

20 November 2024

Sector: Commerce

# CP ALL

## SSSG ใน 4Q24E ยังเห็นเป็นบวก และ GPM ยังทรงตัวสูง

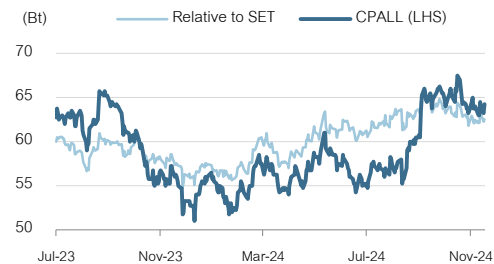
Bloomberg ticker	CPALL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt63.75
Target price	Bt86.00 (previously Bt84.00)
Upside/Downside	+35%
EPS revision	24E/25E: +9%/+2%

Bloomberg target price	Bt79.94
Bloomberg consensus	Buy 30 / Hold 1 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt50.50 / Bt68.00
Market cap. (Bt mn)	565,935
Shares outstanding (mn)	8,983
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,903
Free float	64.31%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	829,099	895,281	947,622	996,764
EBITDA	69,604	77,704	84,171	87,109
Net profit	13,281	18,482	24,663	27,483
EPS (Bt)	1.48	2.06	2.75	3.06
Growth	2.3%	39.2%	33.4%	11.4%
Core EPS (Bt)	1.48	2.02	2.75	3.06
Growth	38.6%	36.7%	36.0%	11.4%
DPS (Bt)	0.74	1.03	1.37	1.53
Div. yield	1.2%	1.6%	2.2%	2.4%
PER (x)	43.1	31.0	23.2	20.8
Core PER (x)	43.1	31.6	23.2	20.8
EV/EBITDA (x)	15.9	14.2	13.1	12.7
PBV (x)	5.7	5.2	4.5	4.0

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	13,272	18,482	23,575	26,734
EPS (Bt)	1.39	2.06	2.63	2.97



Source: Aspen

<b>Price performance</b>				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.9%	11.3%	11.3%	14.8%
Relative to SET	-2.7%	-1.7%	4.7%	11.0%

<b>Major shareholders</b>		<b>Holding</b>
1. CP Merchandising Co., Ltd.		31.57%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		10.00%
3. South East Asia UK (Type C) Nominees Ltd.		6.98%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 86.00 บาท อิง PER ปี 2025E ที่ 28x (หรือเท่ากับ -0.8SD below 5-yr avg. PER) เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้ โดย guidance ในด้านการขยายสาขายังใกล้เคียงเดิม โดยมีประเด็นคือ 1) การขยายสาขาเป็นไปตามเป้าในปี 2024E จาก 9M24 ขยายไป 508 สาขา และขยาย 700 สาขาต่อเนื่องในปี 2025E ต่อไปจนกว่าจะครบ 2 หมื่นสาขา รวมถึงในปัจจุบันมี 98 (+11) สาขาในกัมพูชาและ 9 (+3) สาขาในลาว 2) 4Q24E QTD SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง คาดอยู่ที่ระดับ +4% และ GPM ทรงตัวสูงต่อจากใน 3Q24 ทำให้คาดการณ์กำไรขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ หนุนด้วยการท่องเที่ยวตามปัจจัยฤดูกาล

ปรับประมาณการกำไร 2024E/25E ขึ้น +9%/+2% อยู่ที่ 2.5 และ 2.7 หมื่นล้านบาท โต +33%/11% YoY จากเดิมที่ 2.3 และ 2.7 หมื่นล้านบาท จากผลการดำเนินงาน 9M24 ที่ออกมามี upside ต่อประมาณการเดิมของเรา และมองแนวโน้ม 4Q24E ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องในทุกธุรกิจ และยังคงมั่นใจขยายสาขา CVS ได้ตามเป้าที่ 700 สาขาในปี 2024E และต่อเนื่องไปในปี 2025E

ราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 6 และ 12 เดือนที่ผ่านมา จากคาดได้ผลบวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ หนุนผลการดำเนินงาน 2H24E และเรายังแนะนำ “ซื้อ” CPALL จากคาดเห็นการเติบโตได้ดีต่อเนื่องในทุกธุรกิจ

### Event: 3Q24 analyst meeting

□ **เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์สำหรับ 3Q24 ที่จัดขึ้นวันที่ 19 พ.ย. 2024 ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นดังนี้

- 1) การขยายสาขาเป็นไปตามเป้าในปี 2024E จาก 9M24 ขยายไป 508 สาขา และขยาย 700 สาขาต่อเนื่องในปี 2025E ต่อไปจนกว่าจะครบ 2 หมื่นสาขา รวมถึงในปัจจุบันมี 98 (+11 สาขาใน 3Q24) สาขาในกัมพูชาและ 9 (+3 สาขาใน 3Q24) สาขาในลาว
- 2) คาด GPM รวมใน 2024E ขยายตัวได้จากทุกธุรกิจ โดยธุรกิจ CVS ยังคงคาดขยายตัวได้จากสินค้ากลุ่ม Ready-to-eat และ Personal care ในช่วงที่มีการท่องเที่ยวและการเดินทางเยอะใน 4Q24E และคาด GPM ยังดีขึ้นได้ต่อเนื่องจากสัดส่วนหนี้ที่ลดลงจนกว่าจะ normalized ใน 2H25E
- 3) 4Q24E QTD SSSG เป็นบวกต่อเนื่อง คาดอยู่ที่ระดับ +4% และ GPM ทรงตัวสูงต่อจากใน 3Q24 ทำให้คาดการณ์กำไรขยายตัวทั้ง YoY และ QoQ หนุนด้วยการท่องเที่ยวตามปัจจัยฤดูกาล

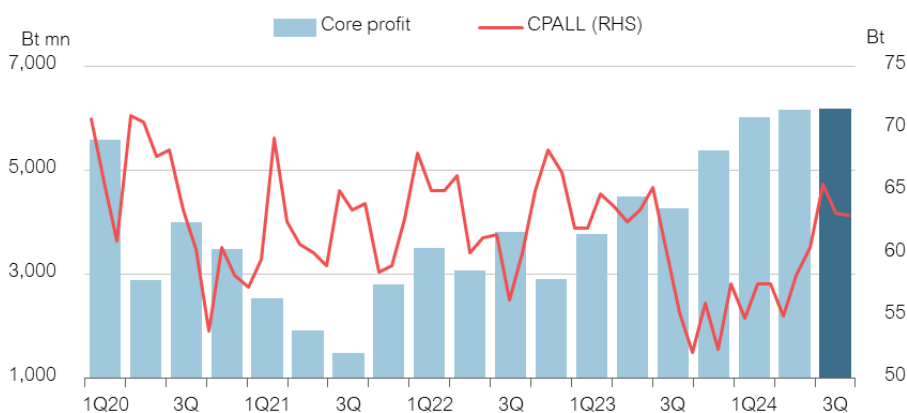
□ **ปรับประมาณการกำไร 2024E/25E ขึ้น +9%/+2% อยู่ที่ 2.5 และ 2.7 หมื่นล้านบาท โต +33%/11% YoY** เราปรับประมาณการกำไร 2024E/25E ขึ้น +9%/+2% อยู่ที่ 2.5 และ 2.7 หมื่นล้านบาท โต +33%/11% YoY จากเดิมที่ 2.3 และ 2.7 หมื่นล้านบาท จากผลการดำเนินงาน 9M24 ที่ออกมามี upside ต่อประมาณการเดิมของเรา และมองแนวโน้ม 4Q24E ยังเติบโตได้ดีต่อเนื่องในทุกธุรกิจ และยังคงมั่นใจขยายสาขา CVS ได้ตามเป้าที่ 700 สาขาในปี 2024E และต่อเนื่องไปในปี 2025E โดยประมาณการกำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 74% ของประมาณการทั้งปีของเรา

### Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 86.00 บาท อิง PER ปี 2025E ที่ 28x (หรือเท่ากับ -0.8SD below 5-yr avg. PER) โดยปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ที่ PER ปี 2025E ที่ 21x หรือต่ำกว่า -1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี เมื่อเทียบกับผลประกอบการที่เติบโตดี

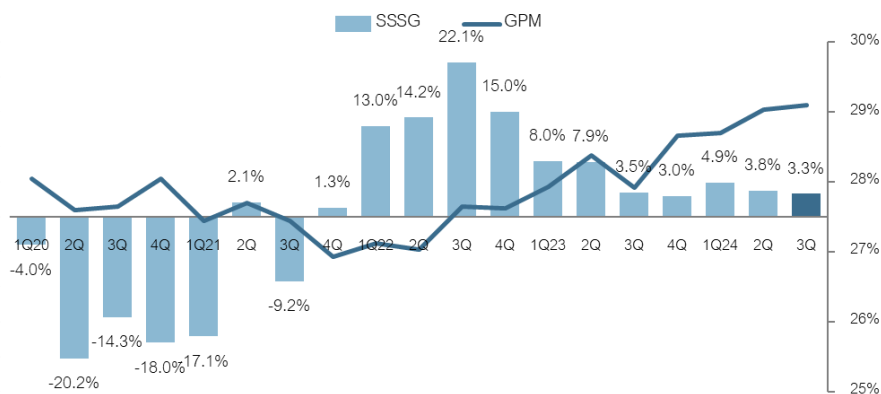
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source: Company, DAOL

**Fig 2: SSSG vs GPM (CVS)**



Source: Company, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	220,051	233,732	234,315	240,948	234,044
Cost of sales	(172,085)	(181,901)	(182,093)	(186,899)	(180,869)
Gross profit	47,966	51,831	52,223	54,049	53,175
SG&A	(44,486)	(46,381)	(46,541)	(48,836)	(48,565)
EBITDA	18,728	21,241	21,601	20,950	20,159
Finance costs	(3,995)	(4,010)	(3,902)	(3,878)	(3,861)
Core profit	4,585	5,381	6,022	6,155	6,189
Net profit	4,424	5,497	6,319	6,239	5,608
EPS	0.5	0.6	0.7	0.7	0.6
Gross margin	21.8%	22.2%	22.3%	22.4%	22.7%
EBITDA margin	8.5%	9.1%	9.2%	8.7%	8.6%
Net profit margin	2.0%	2.4%	2.7%	2.6%	2.4%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	97,134	71,891	67,317	39,638	57,628
Accounts receivable	3,341	3,620	3,326	4,138	4,353
Inventories	50,535	58,183	57,501	66,501	69,949
Other current assets	14,764	15,261	15,654	17,443	18,348
<b>Total cur. assets</b>	<b>165,773</b>	<b>148,955</b>	<b>143,798</b>	<b>127,719</b>	<b>150,278</b>
Investments	14,836	15,955	16,766	16,766	16,766
Fixed assets	746,045	754,230	759,910	767,047	773,887
Other assets	14,764	15,261	15,654	17,443	18,348
<b>Total assets</b>	<b>931,893</b>	<b>924,061</b>	<b>926,491</b>	<b>917,156</b>	<b>946,846</b>
Short-term loans	42,691	16,810	9,472	10,026	10,546
Accounts payable	138,666	147,682	159,811	169,155	177,927
Current maturities	19,366	25,902	52,710	12,320	10,217
Other current liabilities	14,165	17,049	16,203	17,150	18,040
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>214,888</b>	<b>207,443</b>	<b>238,197</b>	<b>208,650</b>	<b>216,729</b>
Long-term debt	311,679	309,061	265,163	262,848	262,637
Other LT liabilities	112,518	117,257	121,536	128,641	135,312
<b>Total LT liabilities</b>	<b>424,197</b>	<b>426,317</b>	<b>386,699</b>	<b>391,489</b>	<b>397,949</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>639,085</b>	<b>633,760</b>	<b>624,896</b>	<b>600,139</b>	<b>614,678</b>
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid-up capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Share premium	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	73,242	80,318	91,406	106,828	121,979
Others	20,224	9,739	8,922	8,922	8,922
Minority interests	188,673	189,577	190,600	190,600	190,600
<b>Shares' equity</b>	<b>292,807</b>	<b>290,301</b>	<b>301,595</b>	<b>317,017</b>	<b>332,168</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	12,985	13,281	18,482	24,663	27,483
Depreciation	(22,847)	(32,681)	(34,692)	(33,236)	(33,533)
Chg in working capital	66,005	8,531	15,051	6,188	11,473
Others	70,751	(1,120)	(811)	-	-
<b>CF from operations</b>	<b>101,838</b>	<b>54,493</b>	<b>68,225</b>	<b>64,088</b>	<b>72,488</b>
Capital expenditure	(415,660)	(40,866)	(40,373)	(40,373)	(40,373)
Others	70,751	(1,120)	(811)	-	-
<b>CF from investing</b>	<b>(344,909)</b>	<b>(41,986)</b>	<b>(41,183)</b>	<b>(40,373)</b>	<b>(40,373)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(325,878)</b>	<b>30</b>	<b>14,176</b>	<b>10,750</b>	<b>20,110</b>
Net borrowings	131,352	(21,963)	(24,428)	(42,153)	(1,794)
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(8,051)	(6,493)	(6,641)	(9,241)	(12,332)
Others	177,228	(9,581)	205	-	-
<b>CF from financing</b>	<b>300,529</b>	<b>(38,037)</b>	<b>(30,863)</b>	<b>(51,394)</b>	<b>(14,125)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>57,458</b>	<b>(25,530)</b>	<b>(3,821)</b>	<b>(27,679)</b>	<b>17,991</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	565,207	829,099	895,281	947,622	996,764
Cost of sales	(444,838)	(651,100)	(699,010)	(734,407)	(772,492)
<b>Gross profit</b>	<b>120,369</b>	<b>177,999</b>	<b>196,271</b>	<b>213,215</b>	<b>224,272</b>
SG&A	(116,867)	(165,414)	(179,912)	(191,420)	(201,346)
<b>EBITDA</b>	<b>46,787</b>	<b>69,604</b>	<b>77,704</b>	<b>84,171</b>	<b>87,109</b>
Depre. & amortization	(22,847)	(32,681)	(34,692)	(33,236)	(33,533)
Equity income	(226)	831	746	711	748
Other income	20,665	23,506	25,906	28,429	29,903
<b>EBIT</b>	<b>23,940</b>	<b>36,923</b>	<b>43,012</b>	<b>50,935</b>	<b>53,576</b>
Finance costs	(12,643)	(16,832)	(16,558)	(15,773)	(14,641)
Income taxes	(525)	(3,861)	(4,602)	(6,259)	(7,008)
<b>Net profit before MI</b>	<b>10,773</b>	<b>16,230</b>	<b>21,852</b>	<b>28,903</b>	<b>31,927</b>
Minority interest	933	(2,949)	(3,370)	(4,240)	(4,444)
<b>Core profit</b>	<b>9,575</b>	<b>13,272</b>	<b>18,136</b>	<b>24,663</b>	<b>27,483</b>
Extraordinary items	3,410	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>12,985</b>	<b>13,281</b>	<b>18,482</b>	<b>24,663</b>	<b>27,483</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	7.5%	46.7%	8.0%	5.8%	5.2%
EBITDA	-1.5%	48.8%	11.6%	8.3%	3.5%
Net profit	-19.4%	2.3%	39.2%	33.4%	11.4%
Core profit	-40.8%	38.6%	36.7%	36.0%	11.4%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	21.3%	21.5%	21.9%	22.5%	22.5%
EBITDA margin	8.3%	8.4%	8.7%	8.9%	8.7%
Core profit margin	1.7%	1.6%	2.0%	2.6%	2.8%
Net profit margin	2.3%	1.6%	2.1%	2.6%	2.8%
ROA	1.4%	1.4%	2.0%	2.7%	2.9%
ROE	12.5%	13.2%	16.7%	19.5%	19.4%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	2.18	2.18	2.07	1.89	1.85
Net D/E (x)	0.94	0.96	0.86	0.77	0.68
Interest coverage ratio	(3.70)	(4.14)	(4.69)	(5.34)	(5.95)
Current ratio (x)	0.77	0.72	0.60	0.61	0.69
Quick ratio (x)	0.54	0.44	0.36	0.29	0.37
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	1.45	1.48	2.06	2.75	3.06
Core EPS	1.07	1.48	2.02	2.75	3.06
Book value	11.59	11.21	12.36	14.07	15.76
Dividend	0.72	0.74	1.03	1.37	1.53
<b>Valuation (x)</b>					
PER	44.10	43.12	30.99	23.22	20.84
Core PER	59.81	43.15	31.58	23.22	20.84
P/BV	5.50	5.69	5.16	4.53	4.05
EV/EBITDA	23.61	15.87	14.22	13.12	12.68
Dividend yield	1.1%	1.2%	1.6%	2.2%	2.4%

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. **3**

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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

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 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