

22 April 2025

Sector: Fashion

Aurora Design

เป้า 3 ปี ยังเติบโตดีจากธุรกิจขายปลีก + มีแผนทำโรงหลอมทอง

Bloomberg ticker	AURA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.80
Target price	Bt21.00 (previously Bt20.00)
Upside/Downside	+25%
EPS revision	2025E: +4% / 2026E: +5%

Bloomberg target price	Bt20.10
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

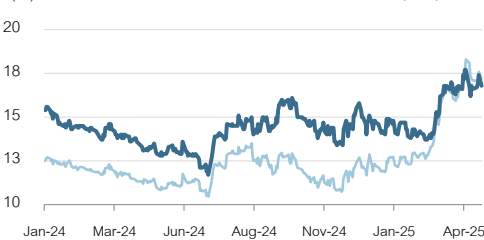
Stock price 1-year high/low	Bt17.80 / Bt11.70
Market cap. (Bt mn)	22,411
Shares outstanding (mn)	1,334
Avg. daily turnover (Bt mn)	25
Free float	35%
CG rating	Very Good
ESG rating	-

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	29,878	33,154	36,255	39,905
EBITDA	1,731	2,303	2,722	3,191
Net profit	850	1,135	1,347	1,608
EPS (Bt)	0.64	0.85	1.01	1.21
Growth	20.1%	33.5%	18.7%	19.4%
Core EPS (Bt)	0.63	0.85	1.01	1.21
Growth	24.7%	35.0%	19.0%	19.4%
DPS (Bt)	0.31	0.42	0.49	0.58
Div. yield	1.8%	2.5%	2.9%	3.5%
PER (x)	26.4	19.7	16.6	13.9
Core PER (x)	26.7	19.8	16.6	13.9
EV/EBITDA (x)	15.9	13.0	12.0	11.0
PBV (x)	3.9	3.5	3.1	2.8

Bloomberg consensus

Net profit	850	1,135	1,272	1,495
EPS (Bt)	0.64	0.85	0.95	1.12



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.4%	17.5%	13.5%	28.2%
Relative to SET	6.8%	33.6%	37.3%	43.1%

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)

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 21.00 บาท (เดิม 20.00 บาท) ยังอิง 2025E PER ที่ 20.5 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) เรายังคงเป็นบวกจากการประชุม Aurora 3-Year Plan (21 เม.ย.) หลังบริษัทเผยแพร่แผนธุรกิจ 3 ปี เป็นครั้งแรก มุ่งเน้นขยายธุรกิจค้าปลีกและขายปลีกมากขึ้น และศึกษาแผนลงทุนทำเครื่องหลอมทองเองเพื่อเพิ่ม GPM โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) จะขยายสาขาเพิ่มเป็น 1,050 สาขา ในปี 2027E จากสิ้นปี 2024 ที่มี 488 สาขา, 2) ธุรกิจขายปลีก “ทองมาเงินไป” จะขยายสาขามากสุดเป็นประมาณ 700 สาขา จากสิ้นปี 2024 ที่มี 210 สาขา (หากรวม shop-in-shop จะมี 1 พันสาขา) และจะมีการให้บริการแบบ delivery service ใช้รถวิ่งไปรับฝากทองจากลูกค้า ซึ่งจะช่วยให้ขยายฐานลูกค้าได้มากขึ้น, 3) ปรับเป้าหมายยอดขายปลีกปี 2025E ขึ้นเป็น 7.5 พันล้านบาท (เดิม 6.5 พันล้านบาท; ปี 2024/23 อยู่ที่ 4.9/2.7 พันล้านบาท), และตั้งเป้าปี 2026E/27E จะเพิ่มเป็น 1.2/2.0 หมื่นล้านบาท (เราประเมิน 1.0/1.5 หมื่นล้านบาท) และ 4) มีแผนลงทุนทำโรงหลอมทองเองภายในปี 2026E โดยจะใช้งบลงทุน 30-50 ล้านบาท สำหรับเครื่องหลอมทองขนาด 30-50 กก. ซึ่งจะช่วยให้เพิ่ม GPM ได้ 0.5%-1% สำหรับทองที่ AURA รับซื้อจากลูกค้า

เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E ขึ้น 4% เป็น 1.3 พันล้านบาท +19% YoY จากการปรับเพิ่มยอดขายปลีกเพิ่มเป็น 7.5 พันล้านบาท (เดิม 6.5 พันล้านบาท) ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกจะยังเติบโตได้ดีตามเดิมจากการปรับขึ้นค่ากำเหน็จและเพิ่มการขายสินค้า high margin สำหรับกำไร 1Q25E จะยังสดใสต่อเนื่อง จาก high season เทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ และราคาทองที่เพิ่มขึ้นช่วยหนุน GPM ของรายได้จากการขายทอง รวมถึงธุรกิจขายปลีกจะยังเติบโตสูงต่อเนื่อง

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +7%/+34% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไร 4Q24 ที่ดีกว่าคาด และราคาทองที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นช่วยหนุน GPM สำหรับการขายทอง ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากแผนธุรกิจ 3 ปี ที่จะทำให้กำไรเติบโตโดดเด่นต่อเนื่อง โดยเฉพาะธุรกิจขายปลีกที่จะยังคงเติบโตระดับสูงต่อเนื่องอย่างน้อยอีก 3 ปีข้างหน้า

Event: Aurora 3-Year Plan

□ เรายังคงเป็นบวกจากการประชุม Aurora 3-Year Plan (21 เม.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) AURA ตั้งเป้าหมายขยายสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 1,050 สาขา ภายใน 3 ปี (2027E) จากสิ้นปี 2024 ที่มี 488 สาขา โดยส่วนใหญ่จะเน้นการเติบโตของธุรกิจขายปลีกขยายสาขาทองมาเงินไปมากที่สุด รองลงมาเป็นร้านค้าปลีกทอง Aurora + แข่งเฮง และร้านค้าปลีกสินค้า high margin (Aurora Diamond, ของขวัญ by Aurora)
- 2) ธุรกิจขายปลีก “ทองมาเงินไป” จะมีจำนวนสาขาเพิ่มเป็นเกือบ 700 สาขา ในปี 2027 จากสิ้นปี 2024 ที่มี 210 สาขา (หากรวม shop-in-shop จะมี 1 พันสาขา) โดยจะยังเน้นเปิดในทำเล CBD, industrial area และ ห้างเมืองหลัก ขณะที่แผนขยายการให้บริการเป็นแบบ delivery service ใช้รถกระบะวิ่งไปรับฝากทองจากลูกค้า ซึ่งจะช่วยให้ขยายฐานลูกค้าได้มากขึ้นโดยไม่ต้องเพิ่มจำนวนสาขา
- 3) ธุรกิจขายปลีกจะยังคงเติบโตก้าวกระโดดภายใน 3 ปี โดยมีการปรับเป้าหมายยอดขายปลีกปี 2025E เพิ่มขึ้นเป็น 7.5 พันล้านบาท จากเดิมที่ 6.5 พันล้านบาท (ปี 2024 อยู่ที่ 4.9 พันล้านบาท), ปี 2026E-27E จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.2 หมื่นล้านบาท และ 2.0 หมื่นล้านบาท โดยประเมิน ณ ปี 2027E จะมี D/E อยู่ที่ 2.5 เท่า (เราประเมินยอดขายปลีกปี 2026E/27E ที่ 1.0/1.5 หมื่นล้านบาท)
- 4) มีแผนที่จะลงทุนทำโรงหลอมทองเอง ภายในปี 2026 จากปัจจุบันที่ส่งให้บริษัทภายนอกทำ โดยจะใช้งบลงทุนราว 30-50 ล้านบาท สำหรับเตาหลอมทองขนาด 30-50 กก. ซึ่งจะช่วยให้เพิ่ม GPM ได้ราว 0.5%-1% สำหรับทองที่ AURA รับซื้อจากลูกค้า
- 5) มองโอกาสที่จะขยาย brand ใหม่ และ product ใหม่ ทั้งในรูปแบบ JV, M&A และทำเอง

□ ปรับกำไรปี 2025E ขึ้น จากยอดขายปลีกที่เพิ่มขึ้นจากเดิม เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E ขึ้นจากเดิม 4% เป็น 1.3 พันล้านบาท +19% YoY จากธุรกิจขายปลีกที่เรามีการปรับยอดขายปลีกเพิ่มเป็น 7.5 พันล้านบาท จากเดิม 6.5 พันล้านบาท โดยเชื่อว่า AURA จะทำได้ตามเป้าหมาย หลังจากในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา สามารถทำเกินเป้าหมายได้ต่อเนื่อง ส่งผลให้สัดส่วนกำไรขั้นต้นจากธุรกิจขายปลีกในปี 2025E จะเพิ่มขึ้นเป็น 20% จากปี 2024 ที่ 14% ขณะที่ธุรกิจค้าปลีกยังคงประเมินกำไรจะเติบโตได้ดีตามเดิม จากการขยายสาขา, การปรับค่ากำเหน็จเพิ่มขึ้นจากเดิม 300 บาท ตั้งแต่ 1 มี.ค. 25 สำหรับทองล็อตใหม่ และการเน้นการขายสินค้าที่เป็น high margin มากขึ้น สำหรับแนวโน้มกำไร 1Q25E จะยังสดใสเติบโต YoY, QoQ เนื่องจากเป็นช่วง high season

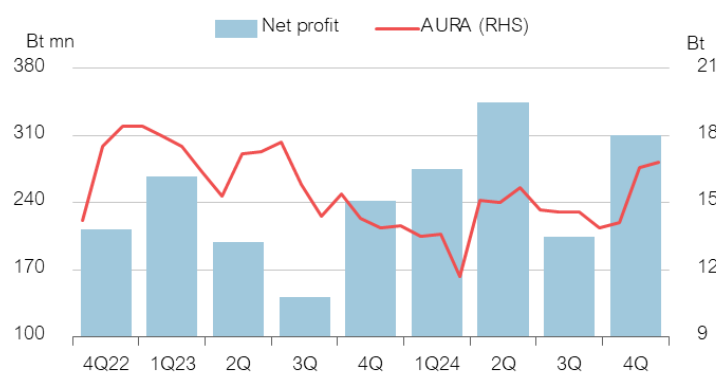
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

จากช่วงเทศกาลตรุษจีนและวาเลนไทน์ รวมถึงราคาทองที่มีการปรับตัวเพิ่มขึ้นจะช่วยหนุน GPM รวมถึงพอร์ตลูกหนี้ขายฝากจะทำเพิ่มขึ้นทำสถิติสูงสุดใหม่ได้ต่อเนื่อง

Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 21.00 บาท (เดิม 20.00 บาท) ยังอิง 2025E PER ที่ 20.5 เท่า (-0.5SD below 2-yr average PER) เนื่องจากเราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยยังมี catalyst ราคาทองในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและการปรับเพิ่มค่ากำหนดหนี้จะช่วยหนุน GPM รวมถึงธุรกิจขายฝากที่ยังทำ new high และเติบโตระดับสูงได้ต่อเนื่อง

Fig 1: AURA share prices vs profits



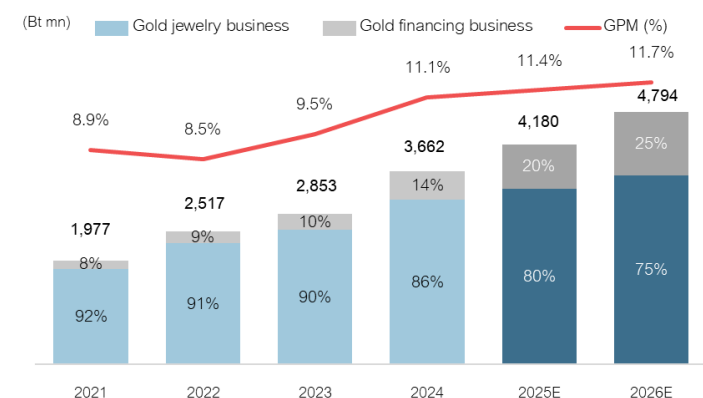
Source: AURA, Bloomberg, DAOL

Fig 2: แผนขยายสาขาตาม brand

Brand	2021	2022	2023	2024	Expansion plan
					2027E Target
Aurora + แซงเฮง	221	233	261	267	300-320
ทองมาเงินไป	19	40	138	210	650-700
Aurora Diamond + ของขวัญ by Aurora	10	5	7	11	50-60
Total New Branches	+36	+29	+127	+82	+562
Total Branches	250	278	406	488	1,050

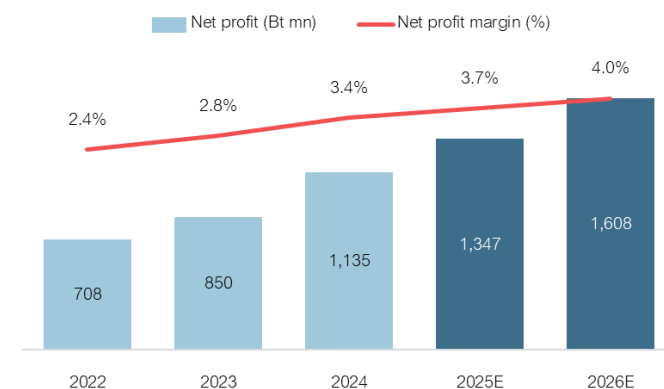
Source: AURA, DAOL

Fig 3: Gross profit & Gross profit margin



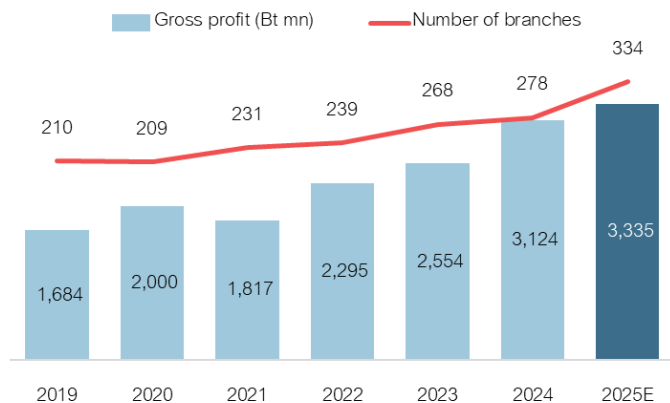
Source: AURA, DAOL

Fig 4: Net profit & Net profit margin



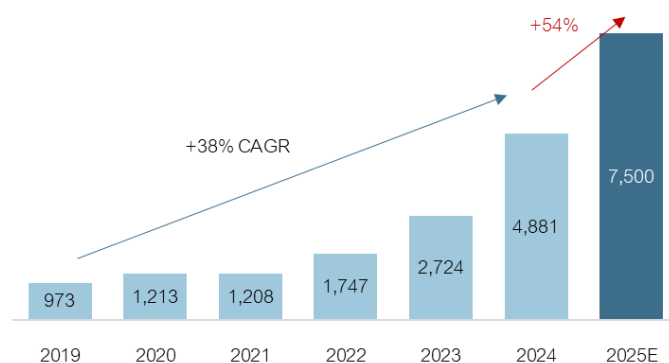
Source: AURA, DAOL

Fig 5: ธุรกิจค้าปลีก: กำไรขั้นต้น (ล้านบาท) vs จำนวนสาขาสินงวด



Source: AURA, DAOL

Fig 6: ธุรกิจขายฝาก: ยอดลูกหนี้จะเติบโตสูงต่อเนื่อง



Source: AURA, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	8,078	8,161	7,525	7,879	9,590
Cost of sales	(7,278)	(7,288)	(6,525)	(7,052)	(8,621)
Gross profit	801	873	1,000	827	969
SG&A	(428)	(460)	(468)	(480)	(482)
EBITDA	490	534	657	484	627
Finance costs	(79)	(78)	(108)	(105)	(109)
Core profit	247	274	345	204	309
Net profit	242	275	345	205	311
EPS	0.18	0.21	0.26	0.15	0.23
Gross margin	9.9%	10.7%	13.3%	10.5%	10.1%
EBITDA margin	6.1%	6.5%	8.7%	6.1%	6.5%
Net profit margin	3.0%	3.4	4.6%	2.6%	3.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	419	460	575	585	553
Accounts receivable	2,049	2,895	5,070	7,848	10,400
Inventories	6,723	8,369	9,479	10,578	11,753
Other current assets	27	26	52	30	31
Total cur. assets	9,218	11,751	15,175	19,041	22,737
Investments	0	205	206	100	240
Fixed assets	140	201	237	180	166
Other assets	1,456	1,255	1,051	1,236	1,270
Total assets	10,814	13,412	16,669	20,557	24,413
Short-term loans	1,055	3,095	5,056	5,650	5,721
Accounts payable	987	1,301	1,275	1,665	1,817
Current maturities	769	837	1,653	1,470	1,495
Other current liabilities	770	761	743	924	1,033
Total cur. liabilities	3,581	5,994	8,726	9,709	10,065
Long-term debt	1,329	1,026	1,077	3,010	5,552
Other LT liabilities	973	714	467	681	684
Total LT liabilities	2,301	1,740	1,544	3,691	6,236
Total liabilities	5,883	7,734	10,270	13,399	16,301
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	2,595	3,550
Others	0	0	(0)	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	4,931	5,678	6,399	7,158	8,112

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	708	850	1,135	1,347	1,608
Depreciation	(380)	(406)	(487)	(525)	(542)
Chg in working capital	1,633	2,187	3,354	3,284	3,468
Others	(1,945)	(3,383)	(5,327)	(5,463)	(5,775)
CF from operations	17	(753)	(1,325)	(1,357)	(1,241)
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)	(1,463)	(1,367)
Net borrowings	(1,305)	1,388	2,388	2,549	2,630
Equity capital raised	3,562	0	0	0	0
Dividends paid	(1,933)	(107)	(414)	(560)	(654)
Others	(345)	(262)	(399)	(515)	(642)
CF from financing	(20)	1,019	1,575	1,473	1,335
Net change in cash	(98)	42	114	10	(32)

Source: AURA, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	29,581	29,878	33,154	36,255	39,905
Cost of sales	(27,063)	(27,025)	(29,485)	(32,075)	(35,111)
Gross profit	2,517	2,853	3,669	4,180	4,794
SG&A	(1,460)	(1,588)	(1,890)	(2,030)	(2,195)
EBITDA	1,496	1,731	2,303	2,722	3,191
Depre. & amortization	(380)	(406)	(487)	(525)	(542)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	23	47	35	48	50
EBIT	1,080	1,313	1,813	2,197	2,649
Finance costs	(219)	(263)	(400)	(515)	(642)
Income taxes	(189)	(212)	(281)	(335)	(400)
Net profit before MI	672	838	1,132	1,347	1,608
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	672	838	1,132	1,347	1,608
Extraordinary items	36	12	3	0	0
Net profit	708	850	1,135	1,347	1,608

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	32.9%	1.0%	11.0%	9.4%	10.1%
EBITDA	16.0%	15.7%	33.1%	18.2%	17.2%
Net profit	20.8%	20.1%	33.5%	18.7%	19.4%
Core profit	28.3%	24.7%	35.0%	19.0%	19.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.5%	9.5%	11.1%	11.5%	12.0%
EBITDA margin	5.1%	5.8%	6.9%	7.5%	8.0%
Core profit margin	2.3%	2.8%	3.4%	3.7%	4.0%
Net profit margin	2.4%	2.8%	3.4%	3.7%	4.0%
ROA	6.2%	6.2%	6.8%	6.6%	6.6%
ROE	13.6%	14.8%	17.7%	18.8%	19.8%
Stability					
D/E (x)	1.19	1.36	1.60	1.87	2.01
Net D/E (x)	0.64	0.87	1.22	1.42	1.57
Interest coverage ratio	4.94	5.00	4.53	4.26	4.13
Current ratio (x)	2.57	1.96	1.74	1.96	2.26
Quick ratio (x)	0.70	0.56	0.65	0.87	1.09
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.53	0.64	0.85	1.01	1.21
Core EPS	0.50	0.63	0.85	1.01	1.21
Book value	3.70	4.26	4.80	5.37	6.08
Dividend	1.39	0.31	0.42	0.49	0.58
Valuation (x)					
PER	31.66	26.37	19.75	16.63	13.93
Core PER	33.34	26.74	19.80	16.63	13.93
P/BV	4.54	3.95	3.50	3.13	2.76
EV/EBITDA	17.43	15.93	13.04	11.96	11.04
Dividend yield	8.3%	1.8%	2.5%	2.9%	3.5%

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. **4**

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ 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. 6