

20 October 2026

Sector: Commerce

Siam Global House

คาดการณ์ 3Q26E เติบโต YoY จาก GPM ที่ยังอยู่ในระดับสูง

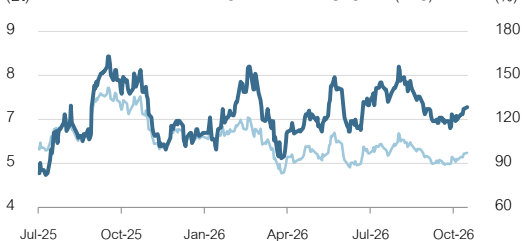
Bloomberg ticker	GLOBAL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.75
Target price	Bt 9.00 (maintained)
Upside/Downside	+33%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.23
Bloomberg consensus	Buy 14/ Hold 5 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.29/ Bt5.25
Market cap. (Bt mn)	38,094
Shares outstanding (mn)	5,602
Avg. daily turnover (Bt mn)	114
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	32,168	33,052
EBITDA	4,558	4,016	4,782	5,089
Net profit	2,377	1,964	2,611	2,825
EPS (Bt)	0.46	0.38	0.48	0.52
Growth	-14.4%	-17.4%	33.9%	8.2%
Core profit	2,377	1,964	2,581	2,825
Core EPS (Bt)	0.46	0.38	0.48	0.52
Growth	-14.4%	-17.4%	32.3%	9.4%
DPS (Bt)	0.17	0.13	0.18	0.19
Div. yield	2.5%	2.7%	2.6%	2.8%
PER (x)	14.8	17.9	14.0	12.9
Core PER (x)	14.8	17.9	14.1	12.9
EV/EBITDA (x)	7.9	9.0	7.5	7.1
PBV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	2,377	2,014	2,577	2,614
EPS (Bt)	0.50	0.38	0.46	0.47



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.5%	-8.2%	6.3%	-12.0%
Relative to SET	6.2%	-3.7%	0.4%	-34.4%

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, IAA (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Phakom Sirisathaworn

เราประเมิน GLOBAL จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 501 ล้านบาท (+28% YoY, -48% QoQ) โดยเราคาดการณ์กำไรเติบโต YoY หลังได้แรงหนุนจาก GPM ที่เพิ่มขึ้นเป็น 27.2% จาก 26.5% ใน 3Q25 ตามสัดส่วนสินค้า House Brand ที่สูงขึ้น ประกอบกับดอกเบี้ยจ่ายลดลง 52% YoY เป็น 30 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นและช่วยชดเชยรายได้รวมที่ลดลงเล็กน้อย 1% YoY เป็น 7.4 พันล้านบาท จากกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอและผลกระทบจากฤดูฝน อย่างไรก็ตาม กำไรหดตัว QoQ ตามรายได้ที่ลดลง 10% QoQ ประกอบกับ GPM ลดลงจาก 31.6% ใน 2Q26 ซึ่งอยู่ในระดับสูงจากอานิสงส์ของสินค้าคงเหลือต้นทุนต่ำที่บริษัทกักตุนไว้ท่ามกลางความกังวลต่อสงครามตะวันออกกลางและราคาส่งออกสูงในไตรมาสที่ปรับตัวสูงขึ้น

เราประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 2.6/2.8 พันล้านบาท (+33%/+8% YoY) โดยกำไรเติบโตสะท้อน GPM ที่สูงขึ้นและ Finance costs ที่ต่ำกว่าค่า โดยหากกำไร 3Q26E ออกมาใกล้เคียงค่า จะส่งผลให้กำไร 9M26E คิดเป็น 87% ของประมาณการกำไรทั้งปี และเราคาดว่าแนวโน้มกำไร 4Q26E จะยังเติบโต YoY จากฐานต่ำในปีก่อนจากน้ำหนักมหาศาลและความตึงเครียดชายแดน

เราคาดว่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-year average PER) โดยมองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2025 และผลประกอบการ 2H26E จะสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรต่อเนื่อง จากแนวโน้ม Margin ที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกัน เรามองว่าตลาดยังไม่ได้สะท้อนศักยภาพการเติบโตของกำไรเชิงโครงสร้างอย่างเต็มที่ ส่งผลให้เรายังมองเห็น Upside และราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมาจะ Underperform SET -4% โดยปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PER 2026E เพียง 14.0 เท่า คิดเป็น -2.0SD below 5-year average PER

Event: 3Q26E results preview

□ **คาดการณ์ 3Q26E เติบโต YoY จาก GPM ที่ยังอยู่ในระดับสูง** เราประเมิน GLOBAL จะรายงานกำไรสุทธิ 3Q26E ที่ 501 ล้านบาท (+28% YoY, -48% QoQ) โดยมีสมมติฐานดังนี้

1) **คาดการณ์รายได้ลดลงเล็กน้อย YoY แต่หดตัวสูง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล** โดยเราคาดว่า SSSG ที่ -5% YoY ตามกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอและปัจจัยฤดูกาลจากการชะลอการก่อสร้างในช่วงฤดูฝน แต่ได้การชดเชยบางส่วนจากยอดขายของ 8 สาขาใหม่ที่เริ่มดำเนินการในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา โดยใน 3Q26E มีการเปิด 2 สาขาที่ อ.บ้านผือ จ.อุดรธานี และ อ.เชียงคำ จ.พะเยา จึงทำให้ปัจจุบันมีสาขารวมทั้งสิ้น 103 สาขา เทียบกับ 95 สาขาในช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว และส่งผลให้รายได้หดตัวเพียงเล็กน้อย YoY ขณะที่รายได้หดตัวสูง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

2) **GPM ยังเติบโตต่อเนื่อง YoY จากสินค้า House brand แต่ชะลอตัว QoQ** เราคาดว่า GPM อยู่ที่ 27.2% เพิ่มขึ้นจาก 26.5% ใน 3Q25 แต่ชะลอตัวจาก 31.6% ใน 2Q26 โดยการเติบโต YoY ได้แรงหนุนจากการบริหาร Product Mix ที่เน้นสินค้า House Brand และสินค้ากลุ่มตกแต่งและซ่อมแซมที่มีอัตรากำไรสูง รวมถึงการบริหารต้นทุนและเพิ่มประสิทธิภาพระบบโลจิสติกส์ ขณะที่การลดลง QoQ เป็นผลจากการหมดไปของปัจจัยบวกเฉพาะตัวใน 2Q26 จากสินค้าคงเหลือต้นทุนต่ำที่บริษัทกักตุนไว้ก่อนหน้านี้ ท่ามกลางความกังวลต่อสงครามตะวันออกกลางและแนวโน้มราคาส่งออกสูงที่ปรับตัวสูงขึ้น

3) **คาดการณ์ SG&A/Sales ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ ตามรายได้ที่ชะลอตัว** เราคาดว่า SG&A/Sales อยู่ที่ 22.0% จาก 22.1% ใน 3Q25 แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 20.7% ใน 2Q26 ตามรายได้ที่ชะลอตัว QoQ ประกอบกับการขยายสาขาเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาค่าใช้จ่าย SG&A เฉลี่ยต่อสาขา จะอยู่ที่ 15.4 ล้านบาท ลดลง -11% YoY จาก 17.2 ล้านบาท สะท้อนความสามารถในการควบคุมต้นทุนและบริหารค่าใช้จ่ายต่อสาขาได้อย่างมีประสิทธิภาพอย่างต่อเนื่อง

4) **Finance costs ลดลง YoY ต่อเนื่อง** โดยเราคาดว่าค่าจะหดตัว -52% YoY และทรงตัว QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง ประกอบกับการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะสั้น ส่งผลให้ภาระดอกเบี้ยลดลงอย่างมีนัยสำคัญ

□ **คงประมาณการกำไรจาก Margin ที่ยังอยู่ในระดับสูง** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/27E ที่ 2.6/2.8 พันล้านบาท (+33%/+8% YoY) เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรจากฐานต่ำในปี 2025 โดยเราคาดว่า GPM จะยังอยู่ในระดับสูงและขยายตัวต่อเนื่อง YoY และหากกำไร 3Q26E ออกมาใกล้เคียงค่า จะส่งผลให้กำไร 9M26E คิดเป็น 87% ของประมาณการกำไรทั้งปี และสำหรับ 4Q26E เราคาดว่า SSSG จะฟื้นตัว YoY จากฐานต่ำจากผลกระทบของน้ำหนักมหาศาลและความตึงเครียดชายแดนใน 4Q25

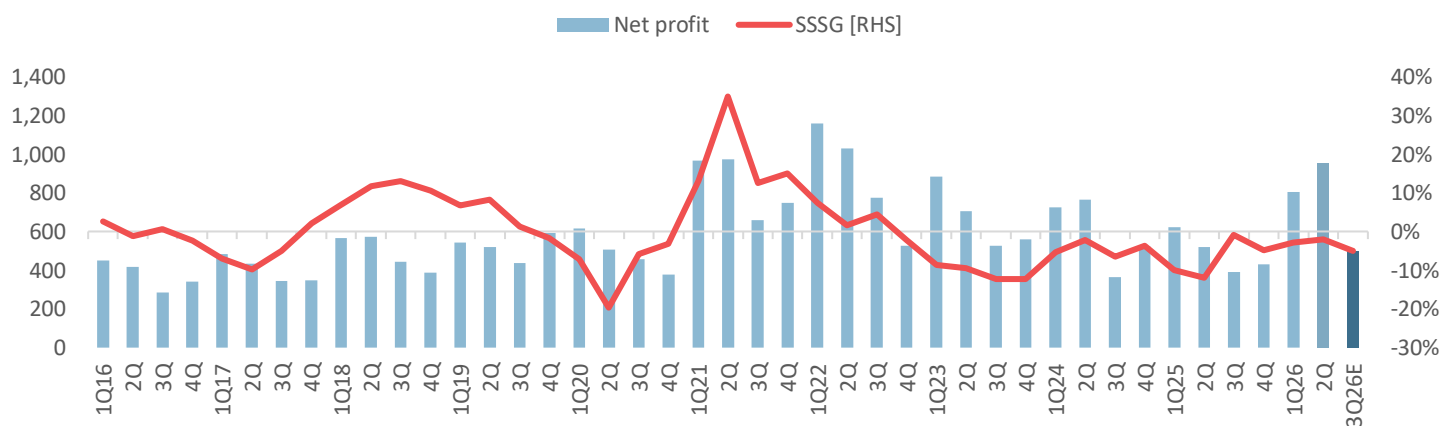
Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ซึ่ง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-year average PER) โดยมองว่ากำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วในปี 2025 และผลประกอบการ 2H26E จะสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรต่อเนื่อง จากแนวโน้ม Margin ที่ยังอยู่ในระดับสูง ในขณะเดียวกัน เรา มองว่าตลาดยังไม่ได้สะท้อนศักยภาพการเติบโตของกำไรเชิงโครงสร้างอย่างเต็มที่ ประกอบกับการฟื้นตัวใน 4Q26E เมื่อเทียบกับฐานต่ำใน 4Q25 ส่งผลให้เรายังมองเห็น upside แม้ว่าราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา Underperform SET -4% และปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายคิดเป็น PER 2026E เพียง 14.0x คิดเป็น -2.0SD below 5-year average PER

Fig 1: 3Q26E results preview

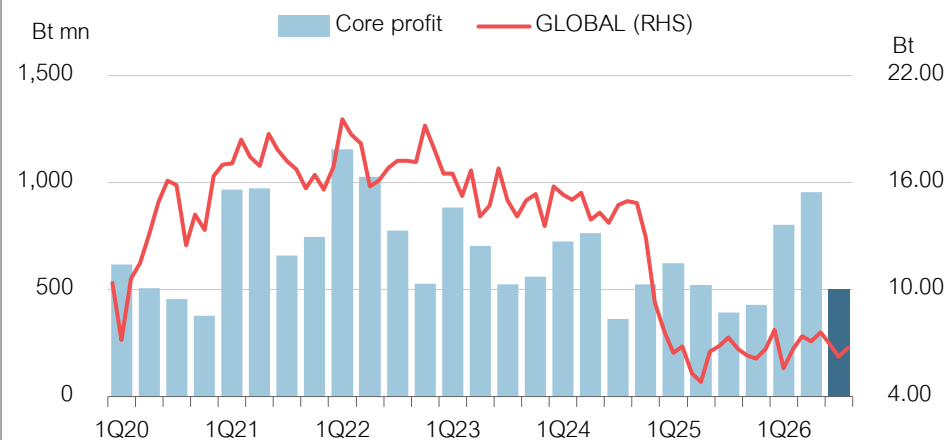
FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	7,360	7,416	-0.8%	8,171	-9.9%	24,121	23,973	0.6%
CoGS	(5,358)	(5,451)	-1.7%	(5,590)	-4.2%	(17,251)	(17,822)	-3.2%
Gross profit	2,002	1,965	1.9%	2,581	-22.4%	6,870	6,150	11.7%
SG&A	(1,619)	(1,637)	-1.1%	(1,688)	-4.1%	(4,826)	(4,798)	0.6%
EBITDA	1,003	892	12.5%	1,549	-35.3%	3,929	3,098	26.8%
Other inc./exps	166	181	-8.7%	191	-13.5%	560	598	-6.3%
Interest expenses	(30)	(62)	-51.6%	(30)	0.0%	(98.7)	(185.9)	-46.9%
Income tax	(112)	(88)	27.7%	(212)	-47.1%	(509)	(348)	46.4%
Core profit	501	392	27.7%	955	-47.6%	2,259	1,534	47.2%
Net profit	501	392	27.7%	955	-47.6%	2,259	1,534	47.2%
EPS (Bt)	0.10	0.08	27.7%	0.20	-47.6%	0.47	0.32	47.2%
Gross margin	27.2%	26.5%		31.6%		28.5%	25.7%	
Net margin	6.8%	5.3%		11.7%		9.4%	6.4%	

Fig 2: Net profit (Bt mn) vs SSSG (%); 1Q16 – 3Q26E



Source: GLOBAL, DAOL

Fig 3: GLOBAL share prices vs profits



Source: GLOBAL, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	8,183	7,416	7,628	8,590	8,171
Cost of sales	(6,103)	(5,451)	(5,620)	(6,303)	(5,590)
Gross profit	2,080	1,965	2,009	2,287	2,581
SG&A	(1,640)	(1,637)	(1,681)	(1,518)	(1,688)
EBITDA	1,030	892	932	1,376	1,549
Finance costs	(59)	(62)	(64)	(39)	(30)
Core profit	520	392	429	803	955
Net profit	520	392	429	803	955
EPS	0.11	0.08	0.09	0.17	0.20
Gross margin	25.4%	26.5%	26.3%	26.6%	31.6%
EBITDA margin	12.6%	12.0%	12.2%	16.0%	19.0%
Net profit margin	6.4%	5.3%	5.6%	9.3%	11.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,053	1,661	2,029	2,552	3,934
Accounts receivable	757	627	603	624	642
Inventories	14,038	13,270	13,068	13,222	13,585
Other current assets	216	60	180	60	62
Total cur. assets	16,064	15,618	15,880	16,459	18,223
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	1,913	1,965
Total assets	39,058	39,503	40,190	40,825	42,847
Short-term loans	7,626	8,612	9,512	8,581	8,817
Accounts payable	3,043	3,047	2,371	3,036	3,120
Current maturities	2,195	470	420	105	25
Other current liabilities	256	285	308	284	291
Total cur. liabilities	13,120	12,414	12,611	12,006	12,253
Long-term debt	2,186	1,686	1,235	530	505
Other LT liabilities	204	445	552	443	455
Total LT liabilities	2,390	2,131	1,786	973	960
Total liabilities	15,511	14,546	14,398	12,979	13,214
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	17,731	19,518
Others	(40)	(121)	(249)	(121)	(121)
Minority interests	308	295	252	295	295
Shares' equity	23,547	24,958	25,793	27,846	29,634

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	2,671	2,377	1,964	2,611	2,825
Depreciation	(1,223)	(1,342)	(1,397)	(1,421)	(1,437)
Chg in working capital	2,257	1,131	(358)	712	(331)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	6,152	4,850	3,003	4,744	3,930
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	3,259	2,447
Net borrowings	(2,231)	(1,239)	398	(977)	131
Equity capital raised	200	200	200	-	-
Dividends paid	(1,223)	(873)	(959)	(959)	(1,037)
Others	7	(94)	(171)	-	-
CF from financing	(3,247)	(2,005)	(531)	(1,935)	(906)
Net change in cash	207	809	568	1,166	1,382

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	32,301	32,285	31,601	32,168	33,052
Cost of sales	(24,040)	(23,946)	(23,442)	(23,483)	(24,095)
Gross profit	8,261	8,339	8,159	8,685	8,957
SG&A	(5,524)	(6,123)	(6,479)	(6,112)	(6,214)
EBITDA	4,803	4,558	4,016	4,782	5,089
Depre. & amortization	(1,223)	(1,342)	(1,397)	(1,421)	(1,437)
Equity income	135	271	154	145	149
Other income	708	730	785	643	760
EBIT	3,580	3,216	2,619	3,362	3,652
Finance costs	(282)	(312)	(236)	(194)	(195)
Income taxes	(620)	(538)	(442)	(586)	(633)
Net profit before MI	2,678	2,367	1,941	2,581	2,825
Minority interest	(7)	10	23	-	-
Core profit	2,671	2,377	1,964	2,581	2,825
Extraordinary items	-	-	-	30	-
Net profit	2,671	2,377	1,964	2,611	2,825

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-8.4%	0.0%	-2.1%	-5.6%	2.7%
EBITDA	-16.7%	-5.1%	-11.9%	17.1%	6.4%
Net profit	-23.4%	-11.0%	-17.4%	33.9%	8.2%
Core profit	-23.4%	-11.0%	-17.4%	32.3%	9.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.6%	25.8%	25.8%	27.0%	27.1%
EBITDA margin	14.9%	14.1%	12.7%	14.9%	15.4%
Core profit margin	8.3%	7.4%	6.2%	8.0%	8.5%
Net profit margin	8.3%	7.4%	6.2%	8.1%	8.5%
ROA	6.8%	6.0%	4.9%	6.4%	6.6%
ROE	11.3%	9.5%	7.6%	9.4%	9.5%
Stability					
D/E (x)	0.66	0.58	0.56	0.47	0.45
Net D/E (x)	0.47	0.36	0.35	0.24	0.18
Interest coverage ratio	17.04	14.62	17.03	24.64	26.11
Current ratio (x)	1.22	1.26	1.26	1.37	1.49
Quick ratio (x)	0.15	0.19	0.22	0.27	0.38
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.53	0.46	0.38	0.48	0.52
Core EPS	0.53	0.46	0.38	0.48	0.52
Book value	4.65	4.74	4.91	5.10	5.43
Dividend	0.24	0.17	0.18	0.18	0.19
Valuation (x)					
PER	12.6	14.8	17.9	14.0	12.9
Core PER	12.6	14.8	17.9	14.1	12.9
P/BV	1.5	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA	7.5	7.9	9.0	7.5	7.1
Dividend yield	3.6%	2.5%	2.7%	2.6%	2.8%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน 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. 6