COMPANY UPDATE

21 February 2024

Dohome

Sector: Commerce

กำไร 4Q23 ดีกว่าคาด จาก GPM ขยายตัวดี แม้กำลังซื้อยังไม่ฟื้น

Bloomberg ticker	DOHOME TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt11.10
Target price	Bt12.00 (maintained)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt11.68
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 5 / Sell 3

Stock data

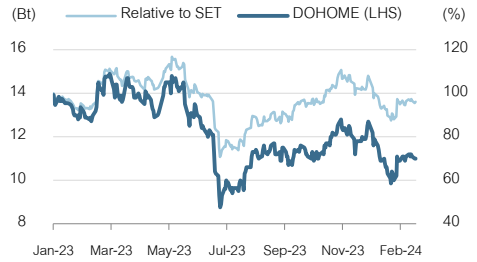
Stock price 1-year high/low	Bt15.15 / Bt8.60
Market cap. (Bt mn)	33,980
Shares outstanding (mn)	2,907
Avg. daily turnover (Bt mn)	22
Free float	24.75%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	31,321	31,218	39,838	45,609
EBITDA	2,074	2,163	2,899	3,197
Net profit	774	585	1,075	1,256
EPS (Bt)	0.27	0.20	0.37	0.43
Growth	-57.4%	-24.4%	83.7%	16.8%
Core EPS (Bt)	0.29	0.18	0.37	0.43
Growth	-53.3%	-37.3%	101.9%	16.8%
DPS (Bt)	0.08	0.06	0.11	0.13
Div. yield	0.7%	0.5%	1.0%	1.2%
PER (x)	41.7	55.1	30.0	25.7
Core PER (x)	38.0	60.6	30.0	25.7
EV/EBITDA (x)	12.1	11.6	8.6	7.8
PBV (x)	2.8	2.7	2.5	2.3

Bloomberg consensus

Net profit	774	585	960	1,275
EPS (Bt)	0.25	0.20	0.34	0.44



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.8%	-8.3%	-1.8%	-15.8%
Relative to SET	7.9%	-5.6%	7.3%	0.9%

Major shareholders	Holding
1. DOHOME Holding	28.18%
2. Mr. Adisak Tangmitpracha	11.27%
3. Mrs. Nattaya Tangmitrphracha	8.45%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท อิง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 197 ล้านบาท (จากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22,+117% QoQ) จากอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้นกว่าคาด โดยมีปัจจัยคือ 1) รายได้ที่ 7.3 พันล้านบาท (-4% YoY, -1% QoQ) ลดลงจาก SSSG ที่ลดลงโดยใน 4Q23 อยู่ที่ -9.5% จากกำลังซื้อกลุ่มผู้รับเหมายังฟื้นตัวช้าจากงานโครงการยังไม่กลับมาโดยเฉพาะจากทางภาครัฐ 2) GPM อยู่ที่ระดับ 16.9% (+320 bps YoY, +140 bps QoQ) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า GPM เหล็กที่ดีขึ้น YoY และทรงตัวได้ QoQ ในระดับ 10-11% 3) มีการรับรู้เงินประกันค่าความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่สาขาอุบลราชธานีที่ราว 66 ล้านบาท (before tax) เข้ามาใน 4Q23 ซึ่งบันทึกในรายได้อื่น 4) SG&A/sales สูงขึ้นอยู่ที่ 13.9% (+80 bps YoY และ QoQ) จากรายได้ที่ลดลง คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท หดตัว +84 YoY โดยกำไรสุทธิทั้งปี 2023 อยู่ที่ 585 ล้านบาท -24% YoY เรายังคงมองว่ากำลังซื้อยังฟื้นตัวต่อได้ช้า โดยเฉพาะในส่วนของงานโครงการภาครัฐทำให้ลูกค้ากลุ่มรับเหมายังไม่กลับมา ทำให้ยังมองประมาณการ 2024E อยู่ในกรอบเดิม จากแนวโน้ม 1Q24E ยังคาดเห็น SSSG ที่เป็นลบ และจะยังไม่เห็นแผนการขยายสาขาในช่วงครึ่งปีแรก แม้จะเริ่มเห็น GPM ทรงตัวสูง

ราคาหุ้น outperform ตลาดราว +8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาจากคาดผลการดำเนินงาน 4Q23 จะออกมาฟื้นตัวเด่น อย่างไรก็ตามเรายังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากแผนการขยายสาขาใน 2024E ยังคงไม่ชัดเจนจากรอการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้างานโครงการกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการจัดสรรงบประมาณของรัฐบาล โดยเราอยู่ระหว่างการทบทวนประมาณการและคำแนะนำหลังการประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 27 กุมภาพันธ์ 2024

Event: 4Q23 results review

❑ **กำไร 4Q23 ที่ 197 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด +56%** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q23 ที่ 197 ล้านบาท (จากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22,+117% QoQ) จากอัตราการทำกำไรที่สูงขึ้นกว่าคาด โดยมีปัจจัยหลักดังนี้ 1) รายได้ที่ 7.3 พันล้านบาท (-4% YoY, -1% QoQ) ลดลงจาก SSSG ที่ลดลงโดยใน 4Q23 อยู่ที่ -9.5% จากสาขาในภาคตะวันออกเฉียงเหนือเป็นหลัก และกำลังซื้อกลุ่มผู้รับเหมายังฟื้นตัวช้าจากงานโครงการยังไม่กลับมาโดยเฉพาะจากทางภาครัฐ 2) GPM อยู่ที่ระดับ 16.9% (+320 bps YoY, +140 bps QoQ) จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นในทุกกลุ่มสินค้า GPM เหล็กที่ดีขึ้น YoY และทรงตัวได้ QoQ ในระดับ 10-11% และสัดส่วนสินค้า house brand ที่ทรงตัวได้ที่ราว 20% (GPM สินค้า house brand ที่ 31-32%) 3) มีการรับรู้เงินประกันค่าความเสียหายจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่สาขาอุบลราชธานีที่ราว 66 ล้านบาท (before tax) เข้ามาใน 4Q23 ซึ่งบันทึกในรายได้อื่น 4) SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อยแม้มีการขยายสาขาเพิ่มขึ้น อยู่ที่ 1.0 พันล้านบาท +2% YoY, +5% QoQ จากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น ทั้งนี้ SG&A/sales สูงขึ้นอยู่ที่ 13.9% (+80 bps YoY และ QoQ) จากรายได้ที่ลดลง

❑ **คงประมาณการกำไรปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท +84% YoY** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท หดตัว +84 YoY โดยกำไรสุทธิทั้งปี 2023 อยู่ที่ 585 ล้านบาท -24% YoY แม้ว่า 4Q23 จะออกมาดีกว่าที่เราและตลาดคาด เรายังคงมองว่ากำลังซื้อยังฟื้นตัวได้ช้า โดยเฉพาะในส่วนของงานโครงการภาครัฐทำให้ลูกค้ากลุ่มรับเหมายังไม่กลับมา อย่างไรก็ดีกลุ่ม end user จะฟื้นตัวได้ต่อเนื่องอย่างค่อยเป็นค่อยไป ทำให้ยังมองประมาณการ 2024E อยู่ในกรอบเดิม โดยแนวโน้ม 1Q24E ยังคาดเห็น SSSG ที่เป็นลบไม่ต่ำกว่า mid single digit และจะยังไม่เห็นแผนการขยายสาขาในช่วงครึ่งปีแรก ทั้งนี้คาด GPM จะปรับตัวดีขึ้นทรงตัวได้ที่ 17%

❑ **Valuation/Catalyst/Risk**

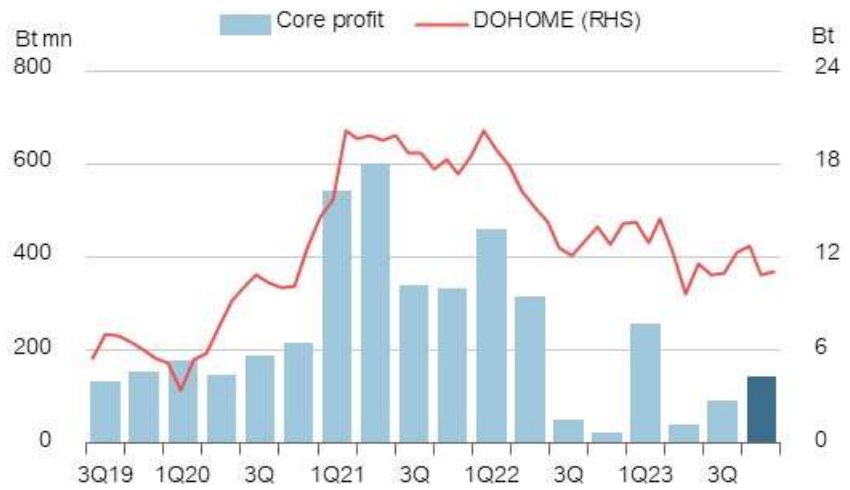
เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท อิง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) จากแนวโน้มกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้าต่อใน 1Q24E อย่างไรก็ตามแผนการขยายสาขาใน 2024E ยังไม่ชัดเจน โดยเรายังคงคาดการขยายสาขาที่ 3 สาขา อยู่ในช่วง 2H24E

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: 4Q23 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q23	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	2023	2022	YoY
Revenues	7,331	7,643	-4.1%	7,431	-1.3%	31,218	31,321	-0.3%
CoGS	(6,094)	(6,594)	-7.6%	(6,283)	-3.0%	(26,317)	(26,434)	-0.4%
Gross profit	1,238	1,049	18.0%	1,148	7.8%	4,901	4,887	0.3%
SG&A	(1,021)	(1,005)	1.6%	(973)	5.0%	(3,988)	(3,728)	7.0%
EBITDA	628	251	150.6%	474	32.5%	2,163	2,074	4.3%
Other inc./exps	179	(6)	n.m.	72	149.6%	352	131	168.1%
Interest expenses	(150)	(107)	41.0%	(139)	8.0%	(544)	(333)	63.2%
Income tax	(48)	17	n.m.	(17)	181.3%	(136)	(183)	-25.3%
Core profit	144	24	510.7%	91	59.1%	532	849	-37.3%
Net profit	197	(51)	n.m.	91	117.3%	585	774	-24.4%
EPS (Bt)	0	(0)	n.m.	0	117.3%	0	0	-24.4%
Gross margin	16.9%	13.7%		15.5%		15.7%	15.6%	
Net margin	2.7%	-0.7%		1.2%		1.9%	2.5%	

Fig 2: DOHOME share prices vs. profits



Source: Bloomberg, 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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Sales	7,643	8,462	7,995	7,431	7,331
Cost of sales	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)	(6,094)
Gross profit	1,049	1,397	1,119	1,148	1,238
SG&A	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)	(1,021)
EBITDA	251	659	402	474	628
Finance costs	(107)	(118)	(136)	(139)	(150)
Core profit	24	258	39	91	144
Net profit	(51)	258	39	91	197
EPS	-0.02	0.09	0.01	0.03	0.07
Gross margin	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%	16.9%
EBITDA margin	3.3%	7.8%	5.0%	6.4%	8.6%
Net profit margin	-0.7%	3.1%	0.5%	1.2%	2.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	301	160	(1,593)	(936)	(322)
Accounts receivable	1,571	1,463	1,249	1,594	1,824
Inventories	11,796	13,761	14,282	18,225	20,865
Other current assets	306	274	370	472	541
Total cur. assets	**13,974**	**15,659**	**14,307**	**19,355**	**22,908**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	12,346	16,016	16,619	17,093	17,540
Other assets	907	1,643	1,098	1,402	1,605
Total assets	**27,227**	**33,318**	**32,025**	**37,849**	**42,053**
Short-term loans	8,494	11,161	10,284	13,124	15,025
Accounts payable	3,897	4,483	4,718	6,020	6,893
Current maturities	739	767	1,209	927	711
Other current liabilities	195	45	236	301	345
Total cur. liabilities	**13,325**	**16,456**	**16,447**	**20,373**	**22,974**
Long-term debt	2,940	5,164	3,559	4,542	5,200
Other LT liabilities	82	95	62	79	91
Total LT liabilities	**3,021**	**5,259**	**3,621**	**4,621**	**5,291**
Total liabilities	**16,347**	**21,715**	**20,069**	**24,994**	**28,264**
Registered capital	3,244	2,908	2,908	2,908	2,908
Paid-up capital	2,422	2,907	2,907	2,907	2,907
Share premium	5,553	5,555	5,555	5,555	5,555
Retained earnings	3,505	3,737	4,090	4,989	5,922
Others	(600)	(595)	(595)	(595)	(595)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**10,880**	**11,603**	**11,956**	**12,855**	**13,788**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	1,818	774	585	1,075	1,256
Depreciation	(590)	(784)	(897)	(1,026)	(1,053)
Chg in working capital	(3,636)	(2,113)	536	(3,309)	(2,215)
Others					
CF from operations	**(2,408)**	**(554)**	**2,018**	**(1,207)**	**93**
Capital expenditure	(883)	(4,455)	(1,500)	(1,500)	(1,500)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	**(883)**	**(4,455)**	**(1,500)**	**(1,500)**	**(1,500)**
Free cash flow	**(3,482)**	**(5,279)**	**78**	**(3,139)**	**(1,876)**
Net borrowings	1,521	4,919	(2,040)	3,540	2,343
Equity capital raised	2,761	487	0	0	0
Dividends paid	(202)	(545)	(232)	(176)	(322)
Others	(587)	5	0	0	0
CF from financing	**3,492**	**4,865**	**(2,272)**	**3,365**	**2,021**
Net change in cash	**202**	**(144)**	**(1,754)**	**657**	**614**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	25,785	31,321	31,218	39,838	45,609
Cost of sales	(20,578)	(26,434)	(26,317)	(33,265)	(38,084)
Gross profit	**5,207**	**4,887**	**4,901**	**6,573**	**7,525**
SG&A	(2,836)	(3,728)	(3,988)	(4,940)	(5,656)
EBITDA	**3,094**	**2,074**	**2,163**	**2,899**	**3,197**
Depre. & amortization	(590)	(784)	(897)	(1,026)	(1,053)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	133	131	352	239	274
EBIT	**2,504**	**1,290**	**1,266**	**1,872**	**2,144**
Finance costs	(239)	(333)	(544)	(536)	(583)
Income taxes	(448)	(183)	(136)	(261)	(304)
Net profit before MI	**1,818**	**774**	**585**	**1,075**	**1,256**
Minority interest	0	0	0	(0)	(1)
Core profit	**1,818**	**849**	**532**	**1,075**	**1,256**
Extraordinary items	0	75	(53)	0	0
Net profit	**1,818**	**774**	**585**	**1,075**	**1,256**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	37.3%	21.5%	-0.3%	27.6%	14.5%
EBITDA	87.3%	-33.0%	4.3%	34.0%	10.3%
Net profit	150.2%	-57.4%	-24.4%	83.7%	16.8%
Core profit	150.2%	-53.3%	-37.3%	101.9%	16.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	20.2%	15.6%	15.7%	16.5%	16.5%
EBITDA margin	12.0%	6.6%	6.9%	7.3%	7.0%
Core profit margin	7.1%	2.7%	1.7%	2.7%	2.8%
Net profit margin	7.1%	2.5%	1.9%	2.7%	2.8%
ROA	6.7%	2.3%	1.8%	2.8%	3.0%
ROE	16.7%	6.7%	4.9%	8.4%	9.1%
Stability					
D/E (x)	1.50	1.87	1.68	1.94	2.05
Net D/E (x)	1.09	1.46	1.39	1.52	1.54
Interest coverage ratio	12.97	6.23	3.98	5.41	5.48
Current ratio (x)	1.05	0.95	0.87	0.95	1.00
Quick ratio (x)	0.16	0.12	0.00	0.06	0.09
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.63	0.27	0.20	0.37	0.43
Core EPS	0.63	0.29	0.18	0.37	0.43
Book value	3.74	3.99	4.11	4.42	4.74
Dividend	0.19	0.08	0.06	0.11	0.13
Valuation (x)					
PER	17.75	41.68	55.13	30.02	25.70
Core PER	17.75	38.01	60.59	30.02	25.70
P/BV	2.97	2.78	2.70	2.51	2.34
EV/EBITDA	8.10	12.08	11.58	8.64	7.84
Dividend yield	1.7%	0.7%	0.5%	1.0%	1.2%

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 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 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.