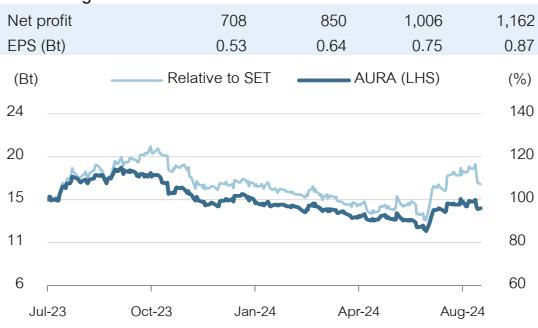


20 August 2024

Sector: Fashion

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.30
Target price	Bt16.70 (previously Bt18.50)
Upside/Downside	+18%
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)	19,076
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	31,261	34,467
EBITDA	1,496	1,731	2,139	2,392
Net profit	708	850	1,088	1,271
EPS (Bt)	0.53	0.64	0.82	0.95
Growth	-9.5%	20.1%	28.0%	16.8%
Core EPS (Bt)	0.50	0.63	0.82	0.95
Growth	-3.8%	24.7%	29.8%	16.8%
DPS (Bt)	1.39	0.31	0.40	0.47
Div. yield	9.7%	2.2%	2.8%	3.3%
PER (x)	26.9	22.4	17.5	15.0
Core PER (x)	28.4	22.8	17.5	15.0
EV/EBITDA (x)	15.2	13.9	12.2	11.4
PBV (x)	3.9	3.4	3.0	2.7



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.2%	5.3%	-2.1%	-18.6%
Relative to SET	2.6%	10.7%	3.9%	-4.4%

Major shareholders

Holder	Percentage
1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.	32.23%
2. Miss Nicanan Sirunghum	6.77%
3. Mr. Aniwat Sirunghum	5.64%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Aurora Design

3Q24E จะยังโตต่อ YoY แต่ลดลง QoQ หลังราคาหองเริ่มทรงตัว

เจ้ายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.70 บาท (จากเดิม 18.50 บาท) โดยเรา de-rate 2024E PER ลงเป็น 20.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่มอง 2024E PER ที่ 23.0 เท่า (5-yr average PER) จากแนวโน้มราคากองที่เริ่มทรงตัวจาก 2Q24 ที่เพิ่มขึ้นมาก และทำให้กังวลต่อกำลังซื้อที่อาจชะลอตัว ทั้งนี้ เรายังมุ่งมองเป็นกล่องจากการประชุมนักวิเคราะห์ (19 ส.ค.) ดังนี้ 1) ยังคงแผนขยายสาขาในปี 2024E ตามเดิมที่ 484 สาขา (+78) โดย 2Q24 อยู่ที่ 451 สาขา (+45) จากสิ้นปี 2023 แบ่งเป็นขายฝาก (ทองมาเงินไป) 181 สาขา (+43) และค้าปลีก 270 สาขา (+2) โดยค้าปลีกจะเปิดมากใน 2H24E, 2) เพิ่มเป้าหมายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสิ้นปี 2024E เป็น 4.5 พันล้านบาท (เราประเมินที่ 4.3 พันล้านบาท) จากเบ้าเดิมที่ 3.8 พันล้านบาท (สิ้นปี 2023 อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท) หลังจาก 2Q24 เพิ่มขึ้นมากเป็น 4.1 พันล้านบาท และ 3) GPM ใน 3Q24E จะยังได้อานิสส์จากราคากองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมากใน 2Q24 ทำให้ GPM จะยังเพิ่มขึ้น YoY แต่จะลดลง QoQ จากฐานสูง

เจ้ายังคงประมาณกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท +28% YoY โดยกำไร 1H24 คิดเป็น 57% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3Q24E เป็นต้นเราประเมินที่ 230-270 ล้านบาท (3Q23 กำไร 142 ล้านบาท, 2Q24 กำไร 345 ล้านบาท) โดยจะยังโตต่อ YoY จาก GPM ที่สูงขึ้น และธุรกิจขายฝากที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ แต่จะลดลง QoQ จาก GPM ที่ลดลงจาก 2Q24 ที่สูงกว่าปกติ หลังราคากองเริ่มทรงตัว ราคาหุ้น outperform SET +3%/+11% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จำกัดกำไร 1Q-2Q24 ที่ดีขึ้นทำ new high ต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" จากกำไร 2H24E และปี 2025E จะยังคงมีการเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง ตามการขยายสาขา และธุรกิจขายฝากที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง ด้าน valuation ยังน่าสนใจ เทียบ 2024E PER ที่ 18.6 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: Analyst meeting

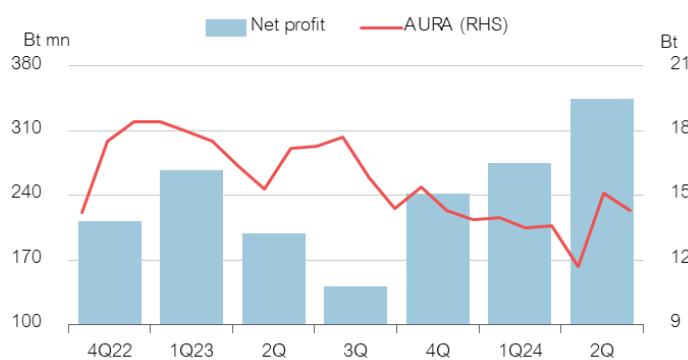
- ยังคงเป้าหมายขยายสาขา, ปรับเพิ่มเป้าพอร์ตลูกหนี้ขายฝาก, แนวโน้ม GPM จะทยอยลดลงจาก 2Q24 เนื่องจากผลการประชุมนักวิเคราะห์ (19 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้
 - จำนวนสาขารวม 2Q24 อยู่ที่ 451 สาขา เพิ่มขึ้นจาก 1Q24 ที่ 429 สาขา (+22 สาขา) ส่วนใหญ่เป็นการเพิ่มขึ้นของธุรกิจขายฝาก (ทองมาเงินไป) เป็น 181 สาขา (+21 สาขา) ส่วนธุรกิจค้าปลีกหองอยู่ที่ 270 สาขา (+1 สาขา) โดยธุรกิจค้าปลีกจะไปเพิ่มใน 2H24E ที่จะมีการเปิดห้างใหม่เพิ่มขึ้น
 - ยังคงเป้าปี 2024E จะมีสาขารวม 484 สาขา +78 สาขา จากสิ้นปี 2023 โดยธุรกิจค้าปลีกจะเปิดเพิ่ม +28 สาขา เป็น 296 สาขา และหองมาเงินไปจะเปิดเพิ่ม +50 สาขา เป็น 188 สาขา
 - ปรับเพิ่มเป้าหมายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสิ้นปี 2024E ที่เพิ่มขึ้น 4.5 พันล้านบาท (เราประเมินที่ 4.3 พันล้านบาท) จากเบ้าเดิมที่ 3.8 พันล้านบาท (สิ้นปี 2023 อยู่ที่ 2.7 พันล้านบาท) หลังจาก 2Q24 พอร์ตลูกหนี้เพิ่มขึ้นมากเป็น 4.1 พันล้านบาท
 - แนวโน้ม 3Q24E มูลค่าการขายหองจะยังไม่มากใกล้เคียง 2Q24 เนื่องจากเป็นช่วง low season และราคากองที่ทรงตัวสูง ขณะที่ GPM จะยังสูงกว่าค่าเฉลี่ย (เราประเมิน GPM จะอยู่ที่ราว 10.0%) เนื่องจากยังมีต้นทุนหองที่ร้าค่าต่ำ (inventory turnover อยู่ที่ 114 วัน) แต่จะลดลงจาก 2Q24 ที่ GPM สูงถึง 11.7% เนื่องจากเป็นช่วงที่ราคากองปรับตัวเพิ่มขึ้นมาก
- ยังประเมินกำไรปี 2024E เติบโตสูง โดย 3Q24E จะยังโตต่อ YoY แต่ลดลง QoQ เจ้ายังคงประมาณกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1.1 พันล้านบาท +28% YoY โดยกำไร 1H24 คิดเป็น 57% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3Q24E เป็นต้นเราประเมินที่ 230-270 ล้านบาท (3Q23 กำไร 142 ล้านบาท, 2Q24 กำไร 345 ล้านบาท) โดยจะยังโตต่อ YoY จาก GPM ที่เพิ่มขึ้นตามทิศทางส่วนต่างของราคายาและต้นทุนหองที่ยังสูงกว่าค่าเฉลี่ย เนื่องจากยังมีต้นทุนห้องที่ต้องในช่วง 2Q24 ที่ยังต่ำกว่าปีจุบัน และธุรกิจขายฝากที่จะยังเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง แต่กำไรจะลดลง QoQ จากฐานสูงที่เป็นช่วงราคากองขาขึ้นทำให้ GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูงกว่าปกติ และยังเป็นช่วง low season และราคากองที่ทรงตัวสูง ทำให้ปริมาณขายยังชะลอตัว

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

เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 16.70 บาท จากเดิม 18.50 บาท โดยเรา de-rate 2024E PER ลงเป็น 20.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่คือ 2024E PER ที่ 23.0 เท่า (5-yr average PER) จากแนวโน้มราคาทองที่เริ่มทรงตัวจาก 2Q24 ที่เพิ่มขึ้นมาก และทำให้กังวลต่อกำลังซื้อที่อาจชะลอตัว โดยยังมี catalyst จากธุรกิจขายฝากที่จะยังทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

Fig 1: AURA share prices vs profits



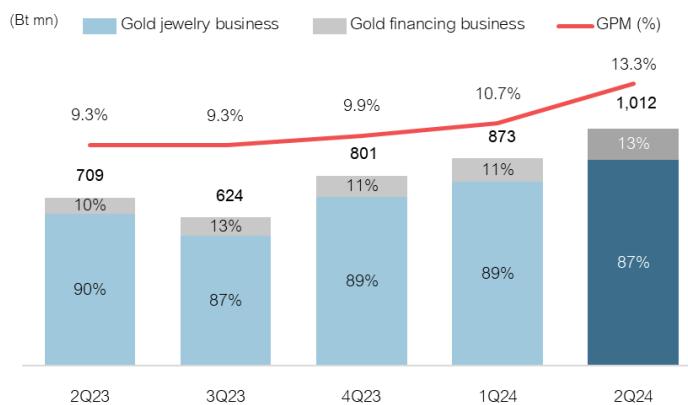
Source: AURA, DAOL

Fig 2: แผนขยายสาขาตาม brand

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

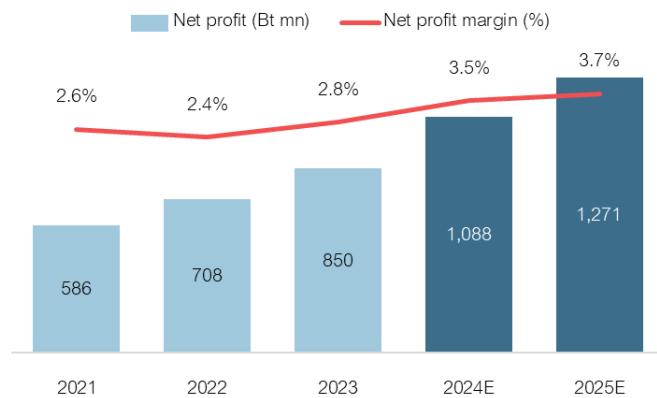
Source: AURA, DAOL

Fig 3: Gross profit & Gross profit margin



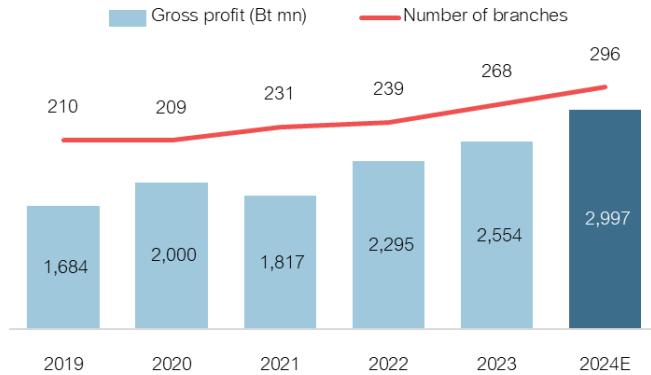
Source: AURA, DAOL

Fig 4: Net profit & Net profit margin



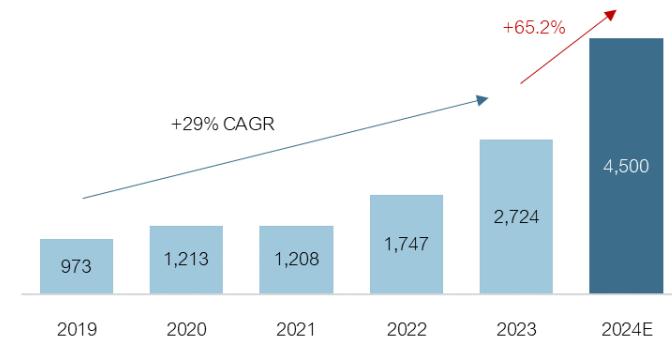
Source: AURA, DAOL

Fig 5: ธุรกิจค้าปลีก: กำไรขั้นต้น (ล้านบาท) vs จำนวนสาขาสิ้นงวด



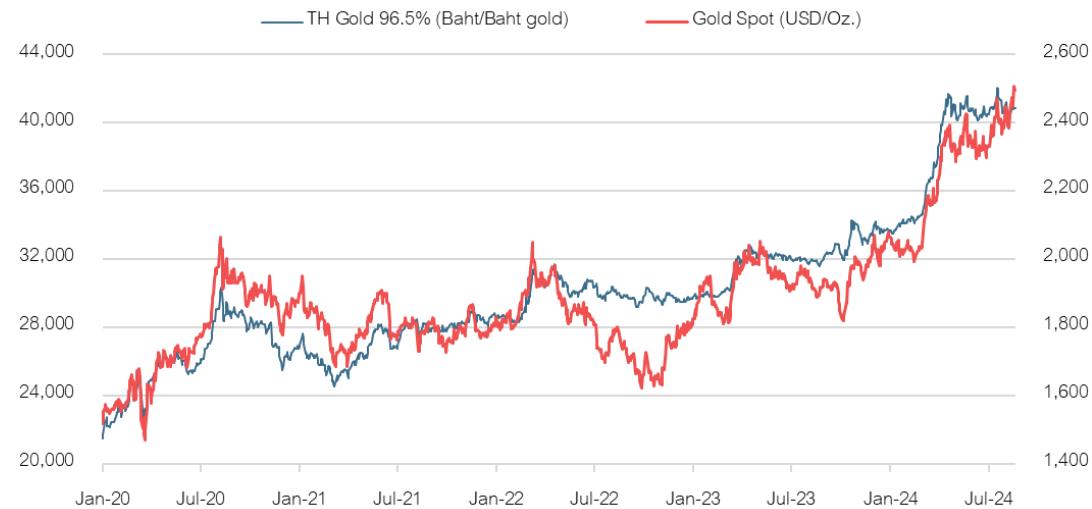
Source: AURA, DAOL

Fig 6: ธุรกิจขายปลีก: ยอดลูกหนี้ปี 2024E จะยังเติบโตสูง



Source: AURA, DAOL

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



Source: Aspen

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)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	x	40.0	34.5	29.0	23.5	18.0
Sales	7,616	6,708	8,078	8,161	7,525	40.0	34.5	29.0	23.5	18.0	12.5
Cost of sales	(6,907)	(6,084)	(7,278)	(7,288)	(6,525)	34.5	29.0	23.5	18.0	12.5	7.0
Gross profit	709	624	801	873	1,000	29.0	23.5	18.0	12.5	7.0	+2SD
SG&A	(410)	(399)	(428)	(460)	(468)	23.5	18.0	12.5	7.0	+1SD	Avg.
EBITDA	409	349	490	534	657	18.0	12.5	7.0	+1SD	-1SD	-2SD
Finance costs	(61)	(69)	(79)	(78)	(108)						
Core profit	195	131	247	274	345						
Net profit	200	142	242	275	345						
EPS	0.15	0.11	0.18	0.21	0.26						
Gross margin	9.3%	9.3%	9.9%	10.7%	13.3%						
EBITDA margin	5.4%	5.2%	6.1%	6.5%	8.7%						
Net profit margin	2.6%	2.1%	3.0%	3.4	4.6%						
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	411	415	Sales	22,256	29,581	29,878	31,261	34,467
Accounts receivable	1,329	2,049	2,895	4,433	5,250	Cost of sales	(20,279)	(27,063)	(27,025)	(27,772)	(30,736)
Inventories	5,971	6,723	8,369	9,748	10,908	Gross profit	1,977	2,517	2,853	3,488	3,731
Other current assets	12	27	26	23	28	SG&A	(1,116)	(1,460)	(1,588)	(1,794)	(1,796)
Total cur. assets	7,829	9,218	11,851	14,615	16,601	EBITDA	1,289	1,496	1,731	2,139	2,392
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	1,299	1,300	Other income	10	23	47	37	47
Total assets	9,600	10,814	13,412	16,127	18,141	EBIT	871	1,080	1,313	1,731	1,982
Short-term loans	1,087	1,055	3,095	4,068	4,585	Finance costs	(200)	(219)	(263)	(374)	(395)
Accounts payable	1,300	987	1,301	1,400	1,500	Income taxes	(142)	(189)	(212)	(269)	(316)
Current maturities	2,483	769	837	1,000	1,039	Net profit before MI	529	672	838	1,088	1,271
Other current liabilities	604	770	761	842	925	Minority interest	(5)	0	0	0	0
Total cur. liabilities	5,474	3,581	5,994	7,309	8,049	Core profit	524	672	838	1,088	1,271
Long-term debt	484	1,329	1,026	1,550	2,050	Extraordinary items	62	36	12	0	0
Other LT liabilities	1,240	973	714	915	952	Net profit	586	708	850	1,088	1,271
Total LT liabilities	1,724	2,301	1,740	2,465	3,002						
Total liabilities	7,198	5,883	7,734	9,775	11,051						
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	1,790	2,527						
Others	(0)	0	0	0	0						
Minority interests	0	0	0	0	0						
Shares' equity	2,402	4,931	5,678	6,352	7,090						
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	1,088	1,271	Growth YoY					
Depreciation	(361)	(380)	(406)	(408)	(410)	Revenue	14.5%	32.9%	1.0%	4.6%	10.3%
Chg in working capital	15	1,633	2,187	2,734	1,798	EBITDA	-10.6%	16.0%	15.7%	23.6%	11.8%
Others	636	(1,945)	(3,383)	(4,527)	(2,709)	Net profit	-20.5%	20.8%	20.1%	28.0%	16.8%
CF from operations	876	17	(753)	(1,114)	(50)	Core profit	-31.3%	28.3%	24.7%	29.8%	16.8%
Capital expenditure	(71)	(95)	(125)	(100)	(106)	Profitability ratio					
Others	0	0	0	0	0	Gross profit margin	8.9%	8.5%	9.5%	11.2%	10.8%
CF from investing	(71)	(95)	(125)	(100)	(106)	EBITDA margin	5.8%	5.1%	5.8%	6.8%	6.9%
Free cash flow	805	(78)	(878)	(1,214)	(156)	Core profit margin	2.4%	2.3%	2.8%	3.5%	3.7%
Net borrowings	(327)	(1,305)	1,388	1,852	1,089	Net profit margin	2.6%	2.4%	2.8%	3.5%	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%	17.1%	17.9%
Others	(135)	(345)	(262)	(374)	(395)	Stability					
CF from financing	(620)	(20)	1,019	1,064	160	D/E (x)	3.00	1.19	1.36	1.54	1.56
Net change in cash	189	(98)	142	(150)	4	Net D/E (x)	1.69	0.64	0.87	1.04	1.08

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	ดีเยี่ยม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ด้านล่าง เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลเกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถติดตามได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อธนาคาร融資การกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน โดยได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน วิเคราะห์โดยใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียน ในการประเมินดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหุ้นกิจการพิจารณาลงทุนหรือซื้อขายหุ้นบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลนี้ควรใช้จารนวนภัยของตนเองในการตัดสินใจในการใช้ข้อมูลนี้ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจดังกล่าว

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

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 หรือลดลงในขณะนี้

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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความยั่งยืนดีอย่างไร โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการกำกับดูแลกิจการเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมทั้งมีการพัฒนาฝีมือสกัดและดูแลลักษณะการบรรจุภัณฑ์ที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมมากที่สุด
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพัฒนาบุคลากรอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมทั้งส่งเสริมสุขภาพดีให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามาร่วมงาน ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่ได้รับจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การเงิน ทั่วสารทั่งๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **ธรรมาภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายกำไรให้แก่การรัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์ที่ได้รับจาก CG rating ของสถาบันส่งเสริมสถาบันธรรมาภิบาลไทย (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 ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่เพื่อวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เด็ดขาดและมีความน่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ได้มีเจตนาให้ข้อมูลนี้เป็นข้อมูลที่ใช้ได้ในทุกกรณี บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจนส์ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการนี้ ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนเข้าใจดีว่า ข้อมูลนี้เป็นเพียงข้อมูลทางการค้าเท่านั้น

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