

2 March 2026

Sector: Commerce

Central Retail Corporation

กำไรปกติ 4Q25 ใกล้เคียงคาด จากการฟื้นตัวของธุรกิจ Food

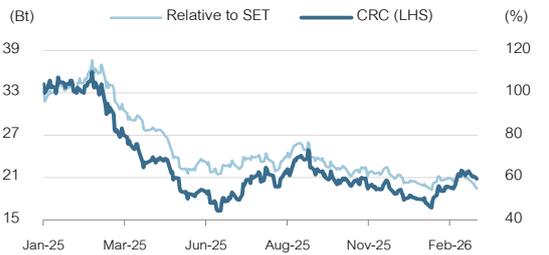
Bloomberg ticker	CRC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt20.60
Target price	Bt20.50 (maintained)
Upside/Downside	-1%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt22.16
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 10 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt31.85 / Bt15.25
Market cap. (Bt mn)	124,239
Shares outstanding (mn)	6,031
Avg. daily turnover (Bt mn)	342
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	238,821	243,949
EBITDA	32,578	32,529	33,571	34,147
Net profit	8,136	7,411	7,714	8,230
EPS (Bt)	1.35	1.23	1.28	1.36
Growth	1.5%	-8.9%	4.1%	6.7%
Core Profit	8,136	8,124	7,714	8,230
Core EPS (Bt)	1.35	1.35	1.28	1.36
Growth	-0.4%	-0.1%	-5.0%	6.7%
DPS (Bt)	0.55	1.30	0.52	0.56
Div. Yield	2.7%	6.3%	2.5%	2.7%
PER (x)	15.2	16.7	16.1	15.1
Core PER (x)	15.2	16.7	16.1	15.1
EV/EBITDA (x)	5.0	5.0	4.9	4.8
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	8,870	7,411	8,241	9,156
EPS (Bt)	1.47	1.23	1.37	1.52



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.1%	10.0%	-3.9%	-37.7%
Relative to SET	-9.4%	-12.0%	-26.3%	-63.4%

Major shareholders		Holding
1. L&H Public Company Limited		30.23%
2. Quality Houses Public Company Limited		19.87%
3. Niti Osathanugrah		5.24%

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

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกำไรปกติ 4Q25 ที่ 3.0 พันล้านบาท (+38% YoY, +132% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และราคา โดยกำไรขยายตัว YoY จากธุรกิจ Food ที่ฟื้นตัวได้จากการขยายสาขาและธุรกิจ Fashion ที่ฟื้นตัวผ่านยอดขาย online ที่สูงกว่าปีก่อน +29% และขยายตัว QoQ จากการเข้าสู่ช่วง high season ตัวเลขนักท่องเที่ยวที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะเดียวกัน GPM ขยายตัวเป็น 27.3% จากการผลักดันสินค้า high margin ซึ่งช่วยชดเชยการหดตัวของ SSSG ที่ติดลบ -4%

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 7.7/8.2 พันล้านบาท -5%/+7% YoY โดยเราประเมินกำไรสุทธิจะขยายตัว YoY โดยมีปัจจัยหลักจากการบันทึกรายการ one-off จากการขายห้าง Rinascente และ NKT ใน 4Q25 ที่เป็นผลลบต่อกำไรปี 2025 รวบรวม 470 ล้านบาท ซึ่งหากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติจะหดตัว YoY จากการหายไปของมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ใน 1Q26E รวมถึง SSSG ที่ยังทรงตัวและติดลบในบางกลุ่มธุรกิจ แม้ผลกระทบบางส่วนจะถูกชดเชยโดยธุรกิจ Food ที่เริ่มฟื้นตัว และ รวมถึงการผลักดันสินค้า high margin และความคาดหวังของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพื่อหนุนกำลังซื้อภายในประเทศ ซึ่งจะช่วยหนุน GPM และช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วน

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมายเดิมที่ 20.50 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 16 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) จากความท้าทายของภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังคงติดตามมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือการลดหย่อนภาษี ภายหลังจากการจัดตั้งรัฐบาลในช่วง 1H26E ซึ่งอาจกลับมาช่วยหนุนราคาหุ้นได้ โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -9% จากกำไร 3Q25 ที่ออกมาต่ำกว่าคาด

Event: 4Q25 results review

กำไรปกติ 4Q25 ใกล้เคียงคาด จากการฟื้นตัวของธุรกิจ Food CRC รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 2.6 พันล้านบาท (+21% YoY, +102% QoQ) แต่เมื่อตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 3.0 พันล้านบาท (+38% YoY, +132% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดที่ 2.8 พันล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้จากการขายและการให้บริการอยู่ที่ 5.9 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY แต่ +9% QoQ โดยทรงตัว YoY จาก SSSG ยังติดลบ -4% ใกล้เคียง 4Q24 แต่ขยายตัว QoQ จากธุรกิจ Food และ Fashion ที่ฟื้นตัวดีขึ้น ชดเชยผลกระทบจาก SSSG hardline ที่ติดลบมากขึ้นเป็น -4% รวมไปถึงผลกระทบจากความตึงเครียดในพื้นที่ชายแดนไทย-กัมพูชา
- Gross profit อยู่ที่ 1.6 หมื่นล้านบาทและ GPM อยู่ที่ 27.3% (4Q24 = 27.3%, 3Q25 = 26.7%) จาก GPM ของธุรกิจ Fashion ที่หดตัวลงเล็กน้อย ประกอบกับความระมัดระวังในการเลือกซื้อสินค้าโปรโมชั่นมากขึ้น แต่ถูกชดเชยโดย GPM Food จากยอดขายสินค้า high margin ที่มากขึ้น
- SG&A/Sale อยู่ที่ 29.1% เมื่อหักการบันทึกผลขาดทุนจากการด้อยค่าของ NKT มูลค่า 6 พันล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจาก 4Q24 ที่ 28.4% แต่ลดลง 3Q25 ที่ 29.3% โดยเพิ่มขึ้น YoY จากค่านายหน้าจากการขายออนไลน์ ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นจากการขยายสาขา แต่หดตัว QoQ จากฐานรายได้ที่หดตัวต่ำกว่าคาดใน 3Q25

ทั้งนี้ CRC รายงานกำไรสุทธิปี 2025 ที่ 7.4 พันล้านบาท (-9% YoY) แต่หากตัดรายการที่เกี่ยวข้องกับการขายห้าง Rinascente และ NKT ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 8.1 พันล้านบาท ทรงตัว -0.1% YoY

Implication

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E และคาด 1Q26E ทรงตัว YoY เราคงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 7.7/8.2 พันล้านบาท -5%/+7% YoY เพื่อสะท้อนมุมมองการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป จากแรงซื้อที่ยังฟื้นตัวไม่เต็มที่ รวมไปถึง SSSG ที่ยังติดลบและมาตรการ Easy E-receipt ที่หายไป แต่ถูกชดเชยบางส่วนโดยธุรกิจ Food และ Fashion ที่เริ่มฟื้นตัวจากการขยายสาขาและยอดขายออนไลน์ และความคาดหวังของมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ สำหรับ 1Q26E เราคาดว่ากำไรสุทธิจะทรงตัว YoY แม้ 1Q25 จะมีฐานที่สูงจากมาตรการลดหย่อนภาษี Easy E-Receipt ที่หายไป 1Q26 แต่เรามองว่าจะถูกชดเชยโดยธุรกิจ Food ที่เริ่มฟื้นตัว และ SSSG Vietnam ที่ยังเป็นบวกราว 5% หลังหักการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

Valuation/Catalyst/Risk

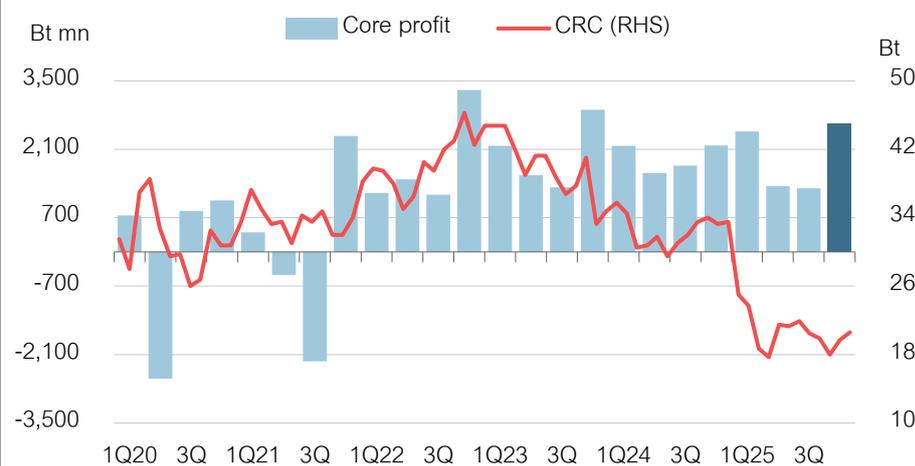
เราคงคำแนะนำ "ถือ" ราคาเป้าหมาย 20.50 บาท อิง PER ปี 2026E ที่ 16 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) โดยมีจาก Key risk จากกำไรฟื้นตัวช้าจากภาวะเศรษฐกิจ แต่ยังคงติดตามลู่แนวโน้ม catalyst เสริมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหรือการลดภาษี ภายหลังจากการจัดตั้งรัฐบาล ซึ่งอาจกลับมาช่วยหนุนราคาหุ้นได้

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: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	59,141	58,985	0.3%	54,260	9.0%	228,377	244,200	-6.5%
CoGS	(43,025)	(42,901)	0.3%	(39,782)	8.2%	(168,171)	(174,758)	-3.8%
Gross profit	16,116	16,084	0.2%	14,478	11.3%	60,206	69,441	-13.3%
SG&A	(17,201)	(16,742)	2.7%	(15,890)	8.3%	(71,013)	(71,983)	-1.3%
EBITDA	8,380	8,776	-4.5%	7,533	11.2%	32,529	34,377	-5.4%
Other inc./exps	5,246	5,275	-0.5%	4,191	25.2%	24,788	18,604	33.2%
Interest expenses	(907)	(1,127)	-19.5%	(991)	-8.5%	(3,887)	(4,995)	-22.2%
Income tax	(730)	(794)	-8.1%	(476)	53.4%	(3,482)	(2,646)	31.6%
Core profit	3,011	2,175	38.4%	1,301	131.6%	7,411	8,136	-8.9%
Net profit	2,630	2,175	20.9%	1,301	102.3%	7,411	8,136	-8.9%
EPS (Bt)	0.50	0.36	38.4%	0.22	131.6%	1.23	1.35	-8.9%
Gross margin	27.3%	27.3%		26.7%		26.4%	28.4%	
Net margin	4.4%	3.7%		2.4%		3.2%	3.3%	

Fig 2: CRC share prices vs profits



Source: CRC, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	58,985	64,502	58,280	54,260	59,141
Cost of sales	(42,901)	(47,381)	(42,069)	(39,782)	(43,025)
Gross profit	16,084	17,121	16,211	14,478	16,116
SG&A	(16,742)	(17,665)	(17,821)	(15,890)	(17,201)
EBITDA	8,776	8,913	7,365	7,533	8,380
Finance costs	(1,127)	(1,116)	(1,083)	(991)	(907)
Core profit	2,175	2,463	1,349	1,301	3,011
Net profit	2,175	2,337	1,143	1,301	2,630
EPS	0.36	0.39	0.19	0.22	0.44
Gross margin	27.3%	26.5%	27.8%	26.7%	27.3%
EBITDA margin	14.9%	13.8%	12.6%	13.9%	14.2%
Net profit margin	3.7%	3.6%	2.0%	2.4%	4.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	12,834	9,275	9,797	7,330	5,191
Accounts receivable	18,749	18,262	13,887	19,237	19,650
Inventories	46,488	47,462	43,455	47,971	49,001
Other current assets	567	401	3,022	585	597
Total cur. assets	80,739	76,040	70,294	75,839	75,171
Investments	8,296	5,829	1,423	5,829	5,829
Fixed assets	68,614	67,193	65,121	70,218	70,045
Other assets	161,035	141,987	110,010	166,172	169,740
Total assets	318,685	291,049	246,848	318,058	320,785
Short-term loans	45,363	45,421	22,374	23,397	23,900
Accounts payable	76,149	61,750	53,239	62,549	80,265
Current maturities	15,150	22,843	27,323	13,641	12,717
Other current liabilities	10,363	970	4,574	10,693	10,923
Total cur. liabilities	147,024	130,984	107,510	149,722	151,720
Long-term debt	28,136	21,065	16,747	25,334	23,617
Other LT liabilities	10,363	970	4,574	10,693	10,923
Total LT liabilities	100,655	87,684	70,052	100,166	100,056
Total liabilities	247,679	218,668	177,562	249,888	251,776
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	32,471	37,345
Others	(1,318)	(2,833)	(3,448)	(2,833)	(2,833)
Minority interests	(20,502)	(21,459)	(24,552)	(21,459)	(21,459)
Shares' equity	70,007	72,380	69,287	84,198	89,073

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	8,016	8,136	7,411	7,714	8,230
Depreciation	17,722	18,100	18,065	18,218	18,173
Chg in working capital	(12,941)	2,802	19,922	(27,066)	14,517
Others	0	2,467	4,406	0	0
CF from operations	13,304	29,538	45,398	27,809	25,398
Capital expenditure	(19,645)	(20,399)	(24,337)	(22,635)	(22,546)
Others	0	2,467	4,406	0	0
CF from investing	(19,645)	(17,932)	(19,931)	(22,635)	(22,546)
Free cash flow	(6,341)	9,139	25,467	5,174	2,852
Net borrowings	7,354	7,654	(22,885)	(4,996)	(1,636)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(2,895)	(3,317)	(7,840)	(3,145)	(3,355)
Others	0	(2,472)	5,780	500	0
CF from financing	4,459	4,337	(24,945)	(7,641)	(4,991)
Net change in cash	(1,882)	4,746	522	(2,467)	(2,139)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	231,438	226,713	228,377	238,821	243,949
Cost of sales	(164,941)	(166,811)	(168,171)	(172,687)	(176,101)
Gross profit	66,497	59,902	60,206	66,134	67,848
SG&A	(70,023)	(63,296)	(64,707)	(67,718)	(69,172)
EBITDA	32,436	32,578	31,449	33,571	34,147
Depre. & amortization	(17,722)	(18,100)	(18,065)	(18,218)	(18,173)
Equity income	990	215	483	219	222
Other income	17,250	17,657	17,402	16,717	17,076
EBIT	14,714	14,478	13,384	15,353	15,974
Finance costs	(4,642)	(4,556)	(3,887)	(4,718)	(4,628)
Income taxes	(1,550)	(2,289)	(2,402)	(2,446)	(2,610)
Net profit before MI	8,523	8,637	7,786	8,189	8,736
Minority interest	(506)	(501)	(374)	(475)	(507)
Core profit	8,168	8,136	8,124	7,714	8,230
Extraordinary items	152	0	713	0	0
Net profit	8,016	8,136	7,411	7,714	8,230

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	5.2%	5.5%	0.7%	4.6%	2.1%
EBITDA	7.9%	6.0%	-3.5%	3.2%	1.7%
Net profit	11.7%	1.5%	-8.9%	4.1%	6.7%
Core profit	13.8%	8.6%	-0.1%	-5.0%	6.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	28.7%	28.4%	26.4%	27.7%	27.8%
EBITDA margin	14.0%	14.1%	14.2%	14.1%	14.0%
Core profit margin	3.5%	3.6%	3.6%	3.2%	3.4%
Net profit margin	3.5%	3.3%	3.2%	3.2%	3.4%
ROA	2.5%	2.4%	3.0%	2.4%	2.6%
ROE	11.5%	10.9%	10.7%	9.2%	9.2%
Stability					
D/E (x)	3.54	3.46	2.56	2.97	2.83
Net D/E (x)	1.08	1.02	0.82	1.12	0.89
Interest coverage ratio	6.99	6.88	8.37	7.12	7.38
Current ratio (x)	0.55	0.56	0.65	0.58	0.57
Quick ratio (x)	0.23	0.24	0.25	0.21	0.20
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.33	1.35	1.23	1.28	1.36
Core EPS	1.35	1.35	1.23	1.28	1.36
Book value	15.01	15.81	15.56	17.52	18.33
Dividend	0.48	0.55	0.50	0.52	0.56
Valuation (x)					
PER	15.4	15.2	16.7	16.0	15.0
Core PER	15.1	13.9	16.7	16.0	15.0
P/BV	1.4	1.3	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	5.1	4.8	5.0	4.9	4.8
Dividend yield	2.3%	2.7%	2.4%	2.5%	2.7%

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 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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