

8 April 2026

# CP Axtra

Sector: Commerce

## กำไร 1Q26E ยังอยู่ในเกณฑ์ดี เทียบฐานสูงปีก่อน จาก SSSG เป็นบวก

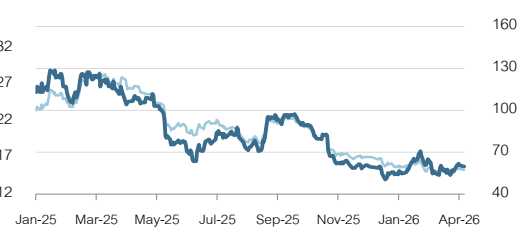
Bloomberg ticker	CPAXT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.70
Target price	Bt19.00
Upside/Downside	+21%
EPS revision	-

Bloomberg target price	Bt15.70
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 17 / Sell 2

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt27.00 / Bt13.90
Market cap. (Bt mn)	165,800
Shares outstanding (mn)	10,428
Avg. daily turnover (Bt mn)	433
Free float	15%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	508,745	517,802	540,615	551,582
EBITDA	36,926	34,833	36,548	37,149
Net profit	10,569	9,356	9,823	10,452
EPS (Bt)	1.01	0.90	0.94	1.00
Growth	22.3%	-11.5%	5.0%	6.4%
Core EPS (Bt)	10,837	9,356	9,823	10,452
Core EPS (Bt)	1.04	0.90	0.94	1.00
Growth	23.5%	-13.7%	5.0%	6.4%
DPS (Bt)	0.58	0.51	0.54	0.57
Div. yield	3.7%	3.3%	3.4%	3.6%
PER (x)	15.5	17.5	16.7	15.7
Core PER (x)	15.1	17.5	16.7	15.7
EVEBITDA (x)	6.4	6.8	6.5	6.3
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	8,639	9,356	10,488	11,261
EPS (Bt)	0.82	0.90	0.99	1.06



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.7%	-0.6%	-31.7%	-40.2%
Relative to SET	0.8%	-15.0%	-43.9%	-70.3%

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)  
Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยต่อกำไรสุทธิ 1Q26E ซึ่งประเมินว่าจะอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท (-4% YoY, -1% QoQ) โดยได้แรงหนุนจาก SSSG ที่ยังเป็นบวกราว 2-3% นำโดยธุรกิจค้าส่ง ขณะที่ค่าปลีกเริ่มฟื้นตัว โดยเฉพาะยอดขายกลุ่ม non-food รวมถึงยังสามารถควบคุม SG&A ได้ดี ช่วยจำกัด downside ของกำไร แม้กำไรจะอ่อนตัว YoY จากฐานสูงของโครงการ “ซูปเปอร์มีคีน” แต่ยอดขายที่เร่งตัวจากความต้องการกักตุนสินค้าทำให้ product mix เปลี่ยนไปยังสินค้ามาร์จินต่ำ กดดัน GPM อยู่ที่ 16.0% ซึ่งเรามองเป็น trade-off เชิงบวกที่ช่วยพยุงผลการดำเนินงานโดยรวมให้อยู่ในระดับที่ดี

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 9.8 พันล้านบาท/1.0 หมื่นล้านบาท +5%/+6% YoY จาก 9.4 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีแรงหนุนส่วนหนึ่งจากฐานกำไรปี 2025 ที่อยู่ในระดับต่ำจากผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วมขนาดใหญ่และความตึงเครียดไทย-กัมพูชา และจะถูกเสริมโดยรายได้จากการขยายสาขา และรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจาก demand ระยะสั้นจากการเร่งกักตุนสินค้า ที่ส่งผลให้ SSSG ยังเป็นบวก ประกอบกับการเริ่มรับรู้รายได้จาก Lucky Frozen เต็มไตรมาส

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 19.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 20 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ ราคาหุ้นทรงตัว แต่ underperform SET -15% ในช่วง 3 เดือน จากงบ 4Q25 ที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่เราประเมินราคาหุ้นจะกลับมาฟื้นตัวได้จากคาดการณ์กำไรปี 2026E ที่ดีขึ้น และยังมี upside จากความเป็นไปได้ของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงกลางปี 2026

### Event: 1Q26E results preview

□ กำไร 1Q26E จะหดตัว YoY เล็กน้อยจากฐานสูง ได้แรงหนุนจากธุรกิจค้าส่งและการขยายสาขา เราคาดกำไร 1Q26E ที่ 2.5 พันล้านบาท (-4% YoY, -1% QoQ) โดย SSSG 1Q26E จะฟื้นตัวและเป็นบวกราว 2-3% แต่กำไรจะอ่อนตัว YoY จากฐานสูงในปีก่อนจากโครงการ “ซูปเปอร์มีคีน” และแรงกดดันด้าน margin จาก product mix ที่ shift ไปสินค้ามาร์จินต่ำ (dry food) ส่งผลให้ GPM หดตัวมาอยู่ที่ 16.0% (1Q25 = 16.3%, 4Q25 = 15.9%) ขณะที่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามภาพรวมยังถือว่ากำไรยังทรงตัวได้ในระดับที่ดี โดยแรงหนุนหลักยังมาจากธุรกิจค้าส่งที่เติบโตต่อเนื่อง (SSSG ราว 3-4%) จากการขยายสาขา การเติบโตของ food service และการรับรู้รายได้จาก Lucky frozen ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกเริ่มฟื้นตัว (SSSG ราว 1%) โดยเฉพาะกลุ่ม non-food จากการปรับ assortment และสินค้าใหม่ และ Lotus's มาเลเซียยัง outperform ไทย สะท้อนกำลังซื้อที่ฟื้นตัวได้ดีกว่า

□ คาด SG&A/sales อยู่ในระดับที่ดี ช่วยพยุงกำไร แม้มีแรงกดดันด้านต้นทุน เราคาด SG&A อยู่ที่ 1.73 หมื่นล้านบาท และ SG&A/sales คิดเป็น 13.2% ของรายได้ YoY แต่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 13.3% ใน 4Q25 แม้มีแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย logistics จากการควบคุมต้นทุนได้ดีขึ้น โดยเฉพาะในส่วนของค่าใช้จ่ายด้านการส่งเสริมการขาย ช่วยชดเชยแรงกดดันจากต้นทุน logistics และค่าไฟฟ้า โดยในส่วนของราคาน้ำมัน บริษัทได้รับผลกระทบบางส่วน ดีเซลเพิ่ม) 1 บาท ลิตร กระทั่งต้นทุนราว 5-7 ล้านบาทแต่มีการปรับกลยุทธ์เพื่อลดผลกระทบ เช่น การใช้ (เดือน/และขยาย EV fleet, การ optimize เส้นทางขนส่ง และการเพิ่ม efficiency ของ basket size ขณะที่สำหรับค่าไฟฟ้า) ค่าไฟฟ้าเพิ่ม 0.1 บาท/หน่วย กระทั่งราว 9-11 ล้านบาท ปัจจุบันยังไม่เห็นผลกระทบที่ชัดเจนใน (เดือน/1Q26E และคาดว่า จะเริ่มรับรู้ผลกระทบใน 2Q26E โดยบริษัทมีแผนรองรับผ่านการติดตั้ง solar cell และการบริหารการใช้พลังงาน รวมถึงการพิจารณาส่งผ่านต้นทุนบางส่วนไปยังผู้เช่า

### Implication

□ เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 9.8 พันล้านบาท/1.0 หมื่นล้านบาท +5%/+6% YoY จาก 9.4 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีแรงหนุนส่วนหนึ่งจากฐานกำไรปี 2025 ที่อยู่ในระดับต่ำจากผลกระทบของเหตุการณ์น้ำท่วมขนาดใหญ่และความตึงเครียดไทย-กัมพูชา และจะถูกเสริมโดยรายได้จากการขยายสาขา รวมถึงรายได้ที่เร่งตัวขึ้นจาก demand ระยะสั้นจากการเร่งกักตุนสินค้า ซึ่งช่วยหนุนให้ SSSG ยังเป็นบวก ประกอบกับการเริ่มรับรู้รายได้จาก Lucky Frozen เต็มไตรมาส นอกจากนี้ เรายังคาดว่ากำไรปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยเฉพาะด้านต้นทุนและการควบคุม SG&A/sales จะเป็นอีกปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของกำไรอย่างต่อเนื่องในระยะถัดไป

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.

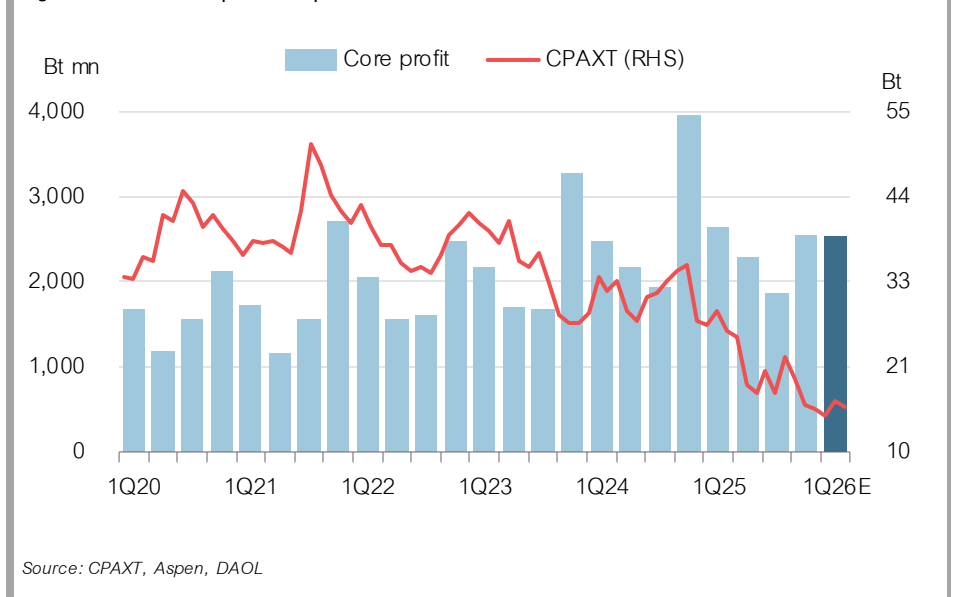
Valuation/Catalyst/Risk

เราคงค่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 19.00 บาท ถึง PER ปี 2026E ที่ 20 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) โดยเรามองเห็นโอกาสการฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปจากฐานกำไรปี 2025 ที่อยู่ในระดับต่ำ โดยมีแรงหนุนจากสถานการณ์ทางการเมืองที่มีเสถียรภาพมากขึ้น และความเป็นไปได้ของนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงกลางปี 2026

Fig 1: 1Q26E results preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	131,125	129,300	1.4%	133,579	-1.8%	540,615	517,802	4.4%
CoGS	(110,148)	(108,232)	1.8%	(112,374)	-2.0%	(452,421)	(434,537)	4.1%
Gross profit	20,976	21,068	-0.4%	21,205	-1.1%	88,194	83,265	5.9%
SG&A	(17,306)	(17,073)	1.4%	(17,815)	-2.9%	(72,968)	(69,381)	5.2%
EBITDA	8,367	8,538	-2.0%	9,098	-8.0%	36,548	34,833	4.9%
Other inc./exps	734	649	13.1%	1,077	-31.8%	3,400	2,905	17.1%
Interest expenses	(1,337)	(1,404)	-4.7%	(1,362)	-1.8%	(6,650)	(5,398)	23.2%
Income tax	(711)	(708)	0.4%	(716)	-0.7%	(2,611)	(2,645)	-1.3%
Core profit	2,535	2,643	-4.1%	2,563	-1.1%	9,823	9,356	5.0%
Net profit	2,535	2,643	-4.1%	2,563	-1.1%	9,823	9,356	5.0%
EPS (Bt)	0.24	0.25	-4.1%	0.24	-1.1%	0.94	0.90	5.0%
Gross margin	16.0%	16.3%		15.9%		16.3%	16.1%	
Net margin	1.9%	2.0%		1.9%		1.8%	1.8%	

Fig 2: CPAXT share prices vs profits



## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	132,638	129,300	128,448	126,475	133,579
Cost of sales	(110,105)	(108,232)	(107,798)	(106,133)	(112,374)
Gross profit	22,534	21,068	20,650	20,342	21,205
SG&A	(17,185)	(17,073)	(17,023)	(17,470)	(17,815)
EBITDA	12,541	8,538	8,176	7,474	9,098
Finance costs	(1,438)	(1,404)	(1,422)	(1,211)	(1,362)
Core profit	3,960	2,643	2,286	1,864	2,563
Net profit	3,960	2,643	2,286	1,864	2,563
EPS	0.37	0.25	0.22	0.18	0.24
Gross margin	17.0%	16.3%	16.1%	16.1%	15.9%
EBITDA margin	9.5%	6.6%	6.4%	5.9%	6.8%
Net profit margin	3.0%	2.0%	1.8%	1.5%	1.9%

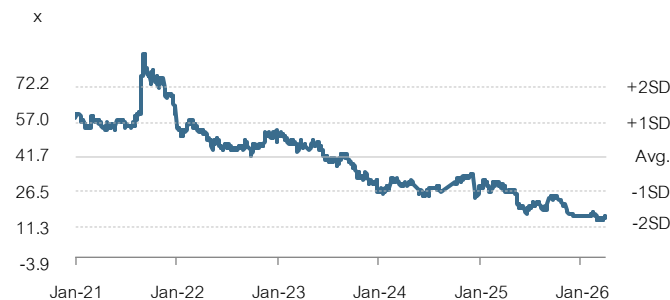
## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	31,707	19,461	14,558	20,003	24,375
Accounts receivable	4,045	4,558	6,930	7,569	7,722
Inventories	35,884	36,484	46,498	48,655	49,642
Other current assets	5,102	6,420	6,389	8,650	8,825
<b>Total cur. assets</b>	<b>76,739</b>	<b>66,923</b>	<b>74,375</b>	<b>84,877</b>	<b>90,565</b>
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	8,650	8,825
<b>Total assets</b>	<b>540,371</b>	<b>546,531</b>	<b>576,671</b>	<b>585,541</b>	<b>591,808</b>
Short-term loans	2,382	9,418	15,935	16,637	16,974
Accounts payable	79,009	78,205	84,943	88,686	90,485
Current maturities	5,982	1,979	4,106	2,663	2,234
Other current liabilities	30,776	33,235	26,261	27,418	27,974
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>118,150</b>	<b>122,838</b>	<b>131,245</b>	<b>135,403</b>	<b>137,667</b>
Long-term debt	70,180	66,732	79,450	76,788	74,556
Other LT liabilities	58,569	58,344	65,589	68,479	69,868
<b>Total LT liabilities</b>	<b>128,749</b>	<b>125,076</b>	<b>145,039</b>	<b>145,267</b>	<b>144,423</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>246,899</b>	<b>247,914</b>	<b>276,284</b>	<b>280,670</b>	<b>282,090</b>
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	42,558	47,405
Others	(7,664)	(12,976)	(12,926)	(12,926)	(12,926)
Minority interests	555	943	930	930	930
<b>Shares' equity</b>	<b>293,473</b>	<b>298,617</b>	<b>300,387</b>	<b>304,871</b>	<b>309,718</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	8,640	10,569	9,356	9,823	10,452
Depreciation	(17,612)	(17,620)	(17,464)	(17,464)	(17,464)
Chg in working capital	23,381	(887)	(6,726)	4,900	2,385
<b>CF from operations</b>	<b>(293)</b>	<b>(641)</b>	<b>(3,195)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Capital expenditure	49,633	27,302	20,095	32,186	30,301
Others	(18,521)	(33,068)	(35,576)	(18,000)	(18,000)
<b>CF from investing</b>	<b>(293)</b>	<b>(641)</b>	<b>(3,195)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(18,814)</b>	<b>(33,709)</b>	<b>(38,772)</b>	<b>(18,000)</b>	<b>(18,000)</b>
Net borrowings	26,232	(10,222)	(19,683)	8,933	7,202
Equity capital raised	(33,117)	(415)	21,361	(3,403)	(2,324)
Dividends paid	(0)	5,138	-	-	-
Others	(5,396)	(6,031)	(7,404)	(5,339)	(5,605)
<b>CF from financing</b>	<b>(683)</b>	<b>(4,923)</b>	<b>(183)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(39,197)</b>	<b>(6,231)</b>	<b>13,775</b>	<b>(8,742)</b>	<b>(7,929)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	486,472	508,745	517,802	540,615	551,582
Cost of sales	(408,274)	(425,070)	(434,537)	(452,421)	(461,240)
<b>Gross profit</b>	<b>78,198</b>	<b>83,675</b>	<b>83,265</b>	<b>88,194</b>	<b>90,342</b>
SG&A	(64,968)	(68,339)	(69,381)	(72,968)	(74,513)
<b>EBITDA</b>	<b>35,065</b>	<b>36,926</b>	<b>34,833</b>	<b>36,548</b>	<b>37,149</b>
Depre. & amortization	(17,612)	(17,620)	(17,464)	(17,464)	(17,464)
Equity income	746	673	580	458	446
Other income	3,477	3,297	2,905	3,400	3,411
<b>EBIT</b>	<b>17,453</b>	<b>19,306</b>	<b>17,368</b>	<b>19,083</b>	<b>19,685</b>
Finance costs	(6,319)	(5,735)	(5,398)	(6,650)	(6,455)
Income taxes	(2,535)	(3,026)	(2,645)	(2,611)	(2,778)
<b>Net profit before MI</b>	<b>8,599</b>	<b>10,545</b>	<b>9,325</b>	<b>9,823</b>	<b>10,452</b>
Minority interest	41	24	31	-	-
<b>Core profit</b>	<b>8,777</b>	<b>10,837</b>	<b>9,356</b>	<b>9,823</b>	<b>10,452</b>
Extraordinary items	137	268	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>8,640</b>	<b>10,569</b>	<b>9,356</b>	<b>9,823</b>	<b>10,452</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	4.4%	4.6%	1.8%	4.4%	2.0%
EBITDA	-0.1%	5.3%	-5.7%	4.9%	1.6%
Net profit	12.3%	22.3%	-11.5%	5.0%	6.4%
Core profit	10.8%	23.5%	-13.7%	5.0%	6.4%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	16.1%	16.4%	16.1%	16.3%	16.4%
EBITDA margin	7.2%	7.3%	6.7%	6.8%	6.7%
Core profit margin	1.8%	2.1%	1.8%	1.8%	1.9%
Net profit margin	1.8%	2.1%	1.8%	1.8%	1.9%
ROA	1.6%	1.9%	1.6%	1.7%	1.8%
ROE	2.9%	3.5%	3.1%	3.2%	3.4%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.84	0.83	0.92	0.92	0.91
Net D/E (x)	0.16	0.20	0.28	0.25	0.22
Interest coverage ratio	5.55	6.44	6.45	5.50	5.76
Current ratio (x)	0.65	0.54	0.57	0.63	0.66
Quick ratio (x)	0.35	0.25	0.21	0.27	0.30
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.83	1.01	0.90	0.94	1.00
Core EPS	0.84	1.04	0.90	0.94	1.00
Book value	28.09	28.55	28.72	29.15	29.61
Dividend	0.52	0.58	0.51	0.54	0.57
<b>Valuation (x)</b>					
PER	18.95	15.49	17.50	16.67	15.66
Core PER	18.65	15.11	17.50	16.67	15.66
P/BV	0.56	0.55	0.55	0.54	0.53
EW/EBITDA	6.73	6.39	6.77	6.45	6.35
Dividend yield	3.3%	3.7%	3.3%	3.4%	3.6%

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. 3

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างมีธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้จุดบอด 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. 5