COMPANY UPDATE

DAOL SEC

27 November 2023

Siam Global House

Sector: Commerce

4Q23E เติบโตจำกัด จากกำลังซื้อฟื้นตัวช้า

Bloomberg ticker	GLOBAL TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt17.40
Target price	Bt19.00 (previously Bt17.00)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	23E/24E: -8%/-4%

Bloomberg target price	Bt18.15
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 6 / Sell 1

Stock data

Stock price 1-year high/low	Bt22.37 / Bt14.60
Market cap. (Bt mn)	87,031
Shares outstanding (mn)	4,802
Avg. daily turnover (Bt mn)	63
Free float	31.95%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very Good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	33,498	35,270	33,128	36,670
EBITDA	5,587	5,769	4,931	5,469
Net profit	3,344	3,487	2,712	3,290
EPS (Bt)	0.73	0.73	0.56	0.69
Growth	63.5%	-0.1%	-22.2%	21.3%
Core EPS (Bt)	0.73	0.73	0.56	0.69
Growth	63.5%	-0.1%	-22.2%	21.3%
DPS (Bt)	0.18	0.24	0.19	0.23
Div. yield	1.0%	1.4%	1.1%	1.3%
PER (x)	23.9	24.0	30.8	25.4
Core PER (x)	23.9	24.0	30.8	25.4
EV/EBITDA (x)	13.6	13.2	15.4	13.9
PBV (x)	4.1	3.8	3.5	3.2

Bloomberg consensus

Net profit	3,344	3,487	2,873	3,313
EPS (Bt)	0.70	0.70	0.58	0.66

Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	16.0%	-3.9%	-7.4%	-6.6%
Relative to SET	15.5%	6.4%	1.6%	7.4%

Major shareholders	Holding
1. SCG Distribution Co.,Ltd.	32.37%
2. Ms. Kunnatee Suriyavanakul	11.33%
3. Mr. Kriangkai Suriyawanakul	11.14%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และมีการ roll over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 19.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 28.0x (หรือเท่ากับ -0.8 SD below 5-yr avg. PER) (จากเดิมที่ 17.00 บาท อิง 2023E PER ที่ -28.0x) โดยเราประเมินแนวโน้มกำไร 4Q23E จะเติบโตจำกัด YoY จาก 1) SSSG ที่เป็นลบ โดยเราคาด SSSG ใน 4Q23E ที่ราว -8-9% จากเดือน ต.ค. ที่ติดลบราว -10% และเริ่มติดลบน้อยลงในเดือน พ.ย. อย่างไรก็ตามตั้งเป้าปี 2024E SSSG จะกลับมาขยายตัวได้ +3-4%, 2) GPM คาดจะทำได้มากกว่า 25% แต่อ่อนตัวจากใน 3Q23 ที่อยู่ที่ 25.9% จากสัดส่วนสินค้าวัสดุก่อสร้างที่จะสูงขึ้นจากการเข้าสู่ high season ทั้งนี้ใน 2024E จะทำได้ที่ระดับ 25.5%-26.0% (9M23 GPM = 25.4%) และ 3) SG&A/sales ปรับตัวดีขึ้นจาก 3Q23 ที่ทรงตัวสูงที่ 16.7% จากยอดขายที่ดีขึ้น โดยเป้าปี 2024E จะสามารถควบคุมให้อยู่ที่ระดับ 15-16% (9M23 SG&A/sales = 16.6%)

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ลง -8/-4% อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท (ลดลง -22% YoY) และ 3.3 พันล้านบาท (เติบโต +21% YoY) โดยผลการดำเนินงาน 9M23 ยังคิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรปี 2023E ใหม่ของเรา ทั้งนี้ยังมองว่าบริษัทจะสามารถขยายสาขาได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ รวมถึง GPM ที่ยังทรงตัวได้

ราคาหุ้น outperform SET ที่ +16%/+6% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา หลังจากคาดกำลังซื้อจะกลับมาดีขึ้นจากภาคการส่งออกที่ปรับตัวดีขึ้น ทำให้มอง demand จะค่อยๆเริ่มเห็นการฟื้นตัวหลังจากหมดผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามเรายังแนะนำ “ถือ” จากมองว่ายังไม่มี short-term catalyst ที่จะหนุนราคาหุ้นในช่วงสั้น

Event: Company update

- ❑ **ยังคาดเห็น SSSG ใน 4Q23E ที่เป็นลบ** โดยเราคาด SSSG ใน 4Q23E คาดที่ราว -8-9% จากแนวโน้มเดือน ต.ค. ที่เห็นเป็นติดลบราว -10% และเริ่มเห็นการติดลบน้อยลงในเดือน พ.ย. โดยเป้าทั้งปี 2024E มอง SSSG จะขยายตัวได้ +3-4% โดยยังคงเป้าการขยายสาขาในปี 2024E-25E ที่ 8 และ 9 สาขา ตามลำดับ
- ❑ **GPM คาดอ่อนตัว QoQ ใน 4Q23E** โดยยังคาดที่จะทำได้มากกว่า 25% แต่หดตัวจากใน 3Q23 ที่อยู่ที่ 25.9% จากคาดสัดส่วนสินค้าวัสดุก่อสร้าง (ซึ่งมี GPM ต่ำกว่า) ที่จะสูงขึ้นทำจากการเข้าสู่ high season ของกิจกรรมก่อสร้าง ทั้งนี้ใน 2024E มองว่าจะทำได้ที่ระดับ 25.5%-26.0% จากการผลักดันยอดขายของสินค้า House brand
- ❑ **SG&A/sales ปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายที่ดีขึ้นใน 4Q23E** SG&A ยังคงมองสูงขึ้นจากค่าพลังงานเมื่อเทียบ YoY ประกอบกับค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ที่รับรู้เข้ามา อย่างไรก็ตาม SG&A/sales จะปรับตัวดีขึ้นจากใน 3Q23 ที่ทรงตัวสูง (อยู่ที่ 16.7%) จากยอดขายที่ลดลงตามปัจจัยทางฤดูกาล โดย target ในปี 2024E มองว่าจะสามารถควบคุมได้อยู่ที่ระดับ 15-16% ต่อยอดขายรวม
- ❑ **ปรับประมาณการกำไร 2023E/24E ลง -8/-4% อยู่ที่ 2.7 และ 3.3 พันล้านบาท -22%/+21%** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ลง -8/-4% อยู่ที่ 2.7 และ 3.3 พันล้านบาท ลดลง -22% YoY และกลับมาเติบโต +21% YoY ใน 2024E จากเดิมที่ 2.9/3.4 พันล้านบาท โดยผลการดำเนินงาน 9M23 ยังคิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรปี 2023E ใหม่ของเรา จากคาด 4Q23E อาจเห็นการเติบโตที่จำกัด YoY แม้จะฟื้นตัวได้ QoQ หลังจากหมด low season ทั้งนี้ยังมองว่าบริษัทจะสามารถขยายสาขาได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ รวมถึง GPM ที่ยังทรงตัวได้

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และมีการ roll over ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 19.00 บาท จากเดิมที่ 17.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 28.0x (หรือเท่ากับ -0.8 SD below 5-yr avg. PER) จากการฟื้นตัวของ demand ที่ค่อยเป็นค่อยไปใน 1H24E แม้ว่าเราคาดว่าจะเริ่มเห็นแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 4Q23E อย่างไรก็ตามยังคาดบริษัทจะสามารถขยายสาขาได้ตามแผนที่ตั้งไว้ และ GPM จะคาดปรับตัวดีขึ้นได้ใน 2024E

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: GLOBAL share prices vs. profits

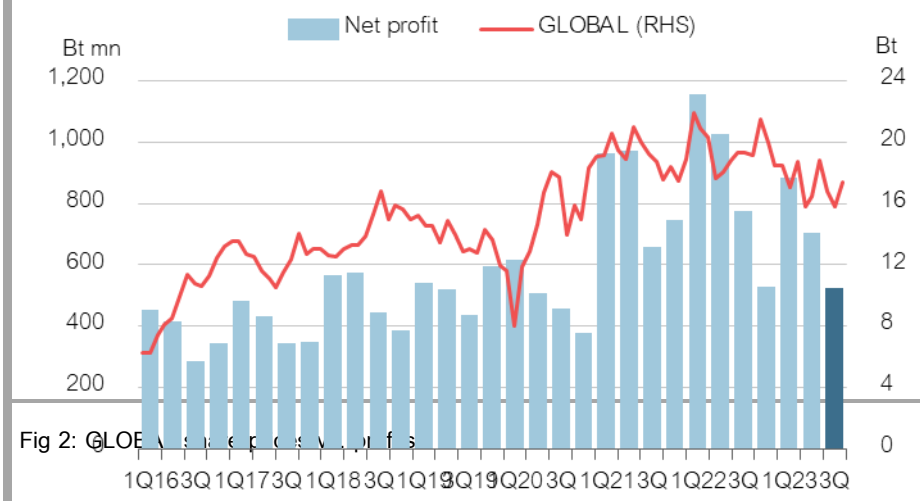

Fig 2: GLOBAL share prices vs. profits

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	8,170	8,247	8,933	8,503	7,340
Cost of sales	(6,066)	(6,201)	(6,696)	(6,344)	(5,443)
Gross profit	2,104	2,045	2,238	2,159	1,898
SG&A	(1,320)	(1,530)	(1,280)	(1,423)	(1,399)
EBITDA	1,307	1,023	1,452	1,240	1,018
Finance costs	(47)	(55)	(69)	(65)	(71)
Core profit	775	527	883	703	525
Net profit	775	527	883	703	525
EPS	0.16	0.11	0.18	0.15	0.11
Gross margin	25.8%	24.8%	25.0%	25.4%	25.9%
EBITDA margin	16.0%	12.4%	16.3%	14.6%	13.9%
Net profit margin	9.5%	6.4%	9.9%	8.3%	7.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	1,224	1,694	1,147	2,177	5,834
Accounts receivable	666	674	631	694	768
Inventories	14,287	16,186	15,747	16,152	17,879
Other current assets	7	78	42	41	46
Total cur. assets	16,184	18,631	17,568	19,064	24,527
Investments	838	1,607	1,824	1,824	1,824
Fixed assets	17,148	17,599	17,972	15,824	13,837
Other assets	1,850	1,436	1,785	1,795	1,986
Total assets	36,020	39,275	39,148	38,507	42,175
Short-term loans	11,193	12,066	9,475	11,556	12,791
Accounts payable	2,988	2,543	2,311	2,793	3,091
Current maturities	898	1,045	1,512	101	115
Other current liabilities	182	358	331	297	328
Total cur. liabilities	15,261	16,011	13,629	14,746	16,326
Long-term debt	3,384	3,268	3,252	(304)	(420)
Other LT liabilities	161	160	176	174	193
Total LT liabilities	3,545	3,427	3,428	(130)	(227)
Total liabilities	18,806	19,439	17,057	14,616	16,100
Registered capital	4,402	4,602	4,802	4,802	4,802
Paid-up capital	4,402	4,602	4,802	4,802	4,802
Share premium	4,739	4,739	4,739	4,739	4,739
Retained earnings	7,845	10,174	12,290	14,090	16,273
Others	(5)	46	(43)	(43)	(43)
Minority interests	233	275	304	304	304
Shares' equity	17,214	19,836	22,091	23,891	26,075

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	1,956	3,344	3,487	2,712	3,290
Depreciation	(1,164)	(1,264)	(1,246)	(1,274)	(1,114)
Chg in working capital	189	(2,035)	(73)	(32)	(1,649)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	3,309	2,573	4,660	3,954	2,755
Capital expenditure	(2,207)	(1,716)	(1,618)	874	874
Others	(23)	(769)	(217)	-	-
CF from investing	(2,230)	(2,485)	(1,835)	874	874
Free cash flow	1,283	988	3,179	5,047	3,829
Net borrowings	(521)	903	(2,139)	(2,887)	1,135
Equity capital raised	200	200	200	-	-
Dividends paid	(863)	(814)	(1,173)	(912)	(1,106)
Others	30	93	(60)	-	-
CF from financing	(1,154)	382	(3,172)	(3,799)	28
Net change in cash	(75)	470	(348)	1,029	3,657

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	26,803	33,498	35,270	33,128	36,670
Cost of sales	(20,401)	(25,067)	(26,166)	(24,779)	(27,312)
Gross profit	47,204	58,565	61,436	57,907	63,981
SG&A	(4,301)	(4,806)	(5,410)	(5,466)	(5,867)
EBITDA	3,840	5,587	5,769	4,931	5,469
Depre. & amortization	(1,164)	(1,264)	(1,246)	(1,274)	(1,114)
Equity income	23	81	120	137	158
Other income	552	617	709	638	706
EBIT	2,676	4,323	4,523	3,658	4,355
Finance costs	(246)	(180)	(193)	(289)	(269)
Income taxes	(455)	(783)	(824)	(641)	(778)
Net profit before MI	1,976	3,359	3,506	2,727	3,308
Minority interest	(20)	(15)	(19)	(15)	(18)
Core profit	1,956	3,344	3,487	2,712	3,290
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	1,956	3,344	3,487	2,712	3,290

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-4.6%	25.0%	5.3%	-6.1%	10.7%
EBITDA	0.9%	45.5%	3.3%	-14.5%	10.9%
Net profit	-6.6%	70.9%	4.3%	-22.2%	21.3%
Core profit	-6.6%	70.9%	4.3%	-22.2%	21.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	23.9%	25.2%	25.8%	25.2%	25.5%
EBITDA margin	14.3%	16.7%	16.4%	14.9%	14.9%
Core profit margin	7.3%	10.0%	9.9%	8.2%	9.0%
Net profit margin	7.3%	10.0%	9.9%	8.2%	9.0%
ROA	5.4%	8.5%	8.9%	7.0%	7.8%
ROE	11.4%	16.9%	15.8%	11.4%	12.6%
Stability					
D/E (x)	1.09	0.98	0.77	0.61	0.62
Net D/E (x)	0.83	0.74	0.59	0.38	0.26
Interest coverage ratio	(15.62)	(30.97)	(29.91)	(17.05)	(20.30)
Current ratio (x)	1.06	1.16	1.29	1.29	1.50
Quick ratio (x)	0.12	0.15	0.13	0.20	0.41
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.44	0.73	0.73	0.56	0.69
Core EPS	0.44	0.73	0.73	0.56	0.69
Book value	3.86	4.25	4.54	4.91	5.37
Dividend	0.20	0.18	0.24	0.19	0.23
Valuation (x)					
PER	39.16	23.95	23.96	30.80	25.39
Core PER	39.16	23.95	23.96	30.80	25.39
P/BV	4.51	4.09	3.83	3.54	3.24
EV/EBITDA	19.83	13.63	13.20	15.44	13.92
Dividend yield	1.1%	1.0%	1.4%	1.1%	1.3%

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.