

31 July 2025

Sector: Food & Beverage

Royal Plus

2Q25E พลิกเป็นกำไร แต่ GPM ยังถูกกดดันจากกำลังการผลิตใหม่

| | |
|------------------|----------------------------|
| Bloomberg ticker | PLUS TB |
| Recommendation | HOLD (maintained) |
| Current price | Bt3.10 |
| Target price | Bt3.00 (previously Bt3.50) |
| Upside/Downside | -3% |
| EPS revision | 25E/26E: -51%/-27% |

| | |
|------------------------|-------------------------|
| Bloomberg target price | Bt3.50 |
| Bloomberg consensus | Buy 0 / Hold 1 / Sell 0 |

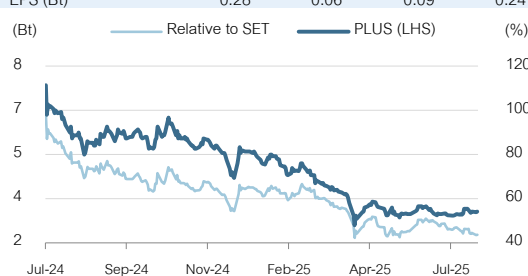
| | |
|-----------------------------|-----------------|
| Stock data | |
| Stock price 1-year high/low | Bt9.80 / Bt5.50 |
| Market cap. (Bt mn) | 2,077 |
| Shares outstanding (mn) | 670 |
| Avg. daily turnover (Bt mn) | 2 |
| Free float | 34% |
| CG rating | Excellent |
| ESG rating | n.a. |

Financial & valuation highlights

| FY: Dec (Bt mn) | 23A | 24A | 25E | 26E |
|-----------------|--------|--------|-------|--------|
| Revenue | 1,408 | 1,423 | 1,696 | 1,964 |
| EBITDA | 287 | 177 | 183 | 313 |
| Net profit | 188 | 43 | 58 | 164 |
| EPS (Bt) | 0.28 | 0.06 | 0.09 | 0.24 |
| Growth | -17.4% | -77.2% | 34.4% | 184.3% |
| Core EPS (Bt) | 0.27 | 0.08 | 0.09 | 0.24 |
| Growth | -16.7% | -68.8% | 3.8% | 184.3% |
| DPS (Bt) | 0.13 | 0.12 | 0.03 | 0.10 |
| Div. yield | 4.2% | 3.9% | 1.1% | 3.2% |
| PER (x) | 11.0 | 48.3 | 36.0 | 12.7 |
| Core PER (x) | 11.7 | 37.4 | 36.0 | 12.7 |
| EV/EBITDA (x) | 6.0 | 10.1 | 9.9 | 5.6 |
| PBV (x) | 1.5 | 1.6 | 1.6 | 1.4 |

Bloomberg consensus

| | | | | |
|------------|------|------|------|------|
| Net profit | 188 | 43 | 58 | 164 |
| EPS (Bt) | 0.28 | 0.06 | 0.09 | 0.24 |



| Price performance | 1M | 3M | 6M | 12M |
|-------------------|--------|-------|--------|--------|
| Absolute | 3.3% | -3.7% | -36.0% | -45.1% |
| Relative to SET | -10.9% | -7.6% | -29.1% | -40.2% |

Major shareholders

| | Holding |
|----------------------------|---------|
| 1. Mr. Phonsaeng Saebe | 34.43% |
| 2. Miss Amornrat Ketvesate | 15.02% |
| 3. Mr. Sueduan Ma | 5.56% |

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Pimpitsamai Tupinprom

คงคำแนะนำ “ถือ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.00 บาท จึ่ง 2025E PER 35x (-0.2SD below 3-yr average PER) จากเดิมที่ 3.50 บาท คาด 2Q25E พลิกเป็นกำไรได้ 9 ล้านบาท จากขาดทุนที่ -44 ล้านบาทใน 1Q25 และลดลง -72% YoY โดยลดลง YoY จาก 1) ต้นทุนค่าเสื่อมราคาของกำลังการผลิตใหม่ยังกดดัน ในขณะที่บริษัทยังไม่สามารถหาออเดอร์ใหม่เพิ่มขึ้นตามกำลังการผลิต โดยคาด utilization rate ของกำลังการผลิตขวดแก้วอยู่ที่ราว 60-65% ใกล้เคียงกับใน 1Q25 และคาดการณ์การผลิตขวด PET อยู่ที่ 15-20% สูงขึ้นเล็กน้อยจากใน 1Q25

ปรับประมาณการกำไรปี 2025E/26E ลง -51%/-27% อยู่ที่ 58/164 ล้านบาทโต +34%/+184% YoY จากเดิมที่ 118/258 ล้านบาท จากการปรับเป้ารายได้ลงเพิ่ม คาด GPM ทั้งปีจะได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใน 1H25E ที่ยังอยู่ในระดับต่ำแม้จะเห็นออเดอร์กลับมาสูงขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล แม้มองว่าถึงแม้จะไม่ได้มีการขึ้นราคาจากมาตรการภาษี แต่ด้วยความกดดันของเศรษฐกิจและกำลังซื้ออาจจะทำให้ผู้บริโภคหันไปซื้อสินค้าที่มีราคาถูกกว่า

ราคาหุ้นปรับตัวลงจากคาดได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ที่กดดันผลการดำเนินงาน ทำและกำไร 1Q25 ที่ไม่ฟื้นตัว ปัจจุบันหุ้นเทรดอยู่ที่ 2025E PER 36.0x โดยเรายังให้คำแนะนำ “ถือ” จากมองว่าใน 2H25E ผลการดำเนินงานจะได้หนุน High season ของธุรกิจต่อเนื่องใน 3Q25E และจากต้นทุนมะพร้าวที่อยู่ในช่วงขาลง และจะเริ่มเห็นต้นทุนที่ลดลงใน 3Q-4Q25E

Event: 2Q25E earnings preview

□ คาด 2Q25E พลิกเป็นกำไรที่ 9 ล้านบาท จากขาดทุนที่ -44 ล้านบาทใน 1Q25 และลดลง -72% YoY จากต้นทุนของกำลังการผลิตใหม่ที่ยังกดดัน มีปัจจัยสำคัญคือ

1) คาดรายได้ที่ 474 ล้านบาท ทรงตัวได้ YoY และโต +66% QoQ จากเข้าสู่ high season ในทวีปอเมริกาที่คาดโตได้ทั้ง YoY และ QoQ ส่วนจีน และ UAE ยังโตได้ QoQ แต่ลดลง YoY จากเศรษฐกิจที่กดดันทั่วโลกจากความไม่แน่นอนเรื่องภาษี โดยคาด utilization rate ของกำลังการผลิตขวดแก้วอยู่ที่ราว 60-65% ใกล้เคียงกับใน 1Q25 และคาดการณ์การผลิตขวด PET อยู่ที่ 15-20% สูงขึ้นจากใน 1Q25

2) คาด GPM ยังถูกกดดันอย่างต่อเนื่องจากใน 1Q25 จากกำลังการผลิตที่ยังไม่ได้เป็นไปตามที่เคยคาด โดยเราคาด GPM ใน 2Q25E ที่ 18% จากการรับรู้ต้นทุนคงที่ของกำลังการผลิตใหม่ที่สูง ประกอบกับ SG&A โต +24% YoY และ +34% QoQ อยู่ที่ 76 ล้านบาท จากค่าใช้จ่าย marketing ที่สูงขึ้นจากงาน event เพื่อขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง

□ ปรับประมาณการกำไรปี 2025E/26E ลง -51%/-27% อยู่ที่ 58/164 ล้านบาทโต +34%/+184% YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2025E/26E ลง -51%/-27% อยู่ที่ 58/164 ล้านบาทโต +34%/+184% YoY จากเดิมที่ 118/258 ล้านบาท จากการปรับเป้ารายได้ลงเพิ่ม คาด GPM ทั้งปีจะได้รับแรงกดดันจากกำลังการผลิตใน 1H25E ที่ยังอยู่ในระดับต่ำแม้จะเห็นออเดอร์กลับมาสูงขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตามรายได้ตามเป้าหมายเดิมที่ +70% มีความท้าทายมากจากออเดอร์จากจีนเริ่มเห็นอ่อนตัว YoY จากเศรษฐกิจที่กดดันจากมาตรการภาษี แม้ผู้บริหารยืนยันผลกระทบจากมาตรการภาษีต่อยอดขายที่จำกัด และยังคงเร่งขยายตลาดใหม่อย่างต่อเนื่อง แต่เรามองว่าถึงแม้จะไม่ได้มีการขึ้นราคาจากมาตรการภาษี แต่ด้วยความกดดันของเศรษฐกิจและกำลังซื้ออาจจะทำให้ผู้บริโภคหันไปซื้อสินค้าที่มีราคาถูกกว่า

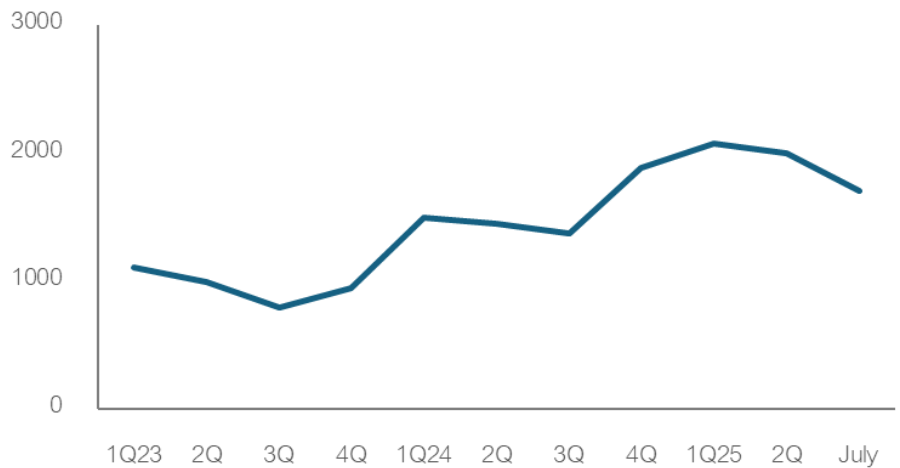
Valuation/Catalyst/Risk

เราให้คำแนะนำ “ถือ” แต่มีการปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.00 บาท จึ่ง 2025E PER 35x (-0.2SD below 3-yr average PER) จากเดิมที่ 3.50 บาท จากประมาณการที่ปรับลงและ มองความเสี่ยงต่อการผลิตตามเป้าที่ตั้งไว้ในปี 2025E

Fig 1: 2Q25E earnings preview

| FY: Dec (Bt mn) | 2Q25E | 2Q24 | YoY | 1Q25 | QoQ | 1H25E | 1H24 | YoY |
|-------------------|-------|-------|---------|--------|---------|--------|-------|--------|
| Revenues | 474 | 470 | 0.9% | 286 | 65.7% | 760 | 783 | -3.0% |
| CoGS | (389) | (352) | 10.6% | (275) | 41.2% | (664) | (596) | 11.4% |
| Gross profit | 85 | 118 | -27.7% | 11 | 686.4% | 96 | 187 | -48.6% |
| SG&A | (76) | (61) | 24.0% | (57) | 34.3% | (133) | (109) | 21.3% |
| EBITDA | 42 | 87 | -51.3% | (13) | n.m. | 29 | 127 | -76.8% |
| Other inc./exps | 1 | 2 | -47.3% | 1 | 0.0% | 3 | 4 | -29.2% |
| Interest expenses | (1) | 0 | n.m. | (1) | 0.0% | (2.5) | 0.4 | n.m. |
| Income tax | (0) | (8) | -99.1% | 0 | n.m. | 0 | (15) | n.m. |
| Core profit | 9 | 51 | -82.0% | (45) | n.m. | (36) | 67 | n.m. |
| Net profit | 9 | 33 | -72.2% | (44) | n.m. | (35) | 46 | n.m. |
| EPS (Bt) | 0.00 | 0.05 | -100.0% | (0.07) | -100.0% | (0.07) | 0.07 | n.m. |
| Gross margin | 18.0% | 25.1% | | 3.8% | | 12.7% | 23.9% | |
| Net margin | 1.9% | 7.1% | | -15.4% | | -4.6% | 5.9% | |

Fig 2: Coconut price, 2023-25E (Bt/100 units)



Source: DAOL SEC

Quarterly income statement

| (Bt mn) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 |
|-------------------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Sales | 314 | 470 | 392 | 248 | 286 |
| Cost of sales | (245) | (352) | (318) | (228) | (275) |
| Gross profit | 69 | 118 | 74 | 19 | 11 |
| SG&A | (48) | (61) | (54) | (54) | (57) |
| EBITDA | 40 | 87 | 51 | (32) | (13) |
| Finance costs | 0.2 | 0.2 | (0.2) | (0.3) | (1.2) |
| Core profit | 16 | 51 | 16 | (27) | (45) |
| Net profit | 13 | 33 | 19 | (22) | (44) |
| EPS | 0.02 | 0.05 | 0.03 | (0.03) | (0.07) |
| Gross margin | 22.0% | 25.1% | 18.9% | 7.9% | 3.8% |
| EBITDA margin | 12.8% | 18.5% | 13.1% | -13.1% | -4.5% |
| Net profit margin | 4.2% | 7.1% | 4.9% | -8.9% | -15.4% |

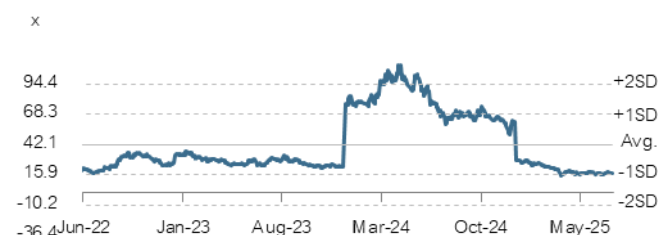
Balance sheet

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Cash & deposits | 578 | 379 | 287 | 255 | 334 |
| Accounts receivable | 88 | 111 | 67 | 80 | 93 |
| Inventories | 120 | 112 | 197 | 237 | 260 |
| Other current assets | 35 | 44 | 28 | 34 | 39 |
| Total cur. assets | 821 | 646 | 580 | 605 | 727 |
| Investments | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fixed assets | 548 | 952 | 946 | 939 | 983 |
| Other assets | 83 | 87 | 43 | 51 | 59 |
| Total assets | 1,452 | 1,685 | 1,568 | 1,595 | 1,769 |
| Short-term loans | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Accounts payable | 163 | 255 | 222 | 267 | 294 |
| Current maturities | 0 | 5 | 0 | 0 | 0 |
| Other current liabilities | 24 | 30 | 14 | 17 | 20 |
| Total cur. liabilities | 187 | 290 | 236 | 284 | 314 |
| Long-term debt | 0 | 26 | 0 | 0 | 0 |
| Other LT liabilities | 12 | 14 | 14 | 17 | 20 |
| Total LT liabilities | 12 | 40 | 14 | 17 | 20 |
| Total liabilities | 199 | 330 | 251 | 301 | 333 |
| Registered capital | 335 | 335 | 335 | 335 | 335 |
| Paid-up capital | 335 | 335 | 335 | 335 | 335 |
| Share premium | 674 | 674 | 674 | 674 | 674 |
| Retained earnings | 245 | 346 | 308 | 286 | 427 |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Minority interests | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Shares' equity | 1,254 | 1,355 | 1,317 | 1,295 | 1,436 |

Cash flow statement

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Net profit | 206 | 188 | 43 | 58 | 164 |
| Depreciation | 47 | 61 | 106 | 106 | 106 |
| Chg in working capital | (70) | 77 | (74) | (8) | (10) |
| Others | (70) | (5) | 44 | (8) | (8) |
| CF from operations | 113 | 322 | 119 | 148 | 253 |
| Capital expenditure | (129) | (465) | (100) | (100) | (150) |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from investing | (129) | (465) | (100) | (100) | (150) |
| Free cash flow | (15) | (143) | 19 | 48 | 103 |
| Net borrowings | (131) | 31 | (31) | 0 | 0 |
| Equity capital raised | 746 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Dividends paid | (60) | (87) | (80) | (80) | (23) |
| Others | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| CF from financing | 556 | (56) | (111) | (80) | (23) |
| Net change in cash | 540 | (199) | (92) | (32) | 80 |

Forward PER band



Income statement

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Sales | 1,428 | 1,408 | 1,423 | 1,696 | 1,964 |
| Cost of sales | (1,002) | (1,010) | (1,142) | (1,374) | (1,512) |
| Gross profit | 426 | 398 | 281 | 322 | 452 |
| SG&A | (195) | (191) | (218) | (254) | (255) |
| EBITDA | 295 | 287 | 177 | 183 | 313 |
| Depre. & amortization | 47 | 61 | 106 | 106 | 106 |
| Equity income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Other income | 17 | 19 | 8 | 9 | 11 |
| EBIT | 248 | 226 | 70 | 77 | 207 |
| Finance costs | (1) | (1) | (1) | (2) | 0 |
| Income taxes | (51) | (46) | (14) | (17) | (43) |
| Net profit before MI | 195 | 178 | 56 | 58 | 164 |
| Minority interest | (1) | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Core profit | 194 | 178 | 56 | 58 | 164 |
| Exchange gain (loss) | 12 | 10 | (13) | 0 | 0 |
| Net profit | 206 | 188 | 43 | 58 | 164 |

Key ratios

| FY: Dec (Bt mn) | 2022 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|----------------------------|--------|--------|--------|-------|--------|
| Growth YoY | | | | | |
| Revenue | 42.4% | -1.4% | 1.1% | 19.2% | 15.8% |
| EBITDA | 93.2% | -2.8% | -38.5% | 3.7% | 71.0% |
| Net profit | 140.7% | -8.8% | -77.2% | 34.4% | 184.3% |
| Core profit | 126.2% | -8.0% | -68.8% | 3.8% | 184.3% |
| Profitability ratio | | | | | |
| Gross profit margin | 29.8% | 28.3% | 19.7% | 19.0% | 23.0% |
| EBITDA margin | 20.7% | 20.4% | 12.4% | 10.8% | 15.9% |
| Core profit margin | 13.6% | 12.7% | 3.9% | 3.4% | 8.4% |
| Net profit margin | 14.4% | 13.4% | 3.0% | 3.4% | 8.4% |
| ROA | 14.2% | 11.2% | 2.7% | 3.6% | 9.3% |
| ROE | 16.4% | 13.9% | 3.3% | 4.5% | 11.4% |
| Stability | | | | | |
| D/E (x) | 0.16 | 0.24 | 0.19 | 0.23 | 0.23 |
| Net D/E (x) | Cash | Cash | Cash | Cash | Cash |
| Interest coverage ratio | 167.13 | 285.73 | 83.03 | 38.49 | n.m. |
| Current ratio (x) | 4.40 | 2.23 | 2.45 | 2.13 | 2.32 |
| Quick ratio (x) | 3.57 | 1.69 | 1.50 | 1.18 | 1.36 |
| Per share (Bt) | | | | | |
| Reported EPS | 0.34 | 0.28 | 0.06 | 0.09 | 0.24 |
| Core EPS | 0.32 | 0.27 | 0.08 | 0.09 | 0.24 |
| Book value | 2.07 | 2.02 | 1.97 | 1.93 | 2.14 |
| Dividend | 0.10 | 0.13 | 0.12 | 0.03 | 0.10 |
| Valuation (x) | | | | | |
| PER | 9.12 | 11.04 | 48.34 | 35.98 | 12.66 |
| Core PER | 9.71 | 11.65 | 37.36 | 35.98 | 12.66 |
| P/BV | 1.50 | 1.53 | 1.58 | 1.60 | 1.45 |
| EV/EBITDA | 5.08 | 6.03 | 10.14 | 9.95 | 5.56 |
| Dividend yield | 3.2% | 4.2% | 3.9% | 1.1% | 3.2% |

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") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ใช้ข้อมูลซึ่งควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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