

23 April 2026

Sector: Commerce

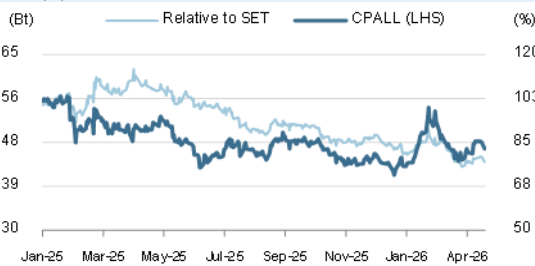
Bloomberg ticker	CPALL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt45.75
Target price	Bt63.00 (maintained)
Upside/Downside	+38%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt61.42
Bloomberg consensus	Buy 31 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt54.50 / Bt40.50
Market cap. (Bt mn)	413,223
Shares outstanding (mn)	8,983
Avg. daily turnover (Bt mn)	2,010
Free float	64.31%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	958,998	990,663	1,036,32	1,068,684
EBITDA	86,555	89,515	95,364	98,171
Net profit	25,346	28,206	33,152	35,026
EPS (Bt)	2.82	3.14	3.69	3.90
Growth	37.1%	11.3%	17.5%	5.7%
Core EPS (Bt)	2.81	3.15	3.67	3.86
Growth	39.4%	11.9%	17.2%	5.7%
DPS (Bt)	1.00	1.35	1.31	1.38
Div. yield	2.2%	2.4%	2.9%	3.0%
PER (x)	16.2	14.7	12.4	11.7
Core PER (x)	16.3	14.7	12.4	11.7
EVEBITDA (x)	10.9	10.6	9.9	9.6
PBV (x)	3.2	2.8	2.4	2.1

Bloomberg consensus				
Net profit	25,346	28,206	30,880	33,540
EPS (Bt)	2.82	3.14	3.43	3.73



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.6%	4.5%	-2.6%	-7.5%
Relative to SET	-1.8%	-9.8%	-18.0%	-36.3%

Major shareholders	Holding
1. CP Merchandising Co., Ltd.	30.42%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	10.09%
3. SOUTH EAST ASIA UK (TYPE C) NOMINEES Ltd.	3.78%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

CP All

1Q26E โตดี จาก SSSG พลิกเป็นบวกและ GPM ขยายตัวจาก RTE

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ของ CPALL ที่คาดอยู่ที่ 8.3 พันล้านบาท (+9% YoY, +14% QoQ) หนุนจากธุรกิจ CVS ที่ฟื้นตัว โดย SSSG กลับมาเป็นบวกกว่า +1.5% ดันรายได้โต +4.9% YoY จากอากาศร้อน ปัจจัยฤดูกาล และการขยายเวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ด้าน margin คาด GPM ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 22.9% จาก product mix ที่ดีขึ้น จากแรงหนุนของยอดขาย RTE และ RTD ขณะที่ SG&A/sales ทรงตัว จาก cost control ที่มีประสิทธิภาพ ส่งผลให้กำไรเติบโตเด่นทั้ง YoY และ QoQ พร้อมมองว่า momentum จากอากาศร้อนจะต่อเนื่องไป 2Q26E ช่วยพยุงการเติบโตในระยะถัดไป

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 3.3/3.5 หมื่นล้านบาท +18%/+6% YoY โดยคาดการณ์เติบโตยังขับเคลื่อนจากการขยายสาขาต่อเนื่องและกลยุทธ์ O2O รวมถึงการเติบโตของสินค้า RTE ซึ่งจะช่วยชดเชย SSSG ที่มีแนวโน้มทรงตัวในระดับบวกเล็กน้อยสำหรับปี 2026E

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 17.0x (-1.1SD below 5-yr average PER) โดยมองว่ายังมี upside จาก EPS growth ที่แข็งแกร่งและ momentum กำไรที่ทำ New High ต่อเนื่อง ขณะที่ยังมี catalyst จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ และปัจจุบันหุ้นซื้อขายใน valuation ที่น่าสนใจเพียง 12.4x PER (2026E)

Event: 1Q26E results preview

□ **SSSG CVS ฟื้นตัวดี หนุน topline** เราคาดรายได้ 1Q26E เติบโต +4.9% YoY สอดคล้องกับ SSSG ของ CVS ที่กลับมาเป็นบวกกว่า +1.5% โดยมีแรงหนุนหลักจาก 1) อากาศร้อนเร็วกว่าปกติ หนุน demand สินค้าเครื่องดื่มและสินค้าคล้ายร้อน 2) ปัจจัยฤดูกาลจากเทศกาลตรุษจีนและกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ที่ช่วยเพิ่มทั้ง traffic และ basket size และ 3) การขยายเวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ส่งผลบวกต่อยอดขายช่วงกลางคืน ขณะที่มีการออกสินค้าใหม่ (NPD) ต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มอาหารพร้อมทานที่ตอบโจทย์ convenience มากขึ้น นอกจากนี้ การขยายสาขาใหม่ยังช่วยเสริมการเติบโต ทำให้ EBITDA ขยายตัว +6% YoY

□ **Product mix หนุน GPM 1Q26E ต่อเนื่อง** เราคาด GPM ขยายตัวเล็กน้อยเป็น 22.9% (+10bps YoY) จากสัดส่วนสินค้า margin สูงเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม ready-to-eat (RTE) และ ready-to-drink (RTD) รวมถึงการทำ pricing optimization และ promotion ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น สะท้อนความสามารถในการบริหาร product mix ของธุรกิจ CVS อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของ consolidated GPM ยังอยู่ในกรอบจำกัด จากปัจจัยของธุรกิจโดยรวม ทำให้ภาพรวม margin ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย

□ **อากาศร้อนหนุน momentum ต่อเนื่องใน 2Q26E** ภาวะอากาศร้อนเร็วกว่าปกติในปีนี้เป็น upside ต่อเนื่องใน 2Q26E ผ่านการเพิ่มขึ้นของ demand สินค้าเครื่องดื่มและสินค้าคล้ายร้อน คิดเป็นราว 20% ของยอดขาย CVS ซึ่งช่วยหนุนทั้ง traffic และ basket size โดยเฉพาะในช่วงกลางวันและช่วงเย็น นอกจากนี้ ปัจจัยฤดูกาลและวันหยุดในไตรมาส 2 ยังช่วยเสริม demand ในบางช่วง ทำให้ SSSG มีแนวโน้ม ทรงตัวถึงบวกเล็กน้อย YoY แม้ sentiment การบริโภคยังเปราะบาง ส่งผลให้ CPALL มีแนวโน้ม outperform กลุ่มในช่วง low season ของค้าปลีก ขณะที่ margin ยังได้อานิสงส์จาก product mix ของเครื่องดื่มและ RTE ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E และคาด 1Q26E ขยายตัว YoY/QoQ** เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 3.3/3.5 หมื่นล้านบาท +18%/+6% YoY โดยเราประเมินกำไรสุทธิจะยังคงเติบโตทำ new high ต่อเนื่อง มีแรงหนุนหลักจากสาขาที่เพิ่มมากขึ้น และยังคงตั้งเป้าขยายสาขาต่อเนื่อง รวมไปถึงกลยุทธ์ O2O ที่จะช่วยผลักดันยอดขายออนไลน์ ทั้ง 2 ปัจจัยจะชดเชยผลกระทบจาก SSSG ที่คาดว่าจะทรงตัวในปี 2026E รวมไปถึงผลกระทบจากโครงการ "คนละครึ่งพลัส เฟส 2" ที่คาดว่าจะถูกผลักดันหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

Valuation/Catalyst/Risk

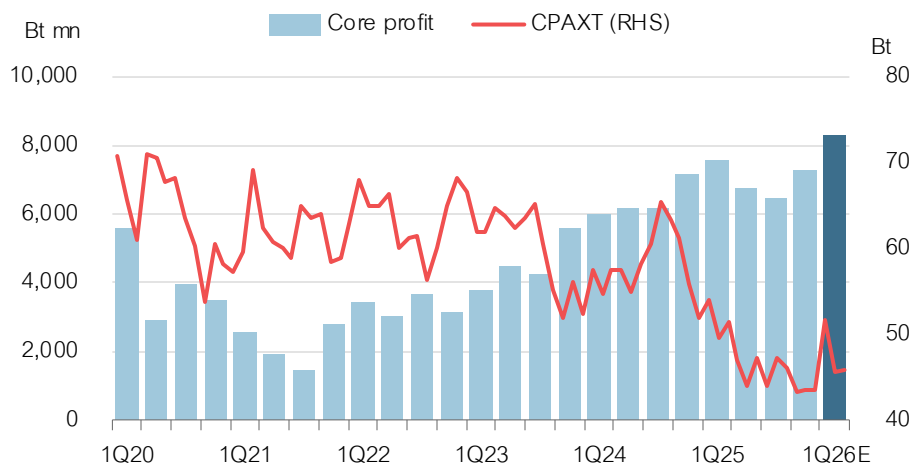
เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 17.0x (-1.1SD below 5-yr average PER) จาก EPS growth ที่ยังอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับ peers และเพื่อสะท้อนความเชื่อมั่นต่อแนวโน้มกำไรสุทธิที่ทำ New High ต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมี Upside จาก Catalyst เกี่ยวกับมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ขณะที่ความเสี่ยงหลักยังคงมาจากต้นทุนพลังงาน ที่อาจกดดัน margin แต่อย่างไรก็ดี บริษัทมีการ mitigate ผ่านการควบคุมการใช้พลังงานและ optimize route planning เพื่อลดต้นทุนขนส่ง และปัจจุบันหุ้นยังเทรดในระดับ valuation ที่น่าสนใจเพียง 12.4x (2026E PER)

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 results preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	257,823	245,798	4.9%	262,852	-1.9%	1,036,321	979,802	5.8%
CoGS	(198,704)	(189,685)	4.8%	(203,000)	-2.1%	(801,076)	(757,877)	5.7%
Gross profit	59,119	56,113	5.4%	59,852	-1.2%	235,245	221,925	6.0%
SG&A	(50,791)	(48,951)	3.8%	(53,988)	-5.9%	(208,301)	(198,900)	4.7%
EBITDA	24,399	23,132	5.5%	22,932	6.4%	95,364	88,935	7.2%
Other inc./exps	6,961	7,083	-1.7%	7,892	-11.8%	31,118	29,421	5.8%
Interest expenses	(3,996)	(3,769)	6.0%	(4,016)	-0.5%	(13,096)	(14,438)	-9.3%
Income tax	(2,102)	(1,955)	7.5%	(1,815)	15.8%	(8,142)	(6,896)	18.1%
Core profit	8,295	7,585	9.4%	7,261	14.2%	33,152	27,906	18.8%
Net profit	8,295	7,585	9.4%	7,261	14.2%	33,152	27,906	18.8%
EPS (Bt)	0.92	0.84	9.4%	0.81	14.2%	3.69	3.11	18.8%
Gross margin	22.9%	22.8%		22.8%		22.7%	22.7%	
Net margin	3.2%	3.1%		2.8%		3.1%	2.8%	

Fig 2: CPALL share prices vs profits



Source: CPALL, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	249,691	245,798	248,865	242,599	253,400
Cost of sales	(192,630)	(189,685)	(192,170)	(187,359)	(196,332)
Gross profit	57,061	56,113	56,695	55,241	57,068
SG&A	(50,646)	(48,951)	(51,115)	(51,004)	(52,208)
EBITDA	23,845	23,132	21,974	21,486	22,923
Finance costs	(3,854)	(3,769)	(3,803)	(3,592)	(3,730)
Core profit	7,179	7,585	6,768	6,597	7,256
Net profit	7,179	7,585	6,768	6,597	7,256
EPS	0.80	0.84	0.75	0.73	0.80
Gross margin	22.9%	22.8%	22.8%	22.8%	22.5%
EBITDA margin	9.5%	9.4%	8.8%	8.9%	9.0%
Net profit margin	2.9%	3.1%	2.7%	2.7%	2.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	67,317	54,628	53,561	22,147	27,439
Accounts receivable	3,326	3,856	5,241	4,167	4,297
Inventories	57,501	61,269	74,143	66,209	68,277
Other current assets	15,654	17,399	19,612	18,802	19,389
Total cur. assets	143,798	137,153	152,557	111,325	119,402
Investments	16,766	18,570	17,992	18,570	18,570
Fixed assets	759,910	781,968	803,684	812,167	833,720
Other assets	15,654	17,399	19,612	18,802	19,389
Total assets	926,491	944,120	982,814	949,010	978,857
Short-term loans	9,472	9,446	17,935	7,254	5,343
Accounts payable	159,811	161,242	169,101	174,243	179,684
Current maturities	52,710	43,955	46,131	1,652	4,093
Other current liabilities	16,203	17,733	17,412	19,163	19,762
Total cur. liabilities	238,197	232,376	250,579	202,312	208,883
Long-term debt	265,163	263,132	262,205	260,553	256,460
Other LT liabilities	121,536	129,002	138,486	139,403	143,756
Total LT liabilities	386,699	392,133	400,690	399,956	400,216
Total liabilities	624,896	624,510	651,269	602,268	609,099
Registered capital	8,986	8,986	8,986	8,986	8,986
Paid-up capital	8,983	8,983	8,983	8,983	8,983
Share premium	1,684	1,684	1,684	1,684	1,684
Retained earnings	91,406	106,726	118,477	133,675	156,690
Others	8,922	9,467	8,997	8,997	8,997
Minority interests	190,600	192,750	193,403	193,403	193,403
Shares' equity	301,595	319,611	331,545	346,742	369,758

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	18,482	25,346	28,206	33,152	35,026
Depreciation	(34,692)	(35,167)	(35,702)	(36,525)	(37,494)
Chg in working capital	15,051	3,971	(1,601)	19,261	7,391
Others	(811)	(1,804)	578	(578)	-
CF from operations	68,225	64,484	62,307	88,938	79,912
Capital expenditure	(40,373)	(57,224)	(57,418)	(53,679)	(59,047)
Others	(811)	(1,804)	578	(578)	-
CF from investing	(41,183)	(59,028)	(56,841)	(54,257)	(59,047)
Free cash flow	14,176	(5,481)	(7,309)	24,494	10,621
Net borrowings	(24,428)	(10,813)	9,738	(46,816)	(4,215)
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(6,737)	(8,982)	(12,128)	(11,749)	(11,749)
Others	(451)	1,652	(4,145)	(183)	-
CF from financing	(31,616)	(18,144)	(6,535)	(58,748)	(15,964)
Net change in cash	(4,574)	(12,688)	(1,068)	(24,067)	4,901

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	895,281	958,998	990,663	1,036,321	1,068,684
Cost of sales	(699,010)	(742,490)	(765,546)	(801,076)	(826,093)
Gross profit	196,271	216,507	225,117	235,245	242,591
SG&A	(179,912)	(194,588)	(203,279)	(208,301)	(214,805)
EBITDA	77,704	86,555	89,515	95,364	98,171
Depre. & amortization	(34,692)	(35,167)	(35,702)	(36,525)	(37,494)
Equity income	746	673	580	777	802
Other income	25,906	28,796	31,394	31,118	32,090
EBIT	43,012	51,388	53,813	58,840	60,677
Finance costs	(16,558)	(15,495)	(14,894)	(13,096)	(12,463)
Income taxes	(4,602)	(6,381)	(7,045)	(8,142)	(8,582)
Net profit before MI	21,852	29,512	31,875	37,601	39,632
Minority interest	(3,370)	(4,166)	(3,669)	(4,449)	(4,606)
Core profit	18,136	25,286	28,292	33,152	35,026
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	18,482	25,346	28,206	33,152	35,026

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	8.0%	7.1%	3.3%	4.6%	3.1%
EBITDA	11.6%	11.4%	3.4%	6.5%	2.9%
Net profit	39.2%	37.1%	11.3%	17.5%	5.7%
Core profit	36.7%	39.4%	11.9%	17.2%	5.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	21.9%	22.6%	22.7%	22.7%	22.7%
EBITDA margin	8.7%	9.0%	9.0%	9.2%	9.2%
Core profit margin	2.0%	2.6%	2.9%	3.2%	3.3%
Net profit margin	2.1%	2.6%	2.8%	3.2%	3.3%
ROA	2.0%	2.7%	2.9%	3.5%	3.6%
ROE	16.7%	20.0%	20.4%	19.6%	18.2%
Stability					
D/E (x)	2.07	1.95	1.96	1.64	1.56
Net D/E (x)	0.86	0.82	0.82	0.64	0.58
Interest coverage ratio	4.69	5.59	6.01	7.28	7.88
Current ratio (x)	0.60	0.59	0.61	0.58	0.60
Quick ratio (x)	0.36	0.33	0.31	0.26	0.28
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.06	2.82	3.14	3.69	3.90
Core EPS	2.02	2.81	3.15	3.69	3.90
Book value	12.36	14.12	15.38	18.82	21.41
Dividend	0.75	1.00	1.35	1.10	1.31
Valuation (x)					
PER	22.2	16.2	14.7	12.4	11.7
Core PER	22.7	16.3	14.7	12.4	11.7
P/BV	3.7	3.2	2.8	2.4	2.1
EVEBITDA	12.1	10.9	10.6	9.9	9.6
Dividend yield	1.6%	2.2%	2.4%	2.9%	3.0%

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. 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 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 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