

13 February 2023

Sector: Commerce

## Siam Global House

กำไร 4Q22 หดตัวทั้ง YoY และ QoQ จากราคาเหล็กที่กดดัน

Bloomberg ticker	GLOBAL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.60
Target price	Bt26.00 (maintained)
Upside/Downside	+26%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt24.00
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 6 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt23.70 / Bt16.80
Market cap. (Bt mn)	98,916
Shares outstanding (mn)	4,802
Avg. daily turnover (Bt mn)	192
Free float	31.95%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very Good

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E
Revenue	26,803	33,498	35,270	38,904
EBITDA	3,840	5,587	5,769	6,381
Net profit	1,956	3,344	3,487	3,802
EPS (Bt)	0.44	0.73	0.73	0.79
Growth	-10.8%	63.5%	-0.1%	9.0%
Core EPS (Bt)	0.44	0.73	0.73	0.79
Growth	-10.8%	63.5%	-0.1%	9.0%
DPS (Bt)	0.20	0.18	0.32	0.35
Div. yield	1.0%	0.9%	1.6%	1.7%
PER (x)	45.5	27.8	27.8	25.5
Core PER (x)	45.5	27.8	27.8	25.5
EV/EBITDA (x)	22.5	15.5	15.0	13.5
PBV (x)	5.2	4.8	4.5	4.1

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	1,956	3,344	3,487	3,927
EPS (Bt)	0.43	0.70	0.73	0.82



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.4%	3.0%	10.2%	5.9%
Relative to SET	-0.8%	0.2%	7.2%	8.1%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. SCG Distribution Co., Ltd.	32.37%
2. Ms. Kunnatee Suriyavanakul	11.33%
3. Mr. Kriangkai Suriyavanakul	11.14%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

คงแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 26.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 31.5x (หรือเท่ากับ 5-yr avg. PER) บริษัทรายงานกำไร 4Q22 ที่ 527 ล้านบาท หดตัว -29% YoY และ -32% QoQ หลักจาก 1) รายได้ที่รายงาน flat YoY อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาทแม้จะมีการขยายสาขาเพิ่ม 2 สาขาใน 2022 จากราคาเหล็กที่ปรับตัวลง เมื่อเทียบกับฐานที่สูงใน 4Q21 แต่เป็นบวกเล็กน้อย +1% QoQ จาก seasonality factor ที่ฝนตกน้อยลง ทำให้เห็นกิจกรรมการก่อสร้างเริ่มกลับมาดีกว่าใน 3Q22 2) SG&A ที่สูงขึ้น +23% YoY จากการปรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ 3) GPM เฉลี่ยรวมหดตัว -70 bps YoY อยู่ที่ 24.8% จากราคาเหล็กที่ปรับตัวลงใน 4Q22

กำไรสุทธิปี 2022 อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท โต +4% YoY และเรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท โต +9% YoY จากที่คาด GPM ใน 1Q23E จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย และ inventory เหลือราคาสูงที่เริ่มลดลง คาด GPM เฉลี่ยรวมปี 2023E อยู่ที่ 25.4% อย่างไรก็ตามราคาเหล็กที่จะยังอยู่ในระดับต่ำใน 1H23E และการรับรู้รายได้จากการขยายสาขาใหม่ที่ถูกลื่อนมาจาก 2022 โดยในปี 2023E ตั้งเป้าขยายทั้งหมด 7 สาขาจากเดิม 5 สาขา โดยเลื่อนมาจาก 2022

ราคาหุ้น outperform SET ที่ 7% ใน 6 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลจากผลกระทบทางฤดูกาลต่อเนื่องมาจากใน 3Q22 ทำให้กิจกรรมการก่อสร้างกลับมาได้ช้า และราคาเหล็กที่ยังปรับตัวลงกระทบหุ้นกลุ่มสินค้าก่อสร้าง แต่มองว่าราคาหุ้นจะฟื้นตัวดีขึ้นหลังจากเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ใน 1Q23E และราคาเหล็กที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น

### Event: 4Q22 results review

กำไร 4Q22 ที่ 527 ล้านบาท หดตัว -29% YoY และ -32% QoQ บริษัทรายงานกำไร 4Q22 ที่ 527 ล้านบาท หดตัว -29% YoY และ -32% QoQ หลักจาก 1) รายได้ที่รายงาน flat YoY อยู่ที่ 8.2 พันล้านบาทแม้จะมีการขยายสาขาเพิ่ม 2 สาขาใน 2022 จากราคาเหล็กที่ปรับตัวลง เมื่อเทียบกับฐานที่สูงใน 4Q21 โดยมีสัดส่วนรายได้จากสินค้าหลักที่ 15% จากยอดขายรวม ทำให้เห็น SSSG ที่เป็นลบที่ระดับ -2% แต่เป็นบวกเล็กน้อย +1% QoQ จาก seasonality factor ที่ฝนตกน้อยลง ทำให้เห็นกิจกรรมการก่อสร้างเริ่มกลับมาดีกว่าใน 3Q22 2) SG&A ที่สูงขึ้น +23% YoY อยู่ที่ 1.5 พันล้านบาท (สูงกว่าเราคาด 158 ล้านบาท) จากการปรับนโยบายการตั้งค่าเผื่อสินค้าล้าสมัยและค่าใช้จ่ายของสาขาเปิดใหม่จำนวน 2 สาขาที่เปิดใน 2022 อัตราส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ 18.6% (เพิ่มขึ้นจาก 15.0% ใน 4Q21 และ 16.2% ใน 3Q22) 3) GPM เฉลี่ยรวมหดตัว -70 bps YoY และ -100 bps QoQ อยู่ที่ 24.8% (4Q21 = 25.5%, 3Q22 = 25.8%) จาก margin ของสินค้าหลักที่ต่ำลงจากการปรับตัวลงของราคาเหล็กใน 4Q22

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.8 พันล้านบาท โต +4% YoY โดยกำไรสุทธิปี 2022 อยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท โต +4% YoY (จาก 3.4 พันล้านบาทใน 2021) และเรายังคงประมาณการกำไรปี 2023E อยู่ที่ 3.8 พันล้านบาท โต +9% YoY จากที่คาด GPM ใน 1Q23E จะเริ่มปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย และ inventory เหลือราคาสูงที่เริ่มลดลง คาด GPM เฉลี่ยรวมอยู่ที่ 25.4% อย่างไรก็ตามราคาเหล็กที่จะยังอยู่ในระดับต่ำใน 1H23E และการรับรู้รายได้จากการขยายสาขาใหม่ที่ถูกลื่อนมาจาก 2022 โดยในปี 2023E ตั้งเป้าขยายทั้งหมด 7 สาขาจากเดิม 5 สาขา โดยเลื่อนมาจาก 2022 (คาด 4 สาขาใน 1H23E และ 3 สาขาใน 2H23E)

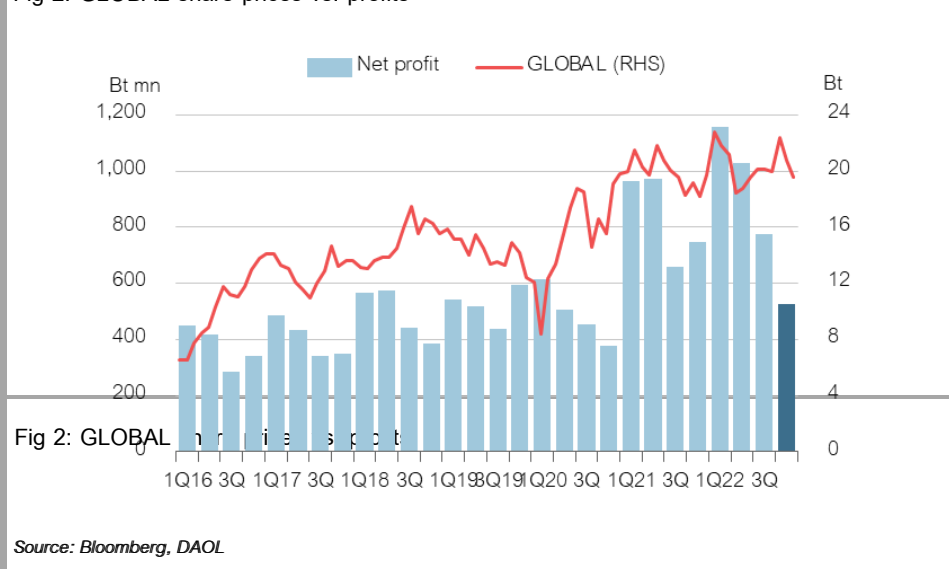
### Valuation/Catalyst/Risk

เรายังแนะนำ “ซื้อ” และให้ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 26.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 31.5x (หรือเท่ากับ 5-yr avg. PER) จากความสามารถในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้นได้ จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House brand ได้อย่างต่อเนื่องปัจจุบันอยู่ที่ราว 24% ของยอดขายรวม (23.8% ใน 3Q22) แม้ได้รับผลกระทบจากราคาเหล็กที่ปรับตัวลงที่คาดว่าจะยังเห็นผลกระทบต่อเนื่องมาใน 1Q23E แต่ยังเห็นการปรับตัวของราคาเหล็กที่ดีขึ้น และ inventory ของเหล็กที่ราคาสูงค่อยๆลดลง รวมถึงการกลับมาขยายสาขาในปี 2023E จำนวน 7 สาขาจากใน 2022 ที่เปิดดำเนินการสาขาใหม่เพียง 2 สาขา

Fig 1: 4Q22 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022	2021	YoY
Revenues	8,247	8,246	0.0%	8,170	0.9%	35,270	33,498	5.3%
CoGS	(6,201)	(6,146)	0.9%	(6,066)	2.2%	(26,166)	(25,067)	4.4%
Gross profit	2,045	2,100	-2.6%	2,104	-2.8%	9,104	8,431	8.0%
SG&A	(1,530)	(1,240)	23.4%	(1,320)	16.0%	(5,410)	(4,806)	12.6%
EBITDA	1,023	1,288	-20.6%	1,307	-21.7%	5,769	5,587	3.3%
Other inc./exps	70	107	-35.0%	220	-68.2%	709	698	1.6%
Interest expenses	(55)	(45)	22.8%	(47)	18.0%	(193)	(180)	6.9%
Income tax	(118)	(173)	-32.1%	(179)	-34.2%	(824)	(783)	5.2%
Core profit	532	750	-29.0%	779	-31.7%	3,506	3,359	4.4%
Net profit	527	747	-29.4%	775	-31.9%	3,487	3,344	4.3%
EPS (Bt)	0.10	0.16	-38.8%	0.16	-38.4%	0.73	0.73	-0.1%
Gross margin	24.8%	25.5%		25.8%		25.8%	25.2%	
Net margin	6.4%	9.1%		9.5%		9.9%	10.0%	

Fig 2: GLOBAL share prices vs. profits



## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	8,246	9,634	9,220	8,170	8,247
Cost of sales	(6,146)	(7,117)	(6,781)	(6,066)	(6,201)
Gross profit	2,100	2,517	2,438	2,104	2,045
SG&A	(1,240)	(1,244)	(1,316)	(1,320)	(1,530)
EBITDA	1,288	1,795	1,643	1,307	1,023
Finance costs	(45)	(45)	(46)	(47)	(55)
Core profit	747	1,157	1,028	775	527
Net profit	747	1,157	1,028	775	527
EPS	0.16	0.25	0.21	0.16	0.11
Gross margin	25.5%	26.1%	26.4%	25.8%	24.8%
EBITDA margin	15.6%	18.6%	17.8%	16.0%	12.4%
Net profit margin	9.1%	12.0%	11.2%	9.5%	6.4%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022	2023E
Cash & deposits	1,299	1,224	1,694	1,428	2,652
Accounts receivable	1,271	666	674	876	966
Inventories	15,603	14,287	16,186	16,930	18,674
Other current assets	7	7	78	9	9
<b>Total cur. assets</b>	<b>18,179</b>	<b>16,184</b>	<b>18,631</b>	<b>19,243</b>	<b>22,302</b>
Investments	815	838	1,607	1,607	1,607
Fixed assets	16,105	17,148	17,599	18,353	18,872
Other assets	887	1,850	1,436	2,046	2,256
<b>Total assets</b>	<b>35,986</b>	<b>36,020</b>	<b>39,275</b>	<b>41,249</b>	<b>45,037</b>
Short-term loans	14,220	11,193	12,066	13,755	15,173
Accounts payable	3,399	2,988	2,543	3,932	4,337
Current maturities	943	898	1,045	206	155
Other current liabilities	262	182	358	240	264
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>18,824</b>	<b>15,261</b>	<b>16,011</b>	<b>18,133</b>	<b>19,929</b>
Long-term debt	833	3,384	3,268	1,118	964
Other LT liabilities	198	161	160	212	234
<b>Total LT liabilities</b>	<b>1,032</b>	<b>3,545</b>	<b>3,427</b>	<b>1,331</b>	<b>1,198</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>19,855</b>	<b>18,806</b>	<b>19,439</b>	<b>19,464</b>	<b>21,127</b>
Registered capital	4,202	4,402	4,602	4,602	4,602
Paid-up capital	4,202	4,402	4,602	4,602	4,602
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Retained earnings	6,992	7,845	10,174	12,123	14,249
Others	(21)	(5)	46	46	46
Minority interests	219	233	275	275	275
<b>Shares' equity</b>	<b>16,131</b>	<b>17,214</b>	<b>19,836</b>	<b>21,785</b>	<b>23,911</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022	2023E
Net profit	2,093	1,956	3,344	3,487	3,802
Depreciation	(931)	(1,164)	(1,264)	(1,246)	(1,482)
Chg in working capital	(1,717)	189	(2,035)	(163)	(1,594)
Others	-	-	-	-	-
<b>CF from operations</b>	<b>1,307</b>	<b>3,309</b>	<b>2,573</b>	<b>4,570</b>	<b>3,690</b>
Capital expenditure	(3,077)	(2,207)	(1,716)	(2,000)	(2,000)
Others	(29)	(23)	(769)	-	-
<b>CF from investing</b>	<b>(3,106)</b>	<b>(2,230)</b>	<b>(2,485)</b>	<b>(2,000)</b>	<b>(2,000)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(1,573)</b>	<b>1,283</b>	<b>988</b>	<b>2,708</b>	<b>1,796</b>
Net borrowings	3,074	(521)	903	(1,298)	1,211
Equity capital raised	200	200	200	-	-
Dividends paid	(823)	(863)	(814)	(1,538)	(1,677)
Others	(14)	30	93	-	-
<b>CF from financing</b>	<b>2,437</b>	<b>(1,154)</b>	<b>382</b>	<b>(2,836)</b>	<b>(466)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>638</b>	<b>(75)</b>	<b>470</b>	<b>(266)</b>	<b>1,224</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022	2023E
Sales	28,081	26,803	33,498	35,270	38,904
Cost of sales	(21,741)	(20,401)	(25,067)	(26,166)	(29,022)
<b>Gross profit</b>	<b>49,823</b>	<b>47,204</b>	<b>58,565</b>	<b>61,436</b>	<b>67,927</b>
SG&A	(4,038)	(4,301)	(4,806)	(5,410)	(5,836)
<b>EBITDA</b>	<b>3,806</b>	<b>3,840</b>	<b>5,587</b>	<b>5,769</b>	<b>6,381</b>
Depre. & amortization	(931)	(1,164)	(1,264)	(1,246)	(1,482)
Equity income	29	23	81	120	137
Other income	544	552	617	709	716
<b>EBIT</b>	<b>2,875</b>	<b>2,676</b>	<b>4,323</b>	<b>4,523</b>	<b>4,899</b>
Finance costs	(268)	(246)	(180)	(193)	(174)
Income taxes	(493)	(455)	(783)	(824)	(888)
<b>Net profit before MI</b>	<b>2,114</b>	<b>1,976</b>	<b>3,359</b>	<b>3,506</b>	<b>3,837</b>
Minority interest	(21)	(20)	(15)	(19)	(35)
<b>Core profit</b>	<b>2,093</b>	<b>1,956</b>	<b>3,344</b>	<b>3,487</b>	<b>3,802</b>
Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>2,093</b>	<b>1,956</b>	<b>3,344</b>	<b>3,487</b>	<b>3,802</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022	2023E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	10.5%	-4.6%	25.0%	5.3%	10.3%
EBITDA	8.0%	0.9%	45.5%	3.3%	10.6%
Net profit	4.5%	-6.6%	70.9%	4.3%	9.0%
Core profit	4.5%	-6.6%	70.9%	4.3%	9.0%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	22.6%	23.9%	25.2%	25.8%	25.4%
EBITDA margin	13.6%	14.3%	16.7%	16.4%	16.4%
Core profit margin	7.5%	7.3%	10.0%	9.9%	9.8%
Net profit margin	7.5%	7.3%	10.0%	9.9%	9.8%
ROA	5.8%	5.4%	8.5%	8.5%	8.4%
ROE	13.0%	11.4%	16.9%	16.0%	15.9%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.23	1.09	0.98	0.89	0.88
Net D/E (x)	0.91	0.83	0.74	0.63	0.57
Interest coverage ratio	(14.19)	(15.62)	(30.97)	(29.91)	(36.65)
Current ratio (x)	0.97	1.06	1.16	1.06	1.12
Quick ratio (x)	0.14	0.12	0.15	0.13	0.18
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.50	0.44	0.73	0.73	0.79
Core EPS	0.50	0.44	0.73	0.73	0.79
Book value	3.79	3.86	4.25	4.48	4.92
Dividend	0.20	0.20	0.18	0.32	0.35
<b>Valuation (x)</b>					
PER	40.54	45.46	27.80	27.82	25.51
Core PER	40.54	45.46	27.80	27.82	25.51
P/BV	5.33	5.24	4.75	4.51	4.10
EV/EBITDA	22.70	22.49	15.46	14.97	13.54
Dividend yield	1.0%	1.0%	0.9%	1.6%	1.7%

## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปได้พิจารณาถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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.

## 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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 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