COMPANY UPDATE

DAOL SEC

7 July 2023

Dohome

Sector: Commerce

2Q23E หดตัว YoY,QoQ จาก Demand และ GPM อ่อนตัวต่อเนื่อง

Bloomberg ticker	DOHOME TB
Recommendation	SELL (maintained)
Current price	Bt10.40
Target price	Bt9.50 (previously Bt11.00)
Upside/Downside	-9%
EPS revision	23E/24E: -12%/-10%

Bloomberg target price	Bt13.97
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 5 / Sell 3

Stock data

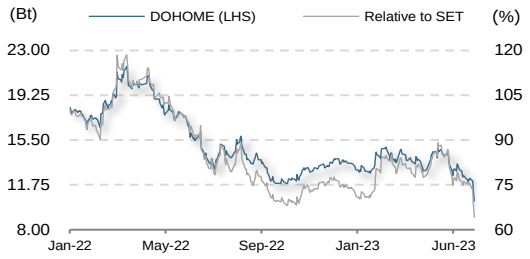
Stock price 1-year high/low	Bt16.47 / Bt11.20
Market cap. (Bt mn)	34,899
Shares outstanding (mn)	2,907
Avg. daily turnover (Bt mn)	313
Free float	24.75%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	25,785	31,321	36,081	47,443
EBITDA	3,094	2,074	2,385	3,132
Net profit	1,818	774	732	1,258
EPS (Bt)	0.63	0.27	0.25	0.43
Growth	86.4%	-57.4%	-5.4%	71.8%
Core EPS (Bt)	0.63	0.29	0.23	0.43
Growth	86.4%	-53.3%	-20.7%	86.9%
DPS (Bt)	0.19	0.08	0.08	0.13
Div. yield	1.8%	0.8%	0.7%	1.2%
PER (x)	16.6	39.1	41.3	24.0
Core PER (x)	16.6	35.6	44.9	24.0
EV/EBITDA (x)	7.8	11.6	10.1	7.7
PBV (x)	2.8	2.6	2.5	2.3

Bloomberg consensus

Net profit	1,818	774	1,121	1,608
EPS (Bt)	0.64	0.25	0.38	0.54



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-19.4%	-24.6%	-23.3%	-26.3%
Relative to SET	-16.9%	-19.5%	-12.3%	-23.0%

Major shareholders	Holding
1. DOHOME Holding	28.18%
2. Mr. Adisak Tangmitpracha	11.27%
3. Mrs. Nattaya Tangmitrphracha	8.45%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงคำแนะนำ “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9.50 บาท จากเดิมที่ 11.00 บาท อิง 2023E PER 37.5x (+0.75 SD above 3-yr avg.) จากการปรับประมาณการ 2023E/24E ลง ลง -12%/-10% โดยคาดกำไรสุทธิ 2Q23E ที่ 56 ล้านบาท ลดลง -82% YoY และ -73% QoQ จากคาด 1) รายได้ที่ 8.7 พันล้านบาท เติบโตจำกัดที่ +2% YoY จากสาขาใหม่ที่อยู่ในช่วง ramp-up แต่หดตัว -5% QoQ จากกำลังซื้อลูกค้า end-user และลูกค้างานโครงการทั้งงานภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัว ขณะรอความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาล รวมถึงเข้าสู่ฤดูการทำการเกษตรจากฤดูฝนที่มาเร็ว ทำให้คาด 2Q23E SSSG ติดลบที่ราว -9-10% 2) คาด GPM ใน 2Q23E ที่ระดับ 14.0% หดตัว -280 bps YoY และ -250 bps QoQ จากการที่บริษัทมีการเร่งระบายสินค้ากลุ่มสังกะสีและสินค้า obsolete อื่นๆ ที่มีการสต๊อกไว้ในต้นทุนที่สูง รวมถึง product mix ใน 2Q23E เป็นสินค้ากลุ่มเหล็กและกลุ่มสินค้าก่อสร้างที่มี GPM ต่ำ 3) เลื่อนการรับรู้เงินคืนจากประกันกรณีความเสียหายจากน้ำท่วมไป 3Q23E เนื่องจากอยู่ระหว่างการต่อรองจำนวนเงินคืนประกัน (คาดที่ราว 59-64 ล้านบาท)

ปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -12%/-10% อยู่ที่ 732 ล้านบาทและ 1.3 พันล้านบาท หดตัว -5% แต่ฟื้นตัว +72% YoY เรามองว่าแนวโน้ม demand ของลูกค้าจะยังอ่อนตัวต่อเนื่อง จากความไม่แน่นอนทางการเมือง และเข้าสู่ฤดูฝนที่เป็น low season ใน 3Q23E อย่างไรก็ตามเราคาดเห็นการฟื้นตัวของ GPM ใน 3Q23E จากการเร่งระบายสต๊อกที่จะจบลงและราคาเหล็กที่เป็นฐานต่ำใน 3Q22 และมองว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ demand ตั้งแต่ใน 4Q23E-1Q24E

ราคาหุ้นปรับตัวลงต่อเนื่องโดย underperform SET ที่ -17%/-20% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q23E ที่ยังคงแย่ต่อเนื่อง เรามองว่าจะได้รับแรงกดดันต่อใน 3Q23E จากการเป็น low season และ demand ที่ฟื้นตัวช้า และคาดเริ่มเห็นการฟื้นตัวได้ 4Q23E-1Q24E

Event: 2Q23E earnings preview

❑ **กำไร 2Q23E ที่ 56 ล้านบาท ลดลง -82% YoY และ -73% QoQ** เราคาดกำไร 2Q23E ที่ 56 ล้านบาท ลดลง -82% YoY และ -73% QoQ (จาก 315 ล้านบาทใน 2Q22 และ 258 ล้านบาทใน 1Q23) โดยคาด 1) รายได้ที่ 8.7 พันล้านบาท เติบโตจำกัดที่ +2% YoY จากสาขาใหม่ที่อยู่ในช่วง ramp-up แต่หดตัว -5% QoQ จากกำลังซื้อลูกค้า end-user และลูกค้างานโครงการทั้งงานภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัว จากการชะลอการลงทุน ขณะรอความชัดเจนของการจัดตั้งรัฐบาล รวมถึงเข้าสู่ฤดูการทำการเกษตรจากฤดูฝนที่มาเร็ว ทำให้คาด 2Q23E SSSG ติดลบที่ราว -9-10% 2) คาด GPM ใน 2Q23E ที่ระดับ 14.0% หดตัว -280 bps YoY และ -250 bps QoQ (จาก 16.8% ใน 2Q22 และ 16.5% ใน 1Q23) จากการที่บริษัทมีการเร่งระบายสินค้ากลุ่มสังกะสีและสินค้า obsolete อื่นๆ ที่มีการสต๊อกไว้ในต้นทุนที่สูง เพื่อปรับตัวให้ทันต่อพฤติกรรมของผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป (เริ่มมีการทำ clearance ตั้งแต่ พ.ค.-ก.ค. 2023E) รวมถึง product mix ใน 2Q23E เป็นสินค้ากลุ่มเหล็กและกลุ่มสินค้าก่อสร้างที่มี GPM ต่ำ ทำให้เกิดแรงกดดันต่อ GPM 3) เลื่อนการรับรู้เงินคืนจากประกันกรณีความเสียหายจากน้ำท่วมไป 3Q23E เนื่องจากอยู่ระหว่างการต่อรองจำนวนเงินคืนประกัน (คาดที่ราว 59-64 ล้านบาท)

❑ **ปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -12%/-10% อยู่ที่ 732 ล้านบาทและ 1.3 พันล้านบาท** เราปรับประมาณการกำไรปี 2023E/24E ลง -12%/-10% อยู่ที่ 732 ล้านบาทและ 1.3 พันล้านบาท (จาก 834 ล้านบาทและ 1.4 พันล้านบาท) หดตัว -5% แต่ฟื้นตัว +72% YoY โดยประมาณการกำไรปกติ 1H23E คิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรปกติ 2023E ใหม่ของเรา เรามองว่าแนวโน้ม demand ของลูกค้ากลุ่ม end-user จะยังอ่อนตัวต่อเนื่อง ร่วมถึงงานก่อสร้างทั้งภาครัฐและเอกชนที่ชะลอตัวจากความไม่แน่นอนทางการเมือง ประกอบกับเข้าสู่ฤดูฝนที่เป็น low season ใน 3Q23E อย่างไรก็ตามเราคาดเห็นการฟื้นตัวของ GPM ใน 3Q23E จากการเร่งระบายสต๊อกที่จะจบลงและราคาเหล็กที่เป็นฐานต่ำใน 3Q22 และมองว่าจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของ demand ในทุกกลุ่มลูกค้าตั้งแต่ใน 4Q23E-1Q24E จากความชัดเจนทางการเมืองและเข้าสู่ high season รวมถึง margin ที่ขยายตัวดีขึ้นจากสินค้าต้นทุนสูงเริ่มหมดไป

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.

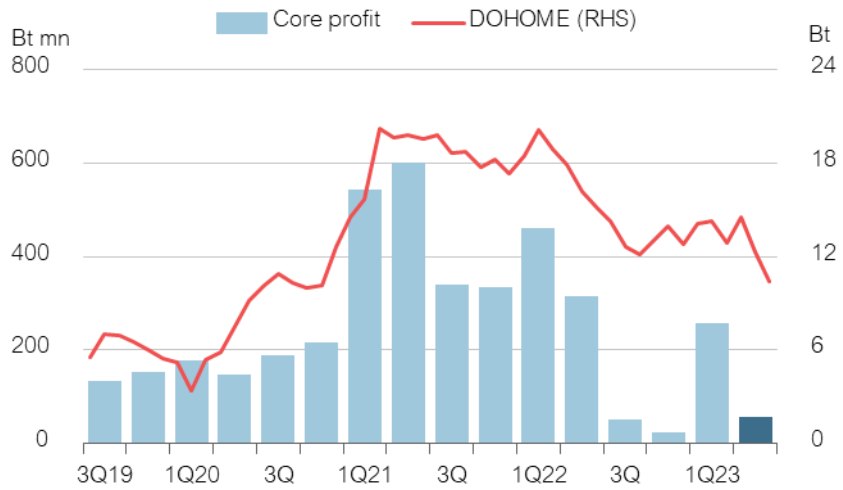
❑ Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ขาย” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 9.50 บาท จากเดิมที่ 11.00 บาท โดยราคาเป้าหมายใหม่อิง 2023E PER 37.5x (+0.75 SD above 3-yr avg. PER) จากคาดแนวโน้มผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวต่อเนื่อง จากแรงกดดันของ demand และ margin อย่างไรก็คาดจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 4Q23E-1Q24E หลังจากมีความชัดเจนทางการเมืองและหมด low season ในฤดูฝน

Fig 1: 2Q23E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q23E	2Q22	YoY	1Q23	QoQ	1H23E	1H22	YoY
Revenues	8,070	7,885	2.4%	8,462	-4.6%	16,532	16,202	2.0%
CoGS	(6,940)	(6,559)	5.8%	(7,065)	-1.8%	(14,005)	(13,412)	4.4%
Gross profit	1,130	1,325	-14.8%	1,397	-19.1%	2,526	2,790	-9.5%
SG&A	(980)	(907)	8.1%	(1,001)	-2.1%	(1,981)	(1,781)	11.2%
EBITDA	183	659	-72.2%	659	-72.2%	843	1,459	-42.2%
Other inc./exps	34	52	-34.9%	47	-27.9%	80	94	-14.3%
Interest expenses	(113)	(77)	45.8%	(118)	-4.6%	(231)	(141)	64.2%
Income tax	(14)	(77)	-81.5%	(66)	-78.3%	(80)	(187)	-57.1%
Core profit	56	315	-82.2%	258	-78.3%	315	775	-59.4%
Net profit	56	315	-82.2%	258	-78.3%	315	775	-59.4%
EPS (Bt)	0	0	-82.2%	0	-78.3%	0	0	-59.4%
Gross margin	14.0%	16.8%		16.5%		15.3%	17.2%	
Net margin	0.7%	4.0%		3.1%		1.9%	4.8%	

Fig 2: DOHOME share prices vs. profits



Source: Bloomberg, DAOL

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)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales	8,318	7,885	7,475	7,643	8,462
Cost of sales	(6,853)	(6,559)	(6,428)	(6,594)	(7,065)
Gross profit	1,465	1,325	1,048	1,049	1,397
SG&A	(875)	(907)	(942)	(1,005)	(1,001)
EBITDA	800	659	364	251	659
Finance costs	(63)	(77)	(86)	(107)	(118)
Core profit	460	315	50	24	258
Net profit	460	315	50	(51)	258
EPS	0.16	0.11	0.02	-0.02	0.09
Gross margin	17.6%	16.8%	14.0%	13.7%	16.5%
EBITDA margin	9.6%	8.4%	4.9%	3.3%	7.8%
Net profit margin	5.5%	4.0%	0.7%	-0.7%	3.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	100	301	160	(1,062)	(108)
Accounts receivable	996	1,571	1,463	1,443	1,898
Inventories	8,560	11,796	13,761	16,506	21,704
Other current assets	94	306	274	428	562
Total cur. assets	**9,749**	**13,974**	**15,659**	**17,315**	**24,057**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	10,873	12,346	16,016	16,524	17,003
Other assets	143	907	1,643	1,270	1,669
Total assets	**20,765**	**27,227**	**33,318**	**35,109**	**42,729**
Short-term loans	6,852	8,494	11,161	11,886	15,629
Accounts payable	2,845	3,897	4,483	5,453	7,170
Current maturities	857	739	767	1,209	927
Other current liabilities	120	195	45	273	359
Total cur. liabilities	**10,675**	**13,325**	**16,456**	**18,821**	**24,085**
Long-term debt	2,944	2,940	5,164	4,114	5,409
Other LT liabilities	57	82	95	72	94
Total LT liabilities	**3,001**	**3,021**	**5,259**	**4,185**	**5,503**
Total liabilities	**13,675**	**16,347**	**21,715**	**23,006**	**29,588**
Registered capital	2,166	3,244	2,908	2,908	2,908
Paid-up capital	2,166	2,422	2,907	2,907	2,907
Share premium	3,049	5,553	5,555	5,555	5,555
Retained earnings	1,889	3,505	3,737	4,237	5,275
Others	(13)	(600)	(595)	(595)	(595)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**7,090**	**10,880**	**11,603**	**12,103**	**13,141**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	727	1,818	774	732	1,258
Depreciation	(503)	(590)	(784)	(992)	(1,021)
Chg in working capital	(1,265)	(3,636)	(2,113)	(1,331)	(4,361)
Others					
CF from operations	**(1,041)**	**(2,408)**	**(554)**	**394**	**(2,082)**
Capital expenditure	(750)	(883)	(4,455)	(1,500)	(1,500)
Others	243	0	0	0	0
CF from investing	**(507)**	**(883)**	**(4,455)**	**(1,500)**	**(1,500)**
Free cash flow	**(1,989)**	**(3,482)**	**(5,279)**	**(1,502)**	**(4,035)**
Net borrowings	1,542	1,521	4,919	116	4,756
Equity capital raised	309	2,761	487	0	0
Dividends paid	(388)	(202)	(545)	(232)	(220)
Others	(19)	(587)	5	0	0
CF from financing	**1,444**	**3,492**	**4,865**	**(116)**	**4,537**
Net change in cash	**(105)**	**202**	**(144)**	**(1,222)**	**954**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	18,777	25,785	31,321	36,081	47,443
Cost of sales	(15,737)	(20,578)	(26,434)	(30,669)	(39,947)
Gross profit	**3,040**	**5,207**	**4,887**	**5,412**	**7,496**
SG&A	(2,038)	(2,836)	(3,728)	(4,295)	(5,693)
EBITDA	**1,652**	**3,094**	**2,074**	**2,385**	**3,132**
Depre. & amortization	(503)	(590)	(784)	(992)	(1,021)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	147	133	131	275	308
EBIT	**1,149**	**2,504**	**1,290**	**1,393**	**2,111**
Finance costs	(245)	(239)	(333)	(489)	(558)
Income taxes	(177)	(448)	(183)	(172)	(295)
Net profit before MI	**727**	**1,818**	**774**	**732**	**1,258**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**727**	**1,818**	**849**	**673**	**1,258**
Extraordinary items	0	0	75	(59)	0
Net profit	**727**	**1,818**	**774**	**732**	**1,258**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	5.1%	37.3%	21.5%	15.2%	31.5%
EBITDA	6.7%	87.3%	-33.0%	15.0%	31.3%
Net profit	0.2%	150.2%	-57.4%	-5.4%	71.8%
Core profit	0.2%	150.2%	-53.3%	-20.7%	86.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	16.2%	20.2%	15.6%	15.0%	15.8%
EBITDA margin	8.8%	12.0%	6.6%	6.6%	6.6%
Core profit margin	3.9%	7.1%	2.7%	1.9%	2.7%
Net profit margin	3.9%	7.1%	2.5%	2.0%	2.7%
ROA	3.5%	6.7%	2.3%	2.1%	2.9%
ROE	10.2%	16.7%	6.7%	6.0%	9.6%
Stability					
D/E (x)	1.93	1.50	1.87	1.90	2.25
Net D/E (x)	1.49	1.09	1.46	1.51	1.68
Interest coverage ratio	6.74	12.97	6.23	4.88	5.61
Current ratio (x)	0.91	1.05	0.95	0.92	1.00
Quick ratio (x)	0.11	0.16	0.12	0.04	0.10
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.34	0.63	0.27	0.25	0.43
Core EPS	0.34	0.63	0.29	0.23	0.43
Book value	3.27	3.74	3.99	4.16	4.52
Dividend	0.10	0.19	0.08	0.08	0.13
Valuation (x)					
PER	30.99	16.63	39.05	41.29	24.03
Core PER	30.99	16.63	35.61	44.91	24.03
P/BV	3.18	2.78	2.61	2.50	2.30
EV/EBITDA	14.57	7.78	11.60	10.09	7.69
Dividend yield	1.0%	1.8%	0.8%	0.7%	1.2%

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.

Corporate governance report of Thai listed companies 2022

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.