

1 December 2023

# Royal Plus

Sector: Food & Beverage

4Q23E ลดลง QoQ, 2024E ฟิ้นตัวจากสินค้าใหม่ cocogurt และขยายตลาดจีน

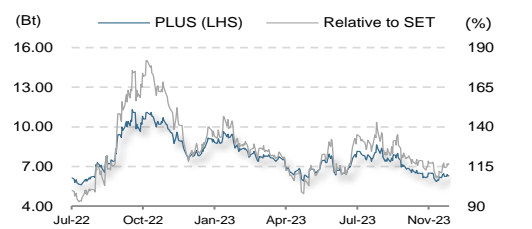
Bloomberg ticker	PLUS TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt6.15
Target price	Bt6.50 (maintained)
Upside/Downside	+6%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt7.10
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.70 / Bt2.48
Market cap. (Bt mn)	4,121
Shares outstanding (mn)	670
Avg. daily turnover (Bt mn)	15
Free float	45%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	1,003	1,428	1,340	1,600
EBITDA	153	295	256	317
Net profit	86	206	169	213
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.28	0.35
Growth	50.9%	98.4%	-18.1%	26.3%
Core EPS (Bt)	0.17	0.32	0.26	0.33
Growth	50.9%	86.4%	-20.0%	29.3%
DPS (Bt)	0.12	0.10	0.11	0.14
Div. yield	2.0%	1.6%	1.8%	2.3%
PER (x)	35.9	18.1	22.1	17.5
Core PER (x)	35.9	19.3	24.1	18.6
EV/EBITDA (x)	25.0	10.7	12.1	9.5
PBV (x)	8.5	3.0	2.8	2.5

Bloomberg consensus				
Net profit	86	206	193	242
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.26	0.30



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.8%	-25.5%	-6.1%	-29.7%
Relative to SET	-0.7%	-13.6%	3.9%	-14.1%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Phonsaeng Saeb		34.43%
2. Miss Amornrat Ketvesate		15.02%
3. Mr. Sompong Chonecadeedumrongkul		6.78%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. No. 112603)

Assistant Analyst: Piraya Throngkitpaisan

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.

เราคงค่าแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท ถึง 2024E PER 21x เราเริ่มมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ (30 พ.ย.) มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายได้ปี 2023E ที่จะใกล้เคียงกับปี 2022 ที่ 1.43 พันล้านบาท (เรคาด 1.34 พันล้านบาท) และรายได้ปี 2024E ทางบริษัทมองไว้ที่ 2.1 พันล้านบาท (เรคาด 1.6 พันล้านบาท) ส่วน NPM ไม่ต่ำกว่า 10% (เรคาดที่ 12.6%, 13.3% ตามลำดับ) 2) การออกงานแสดงสินค้าในช่วง 11M23 ทำให้มีลูกค้ารายใหม่อยู่ในมือราว 30-40 ราย 3) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนาสินค้าใหม่ สำหรับขวด PET ซึ่งจะแจ้งให้ทราบเมื่อพัฒนาสูตรเรียบร้อยแล้ว โดยปัจจุบันขวด PET มีสินค้านำผลไม้ผสมวุ้นมะพร้าว และ น้ำมะพร้าว 100% ที่พร้อมส่งออกใน 1Q24E และ 4) สงครามที่ตะวันออกกลางไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขาย โดย 9M23 มีรายได้ตะวันออกกลางราว 10% ของรายได้รวม

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 155 ล้านบาท (-20% YoY) เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 35 ล้านบาท เติบโต YoY จากสินค้าใหม่ (cocogurt) ส่วนปี 2024E จะเติบโต +29% YoY ที่ 200 ล้านบาท จากยอดขายที่สหรัฐอเมริกากลับมาปกติ รวมถึงสินค้าใหม่ (cocogurt) ได้ผลตอบรับค่อนข้างดีในโซนยุโรป นอกจากนี้ทางบริษัทจะดันสินค้าน้ำมะพร้าวไปขายที่จีนมากขึ้น โดยจะขายน้ำมะพร้าว 100% ในขวด PET ในราคาที่ถูกว่าขวดแก้วราว 3-4 หยวน ซึ่งจะช่วยให้ยอดขายที่จีนให้กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -14% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการฟื้นช่วง high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม เราจึงแนะนำ “ถือ” PLUS แม้กำไรปี 2024E จะฟื้นตัวจากยอดขายที่สหรัฐและทวีปอื่นๆ แต่ความกังวลของเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวค่อนข้างช้า อาจส่งผลให้ยอดขายมี downside ต่อประมาณการ

## Event: Analyst meeting

□ มีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม จาก guidance ที่คงเดิม แม้สินค้าใหม่ของขวด PET จะมาเพิ่มรายได้ให้กับบริษัท แต่เรามองว่าเศรษฐกิจโลกที่ฟื้นตัวช้าส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงานนี้ (30 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:

- 1) ผู้บริหารยังคงเป้าหมายได้ปี 2023E ที่จะใกล้เคียงกับปี 2022 ที่ 1.43 พันล้านบาท (เรคาด 1.34 พันล้านบาท) และรายได้ปี 2024E ทางบริษัทมองไว้ที่ 2.1 พันล้านบาท (เรคาด 1.6 พันล้านบาท) ส่วน NPM ไม่ต่ำกว่า 10% (เรคาดที่ 12.6%, 13.3% ตามลำดับ)
- 2) อัปเดตการออกงานแสดงสินค้าในช่วง 11M23 ทำให้มีลูกค้ารายใหม่อยู่ในมือราว 30-40 ราย ซึ่งจะยังไม่เห็นความชัดเจนในระยะสั้น แต่จะเห็นในระยะยาวมากกว่า
- 3) ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพัฒนาสินค้าใหม่ สำหรับ PET ซึ่งจะแจ้งให้ทราบเมื่อพัฒนาสูตรเรียบร้อยแล้ว โดยปัจจุบันมีสินค้านำผลไม้ผสมวุ้นมะพร้าว และ น้ำมะพร้าว 100% ที่พร้อมส่งออกใน 1Q24E นอกจากนี้ปัจจุบันมีคู่แข่งที่ทำได้ดี M&A แต่ยังคงอยู่ในขั้นตอนเจรจา หากมีความชัดเจนมากขึ้น จะแจ้งรายละเอียดในอนาคต
- 4) ผู้บริหารชี้แจงว่าสงครามที่ตะวันออกกลางไม่ส่งผลกระทบต่อยอดขายของบริษัท โดย 9M23 มีรายได้ตะวันออกกลางราว 10% ของรายได้รวม

## Implication

□ คงประมาณการกำไรปกติปี 2023E/24E ที่ 155 ล้านบาท (-20% YoY) และ 200 ล้านบาท (+29% YoY) เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 4Q23E ที่ 35 ล้านบาท เติบโต YoY จากสินค้า cocogurt ที่เริ่มส่งออกให้ลูกค้าตั้งแต่ช่วง 3Q23 และมีการสั่งซื้อของลูกค้า แต่ลดลง QoQ เนื่องจากฟื้นช่วง high season ทำให้ยอดขายลดลง ส่วนกำไรปกติปี 2024E จะเติบโต +29% YoY อยู่ที่ราว 200 ล้านบาท จากยอดขายที่สหรัฐอเมริกาเริ่มกลับมาปกติทั้งในสินค้าเก่าและใหม่ หลังจากที่โดนผลกระทบของฤดูหนาวที่ยาวนานในช่วง 1Q23 รวมถึงสินค้าใหม่ (cocogurt) ได้ผลตอบรับค่อนข้างดีในโซนยุโรป นอกจากนี้ทางบริษัทจะดันสินค้าน้ำมะพร้าวไปขายที่จีนมากขึ้น โดยแต่ก่อนไม่ได้มีการทำตลาดมากเท่าไรและขายในตลาดพรีเมียม (ขวดแก้ว) จึงจะขายน้ำมะพร้าว 100% ในขวด PET ในราคาที่ถูกว่าขวดแก้วราว 3-4 หยวน มองว่าการโปรโมทน้ำมะพร้าวมากขึ้นจะช่วยดึงดูดยอดขายที่จีนให้กลับมาฟื้นตัวดีขึ้น ทำให้เรามองว่ายอดขายที่จีนในปี 2024E จะเติบโตกว่าปี 2023E เนื่องจากคนจีนชอบดื่มน้ำมะพร้าว

Valuation/Catalyst/Risk

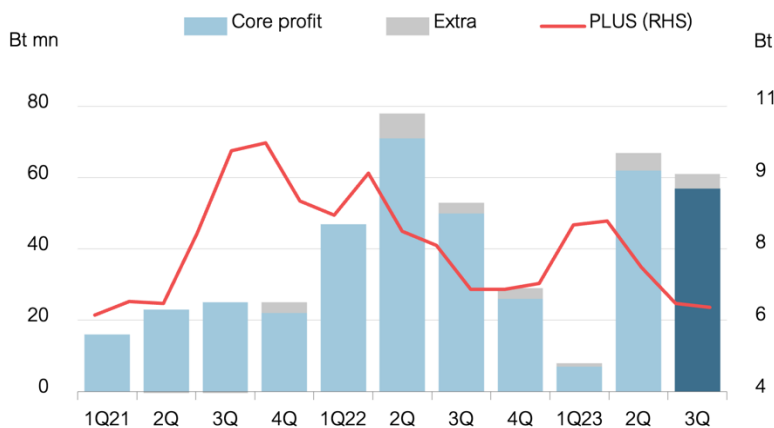
คงค้ำแนะนำ “ถือ” และคงราคาเป้าหมายที่ 6.50 บาท ถึง 2024E PER 21x (ใกล้เคียง -1.00 SD below 17 months average PER) ทั้งนี้ความกังวลของการฟื้นตัวเศรษฐกิจทั่วโลกยังคงค่อนข้างช้า โดยอาจเป็น downside ต่อประมาณการของเรา

Fig 1: PLUS's new products in PET bottle



Source: PLUS

Fig 2: PLUS's share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

(Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Sales	376	233	241	420	410
Cost of sales	(259)	(174)	(196)	(296)	(281)
Gross profit	117	58	45	124	128
SG&A	(57)	(29)	(38)	(55)	(57)
EBITDA	75	48	22	87	89
Finance costs	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.3)	(0.2)
Core profit	50	26	7	57	57
Net profit	53	29	8	62	61
EPS	0.08	0.04	0.01	0.09	0.09
Gross margin	31.1%	25.1%	18.6%	29.5%	31.3%
EBITDA margin	20.0%	20.4%	9.3%	20.7%	21.6%
Net profit margin	14.1%	12.5%	3.4%	14.7%	14.9%

Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	9	38	578	647	721
Accounts receivable	27	61	88	63	76
Inventories	140	119	120	167	198
Other current assets	22	14	35	27	32
<b>Total cur. assets</b>	<b>198</b>	<b>231</b>	<b>821</b>	<b>905</b>	<b>1,026</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	472	467	548	618	654
Other assets	19	28	83	40	48
<b>Total assets</b>	<b>688</b>	<b>727</b>	<b>1,452</b>	<b>1,563</b>	<b>1,728</b>
Short-term loans	78	45	0	20	0
Accounts payable	202	204	163	189	223
Current maturities	32	28	0	0	0
Other current liabilities	48	22	24	13	16
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>360</b>	<b>300</b>	<b>187</b>	<b>222</b>	<b>239</b>
Long-term debt	46	57	0	0	0
Other LT liabilities	7	8	12	13	16
<b>Total LT liabilities</b>	<b>53</b>	<b>66</b>	<b>12</b>	<b>13</b>	<b>16</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>413</b>	<b>365</b>	<b>199</b>	<b>236</b>	<b>255</b>
Registered capital	250	335	335	335	335
Paid-up capital	250	250	335	300	300
Share premium	13	13	674	674	674
Retained earnings	13	99	245	354	499
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>276</b>	<b>361</b>	<b>1,254</b>	<b>1,327</b>	<b>1,473</b>

Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	57	86	206	169	213
Depreciation	40	37	47	60	64
Chg in working capital	35	(10)	(70)	3	(8)
Others	14	(26)	(70)	42	(8)
<b>CF from operations</b>	<b>146</b>	<b>87</b>	<b>113</b>	<b>274</b>	<b>261</b>
Capital expenditure	(512)	(33)	(129)	(130)	(100)
Others	0	0	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(512)</b>	<b>(33)</b>	<b>(129)</b>	<b>(130)</b>	<b>(100)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(366)</b>	<b>54</b>	<b>(15)</b>	<b>144</b>	<b>161</b>
Net borrowings	156	(25)	(131)	20	(20)
Equity capital raised	263	0	746	(35)	0
Dividends paid	0	(60)	(60)	(60)	(68)
Others	(44)	60	0	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>374</b>	<b>(25)</b>	<b>556</b>	<b>(75)</b>	<b>(88)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>9</b>	<b>29</b>	<b>540</b>	<b>69</b>	<b>73</b>

Source: PLUS, DAOL



Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	1,103	1,003	1,428	1,340	1,600
Cost of sales	(823)	(729)	(1,002)	(971)	(1,148)
<b>Gross profit</b>	<b>280</b>	<b>274</b>	<b>426</b>	<b>368</b>	<b>453</b>
SG&A	(187)	(165)	(195)	(185)	(216)
EBITDA	137	153	295	256	317
Depre. & amortization	40	37	47	60	64
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	4	6	17	12	16
EBIT	97	116	248	196	253
Finance costs	(21)	(9)	(1)	(0)	0
Income taxes	(19)	(21)	(51)	(41)	(53)
<b>Net profit before MI</b>	<b>57</b>	<b>86</b>	<b>195</b>	<b>155</b>	<b>200</b>
Minority interest	(0)	0	(1)	0	0
<b>Core profit</b>	<b>57</b>	<b>86</b>	<b>194</b>	<b>155</b>	<b>200</b>
Exchange gain (loss)	0	0	12	14	13
<b>Net profit</b>	<b>57</b>	<b>86</b>	<b>206</b>	<b>169</b>	<b>213</b>

Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	23.7%	-9.0%	42.4%	-6.2%	19.5%
EBITDA	89.3%	11.5%	93.2%	-13.4%	24.0%
Net profit	386.6%	50.9%	140.7%	-18.1%	26.3%
Core profit	386.6%	50.9%	126.2%	-20.0%	29.3%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	25.4%	27.3%	29.8%	27.5%	28.3%
EBITDA margin	12.4%	15.2%	20.7%	19.1%	19.8%
Core profit margin	5.1%	8.5%	13.6%	11.6%	12.5%
Net profit margin	5.1%	8.5%	14.4%	12.6%	13.3%
ROA	8.2%	11.8%	14.2%	10.8%	12.3%
ROE	20.6%	23.7%	16.4%	12.7%	14.5%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.50	1.01	0.16	0.18	0.17
Net D/E (x)	0.53	0.26	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	4.69	13.22	167.13	585,075.31	n.m.
Current ratio (x)	0.55	0.77	4.40	4.07	4.29
Quick ratio (x)	0.10	0.33	3.57	3.20	3.33
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.11	0.17	0.34	0.28	0.35
Core EPS	0.11	0.17	0.32	0.26	0.33
Book value	0.55	0.72	2.07	2.19	2.43
Dividend	0.00	0.12	0.10	0.11	0.14
<b>Valuation (x)</b>					
PER	54.17	35.91	18.10	22.09	17.49
Core PER	54.17	35.91	19.26	24.08	18.63
P/BV	11.16	8.51	2.98	2.81	2.53
EV/EBITDA	28.30	25.03	10.68	12.14	9.50
Dividend yield	0.0%	2.0%	1.6%	1.8%	2.3%

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 2022

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจครั้งนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
- HOLD** The stock's total return is expected to be between 0% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack near-term catalysts or its valuations are not attractive.
- SELL** The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price, which excludes dividend yields.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน 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

1. Excellent ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้คะแนนรวม อยู่ในระดับ 1

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environment, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environment.** Environment factors relate to corporate responsibility for its actions and how it manages its impact on the environment. DAOL SEC analyzes revenue, which exposes to environment risks and opportunities.

❑ **Social.** Social factors deal with company's relationship with its employees and vendors. That also includes company's initiatives related to employee health and well-being, as well as community involvement. DAOL SEC's evaluation on social practices is based on Bloomberg, which measure from company's social responsibility news.

❑ **Governance.** Corporate government factors include company's transparency, decision-making structure, concrete risk assessment method, treatment of minority shareholders and anti-corruption practices. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC's ESG ratings score from 1-5

1. Excellent scores at 5
2. Very Good scores at 4
3. Good scores at 3
4. Satisfactory scores at 2
5. Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

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