

25 June 2025

Sector: Commerce

Central Retail Corporation

คงเป้าการเติบโต +5% ต่อปีและมีการระวางการใช้จ่ายมากขึ้น

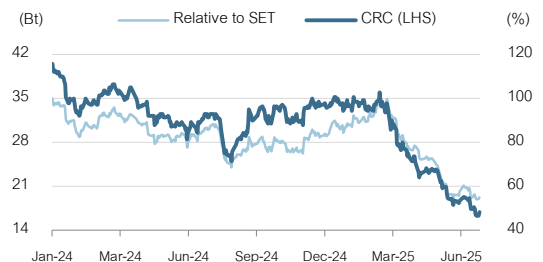
Bloomberg ticker	CRC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt17.40
Target price	Bt27.00 (maintained)
Upside/Downside	+55%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt25.46
Bloomberg consensus	Buy 14 / Hold 10 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt36.00 / Bt15.80
Market cap. (Bt mn)	104,939
Shares outstanding (mn)	6,031
Avg. daily turnover (Bt mn)	364
Free float	53%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2025E
Revenue	231,438	244,200	257,965	273,496
EBITDA	32,436	34,377	35,927	38,478
Net profit	8,016	8,136	8,848	10,353
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.47	1.72
Growth	11.7%	1.5%	8.7%	17.0%
Core EPS (Bt)	1.35	1.47	1.47	1.72
Growth	13.8%	8.6%	-0.2%	17.0%
DPS (Bt)	0.48	0.55	0.60	0.70
Div. yield	3.1%	3.1%	3.4%	4.0%
PER (x)	13.1	12.9	11.8	10.1
Core PER (x)	12.8	11.8	11.8	10.1
EV/EBITDA (x)	5.0	4.7	4.5	4.2
PBV (x)	1.2	1.1	1.0	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	8,016	8,136	8,942	9,926
EPS (Bt)	1.33	1.35	1.49	1.66



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-7.0%	-35.0%	-50.6%	-43.0%
Relative to SET	-0.5%	-27.4%	-29.5%	-26.5%

Major shareholders	Holding
1. Central department store	35.06%
2. Deutsche Bank G Singapore PWM	4.61%
3. Thai NVDR Company Limited	3.90%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 27.00 บาท โดยอิง 2025E PER ที่ 19x (หรือเท่ากับ -1.5SD below 3-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากงาน CEO Forum 2025 โดยมีการเปิดตัว CEO คนใหม่ คุณสุทธิสาร จิราธิวัฒน์ ซึ่งเน้นทิศทางการบริหารด้วยกลยุทธ์ควบคุมต้นทุนและการใช้ประโยชน์จาก Synergy ภายในกลุ่ม รวมถึงการใช้ข้อมูลจาก The1 ตอบโจทย์ผู้บริโภคทุกกลุ่มธุรกิจ โดยบริษัทยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้และ EBITDA ในช่วงปี 2025-27E แม้จะมีการชะลอการใช้ CAPEX อยู่ที่ราว 13,000-15,000 ล้านบาทต่อปี ด้านผลประกอบการ 2Q25E QTD SSSG ยังติดลบที่ -4% ถึง -6% โดยถ้าหักผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงิน SSSG เป็นลบในระดับ -2-4% ขณะที่ธุรกิจ GO Wholesale ยังขาดทุนระดับ EBITDA แต่มีสัญญาณบวกจาก GPM ที่ดีขึ้นต่อเนื่อง

คงประมาณการกำไรปี 2025E/26E อยู่ที่ 8.8/10.3 พันล้านบาท โต +9%/+17% YoY จากการที่ผู้บริหารมีการปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ลง จากแนวโน้มการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเป็นติดลบและ GPM ที่หดตัวจากสัดส่วนยอดขายของกลุ่มธุรกิจ Fashion ที่อ่อนตัวจากสภาพเศรษฐกิจและนักท่องเที่ยวที่กระทบต่อการบริโภคที่ลดลง แม้จะได้แรงหนุนจากการขยายสาขาใหม่ของกลุ่มธุรกิจ Food และ Hardline

ราคารัน underperform SET ต่อเนื่องในช่วง 3-12 เดือนที่ผ่านมา จากคาดกลุ่มค้าปลีกได้รับผลกระทบต่อเนื่องจากการบริโภคที่ลดลงตามสภาพเศรษฐกิจและการท่องเที่ยวที่ไม่ฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี

Event: 2025 CEO Forum

□ มีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม CEO Forum 2025 ที่ผ่านมา เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุม CEO Forum 2025 ที่จัดขึ้นวันที่ 24 มิ.ย. 2025 ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1. ทางบริษัทมีการเปิดตัว CEO คนใหม่ คุณสุทธิสาร จิราธิวัฒน์ (มีประสบการณ์จากเป็น CEO ไทวัสดุ, IT, Powerbuy, Supersport) และให้ทิศทางการมุ่งเน้น cost control และประโยชน์จาก Synergy ทั้งใน CRC และกับบริษัทในเครือ Central Group รวมถึงการ leverage ข้อมูลจาก The1 เพื่อตอบความต้องการของผู้บริโภคในทุกกลุ่มธุรกิจ
2. ยังคงเป้าการขยายสาขา และการเติบโตของ EBITDA และ Revenue ที่ +5% ในช่วงปี 2025-27E โดยคาดการณ์การชะลอการใช้ CAPEX จากการ wait and see สถานการณ์ คาด CAPEX ใน 2025-27E อยู่ที่ราว 1.3-1.5 หมื่นล้านบาทต่อปี
3. ยังคงมองเวียดนามมีศักยภาพในการเติบโต แต่มีความ challenge จากกำลังซื้อและพฤติกรรมของผู้บริโภคที่แตกต่างกับในไทยค่อนข้างมาก ทำให้ยังอยู่ระหว่างการเรียนรู้พฤติกรรมผู้บริโภคและความพร้อมของตลาดในการขยายเชิงรุก
4. ธุรกิจ GO Wholesale ยังขาดทุนในระดับ EBITDA แต่ GPM เริ่มดีขึ้นจาก Shrinkage ที่ลดลงและปรับ Product Mix ได้ดีขึ้น ณ สิ้นปีจะมีสาขาของ GO Wholesale ที่ 14 สาขา (เปิดใน 2025E 4 สาขา)
5. 2Q25E QTD SSSG ถึงวันที่ 19 มิ.ย. เป็นเลขติดลบระดับ -4-6% โดยแนวโน้มเดือนมิ.ย.ดูดีขึ้นเพียงเล็กน้อยในทุกกลุ่มธุรกิจ หากตัดผลกระทบของ Currency (ค่าตัว -8%) คาด SSSG Total CRC in local currency ที่ราว -2-4% โดย breakdown เป็นรายประเทศ ประเทศไทยติดลบ 3-5% (Food เป็นบวก +1-3%, Fashion -4-6%, Hardline -7-9% โดย TWD -3-4%) ประเทศเวียดนามติดลบ -11-13% หลักมากจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน โดยกลุ่ม Food เป็นบวกได้ +1-3% และ Hardline ติดลบ -3-5% ใน local currency) และอิตาลีติดลบ -7-9%

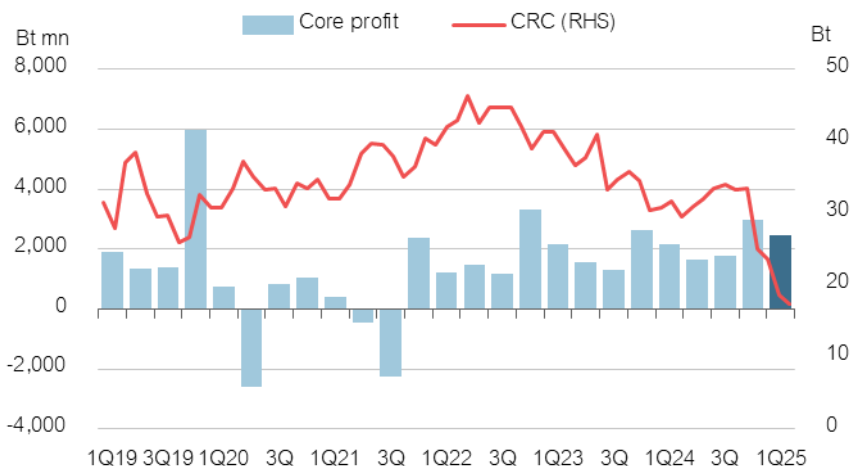
□ คงประมาณการกำไรปี 2025E/26E ที่ 8.8/10.3 พันล้านบาท โต +9%/+17% YoY เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E/26E อยู่ที่ 8.8/10.3 พันล้านบาท โต +9%/+17% YoY จากการที่ผู้บริหารมีการปรับเป้าหมายการเติบโตของรายได้ลง จากแนวโน้มการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมเป็นติดลบและ GPM ที่หดตัวจากสัดส่วนยอดขายของกลุ่มธุรกิจ Fashion ที่อ่อนตัวจากสภาพเศรษฐกิจและนักท่องเที่ยวที่กระทบต่อการบริโภคที่ลดลง แม้จะได้แรงหนุนจากการขยายสาขาใหม่ของกลุ่มธุรกิจ Food และ Hardline

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

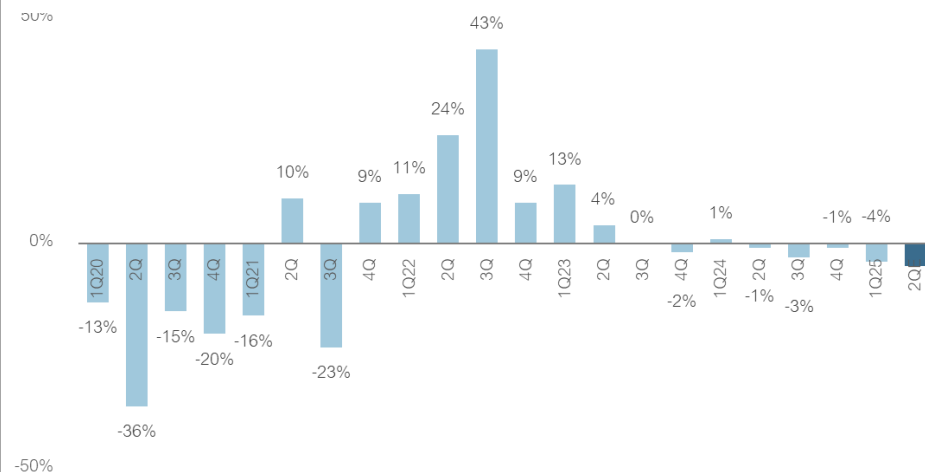
เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 27.00 บาท โดยอิง 2025E PER ที่ 19x (หรือเท่ากับ -1.5SD below 3-yr average PER) จากยังคงมองสภาพเศรษฐกิจที่มีความไม่แน่นอนยังกดดันต่อการดำเนินงานในช่วงที่เหลือของปี ทำให้คาด SSSG ที่เป็นลบในปี 2025E ปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ที่ PER ปี 2025E ที่ 12x

Fig 1: Share price vs Quarterly profits



Source: Company, DAOL

Fig 2: SSSG Total CRC



Source: Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	62,763	58,718	58,339	64,380	64,502
Cost of sales	(45,460)	(41,880)	(41,835)	(45,584)	(47,381)
Gross profit	17,303	16,838	16,505	18,796	17,121
SG&A	(17,971)	(17,803)	(17,316)	(18,893)	(17,665)
EBITDA	8,629	8,196	8,604	8,949	8,913
Finance costs	(1,140)	(1,303)	(1,307)	(1,245)	(1,116)
Core profit	2,171	1,660	1,763	2,971	2,463
Net profit	2,171	1,660	2,129	2,176	2,337
EPS	0.36	0.28	0.35	0.36	0.39
Gross margin	27.6%	28.7%	28.3%	29.2%	26.5%
EBITDA margin	13.7%	14.0%	14.7%	13.9%	13.8%
Net profit margin	3.5%	2.8%	3.7%	3.4%	3.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	14,716	12,834	14,361	15,912	17,986
Accounts receivable	16,691	18,749	19,783	20,898	22,157
Inventories	43,675	46,488	49,052	51,817	54,936
Other current assets	505	567	598	632	670
Total cur. assets	76,532	80,739	86,010	91,600	98,232
Investments	8,296	8,296	8,296	8,296	8,296
Fixed assets	66,336	68,614	70,515	72,027	73,230
Other assets	124,820	161,035	169,915	179,493	190,299
Total assets	275,984	318,685	334,736	351,416	370,057
Short-term loans	34,954	45,363	47,864	50,562	53,606
Accounts payable	59,667	76,149	80,348	84,877	89,987
Current maturities	6,561	15,150	15,098	15,063	15,041
Other current liabilities	7,306	10,363	10,934	11,550	12,246
Total cur. liabilities	108,488	147,024	154,243	162,053	170,880
Long-term debt	39,780	28,136	28,038	27,975	27,934
Other LT liabilities	7,306	10,363	10,934	11,550	12,246
Total LT liabilities	102,611	100,655	104,556	108,806	113,632
Total liabilities	211,099	247,679	258,800	270,859	284,511
Registered capital	6,320	6,320	6,320	6,320	6,320
Paid-up capital	6,031	6,031	6,031	6,031	6,031
Share premium	66,885	66,885	66,885	66,885	66,885
Retained earnings	13,158	18,279	23,098	28,340	34,472
Others	(1,318)	(1,318)	(1,318)	(1,318)	(1,318)
Minority interests	(20,502)	(20,502)	(20,502)	(20,502)	(20,502)
Shares' equity	64,885	70,007	74,826	80,067	86,200

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	7,605	8,523	8,637	9,392	10,990
Depreciation	17,171	17,722	18,100	18,488	18,797
Chg in working capital	(3,680)	(12,941)	(3,845)	(4,147)	(4,679)
Others	(1,120)	0	0	0	0
CF from operations	21,095	13,304	22,892	23,733	25,108
Capital expenditure	(15,627)	(19,645)	(20,399)	(21,175)	(21,793)
Others	(1,120)	0	0	0	0
CF from investing	(16,747)	(19,645)	(20,399)	(21,175)	(21,793)
Free cash flow	4,348	(6,341)	2,493	2,557	3,315
Net borrowings	3,728	7,354	2,351	2,601	2,981
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(2,870)	(2,895)	(3,317)	(3,607)	(4,221)
Others	438	0	0	0	0
CF from financing	1,296	4,459	(966)	(1,006)	(1,240)
Net change in cash	5,645	(1,882)	1,527	1,551	2,075

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	219,898	231,438	244,200	257,965	273,496
Cost of sales	(157,499)	(162,590)	(172,352)	(182,591)	(192,131)
Gross profit	377,397	394,028	416,551	440,557	465,627
SG&A	(64,540)	(70,023)	(71,983)	(73,422)	(77,842)
EBITDA	30,049	32,436	34,377	35,927	38,478
Depre. & amortization	(17,171)	(17,722)	(18,100)	(18,488)	(18,797)
Equity income	820	990	215	217	219
Other income	16,347	17,250	18,604	18,058	19,145
EBIT	12,878	14,714	16,278	17,440	19,682
Finance costs	(3,479)	(4,642)	(4,995)	(5,242)	(5,409)
Income taxes	(1,794)	(1,550)	(2,646)	(2,806)	(3,283)
Net profit before MI	7,605	8,523	8,637	9,392	10,990
Minority interest	(430)	(506)	(501)	(545)	(637)
Core profit	7,175	8,168	8,870	8,848	10,353
Extraordinary items	0	152	733	0	0
Net profit	7,175	8,016	8,136	8,848	10,353

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	21.0%	5.2%	5.5%	5.6%	6.0%
EBITDA	49.8%	7.9%	6.0%	4.5%	7.1%
Net profit	11,985.2%	11.7%	1.5%	8.7%	17.0%
Core profit	11,985.2%	13.8%	8.6%	-0.2%	17.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	27.4%	28.7%	28.4%	28.1%	28.6%
EBITDA margin	13.7%	14.0%	14.1%	13.9%	14.1%
Core profit margin	3.3%	3.5%	3.6%	3.4%	3.8%
Net profit margin	3.3%	3.5%	3.3%	3.4%	3.8%
ROA	2.6%	2.5%	2.4%	2.5%	2.8%
ROE	11.1%	11.5%	10.9%	11.1%	12.0%
Stability					
D/E (x)	3.25	3.54	3.46	3.38	3.30
Net D/E (x)	1.03	1.08	1.02	0.97	0.91
Interest coverage ratio	8.64	6.99	6.88	6.85	7.11
Current ratio (x)	0.71	0.55	0.56	0.57	0.57
Quick ratio (x)	0.30	0.23	0.24	0.25	0.25
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.19	1.33	1.35	1.47	1.72
Core EPS	1.19	1.35	1.47	1.47	1.72
Book value	14.16	15.01	15.81	16.68	17.69
Dividend	0.48	0.48	0.55	0.60	0.70
Valuation (x)					
PER	14.63	13.09	12.90	11.86	10.14
Core PER	14.63	12.85	11.83	11.86	10.14
P/BV	1.23	1.16	1.10	1.04	0.98
EV/EBITDA	4.84	4.48	4.23	4.05	3.78
Dividend yield	2.7%	2.8%	3.2%	3.4%	4.0%

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ 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'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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.