

18 July 2024

Sector: Fashion

Aurora Design

2Q24E จะเติบโตกว่าคาด จาก GPM + พอร์ตลงหนี้ขายฝากที่สูงขึ้น

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt13.80
Target price	Bt18.50 (previously Bt18.00)
Upside/Downside	+34%
EPS revision	2024E: +3% / 2025E: +1%

Bloomberg target price	Bt17.54
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 0 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.70 / Bt11.70
Market cap. (Bt mn)	18,409
Shares outstanding (mn)	1,334
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	35%
CG rating	Very Good
ESG rating	-

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	29,581	29,878	31,401	34,621
EBITDA	1,496	1,731	2,071	2,356
Net profit	708	850	1,075	1,276
EPS (Bt)	0.53	0.64	0.81	0.96
Growth	-9.5%	20.1%	26.5%	18.7%
Core EPS (Bt)	0.50	0.63	0.81	0.96
Growth	-3.8%	24.7%	28.3%	18.7%
DPS (Bt)	1.39	0.31	0.40	0.47
Div. yield	10.1%	2.2%	2.9%	3.4%
PER (x)	26.0	21.7	17.1	14.4
Core PER (x)	27.4	22.0	17.1	14.4
EV/EBITDA (x)	14.8	13.6	12.2	11.2
PBV (x)	3.7	3.2	2.9	2.6



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.7%	3.8%	-5.5%	-15.9%
Relative to SET	6.9%	7.2%	-1.1%	-2.2%

Major shareholders

1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.
2. Miss Nichanan Sirungruthum
3. Mr. Aniwat Sirungruthum

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เจ้ายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท (เดิม 18.00 บาท) ยังคง 2024E PER ที่ 23 เท่า (-0.5SD below 1.5-yr avg. PER) โดยเรามองเป็นบางมากขึ้นจากกำไรสุทธิ 2Q24E ที่จะดีขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 359 ล้านบาท +80% YoY, +31% QoQ จาก 1) ธุรกิจค้าปลีก GPM จะปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 11.8% (2Q23 = 8.5%, 1Q24 = 9.6%) จากส่วนต่างราคาขายและต้นทุนทองคำที่สูงขึ้นตามทิศทางทองคำที่เพิ่มขึ้น ตามทิศทางทองคำที่เพิ่มขึ้น (inventory turnover โดยเฉลี่ยที่ 90 วัน) และ 2) ธุรกิจขายฝาก จะมีรายได้และกำไรขึ้นต้นตั้นเพิ่มขึ้นเป็น 140 ล้านบาท +99% YoY, +42% QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่ ตามพอร์ตลงหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.0 พันล้านบาท จาก 1Q24 ที่ 3.2 พันล้านบาท

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น 3% เป็น 1.1 พันล้านบาท +27% YoY จากแนะนำให้ปรับตัวสูงขึ้น 2Q24E ที่จะดีกว่าคาดเดิม และมีผลทำให้กำไร 1H24E จะอยู่ที่ 633 ล้านบาท +36% YoY คิดเป็น 59% จากกำไรทั้งปี สำหรับกำไร 2H24E จะยังเติบโต YoY ต่อเนื่อง จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจขายฝากที่ยังคงสดใส โดยเราประเมินลูกหนี้ขายฝาก ณ สิ้นปี 2024E จะเพิ่มเป็น 4.2 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาท

ราคาหุ้น underperform SET -1% ในช่วง 6 เดือน จากความกังวลกำลังซื้อที่ชะลอตัว แต่กลับมา outperform SET +7%/+7% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 1Q24 ที่ดีขึ้นทำ new high ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากกำไร 2Q24E ที่จะเติบโตโดยเด่น แม้จะมีเข้าสู่ช่วง low season ขณะที่แนวโน้ม 2H24E และปี 2025E จะยังคงมีการเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง ตามการขยายสาขา และธุรกิจขายฝากที่เติบโตโดยเด่น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทียบ 2024E PER ที่ 17.1 เท่า คิดเป็น -1.25SD

Event: 2Q24E earnings preview

□ **กำไร 2Q24E จะดีขึ้นมาก ทำสถิติสูงสุดใหม่ จาก GPM ที่ปรับตัวสูงขึ้น เราประเมิน 2Q24E กำไรสุทธิจะดีขึ้นมากทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 359 ล้านบาท +80% YoY, +31% QoQ เมื่อจาก 1) ธุรกิจค้าปลีก ได้ผลบวกจาก GPM ที่จะปรับตัวสูงขึ้นมากเป็น 11.8% (2Q23 = 8.5%, 1Q24 = 9.6%) จากส่วนต่างราคาขายและต้นทุนที่สูงขึ้น ตามทิศทางราคาทองคำที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ต้นทุนทองคำที่ AURA รับซื้อมา ก่อนหน้านี้ยังเพิ่มไม่มาก (inventory turnover โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 90 วัน) ช่วยชดเชยรายได้ที่จะชะลอตัวเป็น 7.4 พันล้านบาท -2% YoY, -8% QoQ เมื่อจากเป็นช่วง low season และกำลังซื้อที่ชะลอตัว และ 2) ธุรกิจขายฝาก ประเมินรายได้และกำไรขึ้นต้นจะทำสถิติสูงสุดใหม่เป็น 140 ล้านบาท +99% YoY, +42% QoQ จากพอร์ตลงหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.0 พันล้านบาท จาก 1Q24 ที่ 3.2 พันล้านบาท เมื่อจากเป็นช่วง high season ของธุรกิจ จากการเปิดภาคเรียนใหม่ ทำให้มีการนำทองมาจำนวนมากขึ้น สำหรับจำนวนสาขารวม 2Q24E อยู่ที่ 451 สาขา +22 สาขา จาก 1Q24 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสาขา Aurora+ ชั่วโมง +1 สาขา และทองมาเงินไป +21 สาขา**

□ **ปรับกำไรปี 2024E ขึ้น จาก 2Q24E ที่มีแนวโน้มดีกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น +3% เป็น 1.1 พันล้านบาท +27% YoY จากแนะนำให้ปรับตัวสูงขึ้น 2Q24E ที่จะเพิ่มขึ้นโดยเด่น ดีกว่าที่เราประเมินไว้เดิม ดังนั้น จะส่งผลให้กำไร 1H24E จะอยู่ที่ 633 ล้านบาท +36% YoY คิดเป็น 59% จากกำไรทั้งปี สำหรับกำไร 2H24E จะยังคงเติบโตโดยเด่น YoY ต่อเนื่อง จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจขายฝากที่ยังคงสดใส ตามพอร์ตลงหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเราประเมิน ณ สิ้นปี 2024E จะอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท เพิ่มจากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาท สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q24E จะเป็นระดับต่ำสุดของปี (แต่ยังเติบโต YoY ได้) เมื่อจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ และ GPM จะทยอยลดลงจากระดับสูงเมื่อเทียบ 2Q24E และจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q24E จากการเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจในช่วงปลายปี**

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท (เดิม 18.00 บาท) ยังคง 2024E PER ที่ 23 เท่า (-0.5SD below 1.5-yr avg. PER) โดยมี catalyst จากกำไร 2Q24E ที่จะเติบโตโดยเด่นทำสถิติสูงสุดใหม่ แม้จะมีเข้าสู่ low season และรวมทั้งปี 2024E ที่ยังคงเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง

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: 2Q24E earning preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q24E	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	1H24E	1H23	YoY
Revenues	7,540	7,616	-1.0%	8,161	-7.6%	15,701	15,091	4.0%
CoGS	(6,528)	(6,907)	-5.5%	(7,288)	-10.4%	(13,816)	(13,663)	1.1%
Gross profit	1,012	709	42.7%	873	15.9%	1,885	1,428	31.9%
SG&A	(476)	(410)	16.0%	(460)	3.4%	(936)	(760)	23.2%
EBITDA	650	409	58.7%	534	21.7%	1,231	891	38.2%
Other inc./exps	4	7	-44.4%	8	-51.0%	12	22	-43.9%
Interest expenses	(85)	(61)	38.9%	(78)	8.4%	(163)	(114)	42.8%
Income tax	(91)	(50)	83%	(68)	33.8%	(159)	(115)	37.7%
Core profit	364	195	86.4%	274	32.6%	638	460	38.7%
Net profit	359	200	79.8%	275	30.6%	633	467	35.7%
EPS (Bt)	0.27	0.15	79.8%	0.21	30.6%	0.47	0.35	35.7%
Gross margin	13.4%	9.3%		10.7%		12.0%	9.5%	
Net margin	4.8%	2.6%		3.4%		4.0%	3.1%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



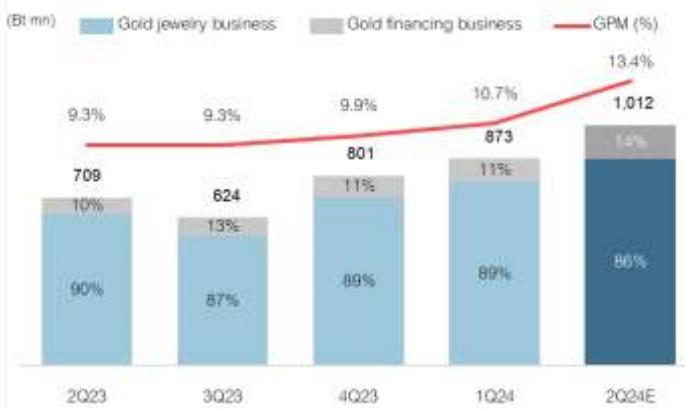
Source: AURA, DAOL

Fig 3: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2021	2022	2023	Expansion plan		
				2024 Target	1Q24	2Q24
Aurora + เที่ยงเชิง	221	233	261	(+25)	286	262
Aurora Diamond	8	4	5	(+3)	8	5
ช่องช่วงๆ by Aurora	2	2	2	0	2	2
ทองมาเจ็นไป	19	40	138	(+50)	188	160
Total New Branches	+36	+29	+127	+78	+23	+22
Total Branches	250	279	406	484	429	451

Source: AURA, DAOL

Fig 4: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 5: Net profit & Net profit margin



Source: AURA, DAOL

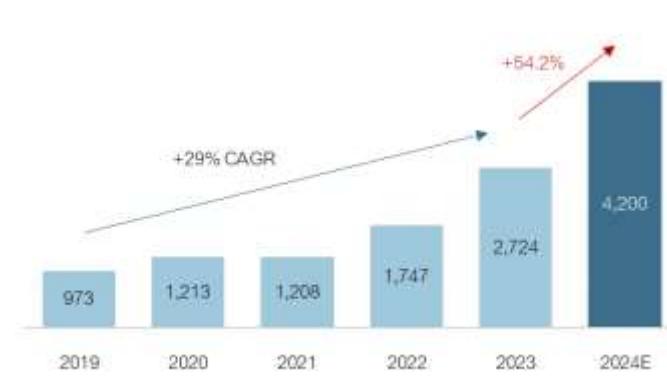
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 or 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 5: ธุรกิจค้าปลีก: กำไรขั้นต้น (ล้านบาท) vs จำนวนสาขาสิ้นงวด



Source: AURA, DAOL

Fig 6: ธุรกิจขายปลีก: ยอดลูกหนี้ปี 2024E จะยังเติบโตสูง



Source: AURA, DAOL

Fig 7: ราคาทองคำในประเทศไทย (TH Gold 96.5%) vs. Gold spot



Source: Aspen

Quarterly income statement						Forward PER band					
(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24		x				
Sales	7,475	7,616	6,708	8,078	8,161						
Cost of sales	(6,756)	(6,907)	(6,084)	(7,278)	(7,288)						
Gross profit	719	709	624	801	873	34.3					
SG&A	(350)	(410)	(399)	(428)	(460)	29.2					
EBITDA	482	409	349	490	534	24.1					
Finance costs	(53)	(61)	(69)	(79)	(78)	19.0					
Core profit	265	195	131	247	274	13.9					
Net profit	267	200	142	242	275	8.8					
EPS	0.20	0.15	0.11	0.18	0.21						
Gross margin	9.6%	9.3%	9.3%	9.9%	10.7%						
EBITDA margin	6.4%	5.4%	5.2%	6.1%	6.5%						
Net profit margin	3.6%	2.6%	2.1%	3.0%	3.4%						
Balance sheet						Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E	FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	517	419	560	510	518	Sales	22,256	29,581	29,878	31,401	34,621
Accounts receivable	1,329	2,049	2,895	4,333	5,150	Cost of sales	(20,279)	(27,063)	(27,025)	(27,952)	(30,895)
Inventories	5,971	6,723	8,369	9,748	10,908	Gross profit	1,977	2,517	2,853	3,449	3,726
Other current assets	12	27	26	23	28	SG&A	(1,116)	(1,460)	(1,588)	(1,824)	(1,825)
Total cur. assets	7,829	9,218	11,851	14,614	16,604	EBITDA	1,289	1,496	1,731	2,071	2,356
Investments	0	0	105	20	60	Depre. & amortization	(361)	(380)	(406)	(408)	(410)
Fixed assets	101	140	201	193	180	Equity income	0	0	0	0	0
Other assets	1,669	1,456	1,255	1,300	1,301	Other income	10	23	47	38	45
Total assets	9,600	10,814	13,412	16,127	18,146	EBIT	871	1,080	1,313	1,663	1,946
Short-term loans	1,087	1,055	3,095	3,568	4,085	Finance costs	(200)	(219)	(263)	(322)	(353)
Accounts payable	1,300	987	1,301	1,559	1,658	Income taxes	(142)	(189)	(212)	(265)	(317)
Current maturities	2,483	769	837	850	889	Net profit before MI	529	672	838	1,075	1,276
Other current liabilities	604	770	761	845	930	Minority interest	(5)	0	0	0	0
Total cur. liabilities	5,474	3,581	5,994	6,822	7,561	Core profit	524	672	838	1,075	1,276
Long-term debt	484	1,329	1,026	2,050	2,550	Extraordinary items	62	36	12	0	0
Other LT liabilities	1,240	973	714	915	953	Net profit	586	708	850	1,075	1,276
Total LT liabilities	1,724	2,301	1,740	2,965	3,503						
Total liabilities	7,198	5,883	7,734	9,788	11,064						
Registered capital	0	0	0	0	0						
Paid-up capital	1,000	1,334	1,334	1,334	1,334						
Share premium	0	3,228	3,228	3,228	3,228						
Retained earnings	1,402	369	1,115	1,777	2,520						
Others	(0)	0	0	0	0						
Minority interests	0	0	0	0	0						
Shares' equity	2,402	4,931	5,678	6,339	7,082						
Cash flow statement						Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E	FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	586	708	850	1,075	1,276	Growth YoY					
Depreciation	(361)	(380)	(406)	(408)	(410)	Revenue	14.5%	32.9%	1.0%	5.1%	10.3%
Chg in working capital	15	1,633	2,187	2,471	1,799	EBITDA	-10.6%	16.0%	15.7%	19.7%	13.8%
Others	636	(1,945)	(3,383)	(4,055)	(2,753)	Net profit	-20.5%	20.8%	20.1%	26.5%	18.7%
CF from operations	876	17	(753)	(917)	(88)	Core profit	-31.3%	28.3%	24.7%	28.3%	18.7%
Capital expenditure	(71)	(95)	(125)	(100)	(106)	Profitability ratio					
Others	0	0	0	0	0	Gross profit margin	8.9%	8.5%	9.5%	11.0%	10.8%
CF from investing	(71)	(95)	(125)	(100)	(106)	EBITDA margin	5.8%	5.1%	5.8%	6.6%	6.8%
Free cash flow	805	(78)	(878)	(1,017)	(194)	Core profit margin	2.4%	2.3%	2.8%	3.4%	3.7%
Net borrowings	(327)	(1,305)	1,388	1,702	1,089	Net profit margin	2.6%	2.4%	2.8%	3.4%	3.7%
Equity capital raised	0	3,562	0	0	0	ROA	5.5%	6.2%	6.2%	6.7%	7.0%
Dividends paid	(158)	(1,933)	(107)	(414)	(534)	ROE	21.8%	13.6%	14.8%	17.0%	18.0%
Others	(135)	(345)	(262)	(322)	(353)	Stability					
CF from financing	(620)	(20)	1,019	966	202	D/E (x)	3.00	1.19	1.36	1.54	1.56
Net change in cash	189	(98)	142	(51)	8	Net D/E (x)	1.69	0.64	0.87	1.02	1.06

Source: SAT, 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 or 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. 4

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

CG rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีมาก
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมอันดับต้นๆ ของไทยในปีนี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บอกรักษาด้วยตัวเอง ทั้งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม ไอ ("บอร์ดจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อหน้าตระหนานการกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียนโดยได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหน้าที่การดำเนินกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน วิถีที่มีได้ใช้ข้อมูลภายในในองค์กรของบริษัทจดทะเบียน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหน้าที่การดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหุ้นที่พึงพอใจของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำที่ดีที่สุด ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

ซื้อ เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

ถือ เมื่อจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)

ขาย เมื่อจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า บุลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (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)

DAO SEC นักการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัททำการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยวิธีการที่ดี โดยทาง DAO SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่ตรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAO SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาสิ่งแวดล้อมทางธรรมาธิคติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้ได้รับประโยชน์อย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจงานต่างๆ ที่ไม่ใช่ธุรกิจการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และจัดอันดับ
- **บรรษัทกิจภาพ (Governance)** การที่บริษัทมีการกำหนดกฎและกิจกรรมที่ดำเนินงานอย่างโปร่งใส แนวการทำงานบริหารความเสี่ยงที่ดี เช่น 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 ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่给ทวิเคราะห์ที่ได้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนที่ปั่น โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะแล้วก็ถือได้แล้วว่าได้ใช้มาเชิงข้อมูลเชิงลึกแล้ว ให้ข้อมูลที่มีความถูกต้องและแม่นยำ แต่ไม่สามารถรับรองได้ว่าจะถูกต้องและแม่นยำในทุกๆ กรณี บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนได้ลิขิตพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 return 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. 6