

19 December 2024

Sector: Fashion

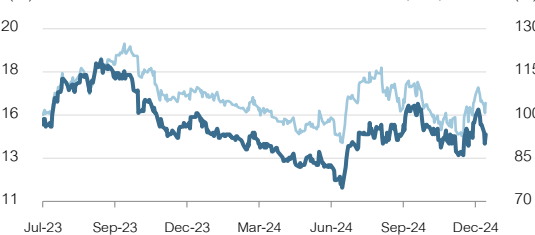
Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.70
Target price	Bt18.00 (previously Bt16.70)
Upside/Downside	+22%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.40
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.30 / Bt11.70
Market cap. (Bt mn)	19,610
Shares outstanding (mn)	1,334
Avg. daily turnover (Bt mn)	18
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	31,793	35,055
EBITDA	1,496	1,731	2,157	2,373
Net profit	708	850	1,080	1,212
EPS (Bt)	0.53	0.64	0.81	0.91
Growth	-9.5%	20.1%	27.0%	12.2%
Core EPS (Bt)	0.50	0.63	0.81	0.91
Growth	-3.8%	24.7%	28.8%	12.2%
DPS (Bt)	1.39	0.31	0.40	0.45
Div. yield	9.4%	2.1%	2.7%	3.1%
PER (x)	27.7	23.1	18.2	16.2
Core PER (x)	29.2	23.4	18.2	16.2
EV/EBITDA (x)	15.6	14.3	12.5	11.9
PBV (x)	4.0	3.5	3.1	2.8

Bloomberg consensus				
Net profit	708	850	1,069	1,166
EPS (Bt)	0.53	0.64	0.80	0.87
(Bt)				(%)



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.1%	-7.6%	20.5%	-1.3%
Relative to SET	11.8%	-3.7%	14.3%	-0.9%

Major shareholders		Holding
1. THUM ENTERPRISE CO., LTD.		32.23%
2. Miss Nichanan Srirungthum		6.81%
3. Mr. Aniwat Srirungthum		5.64%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Aurora Design

กำไร 4Q24E จะสดใสจากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายโดย rollover เป็นปี 2025E ที่ 18.00 บาท (เดิม 16.70 บาท) อิง PER ที่ 20 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) เราประเมินแนวโน้มกำไร 4Q24E จะยังสดใสจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทอง จะได้ผลบวกจากราคาทองค่าในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น โดย 4Q24 QTD (ถึง 18 ธ.ค.24) ปรับตัวเพิ่มขึ้น +5% อยู่ที่ 4.3 หมื่นบาท/บาททอง จากค่าเฉลี่ย 3Q24 ที่ 4.08 หมื่นบาท/บาททอง ส่งผลบวกต่อ GPM จะดีขึ้นเป็น 9%-10% จาก 4Q23/3Q24 ที่ 8.9%/8.8% รวมถึงรายได้จะดีขึ้นจากการที่ลูกค้าเริ่มคุ้นเคยกับราคาทองคำที่ระดับ 4.0 หมื่นบาท ทำให้ความเชื่อมั่นในการซื้อทองคำกลับมา รวมถึงในช่วงปลายปีจะมีการซื้อทองเป็นของขวัญ และ 2) ธุรกิจขายฝาก จะดีขึ้นต่อเนื่องจากพอร์ตลูกหนี้ขายฝากที่จะเพิ่มเป็น 4.5 พันล้านบาท จาก 4Q23/3Q24 ที่ 2.7/4.2 พันล้านบาท จากการขยายสาขาทองมาเงินไป ณ 3Q24 อยู่ที่ 210 สาขา เพิ่มจากสิ้นปี 2023 ที่ 138 สาขา

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิ 2024E/25E ที่ 1.08/1.21 พันล้านบาท (+27% YoY/+12% YoY) สำหรับกำไร 4Q24E เราประเมินจะอยู่ที่ราว 240-260 ล้านบาท ดีขึ้น YoY, QoQ (กำไร 4Q23/3Q24 อยู่ที่ 242/205 ล้านบาท) จากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝากที่ดีขึ้น ส่วนปี 2025E จะดีขึ้น โดย AURA ยังประเมินราคาทองยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น และมีแผนขยายสาขาครอบคลุมทั่วประเทศมากขึ้น ขณะที่ธุรกิจขายฝาก รายได้ดอกเบี้ยรับจะทำ new high ได้ต่อเนื่อง

ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -4% ใน 3 เดือน จากกำไร 3Q24 ที่ปรับตัวลดลง หลังจาก 2Q24 มีกำไรเพิ่มขึ้นมาก แต่กลับมาเพิ่มขึ้นและ outperform SET ได้ +10% ในช่วง 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ ซื้อ จากกำไร 4Q24E ที่จะกลับมาเพิ่มขึ้น และปี 2025E จะดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งธุรกิจค้าปลีกและขายฝาก ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2025E PER ที่ 16.2 เท่า คิดเป็น -1.25SD

Event: Company update

□ ธุรกิจค้าปลีกทอง 4Q24E ยังสดใส จากราคาทองค่าในประเทศเฉลี่ย QTD ปรับตัวขึ้นช่วยหนุน GPM ดีขึ้น เราประเมินธุรกิจค้าปลีกทองใน 4Q24E จะยังสดใส จาก 1) ราคาทองคำในประเทศเฉลี่ย 4Q24 QTD ปรับตัวเพิ่มขึ้นราว +5% อยู่ที่ประมาณ 4.3 หมื่นบาท/บาททอง จากค่าเฉลี่ยใน 3Q24 ที่ 4.08 หมื่นบาท/บาททอง โดยราคาทองคำขึ้นมากทำ new high ในช่วงปลายเดือน ต.ค.24 ที่ระดับ 4.44 หมื่นบาท/บาททอง และแกว่งตัวในกรอบราว 4.2-4.4 หมื่นบาท/บาททอง ซึ่งจากราคาทองค่าในประเทศที่เพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน GPM ของธุรกิจค้าปลีกทอง และเราประเมิน GPM จะดีขึ้นเป็นระดับ 9%-10% จาก 3Q24 ที่ 8.8% และ 2) แนวโน้มรายได้ 4Q24E จะดีขึ้น เนื่องจากการที่ลูกค้าเริ่มคุ้นเคยกับราคาทองคำที่ระดับ 4.0 หมื่นบาทขึ้นไปต่อเนื่องมาตั้งแต่ 2Q24 ทำให้เริ่มมีความเชื่อมั่นในการซื้อทองคำกลับมา รวมถึงในช่วงปลายปีจะมีการซื้อทองเป็นของขวัญมากขึ้น

□ ธุรกิจขายฝาก แนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง จากพอร์ตลูกค้าขายฝากที่เพิ่มขึ้น โดยเรายังคงประเมินยอดลูกหนี้ขายฝาก 4Q24E จะเพิ่มขึ้นเป็น 4.5 พันล้านบาท จาก 3Q24 ที่ 4.2 พันล้านบาท และ 4Q23 ที่ 2.7 พันล้านบาท ส่งผลบวกต่อรายได้ดอกเบี้ยรับใน 4Q24E ที่จะเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และเรายังคงประมาณการรายได้ดอกเบี้ยรับในปี 2024E ที่ 519 ล้านบาท +73% YoY จากผลบวกของการขยายสาขาทองมาเงินไป ณ 3Q24 เป็น 210 สาขา เพิ่มจากสิ้นปี 2023 ที่ 138 สาขา และมากกว่าเป้าที่ AURA ทำไว้เดิมที่ 188 สาขาแล้ว และมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้อีกใน 4Q24E และปี 2025E

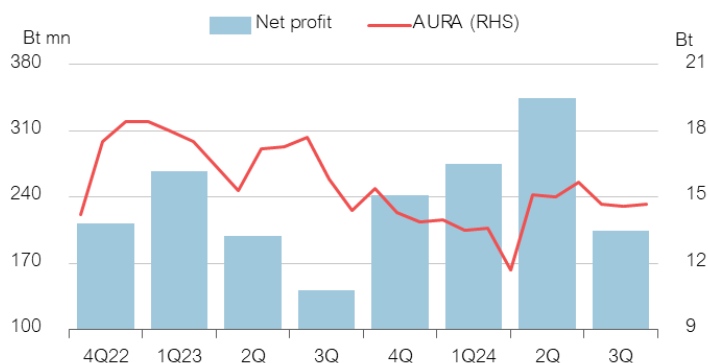
□ แนวโน้มกำไร 4Q24E จะกลับมาดีขึ้น YoY, QoQ จากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝากที่ดีขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 1.08 พันล้านบาท +27% YoY และ 1,21 พันล้านบาท +12% YoY ทั้งนี้ กำไร 9M24 อยู่ที่ 824 ล้านบาท +35% YoY ซึ่งคิดเป็น 76% จากทั้งปี สำหรับกำไร 4Q24E จะดีขึ้น YoY, QoQ จากทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและธุรกิจขายฝากที่ดีขึ้น ส่วนปี 2025E จะยังคงเติบโตได้ดีแม้ฐานกำไรปี 2024E ที่สูง จากราคาทองที่เพิ่มขึ้นมาก และยังมีโอกาสเพิ่มขึ้นได้อีกในปี 2025E จากอานิสงส์ที่ธนาคารกลางจีนเริ่มกลับมาสะสมทองคำเข้าคลังสำรองอีกครั้ง ขณะที่ธุรกิจขายฝากจะยังมีรายได้ดอกเบี้ยรับทำ new high ได้ต่อเนื่อง ตามการขยายพอร์ตลูกค้าขายฝากเพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายเป็นปี 2025E ที่ 18.00 บาท (เดิม 16.70 บาท) อิง PER ที่ 20 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) โดยยังมี catalyst ราคาทองในประเทศเฉลี่ย 4Q24E กลับมาขึ้นทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุน GPM ดีขึ้น และธุรกิจขายฝากที่ยังทำ new high 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: AURA share prices vs profits



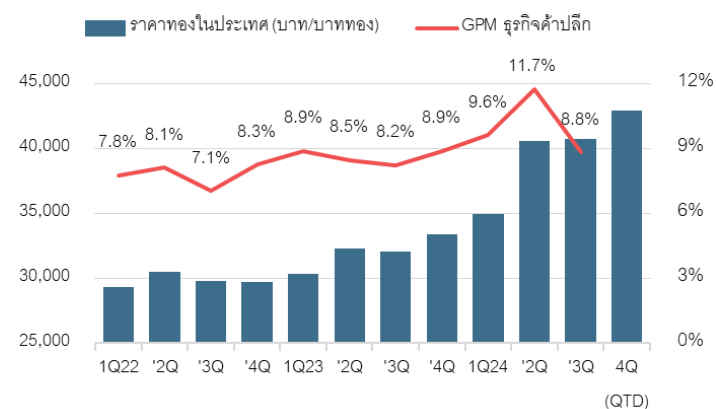
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 2: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2021	2022	2023	Expansion plan				
				2024 Target	1Q24	2Q24	3Q24	
Aurora + เซ่งเฮง	221	233	261	(+25)	286	262	263	258
Aurora Diamond	8	4	5	(+3)	8	5	5	7
ทองขวัญ by Aurora	2	2	2	0	2	2	2	2
ทองคำเงินไป	19	40	138	(+50)	188	160	181	210
Total New Branches	+36	+29	+127		+78	+23	+22	+26
Total Branches	250	279	406		484	429	451	477

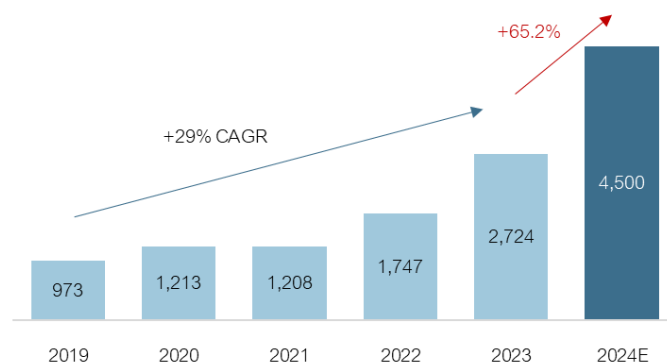
Source: AURA

Fig 3: ราคาทองในประเทศเฉลี่ย & GPM ของธุรกิจค้าปลีก



Source: AURA, Aspen, DAOL

Fig 4: พอร์ตลงทุนนี้ขายฝากเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง



Source: AURA, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	6,708	8,078	8,161	7,525	7,879
Cost of sales	(6,084)	(7,278)	(7,288)	(6,525)	(7,052)
Gross profit	624	801	873	1,000	827
SG&A	(399)	(428)	(460)	(468)	(480)
EBITDA	349	490	534	657	484
Finance costs	(69)	(79)	(78)	(108)	(105)
Core profit	131	247	274	345	204
Net profit	142	242	275	345	205
EPS	0.11	0.18	0.21	0.26	0.15
Gross margin	9.3%	9.9%	10.7%	13.3%	10.5%
EBITDA margin	5.2%	6.1%	6.5%	8.7%	6.1%
Net profit margin	2.1%	3.0%	3.4	4.6%	2.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	517	419	560	402	322
Accounts receivable	1,329	2,049	2,895	4,740	6,228
Inventories	5,971	6,723	8,369	9,493	10,408
Other current assets	12	27	26	24	29
Total cur. assets	7,829	9,218	11,851	14,658	16,987
Investments	0	0	105	20	60
Fixed assets	101	140	201	193	180
Other assets	1,669	1,456	1,255	1,244	1,225
Total assets	9,600	10,814	13,412	16,115	18,452
Short-term loans	1,087	1,055	3,095	4,500	5,000
Accounts payable	1,300	987	1,301	1,222	1,471
Current maturities	2,483	769	837	1,000	1,039
Other current liabilities	604	770	761	806	891
Total cur. liabilities	5,474	3,581	5,994	7,528	8,401
Long-term debt	484	1,329	1,026	1,550	2,350
Other LT liabilities	1,240	973	714	693	678
Total LT liabilities	1,724	2,301	1,740	2,243	3,028
Total liabilities	7,198	5,883	7,734	9,771	11,430
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	1,781	2,460
Others	(0)	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	2,402	4,931	5,678	6,344	7,022

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	586	708	850	1,080	1,212
Depreciation	(361)	(380)	(406)	(408)	(410)
Chg in working capital	15	1,633	2,187	3,000	2,074
Others	636	(1,945)	(3,383)	(4,974)	(3,186)
CF from operations	876	17	(753)	(1,303)	(310)
Capital expenditure	(71)	(95)	(125)	(100)	(106)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(71)	(95)	(125)	(100)	(106)
Free cash flow	805	(78)	(878)	(1,403)	(416)
Net borrowings	(327)	(1,305)	1,388	2,061	1,320
Equity capital raised	0	3,562	0	0	0
Dividends paid	(158)	(1,933)	(107)	(414)	(534)
Others	(135)	(345)	(262)	(403)	(450)
CF from financing	(620)	(20)	1,019	1,244	337
Net change in cash	189	(98)	142	(159)	(80)

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	22,256	29,581	29,878	31,793	35,055
Cost of sales	(20,279)	(27,063)	(27,025)	(28,214)	(31,172)
Gross profit	1,977	2,517	2,853	3,579	3,882
SG&A	(1,116)	(1,460)	(1,588)	(1,866)	(1,960)
EBITDA	1,289	1,496	1,731	2,157	2,373
Depre. & amortization	(361)	(380)	(406)	(408)	(410)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	10	23	47	37	40
EBIT	871	1,080	1,313	1,749	1,963
Finance costs	(200)	(219)	(263)	(403)	(450)
Income taxes	(142)	(189)	(212)	(267)	(301)
Net profit before MI	529	672	838	1,080	1,212
Minority interest	(5)	0	0	0	0
Core profit	524	672	838	1,080	1,212
Extraordinary items	62	36	12	0	0
Net profit	586	708	850	1,080	1,212

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	14.5%	32.9%	1.0%	6.4%	10.3%
EBITDA	-10.6%	16.0%	15.7%	24.7%	10.0%
Net profit	-20.5%	20.8%	20.1%	27.0%	12.2%
Core profit	-31.3%	28.3%	24.7%	28.8%	12.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.9%	8.5%	9.5%	11.3%	11.1%
EBITDA margin	5.8%	5.1%	5.8%	6.8%	6.8%
Core profit margin	2.4%	2.3%	2.8%	3.4%	3.5%
Net profit margin	2.6%	2.4%	2.8%	3.4%	3.5%
ROA	5.5%	6.2%	6.2%	6.7%	6.6%
ROE	21.8%	13.6%	14.8%	17.0%	17.3%
Stability					
D/E (x)	3.00	1.19	1.36	1.54	1.63
Net D/E (x)	1.69	0.64	0.87	1.11	1.19
Interest coverage ratio	4.35	4.94	5.00	4.34	4.36
Current ratio (x)	1.43	2.57	1.98	1.95	2.02
Quick ratio (x)	0.34	0.70	0.58	0.69	0.78
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.59	0.53	0.64	0.81	0.91
Core EPS	0.52	0.50	0.63	0.81	0.91
Book value	2.40	3.70	4.26	4.76	5.26
Dividend	0.34	1.39	0.31	0.40	0.45
Valuation (x)					
PER	25.08	27.70	23.07	18.16	16.18
Core PER	28.05	29.17	23.40	18.16	16.18
P/BV	6.12	3.98	3.45	3.09	2.79
EV/EBITDA	18.88	15.56	14.25	12.46	11.92
Dividend yield	2.3%	9.4%	2.1%	2.7%	3.1%

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. **3**

Corporate governance report of Thai listed companies 2024

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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.

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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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