

23 April 2024

Osotspa

Sector: Food & Beverage

กำไร 1Q24E สูงสุดใน 2 ปีจากธุรกิจต่างประเทศและ GPM

Bloomberg ticker	OSP TB
Recommendation	BUY (upgraded)
Current price	Bt20.30
Target price	Bt28.00 (previously Bt22.00)
Upside/Downside	+38%
EPS revision	2024E: +25%/ 2025E: +20%

Bloomberg target price	Bt25.33
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 1 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt32.00 / Bt18.30
Market cap. (Bt mn)	60,976
Shares outstanding (mn)	3,004
Avg. daily turnover (Bt mn)	246
Free float	52%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	27,266	26,062	28,251	30,747
EBITDA	3,448	3,941	4,782	5,502
Net profit	1,934	2,402	3,204	3,470
EPS (Bt)	0.64	0.80	1.07	1.16
Growth	-40.6%	24.2%	33.4%	8.3%
Core EPS (Bt)	0.64	0.73	1.07	1.16
Growth	-40.6%	12.8%	46.9%	8.3%
DPS (Bt)	0.90	1.65	0.75	0.81
Div. yield	4.4%	8.1%	3.7%	4.0%
PER (x)	31.5	25.4	19.0	17.6
Core PER (x)	31.5	28.0	19.0	17.6
EV/EBITDA (x)	21.1	22.1	23.1	23.1
PBV (x)	3.3	3.7	3.4	3.1

Bloomberg consensus				
Net profit	1,934	2,402	2,714	2,926
EPS (Bt)	0.64	0.80	0.89	0.97



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.5%	-5.1%	-11.4%	-24.1%
Relative to SET	2.8%	-3.7%	-7.8%	-10.7%

Major shareholders	
1. Niti Osathanugrah	24.07%
2. Bank Julius Baer & Co.Ltd, Singapore	8.69%
3. Thai NVDR	5.65%

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

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท ถึง 2024E PER 26.0x เดิมแนะนำ "ถือ" ที่ 22.00 บาท ถึง PER26.0x สะท้อนการฟื้นตัวของ market share ของ energy drink ในประเทศที่ดีกว่าคาด และรายได้เมียนมา ซึ่งเติบโตสวนกระแสความไม่สงบในเมียนมา ทั้งนี้เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 841 ล้านบาท (+8% YoY, +94% QoQ) และกำไรปกติ (+76% YoY, +42% QoQ) โดยใน 1Q23 มี special dividend จาก Unicharm ที่ 300 ล้านบาท กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +10% YoY จากรายได้ domestic beverage และ รายได้ international business (IB) ขยายตัว, 2) GPM ขยายตัว YoY จากการเพิ่ม production efficiency, ต้นทุน raw material & packaging ปรับตัวลดลง และ international business ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจาก economy of scale ด้านกำไรขยายตัว QoQ จากรายได้และ GPM ขยายตัว ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ขึ้น +25% และ +20% ตามลำดับ จากการปรับรายได้ international business, domestic beverage และ GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3,204 ล้านบาท (+33% YoY) และกำไรปกติ +47% YoY สำหรับปี 2025E เราคาดกำไรสุทธิที่ 3,470 ล้านบาท (+8% YoY)

ราคาหุ้น outperform SET +3% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา ปัจจุบันเทรดอยู่ที่ 2024E PER19.0x น่าสนใจยังไม่สะท้อนกำไรปี 2024E ที่เติบโตโดดเด่น โดยเราคาดว่าตลาดจะปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้นจากแนวโน้มรายได้ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึง GPM ที่สูงกว่าคาด

Event: 1Q24E Earnings preview

□ **คาดการณ์กำไรปกติ 1Q24E เติบโตสูงสุดในรอบ 9 ไตรมาส** เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q24E ที่ 841 ล้านบาท (+8% YoY, +94% QoQ) และกำไรปกติ 1Q24E ที่ 841 ล้านบาท (+76% YoY, +42% QoQ) โดยใน 1Q23 มี special dividend จาก Unicharm ที่ 300 ล้านบาท กำไรขยายตัว YoY จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +10% YoY จากรายได้ domestic beverage +11% YoY จากมูลค่าตลาด energy drink +4% YoY โดย market share อยู่ที่ 46.4% (จาก 1Q23 ที่ 46.6% และ 45.9% ใน 4Q23) และ , รายได้ international business +21% YoY จากรายได้เมียนมาที่เติบโตสูง ช่วยชดเชยรายได้ others ที่ปรับลดลง -27% จากการปิดโรงแก้ว, 2) GPM ขยายตัว YoY จากการเพิ่ม production efficiency, ต้นทุน raw material & packaging ปรับตัวลดลง และ international business ขยายตัว และ 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลงจาก economy of scale ด้านกำไรขยายตัว QoQ จากรายได้และ GPM ขยายตัว

Implications

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E-25E ขึ้น +25% และ +20% ตามลำดับ จากการปรับรายได้ international business, domestic beverage และ GPM ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 3,204 ล้านบาท (+33% YoY) และกำไรปกติ +47% YoY หนุนโดย 1) รายได้รวม +8% YoY จากรายได้ domestic beverage +9% YoY และ international business +16% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง, volume การผลิตที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มราคาก๊าซธรรมชาติปรับตัวลดลง สำหรับปี 2025E เราคาดกำไรสุทธิที่ 3,470 ล้านบาท (+8% YoY) จากรายได้รวมขยายตัว +9% YoY และ GPM ขยายตัว

Valuation/Catalyst/Risk

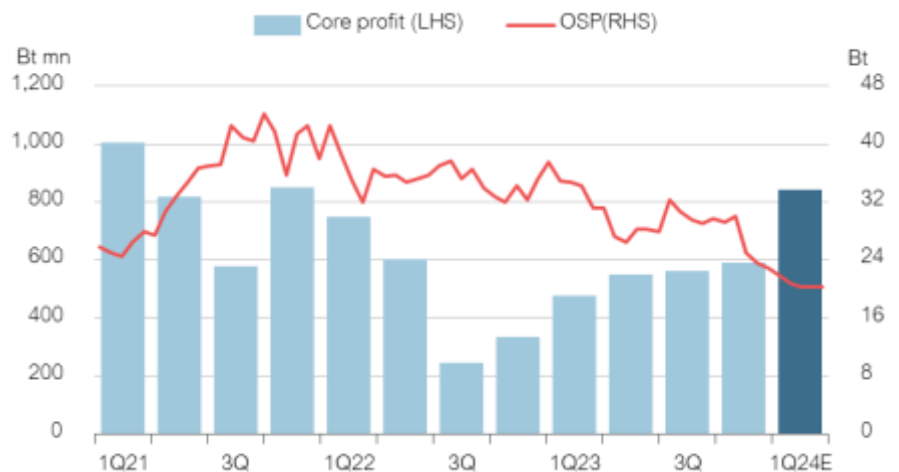
เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท ถึง 2024E PER 26.0x เดิมแนะนำ "ถือ" ที่ 22.00 บาท ถึง PER26.0x จากการฟื้นตัวของ market share ของ energy drink ในประเทศ และรายได้เมียนมา ซึ่งเติบโตสวนกระแสความไม่สงบในเมียนมา โดยได้ประโยชน์จากโรงงานที่ตั้งอยู่ที่เมียนมา ส่งผลให้ยอดขาย Shark ดีต่อเนื่อง

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: 1Q24E Earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q24E	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	7,170	6,545	10%	6,530	10%	28,251	26,062	8%
CoGS	(4,574)	(4,360)	5%	(4,213)	9%	(18,081)	(17,059)	6%
Gross profit	2,596	2,186	19%	2,317	12%	10,170	9,003	13%
SG&A	(1,745)	(1,703)	2%	(1,623)	8%	(6,950)	(6,610)	5%
EBITDA	1,232	879	40%	1,075	15%	4,782	3,941	21%
Interest expenses	(34)	(24)	42%	(34)	1%	(136)	(108)	26%
Income tax	(95)	(54)	76%	(171)	-45%	(361)	(431)	-16%
Equity income	50	39	29%	43	17%	190	146	31%
Core profit	841	478	76%	592	42%	3,204	2,181	47%
Net profit	841	778	8%	433	94%	3,204	2,402	33%
EPS (Bt)	0.28	0.26	8%	0.14	94%	1.07	0.80	33%
Gross margin	36.2%	33.4%		35.5%		36.0%	34.5%	
Net margin	11.7%	11.9%		6.6%		11.3%	9.2%	

Fig 2: OSP share prices vs profits



Sources: OSP, DAOL SEC

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Sales	6,432	6,545	6,709	6,277	6,530
Cost of sales	4,150	4,150	4,150	4,150	4,150
Gross profit	2,282	2,395	2,559	2,127	2,380
SG&A	(1,638)	(1,703)	(1,661)	(1,624)	(1,623)
EBITDA	692	879	1,007	980	1,075
Finance costs	(24)	(24)	(24)	(26)	(34)
Core profit	337	478	549	562	592
Net profit	337	778	549	642	433
EPS	0.11	0.26	0.18	0.21	0.14
Gross margin	35.5%	36.6%	38.1%	33.9%	36.4%
EBITDA margin	10.8%	13.4%	15.0%	15.6%	16.5%
Net profit margin	5.2%	11.9%	8.2%	10.2%	6.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Cash & deposits	2,493	1,087	1,339	1,839	2,339
Accounts receivable	2,913	3,415	3,696	4,006	4,360
Inventories	2,658	3,147	3,627	3,844	4,151
Other current assets	763	652	715	715	715
Total cur. assets	8,827	8,301	9,376	10,404	11,565
Investments	1,399	1,246	1,206	1,231	1,257
Fixed assets	13,730	13,480	13,020	12,579	12,106
Other assets	3,185	3,127	800	867	944
Total assets	27,142	26,154	24,402	25,081	25,872
Short-term loans	207	1,048	1,903	1,998	2,098
Accounts payable	2,309	2,499	2,092	2,217	2,394
Current maturities	262	113	78	80	83
Other current liabilities	2,752	2,404	2,779	2,752	3,137
Total cur. liabilities	5,530	6,064	6,852	7,047	7,712
Long-term debt	473	460	267	267	267
Other LT liabilities	1,236	1,175	773	(426)	(2,063)
Total LT liabilities	1,708	1,635	1,040	(159)	(1,796)
Total liabilities	7,238	7,699	7,892	6,888	5,916
Registered capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Paid-up capital	3,004	3,004	3,004	3,004	3,004
Share premium	11,848	11,848	11,848	11,848	11,848
Retained earnings	3,596	2,400	2,218	3,897	5,655
Others	1,437	1,212	(744)	(744)	(744)
Minority interests	19	(9)	184	188	193
Shares' equity	19,904	18,455	16,510	18,193	19,956

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Net profit	3,255	1,934	2,402	3,204	3,470
Depreciation	1,518	1,598	1,548	1,562	1,628
Chg in working capital	(83)	(801)	(1,168)	(402)	(484)
Others	92	(236)	312	(27)	385
CF from operations	4,782	2,494	3,095	4,336	4,998
Capital expenditure	(2,362)	(1,194)	(1,048)	(1,146)	(1,180)
Others	(678)	(3)	1,925	(1,267)	(1,713)
CF from investing	(3,040)	(1,197)	877	(2,413)	(2,894)
Free cash flow	1,743	1,298	3,972	1,924	2,104
Net borrowings	(100)	678	628	97	102
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(3,303)	(3,304)	(4,956)	(2,243)	(2,429)
Others	623	(79)	609	722	722
CF from financing	(2,780)	(2,704)	(3,719)	(1,424)	(1,604)
Net change in cash	(1,037)	(1,407)	253	500	500

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Sales	26,762	27,266	26,062	28,251	30,747
Cost of sales	17,527	18,915	17,059	18,081	19,525
Gross profit	9,236	8,350	9,003	10,170	11,223
SG&A	6,070	6,500	6,610	6,950	7,349
EBITDA	4,684	3,448	3,941	4,782	5,502
Depre. & amortization	1,518	1,598	1,548	1,562	1,628
Equity income	263	315	146	190	220
Other income	195	172	169	254	277
EBIT	3,264	1,934	2,453	3,339	4,015
Finance costs	(96)	(89)	(108)	(136)	(136)
Income taxes	664	369	431	361	803
Net profit before MI	2,601	1,565	2,023	2,978	3,212
Minority interest	70	10	(21)	(4)	(4)
Core profit	3,255	1,934	2,181	3,204	3,470
Extraordinary items	0	0	221	0	0
Net profit	3,255	1,934	2,402	3,204	3,470

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	4.6%	1.9%	-4.4%	8.4%	8.8%
EBITDA	1.7%	-26.4%	14.3%	21.4%	15.0%
Net profit	-7.1%	-40.6%	24.2%	33.4%	8.3%
Core profit	-7.1%	-40.6%	12.8%	46.9%	8.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	34.5%	30.6%	34.5%	36.0%	36.5%
EBITDA margin	17.5%	12.6%	15.1%	16.9%	17.9%
Core profit margin	12.2%	7.1%	8.4%	11.3%	11.3%
Net profit margin	12.2%	7.1%	9.2%	11.3%	11.3%
ROA	12.3%	7.3%	8.6%	13.0%	13.6%
ROE	16.6%	10.1%	12.5%	18.7%	18.4%
Stability					
D/E (x)	0.05	0.09	0.14	0.13	0.12
Net D/E (x)	(0.08)	0.03	0.06	0.03	0.01
Interest coverage ratio	33.1	20.8	22.2	23.7	28.5
Current ratio (x)	1.60	1.37	1.37	1.48	1.50
Quick ratio (x)	1.12	0.85	0.84	0.93	0.96
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.08	0.64	0.80	1.07	1.16
Core EPS	1.08	0.64	0.73	1.07	1.16
Book value	6.62	6.15	5.44	5.99	6.58
Dividend	1.10	0.90	1.65	0.75	0.81
Valuation (x)					
PER	18.7	31.5	25.4	19.0	17.6
Core PER	18.7	31.5	28.0	19.0	17.6
P/BV	3.1	3.3	3.7	3.4	3.1
EV/EBITDA	20.1	21.1	22.1	23.1	23.1
Dividend yield	5.4%	4.4%	8.1%	3.7%	4.0%

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 2023

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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: 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