

9 October 2026

Sector: Commerce

CP Axtra

กำไรปกติ 3Q26E หดตัวจาก B2C และค่าใช้จ่ายที่อยู่ในระดับสูง

Bloomberg ticker	CPAXT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.10
Target price	Bt17.00 (maintained)
Upside/Downside	+21%
EPS revision	2026E: -4%, 2027E: -7%

Bloomberg target price	Bt15.73
Bloomberg consensus	Buy 3/ Hold 17 / Sell 5

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt23.40 / Bt13.90
Market cap. (Bt mn)	156,415
Shares outstanding (mn)	10,428
Avg. daily turnover (Bt mn)	260
Free float	15%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	508,745	517,802	538,387	547,281
EBITDA	36,926	34,833	36,075	36,216
Net profit	10,569	9,356	7,451	9,720
EPS (Bt)	1.01	0.90	0.71	0.93
Growth	22.3%	-11.5%	-20.4%	30.4%
Core EPS (Bt)	10,837	9,356	9,451	9,720
Core EPS (Bt)	1.04	0.90	0.91	0.93
Growth	23.5%	-13.7%	1.0%	2.8%
DPS (Bt)	0.58	0.51	0.41	0.53
Div. yield	3.9%	3.4%	2.7%	3.5%
PER (x)	14.8	16.7	21.0	16.1
Core PER (x)	14.4	16.7	16.6	16.1
EV/EBITDA (x)	6.2	6.6	6.3	6.3
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	8,639	9,356	9,642	10,341
EPS (Bt)	0.82	0.90	0.91	0.99
(Bt)				



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.7%	-3.4%	-10.0%	-36.0%
Relative to SET	-0.4%	-1.3%	-17.7%	-58.4%

Major shareholders	Holding
1. CP ALL	34.92%
2. Siam Makro Holding	25.01%
3. Charoen Pokphand Holding	15.96%

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

เราประเมิน 3Q26E จะขาดทุนสุทธิ -324 ล้านบาท แต่เมื่อหักค่าใช้จ่ายครั้งเดียวราว -2 พันล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับกาปิดสาขา small format เราคาดการณ์กำไรปกติที่ 1,676 ล้านบาท (-10% YoY, -11% QoQ) โดยกำไรลดลง YoY จาก SSSG Retail ที่จะหดตัวราว -5% จากกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง ขณะที่แม้คาด GPM ขยายตัวเป็น 16.4% จาก 16.1% ใน 3Q25 จากการควบคุมต้นทุนและสินค้าสูญเสียที่ดีขึ้น รวมถึงราคาสินค้าอาหารสดที่ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังไม่เพียงพอชดเชยผลกระทบจากรายได้ที่ชะลอตัวและ SG&A ที่สูงขึ้น ส่วนกำไรลดลง QoQ แม้ GPM ขยายตัวจาก 15.9% ใน 2Q26 แต่ถูกกดดันจาก SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้นเป็น 14.3% จาก 13.9% ใน 2Q26 จากค่าใช้จ่ายพนักงาน การขยาย Omni Channel และ last-mile delivery รวมถึงค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงานของ The Happitat

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ลง 4%/7% เป็น 9.5/9.7 พันล้านบาท (+1%/+3% YoY) จากการฟื้นตัวของ B2C ที่ช้ากว่าคาดและค่าใช้จ่ายที่ยังสูง อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q26E จะเพิ่มเป็นราว 3.3 พันล้านบาท จากปัจจัยฤดูกาลและฐานปีก่อนที่ถูกกดดันจากปัญหาระบบ IT ประกอบกับน้ำท่วมขนาดใหญ่ และความตึงเครียดชายแดน ขณะที่การปิดสาขาขาดทุนและควบคุมต้นทุนจะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายและพยุงความสามารถในการทำกำไรตั้งแต่ 4Q26E เป็นต้นไป

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท โดยเราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2027E ถึง PER ที่ 18.3 เท่า (-1.7SD below 5-yr average PER) มองว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบจากกำลังซื้อและค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างไปมากแล้ว ขณะที่การปิดสาขาที่ขาดทุนจะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายและหนุนการฟื้นตัวของ EBIT ในปี 2027E โดยคาดการณ์กำไรปกติ 4Q26E ฟื้นตัวจากฐานต่ำ ปัจจัยฤดูกาล และการฟื้นตัวของ EBIT

Event: 3Q26E results preview

❑ คาดกำไรปกติ 3Q26E ลดลง YoY/QoQ จาก B2C และค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น เราประเมินว่า CPAXT จะรายงานกำไรปกติ 3Q26E ที่ 1,676 ล้านบาท (-10% YoY, -11% QoQ) ขณะที่คาดผลขาดทุนสุทธิ -324 ล้านบาท จากรายการค่าใช้จ่ายพิเศษราว -2 พันล้านบาทที่เกี่ยวข้องกับการปิดสาขา small format โดยมีสมมติฐาน ดังนี้

1) **คาดรายได้เติบโตเล็กน้อย YoY** เป็น 1.29 แสนล้านบาท (+2% YoY, -2% QoQ) โดยคาด SSSG Wholesale เป็นบวกราว +2% จากโครงการไทยช่วยไทยพลัส โดยเฉพาะกลุ่มร้านค้าปลีกรายย่อยและ B2B รวมถึง HoReCa ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวตามการท่องเที่ยว และรายได้จาก Lucky Frozen และ The Food Purveyor ในมาเลเซีย ขณะที่คาด SSSG Retail หดตัวราว -5% จากกำลังซื้อที่ยังเปราะบาง ส่งผลให้รายได้รวมเติบโตได้จำกัด อย่างไรก็ตาม คาด GPM ขยายตัวเป็น 16.4% จาก 15.9% ใน 2Q26 และ 16.1% ใน 3Q25 จากการควบคุมต้นทุนและสินค้าสูญเสียที่ดีขึ้น รวมถึงราคาสินค้าอาหารสดที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจาก product mix ที่มีสัดส่วนสินค้าอาหารแห้งเพิ่มขึ้น

2) **คาด SG&A ยังเป็นแรงกดดันต่อกำไร** โดยคาด SG&A เพิ่มขึ้น +4.5% YoY และ SG&A/Sales ขยับเป็น 14.3% จาก 13.9% ใน 2Q26 จากค่าใช้จ่ายพนักงาน การขยาย Omni Channel และ last-mile delivery เพื่อรองรับธุรกิจ B2B และ O2O รวมถึงค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงาน The Happitat

❑ **เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ลงจากเดิม 4%/7% เป็น 9.5/9.7 พันล้านบาท (+1%/+3% YoY)** สะท้อนการฟื้นตัวของกำไรที่ช้ากว่าคาด โดยเฉพาะธุรกิจ B2C ที่ยังเผชิญแรงกดดันจากกำลังซื้อที่เปราะบาง ทำให้เราปรับสมมติฐานการเติบโตของรายได้และการฟื้นตัวของกำไรลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายยังอยู่ในระดับสูงกว่าที่เราคาดเดิม อย่างไรก็ตาม เราคาดการณ์กำไรปกติ 4Q26E จะเพิ่มขึ้นเป็นราว 3.3 พันล้านบาท จากปัจจัยฤดูกาล ฐานปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากปัญหาระบบ IT น้ำท่วมขนาดใหญ่ และความตึงเครียดชายแดน ขณะที่การทยอยปิดสาขาขาดทุนและควบคุมต้นทุนจะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายและพยุงความสามารถในการทำกำไรตั้งแต่ 4Q26E เป็นต้นไป

Valuation/Catalyst/Risk

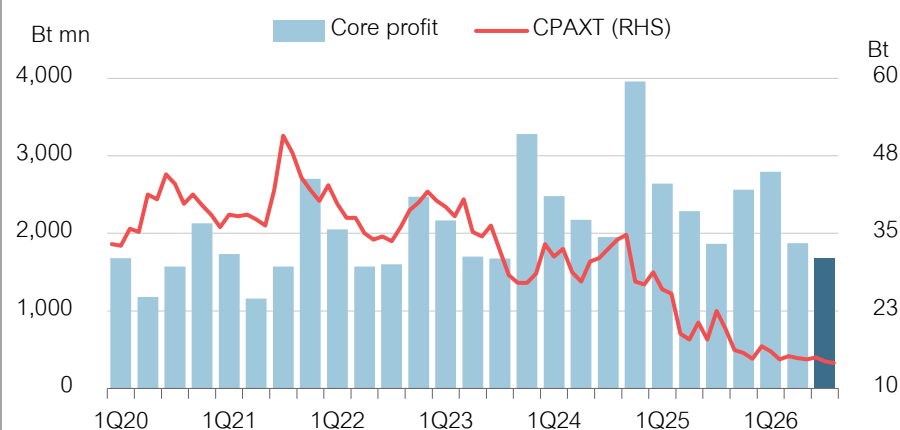
คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท โดยเราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2027E ถึง PER ที่ 18.3 เท่า (-1.7SD below 5-yr average PER) โดยราคาหุ้นในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา underperform SET ราว -18% และเรามองว่าราคาปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบจากกำลังซื้อที่อ่อนแอและค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างไปมากแล้ว ขณะที่การปิดสาขาที่ขาดทุนจะช่วยลดภาระค่าใช้จ่ายและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน หนุน EBIT และกำไรในปี 2027E สำหรับ 4Q26E คาดกำไรจะทยอยฟื้นตัวจากฐานกำไรต่ำในปีก่อน ปัจจัยฤดูกาล และ EBIT ที่ปรับตัวดีขึ้น

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: 3Q26E results preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	129,231	126,475	2.2%	131,283	-1.6%	395,878	384,223	3.0%
CoGS	(108,035)	(106,133)	1.8%	(110,430)	-2.2%	(332,436)	(322,163)	3.2%
Gross profit	21,196	20,342	4.2%	20,853	1.6%	63,442	62,060	2.2%
SG&A	(18,436)	(17,470)	5.5%	(18,253)	1.0%	(54,107)	(51,566)	4.9%
EBITDA	7,383	7,474	-1.2%	7,645	-3.4%	23,617	24,188	-2.4%
Other inc./exps	557	545	2.2%	1,001	-44.4%	2,243	1,827	22.8%
Interest expenses	(1,302)	(1,211)	7.6%	(1,323)	-1.6%	(3,915)	(4,036)	-3.0%
Income tax	(558)	(523)	6.7%	(626)	-10.8%	(1,978)	(1,929)	2.5%
Core profit	1,676	1,864	-10.1%	1,874	-10.6%	6,344	6,793	-6.6%
Net profit	(324)	1,864	n.m.	1,874	n.m.	4,344	6,793	-36.1%
EPS (Bt)	(0.03)	0.18	n.m.	0.18	n.m.	0.41	0.64	-36.1%
Gross margin	16.4%	16.1%		15.9%		16.0%	16.2%	
Net margin	-0.3%	1.5%		1.4%		1.1%	1.8%	

Fig 2: CPAXT share prices vs profits



Source: CPAXT, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	128,448	126,475	133,579	135,364	131,283
Cost of sales	(107,798)	(106,133)	(112,374)	(113,971)	(110,430)
Gross profit	20,650	20,342	21,205	21,394	20,853
SG&A	(17,023)	(17,470)	(17,815)	(17,418)	(18,253)
EBITDA	8,176	7,474	9,098	8,588	7,645
Finance costs	(1,422)	(1,211)	(1,362)	(1,290)	(1,323)
Core profit	2,286	1,864	2,563	2,794	1,874
Net profit	2,286	1,864	2,563	2,794	1,874
EPS	0.22	0.18	0.24	0.26	0.18
Gross margin	16.1%	16.1%	15.9%	15.8%	15.9%
EBITDA margin	6.4%	5.9%	6.8%	6.3%	5.8%
Net profit margin	1.8%	1.5%	1.9%	2.1%	1.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	31,707	19,461	14,558	17,078	21,557
Accounts receivable	4,045	4,558	6,930	7,537	7,662
Inventories	35,884	36,484	46,498	48,455	49,255
Other current assets	5,102	6,420	6,389	8,614	8,756
Total cur. assets	76,739	66,923	74,375	81,685	87,231
Investments	249,990	250,631	253,826	253,826	253,826
Fixed assets	210,621	226,069	244,181	244,717	245,252
Other assets	5,102	6,420	6,389	8,614	8,756
Total assets	540,371	546,531	576,671	582,340	588,457
Short-term loans	2,382	9,418	15,935	16,568	16,842
Accounts payable	79,009	78,205	84,943	88,320	89,779
Current maturities	5,982	1,979	4,106	2,663	2,234
Other current liabilities	30,776	33,235	26,261	27,305	27,756
Total cur. liabilities	118,150	122,838	131,245	134,856	136,611
Long-term debt	70,180	66,732	79,450	76,788	74,556
Other LT liabilities	58,569	58,344	65,589	68,196	69,323
Total LT liabilities	128,749	125,076	145,039	144,985	143,879
Total liabilities	246,899	247,914	276,284	279,841	280,490
Registered capital	5,586	10,428	10,428	10,428	10,428
Paid-up capital	5,290	10,428	10,428	10,428	10,428
Share premium	263,882	263,882	263,882	263,882	263,882
Retained earnings	31,410	36,340	38,074	40,187	45,655
Others	(7,664)	(12,976)	(12,926)	(12,926)	(12,926)
Minority interests	555	943	930	930	930
Shares' equity	293,473	298,617	300,387	302,499	307,968

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	8,640	10,569	9,356	7,451	9,720
Depreciation	(17,612)	(17,620)	(17,464)	(17,464)	(17,464)
Chg in working capital	23,381	(887)	(6,726)	4,415	1,935
CF from operations	49,633	27,302	20,095	29,330	29,119
Capital expenditure	(18,521)	(33,068)	(35,576)	(18,000)	(18,000)
Others	(293)	(641)	(3,195)	-	-
CF from investing	(18,814)	(33,709)	(38,772)	(18,000)	(18,000)
Free cash flow	26,232	(10,222)	(19,683)	6,079	6,025
Net borrowings	(33,117)	(415)	21,361	(3,471)	(2,388)
Equity capital raised	(0)	5,138	-	-	-
Dividends paid	(5,396)	(6,031)	(7,404)	(5,339)	(4,252)
Others	(683)	(4,923)	(183)	-	-
CF from financing	(39,197)	(6,231)	13,775	(8,810)	(6,640)
Net change in cash	(8,377)	(12,638)	(4,902)	2,520	4,479

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	486,472	508,745	517,802	538,387	547,281
Cost of sales	(408,274)	(425,070)	(434,537)	(450,640)	(457,823)
Gross profit	78,198	83,675	83,265	87,747	89,458
SG&A	(64,968)	(68,339)	(69,381)	(72,968)	(74,513)
EBITDA	35,065	36,926	34,833	36,075	36,216
Depre. & amortization	(17,612)	(17,620)	(17,464)	(17,464)	(17,464)
Equity income	746	673	580	453	437
Other income	3,477	3,297	2,905	3,379	3,370
EBIT	17,453	19,306	17,368	18,611	18,752
Finance costs	(6,319)	(5,735)	(5,398)	(6,647)	(6,448)
Income taxes	(2,535)	(3,026)	(2,645)	(2,512)	(2,584)
Net profit before MI	8,599	10,545	9,325	9,451	9,720
Minority interest	41	24	31	-	-
Core profit	8,777	10,837	9,356	9,451	9,720
Extraordinary items	137	268	-	(2,000)	-
Net profit	8,640	10,569	9,356	7,451	9,720

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	4.4%	4.6%	1.8%	4.0%	1.7%
EBITDA	-0.1%	5.3%	-5.7%	3.6%	0.4%
Net profit	12.3%	22.3%	-11.5%	-20.4%	30.4%
Core profit	10.8%	23.5%	-13.7%	1.0%	2.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	16.1%	16.4%	16.1%	16.3%	16.3%
EBITDA margin	7.2%	7.3%	6.7%	6.7%	6.6%
Core profit margin	1.8%	2.1%	1.8%	1.8%	1.8%
Net profit margin	1.8%	2.1%	1.8%	1.4%	1.8%
ROA	1.6%	1.9%	1.6%	1.3%	1.7%
ROE	2.9%	3.5%	3.1%	2.5%	3.2%
Stability					
D/E (x)	0.84	0.83	0.92	0.93	0.91
Net D/E (x)	0.16	0.20	0.28	0.26	0.23
Interest coverage ratio	5.55	6.44	6.45	5.43	5.62
Current ratio (x)	0.65	0.54	0.57	0.61	0.64
Quick ratio (x)	0.35	0.25	0.21	0.25	0.28
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.83	1.01	0.90	0.71	0.93
Core EPS	0.84	1.04	0.90	0.91	0.93
Book value	28.09	28.55	28.72	28.92	29.44
Dividend	0.52	0.58	0.51	0.41	0.53
Valuation (x)					
PER	18.1	14.8	16.7	21.0	16.1
Core PER	17.8	14.4	16.7	16.6	16.1
P/BV	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA	6.5	6.2	6.6	6.3	6.3
Dividend yield	3.4%	3.9%	3.4%	2.7%	3.5%

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 2025

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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) 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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.