

26 September 2024

Central Retail Corporation

Sector: Commerce

3Q24E ถูกกดดันปัจจัยฤดูกาลและธุรกิจ Hardline

Bloomberg ticker	CRC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt33.25
Target price	Bt40.00 (maintained)
Upside/Downside	+20%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt39.55
Bloomberg consensus	Buy 20 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt24.20 / Bt41.50
Market cap. (Bt mn)	200,531
Shares outstanding (mn)	6,031
Avg. daily turnover (Bt mn)	267
Free float	53%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	219,898	231,438	248,602	269,218
EBITDA	30,049	32,436	34,552	36,562
Net profit	7,175	8,016	8,314	9,517
EPS (Bt)	1.19	1.33	1.38	1.58
Growth	11,985.2	11.7%	3.7%	14.5%
Core EPS (Bt)	1.19	1.28	1.38	1.58
Growth	11,985.2	7.4%	7.9%	14.5%
DPS (Bt)	0.48	0.53	0.55	0.63
Div. yield	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%
PER (x)	27.9	25.0	24.1	21.1
Core PER (x)	27.9	26.0	24.1	21.1
EVEBITDA (x)	8.0	7.4	7.0	6.6
PBV (x)	2.3	2.2	2.1	2.0

Bloomberg consensus

Net profit	7,175	8,016	8,813	10,192
EPS (Bt)	1.19	1.33	1.48	1.70



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	16.7%	6.4%	-7.0%	-15.8%
Relative to SET	8.8%	-4.4%	-13.5%	-12.8%

Major shareholders

	Holding
1. Central department store	35.06%
2. Deutsche Bank G Singapore PWM	4.61%
3. Thai NVDR Company Limited	3.90%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท โดยอิง 2024E PER ที่ 29x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 3-yr average PER) คาด 3Q24E หดตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลและทรงตัวหรือขยายตัวได้เล็กน้อย YoY จากรายได้ที่เติบโตจากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม โดย SSSG เฉลี่ยรวม 2 เดือนสำหรับเดือน ก.ค.-ส.ค. 2024 ที่ผ่านมามีอยู่ในระดับ -2-3% จากในเดือน ส.ค. ติดลบน้อยกว่าในเดือน ก.ค. ในเกือบทุกธุรกิจ แต่ยังคงเห็นเลขที่ติดลบอยู่ โดยเห็น SSSG ที่เป็นลบในทุกประเทศ 1) ประเทศไทยติดลบที่ราว -2-3% หลักจากธุรกิจ Hardline ที่เป็นตัวกดดัน 2) ประเทศเวียดนาม ติดลบราว -4-5% จากผลกระทบของค่าเงิน หากดู performance ในสกุลเงินดอลลาร์เห็น SSSG เป็นบวกได้เล็กน้อย 3) ประเทศอิตาลีติดลบที่ -4-5% จากสาขาใหญ่ในมิลานที่อยู่ระหว่าง renovation คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 8.3/9.5 พันล้านบาท โต +4%/+14% YoY โดย 3Q24E คาดเห็นกำไรที่อ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และทรงตัวหรือขยายตัวได้เล็กน้อย YoY จากรายได้ที่ขยายตัวจากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น และคาด GPM อ่อนตัวจากสัดส่วนยอดขายของกลุ่มแฟชั่นที่ลดลง เรายังคงมองกำไรจะกลับมาเติบโตได้ใน 4Q24E จาก high season และการรับรู้รายได้ของสาขาใหม่

ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำลังซื้อที่คาดว่าจะฟื้นตัวจากการกระตุ้นเศรษฐกิจ จากการเมืองที่มีความชัดเจนมากขึ้น

Event: Company update

□ คาด 3Q24E หดตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลและทรงตัวหรือขยายตัวได้เล็กน้อย YoY จากรายได้ที่เติบโต โดย SSSG เฉลี่ยรวม 2 เดือนสำหรับเดือน ก.ค.-ส.ค. 2024 ที่ผ่านมามีอยู่ในระดับ -2-3% จากในเดือน ส.ค. ติดลบน้อยกว่าในเดือน ก.ค. ในเกือบทุกธุรกิจ แต่ยังคงเห็นเลขที่ติดลบอยู่ โดยเห็น SSSG ที่เป็นลบในทุกประเทศ

1) ประเทศไทยติดลบที่ราว -2-3% โดยในเดือน ส.ค. กลับมาอยู่ในระดับทรงตัว หลักจากธุรกิจ Hardline ที่เป็นตัวกดดันโดย 2 เดือนติดลบอยู่ที่ระดับ -7-9% หลักมาจาก Powerbuy ที่มีการขาย Bulk sale น้อยลงเมื่อเทียบกับในปีก่อนหน้า และ Thaiwatsadu ติดลบราว -6-7% และธุรกิจ Fashion ติดลบเล็กน้อยจาก traffic ที่ลดลงจากผลกระทบของฤดูฝน ส่วนธุรกิจ Food ทรงตัวได้

2) ประเทศเวียดนาม ติดลบราว -4-5% จากผลกระทบของค่าเงิน ทั้งนี้บริษัทได้รับผลกระทบของค่าเงินในเดือน ส.ค. มากกว่าเทียบกับเดือน ก.ค. หากดู performance ในสกุลเงินดอลลาร์เห็น SSSG เป็นบวกได้เล็กน้อย โดยในเดือน ส.ค. เติบโตได้ดีกว่าในเดือน ก.ค. หากแยกเป็นรายธุรกิจ ธุรกิจ Hardline ยังไม่ฟื้นตัวต่อเนื่องคาด SSSG ติดลบที่ -14-16% และธุรกิจ Food คาดติดลบที่ -2-3% จากผลกระทบของค่าเงิน (สกุลเงินดอลลาร์เป็นบวก low single digit ทั้งก.ค. และ ส.ค.)

3) ประเทศอิตาลีคาดติดลบที่ -4-5% จากสาขาใหญ่ในมิลานที่อยู่ระหว่าง renovation ทำให้ traffic ลดลง โดยตามเป้าหมายเดิมคาดจะเสร็จสิ้นภายใน 3Q24E

□ คงประมาณการกำไรปี 2024E/25E ที่ 8.3/9.5 พันล้านบาท โต +4%/+14% YoY เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 8.3/9.5 พันล้านบาท โต +4%/+14% YoY โดย 3Q24E คาดเห็นกำไรที่อ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และทรงตัวหรือขยายตัวได้เล็กน้อย YoY จากรายได้ที่ขยายตัวจากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น และคาด GPM อ่อนตัวจากสัดส่วนยอดขายของกลุ่มแฟชั่นที่ลดลง เรายังคงมองกำไรจะกลับมาเติบโตได้ใน 4Q24E จาก high season และรายได้ของสาขาใหม่ที่รับรู้เข้ามาเพิ่ม

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 40.00 บาท โดยอิง 2024E PER ที่ 29x (หรือเท่ากับ -0.25SD below 3-yr average PER) ยังคงมองการฟื้นตัวของเวียดนามเป็นไปได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป และรายได้โตได้จำกัดจากการ renovate สาขาทั้งในไทยและต่างประเทศ รวมถึงสภาพเศรษฐกิจกดดันต่อ GP margin แต่ยังคงคาดการณ์การบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่ทำได้ต่อเนื่องและยอดขายเติบโตได้ใน 4Q24E

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	55,853	55,522	61,103	62,763	58,718
Cost of sales	(39,877)	(39,537)	(42,953)	(45,460)	(41,880)
Gross profit	15,975	15,985	18,150	17,303	16,838
SG&A	(17,258)	(17,429)	(18,337)	(17,971)	(17,803)
EBITDA	7,545	7,415	9,297	8,629	12,694
Finance costs	(1,117)	(1,215)	(1,278)	(1,140)	(1,303)
Core profit	1,567	1,143	2,825	2,171	1,660
Net profit	1,567	1,143	3,138	2,171	1,660
EPS	0.26	0.19	0.52	0.36	0.28
Gross margin	28.6%	28.8%	29.7%	27.6%	28.7%
EBITDA margin	13.5%	13.4%	15.2%	13.7%	21.6%
Net profit margin	2.8%	2.1%	5.1%	3.5%	2.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	16,579	14,716	12,522	12,774	13,319
Accounts receivable	14,727	16,691	18,749	20,140	21,810
Inventories	36,516	43,675	46,488	49,936	54,077
Other current assets	445	505	567	609	659
Total cur. assets	69,918	76,532	80,428	85,715	92,310
Investments	7,177	8,296	8,296	8,296	8,296
Fixed assets	59,643	66,336	68,614	69,509	70,212
Other assets	126,491	124,820	161,035	172,977	187,323
Total assets	263,228	275,984	318,373	336,498	358,140
Short-term loans	35,632	34,954	45,363	48,727	52,768
Accounts payable	54,733	59,667	76,149	81,796	88,580
Current maturities	13,418	6,561	15,150	15,098	15,063
Other current liabilities	7,879	7,306	10,363	11,131	12,054
Total cur. liabilities	111,662	108,488	147,024	156,751	168,465
Long-term debt	28,517	39,780	28,136	28,038	27,975
Other LT liabilities	7,879	7,306	10,363	11,131	12,054
Total LT liabilities	92,485	102,611	100,655	105,936	112,332
Total liabilities	204,147	211,099	247,679	262,687	280,797
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	7,792	13,158	17,967	22,956	28,666
Others	(1,687)	(1,318)	(1,318)	(1,318)	(1,318)
Minority interests	(20,572)	(20,502)	(20,502)	(20,502)	(20,502)
Shares' equity	59,081	64,885	69,695	74,683	80,394

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	277	7,605	8,523	8,839	10,118
Depreciation	17,041	17,171	17,722	19,105	19,298
Chg in working capital	6,043	(3,680)	(12,941)	(5,171)	(6,212)
Others	97	(1,120)	0	0	0
CF from operations	23,360	21,095	13,304	22,773	23,205
Capital expenditure	(23,002)	(15,627)	(19,645)	(22,409)	(22,795)
Others	97	(1,120)	0	0	0
CF from investing	(22,906)	(16,747)	(19,645)	(22,409)	(22,795)
Free cash flow	455	4,348	(6,341)	363	409
Net borrowings	2,328	3,728	7,354	3,214	3,943
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(2,477)	(2,870)	(3,207)	(3,326)	(3,807)
Others	361	438	0	0	0
CF from financing	213	1,296	4,147	(112)	136
Net change in cash	668	5,645	(2,194)	252	546

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	181,791	219,898	231,438	248,602	269,218
Cost of sales	(134,082)	(157,499)	(162,590)	(176,756)	(190,876)
Gross profit	315,873	377,397	394,028	425,357	460,094
SG&A	(57,068)	(64,540)	(70,023)	(73,461)	(79,553)
EBITDA	20,059	30,049	32,436	34,552	36,562
Depre. & amortization	(17,041)	(17,171)	(17,722)	(19,105)	(19,298)
Equity income	279	820	990	1,109	1,242
Other income	13,863	16,347	17,250	18,529	20,066
EBIT	3,018	12,878	14,714	15,447	17,264
Finance costs	(3,113)	(3,479)	(4,642)	(4,115)	(4,292)
Income taxes	372	(1,794)	(1,550)	(2,493)	(2,854)
Net profit before MI	277	7,605	8,523	8,839	10,118
Minority interest	(217)	(430)	(506)	(525)	(601)
Core profit	59	7,175	7,703	8,314	9,517
Extraordinary items	0	0	(313)	0	0
Net profit	59	7,175	8,016	8,314	9,517

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	1.0%	21.0%	5.2%	7.4%	8.3%
EBITDA	5.8%	49.8%	7.9%	6.5%	5.8%
Net profit	28.3%	11,985.2%	11.7%	3.7%	14.5%
Core profit	28.3%	11,985.2%	7.4%	7.9%	14.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.3%	27.4%	28.7%	27.9%	28.0%
EBITDA margin	11.0%	13.7%	14.0%	13.9%	13.6%
Core profit margin	0.0%	3.3%	3.3%	3.3%	3.5%
Net profit margin	0.0%	3.3%	3.5%	3.3%	3.5%
ROA	0.0%	2.6%	2.5%	2.5%	2.7%
ROE	0.1%	11.1%	11.5%	11.1%	11.8%
Stability					
D/E (x)	3.46	3.25	3.55	3.52	3.49
Net D/E (x)	1.03	1.03	1.09	1.06	1.03
Interest coverage ratio	6.44	8.64	6.99	8.40	8.52
Current ratio (x)	0.63	0.71	0.55	0.55	0.55
Quick ratio (x)	0.30	0.30	0.23	0.23	0.23
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.01	1.19	1.33	1.38	1.58
Core EPS	0.01	1.19	1.28	1.38	1.58
Book value	13.21	14.16	14.96	15.78	16.73
Dividend	0.00	0.48	0.53	0.55	0.63
Valuation (x)					
PER	3,377.66	27.95	25.02	24.12	21.07
Core PER	3,377.66	27.95	26.03	24.12	21.07
P/BV	2.52	2.35	2.22	2.11	1.99
EV/EBITDA	12.01	8.02	7.43	6.97	6.59
Dividend yield	0.0%	1.4%	1.6%	1.7%	1.9%

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. **2**

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.