COMPANY UPDATE

22 December 2023

Home Product Center

4Q23E อาจต่ำกว่าคาดเดิม จาก e-receipt และค่าใช้จ่ายเปิดสาขา

Sector: Commerce

Bloomberg ticker	HMPRO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.80
Target price	Bt16.30 (maintained)
Upside/Downside	+38%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt16.10
Bloomberg consensus	Buy 26 / Hold 2 / Sell 0

Stock data

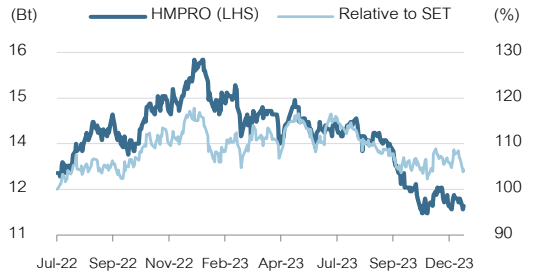
Stock price 1-year high/low	Bt11.40 / Bt15.90
Market cap. (Bt mn)	158,184
Shares outstanding (mn)	13,151
Avg. daily turnover (Bt mn)	199
Free float	41%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	60,568	65,091	70,882	76,995
EBITDA	10,251	11,242	11,891	12,621
Net profit	5,441	6,217	6,570	7,174
EPS (Bt)	0.41	0.47	0.50	0.55
Growth	5.5%	14.3%	5.7%	9.2%
Core EPS (Bt)	0.41	0.47	0.50	0.55
Growth	5.5%	14.3%	5.7%	9.2%
DPS (Bt)	0.35	0.40	0.42	0.46
Div. Yield	3.0%	3.4%	3.6%	3.9%
PER (x)	28.5	25.0	23.6	21.6
Core PER (x)	28.5	25.0	23.6	21.6
EV/EBITDA (x)	16.2	14.8	14.0	13.2
PBV (x)	6.8	6.4	6.1	5.7

Bloomberg consensus

Net profit	5,441	6,217	6,636	7,307
EPS (Bt)	0.41	0.47	0.50	0.56



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.1%	-8.5%	-15.7%	-21.9%
Relative to SET	-2.7%	-1.3%	-8.0%	-9.1%

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” และคงราคาเป้าหมายปี 2024E เท่าเดิมที่ 16.30 บาท อิง 2024E PER ที่ 30x (-1.0SD below 5-yr average) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 1.6 พันล้านบาท หดตัว -6% YoY และทรงตัว +1% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดเดิมที่ 1.8 พันล้านบาท จากปัจจัยดังนี้ 1) คาดเห็นรายได้รวมทรงตัวหรือเป็นบวกได้เล็กน้อยเพียง +2% YoY จากการขยายสาขาของ MegaHome เป็นหลัก ในขณะที่คาด SSSG 4Q23E ของ HomePro เป็นลบ -8-9%, MegaHome ลบ -5-7% และสาขาของ HomePro ในมาเลเซีย ลบ -2-3%, 2) GPM ใน 4Q23E ที่ 25.0% ทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ (3Q23 = 25.5%) หลักๆจากสัดส่วนสินค้าวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นหลังหมดฤดูฝน ประกอบกับ demand ของสินค้าตกแต่งบ้านชะลอลงจากลูกค้าที่เลื่อนการใช้จ่ายเพื่อรอโครงการ easy receipt ใน 1Q24E, 3) SG&A สูงขึ้น +3% YoY และ +11% QoQ จากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ และ 4) 2023E-YTD บริษัทขยายสาขาไปแล้วทั้งหมด 9 สาขา เป็นสาขาของ HomePro 1 สาขา และ MegaHome 1 สาขา โดยเหลือที่จะเปิดในช่วงที่เหลือของปีอีก 1 สาขา ทำให้ ณ สิ้นปี 2023E บริษัทจะมีสาขารวมทั้งหมด 127 สาขา

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ที่ 6.6/7.2 พันล้านบาท โต +6%/+9% YoY อย่างไรก็ตามโดยกำไรปี 2023E มี downside ราว -4% หลักมาจากการฟื้นตัวของการบริโภคที่ช้ากว่าคาด และการชะลอการใช้จ่ายไปใน 1Q24E เพื่อใช้สิทธิ์ลดหย่อนภาษีจากโครงการ easy e-receipt

ราคาหุ้น underperform SET ที่ -3%/-1% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านา จากความกังวลต่อ demand และกำลังซื้อที่ลดลง ที่มองว่ายังเป็นแรงกดดันต่อเนื่องต่อกำไร 4Q23E และใน 1Q24E จะเริ่มเห็นการใช้จ่ายมากขึ้นจากการกระตุ้นการใช้จ่ายของรัฐฯในช่วงครึ่งแรกของไตรมาส

Event: 4Q23E earnings preview

❑ **คาดกำไร 4Q23E ที่ 1.6 พันล้านบาท หดตัว -6% YoY และทรงตัว +1% QoQ** เราคาดกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 1.6 พันล้านบาท หดตัว -6% YoY และทรงตัว +1% QoQ จากปัจจัยดังนี้ 1) โดยใน 4Q23E คาด SSSG ของ HomePro ที่เป็นลบราว -8-9%, MegaHome ที่เป็นลบ -5-7% และสาขาของ HomePro ในมาเลเซียเป็นลบที่ราว -2-3% ทำให้คาดเห็นรายได้รวมที่ทรงตัวเป็นบวกได้เล็กน้อยเพียง +2% จากการขยายสาขาของ MegaHome เป็นหลัก 2) GPM ใน 4Q23E ที่ 25% ทรงตัว YoY แต่ลดลง QoQ (-50 bps จากใน 3Q23 ที่ 25.5%) หลักๆจากสัดส่วนสินค้าวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้นหลังหมดฤดูฝน ประกอบกับ demand ของสินค้าตกแต่งบ้านชะลอลงจากการเลื่อนการใช้จ่ายไปใน 1Q24E ที่มีโครงการ easy receipt เพื่อลดหย่อนภาษีของปี 2024E อย่างไรก็ตามยังทำให้เห็นการขยายตัวของ GPM ใน 2023E ที่ราว +10 bps YoY 3) SG&A สูงขึ้น +3% YoY และ +11% QoQ หลักจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ โดย SG&A/sales ปรับตัวสูงขึ้นทั้ง YoY และ QoQ (+20 bps และ +80 bps ตามลำดับ) จากยอดขายที่โตจำกัด 4) 2023E-YTD บริษัทขยายสาขาไปแล้วทั้งหมด 9 สาขา เป็นสาขาของ HomePro 1 สาขา และ MegaHome 1 สาขา โดยเหลือที่จะเปิดในช่วงที่เหลือของปีอีก 1 สาขา โดยภายในสิ้นปีจะมีการขยายสาขารวมทั้งหมด 11 สาขา HomePro 2 สาขา และ MegaHome 9 สาขา) ทำให้ ณ สิ้นปี 2023E บริษัทจะมีสาขารวมทั้งหมด 127 สาขา

❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 7.2 พันล้านบาท โต +9% YoY** เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E อยู่ที่ 6.6/7.2 พันล้านบาท โต +6%/+9% YoY โดยจากประมาณการ 4Q23E ของเรา ทำให้คาดเห็น downside ต่อประมาณการทั้งปี 2023E ของเราที่ราว -4% หลักมาจากการฟื้นตัวของการบริโภคที่ช้ากว่าคาด และการชะลอการใช้จ่ายไปใน 1Q24E เพื่อใช้สิทธิ์ลดหย่อนภาษีจากโครงการ easy e-receipt

❑ Valuation/Catalyst/Risk

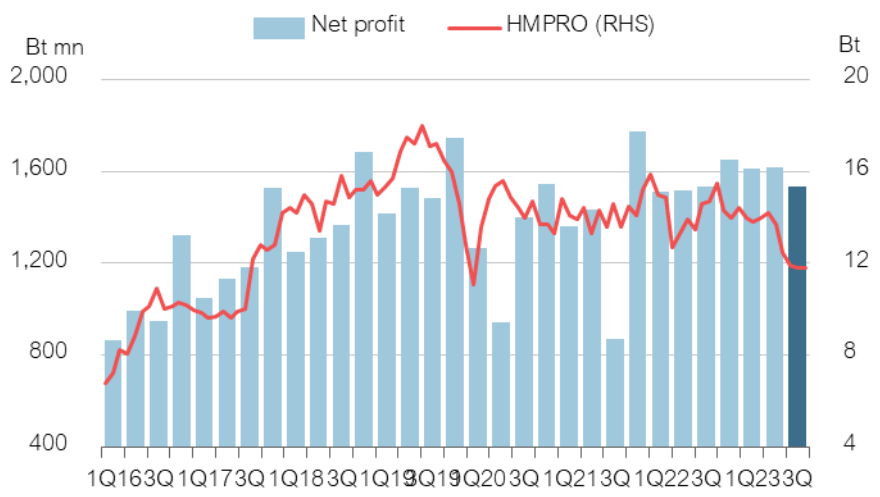
เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายปี 2024E เท่าเดิมที่ 16.30 บาท อิง 2024E PER ที่ 30x (-1.0SD below 5-yr average) จากมองว่าจะเห็นรายได้เติบโตได้ดีอีกครั้งจาก high season ใน 1Q-2Q24E ประกอบกับแรงกดดันจากค่าพลังงานที่ลดลง และการนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

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: 4Q23E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q23E	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	2023E	2022	YoY
Revenues	17,413	17,115	1.7%	16,390	6.2%	70,882	65,091	8.9%
CoGS	(13,065)	(12,841)	1.7%	(12,211)	7.0%	(53,052)	(48,783)	8.8%
Gross profit	4,348	4,273	1.7%	4,180	4.0%	17,830	16,308	9.3%
SG&A	(3,578)	(3,493)	2.5%	(3,237)	10.6%	(13,682)	(12,519)	9.3%
EBITDA	2,881	2,958	-2.6%	2,865	0.6%	11,891	11,242	5.8%
Other inc./exps	1,289	1,356	-5.0%	1,100	17.1%	4,402	4,298	2.4%
Interest expenses	(129)	(121)	6.9%	(138)	-6.1%	(456)	(428)	6.7%
Income tax	(376)	(362)	3.8%	(371)	1.2%	(1,523)	(1,441)	5.7%
Core profit	1,553	1,652	-6.0%	1,533	1.3%	6,570	6,217	5.7%
Net profit	1,553	1,652	-6.0%	1,533	1.3%	6,570	6,217	5.7%
EPS (Bt)	0.12	0.13	-6.0%	0.12	1.3%	0.42	0.41	2.7%
Gross margin	25.0%	25.0%		25.5%		25.2%	25.1%	
Net margin	8.9%	9.7%		9.4%		9.3%	9.6%	

Fig 2: HMPRO's 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)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Sales	15,897	17,115	17,223	17,789	16,390
Cost of sales	(11,823)	(12,841)	(12,924)	(13,310)	(12,211)
Gross profit	4,074	4,273	4,299	4,479	4,180
SG&A	(3,130)	(3,493)	(3,192)	(3,466)	(3,237)
EBITDA	2,769	2,958	2,958	2,950	2,865
Finance costs	(118)	(121)	(131)	(118)	(138)
Core profit	1,533	1,652	1,611	1,620	1,533
Net profit	1,533	1,652	1,611	1,620	1,533
EPS	0.12	0.13	0.12	0.12	0.12
Gross margin	25.6%	25.0%	25.0%	25.2%	25.5%
EBITDA margin	17.4%	17.3%	17.2%	16.6%	17.5%
Net profit margin	9.6%	9.7%	9.4%	9.1%	9.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	3,283	4,546	5,420	289	(5,100)
Accounts receivable	1,769	1,675	2,069	1,960	2,129
Inventories	10,345	12,572	13,630	14,713	15,982
Other current assets	432	127	311	149	162
Total cur. assets	15,828	18,920	21,430	17,111	13,172
Investments	3,880	3,675	4,329	4,329	4,329
Fixed assets	28,741	27,584	29,469	30,627	31,672
Other assets	7,641	8,407	9,957	9,839	10,687
Total assets	56,091	58,586	65,185	61,906	59,861
Short-term loans	1,249	1,232	1,074	1,442	1,566
Accounts payable	13,050	13,973	15,812	16,352	17,762
Current maturities	4,324	3,430	5,363	5,498	5,475
Other current liabilities	1,986	1,876	2,236	2,196	2,385
Total cur. liabilities	20,610	20,511	24,485	25,488	27,188
Long-term debt	12,429	13,809	14,897	9,276	3,802
Other LT liabilities	1,487	1,376	1,557	1,611	1,750
Total LT liabilities	13,916	15,185	16,454	10,886	5,551
Total liabilities	34,526	35,696	40,939	36,375	32,740
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	7,824	9,122	10,473	11,759	13,348
Others	(57)	(29)	(25)	(25)	(25)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	21,565	22,890	24,246	25,532	27,121

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	5,155	5,441	6,217	6,570	7,174
Depreciation	(3,182)	(3,208)	(3,156)	(3,341)	(3,455)
Chg in working capital	(4,059)	(1,893)	(805)	(141)	(561)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	(2,086)	340	2,256	3,088	3,158
Capital expenditure	4,077	4,365	1,272	2,183	2,411
Others	(1,455)	205	(655)	-	-
CF from investing	2,622	4,570	617	2,183	2,411
Free cash flow	1,623	4,370	3,180	4,901	5,302
Net borrowings	4,614	468	2,863	(5,118)	(5,373)
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(5,250)	(4,208)	(4,624)	(5,285)	(5,585)
Others	523	93	4	-	-
CF from financing	(113)	(3,647)	(1,757)	(10,402)	(10,958)
Net change in cash	423	1,263	1,116	(5,131)	(5,389)

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	58,347	60,568	65,091	70,882	76,995
Cost of sales	(44,152)	(45,534)	(48,783)	(53,052)	(57,900)
Gross profit	14,195	15,034	16,308	17,830	19,095
SG&A	(10,957)	(11,326)	(12,519)	(13,682)	(14,862)
EBITDA	9,814	10,251	11,242	11,891	12,621
Depre. & amortization	(3,182)	(3,208)	(3,156)	(3,341)	(3,455)
Equity income	-	-	(2)	-	-
Other income	3,394	3,335	4,298	4,402	4,933
EBIT	6,632	7,043	8,086	8,550	9,165
Finance costs	(442)	(408)	(428)	(456)	(329)
Income taxes	(1,035)	(1,194)	(1,441)	(1,523)	(1,663)
Net profit before MI	5,155	5,441	6,217	6,570	7,174
Minority interest	-	-	-	-	-
Core profit	5,155	5,441	6,217	6,570	7,174
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	5,155	5,441	6,217	6,570	7,174

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-7.5%	3.8%	7.5%	8.9%	8.6%
EBITDA	-10.0%	4.4%	9.7%	5.8%	6.1%
Net profit	-16.5%	5.5%	14.3%	5.7%	9.2%
Core profit	-16.5%	5.5%	14.3%	5.7%	9.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	24.3%	24.8%	25.1%	25.2%	24.8%
EBITDA margin	16.8%	16.9%	17.3%	16.8%	16.4%
Core profit margin	8.8%	9.0%	9.6%	9.3%	9.3%
Net profit margin	8.8%	9.0%	9.6%	9.3%	9.3%
ROA	9.2%	9.3%	9.5%	10.6%	12.0%
ROE	23.9%	23.8%	25.6%	25.7%	26.5%
Stability					
D/E (x)	1.60	1.56	1.69	1.42	1.21
Net D/E (x)	0.68	0.61	0.66	0.62	0.59
Interest coverage ratio	22.19	25.11	26.29	26.06	38.39
Current ratio (x)	0.77	0.92	0.88	0.67	0.48
Quick ratio (x)	0.27	0.31	0.32	0.09	(0.10)
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.39	0.41	0.47	0.50	0.55
Core EPS	0.39	0.41	0.47	0.50	0.55
Book value	1.64	1.74	1.84	1.94	2.06
Dividend	0.33	0.35	0.40	0.42	0.46
Valuation (x)					
PER	30.11	28.52	24.96	23.62	21.63
Core PER	30.11	28.52	24.96	23.62	21.63
P/BV	7.20	6.78	6.40	6.08	5.72
EV/EBITDA	16.94	16.21	14.78	13.98	13.17
Dividend yield	2.8%	3.0%	3.4%	3.6%	3.9%

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.

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 ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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.