

6 March 2025

Sector: Commerce

# Home Product Center

2025E ยังฟื้นตัวช้า, 1H25E คาดทรงตัว แต่ margin ดีขึ้น

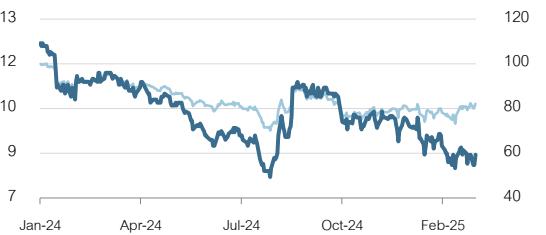
Bloomberg ticker	HMPRO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.35
Target price	Bt12.00 (maintained)
Upside/Downside	+44%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt11.37
Bloomberg consensus	Buy 21 / Hold 6 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt11.30 / Bt7.65
Market cap. (Bt mn)	109,813
Shares outstanding (mn)	13,151
Avg. daily turnover (Bt mn)	328
Free float	41%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	68,283	67,952	74,583	77,633
EBITDA	11,945	12,234	13,130	13,789
Net profit	6,442	6,504	7,068	7,735
EPS (Bt)	0.49	0.49	0.54	0.59
Growth	3.6%	1.0%	9.2%	8.9%
Core EPS (Bt)	0.49	0.49	0.54	0.59
Growth	3.6%	1.0%	9.2%	8.9%
DPS (Bt)	0.39	0.40	0.46	0.48
Div. Yield	4.7%	4.8%	5.2%	5.7%
PER (x)	17.0	16.9	15.5	14.2
Core PER (x)	17.0	16.9	15.5	14.2
EV/EBITDA (x)	10.1	9.9	9.3	8.8
PBV (x)	4.3	4.1	3.8	3.6

Bloomberg consensus				
Net profit	6,442	6,504	7,021	7,559
EPS (Bt)	0.49	0.49	0.53	0.58



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.8%	-13.9%	-14.4%	-24.1%
Relative to SET	4.4%	2.9%	-0.3%	-12.9%

Major shareholders	
1. L&H Public Company Limited	30.23%
2. Quality Houses Public Company Limited	19.87%
3. Thai NVDR Company Limited	8.32%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)  
Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง PER ปี 2025E ที่ 22.3 เท่า (-2.5SD below 5-yr average) มีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมานี้ มีประเด็นสำคัญคือ 1. ปี 2024 SSSG: -4% (HP: -4%, MH: -1.2%) และ GPM: เพิ่มขึ้น 22 bps YoY 2. เป้าหมายปี 2025: การเติบโตของยอดขาย +5-7% YoY จาก SSSG +2-3% และการขยายสาขาใหม่ 12 สาขา (4-5 สาขาใหม่, 6-8 สาขาแปลงเป็น Hybrid) 3. เป้าหมาย GPM: เพิ่มขึ้น 20 bps YoY จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label และการควบคุม SG&A/Sales ให้คงที่จากปี 2024 4. แนวโน้ม 1Q25E เห็นเป็นลบ -low single digit จากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว และผลบวกจาก Easy E-receipt ที่ลดลงจากปีก่อน 5. ผู้บริหารมองว่าการฟื้นตัวยังค่อนข้างยากในช่วง 1H25E มองทำได้ที่ทรงตัว แต่ในช่วง 2H25E คาดการเติบโตหากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่ม efficiency และเข้าถึงลูกค้าให้ได้มากขึ้น

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท (+9.2% YoY) จากกำไรปี 2024 ที่ 6.5 พันล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาตามเป้า ณ สิ้นปี 2024 มีสาขาทั้งหมด 137 สาขา แบ่งเป็น HomePro 95, HomePro S 5, MegaHome 30 และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา แนวโน้ม 1Q25E ยังดูฟื้นตัวช้าต่อเนื่องจากปี 2024 คาดจะเห็นการฟื้นตัวหากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจใน 2H25E ราคาหุ้น outperform ตลาดได้เล็กน้อยในช่วงที่ผ่านมาจากค่าที่ต่ำกว่าค่าที่ควรจะเป็นของธุรกิจของธุรกิจใน 1Q25E อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER ปี 2025E ที่ 17.7x ต่ำกว่า -3SD และคาดผลการดำเนินงานที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q24-1Q25E จากปัจจัยฤดูกาลและ MegaHome เป็นบวกต่อเนื่อง

## Event: 4Q24 analyst meeting

□ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมา เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์สำหรับ FY2024 ที่จัดขึ้นวานนี้ประเด็นสำคัญดังนี้

1. ปี 2024 รายได้ที่ลดลง -0.5% จาก SSSG ที่ติดลบ -4% (HomePro: -4%, MegaHome: -1.2%) แต่ GPM รวม เพิ่มขึ้น 22 bps YoY โดยสัดส่วนยอดขาย HomePro อยู่ที่ 66.2%, MegaHome อยู่ที่ 16.8%, HomePro Malaysia ที่ 1.9% และ E-commerce ที่ 7.9% ของยอดขาย
2. เป้าหมายปี 2025: การเติบโตของยอดขาย +5-7% YoY จาก SSSG +2-3% และการขยายสาขาใหม่ 12 สาขา (4-5 สาขาใหม่, 6-8 สาขาแปลงเป็น Hybrid)
3. เป้าหมาย GPM: เพิ่มขึ้น +10-20 bps YoY จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Label ของ MegaHome และคาดการณ์ควบคุม SG&A/Sales ให้คงที่จากปี 2024
4. แนวโน้ม 1Q25E เห็นเป็นลบ -low single digit จากกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัว และผลบวกจาก Easy E-receipt ที่ลดลงจากปีก่อน ทำให้ค่า SSSG ใน 1H25E ทำได้ระดับทรงตัว
5. ผู้บริหารมองว่าการฟื้นตัวยังค่อนข้างยากในช่วง 1H25E มองทำได้ที่ทรงตัว แต่ในช่วง 2H25E คาดการเติบโตหากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติม บริษัทมุ่งเน้นการเพิ่ม efficiency และเข้าถึงลูกค้าบ้านเก่าให้ได้มากขึ้น เนื่องจากการขยายตัวของบ้านใหม่มีจำกัดมาก

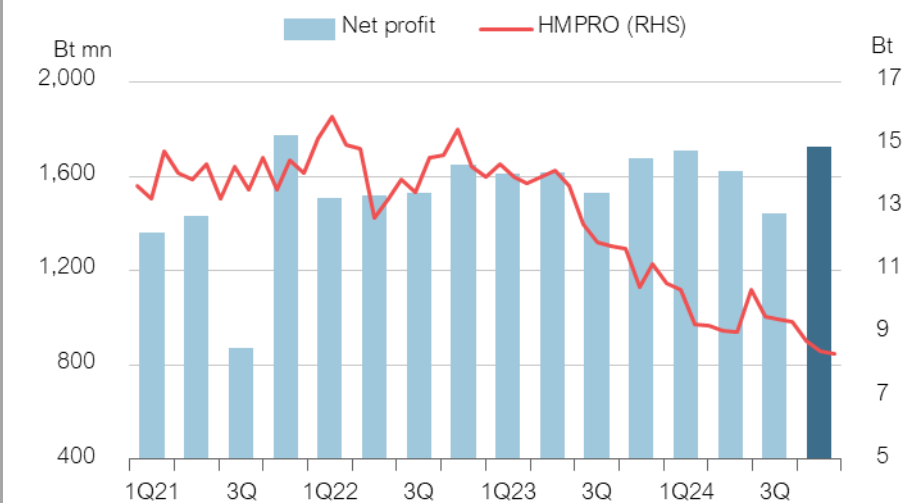
□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท โต +9.2% YoY เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E อยู่ที่ 7.1 พันล้านบาท (+9.2% YoY) จากกำไรปี 2024 ที่ 6.5 พันล้านบาท โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขาตามเป้า และ MegaHome ที่ยังโตได้ ณ สิ้นปี 2024 มีสาขาทั้งหมด 137 สาขา แบ่งเป็น HomePro 95, HomePro S 5, MegaHome 30 และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา แนวโน้ม 1Q25E ยังดูฟื้นตัวช้าต่อเนื่องจากปี 2024 คาดจะเห็นการฟื้นตัวหากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจใน 2H25E อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER ปี 2025E ที่ 17.7x ต่ำกว่า -3SD และคาดผลการดำเนินงานที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q24-1Q25E จากปัจจัยฤดูกาลและ MegaHome เป็นบวกต่อเนื่อง

## □ Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท ถึง PER ปี 2025E ที่ 22.3 เท่า (-2.5SD below 5-yr average) แม้คาดเห็นการฟื้นตัวได้ใน 4Q24-1Q25E จากปัจจัยฤดูกาล แต่ยังคงเป็นไปอย่างช้ากว่าที่เคยคาดการณ์สภาพเศรษฐกิจที่กำลังซื้อยังไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามยังคงคาดการณ์ 2025E หากมีการกระตุ้นเศรษฐกิจจะช่วยหนุนกำลังซื้อให้สูงขึ้นได้

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: Share price vs Quarterly profits



Source: Company, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	16,881	17,664	17,398	15,930	16,960
Cost of sales	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)
Gross profit	4,421	4,439	4,364	4,109	4,495
SG&A	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)
EBITDA	3,084	3,154	3,027	2,833	(321)
Finance costs	(153)	(150)	(139)	(174)	(162)
Core profit	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727
Net profit	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727
EPS	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13
Gross margin	26.2%	25.1%	25.1%	25.8%	26.5%
EBITDA margin	18.3%	17.9%	17.4%	17.8%	-1.9%
Net profit margin	9.9%	9.7%	9.3%	9.1%	10.2%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	5,420	6,429	5,554	2,491	34
Accounts receivable	2,069	2,115	2,008	2,204	2,294
Inventories	13,630	13,965	14,900	16,354	17,022
Other current assets	311	150	188	207	215
<b>Total cur. assets</b>	<b>21,430</b>	<b>22,659</b>	<b>22,650</b>	<b>21,255</b>	<b>19,565</b>
Investments	4,329	4,412	4,232	4,232	4,232
Fixed assets	29,469	31,179	31,941	32,822	33,617
Other assets	9,957	10,798	10,842	11,900	12,387
<b>Total assets</b>	<b>65,185</b>	<b>69,048</b>	<b>69,665</b>	<b>70,210</b>	<b>69,801</b>
Short-term loans	1,074	2,040	3,013	3,307	3,442
Accounts payable	15,812	15,225	15,459	16,967	17,661
Current maturities	5,363	4,198	5,275	5,275	5,264
Other current liabilities	2,236	2,117	2,202	2,417	2,516
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>24,485</b>	<b>23,579</b>	<b>25,949</b>	<b>27,966</b>	<b>28,883</b>
Long-term debt	14,897	18,354	15,301	11,826	8,439
Other LT liabilities	1,557	1,556	1,612	1,769	1,842
<b>Total LT liabilities</b>	<b>16,454</b>	<b>19,910</b>	<b>16,913</b>	<b>13,595</b>	<b>10,281</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>40,939</b>	<b>43,489</b>	<b>42,862</b>	<b>41,562</b>	<b>39,164</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	10,473	11,786	13,030	14,875	16,864
Others	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>24,246</b>	<b>25,559</b>	<b>26,802</b>	<b>28,648</b>	<b>30,637</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	6,217	6,442	6,504	7,068	7,735
Depreciation	(3,156)	(3,431)	(3,543)	(3,618)	(3,706)
Chg in working capital	(805)	(1,770)	(534)	(846)	(389)
Others	-	-	-	-	-
<b>CF from operations</b>	<b>2,256</b>	<b>1,240</b>	<b>2,427</b>	<b>2,642</b>	<b>3,641</b>
Capital expenditure	1,272	1,721	2,781	2,737	2,912
Others	(655)	(83)	179	-	-
<b>CF from investing</b>	<b>617</b>	<b>1,638</b>	<b>2,960</b>	<b>2,737</b>	<b>2,912</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>3,180</b>	<b>2,525</b>	<b>4,704</b>	<b>4,918</b>	<b>6,159</b>
Net borrowings	2,863	3,258	(1,002)	(3,181)	(3,263)
Equity capital raised	(0)	0	-	-	-
Dividends paid	(4,866)	(5,129)	(5,260)	(5,260)	(5,747)
Others	4	0	(0)	-	-
<b>CF from financing</b>	<b>(1,998)</b>	<b>(1,870)</b>	<b>(6,262)</b>	<b>(8,441)</b>	<b>(9,009)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>874</b>	<b>1,009</b>	<b>(875)</b>	<b>(3,063)</b>	<b>(2,457)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	65,091	68,283	67,952	74,583	77,633
Cost of sales	(48,783)	(50,904)	(50,545)	(55,451)	(57,435)
<b>Gross profit</b>	<b>16,308</b>	<b>17,379</b>	<b>17,407</b>	<b>19,132</b>	<b>20,198</b>
SG&A	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(14,469)	(15,241)
EBITDA	11,242	11,945	12,234	13,130	13,789
Depre. & amortization	(3,156)	(3,431)	(3,543)	(3,695)	(3,706)
Equity income	-	-	-	-	-
Other income	4,298	4,537	4,624	4,773	5,125
<b>EBIT</b>	<b>8,086</b>	<b>8,514</b>	<b>8,692</b>	<b>9,435</b>	<b>10,083</b>
Finance costs	(428)	(540)	(626)	(666)	(488)
Income taxes	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,701)	(1,860)
<b>Net profit before MI</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>7,068</b>	<b>7,735</b>
Minority interest	-	-	-	-	-
<b>Core profit</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>7,068</b>	<b>7,735</b>
Extraordinary items	-	-	-	-	-
<b>Net profit</b>	<b>6,217</b>	<b>6,442</b>	<b>6,504</b>	<b>7,068</b>	<b>7,735</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	7.5%	4.9%	-0.5%	9.8%	4.1%
EBITDA	9.7%	6.3%	2.4%	6.3%	6.0%
Net profit	14.3%	3.6%	1.0%	9.3%	8.9%
Core profit	14.3%	3.6%	1.0%	9.3%	8.9%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	25.1%	25.5%	25.6%	25.8%	26.0%
EBITDA margin	17.3%	17.5%	18.0%	17.4%	17.8%
Core profit margin	9.6%	9.4%	9.6%	9.5%	10.0%
Net profit margin	9.6%	9.4%	9.6%	9.5%	10.0%
ROA	9.5%	9.3%	9.3%	10.1%	11.1%
ROE	25.6%	25.2%	24.3%	24.8%	25.2%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.69	1.70	1.60	1.45	1.28
Net D/E (x)	0.66	0.71	0.67	0.63	0.56
Interest coverage ratio	26.29	22.13	19.56	22.77	28.28
Current ratio (x)	0.88	0.96	0.87	0.76	0.68
Quick ratio (x)	0.32	0.37	0.30	0.18	0.09
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.47	0.49	0.49	0.54	0.59
Core EPS	0.47	0.49	0.49	0.54	0.59
Book value	1.84	1.94	2.04	2.18	2.33
Dividend	0.37	0.39	0.40	0.44	0.48
<b>Valuation (x)</b>					
PER	17.66	17.05	16.89	15.45	14.20
Core PER	17.66	17.05	16.89	15.45	14.20
P/BV	4.53	4.30	4.10	3.83	3.58
EV/EBITDA	10.75	10.12	9.88	9.29	8.76
Dividend yield	4.4%	4.7%	4.8%	5.2%	5.7%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติตามข้อกำหนดอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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 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