

7 May 2026

Sector: Commerce

Siam Global House

1Q26E กำไรฟื้น แม้ SSSG ยังติดลบ แต่ได้แรงหนุนจากสาขาใหม่

Bloomberg ticker	GLOBAL TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt6.55
Target price	Bt7.40 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt7.09
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 11 / Sell 1

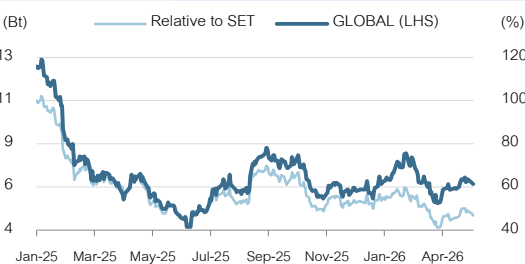
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.44 / Bt4.01
Market cap. (Bt mn)	34,842
Shares outstanding (mn)	5,402
Avg. daily turnover (Bt mn)	91
Free float	31%
CG rating	Excellent
ESG rating	AAA

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	2.6%	2.8%	2.2%	2.3%
PER (x)	14.3	17.4	16.3	15.6
Core PER (x)	14.3	17.4	16.6	15.6
EV/EBITDA (x)	7.9	9.0	8.3	7.9
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2

Bloomberg consensus

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



Price performance		1M	3M	6M	12M
Absolute		6.5%	-6.3%	7.8%	5.3%
Relative to SET		2.2%	-18.3%	-7.7%	-22.4%

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 (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Phakom Sirisathaworn

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ที่คาดการณ์ 644 ล้านบาท (+4% YoY, +50% QoQ) แม้คาด SSSG ยังติดลบราว -2.5% YoY แต่ได้แรงหนุนจากการขยายสาขาเพิ่มเป็น 99 สาขาใน 1Q26E จาก 93 สาขาใน 1Q25 หนุนให้รายได้รวมเติบโตเป็น 8.4 พันล้านบาท (1% YoY, +10% QoQ) และช่วยให้ operating leverage ดีขึ้น ขณะที่ GPM จะเพิ่มเป็น 26.2% จาก 25.1% ใน 1Q25 จากสัดส่วนสินค้ากลุ่ม House brand ที่สูงขึ้นและการทยอยปรับขึ้นราคาสินค้า ส่วน SG&A จะเพิ่มขึ้น YoY จากต้นทุนรองรับสาขาใหม่ แต่ NPM คาดฟื้นเป็น 7.6% จาก 5.6% ใน 4Q25 ซึ่งเป็นปัจจัยหลักที่หนุนให้กำไรเติบโต QoQ เมื่อเทียบกับฐานกำไรที่ต่ำจากผลกระทบความตึงเครียดในชายแดนไทย-กัมพูชา

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

เรายังคงแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 18.5 เท่า (-1.5SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ ราคาหุ้นปรับตัวลดลงและ underperform SET -18% ในช่วง 3 เดือน และเรามองว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปจากสถานการณ์ของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เต็มที่ ประกอบกับความขัดแย้งในพื้นที่ชายแดนไทย-กัมพูชาที่ยังมีความไม่แน่นอน

Event: 1Q26E earnings preview

□ **คาดการณ์กำไร 1Q26E ฟื้นตัว แม้ SSSG ยังติดลบ แต่ได้แรงหนุนจากการขยายสาขาต่อเนื่อง**
เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ที่ 644 ล้านบาท (+4% YoY, +50% QoQ) แม้คาด SSSG ยังติดลบราว -2% จากกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่และการแข่งขันด้านราคาที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่แรงกดดันดังกล่าวถูกชดเชยจากการขยายสาขาต่อเนื่อง โดยจำนวนสาขาเพิ่มเป็น 99 สาขาใน 1Q26E จาก 93 สาขาใน 1Q25 ส่งผลให้รายได้รวมยังเติบโตเป็น 8.4 พันล้านบาท (+1% YoY, +10% QoQ) จากการเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจ อีกทั้งฐานรายได้ที่สูงขึ้นยังช่วยให้ fixed cost absorption ดีขึ้น สะท้อนผ่าน EBITDA ที่คาดเพิ่มขึ้นเป็น 1.21 พันล้านบาท (+3% YoY, +30% QoQ) และเป็นหนึ่งในปัจจัยสำคัญที่หนุนให้กำไร 1Q26E ฟื้นตัว

□ **กำไรยังได้แรงหนุนจาก margin ที่ดีขึ้น แม้มีต้นทุนจากการขยายสาขา** กำไร 1Q26E ยังได้รับปัจจัยบวกจาก product mix ที่ดีขึ้น โดยเราคาด gross margin อยู่ที่ 26.2% เพิ่มขึ้นจาก 25.1% ใน 1Q25 จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้ากลุ่ม House brand ที่ให้ margin สูงขึ้น รวมถึงการทยอยสะท้อนการปรับราคาสินค้าบางประเภทตามต้นทุนสินค้าในตลาด ส่งผลให้ gross profit เพิ่มขึ้นเป็น 2.21 พันล้านบาท +5% YoY, +10% QoQ) แม้ SG&A ยังเพิ่มขึ้นเป็น 1.63 พันล้านบาท (+7% YoY) จากต้นทุนบุคลากรและค่าใช้จ่ายรองรับการเปิดสาขาใหม่ แต่ด้วยรายได้ที่ฟื้นตัวและ operating leverage ที่ดีขึ้น ทำให้ net margin ปรับขึ้นเป็น 7.6% จาก 7.4% ใน 1Q25 และ 5.6% ใน 4Q25 สนับสนุนให้กำไรสุทธิเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ

Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิ 2026E และคาดการณ์กำไรฟื้นตัวต่อเนื่องในปี 2027E** โดยเราประเมินกำไรสุทธิปี 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

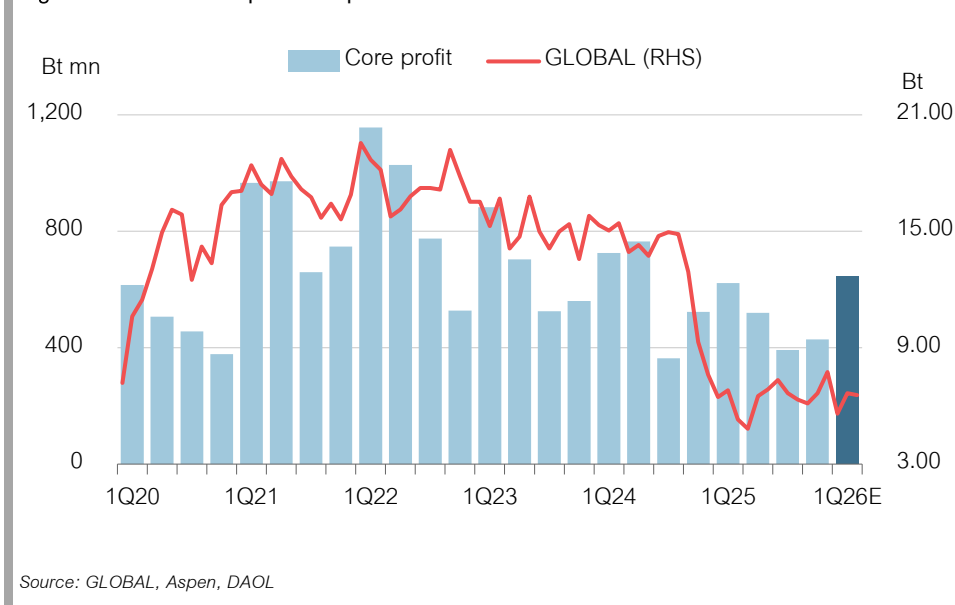
Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 7.40 บาท อิง 2026E PER 18.5x (-1.5SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี) โดยเรามองว่าการฟื้นตัวยังท้าทายในปี 2026E แต่กำไรสุทธิยังมีพื้นที่ให้ฟื้นตัวได้จากการขยายสาขาและกลยุทธ์ House Brand และยังมีโอกาสสูง catalyst เช่น มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจัดตั้งรัฐบาล ขณะที่ downside risk คือสถานการณ์ความขัดแย้งไทย-กัมพูชา การเมืองในประเทศ และภาวะเศรษฐกิจโดยรวม

Fig 1: 1Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	8,425	8,374	0.6%	7,628	10.4%	35,359	34,067	3.8%
CoGS	(6,218)	(6,268)	-0.8%	(5,620)	10.6%	(26,325)	(25,380)	3.7%
Gross profit	2,207	2,105	4.8%	2,009	9.9%	9,034	8,687	4.0%
SG&A	(1,626)	(1,521)	6.9%	(1,681)	-3.3%	(6,966)	(6,813)	2.2%
EBITDA	1,211	1,176	2.9%	932	30.0%	4,355	4,085	6.6%
Other inc./exps	222	215	3.5%	201	10.4%	707	681	3.8%
Interest expenses	(64)	(65)	-1.5%	(64)	0.0%	(314.0)	(314.4)	-0.1%
Income tax	(146)	(149)	-2.1%	(94)	54.7%	(485)	(443)	9.5%
Core profit	644	622	3.6%	429	50.0%	2,136	1,951	9.5%
Net profit	644	622	3.6%	429	50.0%	2,166	1,951	11.0%
EPS (Bt)	0.13	0.13	3.6%	0.09	50.0%	0.40	0.36	11.0%
Gross margin	26.2%	25.1%		26.3%		25.6%	25.5%	
Net margin	7.6%	7.4%		5.6%		6.1%	5.7%	

Fig 2: GLOBAL share prices vs profits



Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	7,621	8,374	8,183	7,416	7,628
Cost of sales	(5,650)	(6,268)	(6,103)	(5,451)	(5,620)
Gross profit	1,970	2,105	2,080	1,965	2,009
SG&A	(1,524)	(1,521)	(1,640)	(1,637)	(1,681)
EBITDA	1,052	1,176	1,030	890	920
Finance costs	(72)	(65)	(59)	(59)	(53)
Core profit	523	622	520	389	429
Net profit	523	622	520	389	429
EPS	0.11	0.13	0.11	0.08	0.09
Gross margin	25.9%	25.1%	25.4%	26.5%	26.3%
EBITDA margin	13.8%	14.0%	12.6%	12.0%	12.1%
Net profit margin	6.9%	7.4%	6.4%	5.2%	5.6%

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	12.3	14.3	17.4	16.3	15.6
Core PER	12.3	14.3	17.4	16.6	15.6
P/BV	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA	7.5	7.9	9.0	8.3	7.9
Dividend yield	3.7%	2.6%	2.8%	2.2%	2.3%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 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