

18 May 2026

Sector: Commerce

Central Retail Corporation

คาด 2Q26E ฟิ้นตัวต่อ แต่ upside เริ่มจำกัด

Bloomberg ticker	CRC TB
Recommendation	HOLD (downgraded)
Current price	Bt20.10
Target price	Bt21.50 (maintained)
Upside/Downside	+7%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt22.13
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 9 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt25.25 / Bt15.80
Market cap. (Bt mn)	121,223
Shares outstanding (mn)	6,031
Avg. daily turnover (Bt mn)	341
Free float	58%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	226,713	228,377	247,500	254,778
EBITDA	32,578	31,449	33,166	34,811
Net profit	8,136	7,411	7,953	8,905
EPS (Bt)	1.35	1.23	1.32	1.48
Growth	1.5%	-8.9%	7.3%	12.0%
Core Profit	8,136	8,124	7,953	8,905
Core EPS (Bt)	1.35	1.35	1.32	1.48
Growth	-0.4%	-0.1%	-2.1%	12.0%
DPS (Bt)	0.55	0.50	0.54	0.60
Div. Yield	2.7%	2.5%	2.7%	3.0%
PER (x)	14.9	16.4	15.2	13.6
Core PER (x)	14.9	14.9	15.2	13.6
EV/EBITDA (x)	5.0	5.1	4.9	4.6
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	8,136	7,411	7,982	8,736
EPS (Bt)	1.35	1.23	1.31	1.45



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.7%	-5.3%	9.0%	12.5%
Relative to SET	4.0%	-11.5%	-10.6%	-14.6%

Major shareholders		Holding
1. Central department store		35.06%
2. Deutsche Bank G Singapore PWM		4.61%
3. Social Security Office		3.28%

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

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (15 พ.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- บริษัทคงเป้าปี 2026E โดยตั้งเป้ารายได้เติบโต +4-5% YoY และ EBITDA เติบโต +5-7% ขณะที่ SSSG QTD (เม.ย.-10 พค)กลับมาเติบโต (.ค.ราว+ 2% YoY จากทุกธุรกิจ หลัง 1Q26 ถูกกดดันจากรฐาน Easy E-Receipt
- คงเป้า GPM ปี 2026E ทรงตัว YoY จาก inventory management, markdown ที่ลดลง และ product mix ที่ดีขึ้น โดย GPM 2Q26E QTD ยังเติบโต YoY เล็กน้อย
- ตั้งเป้า SG&A/sales ที่ 26.3% ทรงตัว YoY ผ่าน cost control และ efficiency improvement จาก IT และ AI ซึ่งจะช่วยหนุน operating leverage เมื่อยอดขายฟื้นตัว
- ผลกระทบจากสงครามยังจำกัด แม้ต้นทุนพลังงานและ logistics มีความผันผวน แต่บริษัทยังบริหารจัดการได้ และยังคงติดตามกำลังซื้อผู้บริโภคใน 2H26E อย่างใกล้ชิด

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 8.0/8.9 พันล้านบาท -2%/+12% YoY โดยคาดการณ์รายได้ฟื้นตัวจากทุกธุรกิจ หนุนหลักจากธุรกิจ Food โดยเฉพาะ Wholesale ที่ยังขยายสาขาต่อเนื่อง รวมถึงการฟื้นตัวของ GPM ในธุรกิจ Fashion หลังการบริหารสต็อกมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชย SSSG ที่คาดว่าจะยังอ่อนตัว

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 21.50 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 16 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) เรามองว่า upside ต่อราคาเป้าหมายเริ่มจำกัด ขณะที่การฟื้นตัวของกำลังซื้อในช่วง 2H26E ยังต้องติดตาม รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่ยังกดดัน margin ในระยะถัดไป

Event: Analyst Meeting

เรามองเป็นกลางตามเดิมจากการประชุมนักวิเคราะห์ (5 พ.ค.) โดยกำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป ดังนี้

- SSSG เริ่มฟื้น หนุนการเติบโตใน 2Q26E บริษัทคงเป้ารายได้ปี 2026E เติบโต +4-5% YoY แม้ 1Q26 SSSG ยังติดลบ 2% YoY จากผลของ Easy E-Receipt และกำลังซื้อที่ชะลอตัว อย่างไรก็ตาม SSSG 2Q26E QTD กลับมาเติบโตราว +2% YoY จากทุก business segment โดยเฉพาะธุรกิจในประเทศไทยที่ฟื้นตัวจากฐานต่ำ ทำให้เราคาดกำไร 2Q26E มีแนวโน้มเติบโต YoY จาก operating performance ที่ดีขึ้น
- GPM มีแนวโน้มทรงตัวในปี 2026E ตามเป้าบริษัท บริษัทคงเป้า GPM ปี 2026E ทรงตัว YoY แม้ 1Q26 GPM ปรับตัวดีขึ้น 50bps YoY จาก inventory management ที่ดีขึ้น, clearance sales ที่ลดลง และ product mix ที่ดีขึ้น ขณะที่ GPM 2Q26 QTD ยังเติบโต YoY เล็กน้อยต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า momentum margin ที่ดีใน 1H26E มีโอกาสทำให้ GPM ทั้งปีขยายตัวได้ราว 20bps สู่ 26.6% จาก 26.4% ในปีก่อน แม้บริษัทยังคง guidance แบบ conservative จากการแข่งขันด้านราคาและการทำ promotion ที่ยังอยู่ในระดับสูง
- Cost control ช่วยจำกัด downside ของ margin บริษัทตั้งเป้า SG&A/sales ที่ 26.3% ทรงตัว YoY ผ่านการควบคุมค่าใช้จ่ายและเพิ่ม efficiency ผ่านระบบ IT และ AI ขณะที่ดอกเบี้ยจ่ายลดลงจากภาระหนี้ที่ลดลงหลัง divestment ทำให้ operating leverage มีแนวโน้มดีขึ้นเมื่อยอดขายฟื้นตัว และช่วยหนุนกำไรในช่วงที่เหลือของปี
- ผลกระทบจากสงครามยังจำกัด แต่ยังคงติดตามกำลังซื้อในช่วง 2H26E บริษัทประเมินว่าผลกระทบจากสงครามยังจำกัด โดยต้นทุนค่าไฟที่เพิ่มขึ้นกระทบราว 5 ล้านบาทต่อเดือน ขณะที่ต้นทุนน้ำมันดีเซลกระทบราว 23 ล้านบาทต่อเดือน ซึ่งยังไม่กระทบต่อเป้าหมาย EBITDA growth ปี 2026E อย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม บริษัทยังติดตามกำลังซื้อในช่วง 2H26E อย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะธุรกิจ Fashion และ Hardline ที่อิงกับการใช้จ่ายของผู้บริโภคมากกว่า segment อื่น

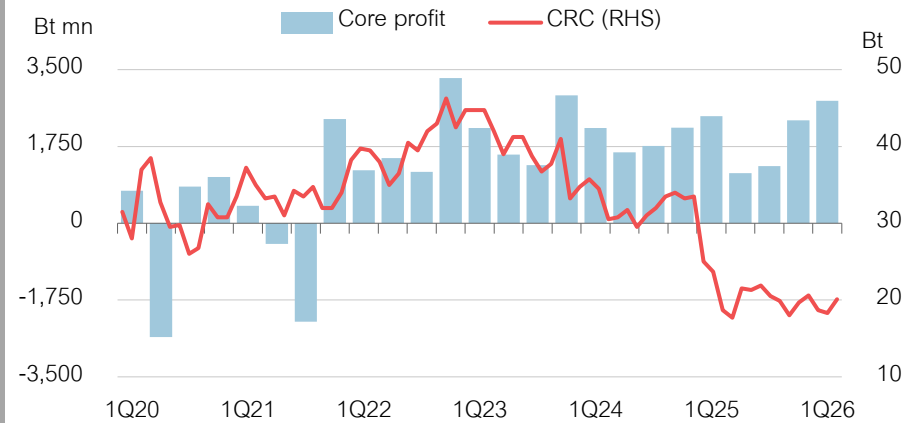
เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 8.0/8.9 พันล้านบาท -2%/+12% YoY โดยคาดการณ์รายได้ฟื้นตัวจากทุกธุรกิจ หนุนหลักจากธุรกิจ Food โดยเฉพาะ Wholesale ที่ยังขยายสาขาต่อเนื่อง รวมถึงการฟื้นตัวของ GPM ในธุรกิจ Fashion หลังการบริหารสต็อกมีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งจะช่วยชดเชย SSSG ที่คาดว่าจะยังอ่อนตัว

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" จากเดิม "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิมที่ 21.50 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 16 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) หลังราคาหุ้นปรับตัวขึ้นสะท้อนแนวโน้มกำไรฟื้นตัวในระยะสั้นไปพอสมควร และแนวโน้ม 2Q26E ที่ดีขึ้นจาก SSSG ที่เริ่มฟื้นตัว, GPM ที่ออกมาดีกว่าคาด และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรามองว่า upside ต่อราคาเป้าหมายเริ่มจำกัด ขณะที่การฟื้นตัวของกำลังซื้อในช่วง 2H26E ยังต้องติดตาม รวมถึงการแข่งขันด้านราคาที่ยังกดดัน margin ในระยะถัดไป จึงปรับคำแนะนำลงเป็น "ถือ" เพื่อสะท้อน risk-reward ที่สมดุลมากขึ้น

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: CRC quarterly profit vs. share price



Source: CRC, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	61,021	58,280	58,212	59,141	61,932
Cost of sales	(45,487)	(42,069)	(41,837)	(43,025)	(45,851)
Gross profit	15,534	16,211	16,375	16,116	16,081
SG&A	(15,961)	(17,821)	(17,674)	(23,097)	(16,350)
EBITDA	8,820	7,365	7,759	9,546	8,310
Finance costs	(1,014)	(1,083)	(1,132)	(907)	(783)
Core profit	2,475	1,143	1,301	2,348	2,789
Net profit	2,442	1,143	1,301	2,348	2,789
EPS	0.40	0.19	0.22	0.39	0.46
Gross margin	25.5%	27.8%	28.1%	27.3%	26.0%
EBITDA margin	14.5%	12.6%	13.3%	16.1%	13.4%
Net profit margin	4.0%	2.0%	2.2%	4.0%	4.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	12,834	9,275	9,797	5,040	4,499
Accounts receivable	18,749	18,262	13,887	15,050	15,492
Inventories	46,488	47,462	43,455	49,715	51,176
Other current assets	567	401	3,022	606	624
Total cur. assets	80,739	76,040	70,294	70,709	72,099
Investments	8,296	5,829	1,423	1,423	1,423
Fixed assets	68,614	67,193	65,121	66,939	68,819
Other assets	161,035	141,987	110,010	172,211	177,275
Total assets	318,685	291,049	246,848	311,282	319,617
Short-term loans	45,363	45,421	22,374	24,248	24,961
Accounts payable	76,149	61,750	53,239	81,434	83,828
Current maturities	15,150	22,843	27,323	20,221	19,176
Other current liabilities	10,363	970	4,574	11,082	11,408
Total cur. liabilities	147,024	130,984	107,510	136,984	139,372
Long-term debt	28,136	21,065	16,747	22,754	21,578
Other LT liabilities	10,363	970	4,574	11,082	11,408
Total LT liabilities	100,655	87,684	70,052	100,306	101,411
Total liabilities	247,679	218,668	177,562	237,290	240,783
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	18,279	23,124	23,739	28,450	33,724
Others	(1,318)	(2,833)	(3,448)	(3,448)	(3,448)
Minority interests	(20,502)	(21,459)	(24,552)	(24,552)	(24,552)
Shares' equity	70,007	72,380	69,287	73,998	79,272

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	8,523	8,637	7,786	8,354	8,905
Depreciation	17,722	18,100	18,065	18,051	18,445
Chg in working capital	(12,941)	(9,547)	19,922	(8,266)	(1,988)
Others	0	2,467	4,406	0	0
CF from operations	13,304	17,189	45,772	18,139	25,362
Capital expenditure	(19,645)	(23,721)	(24,337)	(20,433)	(20,765)
Others	0	2,467	4,406	0	0
CF from investing	(19,645)	(21,253)	(19,931)	(20,433)	(20,765)
Free cash flow	(6,341)	(4,064)	25,842	(2,294)	4,597
Net borrowings	7,354	680	(22,885)	778	(1,508)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(2,895)	(3,317)	(3,021)	(3,242)	(3,630)
Others	0	(2,472)	(3,708)	0	0
CF from financing	4,459	(5,108)	(29,614)	(2,464)	(5,138)
Net change in cash	(1,882)	(9,172)	(3,773)	(4,757)	(541)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	231,438	226,713	228,377	247,500	254,778
Cost of sales	(162,590)	(164,409)	(165,774)	(178,427)	(183,032)
Gross profit	394,028	391,122	394,151	425,927	437,810
SG&A	(70,023)	(63,296)	(64,707)	(70,125)	(71,484)
EBITDA	32,436	32,578	31,449	33,166	34,811
Depre. & amortization	(17,722)	(18,100)	(18,065)	(18,051)	(18,445)
Equity income	990	215	483	488	493
Other income	17,250	17,657	17,402	18,859	19,108
EBIT	14,714	14,478	13,384	15,115	16,366
Finance costs	(4,642)	(4,556)	(3,887)	(3,933)	(3,845)
Income taxes	(1,550)	(2,289)	(2,402)	(2,828)	(3,167)
Net profit before MI	8,523	8,637	7,786	8,354	9,354
Minority interest	(506)	(501)	(374)	(402)	(450)
Core profit	8,168	8,136	8,124	7,953	8,905
Extraordinary items	152	0	713	0	0
Net profit	8,016	8,136	7,411	7,953	8,905

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	5.2%	-2.0%	0.7%	8.4%	2.9%
EBITDA	7.9%	0.4%	-3.5%	5.5%	5.0%
Net profit	11.7%	1.5%	-8.9%	7.3%	12.0%
Core profit	13.8%	-0.4%	-0.1%	-2.1%	12.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	28.7%	26.4%	26.4%	26.6%	26.8%
EBITDA margin	14.0%	14.4%	13.8%	13.4%	13.7%
Core profit margin	3.5%	3.6%	3.6%	3.2%	3.5%
Net profit margin	3.5%	3.6%	3.2%	3.2%	3.5%
ROA	2.5%	2.8%	3.0%	2.6%	2.8%
ROE	11.5%	11.2%	10.7%	10.7%	11.2%
Stability					
D/E (x)	3.54	3.02	2.56	3.21	3.04
Net D/E (x)	1.08	1.11	0.82	0.84	0.77
Interest coverage ratio	6.99	7.15	8.09	8.43	9.05
Current ratio (x)	0.55	0.58	0.65	0.52	0.52
Quick ratio (x)	0.23	0.22	0.25	0.15	0.15
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.33	1.35	1.23	1.32	1.48
Core EPS	1.35	1.35	1.35	1.32	1.48
Book value	15.01	15.56	15.56	16.34	17.22
Dividend	0.48	0.55	0.50	0.54	0.60
Valuation (x)					
PER	15.1	14.9	16.4	15.2	13.6
Core PER	14.8	14.9	14.9	15.2	13.6
P/BV	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	5.0	5.0	5.1	4.9	4.6
Dividend yield	2.4%	2.7%	2.5%	2.7%	3.0%

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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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