

14 August 2025

Sector: Tourism &amp; Leisure

## Central Plaza Hotel

## 2H25E ถูกดันจาก 2 โรงแรมใหม่มีลดีฟส์ ที่ขาดทุนมากกว่าคาด

Bloomberg ticker	CENTEL TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt26.00
Target price	Bt29.00 (maintained)
Upside/Downside	+12%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt33.41
Bloomberg consensus	Buy 20 / Hold 2 / Sell 0

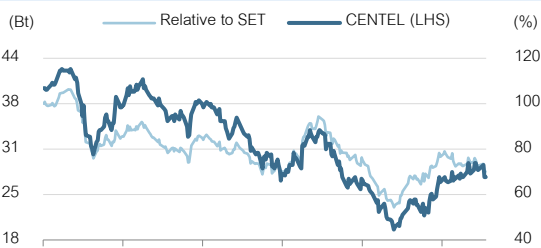
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt41.25 / Bt19.40
Market cap. (Bt mn)	35,100
Shares outstanding (mn)	1,350
Avg. daily turnover (Bt mn)	117
Free float	74%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

## Financial &amp; valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	21,558	23,049	23,778	24,795
EBITDA	5,624	6,418	7,611	8,237
Net profit	1,248	1,753	1,671	1,904
EPS (Bt)	0.92	1.30	1.24	1.41
Growth	213.5%	40.5%	-4.7%	13.9%
Core EPS (Bt)	0.73	1.32	1.24	1.41
Growth	213.5%	40.5%	-4.7%	13.9%
DPS (Bt)	0.42	0.59	0.56	0.64
Div. yield	1.6%	2.3%	2.2%	2.5%
PER (x)	28.1	20.0	21.0	18.4
Core PER (x)	35.5	19.7	21.0	18.4
EV/EBITDA (x)	12.0	11.6	9.3	8.7
PBV (x)	1.8	1.7	1.5	1.4

## Bloomberg consensus

Net profit	1,248	1,753	1,744	1,939
EPS (Bt)	0.92	1.30	1.31	1.52



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.7%	27.3%	1.8%	-20.0%
Relative to SET	-9.2%	22.9%	3.6%	-17.1%

## Major shareholders

1. Tieng Chirathivat Co., Ltd.	Holding 5.00%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	3.52%
3. Mr. Niti Osathanugrah	3.06%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 29.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) โดยเรามีมุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์เพราะเราคาดตลาดจะมีการปรับประมาณการลงจากมัลดีฟส์ที่ต่ำกว่าคาด โดย 1) ผู้บริหารปรับเป้าโรงแรมใหม่ที่มัลดีฟส์ 2 แห่งปี 2025E ลง โดยจะเห็นขาดทุนราว 11-12 ล้านเหรียญสหรัฐ จากเดิมที่คาด 8-9 ล้านเหรียญสหรัฐ 2) เดือน ก.ค. 25 RevPAR ยังลดลง -1% YoY จาก 2Q25 ที่ -7% YoY โดยไทยเพิ่มขึ้นที่เดียว นอกนั้นหดตัวลงหมด ส่วน SSSG ลดลง -0.5% YoY จาก 2Q25 ที่ -3% YoY จาก KFC และ Mister donut ที่ soft ลง 3) 3Q25E On the book มี RevPAR เพิ่มขึ้น +High single digit YoY จากไทยและญี่ปุ่น ขณะที่มัลดีฟส์ยังหดลดลงแต่น้อยกว่าช่วง 2Q25 4) จะมีทำ M&A ธุรกิจอาหาร คาดจะประกาศไตรมาส 4Q25E

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท (ต่ำกว่า consensus ที่ 1.74 พันล้านบาท) ลดลง -5% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ขณะที่เราคาดกำไรปกติ 3Q25E จะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่เจอผลกระทบของแผ่นดินไหว

ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น +23% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เมื่อเทียบกับ SET ซึ่ง outperform its peers เนื่องจากตัวเลขนักท่องเที่ยวจีนรายสัปดาห์กลับมาเป็นบวก WoW ได้อย่างต่อเนื่อง แต่ด้าน Valuation ชี้ขายที่ 2025E PER ที่ 21x แพงกว่า MINT และ ERW ที่ 16x และ 15x ตามลำดับ

## Event: Analyst meeting

□ มุมมองเป็นลบจากการประชุมนักวิเคราะห์ จากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา (15 ส.ค.) เรามีมุมมองเป็นลบเพราะเราคาดตลาดจะมีการปรับประมาณการลงจากมัลดีฟส์ที่ต่ำกว่าคาด โดยมีประเด็นสำคัญจากการประชุมดังนี้

- 1) ผู้บริหารประกาศปรับเป้าหมายการเติบโตปี 2025E ในธุรกิจอาหารลง คาด SSSG จะอยู่ที่ 1-2% จากเดิม 1-3% (เราคาด 0%) โดยเห็นกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง โดยเฉพาะจาก KFC และ Mister donut ที่ลดลง
- 2) อัปเดตโรงแรมใหม่ที่มัลดีฟส์ 2 แห่งมีผลขาดทุนสุทธิราว -153 ล้านบาท ใน 2Q25 ขณะที่ผู้บริหารปรับเป้าปี 2025E ลง โดยจะเห็นขาดทุนราว 11-12 ล้านเหรียญสหรัฐ (-360-400 ล้านบาท) จากเดิมที่คาด 8-9 ล้านเหรียญสหรัฐ (-260-300 ล้านบาท)
- 3) อัปเดตเดือน ก.ค. 25 ธุรกิจโรงแรมมี RevPAR ยังลดลง -1% YoY จาก 2Q25 ที่ -7% YoY โดยไทย +5% YoY แต่มัลดีฟส์ยังหดตัวถึง -37% YoY, ญี่ปุ่น -7% YoY และดูไบ -3% YoY ส่วนธุรกิจอาหาร SSSG ลดลง -0.5% YoY จาก 2Q25 ที่ -3% YoY โดย KFC -3% YoY และ Mister donut -5% YoY ยังคง soft อย่างต่อเนื่อง
- 4) On the book ใน 3Q25E มี RevPAR เพิ่มขึ้น +High single digit YoY ได้จากไทยที่ได้ต่างจังหวัดเติบโตได้ดีถึง +double digit YoY จากสมัยและพญาไทโตได้ดี รวมถึงญี่ปุ่นเพิ่มขึ้นได้ +High single digit ส่วนดูไบจะทรงตัว YoY ขณะที่มัลดีฟส์ยังหดลดลงแต่น้อยกว่าช่วง 2Q25
- 5) จะมีทำ M&A ธุรกิจอาหารอีก 1-2 ดิล โดยจะรับรู้กำไรเข้ามาได้เลย คาดจะประกาศไตรมาส 4Q25E

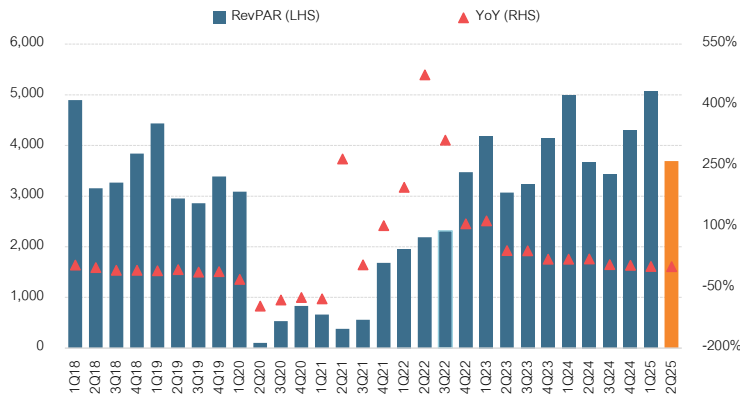
□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 1.67 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY ตามจำนวนนักท่องเที่ยวที่ชะลอตัวลง ขณะที่เราคาดกำไรปกติ 3Q25E จะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากฐานต่ำในไตรมาสก่อนที่เจอผลกระทบของแผ่นดินไหว ขณะที่ยอด Booking และการเติบโตของรายได้มีการปรับตัวเพิ่มขึ้น

## Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 29.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ขณะที่มีความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด รวมถึงการบริโภคภายในประเทศที่จะฟื้นตัวช้ากว่าคาด และจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนมาน้อยกว่าที่คาด ด้าน Valuation ชี้ขายที่ 2025E PER ที่ 23x แพงกว่า MINT และ ERW ที่ 16x และ 15x ตามลำดับ

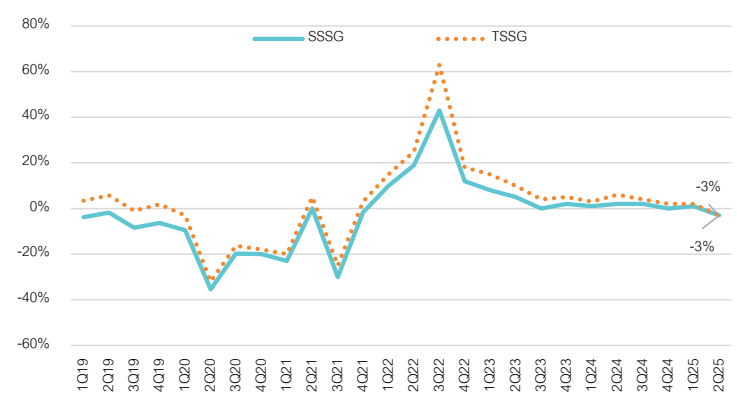
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



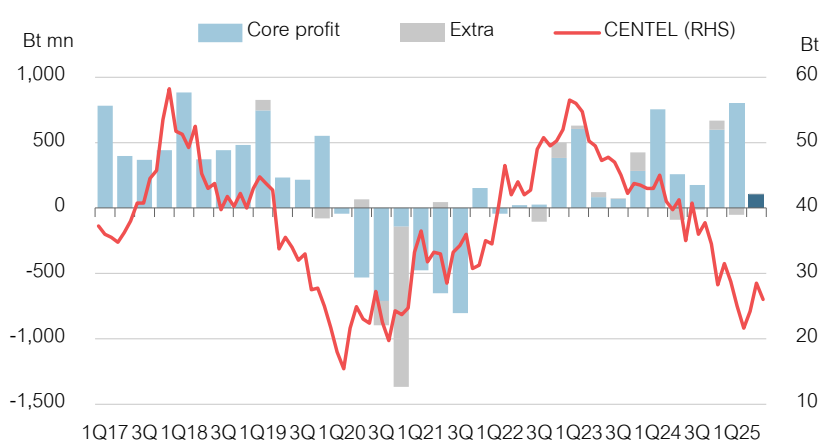
Source: CENTEL, DAOL

Fig 2: Quarterly SSSG & TSSG



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: CENTEL share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	5,536	5,402	6,007	6,423	5,599
Cost of sales	(3,276)	(3,258)	(3,555)	(3,390)	(3,359)
Gross profit	2,260	2,144	2,452	3,032	2,240
SG&A	(2,071)	(1,828)	(1,889)	(2,125)	(2,079)
EBITDA	1,307	1,368	1,834	2,071	1,307
Finance costs	(259)	(264)	(268)	(287)	(308)
Core profit	258	176	598	800	104
Net profit	168	163	667	748	110
EPS	0.12	0.12	0.49	0.55	0.08
Gross margin	40.8%	39.7%	40.8%	47.2%	40.0%
EBITDA margin	26.9%	25.4%	0.0%	22.3%	23.4%
Net profit margin	3.0%	3.0%	11.1%	11.6%	2.0%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	3,137	2,519	2,658	3,250	6,105
Accounts receivable	1,227	1,519	1,208	1,140	1,189
Inventories	1,024	982	905	952	994
Other current assets	927	668	1,375	1,375	1,375
<b>Total cur. assets</b>	<b>6,315</b>	<b>5,688</b>	<b>6,145</b>	<b>6,717</b>	<b>9,662</b>
Investments	860	808	803	803	803
Fixed assets	29,383	29,669	35,689	35,870	35,854
Other assets	11,608	18,038	18,124	18,173	18,200
<b>Total assets</b>	<b>48,166</b>	<b>54,204</b>	<b>60,761</b>	<b>61,562</b>	<b>64,518</b>
Short-term loans	809	928	2,034	2,237	2,461
Accounts payable	3,460	3,445	4,423	2,704	2,822
Current maturities	5,191	4,577	1,706	1,707	1,708
Other current liabilities	1,707	1,645	2,473	2,597	2,727
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>11,167</b>	<b>10,594</b>	<b>10,636</b>	<b>9,245</b>	<b>9,719</b>
Long-term debt	1,252	3,561	3,007	2,007	1,007
Other LT liabilities	14,074	17,023	23,105	24,260	25,473
<b>Total LT liabilities</b>	<b>18,108</b>	<b>23,591</b>	<b>29,174</b>	<b>29,478</b>	<b>29,847</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>29,275</b>	<b>34,186</b>	<b>39,811</b>	<b>38,723</b>	<b>39,566</b>
Registered capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Share premium	970	970	970	970	970
Retained earnings	6,206	7,441	8,627	9,539	10,579
Others	9,992	9,914	9,767	10,744	11,818
Minority interests	373	343	236	236	236
<b>Shares' equity</b>	<b>18,891</b>	<b>20,018</b>	<b>20,950</b>	<b>22,839</b>	<b>24,953</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	398	1,248	1,753	1,671	1,904
Depreciation	3,144	3,432	4,080	4,656	5,016
Chg in working capital	(199)	(69)	1,489	(1,575)	158
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from operations</b>	<b>3,342</b>	<b>4,611</b>	<b>7,322</b>	<b>4,752</b>	<b>7,077</b>
Capital expenditure	(2,105)	(10,054)	(10,018)	(4,846)	(4,984)
Others	(29)	(42)	(163)	(40)	(42)
<b>CF from investing</b>	<b>(2,134)</b>	<b>(10,096)</b>	<b>(10,180)</b>	<b>(4,886)</b>	<b>(5,026)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>1,099</b>	<b>(5,877)</b>	<b>(3,184)</b>	<b>(438)</b>	<b>1,700</b>
Net borrowings	(1,487)	4,988	3,819	508	594
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	(567)	(797)	(759)	(864)
Others	61	(108)	(254)	977	1,074
<b>CF from financing</b>	<b>(1,426)</b>	<b>4,313</b>	<b>2,768</b>	<b>726</b>	<b>804</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(218)</b>	<b>(1,172)</b>	<b>(91)</b>	<b>592</b>	<b>2,855</b>

### EV/EBITDA Band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	17,502	21,558	23,049	23,778	24,795
Cost of sales	(10,494)	(12,711)	(13,424)	(13,962)	(14,573)
<b>Gross profit</b>	<b>7,008</b>	<b>8,847</b>	<b>9,624</b>	<b>9,816</b>	<b>10,221</b>
SG&A	(6,411)	(7,335)	(7,687)	(8,268)	(8,520)
<b>EBITDA</b>	<b>4,444</b>	<b>5,624</b>	<b>6,418</b>	<b>7,611</b>	<b>8,237</b>
Depre. & amortization	(3,133)	(3,122)	(3,291)	(4,770)	(5,134)
Equity income	(44)	(62)	136	236	273
Other income	714	990	1,190	1,294	1,402
<b>EBIT</b>	<b>1,311</b>	<b>2,502</b>	<b>3,127</b>	<b>2,841</b>	<b>3,103</b>
Finance costs	(726)	(1,007)	(1,051)	(1,120)	(1,140)
Income taxes	(138)	(434)	(488)	(344)	(393)
<b>Net profit before MI</b>	<b>382</b>	<b>1,240</b>	<b>1,810</b>	<b>1,730</b>	<b>1,965</b>
Minority interest	(16)	(8)	57	59	61
<b>Core profit</b>	<b>398</b>	<b>1,248</b>	<b>1,753</b>	<b>1,671</b>	<b>1,904</b>
Extraordinary items	11	258	(28)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>398</b>	<b>1,248</b>	<b>1,753</b>	<b>1,671</b>	<b>1,904</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	56.1%	23.2%	6.9%	3.2%	4.3%
EBITDA	114.8%	26.5%	14.1%	18.6%	8.2%
Net profit	n.m.	213.5%	40.5%	-4.7%	13.9%
Core profit	n.m.	155.8%	79.9%	-6.2%	13.9%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	40.0%	41.0%	41.8%	41.3%	41.2%
EBITDA margin	25.4%	26.1%	27.8%	32.0%	33.2%
Core profit margin	2.2%	4.6%	7.7%	7.0%	7.7%
Net profit margin	2.3%	5.8%	7.6%	7.0%	7.7%
ROA	0.8%	2.3%	2.9%	2.7%	3.0%
ROE	2.1%	6.2%	8.4%	7.3%	7.6%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.55	1.71	1.90	1.70	1.59
Net D/E (x)	0.81	0.69	0.83	0.75	0.68
Interest coverage ratio	1.81	2.48	2.98	2.54	2.72
Current ratio (x)	0.57	0.54	0.58	0.73	0.99
Quick ratio (x)	0.47	0.44	0.49	0.62	0.89
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.29	0.92	1.30	1.24	1.41
Core EPS	0.29	0.73	1.32	1.24	1.41
Book value	13.99	14.83	15.52	16.92	18.48
Dividend	0.00	0.42	0.59	0.56	0.64
<b>Valuation (x)</b>					
PER	88.17	28.12	20.02	21.00	18.44
Core PER	90.68	35.45	19.71	21.00	18.44
P/BV	1.86	1.75	1.68	1.54	1.41
EV/EBITDA	13.69	12.04	11.62	9.26	8.66
Dividend yield	0.0%	1.6%	2.3%	2.2%	2.5%

Source: CENTEL, 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.

## Corporate governance report of Thai listed companies 2024

### 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 อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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) 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 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.