

15 August 2024

Sector: Fashion

Aurora Design

2Q24 โตตีตามคาด จาก GPM + พอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่สูงขึ้น

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.00
Target price	Bt18.50 (maintained)
Upside/Downside	+23%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt17.91
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.70 / Bt11.70
Market cap. (Bt mn)	20,010
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	9.3%	2.1%	2.7%	3.1%
PER (x)	28.3	23.5	18.6	15.7
Core PER (x)	29.8	23.9	18.6	15.7
EV/EBITDA (x)	15.8	14.5	12.9	11.8
PBV (x)	4.1	3.5	3.2	2.8



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.1%	15.4%	4.2%	-12.3%
Relative to SET	10.1%	21.5%	10.8%	3.5%

Major shareholders

1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.	Holding
2. Miss Nichanan Sirungruthum	32.23%
3. Mr. Aniwat Sirungruthum	6.77%
	5.64%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เจ้ายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 18.50 บาท ยังคงอยู่ 2024E PER ที่ 23 เท่า (-0.5SD below 1.5-yr avg. PER) AURA รายงานกำไรสุทธิ 2Q24 อยู่ที่ 345 ล้านบาท +72% YoY, +26% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus และเราประเมินไว้ เป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีก GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากเป็น 11.7% (2Q23 = 8.5%, 1Q24 = 9.6%) จากส่วนต่างราคาขายและต้นทุนของคำที่สูงขึ้นตามทิศทางท่องคำที่เพิ่มขึ้น (inventory turnover โดยเฉลี่ยที่ 90 วัน) และ 2) ธุรกิจขายฝาก มีรายได้และกำไรขึ้นต้นเพิ่มขึ้นมากเป็น 133 ล้านบาท +90% YoY, +35% QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่ ตามพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้นเป็น 4.1 พันล้านบาท จาก 1Q24 ที่ 3.2 พันล้านบาท

เจ้ายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท +27% YoY โดยกำไร 1H24 อยู่ที่ 619 ล้านบาท +33% YoY คิดเป็น 58% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2H24E จะยังเติบโตได้ YoY ต่อเนื่อง จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจขายฝากที่เพิ่มขึ้น แต่เราประเมินลูกหนี้ขายฝาก ณ สิ้นปี 2024E จะเพิ่มเป็น 4.2 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาท

ราคาหุ้น outperform SET +10%/+21% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 1Q-2Q24 ที่ดีขึ้นทำ new high ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไร 2H24E และปี 2025E จะยังคงมีการเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง ตามการขยายสาขา และธุรกิจขายฝากที่เติบโตโดยเด่น ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทียบ 2024E PER ที่ 18.6 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: 2Q24 results review

□ กำไร 2Q24 ทำสถิติสูงสุดใหม่ดีขึ้นมากตามคาด AURA รายงานกำไรสุทธิ 2Q24E ดีขึ้นมาก ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 345 ล้านบาท +72% YoY, +26% QoQ ใกล้เคียงกับ consensus และเราประเมินไว้ โดยเป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีก ได้ผลลัพธ์จาก GPM ที่เพิ่มขึ้นมากเป็น 11.7% (2Q23 = 8.5%, 1Q24 = 9.6%) จากส่วนต่างราคาขายและต้นทุนที่สูงขึ้น ตามทิศทางราคากองที่สูงขึ้น ขณะที่ต้นทุนของคำที่ AURA รับซื้อมา ก่อนหน้าซึ่งเพิ่มไม่มาก (inventory turnover โดยเฉลี่ยอยู่ที่ 90 วัน) ช่วยลดเชยรายได้ที่ชะลอตัวเป็น 7.4 พันล้านบาท -2% YoY, -8% QoQ เนื่องจากเป็นช่วง low season และกำลังซื้อที่ชะลอตัว และ 2) ธุรกิจขายฝาก รายได้และกำไรขึ้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 133 ล้านบาท +90% YoY, +35% QoQ จากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้นเป็น 4.1 พันล้านบาท จาก 1Q24 ที่ 3.2 พันล้านบาท เนื่องจากเป็นช่วง high season ของธุรกิจ จากการเปิดภาคเรียนใหม่ ทำให้มีการนำทองมาจำนำมากขึ้น สำหรับจำนวนสาขาวรรณ 2Q24 อยู่ที่ 451 สาขา +22 สาขา จาก 1Q24 โดยเป็นการเพิ่มขึ้นของสาขา Aurora+ เชิงแขวง +1 สาขา และทองมาเงินไป +21 สาขา

□ แนวโน้มกำไร 2H24E ยังเติบโต YoY ต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท +27% YoY โดยกำไร 1H24 อยู่ที่ 619 ล้านบาท +33% YoY คิดเป็น 58% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2H24E จะยังคงเติบโตโดยเด่น YoY ต่อเนื่อง จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจขายฝากจะยังคงแสดงผล ตามพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเราประเมิน ณ สิ้นปี 2024E จะอยู่ที่ 4.2 พันล้านบาท เพิ่มจากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาท สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q24E จะเป็นระดับต่ำสุด ของปี (แต่ยังเติบโต YoY ได้) เนื่องจากเป็นช่วง low season ของธุรกิจ และ GPM จะทยอยลดลงจากระดับสูงเมื่อเทียบ 2Q24E และจะกลับมาดีขึ้นใน 4Q24E จากการเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ของธุรกิจในช่วงปลายปี

Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงราคาเป้าหมาย 18.50 บาท อยู่ 2024E PER ที่ 23 เท่า (-0.5SD below 1.5-yr avg. PER) โดยมี catalyst จากกำไร 2Q24 ที่จะเติบโตโดยเด่นแม้เริ่มเข้าสู่ low season และแนวโน้มกำไร 2H24E จะยังคงเติบโต 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: 2Q24 earnings review

FY: Dec (Bt mn)	2Q24	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	1H24	1H23	YoY
Revenues	7,525	7,616	-1.2%	8,161	-7.8%	15,686	15,091	3.9%
CoGS	(6,525)	(6,907)	-5.5%	(7,288)	-10.5%	(13,813)	(13,663)	1.1%
Gross profit	1,000	709	41.1%	873	14.6%	1,873	1,428	31.1%
SG&A	(468)	(410)	14.2%	(460)	1.8%	(929)	(760)	22.2%
EBITDA	657	409	60.6%	534	23.1%	1,231	891	38.2%
Other inc./exps	6	7	-12.4%	8	-22.9%	14	22	-33.3%
Interest expenses	(108)	(61)	76.5%	(78)	37.7%	(186)	(114)	62.9%
Income tax	(85)	(50)	72%	(68)	25.7%	(153)	(115)	33.0%
Core profit	345	195	76.6%	274	25.6%	619	460	34.5%
Net profit	345	200	72.8%	275	25.5%	619	467	32.7%
EPS (Bt)	0.26	0.15	72.8%	0.21	25.5%	0.46	0.35	32.7%
Gross margin	13.3%	9.3%		10.7%		11.9%	9.5%	
Net margin	4.6%	2.6%		3.4%		3.9%	3.1%	

Fig 2: AURA share prices vs profits



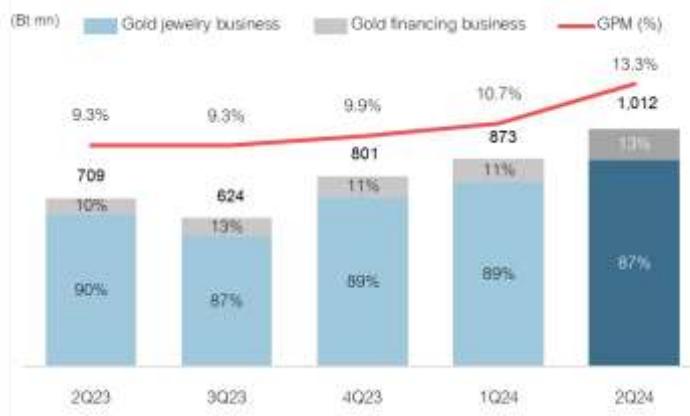
Source: AURA, DAOL

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
ทองมาเจนี่	19	40	138	(+50)	188	160
Total New Branches	+36	+29	+127		+78	+23
Total Branches	250	279	406		484	429
					+22	451

Source: AURA, DAOL

Fig 4: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

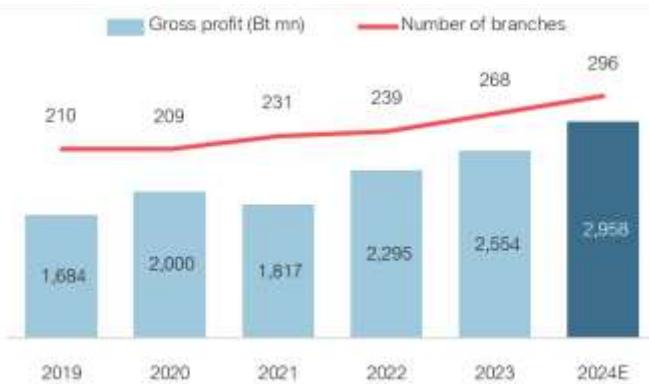
Fig 5: Net profit & Net profit margin



Source: AURA, DAOL

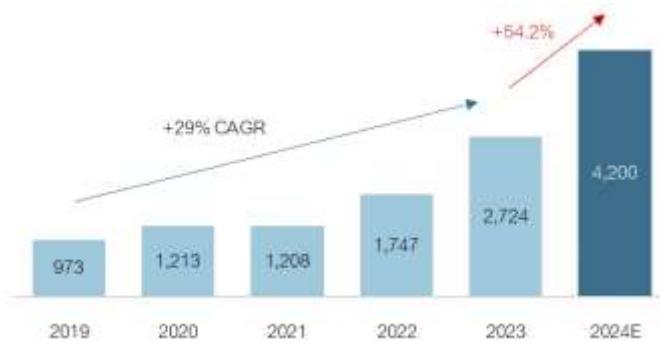
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

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. 3

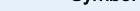
Quarterly income statement						Forward PER band					
(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24		x				
Sales	7,475	7,616	6,708	8,078	8,161		40.0				
Cost of sales	(6,756)	(6,907)	(6,084)	(7,278)	(7,288)		34.5				
Gross profit	719	709	624	801	873		29.0				
SG&A	(350)	(410)	(399)	(428)	(460)		23.5				
EBITDA	482	409	349	490	534		18.0				
Finance costs	(53)	(61)	(69)	(79)	(78)		12.5				
Core profit	265	195	131	247	274		7.0				
Net profit	267	200	142	242	275						
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	គ្រាប់បាយ
90-100		Excellent	ជំនួយ
80-89		Very Good	ជំនាក់
70-79		Good	ជី
60-69		Satisfactory	ជិវិថី
50-59		Pass	ផ្សាយ
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำเร็จการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลลัพธ์จากการสำเร็จและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำเร็จดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอบริษัทจดทะเบียนของบุคคลภายนอกต่อสาธารณะการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนโดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน ลักษณะนี้ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมินดังนั้น ผลสำเร็จที่แสดงนั้นจึงไม่ได้เป็นการรับรองให้ผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำเร็จ

กั้นบังคับใช้กฎหมาย ด้วยความต้องการที่จะตัดสินใจด้วยตัวเอง ไม่ใช่การตัดสินใจของผู้อื่น

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ช้อ”	เนื่องจากราคาปีจุบัน ต่ำกว่า บุคลาค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“กีอ”	เนื่องจากราคาปีจุบัน ต่ำกว่า บุคลาค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ขาย”	เนื่องจากราคาปีจุบัน สูงกว่า บุคลาค่าตามปีจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในอนาคต

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. 5

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการดำเนินธุรกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับโลก โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ดีเยี่ยม จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการดำเนินองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงการพัฒนาสิ่งแวดล้อมทางธรรมาภิบาลที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่สูงผลประกอบการต่อสิ่งแวดล้อมที่ดี
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนค่าใช้จ่ายในการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่ข้อมูลการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และพิจารณาจาก NGO
- ❑ **บรรษัทกิจภาพ (Governance)** การที่บริษัทมีการดำเนินธุรกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดี เช่น ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้บุกรุกส่วนได้เสีย เช่น หุ้นส่วน ผู้จัดการ ผู้ถือหุ้น ฯลฯ โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่ข้อมูลการเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับ CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรนการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่ไม่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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 ด้าอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่ทิวติเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันซึ่งถูกได้และมีเดิมพันหรือข้อมูลที่มีเจตนาเพื่อข้อมูลที่ดีเยี่ยม ให้ห้องหรือขายหลักทรัพย์แต่ยังไม่ได้ตั้งนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ด้าอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลที่นี้ทางตรงและทางอ้อม และขอให้ผู้ลงทุนใช้ดุลพินิจความคิดเห็นของตนในการตัดสินใจลงทุน

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. 6