

12 June 2023

Royal Plus

Sector: Food & Beverage

ยอดขาย เม.ย./พ.ค. พ้นตัวดี, 2023E ร้อนกว่าปกติ

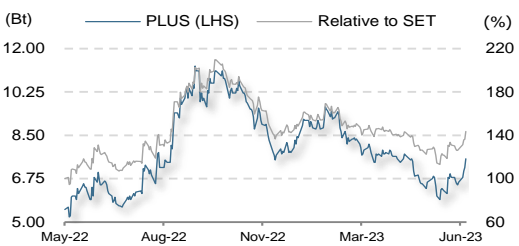
Bloomberg ticker	PLUS TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.45
Target price	Bt10.00 (maintained)
Upside/Downside	+34%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt7.40
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.70 / Bt2.48
Market cap. (Bt mn)	4,991
Shares outstanding (mn)	670
Avg. daily turnover (Bt mn)	48
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	1,798	2,134
EBITDA	153	295	331	413
Net profit	86	206	224	286
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.37	0.47
Growth	50.9%	98.4%	8.5%	27.7%
Core EPS (Bt)	0.17	0.32	0.37	0.47
Growth	50.9%	86.4%	15.4%	27.7%
DPS (Bt)	0.12	0.10	0.15	0.19
Div. yield	1.6%	1.3%	2.0%	2.5%
PER (x)	43.5	21.9	20.2	15.8
Core PER (x)	43.5	23.3	20.2	15.8
EV/EBITDA (x)	30.2	13.4	11.8	9.3
PBV (x)	10.3	3.6	3.3	2.9

Bloomberg consensus				
Net profit	86	206	230	286
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.28	0.36



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.8%	-6.9%	-3.2%	16.4%
Relative to SET	9.4%	-3.2%	0.9%	21.7%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Phonsaeng Saebae	34.43%
2. Miss Amornrat Ketvesate	15.02%
3. Mr. Sueduan Ma	5.56%

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. No. 112603)

Assistant Analyst: Piraya Throngkitpaisan

เราคงคาดว่า "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 27.0x จากการอัปเดตกับ PLUS เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจาก 1) ยอดขายรวมในเดือน เม.ย. - พ.ค. พ้นตัวดีขึ้น โดยเฉพาะออเดอร์ของสหรัฐ (43% ของรายได้รวม) ที่ฟื้นตัวตั้งแต่เดือน เม.ย. ที่ผ่านมา โดยอยู่ในระดับใกล้เคียงเดิมใน 2Q22 จากอากาศที่ร้อนขึ้น (1Q23 ลดลงมาจากผลกระทบอากาศหนาวที่นานกว่าปกติ), 2) ออเดอร์ที่จีน (27% ของรายได้รวม) เติบโตต่อเนื่อง โดยไม่ได้รับผลกระทบจากการระบาดโควิดภายในประเทศ ทำให้เรามองว่ายอดขายของจีนจะเติบโต YoY, QoQ ทั้งนี้จากยอดขายที่สหรัฐและจีนเติบโตดีขึ้น ทำให้ยอดขายใน 2Q23E เติบโต YoY, QoQ และ 3) ได้ประโยชน์จากอุณหภูมิโลกปี 2023E ที่ร้อนกว่าปกติ โดย National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) ได้เปิดเผยว่าเดือน เม.ย. 23 เป็นเดือนที่ร้อนที่สุดเป็นอันดับ 4 จากสถิติ 174 ปี และเป็นเดือนที่ร้อนที่สุดติดต่อกันมา 49 ปี โดยอุณหภูมิของมหาสมุทรทั่วโลกสร้างสถิติสูงสุดในเดือน เม.ษ. ที่ 0.86°C สูงกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งสูงสุดเป็นอันดับ 2 จากสถิติของแต่ละเดือนที่ผ่านมา เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 224 ล้านบาท (+15% YoY) แม้กำไร 1Q23 จะออกมาต่ำกว่าคาด แต่เรามองว่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยมองว่า 2Q-3Q23E จะฟื้นตัวดีขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วง high season ของเครื่องดื่ม จากการเข้าฤดูร้อน โดยมีแนวโน้มร้อนมากกว่าปีอื่นๆ ทำให้ยอดขายของบริษัทดีขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และตะวันออกกลาง โดยคาดว่า 2Q23E จะเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากยอดขายฟื้นตัวของสหรัฐ และออเดอร์ที่เพิ่มขึ้นของจีน ยุโรป และตะวันออกกลาง

ราคาหุ้น underperform SET -3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากความกังวลของค่าเงิน, กำไร 1Q23 ออกมาต่ำกว่าคาด และอยู่ในช่วง low season ทั้งนี้เรามองว่าน่าสนใจจากการเติบโตที่ต่อเนื่องและมองว่า valuation ยังถูกสุดในกลุ่มเครื่องดื่ม โดย PLUS เทรด PER 20.2x และมองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมาก่อนข้างเยาะแล้ว

Event: Company update

การฟื้นตัวของออเดอร์ลูกค้าดีขึ้น จากการอัปเดตกับทางบริษัทเรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น จากยอดขายของสหรัฐส่งสัญญาณดีขึ้นหลังผลกระทบจากฤดูหนาวที่ยาวนานกว่าทุกปี โดยเริ่มหนาวตั้งแต่เดือน ต.ค. 22 - ก.พ. 23 ซึ่งปกติอากาศหนาวเป็นช่วง พ.ย.-ก.พ. ทำให้ระดับสต็อกของลูกค้าอยู่ในระดับ จึงมีการชะลอคำสั่งซื้อไปในช่วง 1Q23 ที่ผ่านมา โดยใน 1Q23 ยอดขายสหรัฐอยู่ที่ 58 ล้านบาท (-69% YoY, -50% QoQ) แต่ทั้งนี้ตั้งแต่เดือน เม.ย. ยอดของสหรัฐเริ่มกลับคึกคักมากขึ้น โดยอยู่ในระดับใกล้เคียง YoY จากอากาศที่ร้อนขึ้น นอกจากนี้ทางยอดออเดอร์ที่ประเทศจีนฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยทางบริษัทให้ข้อมูลว่าไม่ได้รับผลกระทบของการระบาดโควิดที่จีน โดยคาดยอดขายของจีนจะเติบโต YoY, QoQ ทำให้ยอดขายใน 2Q23E เติบโต YoY, QoQ

National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) ได้เปิดเผยว่าอุณหภูมิเฉลี่ยของโลกเดือน เม.ย. 2023 ที่ผ่านมาเป็นเดือน เม.ย. ที่ร้อนที่สุด เป็นอันดับ 4 จากสถิติ 174 ปี และเป็นเดือนที่ร้อนที่สุดติดต่อกันมา 49 ปี โดยอุณหภูมิของมหาสมุทรทั่วโลกสร้างสถิติสูงสุดในเดือน เม.ษ. ที่ 0.86°C สูงกว่าค่าเฉลี่ย ซึ่งสูงสุดเป็นอันดับ 2 จากสถิติของแต่ละเดือนที่ผ่านมา

Implication

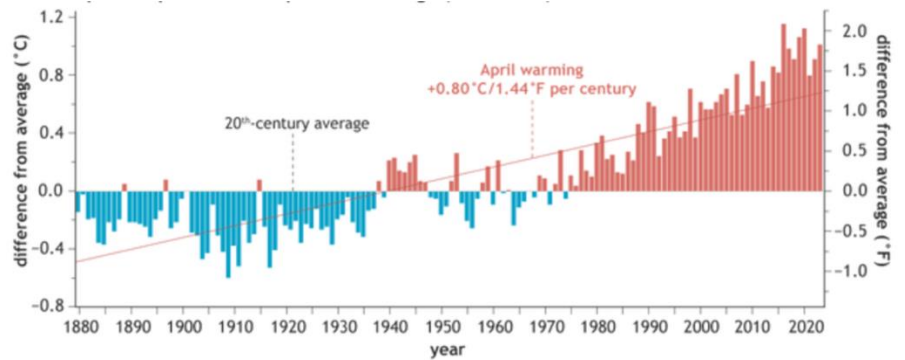
คงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 224 ล้านบาท (+15% YoY) แม้กำไร 1Q23 จะออกมาต่ำกว่าคาด แต่เรามองว่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปี โดยมองว่า 2Q-3Q23E จะฟื้นตัวดีขึ้น เนื่องจากเข้าสู่ช่วง high season ของเครื่องดื่ม จากการเข้าฤดูร้อน โดยมีแนวโน้มร้อนมากกว่าปีอื่นๆ ทำให้ยอดขายของบริษัทดีขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีน และตะวันออกกลาง โดยคาดว่า 2Q23E จะเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากยอดขายฟื้นตัวของสหรัฐ และออเดอร์ที่เพิ่มขึ้นของจีน ยุโรป และตะวันออกกลาง

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคาดว่า "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 10.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 27.0x จากเดิม เรายังมองว่า PLUS มีการเติบโตที่โดดเด่นและต่อเนื่องจากการขยายฐานลูกค้าใหม่และเก่า จากเทรนด์รักสุขภาพมากขึ้น หลังมีการระบาดของโควิด ทำให้ชาวต่างชาติหันมาดูแลสุขภาพมากขึ้น นอกจากนี้ด้าน valuation น่าสนใจ เพราะ PLUS เทรด PER ที่ 20.2x (เทียบเท่า -0.75SD ย้อนหลัง 1 ปี)

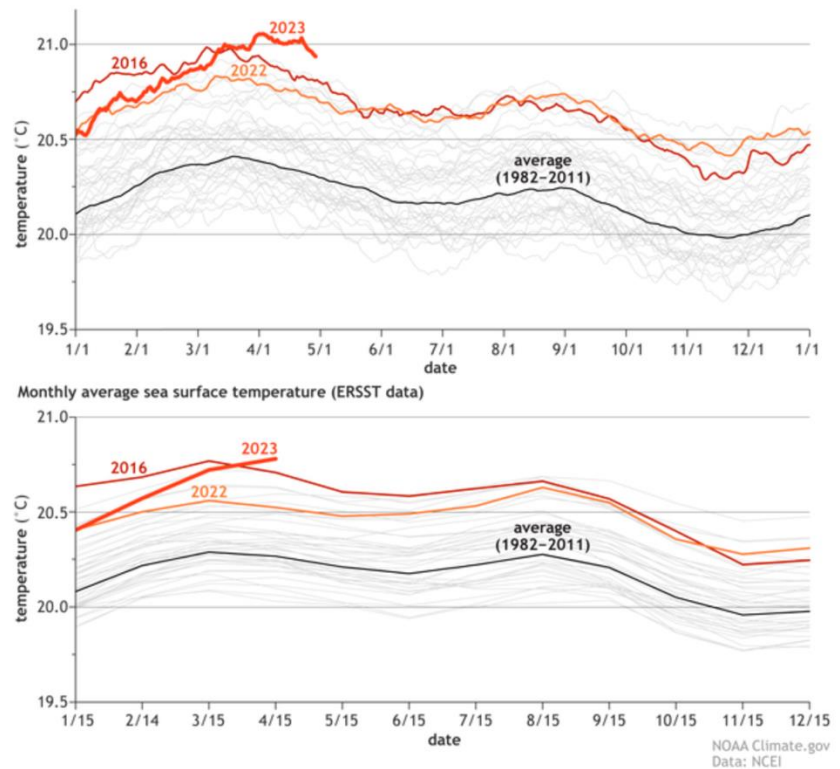
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: Global April temperatures (1880-2023)



Source: NOAA

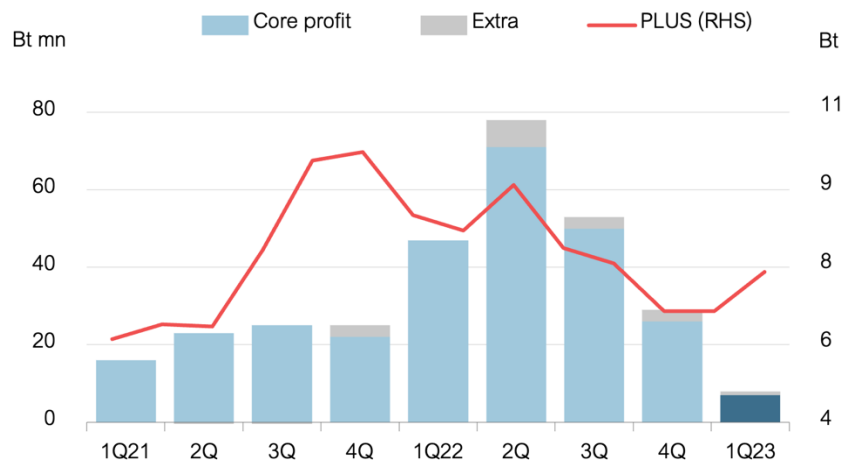
Fig 2: Record heat in global oceans in April 2023



Source: NOAA

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. 2

Fig 3: PLUS share prices vs profits



Source: Company data, 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. DAOLSEC 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**

(Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales	385	434	376	233	241
Cost of sales	(275)	(294)	(259)	(174)	(196)
Gross profit	110	140	117	58	45
SG&A	(57)	(51)	(57)	(29)	(38)
EBITDA	70	103	75	48	22
Finance costs	(0.5)	(1.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
Core profit	47	71	50	26	7
Net profit	47	77	53	29	8
EPS	0.09	0.13	0.08	0.04	0.01
Gross margin	28.7%	32.3%	31.1%	25.1%	18.6%
EBITDA margin	18.1%	23.6%	20.0%	20.4%	9.3%
Net profit margin	12.2%	17.8%	14.1%	12.5%	3.4%

Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	9	38	578	649	699
Accounts receivable	27	61	88	85	101
Inventories	140	119	120	219	257
Other current assets	22	14	35	36	43
Total cur. assets	198	231	821	989	1,100
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	472	467	548	649	747
Other assets	19	28	83	54	64
Total assets	688	727	1,452	1,692	1,911
Short-term loans	78	45	0	27	0
Accounts payable	202	204	163	247	290
Current maturities	32	28	0	0	0
Other current liabilities	48	22	24	18	21
Total cur. liabilities	360	300	187	292	312
Long-term debt	46	57	0	0	0
Other LT liabilities	7	8	12	18	21
Total LT liabilities	53	66	12	18	21
Total liabilities	413	365	199	310	333
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	408	605
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	276	361	1,254	1,382	1,578

Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	57	86	206	224	286
Depreciation	40	37	47	49	52
Chg in working capital	35	(10)	(70)	(12)	(11)
Others	14	(26)	(70)	28	(10)
CF from operations	146	87	113	289	317
Capital expenditure	(512)	(33)	(129)	(150)	(150)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(512)	(33)	(129)	(150)	(150)
Free cash flow	(366)	54	(15)	139	167
Net borrowings	156	(25)	(131)	27	(27)
Equity capital raised	263	0	746	(35)	0
Dividends paid	0	(60)	(60)	(60)	(89)
Others	(44)	60	0	0	0
CF from financing	374	(25)	556	(68)	(116)
Net change in cash	9	29	540	71	50

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	1,103	1,003	1,428	1,798	2,134
Cost of sales	(823)	(729)	(1,002)	(1,271)	(1,494)
Gross profit	280	274	426	527	640
SG&A	(187)	(165)	(195)	(252)	(288)
EBITDA	137	153	295	331	413
Depre. & amortization	40	37	47	49	52
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	4	6	17	7	9
EBIT	97	116	248	282	361
Finance costs	(21)	(9)	(1)	(0)	0
Income taxes	(19)	(21)	(51)	(59)	(75)
Net profit before MI	57	86	195	224	286
Minority interest	(0)	0	(1)	0	0
Core profit	57	86	194	224	286
Exchange gain (loss)	0	0	12	0	0
Net profit	57	86	206	224	286

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	23.7%	-9.0%	42.4%	25.9%	18.7%
EBITDA	89.3%	11.5%	93.2%	12.3%	24.5%
Net profit	386.6%	50.9%	140.7%	8.5%	27.7%
Core profit	386.6%	50.9%	126.2%	15.4%	27.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	25.4%	27.3%	29.8%	29.3%	30.0%
EBITDA margin	12.4%	15.2%	20.7%	18.4%	19.3%
Core profit margin	5.1%	8.5%	13.6%	12.4%	13.4%
Net profit margin	5.1%	8.5%	14.4%	12.4%	13.4%
ROA	8.2%	11.8%	14.2%	13.2%	14.9%
ROE	20.6%	23.7%	16.4%	16.2%	18.1%
Stability					
D/E (x)	1.50	1.01	0.16	0.22	0.21
Net D/E (x)	0.53	0.26	Cash	Cash	Cash
Interest coverage ratio	4.69	13.22	167.13	844,404.01	n.m.
Current ratio (x)	0.55	0.77	4.40	3.39	3.53
Quick ratio (x)	0.10	0.33	3.57	2.51	2.57
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.11	0.17	0.34	0.37	0.47
Core EPS	0.11	0.17	0.32	0.37	0.47
Book value	0.55	0.72	2.07	2.28	2.60
Dividend	0.00	0.12	0.10	0.15	0.19
Valuation (x)					
PER	65.62	43.50	21.92	20.21	15.82
Core PER	65.62	43.50	23.33	20.21	15.82
P/BV	13.52	10.31	3.61	3.27	2.86
EV/EBITDA	34.06	30.20	13.36	11.76	9.26
Dividend yield	0.0%	1.6%	1.3%	2.0%	2.5%

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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยมต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

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) 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 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ 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.