

12 May 2026

Sector: Commerce

Siam Global House

กำไร 1Q26 โตดีกว่าคาด GPM ขยายตัวดีจากสินค้า House Brands

Bloomberg ticker	GLOBAL TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt6.15
Target price	Bt7.40 (maintained)
Upside/Downside	+20%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt7.10
Bloomberg consensus	Buy 7/ Hold 11 / Sell 1

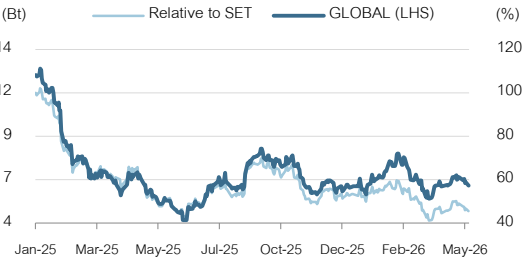
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.44/ Bt4.01
Market cap. (Bt mn)	34,302
Shares outstanding (mn)	5,402
Avg. daily turnover (Bt mn)	94
Free float	31%
CG rating	Excellent
ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	32,285	31,601	35,359	36,961
EBITDA	4,558	4,016	4,355	4,542
Net profit	2,377	1,964	2,166	2,264
EPS (Bt)	0.46	0.38	0.40	0.42
Growth	-14.4%	-17.4%	11.0%	4.5%
Core profit	2,377	1,964	2,136	2,264
Core EPS (Bt)	0.46	0.38	0.40	0.42
Growth	-14.4%	-17.4%	9.5%	6.0%
DPS (Bt)	0.17	0.13	0.15	0.15
Div. yield	2.7%	3.0%	2.4%	2.5%
PER (x)	13.5	16.3	15.3	14.7
Core PER (x)	13.5	16.3	15.6	14.7
EVEBITDA (x)	7.9	9.0	8.3	7.9
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus

Net profit	2,377	2,014	2,165	2,323
EPS (Bt)	0.50	0.38	0.40	0.43



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.8%	-17.7%	2.9%	8.1%
Relative to SET	2.0%	-23.2%	-11.7%	-14.9%

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

เรามุ่งมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26 ที่ 803 ล้านบาท (+29% YoY, +87% QoQ) ที่สูงกว่าเราและตลาดคาด 30% โดยเติบโต YoY จากการขยายสาขาต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขาเพิ่มเป็น 99 สาขาใน 1Q26E จาก 93 สาขาใน 1Q25 รวมถึงการซื้อหุ้น building mat จากความกังวลเรื่องการขึ้นราคา หนุนให้รายได้รวมเติบโตเป็น 8.6 พันล้านบาท (+3% YoY, +13% QoQ) และกำไรเติบโตดีมาก QoQ จากฐานที่ต่ำใน 4Q25 หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดชายแดนไทย-กัมพูชา รวมถึงน้ำหนักมหาศาล ขณะที่ GPM ขยายตัวดีกว่าคาดเป็น 26.6% จาก 25.1% ใน 1Q25 จากสัดส่วนสินค้ากลุ่ม House brand ที่สูงขึ้นและการทยอยสะท้อนการปรับราคาสินค้า และยังควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดี SG&A/sales หดตัวเป็น 17.7% ตามยอดขายที่เติบโต แม้มีต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการรองรับสาขาใหม่ ส่งผลให้ net margin พื้นตัวเป็น 9.3% จาก 7.4% ใน 1Q25 และ 5.6% ใน 4Q25

เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 2.1/2.3 พันล้านบาท +11%/+5% YoY โดยในปี 2026E เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของ SSSG แต่ยังคงคิดลบที่ราว -2% จากแนวโน้มการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ โดยเราคาดว่าจะได้เห็นมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) หลังมองว่าผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันปรับตัวลดลงและ underperform SET ราว -23% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้ valuation อยู่ในระดับน่าสนใจ และสะท้อนปัจจัยลบด้านกำลังซื้อในประเทศรวมถึงความไม่แน่นอนทั้งจากสถานการณ์ชายแดนไทยกัมพูชา และความตึงเครียดในตะวันออกกลางไปมากแล้ว

Event: 1Q26 results review

□ **กำไร 1Q26E ฟื้นตัว แม้ SSSG ยังติดลบ แต่ได้แรงหนุนจากการขยายสาขาต่อเนื่อง** GLOBAL รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 803 ล้านบาท (+29% YoY, +87% QoQ) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดราว +30% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) **รายได้รวมอยู่ที่ 8.6 พันล้านบาท (+3% YoY, +13% QoQ)** เติบโต YoY จากยอดขายสินค้า House Brand ที่ยังเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงการขยายสาขาใหม่ โดยจำนวนสาขาเพิ่มเป็น 97 สาขา จาก 91 สาขา ใน 1Q25 ขณะที่ QoQ ฟื้นตัวจาก seasonal demand เมื่อเทียบกับฐานที่ต่ำใน 4Q25 หลังได้รับผลกระทบจากความตึงเครียดไทย-กัมพูชาและน้ำหนักมหาศาล

2) **GPM อยู่ที่ 26.6% เพิ่มขึ้นจาก 25.1% ใน 1Q25 และ 26.3% ใน 4Q25** จาก product mix ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะสัดส่วนสินค้า House Brand ที่สูงขึ้น ประกอบกับการบริหารต้นทุนสินค้าอย่างมีประสิทธิภาพ สอดคล้องกับยอดขายที่เติบโต

3) **SG&A to sales อยู่ที่ 17.7% ดีขึ้นจาก 18.2% ใน 1Q25 และ 22.0% ใน 4Q25** จากการปรับนโยบายค่าใช้จ่ายด้านการตลาดให้สอดคล้องกับการควบคุมต้นทุน รวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารคลังสินค้าและระบบ logistics ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายขนส่งจากศูนย์กระจายสินค้าไปยังสาขาลดลง

4) **Finance costs อยู่ที่ 39 ล้านบาท ลดลงจาก 65 ล้านบาทใน 1Q25 และ 64 ล้านบาทใน 4Q25** จากการทยอยชำระคืนเงินกู้ระยะสั้น และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของสถาบันการเงิน สะท้อนการบริหารโครงสร้างเงินทุนและสภาพคล่องที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

Implication

□ **เราประเมินกำไรสุทธิปี 2026E/27E อยู่ที่ 2.1/2.3 พันล้านบาท (+11%/+5% YoY)** ตามแนวโน้ม SSSG ที่คาดปรับตัวดีขึ้น โดยเราประเมินว่ากำไรสุทธิจะสามารถฟื้นตัวได้ YoY จากการขยายสาขา ผลักดันยอดขายสินค้า House Brand และ Decorative Products มากขึ้น ส่งผลให้ GPM และ NPM เริ่มฟื้นตัวได้ตามลำดับ รวมไปถึงการคาดการณ์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังมีการจัดตั้งรัฐบาลชุดใหม่

Valuation/Catalyst/Risk

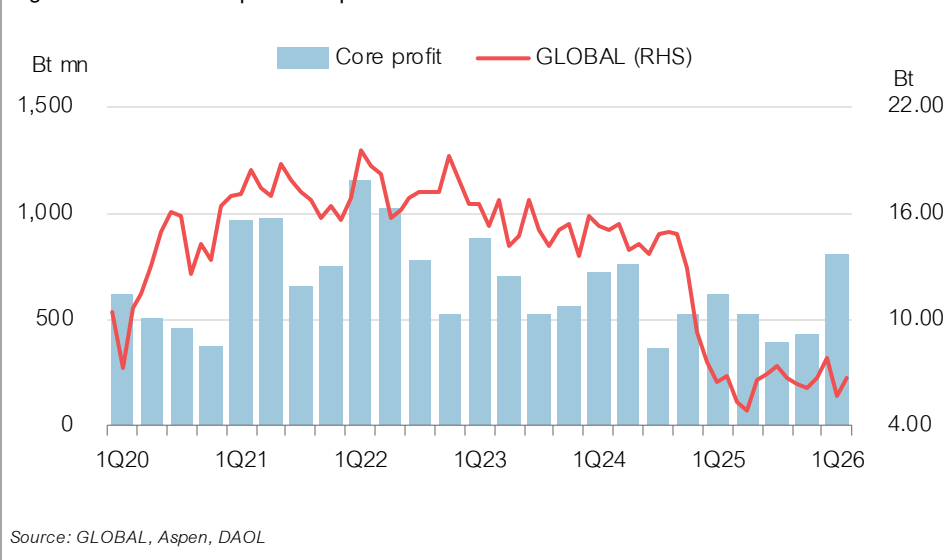
เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม "ถือ" ที่ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง 2026E PER 18.5x (-1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี) โดยเรามองว่าการฟื้นตัวยังทำหายในปี 2026E แต่กำไรสุทธิยังมีพื้นที่ให้ฟื้นตัวได้จากการขยายสาขาและกลยุทธ์ House Brand และยังมีโอกาสหุ้น catalyst เช่น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจัดตั้งรัฐบาล ขณะที่ downside risk คือสถานการณ์ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา การเมืองในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจโดยรวม เรามองว่าปัจจุบันราคาหุ้นเทรดอยู่ใน valuation ที่น่าสนใจ เนื่องจากในช่วงที่ผ่านมา underperform SET -23% และเทรดอยู่ที่ 2026E PER เพียง 15.3 เท่า

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.

Fig 1: 1Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	8,590	8,374	2.6%	7,628	12.6%	35,359	34,067	3.8%
CoGS	(6,303)	(6,268)	0.5%	(5,620)	12.2%	(26,325)	(25,380)	3.7%
Gross profit	2,287	2,105	8.6%	2,009	13.8%	9,034	8,687	4.0%
SG&A	(1,518)	(1,521)	-0.2%	(1,681)	-9.7%	(6,966)	(6,813)	2.2%
EBITDA	1,376	1,176	17.0%	932	47.7%	4,355	4,085	6.6%
Other inc./exps	203	215	-5.3%	201	1.0%	707	681	3.8%
Interest expenses	(39)	(65)	-40.5%	(64)	-39.6%	(314.0)	(314.4)	-0.1%
Income tax	(185)	(149)	24.1%	(94)	96.1%	(485)	(443)	9.5%
Core profit	803	622	29.1%	429	86.9%	2,136	1,951	9.5%
Net profit	803	622	29.1%	429	86.9%	2,166	1,951	11.0%
EPS (Bt)	0.17	0.13	29.1%	0.09	86.9%	0.40	0.36	11.0%
Gross margin	26.6%	25.1%		26.3%		25.6%	25.5%	
Net margin	9.3%	7.4%		5.6%		6.1%	5.7%	

Fig 2: GLOBAL share prices vs profits



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	1,926	2,875
Accounts receivable	757	627	603	686	717
Inventories	14,038	13,270	13,068	14,534	15,192
Other current assets	216	60	180	66	69
Total cur. assets	16,064	15,618	15,880	17,211	18,853
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	2,102	2,198
Total assets	39,058	39,503	40,190	41,767	43,710
Short-term loans	7,626	8,612	9,512	9,432	9,859
Accounts payable	3,043	3,047	2,371	3,337	3,489
Current maturities	2,195	470	420	105	25
Other current liabilities	256	285	308	312	326
Total cur. liabilities	13,120	12,414	12,611	13,186	13,699
Long-term debt	2,186	1,686	1,235	530	505
Other LT liabilities	204	445	552	487	509
Total LT liabilities	2,390	2,131	1,786	1,017	1,014
Total liabilities	15,511	14,546	14,398	14,204	14,713
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	17,449	18,881
Others	(40)	(121)	(249)	(121)	(121)
Minority interests	308	295	252	295	295
Shares' equity	23,547	24,958	25,793	27,564	28,996

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,671	2,377	1,964	2,166	2,264
Depreciation	(1,223)	(1,342)	(1,397)	(1,421)	(1,437)
Chg in working capital	2,257	1,131	(358)	(484)	(600)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	6,152	4,850	3,003	3,102	3,100
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	1,715	1,724
Net borrowings	(2,231)	(1,239)	398	(125)	322
Equity capital raised	200	200	200	-	-
Dividends paid	(1,223)	(873)	(959)	(795)	(831)
Others	7	(94)	(171)	-	-
CF from financing	(3,247)	(2,005)	(531)	(920)	(508)
Net change in cash	207	809	568	539	949

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	32,301	32,285	31,601	35,359	36,961
Cost of sales	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(26,325)	(27,480)
Gross profit	8,261	8,339	8,159	9,034	9,480
SG&A	(5,524)	(6,123)	(6,479)	(6,966)	(7,281)
EBITDA	4,803	4,558	4,016	4,355	4,542
Depre. & amortization	(1,223)	(1,342)	(1,397)	(1,421)	(1,437)
Equity income	135	271	154	159	166
Other income	708	730	785	707	739
EBIT	3,580	3,216	2,619	2,935	3,105
Finance costs	(282)	(312)	(236)	(314)	(327)
Income taxes	(620)	(538)	(442)	(485)	(514)
Net profit before MI	2,678	2,367	1,941	2,136	2,264
Minority interest	(7)	10	23	-	-
Core profit	2,671	2,377	1,964	2,136	2,264
Extraordinary items	-	-	-	30	-
Net profit	2,671	2,377	1,964	2,166	2,264

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-8.4%	0.0%	-2.1%	3.8%	4.5%
EBITDA	-16.7%	-5.1%	-11.9%	6.6%	4.3%
Net profit	-23.4%	-11.0%	-17.4%	11.0%	4.5%
Core profit	-23.4%	-11.0%	-17.4%	9.5%	6.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.6%	25.8%	25.8%	25.6%	25.7%
EBITDA margin	14.9%	14.1%	12.7%	12.3%	12.3%
Core profit margin	8.3%	7.4%	6.2%	6.0%	6.1%
Net profit margin	8.3%	7.4%	6.2%	6.1%	6.1%
ROA	6.8%	6.0%	4.9%	5.2%	5.2%
ROE	11.3%	9.5%	7.6%	7.9%	7.8%
Stability					
D/E (x)	0.66	0.58	0.56	0.52	0.51
Net D/E (x)	0.47	0.36	0.35	0.30	0.26
Interest coverage ratio	17.04	14.62	17.03	13.87	13.88
Current ratio (x)	1.22	1.26	1.26	1.31	1.38
Quick ratio (x)	0.15	0.19	0.22	0.20	0.27
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.53	0.46	0.38	0.40	0.42
Core EPS	0.53	0.46	0.38	0.40	0.42
Book value	4.65	4.74	4.91	5.05	5.31
Dividend	0.24	0.17	0.18	0.15	0.15
Valuation (x)					
PER	11.5	13.5	16.3	15.3	14.7
Core PER	11.5	13.5	16.3	15.6	14.7
P/BV	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	7.5	7.9	9.0	8.3	7.9
Dividend yield	4.0%	2.7%	3.0%	2.4%	2.5%

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.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงบการเงิน 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 และมีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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