COMPANY UPDATE

21 February 2025

CP Axtra

Sector: Commerce

2025E เน้นเพิ่ม GPM เพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน และเริ่มเห็น synergy

Bloomberg ticker	CPAXT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt28.50
Target price	Bt36.00 (maintained)
Upside/Downside	+26%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt33.79
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 5 / Sell 1

Stock data

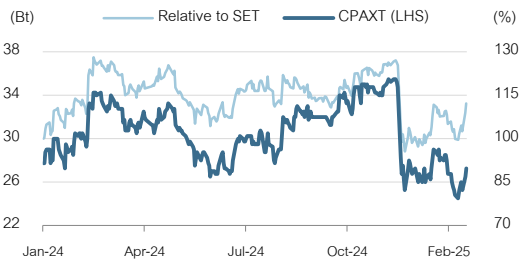
Stock price 1-year high/low	Bt35.50 / Bt23.60
Market cap. (Bt mn)	286,761
Shares outstanding (mn)	10,428
Avg. daily turnover (Bt mn)	260
ที่Free float	15%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	486,472	508,745	533,806	561,905
EBITDA	35,065	36,926	39,689	41,969
Net profit	8,640	10,569	12,570	14,387
EPS (Bt)	0.82	1.00	1.19	1.36
Growth	12.3%	22.3%	18.9%	14.5%
Core EPS (Bt)	0.83	1.02	1.19	1.36
Growth	10.8%	23.5%	16.0%	14.5%
DPS (Bt)	0.51	0.57	0.68	0.78
Div. yield	1.8%	2.0%	2.4%	2.7%
PER (x)	34.9	28.5	24.0	21.0
Core PER (x)	34.4	27.8	24.0	21.0
EV/EBITDA (x)	10.7	10.1	9.4	8.9
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0

Bloomberg consensus

Net profit	8,640	10,431	12,394	13,674
EPS (Bt)	0.82	1.00	1.20	1.37



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.9%	-17.4%	-3.1%	-18.0%
Relative to SET	6.2%	-2.6%	3.1%	-8.2%

Major shareholders	Holding
1. CP ALL	34.97%
2. Siam Makro Holding	24.95%
3. Charoen Pokphand Holding	17.69%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงยังแนะนำ “ซื้อ” CPAXT ที่ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท โดยอิง 2025E PER ที่ 30x (หรือเท่ากับ -0.2 SD 5yr avg) ในปี 2025E, CP AXTRA วางแผนขยายสาขาทั้งในไทยและต่างประเทศ พร้อมพัฒนา Omni-Channel (Makro Pro, Lotus’s App) และธุรกิจอาหารสด (RTE, RTC) และ การใช้ AI และ Synergy ช่วยลดต้นทุนและเพิ่มความสามารถในการแข่งขัน โดยคาด GPM จะเพิ่มขึ้น +50bps จาก Synergy (0.25%) และ Organic Growth (+0.25%) ส่วนค่าใช้จ่าย SG&A คาดลดลง -1% ใน 2H25E โดยคาด synergy มีมูลค่า 2.5 พันล้านบาทในปี 2025E และรวม 5.2 พันล้านบาทใน 2025E-26E

คงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท โต +19% YoY โดยกำไร 2024 ออกมาที่ 1.06 หมื่นล้านบาท โต +22.3% จาก GPM ที่ขยายตัวจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า high margin อย่างต่อเนื่องใน 2025E และต้นทุนที่ลดลงจากการควบรวม, การเติบโตของ O2O โดยใน 2024 สัดส่วนยอดขายของ Omnichannel คิดเป็น 18% ของรายได้ และกำไร 1Q25E ที่ยังเป็น high season

ราคาหุ้น outperform ตลาดได้ จากผลการดำเนินงาน 4Q24 ที่ออกมาโตแข็งแกร่ง หลังจากที่ underperform จากข่าวการลงทุนในโครงการ Happitat และข่าวการร่วมลงทุนของกลุ่ม CP ทั้งนี้อย่างไรดียังมองผลการดำเนินงานที่เติบโตดีต่อเนื่อง หลังจากจะเริ่มเห็น synergy value ของบริษัทในปี 2025E-26E

Event: 2024 analyst meeting

❑ **เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ที่จัดขึ้นวานนี้** เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมนักวิเคราะห์ที่จัดขึ้นวันที่ 20 ก.พ. 2025 ที่ผ่านมาโดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แผนกลยุทธ์ในปี 2025E จะเน้นขยายสาขาใหม่ทั้งในไทยและต่างประเทศ ใช้ AI และ Data-Driven เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน พัฒนา Omni-Channel อย่าง Makro Pro และ Lotus’s App ต่อเนื่อง และพัฒนาธุรกิจอาหารสด (RTE, RTC)

2) คาดเป้า GPM ปี 2025E จะขยายตัวต่อเนื่องอย่างน้อย +50bps YoY (จาก synergy +25bps และ organic growth อย่างน้อย +25bps) จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า high margin เน้นการเติบโตที่ยั่งยืน

3) เป้าหมายขยายสาขาทั้งสองธุรกิจในปี 2025E ที่ +80,000 ตร.ม. จากการขยาย Mall, renovation, hybrid model และสาขาใหม่

4) Synergy Value จากการควบรวมในปี 2025E คาดที่ 2.5 พันล้านบาท (5.2 พันล้านบาทในปี 2025E-26E) และคาดว่าใน 2H25E ค่าใช้จ่ายดำเนินงานจะลดลงตามเป้าที่อย่างน้อย 1% ของยอดขาย

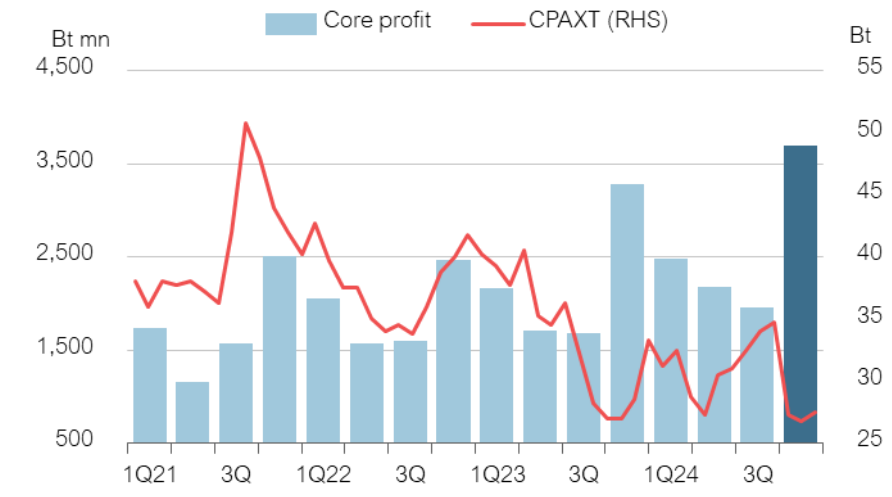
❑ **คงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท โต +19% YoY** โดยกำไร 2024 ออกมาที่ 1.06 หมื่นล้านบาท โต +22.3% จากกำไร 4Q24 ที่เติบโตแข็งแกร่ง ทำให้มองว่า GPM จะขยายตัวต่อได้ เราคาดกำไรสุทธิในปี 2025E จะอยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท (โต +19% YoY) เมื่อเทียบกับกำไรปี 2024 จาก GPM ที่ขยายตัวจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า high margin อย่างต่อเนื่องใน 2025E และต้นทุนที่ลดลงจากการควบรวม, การเติบโตของ O2O โดยใน 2024 สัดส่วนยอดขายของ Omnichannel คิดเป็น 18% ของรายได้ และกำไร 1Q25E ที่ยังเป็น high season

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 36.00 บาท โดยอิง 2025E PER ที่ 30x (หรือเท่ากับ -0.2 SD 5yr avg) โดยเรายังคงมองการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจค้าปลีกใน 1Q25E จาก high season และแรงหนุนจากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ (Easy E-receipt)

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: Share price vs Quarterly profits



Source: Company, 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. DAOLSEC 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)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	127,637	126,157	126,223	123,727	132,638
Cost of sales	(106,844)	(105,703)	(105,907)	(103,355)	(110,105)
Gross profit	20,793	20,454	20,316	20,371	22,534
SG&A	(16,292)	(16,838)	(16,919)	(17,397)	(17,185)
EBITDA	12,103	9,013	7,587	7,786	12,541
Finance costs	(1,451)	(1,414)	(1,449)	(1,434)	(1,438)
Core profit	3,282	2,481	2,176	1,952	3,960
Net profit	3,282	2,481	2,176	1,952	3,960
EPS	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4
Gross margin	16.3%	16.2%	16.1%	16.5%	17.0%
EBITDA margin	9.5%	7.1%	6.0%	6.3%	9.5%
Net profit margin	2.6%	2.0%	1.7%	1.6%	3.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	40,103	31,707	19,461	13,991	10,009
Accounts receivable	4,249	4,045	4,558	4,876	5,132
Inventories	37,820	35,884	36,484	36,356	38,270
Other current assets	5,183	5,102	6,420	10,453	11,003
Total cur. assets	**87,355**	**76,739**	**66,923**	**65,676**	**64,415**
Investments	249,697	249,990	250,631	250,631	250,631
Fixed assets	209,713	210,621	226,069	241,516	256,964
Other assets	5,183	5,102	6,420	10,453	11,003
Total assets	**548,643**	**540,371**	**546,531**	**559,918**	**574,214**
Short-term loans	1,637	2,382	9,418	9,882	10,403
Accounts payable	73,688	79,009	78,205	82,057	86,377
Current maturities	0	5,982	1,979	2,816	2,505
Other current liabilities	15,438	30,776	33,235	34,872	36,707
Total cur. liabilities	**90,763**	**118,150**	**122,838**	**129,627**	**135,992**
Long-term debt	110,025	70,180	66,732	63,916	61,411
Other LT liabilities	56,925	58,569	58,344	61,218	64,441
Total LT liabilities	**166,949**	**128,749**	**125,076**	**125,134**	**125,852**
Total liabilities	**257,713**	**246,899**	**247,914**	**254,762**	**261,844**
Registered capital	5,586	5,586	10,428	10,428	10,428
Paid-up capital	5,290	5,290	10,428	10,428	10,428
Share premium	263,882	263,882	263,882	263,882	263,882
Retained earnings	28,186	31,410	36,340	42,880	50,094
Others	(7,009)	(7,664)	(12,976)	(12,976)	(12,976)
Minority interests	583	555	943	943	943
Shares' equity	290,931	293,473	298,617	305,157	312,371

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	7,697	8,640	10,569	12,570	14,387
Depreciation	(17,551)	(17,612)	(17,620)	(17,620)	(17,620)
Chg in working capital	(466)	23,381	(887)	4,954	6,547
Others	(651)	(293)	(641)	-	-
CF from operations	24,782	49,633	27,302	35,145	38,554
Capital expenditure	(18,661)	(18,521)	(33,068)	(33,068)	(33,068)
Others	(651)	(293)	(641)	-	-
CF from investing	(19,312)	(18,814)	(33,709)	(33,068)	(33,068)
Free cash flow	865	26,232	(10,222)	(2,501)	954
Net borrowings	(24,657)	(33,117)	(415)	(1,515)	(2,296)
Equity capital raised	-	(0)	5,138	-	-
Dividends paid	(2,960)	(5,396)	(6,031)	(6,031)	(7,173)
Others	(54)	(683)	(4,923)	-	-
CF from financing	(27,671)	(39,197)	(6,231)	(7,546)	(9,468)
Net change in cash	(22,201)	(8,377)	(12,638)	(5,470)	(3,982)

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	466,082	486,472	508,745	533,806	561,905
Cost of sales	(389,588)	(408,274)	(425,070)	(445,113)	(467,633)
Gross profit	**76,494**	**78,198**	**83,675**	**88,693**	**94,273**
SG&A	(62,842)	(64,968)	(68,339)	(70,492)	(72,711)
EBITDA	**35,083**	**35,065**	**36,926**	**39,689**	**41,969**
Depre. & amortization	(17,551)	(17,612)	(17,620)	(17,620)	(17,620)
Equity income	831	746	673	468	485
Other income	3,050	3,477	3,297	3,401	2,302
EBIT	**17,533**	**17,453**	**19,306**	**22,069**	**24,348**
Finance costs	(7,122)	(6,319)	(5,735)	(5,891)	(5,833)
Income taxes	(2,729)	(2,535)	(3,026)	(3,607)	(4,129)
Net profit before MI	**7,682**	**8,599**	**10,545**	**12,570**	**14,387**
Minority interest	15	41	24	-	-
Core profit	**7,922**	**8,777**	**10,837**	**12,570**	**14,387**
Extraordinary items	225	137	268	-	-
Net profit	**7,697**	**8,640**	**10,569**	**12,570**	**14,387**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	75.6%	4.4%	4.6%	4.9%	5.3%
EBITDA	114.0%	-0.1%	5.3%	7.5%	5.7%
Net profit	-43.8%	12.3%	22.3%	18.9%	14.5%
Core profit	13.6%	10.8%	23.5%	16.0%	14.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	16.4%	16.1%	16.4%	16.6%	16.8%
EBITDA margin	7.5%	7.2%	7.3%	7.4%	7.5%
Core profit margin	1.7%	1.8%	2.1%	2.4%	2.6%
Net profit margin	1.7%	1.8%	2.1%	2.4%	2.6%
ROA	1.4%	1.6%	1.9%	2.2%	2.5%
ROE	2.6%	2.9%	3.5%	4.1%	4.6%
Stability					
D/E (x)	0.89	0.84	0.83	0.83	0.84
Net D/E (x)	0.25	0.16	0.20	0.21	0.21
Interest coverage ratio	(4.93)	(5.55)	(6.44)	(6.74)	(7.20)
Current ratio (x)	0.96	0.65	0.54	0.51	0.47
Quick ratio (x)	0.55	0.35	0.25	0.23	0.19
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.73	0.82	1.00	1.19	1.36
Core EPS	0.75	0.83	1.02	1.19	1.36
Book value	27.44	27.69	28.13	28.75	29.43
Dividend	0.36	0.51	0.57	0.68	0.78
Valuation (x)					
PER	37.80	33.68	27.53	23.15	20.22
Core PER	36.73	33.15	26.85	23.15	20.22
P/BV	1.00	0.99	0.98	0.96	0.93
EV/EBITDA	10.35	10.35	9.83	9.15	8.65
Dividend yield	1.3%	1.9%	2.1%	2.5%	2.8%

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. DAOLSEC 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)

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'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.

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. DAOLSEC 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

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 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. DAOLSEC 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.