

27 April 2026

Sector: Commerce

# Home Product Center

## 1Q26E กำไรชะลอจาก SSSG ตีตลาด และ SG&A ขยายตัว

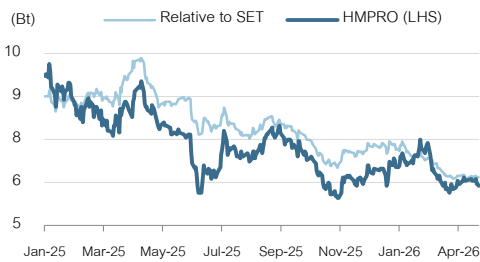
Bloomberg ticker	HMPRO TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt6.10
Target price	Bt7.00 (maintained)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt7.26
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 11 / Sell 3

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt8.60 / Bt5.70
Market cap. (Bt mn)	80,222
Shares outstanding (mn)	13,151
Avg. daily turnover (Bt mn)	307
Free float	41%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	67,952	65,955	67,035	68,169
EBITDA	12,234	11,682	11,845	12,117
Net profit	6,504	6,011	6,179	6,359
EPS (Bt)	0.49	0.46	0.47	0.48
Growth	1.0%	-7.6%	2.8%	2.9%
Core EPS (Bt)	0.49	0.46	0.47	0.48
Growth	1.0%	-7.6%	2.8%	2.9%
DPS (Bt)	0.40	0.41	0.40	0.40
Div. Yield	6.6%	6.7%	6.5%	6.5%
PER (x)	12.3	13.3	13.0	12.6
Core PER (x)	12.3	13.3	13.0	12.6
EV/EBITDA (x)	7.5	7.8	8.6	8.5
PBV (x)	3.0	3.1	2.8	2.7

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	6,504	6,011	6,220	6,582
EPS (Bt)	0.49	0.46	0.48	0.50



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.8%	-9.0%	-11.6%	-27.8%
Relative to SET	-2.4%	-19.7%	-22.4%	-54.8%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. L&H Public Company Limited	30.23%
2. Quality Houses Public Company Limited	19.87%
3. Niti Osathanugrah	5.24%

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

เรามีมุมมองเป็นลบต่อกำไรสุทธิ 1Q26E ที่คาดการณ์ 1.39 พันล้านบาท (-19% YoY, -13% QoQ) โดยกำไรถูกกดดันจากรายได้ที่อ่อนตัวลงเนื่องจากการขาดมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากภาครัฐ อย่างไรก็ตาม Easy E-Receipt ซึ่งส่งผลให้ SSSG ชะลอตัวลงอย่างมีนัยสำคัญในทุกรูปแบบสาขา อย่างไรก็ตามราคา GPM สามารถขยายตัวได้เล็กน้อย YoY มาอยู่ที่ 25.1% สะท้อน Product mix ที่บริหารจัดการได้ดีจากการลดลงของสัดส่วนสินค้าเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีมาร์จิ้นต่ำ แม้ว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY จากค่าเสื่อมราคาของคลังสินค้าใหม่ แต่คาดว่าทิศทางของ SSSG จะเริ่มฟื้นตัวและกลับมาเป็นบวกได้ในไตรมาสถัดไปจากฐานที่ต่ำและปัจจัยด้านฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 6.2/6.4 พันล้านบาท +3%/+3% YoY เราประเมินกำไรสุทธิจะฟื้นตัวเล็กน้อยจากเสถียรภาพทางการเมืองที่คาดว่าจะดีขึ้นจากการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งคาดว่าจะมีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อหนุนกำลังซื้อภายในประเทศ รวมไปถึงการขยายสาขาและการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label ซึ่งจะช่วยหนุน GPM และช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจากการหายไปของมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ใน 1Q26E รวมถึงรายได้จาก Rebate ที่ลดลงและ SSSG ที่ยังติดลบต่อเนื่อง

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 7.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 15 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) จากกำไรที่ยังฟื้นตัวช้าจากภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังคงติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือการลดภาษี ซึ่งอาจกลับมาช่วยหนุนราคาหุ้นได้ โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -20% จากสถานการณ์ของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่

### Event: 1Q26E earnings preview

□ ยอดขายอ่อนตัวจาก SSSG ที่ติดลบ แต่ GPM ยังขยายตัวได้เล็กน้อยช่วยพยุงกำไร ราคากำไร 1Q26E อยู่ที่ 1,387 ล้านบาท (-19% YoY, -13% QoQ) โดยคาดการณ์รายได้รวมอยู่ที่ 16,204 ล้านบาท (-8% YoY, -1% QoQ) ปัจจัยกดดันหลักมาจากการชะลอตัวของ SSSG โดยคาดว่า SSSG HomePro จะติดลบ 12% ในขณะที่ SSSG Mega Home คาดว่าจะติดลบ 4% และ SSSG HomePro Malaysia ร่วง 8.0% สาเหตุหลักมาจากกำลังซื้อในประเทศที่อ่อนแอและการขาดมาตรการ Easy E-Receipt ที่เคยช่วยกระตุ้นยอดขายใน 1Q25 แต่ผลกระทบถูกชดเชยบางส่วนจาก GPM ที่ยังสามารถปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย YoY เป็น 25.1% (1Q25 = 25.0%) โดยขยายตัวจากสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าที่มีมาร์จิ้นต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ปรับตัวลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่า GPM จะลดลง QoQ จาก 26.9% ใน 4Q25 ซึ่งเป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาลและ Product mix

□ SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย YoY จากค่าเสื่อมราคาสินค้าใหม่ แม้ยอดขายลดลง ราคาการ SG&A อยู่ที่ 3,209 ล้านบาท (+1% YoY/-12% QoQ) การเพิ่มขึ้น YoY ส่วนหนึ่งมาจากรายได้ที่ลดลง มีสาเหตุหลักมาจากค่าเสื่อมราคาของคลังสินค้าแห่งใหม่ที่เริ่มเปิดดำเนินการมาตั้งแต่ช่วงไตรมาส 3 ของปี 2025 รวมถึงผลกระทบจาก Operating leverage ที่เกิดจากรายได้ที่ต่ำลง ส่งผลให้ SG&A/Sales สูงขึ้น YoY เป็น 19.8% จาก 18.2% ใน 1Q25 อย่างไรก็ตามทิศทาง SSSG มีแนวโน้มเริ่มฟื้นตัวในช่วงต้น 2Q26E โดยในช่วงครึ่งแรกของเดือนเมษายน SSSG HomePro กลับมาเป็นบวกได้ราว 2.0% และ Mega Home พลิกกลับมาบวกได้ราว 7.0% ซึ่งได้รับแรงหนุนจากยอดขายสินค้ากลุ่มทำความสะอาดที่เติบโตได้ดีในช่วงฤดูร้อนและฐานที่ต่ำในปีก่อน

### Implication

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 6.2/6.4 พันล้านบาท +3%/+3% YoY เพื่อสะท้อนมุมมองการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการขยายสาขาและการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label ซึ่งจะช่วยหนุน GPM รวมไปถึงความคาดหวังของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อหนุนกำลังซื้อภายในประเทศหลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ สำหรับ 1Q26E เราคาดว่ากำไรสุทธิจะหดตัว YoY จากฐานที่สูงใน 1Q25 จากการหายไปของมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt รวมถึงรายได้จาก Rebate ที่ลดลงตาม economies of scale และ SSSG ที่ยังติดลบต่อเนื่อง

### Valuation/Catalyst/Risk

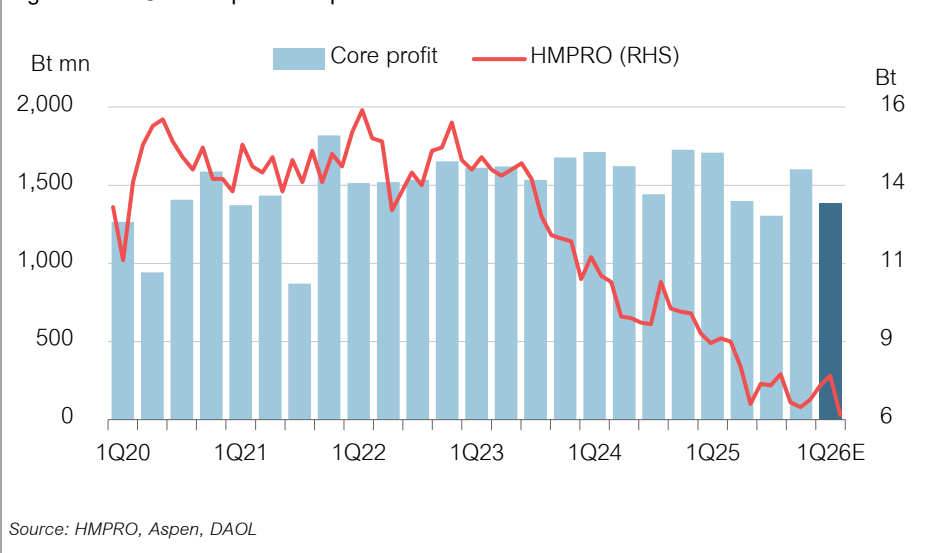
เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 7.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 15 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) โดยมีจาก Key risk จากกำไรที่ยังฟื้นตัวช้าจากภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังคงติดตามหุ้น catalyst เสริมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือการลดภาษี ภายหลังจากการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งอาจกลับมาช่วยหนุนราคาหุ้นได้

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: 1Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	16,204	17,547	-7.7%	16,394	-1.2%	67,035	65,955	1.6%
CoGS	(12,137)	(13,161)	-7.8%	(11,986)	1.3%	(49,829)	(49,152)	1.4%
Gross profit	4,067	4,387	-7.3%	4,408	-7.7%	17,206	16,804	2.4%
SG&A	(3,209)	(3,192)	0.5%	(3,631)	-11.6%	(13,160)	(13,309)	-1.1%
EBITDA	1,879	3,182	-40.9%	2,115	-11.2%	11,845	11,682	1.4%
Other inc./exps	1,021	1,107	-7.8%	1,339	-23.8%	4,156	4,605	-9.7%
Interest expenses	(165)	(171)	-3.6%	(169)	-2.2%	(537)	(671)	-19.9%
Income tax	(327)	(423)	-22.7%	(344)	-5.2%	(1,486)	(1,416)	4.9%
Core profit	1,387	1,707	-18.8%	1,602	-13.4%	6,179	6,011	2.8%
Net profit	1,387	1,707	-18.8%	1,602	-13.4%	6,179	6,011	2.8%
EPS (Bt)	0.11	0.13	-18.7%	0.12	-13.4%	0.47	0.48	-1.9%
Gross margin	25.1%	25.0%		26.9%		25.7%	25.5%	
Net margin	8.6%	9.7%		9.8%		9.2%	9.1%	

Fig 2: HMPRO share prices vs profits



## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	16,960	17,547	16,392	15,622	16,394
Cost of sales	(12,465)	(13,161)	(12,364)	(11,641)	(11,986)
Gross profit	4,495	4,387	4,027	3,982	4,408
SG&A	(3,525)	(3,192)	(3,192)	(3,293)	(3,631)
EBITDA	3,221	3,182	2,776	1,782	2,115
Finance costs	(162)	(171)	(155)	(176)	(169)
Core profit	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602
Net profit	1,727	1,707	1,399	1,304	1,602
EPS	0.13	0.13	0.11	0.10	0.12
Gross margin	26.5%	25.0%	24.6%	25.5%	26.9%
EBITDA margin	19.0%	18.1%	16.9%	11.4%	12.9%
Net profit margin	10.2%	9.7%	8.5%	8.3%	9.8%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	6,429	5,554	4,488	2,693	3,202
Accounts receivable	2,115	2,008	2,358	1,981	2,014
Inventories	13,965	14,900	15,190	14,699	14,947
Other current assets	150	188	171	186	189
<b>Total cur. assets</b>	<b>22,659</b>	<b>22,650</b>	<b>22,208</b>	<b>19,558</b>	<b>20,353</b>
Investments	4,412	4,232	4,558	4,232	4,232
Fixed assets	31,179	31,941	32,858	33,527	34,120
Other assets	10,798	10,842	11,025	10,696	10,877
<b>Total assets</b>	<b>69,048</b>	<b>69,665</b>	<b>70,648</b>	<b>68,014</b>	<b>69,582</b>
Short-term loans	2,040	3,013	6,005	2,970	3,020
Accounts payable	15,225	15,459	15,313	15,250	15,508
Current maturities	4,198	5,275	6,954	3,265	3,258
Other current liabilities	2,117	2,202	2,012	2,173	2,209
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>23,579</b>	<b>25,949</b>	<b>30,284</b>	<b>23,657</b>	<b>23,996</b>
Long-term debt	18,354	15,301	12,626	13,879	13,721
Other LT liabilities	1,556	1,612	1,642	1,590	1,617
<b>Total LT liabilities</b>	<b>19,910</b>	<b>16,913</b>	<b>14,267</b>	<b>15,470</b>	<b>15,338</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>43,489</b>	<b>42,862</b>	<b>44,551</b>	<b>39,127</b>	<b>39,334</b>
Registered capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Paid-up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Share premium	646	646	646	646	646
Retained earnings	11,786	13,030	13,678	15,114	16,475
Others	(25)	(25)	(1,378)	(25)	(25)
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>25,559</b>	<b>26,802</b>	<b>26,097</b>	<b>28,886</b>	<b>30,248</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	6,442	6,504	6,011	6,179	6,359
Depreciation	(3,431)	(3,543)	(3,583)	(3,643)	(3,707)
Chg in working capital	(1,770)	(534)	(1,113)	1,230	(145)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	<b>1,240</b>	<b>2,427</b>	<b>1,315</b>	<b>3,767</b>	<b>2,507</b>
Capital expenditure	1,721	2,781	2,666	2,974	3,114
Others	(83)	179	(326)	326	-
CF from investing	<b>1,638</b>	<b>2,960</b>	<b>2,340</b>	<b>3,299</b>	<b>3,114</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>2,525</b>	<b>4,704</b>	<b>3,438</b>	<b>6,307</b>	<b>5,201</b>
Net borrowings	3,258	(1,002)	1,996	(5,471)	(115)
Equity capital raised	0	-	-	-	-
Dividends paid	(5,129)	(5,260)	(5,363)	(5,200)	(5,200)
Others	0	(0)	(1,354)	1,810	203
CF from financing	<b>(1,870)</b>	<b>(6,262)</b>	<b>(4,721)</b>	<b>(8,861)</b>	<b>(5,112)</b>
Net change in cash	<b>1,009</b>	<b>(875)</b>	<b>(1,066)</b>	<b>(1,795)</b>	<b>510</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	68,283	67,952	65,955	67,035	68,169
Cost of sales	(50,904)	(50,545)	(49,152)	(49,829)	(50,604)
<b>Gross profit</b>	<b>17,379</b>	<b>17,407</b>	<b>16,804</b>	<b>17,206</b>	<b>17,565</b>
SG&A	(13,401)	(13,340)	(13,309)	(13,160)	(13,383)
EBITDA	<b>11,945</b>	<b>12,234</b>	<b>11,682</b>	<b>11,845</b>	<b>12,117</b>
Depre. & amortization	(3,431)	(3,543)	(3,583)	(3,643)	(3,707)
Equity income	(1)	1	(1)	1	1
Other income	4,537	4,624	4,605	4,156	4,226
EBIT	<b>8,514</b>	<b>8,692</b>	<b>8,099</b>	<b>8,203</b>	<b>8,410</b>
Finance costs	(540)	(626)	(671)	(537)	(521)
Income taxes	(1,533)	(1,562)	(1,416)	(1,486)	(1,530)
<b>Net profit before MI</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>6,011</b>	<b>6,179</b>	<b>6,359</b>
Minority interest	-	-	-	-	-
<b>Core profit</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>6,011</b>	<b>6,179</b>	<b>6,359</b>
Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>6,011</b>	<b>6,179</b>	<b>6,359</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	4.9%	-0.5%	-2.9%	1.6%	1.7%
EBITDA	6.3%	2.4%	-4.5%	1.4%	2.3%
Net profit	3.6%	1.0%	-7.6%	2.8%	2.9%
Core profit	3.6%	1.0%	-7.6%	2.8%	2.9%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	25.5%	25.6%	25.5%	25.7%	25.8%
EBITDA margin	17.5%	18.0%	17.7%	17.7%	17.8%
Core profit margin	9.4%	9.6%	9.1%	9.2%	9.3%
Net profit margin	9.4%	9.6%	9.1%	9.2%	9.3%
ROA	9.3%	9.3%	8.5%	9.1%	9.1%
ROE	25.2%	24.3%	23.0%	21.4%	21.0%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.70	1.60	1.71	1.35	1.30
Net D/E (x)	0.71	0.67	0.81	0.60	0.56
Interest coverage ratio	22.13	19.56	17.40	22.04	23.26
Current ratio (x)	0.96	0.87	0.73	0.83	0.85
Quick ratio (x)	0.37	0.30	0.23	0.21	0.23
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.49	0.49	0.46	0.47	0.48
Core EPS	0.49	0.49	0.46	0.47	0.48
Book value	1.94	2.04	1.98	2.20	2.30
Dividend	0.39	0.40	0.41	0.40	0.40
<b>Valuation (x)</b>					
PER	12.5	12.3	13.3	13.0	12.6
Core PER	12.5	12.3	13.3	13.0	12.6
P/BV	3.1	3.0	3.1	2.8	2.7
EV/EBITDA	7.6	7.5	7.8	8.6	8.5
Dividend yield	6.4%	6.6%	6.7%	6.5%	6.5%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 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) 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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