

3 March 2025

Sector: Fashion

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

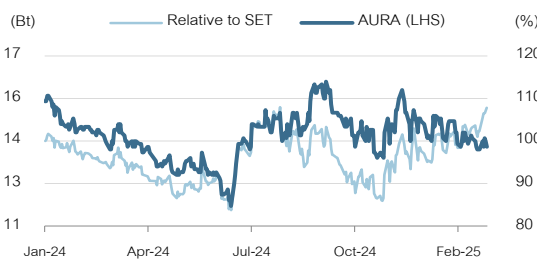
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.30 / Bt11.70
Market cap. (Bt mn)	18,809
Shares outstanding (mn)	1,334
Avg. daily turnover (Bt mn)	20
Free float	35%
CG rating	Very Good
ESG rating	-

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

Bloomberg consensus

Net profit	850	1,135	1,178	1,361
EPS (Bt)	0.64	0.85	0.91	1.02



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

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

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Aurora Design

4Q24 ดีกว่าคาด โตโดดเด่นทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 18.00 บาท ถึง 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 ที่มีการซื้อทองเป็นของขวัญในช่วงปลายปี และ 2) ธุรกิจขายฝากยังคงมีรายได้ดอกเบี้ยรับทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 163 ล้านบาท +80% YoY, +14% QoQ โดยสิ้นปี 2024 พอร์ตลูกหนี้ขายฝากเพิ่มขึ้นมากเป็น 4.9 พันล้านบาท +79% YoY, +16% QoQ ดังนั้น ส่งผลให้ปี 2024 มีกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท +34% YoY

เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025E ที่ 1.2 พันล้านบาท +9% YoY ยังคงสดใสต่อเนื่องจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกจะดีขึ้นตามแผนขยายสาขาเพิ่มเติม และจะเน้นเพิ่มสินค้า high margin มากขึ้น รวมถึงจะยังคงได้อานิสงส์จากแนวโน้มราคาทองที่เป็นขาขึ้น และ 2) ธุรกิจขายฝากจะยังคงเติบโตสูง โดยเราประเมินพอร์ตลูกหนี้ขายฝากจะเพิ่มเป็น 6.0 พันล้านบาท และยังมีโอกาสสูงกว่านี้ได้

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

Event: 4Q24 results review

□ กำไร 4Q24 ดีกว่าคาด โตโดดเด่นทั้งธุรกิจค้าปลีกทองและขายฝาก AURA รายงาน 4Q24 มีกำไรสุทธิ 311 ล้านบาท (+28% YoY, +52% QoQ) ดีกว่า consensus และเราทำไว้ที่ 253 ล้านบาท และ 275 ล้านบาท กำไรกลับมาเติบโตโดดเด่น เป็นผลจาก 1) ธุรกิจค้าปลีกทองดีกว่าที่เราทำไว้ โดยมีรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 9.4 พันล้านบาท (+18% YoY, +22% QoQ) โดยได้อานิสงส์จากช่วง high season ที่มีการซื้อทองเป็นของขวัญในช่วงปลายปี และความเชื่อมั่นในการซื้อทองเริ่มกลับมา ขณะที่ GPM อยู่ที่ 8.5% (4Q23 = 8.9%, 3Q24 = 8.8%) และ 2) ธุรกิจขายฝากโดดเด่นตามคาด โดยมีรายได้ดอกเบี้ยรับและกำไรขั้นต้นทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องที่ 163 ล้านบาท (+80% YoY, +14% QoQ) โดย ณ สิ้นปี 2024 AURA สามารถขยายพอร์ตลูกหนี้ขายฝากสูงขึ้นไปเป็น 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 + แซงเฮง รวม 267 สาขา เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2023 ที่ 261 สาขา และในปี 2025E มีแผนจะเปิดเพิ่มอีกราว 10 สาขา นอกจากนั้น จะเน้นการขายสินค้าประเภท high margin มากขึ้น จากการเร่งเปิดสาขา Aurora Dimond และ ของขวัญ by Aurora เพิ่มขึ้นมาก ขณะที่ราคาทองคำยังมีทิศทางปรับตัวเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุน GPM ดีต่อเนื่อง และ 2) ธุรกิจขายฝาก เราประเมินจะมีรายได้ดอกเบี้ยรับและกำไรขั้นต้น เติบโตสูงต่อเนื่องเป็น 754 ล้านบาท +40% YoY จากประมาณการพอร์ตลูกหนี้ขายฝากจะเพิ่มเป็น 6.0 พันล้านบาท ซึ่งยังมีโอกาสสูงกว่าประมาณการได้ สำหรับกำไร 1Q25E แนวโน้มจะยังดีขึ้นต่อทั้ง YoY, QoQ จากช่วงเทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ รวมถึงราคาทองที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน GPM ปรับตัวดีขึ้น

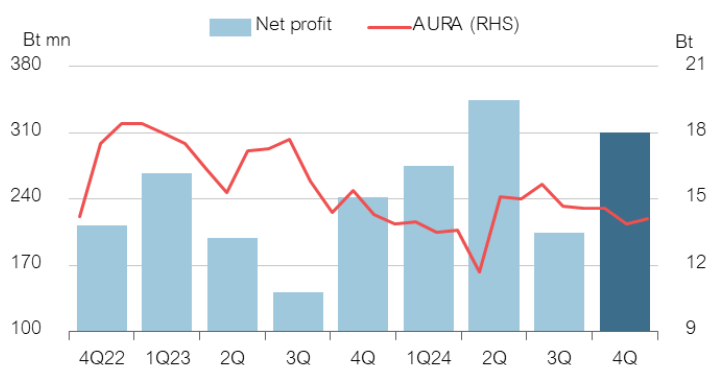
Valuation/Catalyst/Risk

ยังคงราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท ถึง 2025E PER ที่ 19.5 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) โดยยังมี catalyst ราคาทองในประเทศที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน GPM ดีขึ้น และธุรกิจขายฝากที่ยังทำ new high และเติบโตระดับสูงได้ต่อเนื่อง

Fig 1: 4Q24 earnings review

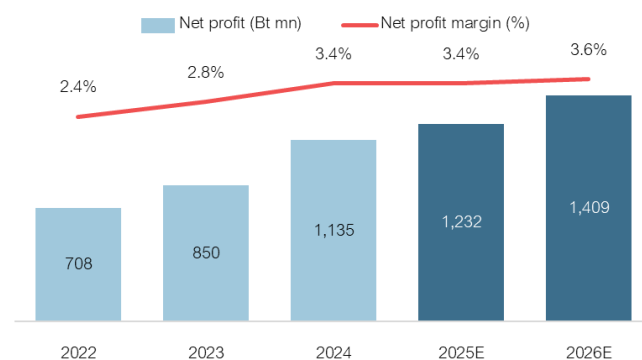
FY: Dec (Bt mn)	4Q24	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024	2023	YoY
Revenues	9,590	8,078	18.7%	7,879	21.7%	33,154	29,878	11.0%
CoGS	(8,621)	(7,278)	18.5%	(7,052)	22.2%	(29,485)	(27,025)	9.1%
Gross profit	969	801	21.0%	827	17.2%	3,669	2,853	28.6%
SG&A	(482)	(428)	12.5%	(480)	0.5%	(1,890)	(1,588)	19.1%
EBITDA	627	490	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



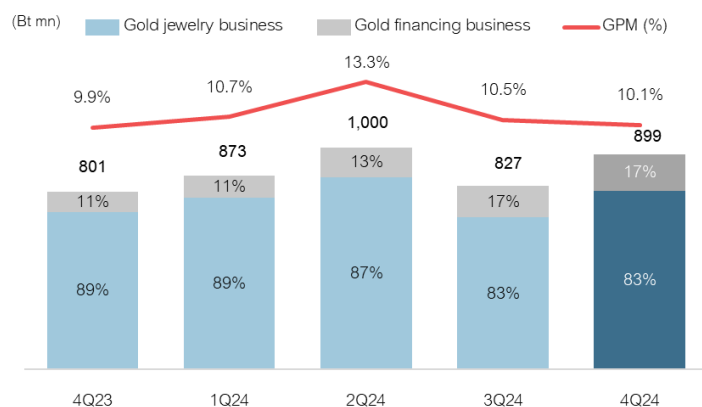
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Net profit & Net profit margin



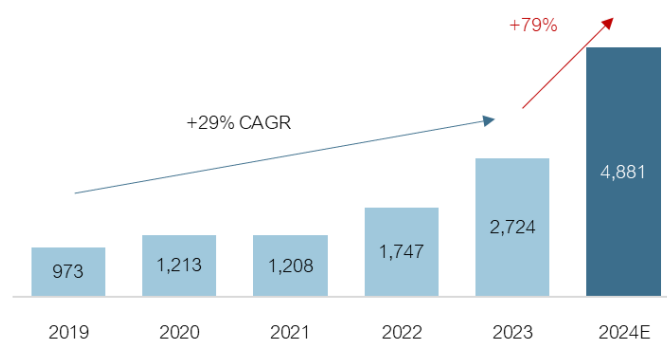
Source: AURA, DAOL

Fig 4: Gross profit & Gross profit margin



Source: AURA, DAOL

Fig 5: 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)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	419	460	575	503	495
Accounts receivable	2,049	2,895	5,070	6,348	7,600
Inventories	6,723	8,369	9,479	10,578	11,553
Other current assets	27	26	52	29	31
Total cur. assets	9,218	11,751	15,175	17,458	19,679
Investments	0	205	206	100	140
Fixed assets	140	201	237	180	166
Other assets	1,456	1,255	1,051	1,234	1,267
Total assets	10,814	13,412	16,669	18,972	21,251
Short-term loans	1,055	3,095	5,056	5,000	5,321
Accounts payable	987	1,301	1,275	1,513	1,619
Current maturities	769	837	1,653	1,470	1,495
Other current liabilities	770	761	743	917	1,023
Total cur. liabilities	3,581	5,994	8,726	8,899	9,458
Long-term debt	1,329	1,026	1,077	2,350	3,272
Other LT liabilities	973	714	467	680	683
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

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	708	850	1,135	1,232	1,409
Depreciation	(380)	(406)	(487)	(525)	(542)
Chg in working capital	1,633	2,187	3,354	1,943	2,016
Others	(1,945)	(3,383)	(5,327)	(2,821)	(2,877)
CF from operations	17	(753)	(1,325)	(172)	6
Capital expenditure	(95)	(125)	(136)	(106)	(126)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(95)	(125)	(136)	(106)	(126)
Free cash flow	(78)	(878)	(1,461)	(278)	(120)
Net borrowings	(1,305)	1,388	2,388	1,239	1,260
Equity capital raised	3,562	0	0	0	0
Dividends paid	(1,933)	(107)	(414)	(560)	(614)
Others	(345)	(262)	(399)	(473)	(534)
CF from financing	(20)	1,019	1,575	205	112
Net change in cash	(98)	42	114	(72)	(8)

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	29,581	29,878	33,154	36,007	39,569
Cost of sales	(27,063)	(27,025)	(29,485)	(32,022)	(35,157)
Gross profit	2,517	2,853	3,669	3,986	4,412
SG&A	(1,460)	(1,588)	(1,890)	(2,020)	(2,168)
EBITDA	1,496	1,731	2,303	2,536	2,836
Depre. & amortization	(380)	(406)	(487)	(525)	(542)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	23	47	35	46	50
EBIT	1,080	1,313	1,813	2,011	2,294
Finance costs	(219)	(263)	(400)	(473)	(534)
Income taxes	(189)	(212)	(281)	(306)	(350)
Net profit before MI	672	838	1,132	1,232	1,409
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	672	838	1,132	1,232	1,409
Extraordinary items	36	12	3	0	0
Net profit	708	850	1,135	1,232	1,409

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	32.9%	1.0%	11.0%	8.6%	9.9%
EBITDA	16.0%	15.7%	33.1%	10.1%	11.8%
Net profit	20.8%	20.1%	33.5%	8.6%	14.4%
Core profit	28.3%	24.7%	35.0%	8.9%	14.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.5%	9.5%	11.1%	11.1%	11.1%
EBITDA margin	5.1%	5.8%	6.9%	7.0%	7.2%
Core profit margin	2.3%	2.8%	3.4%	3.4%	3.6%
Net profit margin	2.4%	2.8%	3.4%	3.4%	3.6%
ROA	6.2%	6.2%	6.8%	6.5%	6.6%
ROE	13.6%	14.8%	17.7%	17.5%	18.0%
Stability					
D/E (x)	1.19	1.36	1.60	1.69	1.71
Net D/E (x)	0.64	0.87	1.22	1.25	1.29
Interest coverage ratio	4.94	5.00	4.53	4.25	4.29
Current ratio (x)	2.57	1.96	1.74	1.96	2.08
Quick ratio (x)	0.70	0.56	0.65	0.77	0.86
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.53	0.64	0.85	0.92	1.06
Core EPS	0.50	0.63	0.85	0.92	1.06
Book value	3.70	4.26	4.80	5.28	5.88
Dividend	1.39	0.31	0.42	0.46	0.52
Valuation (x)					
PER	26.57	22.13	16.57	15.27	13.35
Core PER	27.98	22.44	16.62	15.27	13.35
P/BV	3.81	3.31	2.94	2.67	2.40
EV/EBITDA	15.02	13.85	11.47	10.94	10.23
Dividend yield	9.8%	2.2%	3.0%	3.3%	3.7%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน 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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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