

28 December 2023

Dohome

Sector: Commerce

กำไร 4Q23E พลิกเป็นบวกเมื่อเทียบกับ YoY และโต QoQ ตามฤดูกาล

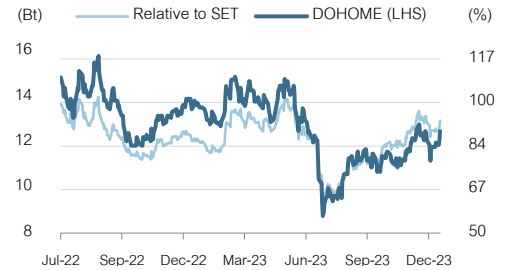
Bloomberg ticker	DOHOME TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt12.50
Target price	Bt12.00 (maintained)
Upside/Downside	-4%
EPS revision	24E: -3%

Bloomberg target price	Bt12.41
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 5 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt15.15 / Bt8.60
Market cap. (Bt mn)	37,378
Shares outstanding (mn)	2,907
Avg. daily turnover (Bt mn)	117
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	32,180	39,838
EBITDA	3,094	2,074	2,203	2,893
Net profit	1,818	774	556	1,070
EPS (Bt)	0.63	0.27	0.19	0.37
Growth	86.4%	-57.4%	-28.1%	92.4%
Core EPS (Bt)	0.63	0.29	0.17	0.37
Growth	86.4%	-53.3%	-41.4%	115.2%
DPS (Bt)	0.19	0.08	0.06	0.11
Div. yield	1.5%	0.6%	0.5%	0.9%
PER (x)	20.0	46.9	65.3	33.9
Core PER (x)	20.0	42.8	73.1	33.9
EV/EBITDA (x)	8.7	13.0	12.3	9.3
PBV (x)	3.3	3.1	3.0	2.8

Bloomberg consensus				
Net profit	1,818	774	640	1,147
EPS (Bt)	0.64	0.25	0.21	0.39



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.3%	12.6%	2.5%	-9.0%
Relative to SET	-3.6%	18.4%	7.0%	5.1%

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท ถึง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) คาดกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 168 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นบวกจากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22 และขยายตัว +86% QoQ โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 109 ล้านบาท (+363% YoY และ +21% QoQ) จากคาดจะมีการรับรู้เงินประกันจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4Q22 รว 60 ล้านบาทใน 4Q23E และมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) SSSG ใน 4Q23E อยู่ที่ระดับ -8-9% ทำให้เราคาดรายได้ 4Q23E ที่ 7.7 พันล้านบาท (+1% YoY และ +4% QoQ) จาก demand ของลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมาและงานโครงการทั้งภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นการฟื้นตัวของลูกค้า end-user กลับเป็นบวกจาก high season ของการตกแต่งซ่อมแซมที่อยู่อาศัย 2) คาด GPM ขยายตัวได้ดีอยู่ที่ 16.5% (+280 bps YoY และ +100 bps QoQ) จาก GPM เหล็กที่ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนและสัดส่วนรายได้ของสินค้ากลุ่มตกแต่งซ่อมแซมสูงขึ้น 3) SG&A ขยายตัวจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของการเปิดสาขาใน 3Q23 เต็มไตรมาส

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -3% อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โต +92% YoY เพื่อสะท้อนแนวโน้มของ demand ที่ฟื้นตัวได้ช้าใน 4Q23E ทั้งนี้จากกำไร 4Q23E ทำให้เราคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 556 ล้านบาท -28% YoY ทั้งนี้มองว่า demand จะยังคงชะลอตัวต่อในช่วงต้นของ 1Q24E จากการโครงการต่างๆที่ยังชะลอตัว แต่จะได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้า end-user ในช่วง high season

ราคาหุ้นยัง underperform ตลาด -4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แม้ outperform ได้ +18% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ได้สะท้อนกำไรปี 2024E ที่จะขยายตัวเด่นจากฐานต่ำใน 2022 แม้เราคาดจะฟื้นเห็นการฟื้นตัวได้ดีขึ้นใน 1Q24E และ GPM ปรับตัวดีขึ้นใน 4Q23E ต่อเนื่องไป 1Q24E อย่างไรก็ตามเรา ยังให้คำแนะนำเป็น ถือ จากแผนการขยายสาขาใน 2024E ยังคงไม่ชัดเจนจากรอการฟื้นตัวของกลุ่มลูกค้างานโครงการกลุ่มที่ได้รับผลกระทบจากการจัดสรรงบประมาณของรัฐบาล

Event: 4Q23E earnings preview

□ คาดกำไร 4Q23E ที่ 168 ล้านบาท จากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22 และขยายตัว +86% QoQ เราคาดกำไรสุทธิ 4Q23E ที่ 168 ล้านบาท พลิกกลับมาเป็นบวกจากขาดทุน -51 ล้านบาทใน 4Q22 และขยายตัว +86% QoQ (จากใน 3Q23 ที่ 91 ล้านบาท) โดยกำไรสุทธิอยู่ที่ 109 ล้านบาท (+363% YoY และ +21% QoQ) จากคาดจะมีการรับรู้เงินประกันจากเหตุการณ์น้ำท่วมใน 4Q22 รว 60 ล้านบาทใน 4Q23E และมีปัจจัยสำคัญดังนี้ 1) SSSG ใน 4Q23E อยู่ที่ระดับ -8-9% โดยเห็น SSSG ในเดือนพ.ย.-ธ.ค. (MTD) ที่เป็นลบ -9-11% แม้ในเดือน ต.ค. จะเห็นเป็นบวกที่ระดับ +3-5% ทำให้เราคาดรายได้ 4Q23E ที่ 7.7 พันล้านบาท (+1% YoY และ +4% QoQ) จาก demand ของลูกค้ากลุ่มผู้รับเหมาและงานโครงการทั้งภาครัฐและเอกชนยังไม่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตามเริ่มเห็นการฟื้นตัวของลูกค้า end-user กลับเป็นบวกจาก high season ของการตกแต่งซ่อมแซมที่อยู่อาศัย 2) คาด GPM ขยายตัวได้ดีอยู่ที่ 16.5% (+280 bps YoY จาก 13.7% ใน 4Q22 และ +100 bps QoQ 15.5% ใน 3Q23) จาก GPM เหล็กที่ปรับตัวดีขึ้นเทียบกับในช่วงเดียวกันของปีก่อนอยู่ที่ราว 10-11% (4Q22 ที่ 8-9%) และสัดส่วนรายได้ของสินค้ากลุ่มตกแต่งซ่อมแซม (high margin) สูงขึ้นเทียบกับไตรมาสก่อน แม้ทิศทางเหล็กยังไม่กลับเป็นขาขึ้น 3) SG&A ขยายตัว +2% YoY และ +5% QoQ จากการรับรู้ค่าใช้จ่ายของการเปิดสาขาใน 3Q23 เต็มไตรมาส อย่างไรก็ตาม SG&A/sales ทรงตัวจากรายได้ที่สูงขึ้นและแรงกดดันจากพลังงานที่ลดลง 4) 2023E-YTD บริษัทได้ขยายสาขารอบทั้งหมด 3 สาขาตามเป้าที่ตั้งไว้แล้ว โดยสาขาล่าสุดที่จังหวัดปทุมธานีเปิดเมื่อวันที่ 25 ธ.ค. 2023

□ ปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลง -3% อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โต +92% YoY เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ลง -3% อยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท โต +92% YoY (จากเดิมที่ 1.1 พันล้านบาท) เพื่อสะท้อนแนวโน้มของผลการดำเนินงานที่ยังไม่เห็นการฟื้นตัวของ demand ใน 4Q23E ทั้งนี้จากประมาณการกำไร 4Q23E ทำให้เราคาดกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 556 ล้านบาท -28% YoY (กำไรปกติที่ 497 ล้านบาท -41% YoY) ทั้งนี้มองว่า demand จะยังคงชะลอตัวต่อในช่วงต้นของ 1Q24E จากการโครงการจากทั้งภาครัฐและเอกชนที่ยังชะลอตัว แต่จะได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้า end-user ในช่วง high season

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.

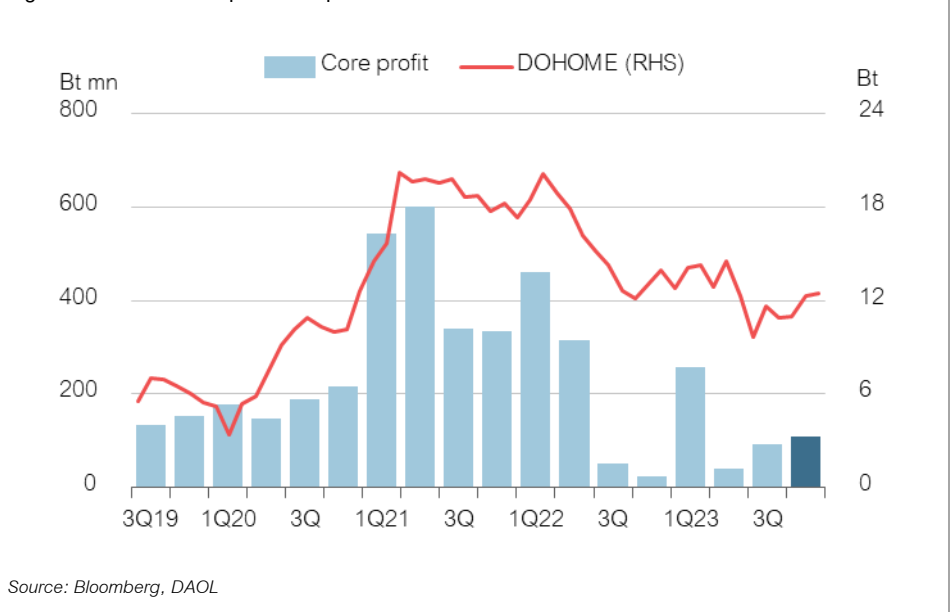
□ Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E 12.00 บาท ถึง 2024E PER 31x (หรือเท่ากับ 3-yr avg. PER) จากแนวโน้มกำลังซื้อที่เห็นการฟื้นตัวยังชะลอตัว อย่างไรก็ตามแผนการขยายสาขาใน 2024E ยังไม่ชัดเจน โดยคาดเห็นความชัดเจนมากขึ้นใน 1Q24E

Fig 1: 4Q23E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q23E	4Q22	YoY	3Q23	QoQ	2023E	2022	YoY
Revenues	7,698	7,643	0.7%	7,431	3.6%	32,180	31,321	2.7%
CoGS	(6,428)	(6,594)	-2.5%	(6,283)	2.3%	(27,183)	(26,434)	2.8%
Gross profit	1,270	1,049	21.1%	1,148	10.6%	4,998	4,887	2.3%
SG&A	(1,023)	(1,005)	1.8%	(973)	5.1%	(4,055)	(3,728)	8.8%
EBITDA	346	251	38.2%	247	40.3%	2,203	2,074	6.2%
Other inc./exps	99	(6)	n.m.	72	38.4%	268	131	104.1%
Interest expenses	(139)	(107)	30.6%	(139)	0.0%	(524)	(333)	57.3%
Income tax	(39)	17	n.m.	(17)	129.2%	(131)	(183)	-28.6%
Core profit	109	24	363.0%	91	20.6%	497	849	-41.4%
Net profit	168	(51)	n.m.	91	85.7%	556	774	-28.1%
EPS (Bt)	0	(0)	n.m.	0	85.7%	0	0	-28.1%
Gross margin	16.5%	13.7%		15.5%		15.5%	15.6%	
Net margin	2.2%	-0.7%		1.2%		1.7%	2.5%	

Fig 2: DOHOME share prices vs. profits



Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Sales	7,475	7,643	8,462	7,995	7,431
Cost of sales	(6,428)	(6,594)	(7,065)	(6,876)	(6,283)
Gross profit	1,048	1,049	1,397	1,119	1,148
SG&A	(942)	(1,005)	(1,001)	(993)	(973)
EBITDA	364	251	659	402	247
Finance costs	(86)	(107)	(118)	(136)	(139)
Core profit	50	24	258	39	91
Net profit	50	(51)	258	39	91
EPS	0.02	-0.02	0.09	0.01	0.03
Gross margin	14.0%	13.7%	16.5%	14.0%	15.5%
EBITDA margin	4.9%	3.3%	7.8%	5.0%	3.3%
Net profit margin	0.7%	-0.7%	3.1%	0.5%	1.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	100	301	160	(1,470)	(871)
Accounts receivable	996	1,571	1,463	1,287	1,594
Inventories	8,560	11,796	13,761	14,722	18,225
Other current assets	94	306	274	381	472
Total cur. assets	9,749	13,974	15,659	14,920	19,419
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	10,873	12,346	16,016	16,524	17,003
Other assets	143	907	1,643	1,132	1,402
Total assets	20,765	27,227	33,318	32,577	37,824
Short-term loans	6,852	8,494	11,161	10,601	13,124
Accounts payable	2,845	3,897	4,483	4,863	6,020
Current maturities	857	739	767	1,209	927
Other current liabilities	120	195	45	243	301
Total cur. liabilities	10,675	13,325	16,456	16,917	20,373
Long-term debt	2,944	2,940	5,164	3,669	4,542
Other LT liabilities	57	82	95	64	79
Total LT liabilities	3,001	3,021	5,259	3,733	4,621
Total liabilities	13,675	16,347	21,715	20,650	24,994
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	4,061	4,964
Others	(13)	(600)	(595)	(595)	(595)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	7,090	10,880	11,603	11,927	12,831

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	727	1,818	774	556	1,070
Depreciation	(503)	(590)	(784)	(992)	(1,021)
Chg in working capital	(1,265)	(3,636)	(2,113)	167	(2,939)
Others					
CF from operations	(1,041)	(2,408)	(554)	1,715	(848)
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)	(209)	(2,785)
Net borrowings	1,542	1,521	4,919	(1,613)	3,114
Equity capital raised	309	2,761	487	0	0
Dividends paid	(388)	(202)	(545)	(232)	(167)
Others	(19)	(587)	5	0	0
CF from financing	1,444	3,492	4,865	(1,846)	2,947
Net change in cash	(105)	202	(144)	(1,630)	599

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	18,777	25,785	31,321	32,180	39,838
Cost of sales	(15,737)	(20,578)	(26,434)	(27,183)	(33,265)
Gross profit	3,040	5,207	4,887	4,998	6,573
SG&A	(2,038)	(2,836)	(3,728)	(4,055)	(4,940)
EBITDA	1,652	3,094	2,074	2,203	2,893
Depre. & amortization	(503)	(590)	(784)	(992)	(1,021)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	147	133	131	268	239
EBIT	1,149	2,504	1,290	1,211	1,872
Finance costs	(245)	(239)	(333)	(524)	(543)
Income taxes	(177)	(448)	(183)	(131)	(259)
Net profit before MI	727	1,818	774	556	1,070
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	727	1,818	849	497	1,070
Extraordinary items	0	0	75	(59)	0
Net profit	727	1,818	774	556	1,070

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	5.1%	37.3%	21.5%	2.7%	23.8%
EBITDA	6.7%	87.3%	-33.0%	6.2%	31.3%
Net profit	0.2%	150.2%	-57.4%	-28.1%	92.4%
Core profit	0.2%	150.2%	-53.3%	-41.4%	115.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	16.2%	20.2%	15.6%	15.5%	16.5%
EBITDA margin	8.8%	12.0%	6.6%	6.8%	7.3%
Core profit margin	3.9%	7.1%	2.7%	1.5%	2.7%
Net profit margin	3.9%	7.1%	2.5%	1.7%	2.7%
ROA	3.5%	6.7%	2.3%	1.7%	2.8%
ROE	10.2%	16.7%	6.7%	4.7%	8.3%
Stability					
D/E (x)	1.93	1.50	1.87	1.73	1.95
Net D/E (x)	1.49	1.09	1.46	1.42	1.52
Interest coverage ratio	6.74	12.97	6.23	4.20	5.33
Current ratio (x)	0.91	1.05	0.95	0.88	0.95
Quick ratio (x)	0.11	0.16	0.12	0.01	0.06
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.34	0.63	0.27	0.19	0.37
Core EPS	0.34	0.63	0.29	0.17	0.37
Book value	3.27	3.74	3.99	4.10	4.41
Dividend	0.10	0.19	0.08	0.06	0.11
Valuation (x)					
PER	37.25	19.98	46.94	65.30	33.95
Core PER	37.25	19.98	42.81	73.05	33.95
P/BV	3.82	3.34	3.13	3.05	2.83
EV/EBITDA	16.35	8.73	13.02	12.26	9.34
Dividend yield	0.8%	1.5%	0.6%	0.5%	0.9%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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

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