

21 April 2025

Sector: Commerce

Home Product Center

คาด 1Q25E หดตัวทั้ง YoY และ QoQ จากกำลังซื้อไม่ฟื้นตัว

Bloomberg ticker	HMPRO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt9.20
Target price	Bt10.00 (previously Bt12.00)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	25E: -4%

Bloomberg target price	Bt10.43
Bloomberg consensus	Buy 21 / Hold 6 / Sell 0

Stock data

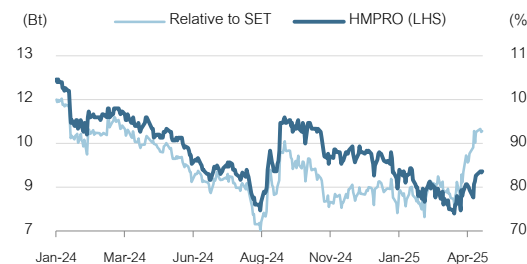
Stock price 1-year high/low	Bt11.30 / Bt7.65
Market cap. (Bt mn)	109,813
Shares outstanding (mn)	13,151
Avg. daily turnover (Bt mn)	328
Free float	41%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	68,283	67,952	71,668	74,166
EBITDA	11,945	12,234	12,639	13,339
Net profit	6,442	6,504	6,811	7,376
EPS (Bt)	0.49	0.49	0.52	0.56
Growth	3.6%	1.0%	4.7%	8.3%
Core EPS (Bt)	0.49	0.49	0.52	0.56
Growth	3.6%	1.0%	4.7%	8.3%
DPS (Bt)	0.39	0.40	0.42	0.45
Div. Yield	4.2%	4.3%	4.6%	4.9%
PER (x)	18.8	18.6	17.8	16.4
Core PER (x)	18.8	18.6	17.8	16.4
EV/EBITDA (x)	11.1	10.8	10.4	9.9
PBV (x)	4.7	4.5	4.3	4.0

Bloomberg consensus

Net profit	6,442	6,504	6,832	7,379
EPS (Bt)	0.49	0.49	0.52	0.56



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	21.1%	1.7%	-12.4%	-12.4%
Relative to SET	23.2%	15.8%	10.4%	3.1%

Major shareholders

	Holding
1. L&H Public Company Limited	30.23%
2. Quality Houses Public Company Limited	19.87%
3. Thai NVDR Company Limited	8.32%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.00 บาท จากเดิมที่ 12.00 บาท ซึ่ง PER ปี 2025E ที่ 19 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) ตามประมาณการที่ปรับลดค่ากำไรปกติที่ 1.7 พันล้านบาท ลดลงทั้ง YoY และ QoQ (-2% YoY, -3% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1. คาดรายได้ 1Q25E ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY จากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยคาด SSSG ของ Home Pro อยู่ที่ -3-4%, Home Pro มาเลเซียอยู่ที่ -2% และ Mega Home เป็นบวกน้อยกว่า +<1% โดยแต่ขยายตัว +6% QoQ จากแรงหนุนของ Easy E-receipt แม้จะมีวงเงินลดลง 2. คาด GPM ทรงตัว YoY ที่ 25.1% ลดลง QoQ จากสัดส่วนรายได้ของ Mega Home สูงขึ้นจากสาขาที่เพิ่มขึ้นและ SSSG ขยายตัวได้ ขณะที่ Home Pro ลดลง ประกอบกับยอดขายของสินค้า Electronics หนุนจาก Easy E-receipt 3. คาด SG&A ที่ 3.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY และ -3% QoQ และคาดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ 166 ล้านบาท +11% YoY และ +2% QoQ

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -4% อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (+5% YoY) จาก 7.1 พันล้านบาท โดยกำไรปี 2024 ที่ 6.5 พันล้านบาท จากคาดการณ์ 1Q25E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเราคาด SSSG ที่ติดลบ จากทั้งปัจจัยของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัวโดยเฉพาะในเขตกรุงเทพและปริมณฑลที่มีสาขาของ Home Pro เป็นส่วนใหญ่

ราคาหุ้น outperform ตลาดในช่วงที่ผ่านมา หลังจากปรับตัวลงไปมาก โดยได้แรงหนุนจาก sentiment บวกคาดได้ประโยชน์จากการซ่อมแซมที่อยู่อาศัยหลังจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากมองว่าราคาหุ้นมี downside ที่จำกัด จากปัจจุบันที่เทรดที่ PER ปี 2025E ที่ 17x คิดเป็นราว -1.5SD

Event: 1Q25E earnings preview

□ คาดกำไร 1Q25E ที่ 1.7 พันล้านบาท ลดลง YoY และ QoQ เราคาดกำไรปกติที่ 1.7 พันล้านบาท ลดลงทั้ง YoY และ QoQ (-2% YoY, -3% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1. คาดรายได้ 1Q25E ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ทรงตัว YoY จากสาขาใหม่ที่เพิ่มขึ้นเป็นสาขาของ Home Pro 5 สาขาและสาขาของ Mega Home 3 สาขาในปี 2024 โดยคาด SSSG ของ Home Pro อยู่ที่ -3-4%, Home Pro มาเลเซียอยู่ที่ -2% และ Mega Home เป็นบวกน้อยกว่า +<1% โดยแต่ขยายตัว +6% QoQ จากแรงหนุนของ Easy E-receipt แม้จะมีวงเงินลดลงเมื่อเทียบกับในปีที่แล้ว

2. คาด GPM ทรงตัว YoY ที่ 25.1% ลดลง QoQ จากสัดส่วนรายได้ของ Mega Home ที่มี margin ต่ำกว่า สูงขึ้นจากสาขาที่เพิ่มขึ้นและ SSSG ขยายตัวได้ ขณะที่ Home Pro ลดลง ประกอบกับยอดขายของสินค้า Electronics หนุนจาก Easy E-receipt

3. คาด SG&A ที่ 3.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +4% YoY และ -3% QoQ และคาดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ 166 ล้านบาท +11% YoY และ +2% QoQ

4. ใน 1Q25E ยังไม่มีการเปิดสาขาใหม่เพิ่ม โดยจะคาดจะเป็นสาขาแรกของปี 2025E ได้ในช่วงปลาย 2Q25E

□ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -4% อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท โต +5% YoY เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ลง -4% อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (+5% YoY) จาก 7.1 พันล้านบาท โดยกำไรปี 2024 ที่ 6.5 พันล้านบาท จากคาดการณ์ 1Q25E ที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด โดยเราคาด SSSG ที่ติดลบ จากทั้งปัจจัยของเศรษฐกิจโดยรวมที่ยังไม่ฟื้นตัวโดยเฉพาะในเขตกรุงเทพและปริมณฑลที่มีสาขาของ Home Pro เป็นส่วนใหญ่ โดย ณ สิ้น 1Q25E มีสาขาทั้งหมด 137 สาขา แบ่งเป็น HomePro 95, HomePro S 5, MegaHome 30 และ HomePro มาเลเซีย 7 สาขา

□ Valuation/Catalyst/Risk

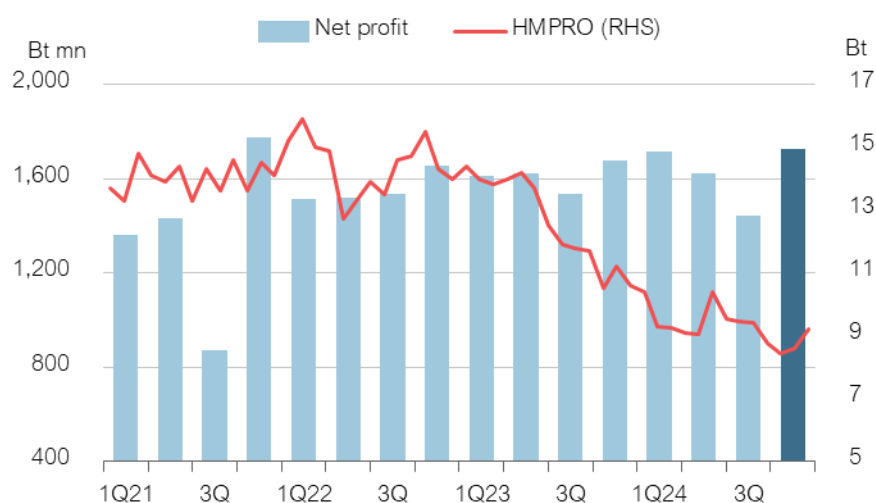
เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.00 บาท จากเดิมที่ 12.00 บาท ซึ่ง PER ปี 2025E ที่ 19 เท่า (-1.5SD below 5-yr average) ตามประมาณการที่ปรับลด และมีการ de-rate PER ลงจากการฟื้นตัวที่ช้ากว่าคาดและคาดจะยังถูกกดดันด้วยสภาพเศรษฐกิจต่อเนื่อง

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: 1Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	17,987	17,664	1.8%	16,960	6.1%	74,583	67,952	9.8%
CoGS	(13,467)	(13,225)	1.8%	(12,465)	8.0%	(55,328)	(50,545)	9.5%
Gross profit	4,520	4,439	1.8%	4,495	0.6%	19,255	17,407	10.6%
SG&A	(3,417)	(3,273)	4.4%	(3,525)	-3.1%	(14,642)	(13,340)	9.8%
EBITDA	3,175	3,154	0.7%	3,221	-1.4%	13,005	12,234	6.3%
Other inc./exps	1,144	1,124	1.8%	1,322	-13.5%	4,773	4,624	3.2%
Interest expenses	(166)	(150)	11.0%	(162)	2.4%	(571)	(626)	-8.7%
Income tax	(403)	(427)	-5.7%	(404)	-0.3%	(1,710)	(1,562)	9.5%
Core profit	1,678	1,713	-2.0%	1,727	-2.8%	7,106	6,504	9.3%
Net profit	1,678	1,713	-2.0%	1,727	-2.8%	7,106	6,504	9.3%
EPS (Bt)	0.13	0.13	-2.1%	0.13	-2.9%	0.54	0.49	9.3%
Gross margin	25.1%	25.1%		26.5%		25.8%	25.6%	
Net margin	9.3%	9.7%		10.2%		9.5%	9.6%	

Fig 2: Share price vs Quarterly profits



Source: Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	16,881	17,664	17,398	15,930	16,960
Cost of sales	(12,460)	(13,225)	(13,034)	(11,821)	(12,465)
Gross profit	4,421	4,439	4,364	4,109	4,495
SG&A	(3,507)	(3,273)	(3,339)	(3,203)	(3,525)
EBITDA	3,084	3,154	3,027	2,833	(321)
Finance costs	(153)	(150)	(139)	(174)	(162)
Core profit	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727
Net profit	1,677	1,713	1,622	1,442	1,727
EPS	0.13	0.13	0.12	0.11	0.13
Gross margin	26.2%	25.1%	25.1%	25.8%	26.5%
EBITDA margin	18.3%	17.9%	17.4%	17.8%	-1.9%
Net profit margin	9.9%	9.7%	9.3%	9.1%	10.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	5,420	6,429	5,554	2,439	(94)
Accounts receivable	2,069	2,115	2,008	2,118	2,191
Inventories	13,630	13,965	14,900	15,714	16,262
Other current assets	311	150	188	199	205
Total cur. assets	21,430	22,659	22,650	20,470	18,565
Investments	4,329	4,412	4,232	4,232	4,232
Fixed assets	29,469	31,179	31,941	32,822	33,617
Other assets	9,957	10,798	10,842	11,435	11,834
Total assets	65,185	69,048	69,665	68,960	68,248
Short-term loans	1,074	2,040	3,013	3,178	3,288
Accounts payable	15,812	15,225	15,459	16,304	16,872
Current maturities	5,363	4,198	5,275	5,275	5,264
Other current liabilities	2,236	2,117	2,202	2,323	2,404
Total cur. liabilities	24,485	23,579	25,949	27,080	27,828
Long-term debt	14,897	18,354	15,301	11,826	8,439
Other LT liabilities	1,557	1,556	1,612	1,700	1,760
Total LT liabilities	16,454	19,910	16,913	13,526	10,199
Total liabilities	40,939	43,489	42,862	40,606	38,027
Registered capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Paid-up capital	13,151	13,151	13,151	13,151	13,151
Share premium	646	646	646	646	646
Retained earnings	10,473	11,786	13,030	14,581	16,448
Others	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	24,246	25,559	26,802	28,354	30,221

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	6,217	6,442	6,504	6,811	7,376
Depreciation	(3,156)	(3,431)	(3,543)	(3,618)	(3,706)
Chg in working capital	(805)	(1,770)	(534)	(474)	(319)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	2,256	1,240	2,427	2,719	3,351
Capital expenditure	1,272	1,721	2,781	2,737	2,912
Others	(655)	(83)	179	-	-
CF from investing	617	1,638	2,960	2,737	2,912
Free cash flow	3,180	2,525	4,704	4,997	5,873
Net borrowings	2,863	3,258	(1,002)	(3,311)	(3,287)
Equity capital raised	(0)	0	-	-	-
Dividends paid	(4,866)	(5,129)	(5,260)	(5,260)	(5,509)
Others	4	0	(0)	-	-
CF from financing	(1,998)	(1,870)	(6,262)	(8,570)	(8,796)
Net change in cash	874	1,009	(875)	(3,115)	(2,533)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	65,091	68,283	67,952	71,668	74,166
Cost of sales	(48,783)	(50,904)	(50,545)	(53,165)	(54,871)
Gross profit	16,308	17,379	17,407	18,502	19,296
SG&A	(12,519)	(13,401)	(13,340)	(14,070)	(14,560)
EBITDA	11,242	11,945	12,234	12,639	13,339
Depre. & amortization	(3,156)	(3,431)	(3,543)	(3,618)	(3,706)
Equity income	(2)	(1)	1	1	1
Other income	4,298	4,537	4,624	4,587	4,897
EBIT	8,086	8,514	8,692	9,020	9,633
Finance costs	(428)	(540)	(626)	(570)	(484)
Income taxes	(1,441)	(1,533)	(1,562)	(1,639)	(1,774)
Net profit before MI	6,217	6,442	6,504	6,811	7,376
Minority interest	-	-	-	-	-
Core profit	6,217	6,442	6,504	6,811	7,376
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	6,217	6,442	6,504	6,811	7,376

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	7.5%	4.9%	-0.5%	5.5%	3.5%
EBITDA	9.7%	6.3%	2.4%	3.3%	5.5%
Net profit	14.3%	3.6%	1.0%	4.7%	8.3%
Core profit	14.3%	3.6%	1.0%	4.7%	8.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.1%	25.5%	25.6%	25.8%	26.0%
EBITDA margin	17.3%	17.5%	18.0%	17.6%	18.0%
Core profit margin	9.6%	9.4%	9.6%	9.5%	9.9%
Net profit margin	9.6%	9.4%	9.6%	9.5%	9.9%
ROA	9.5%	9.3%	9.3%	9.9%	10.8%
ROE	25.6%	25.2%	24.3%	24.0%	24.4%
Stability					
D/E (x)	1.69	1.70	1.60	1.43	1.26
Net D/E (x)	0.66	0.71	0.67	0.63	0.57
Interest coverage ratio	26.29	22.13	19.56	22.19	27.56
Current ratio (x)	0.88	0.96	0.87	0.76	0.67
Quick ratio (x)	0.32	0.37	0.30	0.18	0.08
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.47	0.49	0.49	0.52	0.56
Core EPS	0.47	0.49	0.49	0.52	0.56
Book value	1.84	1.94	2.04	2.16	2.30
Dividend	0.37	0.39	0.40	0.42	0.45
Valuation (x)					
PER	19.46	18.78	18.60	17.76	16.40
Core PER	19.46	18.78	18.60	17.76	16.40
P/BV	4.99	4.73	4.51	4.27	4.00
EV/EBITDA	11.74	11.05	10.79	10.45	9.90
Dividend yield	4.0%	4.2%	4.3%	4.6%	4.9%

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท 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. 5