล้ว โดยทำให้ Overall margin ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับ high season ของการตกแต่งบ้านใน 4Q24E 3) คงเป้าจำนวนสาขา ณ สิ้น 2024E ที่ 137 สาขา โดยใน 4Q24E สามารถเปิดได้ครบตามเป้าที่ตั้งไว้แล้ว

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลงเล็กน้อย -4% จากเดิมที่ 7.3 พันล้านบาท เป็น 7.1 พันล้านบาท โต +9% YoY โดยเราประเมินกำไร 2024E ที่ 6.5 พันล้านบาท จากคาดการณ์ 4Q24E ที่ 1.7 พันล้านบาท โดยการเปิดสาขายังคงเป็นไปตามเป้าที่ตั้งไว้ ทั้งนี้ ณ สิ้น 3Q24 มี HomePro 92 สาขา HomePro S 5 สาขา MegaHome 29 สาขา และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา โดยภายใน 2024E จะมีสาขาทั้งหมด 137 สาขา เป็น HomePro 95 สาขา, HomePro S 5 สาขา, MegaHome 30 สาขา และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา

ราคาหุ้นเริ่มกลับมา outperform ตลาดได้ในช่วงที่ผ่านมาจากค่าได้รับผลบวกจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐใน 1Q25E อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER ปี 2025E ที่ 17.7x ต่ำกว่า -3SD และคาดการณ์การดำเนินงานที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q24E-1Q25E จากปัจจัยฤดูกาล, post-flood demand และ MegaHome เป็นบวกต่อเนื่อง

Event: 4Q24E earnings preview

□ คาดกำไร 4Q24E ที่ 1.7 พันล้านบาท +1% YoY และ +17% QoQ เราคาดการณ์ 4Q24E ที่ 1.7 พันล้านบาท +1% YoY และ +17% QoQ โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) คาด SSSG ใน 4Q24E ปรับตัวดีขึ้น โดยคาด SSSG ของ HomePro เป็นลบน้อยลงอยู่ที่ -1% ที่ยังคงได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวดี จากสาขาในกรุงเทพและปริมณฑลเป็นหลัก และ MegaHome ยังเป็นบวกได้ต่อเนื่องอยู่ที่ +4-5% ทำให้คาดการณ์ได้เป็นบวกได้เล็กน้อยอยู่ที่ราว 1.7 หมื่นล้านบาท +2% YoY และ 8% QoQ

2) คาด GPM พื้นตัวได้ QoQ และสูงขึ้นเล็กน้อย YoY คาดที่ 26.2% จากที่ไม่มี HomePro Expo เหมือนในปีที่แล้ว โดยทำให้ Overall margin ปรับตัวดีขึ้น ประกอบกับ high season ของการตกแต่งบ้านใน 4Q24E โดย House brand sales mix ยังอยู่ที่ 20.8-20.9% และ MegaHome อยู่ที่ 21.0-21.1% (9M23: HomePro = 20.7%, MegaHome = 19.2%)

3) คงเป้าจำนวนสาขา ณ สิ้น 2024E ที่ 137 สาขา โดยใน 4Q24E สามารถเปิดได้ครบตามเป้าที่ตั้งไว้แล้ว และคาดการณ์ขยายสาขาใน 2025E รวมทั้งสอง format ที่ราว 6-8 สาขา โดยจะเน้นไปการ transform เป็นรูปแบบ Hybrid ที่มีร้านทั้งสองรูปแบบในพื้นที่เดียวกัน

□ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -4% อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท โต +9% YoY เรายังการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลงเล็กน้อย -4% จากเดิมที่ 7.3 พันล้านบาท เป็น 7.1 พันล้านบาท โต +9% YoY โดยเราประเมินกำไร 2024E ที่ 6.5 พันล้านบาท จากคาดการณ์ 4Q24E ที่ 1.7 พันล้านบาท โดยการเปิดสาขายังคงเป็นไปตามเป้าที่ตั้งไว้ ทั้งนี้ ณ สิ้น 3Q24 มี HomePro 92 สาขา HomePro S 5 สาขา MegaHome 29 สาขา และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา โดยภายใน 2024E จะมีสาขาทั้งหมด 137 สาขา เป็น HomePro 95 สาขา, HomePro S 5 สาขา, MegaHome 30 สาขา และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา

□ Valuation/Catalyst/Risk

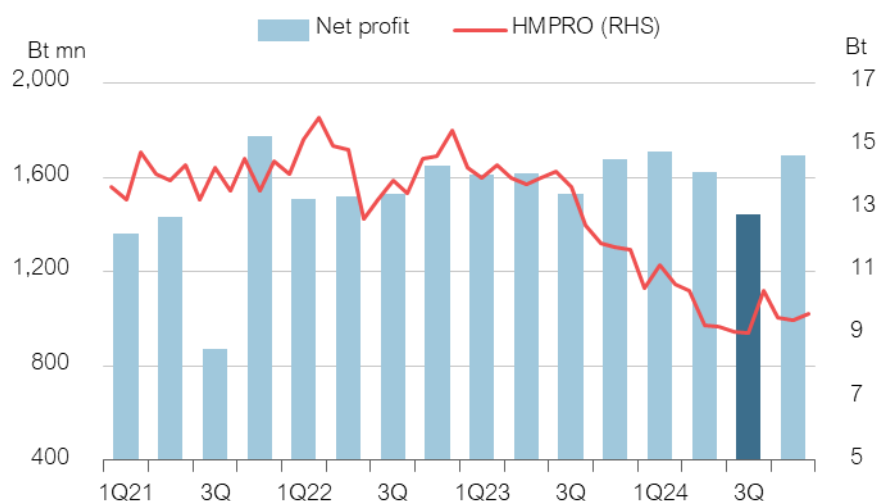
เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.00 บาท (จากเดิมที่ 13.00 บาท) ซึ่ง PER ปี 2025E ที่ 22.3 เท่า (-2.5SD below 5-yr average) แม้คาดเห็นการฟื้นตัวได้ใน 4Q24E-1Q25E จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงเป็นไปอย่างช้ากว่าที่เคยคาดการณ์สภาพเศรษฐกิจที่กำลังซื้อยังไม่ฟื้นตัวอย่างไรก็ตามยังคงคาดการณ์ใน 2025E หากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยหนุนกำลังซื้อให้สูงขึ้นได้

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: 4Q24E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q24E	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	17,248	16,881	2.2%	15,930	8.3%	73,195	68,283	7.2%
CoGS	(12,729)	(12,460)	2.2%	(11,821)	7.7%	(54,566)	(50,904)	7.2%
Gross profit	4,519	4,421	2.2%	4,109	10.0%	18,630	17,379	7.2%
SG&A	(3,415)	(3,507)	-2.6%	(3,203)	6.6%	(14,200)	(13,401)	6.0%
EBITDA	3,162	3,084	2.5%	2,833	11.6%	12,571	11,945	5.2%
Other inc./exps	1,173	1,295	-9.4%	1,041	12.7%	4,538	4,537	0.0%
Interest expenses	(181)	(153)	18.7%	(174)	3.9%	(608)	(540)	12.6%
Income tax	(403)	(380)	6.0%	(331)	21.6%	(1,613)	(1,533)	5.3%
Core profit	1,693	1,677	0.9%	1,442	17.4%	6,746	6,442	4.7%
Net profit	1,693	1,677	0.9%	1,442	17.4%	6,746	6,442	4.7%
EPS (Bt)	0.13	0.13	0.9%	0.11	17.4%	0.51	0.49	4.7%
Gross margin	26.2%	26.2%		25.8%		25.5%	25.5%	
Net margin	9.8%	9.9%		9.1%		9.2%	9.4%	

Fig 2: Share price vs Quarterly profits



Source: Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	16,390	16,881	17,664	17,398	15,930
Cost of sales	(12,211)	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)
Gross profit	4,180	4,421	4,439	4,364	4,109
SG&A	(3,237)	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)
EBITDA	2,914	3,084	3,154	3,027	2,833
Finance costs	(138)	(153)	(150)	(139)	(174)
Core profit	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442
Net profit	1,533	1,677	1,713	1,622	1,442
EPS	0.12	0.13	0.13	0.12	0.11
Gross margin	25.5%	26.2%	25.1%	25.1%	25.8%
EBITDA margin	17.8%	18.3%	17.9%	17.4%	17.8%
Net profit margin	9.4%	9.9%	9.7%	9.3%	9.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	4,546	5,420	6,429	8,734	11,618
Accounts receivable	1,675	2,069	2,115	2,187	2,310
Inventories	12,572	13,630	13,965	14,443	15,254
Other current assets	127	311	150	155	164
Total cur. assets	18,920	21,430	22,659	25,520	29,345
Investments	3,675	4,329	4,412	4,412	4,412
Fixed assets	27,584	29,469	31,179	32,075	32,880
Other assets	8,407	9,957	10,798	11,168	11,794
Total assets	58,586	65,185	69,048	73,174	78,432
Short-term loans	1,232	1,074	2,040	2,110	2,228
Accounts payable	13,973	15,812	15,225	15,746	16,629
Current maturities	3,430	5,363	4,198	4,198	4,191
Other current liabilities	1,876	2,236	2,117	2,189	2,312
Total cur. liabilities	20,511	24,485	23,579	24,243	25,360
Long-term debt	13,809	14,897	18,354	20,747	23,247
Other LT liabilities	1,376	1,557	1,556	1,609	1,700
Total LT liabilities	15,185	16,454	19,910	22,356	24,947
Total liabilities	35,696	40,939	43,489	46,599	50,307
Registered capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Paid-up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Share premium	646	646	646	646	646
Retained earnings	9,122	10,473	11,786	12,803	14,352
Others	(29)	(25)	(25)	(25)	(25)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	22,890	24,246	25,559	26,575	28,125

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	5,441	6,217	6,442	6,492	7,068
Depreciation	(3,208)	(3,156)	(3,431)	(3,604)	(3,695)
Chg in working capital	(1,893)	(805)	(1,770)	(278)	(472)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	340	2,256	1,240	2,609	2,901
Capital expenditure	4,365	1,272	1,721	2,708	2,889
Others	205	(655)	(83)	-	-
CF from investing	4,570	617	1,638	2,708	2,889
Free cash flow	4,370	3,180	2,525	4,828	5,253
Net borrowings	468	2,863	3,258	2,463	2,612
Equity capital raised	-	(0)	0	-	-
Dividends paid	(4,208)	(4,866)	(5,129)	(5,475)	(5,518)
Others	93	4	0	-	-
CF from financing	(3,647)	(1,998)	(1,870)	(3,013)	(2,907)
Net change in cash	1,263	874	1,009	2,305	2,884

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	60,568	65,091	68,283	70,621	74,583
Cost of sales	(45,534)	(48,783)	(50,904)	(52,647)	(55,451)
Gross profit	15,034	16,308	17,379	17,974	19,132
SG&A	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(13,700)	(14,469)
EBITDA	10,251	11,242	11,945	12,256	13,130
Depre. & amortization	(3,208)	(3,156)	(3,431)	(3,604)	(3,695)
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	3,335	4,298	4,537	4,378	4,773
EBIT	7,043	8,086	8,514	8,651	9,435
Finance costs	(408)	(428)	(540)	(607)	(666)
Income taxes	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,553)	(1,701)
Net profit before MI	5,441	6,217	6,442	6,492	7,068
Minority interest	-	-	-	-	-
Core profit	5,441	6,217	6,442	6,492	7,068
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	5,441	6,217	6,442	6,492	7,068

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	3.8%	7.5%	4.9%	3.4%	5.6%
EBITDA	4.4%	9.7%	6.3%	2.6%	7.1%
Net profit	5.5%	14.3%	3.6%	0.8%	8.9%
Core profit	5.5%	14.3%	3.6%	0.8%	8.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	24.8%	25.1%	25.5%	25.5%	25.7%
EBITDA margin	16.9%	17.3%	17.5%	17.4%	17.6%
Core profit margin	9.0%	9.6%	9.4%	9.2%	9.5%
Net profit margin	9.0%	9.6%	9.4%	9.2%	9.5%
ROA	9.3%	9.5%	9.3%	8.9%	9.0%
ROE	23.8%	25.6%	25.2%	24.4%	25.1%
Stability					
D/E (x)	1.56	1.69	1.70	1.75	1.79
Net D/E (x)	0.61	0.66	0.71	0.69	0.64
Interest coverage ratio	25.11	26.29	22.13	20.20	19.70
Current ratio (x)	0.92	0.88	0.96	1.05	1.16
Quick ratio (x)	0.31	0.32	0.37	0.46	0.56
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.41	0.47	0.49	0.49	0.54
Core EPS	0.41	0.47	0.49	0.49	0.54
Book value	1.74	1.84	1.94	2.02	2.14
Dividend	0.35	0.40	0.42	0.42	0.46
Valuation (x)					
PER	23.33	20.41	19.70	19.55	17.96
Core PER	23.33	20.41	19.70	19.55	17.96
P/BV	5.54	5.23	4.97	4.78	4.51
EV/EBITDA	13.46	12.27	11.55	11.25	10.51
Dividend yield	3.6%	4.2%	4.3%	4.3%	4.7%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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. 5