COMPANY UPDATE

30 April 2024

Home Product Center

Sector: Commerce

1Q24 ยังขยายตัวได้ YoY และ QoQ จากการกระตุ้นเศรษฐกิจ

Bloomberg ticker	HMPRO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt10.20
Target price	Bt15.00 (previously Bt16.30)
Upside/Downside	+47%
EPS revision	24E/25E: -2%/-3%

Bloomberg target price	Bt14.37
Bloomberg consensus	Buy 25 / Hold 2 / Sell 0

Stock data

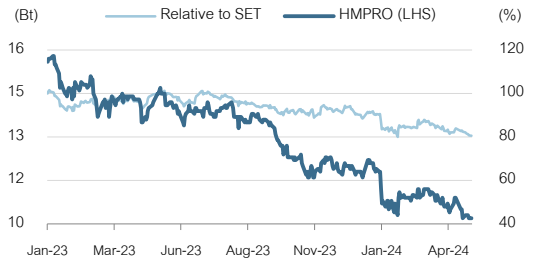
Stock price 1-year high/low	Bt14.70 / Bt10.00
Market cap. (Bt mn)	134,142
Shares outstanding (mn)	13,151
Avg. daily turnover (Bt mn)	252
Free float	41%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	65,091	68,283	73,864	77,239
EBITDA	11,242	11,945	12,916	13,679
Net profit	6,217	6,442	7,031	7,525
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.53	0.57
Growth	14.3%	3.6%	9.2%	7.0%
Core EPS (Bt)	0.47	0.49	0.53	0.57
Growth	14.3%	3.6%	9.2%	7.0%
DPS (Bt)	0.40	0.42	0.45	0.49
Div. Yield	3.9%	4.1%	4.5%	4.8%
PER (x)	21.6	20.8	19.1	17.8
Core PER (x)	21.6	20.8	19.1	17.8
EV/EBITDA (x)	12.9	12.2	11.2	10.6
PBV (x)	5.5	5.2	4.9	4.7

Bloomberg consensus

Net profit	6,217	6,442	7,010	7,606
EPS (Bt)	0.47	0.49	0.53	0.58



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.8%	-5.6%	-12.1%	-27.1%
Relative to SET	-2.6%	-4.5%	-10.2%	-16.2%

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 15.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 28x (-1.5SD below 5-yr average) จากเดิม 16.30 บาท บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+2% YoY, +9% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+3% YoY, +5% QoQ) ขยายตัวได้หลักจากสาขาใหม่ และหนุนจาก E-receipt โดย SSSG เฉลี่ยรวมในไทยยังติดลบเล็กน้อย (HomePro -2%, MegaHome -4%, Malaysia +1%) และรายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 450 ล้านบาท ลดลง -5% YoY จากเลื่อนการจัดงาน HomePro Expo จากเดือน มี.ค.ในปี 2023 เป็นเดือน เม.ย.ในปี 2024E 2) GPM อยู่ที่ระดับ 25.1% +10 bps YoY แต่หดตัว -110 bps QoQ ตาม seasonality (1Q23: 25.0%, 4Q23: 26.2%) 3) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน 158 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +18% YoY จากการออกหุ้นกู้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและการทำสัญญาเช่าระยะยาวสำหรับสาขาใหม่

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ลง -2%-3% อยู่ที่ 7.0/7.5 พันล้านบาท โต +9%/+7% YoY จากเดิมที่ 7.2/7.8 พันล้านบาท โดยกำไร 1Q24 ออกมาขยายตัวได้ตามคาด แม้กลุ่มสินค้าก่อสร้างยังฟื้นตัวได้ช้า จากแรงหนุนจาก Easy E-receipt อย่างไรก็ดีมองว่า 2Q24E demand บางส่วนจะ shift การใช้จ่ายมาเร็วขึ้นใน 1Q24 จากประโยชน์ของนโยบายลดหย่อนภาษี ทำให้คาดกำไร 2Q24E ทรงตัวหรือโตได้จำกัด QoQ

ราคาหุ้นกลับมา underperform ตลาดน้อยลงต่อเนื่องในช่วงที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ค่อยๆ เห็นการฟื้นตัว เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากปัจจุบันราคาลงมาเทรดที่ค่อนข้างต่ำเพียง 19x เมื่อเทียบกับผลการดำเนินงาน 2024E ที่ยังขยายตัวได้ ทั้งนี้จะเริ่มเห็นกำลังซื้อจะกลับมาฟื้นตัวเป็นบวกได้ใน 2H24E

Event: 1Q24 results review

❑ **กำไร 1Q24 ที่ 1.7 พันล้านบาท โต +2% YoY และ +9% QoQ** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.7 พันล้านบาท (+2% YoY, +9% QoQ) ใกล้เคียงคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้จากการขายอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท (+3% YoY, +5% QoQ) ขยายตัวได้หลักจากสาขาใหม่ และหนุนจาก E-receipt โดย SSSG เฉลี่ยรวมในไทยยังติดลบเล็กน้อย (HomePro -2%, MegaHome -4%, Malaysia +1%) และรายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 450 ล้านบาท ลดลง -5% YoY จากเลื่อนการจัดงาน HomePro Expo จากเดือน มี.ค.ในปี 2023 เป็นเดือน เม.ย.ในปี 2024E

2) GPM อยู่ที่ระดับ 25.1% +10 bps YoY จากยอดขายจากสินค้า high margin และได้ discount support จาก supplier แต่หดตัว -110 bps QoQ ตาม seasonality (1Q23: 25.0%, 4Q23: 26.2%)

3) SG&A อยู่ที่ 3.3 พันล้านบาท (+3% YoY, -7% QoQ) โดยคิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายที่ 18.5% ทรงตัว YoY แต่ดีขึ้น QoQ ตาม seasonality (1Q23: 18.5%, 4Q23: 20.8%)

4) ค่าใช้จ่ายทางการเงิน 158 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +18% YoY จากการออกหุ้นกู้ใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้นและการทำสัญญาเช่าระยะยาวสำหรับสาขาใหม่

❑ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ลง -2%/-3% อยู่ที่ 7.0/7.5 พันล้านบาท โต +9%/+7% YoY** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ลง -2%-3% อยู่ที่ 7.0/7.5 พันล้านบาท โต +9%/+7% YoY จากเดิมที่ 7.2/7.8 พันล้านบาท โดยกำไรทั้งปี 2023 อยู่ที่ 6.4 พันล้านบาท โต +4% YoY โดยกำไร 1Q24 ออกมาขยายตัวได้ตามคาด แม้กลุ่มสินค้าก่อสร้างยังฟื้นตัวได้ช้า จากแรงหนุนจาก Easy E-receipt อย่างไรก็ดีมองว่า 2Q24E demand บางส่วนจะ shift การใช้จ่ายมาเร็วขึ้นใน 1Q24 จากประโยชน์ของนโยบายลดหย่อนภาษี ทำให้คาดกำไร 2Q24E ทรงตัวหรือโตได้จำกัด QoQ ทั้งนี้ใน 1Q24 ไม่ได้มีการขยายสาขาเพิ่มทำให้มีจำนวนสาขาปัจจุบัน 128 สาขา เป็น HomePro 89 สาขา HomePro S 5 สาขา MegaHome 27 สาขา และ HomePro Malaysia 7 สาขา

❑ **Valuation/Catalyst/Risk**

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 28x (-1.5SD below 5-yr average) จากเดิม 16.30 บาท จากการปรับประมาณการลง แม้มองว่าจะเห็นรายได้ทรงตัวได้ใน 1H24E ประกอบกับแรงกดดันจากค่าพลังงานที่ลดลง และการนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากเรื่องของกลุ่มสินค้าและขนาด ticket size ทำให้กำไร 2024E ยังโตได้ แต่การฟื้นตัวของเศรษฐกิจโดยรวมยังฟื้นช้ากว่าที่เคยคาด ทั้งนี้ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E PER เพียง 19x

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: 1Q24 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q24	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	17,664	17,223	2.6%	16,881	4.6%	73,864	68,283	8.2%
CoGS	(13,225)	(12,924)	2.3%	(12,460)	6.1%	(54,953)	(50,904)	8.0%
Gross profit	4,439	4,299	3.3%	4,421	0.4%	18,910	17,379	8.8%
SG&A	(3,273)	(3,192)	2.5%	(3,507)	-6.7%	(14,330)	(13,401)	6.9%
EBITDA	3,154	2,953	6.8%	3,084	2.3%	12,916	11,945	8.1%
Other inc./exps	1,124	1,028	9.3%	1,295	-13.2%	4,732	4,537	4.3%
Interest expenses	(150)	(131)	14.6%	(153)	-1.8%	(608)	(540)	12.6%
Income tax	(427)	(393)	8.7%	(380)	12.2%	(1,673)	(1,533)	9.2%
Core profit	1,713	1,611	6.3%	1,677	2.1%	7,031	6,442	9.2%
Net profit	1,713	1,611	6.3%	1,677	2.1%	7,031	6,442	9.2%
EPS (Bt)	0.13	0.12	6.3%	0.13	2.1%	0.43	0.42	1.6%
Gross margin	25.1%	25.0%		26.2%		25.6%	25.5%	
Net margin	9.7%	9.4%		9.9%		9.5%	9.4%	

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Sales	17,223	17,789	16,390	16,881	17,664
Cost of sales	(12,924)	(13,310)	(12,211)	(12,460)	(13,225)
Gross profit	4,299	4,479	4,180	4,421	4,439
SG&A	(3,192)	(3,466)	(3,237)	(3,507)	(3,273)
EBITDA	2,953	2,994	2,914	3,084	3,154
Finance costs	(131)	(118)	(138)	(153)	(150)
Core profit	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713
Net profit	1,611	1,620	1,533	1,677	1,713
EPS	0.12	0.12	0.12	0.13	0.13
Gross margin	25.0%	25.2%	25.5%	26.2%	25.1%
EBITDA margin	17.1%	16.8%	17.8%	18.3%	17.9%
Net profit margin	9.4%	9.1%	9.4%	9.9%	9.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	4,546	5,420	6,429	8,984	11,919
Accounts receivable	1,675	2,069	2,115	2,288	2,392
Inventories	12,572	13,630	13,965	15,107	15,797
Other current assets	127	311	150	163	170
Total cur. assets	**18,920**	**21,430**	**22,659**	**26,541**	**30,278**
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	11,681	12,214
Total assets	**58,586**	**65,185**	**69,048**	**74,708**	**79,784**
Short-term loans	1,232	1,074	2,040	2,207	2,308
Accounts payable	13,973	15,812	15,225	16,469	17,222
Current maturities	3,430	5,363	4,198	4,198	4,191
Other current liabilities	1,876	2,236	2,117	2,290	2,394
Total cur. liabilities	**20,511**	**24,485**	**23,579**	**25,163**	**26,114**
Long-term debt	13,809	14,897	18,354	20,747	23,247
Other LT liabilities	1,376	1,557	1,556	1,683	1,760
Total LT liabilities	**15,185**	**16,454**	**19,910**	**22,430**	**25,007**
Total liabilities	35,696	40,939	43,489	47,593	51,121
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	13,342	14,890
Others	(29)	(25)	(25)	(25)	(25)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**22,890**	**24,246**	**25,559**	**27,115**	**28,663**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	5,441	6,217	6,442	7,031	7,525
Depreciation	(3,208)	(3,156)	(3,431)	(3,604)	(3,695)
Chg in working capital	(1,893)	(805)	(1,770)	(665)	(402)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	**340**	**2,256**	**1,240**	**2,763**	**3,428**
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**	**4,980**	**5,778**
Net borrowings	468	2,863	3,258	2,560	2,594
Equity capital raised	-	(0)	0	-	-
Dividends paid	(4,208)	(4,866)	(5,129)	(5,475)	(5,977)
Others	93	4	0	-	-
CF from financing	**(3,647)**	**(1,998)**	**(1,870)**	**(2,916)**	**(3,383)**
Net change in cash	**1,263**	**874**	**1,009**	**2,555**	**2,935**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	60,568	65,091	68,283	73,864	77,239
Cost of sales	(45,534)	(48,783)	(50,904)	(54,953)	(57,310)
Gross profit	**15,034**	**16,308**	**17,379**	**18,910**	**19,929**
SG&A	(11,326)	(12,519)	(13,401)	(14,330)	(14,984)
EBITDA	**10,251**	**11,242**	**11,945**	**12,916**	**13,679**
Depre. & amortization	(3,208)	(3,156)	(3,431)	(3,604)	(3,695)
Equity income	-	(2)	(1)	(1)	(1)
Other income	3,335	4,298	4,537	4,732	5,040
EBIT	**7,043**	**8,086**	**8,514**	**9,312**	**9,984**
Finance costs	(408)	(428)	(540)	(608)	(669)
Income taxes	(1,194)	(1,441)	(1,533)	(1,673)	(1,790)
Net profit before MI	**5,441**	**6,217**	**6,442**	**7,031**	**7,525**
Minority interest	-	-	-	-	-
Core profit	**5,441**	**6,217**	**6,442**	**7,031**	**7,525**
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	**5,441**	**6,217**	**6,442**	**7,031**	**7,525**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	3.8%	7.5%	4.9%	8.2%	4.6%
EBITDA	4.4%	9.7%	6.3%	8.1%	5.9%
Net profit	5.5%	14.3%	3.6%	9.2%	7.0%
Core profit	5.5%	14.3%	3.6%	9.2%	7.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	24.8%	25.1%	25.5%	25.6%	25.8%
EBITDA margin	16.9%	17.3%	17.5%	17.5%	17.7%
Core profit margin	9.0%	9.6%	9.4%	9.5%	9.7%
Net profit margin	9.0%	9.6%	9.4%	9.5%	9.7%
ROA	9.3%	9.5%	9.3%	9.4%	9.4%
ROE	23.8%	25.6%	25.2%	25.9%	26.3%
Stability					
D/E (x)	1.56	1.69	1.70	1.76	1.78
Net D/E (x)	0.61	0.66	0.71	0.67	0.62
Interest coverage ratio	25.11	26.29	22.13	21.24	20.46
Current ratio (x)	0.92	0.88	0.96	1.05	1.16
Quick ratio (x)	0.31	0.32	0.37	0.45	0.55
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.41	0.47	0.49	0.53	0.57
Core EPS	0.41	0.47	0.49	0.53	0.57
Book value	1.74	1.84	1.94	2.06	2.18
Dividend	0.35	0.40	0.42	0.45	0.49
Valuation (x)					
PER	24.66	21.58	20.82	19.08	17.83
Core PER	24.66	21.58	20.82	19.08	17.83
P/BV	5.86	5.53	5.25	4.95	4.68
EV/EBITDA	14.16	12.91	12.15	11.24	10.61
Dividend yield	3.4%	3.9%	4.1%	4.5%	4.8%

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 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 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.

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 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

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.