

30 July 2026

Sector: Commerce

Siam Global House

คาดการณ์ 2Q26E โตเด่น YoY จาก GPM ทำ new high

Bloomberg ticker	GLOBAL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.25
Target price	Bt 8.20 (previously "Bt 7.40")
Upside/Downside	+12%
EPS revision	2026E: +12%, 2027E: +14%

Bloomberg target price	Bt7.88
Bloomberg consensus	Buy 11/ Hold 7/ Sell 1

Stock data

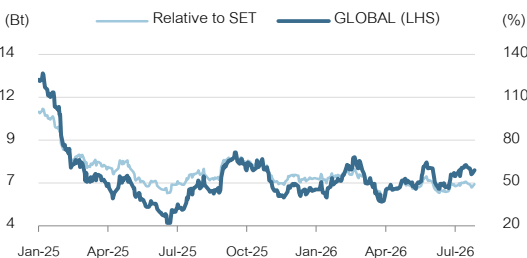
Stock price 1-year high/low	Bt8.44/ Bt5.25
Market cap. (Bt mn)	40,614
Shares outstanding (mn)	5,402
Avg. daily turnover (Bt mn)	112
Free float	31%
CG rating	Excellent
ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	32,285	31,601	32,168	33,052
EBITDA	4,558	4,016	4,621	4,908
Net profit	2,377	1,964	2,393	2,594
EPS (Bt)	0.46	0.38	0.44	0.48
Growth	-14.4%	-17.4%	22.7%	8.4%
Core profit	2,377	1,964	2,363	2,594
Core EPS (Bt)	0.46	0.38	0.44	0.48
Growth	-14.4%	-17.4%	21.1%	9.8%
DPS (Bt)	0.17	0.13	0.16	0.18
Div. yield	2.3%	2.5%	2.2%	2.4%
PER (x)	15.9	19.2	16.4	15.1
Core PER (x)	15.9	19.2	16.6	15.1
EV/EBITDA (x)	7.9	9.0	7.8	7.4
PBV (x)	1.5	1.5	1.4	1.3

Bloomberg consensus

Net profit	2,377	2,014	2,379	2,504
EPS (Bt)	0.50	0.38	0.43	0.45



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.6%	7.4%	10.6%	16.6%
Relative to SET	-1.8%	-2.4%	-11.2%	-16.9%

Major shareholders

	Holding
1. SCG Distribution Co., Ltd.	32.94%
2. Ms. Kunntee Suriyavanakul	11.42%
3. Mr. Kriangkai Suriyavanakul	11.14%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไร 2Q26E ที่คาดว่าจะอยู่ที่ 662 ล้านบาท (+27% YoY, -18% QoQ) โดยกำไรเติบโต YoY แม้รายได้จะเพิ่มเพียง +1% YoY จากการเปิดสาขาใหม่ เนื่องจาก SSSG จะยังติดลบราว -2% YoY จากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ อย่างไรก็ตาม กำไรได้รับแรงหนุนจาก GPM ที่ขยายตัวทำ new high ที่ 27.1% (2Q25 = 25.4%, 1Q26 = 26.6%) จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ประกอบกับการบริหาร Product mix และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านโลจิสติกส์ รวมถึงดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการทยอยชำระหนี้ ขณะที่กำไรลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล หลังผ่านช่วง High season ของการก่อสร้างและการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยใน 1Q26

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E เพิ่มขึ้น +12%/+14% เป็น 2.4/2.6 พันล้านบาท (+23%/+8% YoY) เพื่อสะท้อน GPM ที่ดีกว่าคาดจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand การบริหาร Product mix ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการทยอยชำระหนี้ ซึ่งช่วยชดเชย SSSG ที่เราคาดว่าจะยังติดลบจากกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ ประกอบกับกำไรปี 2026E จะฟื้นตัวเด่นจากฐานที่ต่ำในปี 2025 หลังผลประกอบการช่วง 2H25 ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความตึงเครียดบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา

เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.20 บาท ถึง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-year average PER) จากเดิม 7.40 บาท เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026E-27E จากแนวโน้ม GPM ที่แข็งแกร่งกว่าคาดและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่เรามองว่าตลาดยังไม่ได้สะท้อนศักยภาพการฟื้นตัวของกำไรเชิงโครงสร้างจากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand อย่างเต็มที่ โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -2%

Event: 2Q26E results preview

□ GPM ทำ New High จาก House Brand และ Product mix หนุนกำไรเติบโตเด่น เราคาด GPM ขยายตัวเป็น 27.1% (2Q25 = 25.4%, 1Q26 = 26.6%) ทำระดับสูงสุดใหม่ จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าสินค้า National Brand ประกอบกับการบริหาร Product mix และการเพิ่มประสิทธิภาพของระบบคลังสินค้าและโลจิสติกส์ ส่งผลให้ GPM ขยายตัวต่อเนื่องและชดเชย SSSG ที่คาดว่าจะยังติดลบราว -2% YoY จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ โดยเรามองว่า Margin expansion จะยังเป็นปัจจัยหลักที่ช่วยผลักดันการเติบโตของกำไร มากกว่าการฟื้นตัวของรายได้

□ SG&A และดอกเบี้ยจ่ายลดลง หนุน Operating leverage เราคาด SG&A หดตัว -1% YoY ขณะที่ SG&A/sales หดตัวเล็กน้อย YoY เป็น 19.7% (2Q25 = 20.0%, 1Q26 = 17.7%) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายด้านการตลาด การบริหารต้นทุนสาขาอย่างมีประสิทธิภาพ และการเพิ่มประสิทธิภาพของระบบคลังสินค้าและศูนย์กระจายสินค้า ซึ่งช่วยลดต้นทุนด้านโลจิสติกส์และเพิ่มประสิทธิภาพในการบริหารสินค้าคงคลัง ขณะที่ ดอกเบี้ยจ่ายลดลง -34% YoY จากการทยอยชำระหนี้ ส่งผลให้อัตราส่วน IBD/E ปรับลดลง และช่วยลดภาระต้นทุนทางการเงินต่อเนื่อง จึงทำให้ Operating leverage ดีขึ้นและสนับสนุนการเติบโตของกำไร แม้รายได้ยังเติบโตในระดับจำกัด

Implication

□ ปรับเพิ่มประมาณการกำไรจาก Margin ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ขึ้น +12%/+14% เป็น 2.4/2.6 พันล้านบาท (+23%/+8% YoY) จากเดิม 2.2/2.3 พันล้านบาท เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐาน GPM จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า House Brand รวมถึงการบริหาร Product mix ที่มีประสิทธิภาพ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง แม้ยังคงสมมติฐาน SSSG ติดลบราว -2% จากกำลังซื้อที่ฟื้นตัวช้า โดยมองว่าปัจจัยหนุนด้าน Margin และต้นทุนจะยังสนับสนุนให้กำไร 2H26E เติบโต YoY แม้การฟื้นตัวของรายได้จะยังเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป

Valuation/Catalyst/Risk

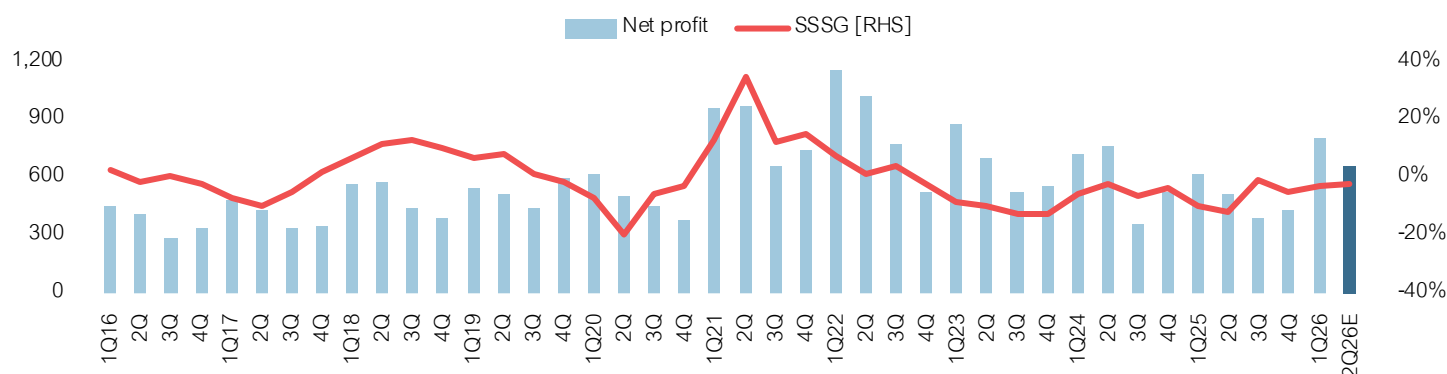
เราคำนวณแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.20 บาท ถึง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-year average PER) จากเดิม 7.40 บาท เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026E-27E จากแนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด ขณะที่เรามองว่าตลาดยังไม่ได้สะท้อนศักยภาพการฟื้นตัวของกำไรอย่างเต็มที่ ขณะที่ความเสี่ยงหลัก ได้แก่ กำลังซื้อผู้บริโภคฟื้นตัวช้ากว่าคาด SSSG ต่ำกว่าสมมติฐาน ความผันผวนของราคาวัสดุก่อสร้างและสินค้าโภคภัณฑ์ รวมถึงการแข่งขันด้านราคา โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -2%

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: 2Q26E results preview

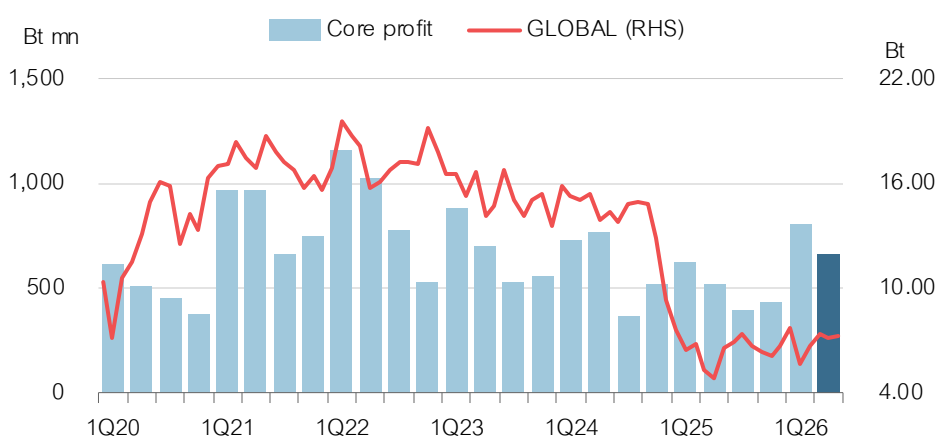
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	8,251	8,183	0.8%	8,590	-3.9%	16,841	16,557	1.7%
CoGS	(6,015)	(6,103)	-1.4%	(6,303)	-4.6%	(12,318)	(12,371)	-0.4%
Gross profit	2,236	2,080	7.5%	2,287	-2.2%	4,523	4,185	8.1%
SG&A	(1,625)	(1,640)	-0.9%	(1,518)	7.0%	(3,144)	(3,161)	-0.5%
EBITDA	1,208	1,030	17.3%	1,376	-12.2%	2,584	2,206	17.1%
Other inc./exps	195	202	-3.5%	203	-3.9%	398	417	-4.4%
Interest expenses	(39)	(59)	-34.2%	(39)	0.0%	(77.4)	(123.9)	-37.5%
Income tax	(153)	(111)	37.9%	(185)	-17.1%	(338)	(260)	30.0%
Core profit	662	520	27.2%	803	-17.5%	1,464	1,142	28.2%
Net profit	662	520	27.2%	803	-17.5%	1,464	1,142	28.2%
EPS (Bt)	0.14	0.11	27.2%	0.17	-17.5%	0.30	0.24	28.2%
Gross margin	27.1%	25.4%		26.6%		26.9%	25.3%	
Net margin	8.0%	6.4%		9.3%		8.7%	6.9%	

Fig 2: Net profit (Bt mn) vs SSSG (%); 1Q16 – 2Q26E



Source: GLOBAL, DAOL

Fig 3: GLOBAL share prices vs profits



Source: GLOBAL, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	8,374	8,183	7,416	7,628	8,590
Cost of sales	(6,268)	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)
Gross profit	2,105	2,080	1,965	2,009	2,287
SG&A	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,681)	(1,518)
EBITDA	1,176	1,030	892	932	1,376
Finance costs	(65)	(59)	(62)	(64)	(39)
Core profit	622	520	392	429	803
Net profit	622	520	392	429	803
EPS	0.13	0.11	0.08	0.09	0.17
Gross margin	25.1%	25.4%	26.5%	26.3%	26.6%
EBITDA margin	14.0%	12.6%	12.0%	12.2%	16.0%
Net profit margin	7.4%	6.4%	5.3%	5.6%	9.3%

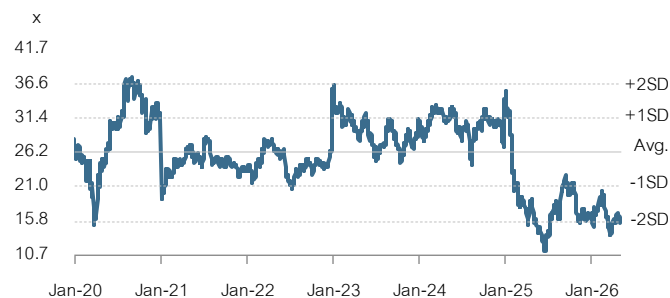
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,053	1,661	2,029	2,414	3,650
Accounts receivable	757	627	603	624	642
Inventories	14,038	13,270	13,068	13,222	13,585
Other current assets	216	60	180	60	62
Total cur. assets	16,064	15,618	15,880	16,321	17,938
Investments	1,967	2,177	2,247	2,177	2,177
Fixed assets	19,304	19,789	20,226	20,277	20,482
Other assets	1,722	1,920	1,837	1,913	1,965
Total assets	39,058	39,503	40,190	40,687	42,563
Short-term loans	7,626	8,612	9,512	8,581	8,817
Accounts payable	3,043	3,047	2,371	3,036	3,120
Current maturities	2,195	470	420	105	25
Other current liabilities	256	285	308	284	291
Total cur. liabilities	13,120	12,414	12,611	12,006	12,253
Long-term debt	2,186	1,686	1,235	530	505
Other LT liabilities	204	445	552	443	455
Total LT liabilities	2,390	2,131	1,786	973	960
Total liabilities	15,511	14,546	14,398	12,979	13,214
Registered capital	5,002	5,202	5,402	5,202	5,202
Paid-up capital	5,002	5,202	5,402	5,202	5,202
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Retained earnings	13,538	14,843	15,648	17,593	19,234
Others	(40)	(121)	(249)	(121)	(234)
Minority interests	308	295	252	295	295
Shares' equity	23,547	24,958	25,793	27,708	29,349

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,671	2,377	1,964	2,393	2,594
Depreciation	(1,223)	(1,342)	(1,397)	(1,421)	(1,437)
Chg in working capital	2,257	1,131	(358)	712	(331)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	6,152	4,850	3,003	4,526	3,700
Capital expenditure	(2,556)	(1,826)	(1,833)	(1,643)	(1,643)
Others	(143)	(209)	(70)	-	-
CF from investing	(2,699)	(2,036)	(1,904)	(1,643)	(1,643)
Free cash flow	3,819	3,287	1,384	3,128	2,291
Net borrowings	(2,231)	(1,239)	398	(977)	131
Equity capital raised	200	200	200	-	-
Dividends paid	(1,223)	(873)	(959)	(879)	(952)
Others	7	(94)	(171)	-	-
CF from financing	(3,247)	(2,005)	(531)	(1,855)	(821)
Net change in cash	207	809	568	1,028	1,236

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	32,301	32,285	31,601	32,168	33,052
Cost of sales	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(23,611)	(24,211)
Gross profit	8,261	8,339	8,159	8,557	8,841
SG&A	(5,524)	(6,123)	(6,479)	(6,144)	(6,181)
EBITDA	4,803	4,558	4,016	4,621	4,908
Depre. & amortization	(1,223)	(1,342)	(1,397)	(1,421)	(1,437)
Equity income	135	271	154	145	149
Other income	708	730	785	643	661
EBIT	3,580	3,216	2,619	3,201	3,470
Finance costs	(282)	(312)	(236)	(301)	(288)
Income taxes	(620)	(538)	(442)	(536)	(589)
Net profit before MI	2,678	2,367	1,941	2,363	2,594
Minority interest	(7)	10	23	-	-
Core profit	2,671	2,377	1,964	2,363	2,594
Extraordinary items	-	-	-	30	-
Net profit	2,671	2,377	1,964	2,393	2,594

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-8.4%	0.0%	-2.1%	-5.6%	2.7%
EBITDA	-16.7%	-5.1%	-11.9%	13.1%	6.2%
Net profit	-23.4%	-11.0%	-17.4%	22.7%	8.4%
Core profit	-23.4%	-11.0%	-17.4%	21.1%	9.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.6%	25.8%	25.8%	26.6%	26.8%
EBITDA margin	14.9%	14.1%	12.7%	14.4%	14.8%
Core profit margin	8.3%	7.4%	6.2%	7.3%	7.8%
Net profit margin	8.3%	7.4%	6.2%	7.4%	7.8%
ROA	6.8%	6.0%	4.9%	5.9%	6.1%
ROE	11.3%	9.5%	7.6%	8.6%	8.8%
Stability					
D/E (x)	0.66	0.58	0.56	0.47	0.45
Net D/E (x)	0.47	0.36	0.35	0.25	0.19
Interest coverage ratio	17.04	14.62	17.03	15.36	17.06
Current ratio (x)	1.22	1.26	1.26	1.36	1.46
Quick ratio (x)	0.15	0.19	0.22	0.26	0.36
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.53	0.46	0.38	0.44	0.48
Core EPS	0.53	0.46	0.38	0.44	0.48
Book value	4.65	4.74	4.91	5.07	5.38
Dividend	0.24	0.17	0.18	0.16	0.18
Valuation (x)					
PER	13.6	15.9	19.2	16.4	15.1
Core PER	13.6	15.9	19.2	16.6	15.1
P/BV	1.6	1.5	1.5	1.4	1.3
EV/EBITDA	7.5	7.9	9.0	7.8	7.4
Dividend yield	3.4%	2.3%	2.5%	2.2%	2.4%

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 or 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.	น.อ.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และมิใช่เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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) เพื่อบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทร่วมกับดัชนี มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 or 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