22 December 2023

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker			CI	BG TB
Recommendation			BUY (mai	ntained)
Current price				Bt82.75
Target price		Bt1	09.00 (mai	ntained)
Upside/Downside			`	+32%
EPS revision			No	change
-			110	Ū
Bloomberg target price Bloomberg consensus			Buy 10 / Hold	Bt88.12
·			Buy 10 / Hold	14 / Sell 4
Stock data			D: 400.00	/ 5:04.05
Stock price 1-year high, Market cap. (Bt mn)	/IOW		Bt106.00	/ Bt61.25 82,750
Shares outstanding (mr	1)			1,000
Avg. daily turnover (Bt r				444
Free float				29%
CG rating				Very good
ESG rating			,	ery good
Financial & valuation	0 0			
FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023E	2024E
Revenue FBITDA	17,364	19,215	20,892	27,958
Net profit	4,198 2,881	3,612 2,286	3,385 1,973	4,521 2,880
EPS (Bt)	2.88	2.29	1.97	2.88
Growth	-18.3%	-20.6%	-13.7%	46.0%
Core EPS (Bt)	2.88	2.29	1.97	2.88
Growth	-18.3%	-20.6%	-13.7%	46.0%
DPS (Bt)	1.96	1.50	1.28	1.87
Div. yield	2.4%	1.8%	1.5%	2.3%
PER (x)	28.7	36.2	41.9	28.7
Core PER (x) EV/EBITDA (x)	28.7 21.1	36.2 24.6	41.9 25.3	28.7 18.8
PBV (x)	8.2	7.8	25.3 7.4	6.7
				0
Bloomberg consensu		0.000	4.050	0.000
Net profit EPS (Bt)	2,881 2.88	2,286 2.29	1,958 1.96	2,600 2.61
, ,				
(Bt)	CBG (LHS)	Rei:	ative to SET	(%) 120
A				120
105	M			100
90	Mary Towns	4	Am 1	^ 80
75		am	777	60
60	-	_~w	V	40
Jul-22 Sep-22 N	ov-22 Feb-23	Apr-23 Jul-2	3 Sep-23 De	-23

Carabao Group

กำไร 4Q23E โตโดดเด่น จาก market share ที่เพิ่มและรับรู้รายได้ ธุรกิจเบียร์

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 109.00 บาท อิง 2024E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มกำไร 4Q23E โดยเบื้องต้นจะ ื่ออกมาใกล้เคียงกับที่เราประเมินไว้ที่ 698 ล้านบาท +71% YoY/+32% QoQ จาก 1) รายได้เครื่องดื่ม ชูกำลังในประเทศขยายตัว YoY/QoQ จาก market share ที่เพิ่มขึ้นเป็น 23.2% ในพ.ย.สูงสุดในรอบ หลายปีที่ผ่านมา เทียบ 22.7% ในต.ค. และรายได้กัมพูชากับพม่าฟื้นตัว, 2) เริ่มรับรู้รายได้จากธุรกิจ ขนส่งเบียร์คาราบาวและตะวันแดงตั้ง พ.ย. ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก และรับรู้รายได้จาก packaging เบียร์เต็มไตรมาส, 3) GPM ขยายตัวจากต้นทุน packaging ที่ปรับลดลง และ 4) ค่าใช้จ่าย sponsorship ที่ลดลงเนื่องจากทางบริษัทเบียร์คาราบาวและตะวันแดงช่วยออกค่าใช้จ่าย 50% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,973 ล้านบาท (-14% YoY) และปี 2024E ที่ 2,880 ล้าน บาท (+46% YoY) โดยเราประเมินว่า ธุรกิจขนส่งเบียร์คาราบาวและตะวันแดง ปี 2024E จะมี กำไร 648 ล้านบาท (เทียบกับบริษัทคาดที่ 800-1,000 ล้านบาท) และเทียบปี2023E ที่ 55 ล้าน

ราคาหุ้น outperform SET +5% ใน 1 เดือนที่ผ่านมายังไม่สะท้อนแนวโน้มกำไรปี 2024E +46% YoY ปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 28.7x เรามองว่า ในระยะสั้นราคาหุ้นมีโอกาสปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อ จากแนวโน้ม 4Q23E ที่ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโรงงานที่เมียนมาร์ในประมาณการที่จะเห็น ความชัดเจนในปี 2024E

Event: Company Update

🗖 แนวใน้มกำไร 4Q23E เติบโตโดดเด่น เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q23E เติบโตโดดเด่น YoY, QoQ จาก 1) รายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศขยายตัว YoY, QoQ จาก market share ที่เริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 23.2% ในพ.ย. ซึ่งสูงสุดในรอบหลายปีที่ผ่านมา จาก 22.7% ใน ต.ค. ด้านรายได้ต่างประเทศขยายตัว QoQ จากรายได้กัมพูชากับพม่าฟื้นตัว นอกเหนือจากนี้ เริ่มรับรู้ รายได้จากการจำหน่ายเบียร์ตั้ง พ.ย. ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีมาก ปัจจุบันได้ออกผลิตภัณฑ์สู่ตลาด จำนวน 4 ชนิดและผลิตไม่ทันจำหน่าย และรับรู้รายได้จาก packaging เบียร์เต็มไตรมาส, 2) GPM ขยายตัวจากต้นทุน packaging ที่ปรับตัวลดลง และ 3) ค่าใช้จ่าย sponsorship ที่ลดลงเนื่องทางธุรกิจ เบียร์ช่วยออกค่าใช้จ่าย 50%

Implication

12M

-11.5%

Holdina

25.01% 21.00%

7.05%

1 2%

26.8%

🗖 คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1,973 ล้าน บาท (-14% YoY) สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,880 ล้านบาท (+46% YoY) จาก 1) รายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ +34% YoY จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก market share ที่เพิ่มขึ้น ด้านรายได้ต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้ CLMV ขยายตัว โดยรายได้ กัมพูชาฟื้นตัวจากเศรษฐกิจที่พื้นตัว, รายได้ distribution business +75% YoY โดยเราคาด market share ของธุรกิจเบียร์อยู่ที่ 3% ต่ำกว่าที่ผู้บริหารคาด 5%-6%(มูลค่าตลาดเบียร์อยู่ที่ 2.6 แสนล้าน บาท), 2) GPM ปรับตัวลดลง เนื่องจากสัดส่วนรายได้จากธุรกิจเบียร์ที่ low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงราคาเป้าหมายที่ 109.00 บาท ชิง 2024E PER ที่ 38.0x (ใกล้เคียง -0.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย ้ย้อนหลัง 5 ปี) เรามองว่าผลประกอบการที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และกำไรจะเดินหน้าสู่วัฏจักรขาขึ้นรอบ

Analyst: Jacqueline Nham, (Reg. no. 112603)

2. Ms. Nutchamai Thanombooncharoen

Price performance Absolute

Major shareholders

1. Sathiendham Holding

3. Mr. Yuenyong Opakul

Relative to SET

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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decision





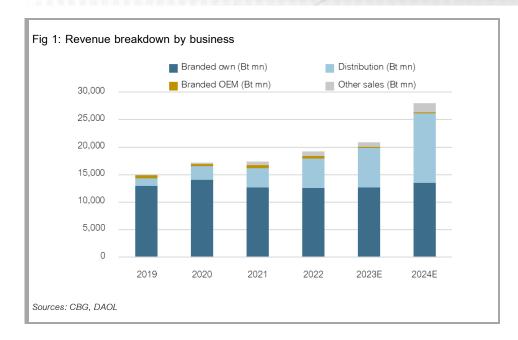
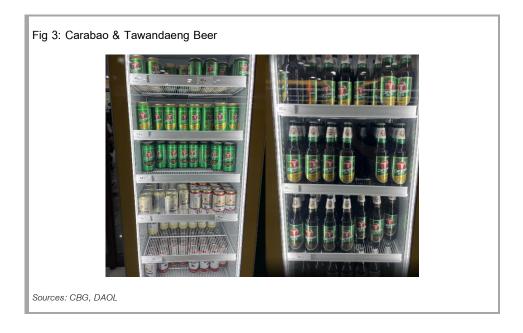


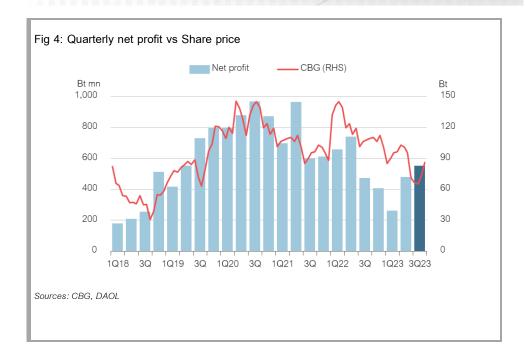
Fig 2: Quarterly net profit vs Share price Volume (million Volume (million Gross profit from Gross profit from business (Bt distribution (Bt/unit) packaging (Bt/unit) (Bt/unit) CBG 360 576-1,152 DAOL 22.5 270 648 Sources: CBG, DAOL



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.







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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.





COMPANY

UPDATI



Quarterly income statement						Forward PER band					
t mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23						
ales	4,695	4,490	4,124	4,707	4,707	X					
Cost of sales	(3,335)	(3,299)	(3,107)	(3,447)	(3,445)	85.7					
Gross profit	1,360	1,191	1,017	1,260	1,262	71.0					
SG&A	(815)	(772)	(729)	(712)	(655)	/ I.S					
EBITDA	752	627	492	753	811	56.3			A .		-
inance costs	(30)	(35)	(36)	(44)	(51)	41.6	<u> </u>		ANN PARK	_ [*]	4
Core profit	475	409	264	482	530	00.0	77 77	MW		A. MA	
Net profit	475	409	264	482	530	26.9	NA PL	f ∀			
EPS	0.48	0.41	0.26	0.48	0.53	12.2	V				
Bross margin	29.0%	26.5%	24.7%	26.8%	26.8%	-2.5					_
BITDA margin	16.0%	14.0%	11.9%	16.0%	17.2%		l 10 l 00	01	l 00	I 03	
Net profit margin	10.1%	9.1%	6.4%	10.2%	11.3%	Jan-17 Jan-18	Jan-19 Jan-20) Jan-21	Jan-22	Jan-23	
Balance sheet	10.170	0.170	0.170	10.270	11.070	Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E	FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	
	947	1,134	936	2,791	5,824	Sales	17,231	17,364	19,215	20,892	
Cash & deposits Accounts receivable	1,420	1,756	2,533	1,741	2,330	Cost of sales	(10,173)	(11,181)	(13,582)	(15,353)	
nventories	1,420	2,337	2,533	1,741	2,330	Gross profit	7,058	6,183	5,633	5,539	
Other current assets	136	2,337 155	160	209	2,701	SG&A	(2,880)		(3,078)		
Juner current assets Total cur. assets	3,992	5,382	6,347	6,703	∠o∪ 11,134	EBITDA	5,002	(2,945) 4,198	3,612	(3,238) 3,385	
nvestments	3,992	0,362	0,347	0,703	0	Depre. & amortization	668	753	813	3,363 821	
Investments Fixed assets	12,931				13,797		0	753 0	813 5	12	
		13,633	13,464	13,642	280	Equity income Other income					
Other assets Fotal assets	164 17,087	171 19,186	228 20,039	209 20,554	280 25,211	Other income EBIT	156 4,333	206 3,445	240 2,799	251 2,563	
iotal assets Short-term loans										•	
	2,335	2,812	3,518	3,134	4,194	Finance costs	(107)	(89)	(115)	(165)	
Accounts payable	1,573	1,769	1,853	2,559	3,523	Income taxes	(667)	(513)	(433)	(456)	
Current maturities	1,344	673	2,680	681	1,316	Net profit before MI	3,559	2,843	2,251	1,942	
Other current liabilities	404	174	137	627	839	Minority interest	(34)	38	35	31	
Total cur. liabilities	5,655	5,427	8,187	7,001	9,871	Core profit	3,525	2,881	2,286	1,973	
Long-term debt	1,116	3,469	1,082	2,089	2,796	Extraordinary items	0	0	0	0	
Other LT liabilities	159	178	205	209	280	Net profit	3,525	2,881	2,286	1,973	
Total LT liabilities	1,274	3,648	1,287	2,298	3,075						
Total liabilities	6,929	9,075	9,474	9,299	12,947	Key ratios					
Registered capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	Growth YoY					
Share premium	3,963	3,963	3,963	3,963	3,963	Revenue	15.4%	0.8%	10.7%	8.7%	
Retained earnings	5,051	5,530	6,055	6,746	7,754	EBITDA	35.2%	-16.1%	-14.0%	-6.3%	
Others	(58)	(283)	(336)	(336)	(336)	Net profit	40.6%	-18.3%	-20.6%	-13.7%	
Minority interests	201	-99	-118	-118	-118	Core profit	40.6%	-18.3%	-20.6%	-13.7%	
Shares' equity	10,157	10,111	10,565	11,256	12,264	Profitability ratio					
						Gross profit margin	41.0%	35.6%	29.3%	26.5%	
Cash flow statement						EBITDA margin	29.0%	24.2%	18.8%	16.2%	
Y: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E	Core profit margin	20.5%	16.6%	11.9%	9.4%	
Net profit	3,525	2,881	2,286	1,973	2,880	Net profit margin	20.5%	16.6%	11.9%	9.4%	
Depreciation	668	753	813	821	846	ROA	20.6%	15.0%	11.4%	9.6%	
Chg in working capital	(652)	(987)	(1,074)	2,255	(364)	ROE	34.7%	28.5%	21.6%	17.5%	
Others	28	(235)	(74)	464	141	Stability					
CF from operations	3,569	2,412	1,951	5,513	3,504	D/E (x)	0.68	0.90	0.90	0.83	
Capital expenditure	(2,164)	(1,456)	(643)	(1,000)	(1,000)	Net D/E (x)	0.38	0.58	0.60	0.28	
Others	0	0	0	0	0	Interest coverage ratio	40.58	38.83	24.32	15.51	
CF from investing	(2,164)	(1,456)	(643)	(1,000)	(1,000)	Current ratio (x)	0.71	0.99	0.78	0.96	
ree cash flow	1,405	956	1,308	4,513	2,504	Quick ratio (x)	0.42	0.53	0.42	0.65	
let borrowings	666	2,159	326	(1,375)	2,401	Per share (Bt)					
Equity capital raised	0	0	0	0	0	Reported EPS	3.53	2.88	2.29	1.97	
ividends paid	(2,100)	(2,400)	(1,750)	(1,283)	(1,872)	Core EPS	3.53	2.88	2.29	1.97	
Others	(2,100)	(528)	(82)	(1,203)	(1,072)	Book value	10.16	10.11	10.57	11.26	
OF from financing	(1,420)	(768)	(1,506)	(2,658)	529	Dividend	2.40	1.96	1.50	1.28	
Vet change in cash	(1,420)	188	(1,500)	1,855	3,033	Valuation (x)	2.40	1.50	1.50	1.20	
tot oriange in casii	(13)	100	(130)	1,000	5,055	PER	22 E	29.7	26.0	41.0	
							23.5	28.7	36.2	41.9	
						Core PER	23.5	28.7	36.2	41.9	
						P/BV	8.1	8.2	7.8	7.4	
						EV/EBITDA	17.4	21.1 2.5%	24.6 1.8%	25.3 1.5%	
						Dividend yield	2.9%				

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.









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	$\triangle \triangle$	Satisfactory	ดีพอใช้				
50-59	A	Pass	ผ่าน				
< 50	No logo given	n.a.	n.a.				

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถ เข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมีได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการ ประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้ คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และ ตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล) "ซื้อ"

เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล) "ถือ"

เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล) "ขาย"

หมายเหต : 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 nonpublic 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.

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 decision









UPDATE



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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความ รับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- □ การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อม อย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเรา ใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- □ การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนา พนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความ เกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- □ บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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
- 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 โดยจัดทำ ขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ขื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความ เสียหายใดๆ 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. 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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

6





