

3 March 2025

Sector: Fashion

Aurora Design

4Q24 ตีกิ่ว่าคาด โดดเด่นทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

| | |
|------------------------|-------------------------|
| Bloomberg ticker | AURA TB |
| Recommendation | BUY (maintained) |
| Current price | Bt14.10 |
| Target price | Bt18.00 (maintained) |
| Upside/Downside | +28% |
| EPS revision | No change |
| Bloomberg target price | Bt18.00 |
| Bloomberg consensus | Buy 4 / Hold 0 / Sell 0 |

| | |
|-----------------------------|-------------------|
| Stock data | |
| Stock price 1-year high/low | Bt16.30 / Bt11.70 |
| Market cap. (Bt mn) | 18,809 |
| Shares outstanding (mn) | 1,334 |
| Avg. daily turnover (Bt mn) | 20 |
| Free float | 35% |
| CG rating | Very Good |
| ESG rating | - |

| Financial & valuation highlights | | | | |
|----------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| FY: Dec (Bt mn) | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E |
| Revenue | 29,878 | 33,154 | 36,007 | 39,569 |
| EBITDA | 1,731 | 2,303 | 2,536 | 2,836 |
| Net profit | 850 | 1,135 | 1,232 | 1,409 |
| EPS (Bt) | 0.64 | 0.85 | 0.92 | 1.06 |
| Growth | 20.1% | 33.5% | 8.6% | 14.4% |
| Core EPS (Bt) | 0.63 | 0.85 | 0.92 | 1.06 |
| Growth | 24.7% | 35.0% | 8.9% | 14.4% |
| DPS (Bt) | 0.31 | 0.42 | 0.46 | 0.52 |
| Div. yield | 2.2% | 3.0% | 3.3% | 3.7% |
| PER (x) | 22.1 | 16.6 | 15.3 | 13.3 |
| Core PER (x) | 22.4 | 16.6 | 15.3 | 13.3 |
| EV/EBITDA (x) | 13.8 | 11.5 | 10.9 | 10.2 |
| PBV (x) | 3.3 | 2.9 | 2.7 | 2.4 |



Source: Aspen

| Price performance | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|------|-------|-------|-------|
| Absolute | 1.4% | -3.4% | -6.0% | 0.7% |
| Relative to SET | 9.9% | 12.3% | 5.4% | 12.9% |

Major shareholders

| | |
|-------------------------------|---------|
| 1. THUM ENTERPRISE CO., LTD. | Holding |
| 2. Miss Nichanan Sirungruthum | 32.23% |
| 3. Mr. Aniwat Sirungruthum | 6.81% |
| | 5.64% |

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เจ้ายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 19.5 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) AURA รายงาน 4Q24 มีกำไรสุทธิโดดเด่นที่ 311 ล้านบาท +28% YoY, +52% QoQ ดีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 253 ล้านบาท และ 275 ล้านบาท (จาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองที่เติบโตดีกว่าที่เราทำไว้ โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นมากเป็น 9.4 พันล้านบาท +18% YoY, +22% QoQ โดยได้อานิสงส์จากช่วง high season ที่มีการซื้อของเป็นของขวัญในช่วงปลายปี และ 2) ธุรกิจขายฝากยังคงมีรายได้ดีจากการเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 163 ล้านบาท +80% YoY, +14% QoQ โดยได้อานิสงส์จากการซื้อของขวัญในช่วงปลายปี และความเชื่อมั่นในการซื้อของเริ่มกลับมากขึ้นที่ GPM อยู่ที่ 8.5% (4Q23 = 8.9%, 3Q24 = 8.8%) และ 2) ธุรกิจขายฝากได้เด่นตามคาดโดยมีรายได้ดีจากการเบี้ยรับและกำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 163 ล้านบาท (+80% YoY, +14% QoQ) โดย ณ สิ้นปี 2024 AURA สามารถขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสูงขึ้นเป็น 4.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมากจาก 3Q24 ที่ 4.2 พันล้านบาท และจากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาทองมาเงินไปเพิ่มขึ้นเป็น 210 สาขา จากสิ้นปี 2023 ที่มี 138 สาขา ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2024 มีกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท +34% YoY

เราทุ่น outperform SET +12%/+5% ใน 3 และ 6 เดือน จากกำไร 9M24 ที่เติบโตดี ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” จากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโตสดใส โดยกำไร 1Q25E จะยังคงดีต่อเนื่องจากช่วง high season เทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ ส่งผลบวกต่อธุรกิจค้าปลีก รวมถึงธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตสูง ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเท่าที่ 2025E PER ที่ 15.3 เท่า คิดเป็น -1.25SD

Event: 4Q24 results review

□ **กำไร 4Q24 ดีกว่าคาด โดดเด่นทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก** AURA รายงาน 4Q24 มีกำไรสุทธิ 311 ล้านบาท (+28% YoY, +52% QoQ) ดีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 253 ล้านบาท และ 275 ล้านบาท กำไรกลับมาเติบโตดีเด่น เป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองที่ดีกว่าที่เราทำไว้ โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 9.4 พันล้านบาท (+18% YoY, +22% QoQ) โดยได้อานิสงส์จากช่วง high season ที่มีการซื้อของเป็นของขวัญในช่วงปลายปี และความเชื่อมั่นในการซื้อของเริ่มกลับมากขึ้นที่ GPM อยู่ที่ 8.5% (4Q23 = 8.9%, 3Q24 = 8.8%) และ 2) ธุรกิจขายฝากได้เด่นตามคาดโดยมีรายได้ดีจากการเบี้ยรับและกำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 163 ล้านบาท (+80% YoY, +14% QoQ) โดย ณ สิ้นปี 2024 AURA สามารถขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสูงขึ้นเป็น 4.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นมากจาก 3Q24 ที่ 4.2 พันล้านบาท และจากสิ้นปี 2023 ที่ 2.7 พันล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการขยายสาขาทองมาเงินไปเพิ่มขึ้นเป็น 210 สาขา จากสิ้นปี 2023 ที่มี 138 สาขา ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2024 มีกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท +34% YoY

□ **ยังประมาณการกำไรปี 2025E สดใส แนวโน้ม 1Q25E จะยังดีขึ้นต่อ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.2 พันล้านบาท +9% YoY จาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองยังคงสดใสต่อเนื่อง ตามการขยายสาขาเพิ่มขึ้น โดยสิ้นปี 2024 มีร้าน Aurora + เซ้งเงง รวม 267 สาขา เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2023 ที่ 261 สาขา และในปี 2025E มีแผนจะเปิดเพิ่มอีกกว่า 10 สาขา นอกจานั้น จะเน้นการขยายสินค้าประเภท high margin หากว่า Aurora Dimond และ ของขวัญ by Aurora เพิ่มขึ้นมาก ขณะที่ราคาทองคำยังมีพิษทางปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุน GPM ตื้อเนื่อง และ 2) ธุรกิจขายฝาก เรายังคงมีรายได้ดีจากการเบี้ยรับและกำไรขั้นต้น เติบโตสูงต่อเนื่องเป็น 754 ล้านบาท +40% YoY จากประมาณการพอร์ตลูกหนี้ขายฝากจะเพิ่มเป็น 6.0 พันล้านบาท ซึ่งยังมีโอกาสสูงกว่าประมาณการที่ได้ สำหรับกำไร 1Q25E แนวโน้มจะยังดีขึ้นต่อทั้ง YoY, QoQ จากช่วง เทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ รวมถึงราคาทองที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน GPM ปรับตัวดีขึ้น**

Valuation/Catalyst/Risk

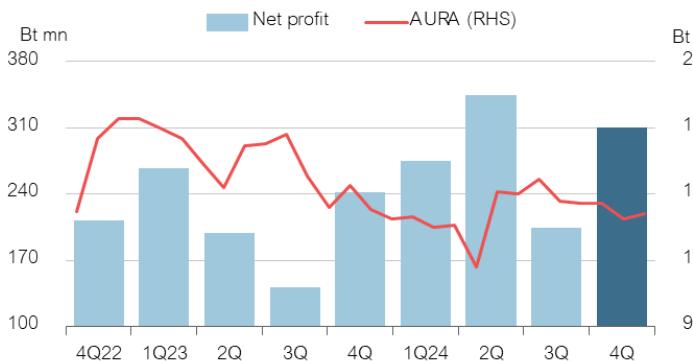
ยังคงราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง 2025E PER ที่ 19.5 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) โดยยังมี catalyst ราคาทองในประเทศที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน GPM ปรับตัวดีขึ้น

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: 4Q24 earnings review

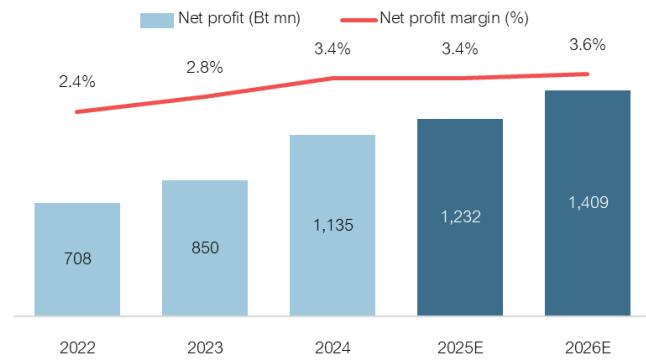
| FY: Dec (Bt mn) | 4Q24 | 4Q23 | YoY | 3Q24 | QoQ | 2024 | 2023 | YoY |
|-------------------|---------|---------|--------|---------|--------|----------|----------|--------|
| Revenues | 9,590 | 8,078 | 18.7% | 7,879 | 21.7% | 33,154 | 29,878 | 11.0% |
| CoGS | (8,621) | (7,278) | 18.5% | (7,052) | 22.2% | (29,485) | (27,025) | 9.1% |
| Gross profit | 969 | 801 | 21.0% | 827 | 17.2% | 3,669 | 2,853 | 28.6% |
| SG&A | (482) | (428) | 12.5% | (480) | 0.5% | (1,890) | (1,588) | 19.1% |
| EBITDA | 627 | 490 | 28.1% | 484 | 29.7% | 2,303 | 1,731 | 33.1% |
| Other inc./exps | 8 | 16 | -50.8% | 13 | -40.3% | 35 | 47 | -25.8% |
| Interest expenses | (109) | (79) | 37.8% | (105) | 3.8% | (400) | (263) | 52.5% |
| Income tax | (77) | (62) | 24% | (51) | 49.8% | (281) | (212) | 32.6% |
| Core profit | 309 | 247 | 25.1% | 204 | 51.9% | 1,132 | 838 | 35.0% |
| Net profit | 311 | 242 | 28.5% | 205 | 51.5% | 1,135 | 850 | 33.5% |
| EPS (Bt) | 0.23 | 0.18 | 28.5% | 0.15 | 51.5% | 0.85 | 0.64 | 33.5% |
| Gross margin | 10.1% | 9.9% | | 10.5% | | 11.1% | 9.5% | |
| Net margin | 3.2% | 3.0% | | 2.6% | | 3.4% | 2.8% | |

Fig 2: AURA share prices vs profits



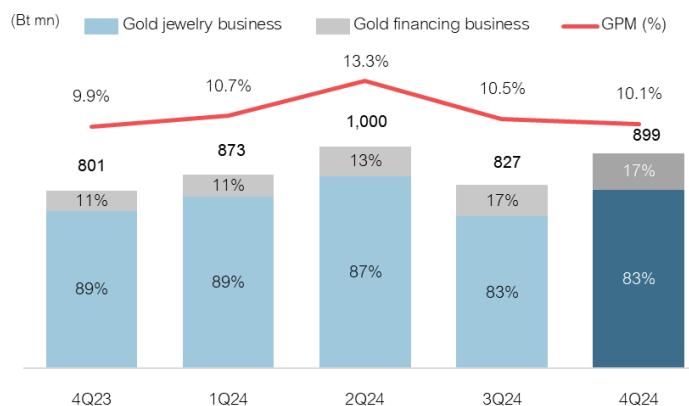
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Net profit & Net profit margin



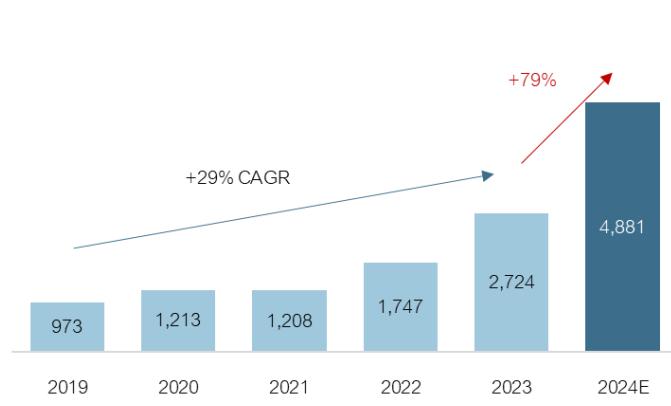
Source: AURA, DAOL

Fig 4: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 5: ພວກເຮົາທີ່ມີຄວາມຝຳໃຫຍ່ໄດ້ຕິດຕະຫຼອດເວລີນ



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.

| Quarterly income statement | | | | | | Forward PER band |
|-------------------------------|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|-------------------------|
| (Bt mn) | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | x |
| Sales | 6,708 | 8,078 | 8,161 | 7,525 | 7,879 | 33.2 |
| Cost of sales | (6,084) | (7,278) | (7,288) | (6,525) | (7,052) | 27.6 |
| Gross profit | 624 | 801 | 873 | 1,000 | 827 | 22.0 |
| SG&A | (399) | (428) | (460) | (468) | (480) | 16.4 |
| EBITDA | 349 | 490 | 534 | 657 | 484 | 10.8 |
| Finance costs | (69) | (79) | (78) | (108) | (105) | 5.2 |
| 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 | | | | | | Income statement |
| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | FY: Dec (Bt mn) |
| Cash & deposits | 419 | 460 | 575 | 503 | 495 | Sales |
| Accounts receivable | 2,049 | 2,895 | 5,070 | 6,348 | 7,600 | Cost of sales |
| Inventories | 6,723 | 8,369 | 9,479 | 10,578 | 11,553 | Gross profit |
| Other current assets | 27 | 26 | 52 | 29 | 31 | SG&A |
| Total cur. assets | 9,218 | 11,751 | 15,175 | 17,458 | 19,679 | EBITDA |
| Investments | 0 | 205 | 206 | 100 | 140 | Depre. & amortization |
| Fixed assets | 140 | 201 | 237 | 180 | 166 | Equity income |
| Other assets | 1,456 | 1,255 | 1,051 | 1,234 | 1,267 | Other income |
| Total assets | 10,814 | 13,412 | 16,669 | 18,972 | 21,251 | EBIT |
| Short-term loans | 1,055 | 3,095 | 5,056 | 5,000 | 5,321 | Finance costs |
| Accounts payable | 987 | 1,301 | 1,275 | 1,513 | 1,619 | Income taxes |
| Current maturities | 769 | 837 | 1,653 | 1,470 | 1,495 | Net profit before MI |
| Other current liabilities | 770 | 761 | 743 | 917 | 1,023 | Minority interest |
| Total cur. liabilities | 3,581 | 5,994 | 8,726 | 8,899 | 9,458 | Core profit |
| Long-term debt | 1,329 | 1,026 | 1,077 | 2,350 | 3,272 | Extraordinary items |
| Other LT liabilities | 973 | 714 | 467 | 680 | 683 | Net profit |
| Total LT liabilities | 2,301 | 1,740 | 1,544 | 3,030 | 3,955 | |
| Total liabilities | 5,883 | 7,734 | 10,270 | 11,930 | 13,413 | |
| Registered capital | 1,334 | 1,334 | 1,334 | 1,334 | 1,334 | |
| Paid-up capital | 1,334 | 1,334 | 1,334 | 1,334 | 1,334 | |
| Share premium | 3,228 | 3,228 | 3,228 | 3,228 | 3,228 | |
| Retained earnings | 369 | 1,115 | 1,837 | 2,480 | 3,276 | |
| Others | 0 | 0 | (0) | 0 | 0 | |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | |
| Shares' equity | 4,931 | 5,678 | 6,399 | 7,042 | 7,838 | |
| Cash flow statement | | | | | | Key ratios |
| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | FY: Dec (Bt mn) |
| Net profit | 708 | 850 | 1,135 | 1,232 | 1,409 | Growth YoY |
| Depreciation | (380) | (406) | (487) | (525) | (542) | Revenue |
| Chg in working capital | 1,633 | 2,187 | 3,354 | 1,943 | 2,016 | EBITDA |
| Others | (1,945) | (3,383) | (5,327) | (2,821) | (2,877) | Net profit |
| CF from operations | 17 | (753) | (1,325) | (172) | 6 | Core profit |
| Capital expenditure | (95) | (125) | (136) | (106) | (126) | Profitability ratio |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Gross profit margin |
| CF from investing | (95) | (125) | (136) | (106) | (126) | EBITDA margin |
| Free cash flow | (78) | (878) | (1,461) | (278) | (120) | Core profit margin |
| Net borrowings | (1,305) | 1,388 | 2,388 | 1,239 | 1,260 | Net profit margin |
| Equity capital raised | 3,562 | 0 | 0 | 0 | 0 | ROA |
| Dividends paid | (1,933) | (107) | (414) | (560) | (614) | ROE |
| Others | (345) | (262) | (399) | (473) | (534) | Stability |
| CF from financing | (20) | 1,019 | 1,575 | 205 | 112 | D/E (x) |
| Net change in cash | (98) | 42 | 114 | (72) | (8) | Net D/E (x) |
| Source: AURA, DAOL | | | | | | Interest coverage ratio |
| | | | | | | Current ratio (x) |
| | | | | | | Quick ratio (x) |
| | | | | | | Per share (Bt) |
| | | | | | | Reported EPS |
| | | | | | | Core EPS |
| | | | | | | Book value |
| | | | | | | Dividend |
| | | | | | | Valuation (x) |
| | | | | | | PER |
| | | | | | | Core PER |
| | | | | | | P/BV |
| | | | | | | EV/EBITDA |
| | | | | | | Dividend yield |

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

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 | 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมอัปบัตรจะต้องเป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บันทึกจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม ไอ ("บันทึกจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนที่สนใจได้เป็นการประเมินผลการบันทึกจดทะเบียนของบุคคลภายนอกต่อหน้าที่รายงานการกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียนโดยได้เป็นการประเมินผลการบันทึกจดทะเบียนของบุคคลภายนอกต่อหน้าที่รายงานการกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียนโดยได้เป็นการประเมินผลการบันทึกจดทะเบียนของบุคคลภายนอกต่อหน้าที่รายงานการกำกับดูแลกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงได้เป็นการรับรองว่าผลการบันทึกจดทะเบียนของบริษัทจดทะเบียน และไม่ได้เป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหุ้นที่ได้รับการประเมินผลการบันทึกจดทะเบียนที่ดีที่สุด ผู้ใช้ข้อมูลนี้จึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการตัดสินใจในการใช้ข้อมูลนี้

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอ (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)

DAOL SEC นักการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อปั่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับต่ำ โดยทาง DAOL SEC ให้ความไว้ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างดี จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรียกว่า Cover อยู่ สำหรับหุ้นที่เกิดขึ้นในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

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: บทวิเคราะห์นี้บันทึกทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่กิจกรรมที่ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนที่ไปโดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะข้อมูลนี้คือ ถือได้แล้วว่าได้เปิดเผยให้กับนักลงทุนที่เข้ามาให้ข้อมูลที่เข้ามายังหลักทรัพย์ต่อไปแล้ว ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบค่าความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนได้ดูพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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