

11 November 2024

Sector: Food & Beverage

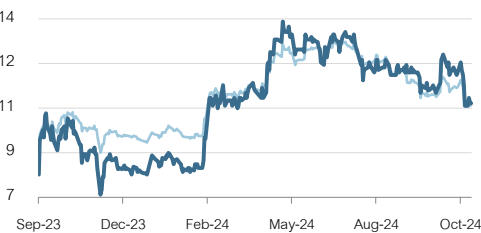
Bloomberg ticker	COCOCO TB
Recommendation	BUY
Current price	Bt10.60
Target price	Bt15.00
Upside/Downside	+42%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt13.50
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt14.10 / Bt6.95
Market cap. (Bt mn)	15,582
Shares outstanding (mn)	735
Avg. daily turnover (Bt mn)	26
Free float	47%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	22A	23A	24E	25E
Revenue	3,365	4,655	6,187	8,192
EBITDA	529	772	943	1,236
Net profit	381	511	875	1,157
EPS (Bt)	0.26	0.35	0.59	0.79
Growth	25.8%	34.0%	71.2%	32.3%
Core EPS (Bt)	0.26	0.37	0.59	0.79
Growth	27.8%	42.8%	59.5%	34.2%
DPS (Bt)	0.14	0.14	0.24	0.31
Div. yield	1.3%	1.3%	2.2%	3.0%
PER (x)	40.9	30.5	17.8	13.5
Core PER (x)	41.2	28.8	18.1	13.5
EV/EBITDA (x)	31.4	20.6	16.3	11.9
PBV (x)	11.7	11.2	7.5	5.4

Bloomberg consensus				
Net profit	378	540	850	1,083
EPS (Bt)	0.34	0.44	0.58	0.74
(Bt)	— Relative to SET — COCOCO (LHS) (%)			



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-7.8%	-14.5%	-23.7%	21.8%
Relative to SET	-8.6%	-27.5%	-30.4%	18.1%

Major shareholders	
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

Thai Coconut

กำไร 3Q24 โต YoY หดตัว QoQ จากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2025E PER 19x (+0.4SD above peer average) ที่อยู่ที่ 17.3x) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 172 ล้านบาท (+13% YoY, -24% QoQ) จากผลกระทบความผันผวนของค่าเงิน โดยมีปัจจัยสำคัญคือ 1) รายได้จากการขาย อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท โต +49% YoY, +22% QoQ จากยอดขายต่างประเทศเป็นหลัก โดยเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์และเติบโตทุกภูมิภาคทั้ง YoY และ QoQ จากความต้องการสินค้าที่มากขึ้น 2) GPM เหลืออยู่ที่ 24.8% (-190 bps YoY, -280 bps QoQ) จากยอดขายกะทิเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาด ทำให้ต้องซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงเพื่อให้เพียงพอในการผลิต 3) SG&A ที่ 234 ล้านบาท (+33% YoY, +17% QoQ) คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ 12.2% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 875/1,157 ล้านบาท เติบโต +71%/+32% YoY โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 69% ต่อประมาณการทั้งปี แนวโน้ม 4Q24E เห็นโตต่อเนื่องจากการขยายช่องทางจัดจำหน่าย และการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดเห็น margin ปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีนที่ยังคาดมีความต้องการน้ำมันมะพร้าวมากขึ้น และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ ThaiAwesome จากการขยายตลาดทั้งในและต่างประเทศ

ราคาน้ำมันปรับตัวลง underperform ตลาดมากในช่วงที่ผ่านมาจากความกังวลต่อราคาวัตถุดิบและอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นตัวกดดันผลการดำเนินงาน 3Q24 อย่างไรก็ตาม เรายังคงมองถึงการเติบโตของรายได้บริษัทที่โดดเด่นกว่ากลุ่ม การส่งออกน้ำมันมะพร้าวของประเทศไทยเป็นสินค้าที่ได้รับความนิยมสูง ทำให้บริษัทยังมีโอกาสขยายฐานลูกค้าไปได้อีก ทำให้ปี 2025E คาดกำไรยังโตต่อเนื่อง

Event: 3Q24 results review

□ กำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 172 ล้านบาท โต +13% YoY แต่ลดลง -24% QoQ บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 172 ล้านบาท (+13% YoY, -24% QoQ) จากผลกระทบความผันผวนของค่าเงินที่ -63 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้จากการขาย อยู่ที่ 1.9 พันล้านบาท โต +49% YoY, +22% QoQ จากยอดขายต่างประเทศเป็นหลัก โดยเพิ่มขึ้นในทุกผลิตภัณฑ์และเติบโตทุกภูมิภาคทั้ง YoY และ QoQ โดยอเมริกาขยายเพิ่มขึ้นสูงที่สุดที่ +90% YoY และ +48% QoQ จาก seasonality ที่เป็นหน้าร้อนใน 3Q24 และความต้องการสินค้าที่สูงขึ้น
- 2) GPM เหลืออยู่ที่ 24.8% ลดลง -190 bps YoY, -280 bps QoQ จากยอดขายกะทิเพิ่มขึ้นมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ ทำให้วัตถุดิบไม่เพียงพอ จึงต้องซื้อวัตถุดิบในราคาที่สูงเพื่อให้เพียงพอในการผลิต ประกอบกับความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน จึงเห็น GPM ของผลิตภัณฑ์ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญอยู่ที่ 18.8% (3Q23: 32.4%, 2Q24: 26.1%) อย่างไรก็ตามหากเทียบ GPM 9M24 สามารถปรับตัวขึ้นได้เล็กน้อย +10 bps YoY จากการบริหารจัดการต้นทุนของวัตถุดิบและปรับปรุงประสิทธิภาพของการผลิตได้ดีขึ้นทำให้เกิดการประหยัดต่อขนาด
- 3) SG&A ที่ 234 ล้านบาท (+33% YoY, +17% QoQ) คิดเป็นสัดส่วนต่อยอดขายอยู่ที่ 12.2% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ (3Q23: 26.7%, 2Q24: 27.6%) จากการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
- 4) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น +21% YoY และ 19% QoQ จากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 875/1,157 ล้านบาท เติบโต +71%/+32% YoY เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/25E ที่ 875/1,157 ล้านบาท เติบโต +71%/+32% YoY โดยกำไร 9M24 คิดเป็น 69% ต่อประมาณการทั้งปีของเรา คาดแนวโน้ม 4Q24E เห็นโตต่อเนื่องจากการขยายช่องทางจัดจำหน่าย และการขยายฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดเห็น margin ปรับตัวดีขึ้น จากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นตามยอดขายที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะประเทศจีนที่ยังคาดมีความต้องการน้ำมันมะพร้าวมากขึ้น ประกอบกับต้นทุนของขวด PET ที่ต่ำกว่าทำให้มีต้นทุนขายที่ต่ำลง และกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นของ ThaiAwesome จากการขยายตลาดทั้งในและต่างประเทศ

Valuation/Catalyst/Risk

เราให้คำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท ถึง 2025E PER 19x (+0.4SD above peer average) ที่อยู่ที่ 17.3x) จากมองว่าบริษัทมีการเติบโตของรายได้ที่แข็งแกร่ง โดยการขยายฐานลูกค้าได้มากขึ้น จะให้บริษัทสามารถบริหารจัดการความเสี่ยงของต้นทุนได้ดีขึ้น ทำให้กำไร 2024E/25E โตได้โดดเด่น

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: 3Q24 results review

FY: Dec (Bt mn)	3Q24	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	9M24	9M23	YoY
Revenues	1,914	1,286	48.8%	1,571	21.8%	4,858	3,259	49.1%
CoGS	(1,439)	(943)	52.6%	(1,138)	26.5%	(3,584)	(2,410)	48.7%
Gross profit	475	343	38.4%	434	9.5%	1,274	849	50.1%
SG&A	(234)	(175)	33.3%	(199)	17.3%	(600)	(445)	34.9%
EBITDA	256	224	14.2%	251	1.8%	700	536	30.8%
Other inc./exps	15	12	19.9%	17	-11.3%	27	(6)	n.m.
Interest expenses	(14)	(11)	20.5%	(12)	19.4%	(33.9)	(28.9)	17.4%
Income tax	(7)	(1)	471.9%	(12)	-37.6%	(20)	1	n.m.
Core profit	235	166	41.1%	228	2.9%	646	368	75.5%
Net profit	172	153	12.7%	227	-24.2%	603	351	71.7%
EPS (Bt)	0.12	0.14	-15.7%	0.15	-24.2%	0.41	0.32	28.5%
Gross margin	24.8%	26.7%		27.6%		26.2%	26.1%	
Net margin	9.0%	11.9%		14.5%		12.4%	10.8%	

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**

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	1,286	1,396	1,373	1,571	1,914
Cost of sales	(943)	(1,025)	(1,007)	(1,138)	(1,439)
Gross profit	343	371	366	434	475
SG&A	(175)	(178)	(168)	(199)	(234)
EBITDA	224	280	193	251	256
Finance costs	(11.4)	(9.0)	(8.6)	(11.6)	(13.8)
Core profit	166	216	184	221	235
Net profit	153	189	204	220	172
EPS	0.14	0.17	0.14	0.15	0.12
Gross margin	26.7%	26.6%	26.7%	27.6%	24.8%
EBITDA margin	17.4%	20.0%	14.1%	16.0%	13.4%
Net profit margin	11.9%	13.5%	14.8%	14.0%	9.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Cash & deposits	217	299	-222	248	889
Accounts receivable	557	482	220	292	387
Inventories	589	643	592	778	1,027
Other current assets	10	18	93	124	164
Total cur. assets	1,374	1,442	683	1,442	2,466
Investments	0	3	0	0	0
Fixed assets	1,527	1,461	1,403	1,439	1,483
Other assets	151	208	140	186	246
Total assets	3,052	3,115	2,226	3,067	4,196
Short-term loans	751	820	70	0	0
Accounts payable	451	433	668	878	1,160
Current maturities	150	162	0	0	0
Other current liabilities	3	3	47	62	82
Total cur. liabilities	1,354	1,419	784	940	1,242
Long-term debt	432	329	0	0	0
Other LT liabilities	28	33	47	62	82
Total LT liabilities	460	362	47	62	82
Total liabilities	1,815	1,781	831	1,002	1,324
Registered capital	550	550	550	550	550
Paid-up capital	550	550	300	300	300
Share premium	0	0	0	0	0
Retained earnings	648	827	1,138	1,808	2,615
Others	0	(42)	(42)	(42)	(42)
Minority interests	39	-1	-1	-1	-1
Shares' equity	1,237	1,334	1,395	2,065	2,872

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Net profit	303	381	511	875	1,157
Depreciation	189	187	188	64	56
Chg in working capital	(696)	4	548	(48)	(63)
Others	(130)	(61)	51	(46)	(60)
CF from operations	(333)	512	1,298	844	1,090
Capital expenditure	(1,716)	(121)	(130)	(100)	(100)
Others	(0)	(3)	3	0	0
CF from investing	(1,716)	(124)	(127)	(100)	(100)
Free cash flow	(2,050)	387	1,171	744	990
Net borrowings	1,333	(21)	(1,242)	(70)	0
Equity capital raised	550	0	(250)	0	0
Dividends paid	(250)	(200)	(200)	(204)	(350)
Others	634	(85)	0	0	0
CF from financing	2,267	(306)	(1,692)	(274)	(350)
Net change in cash	217	82	(521)	470	640

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Sales	3,454	3,365	4,655	6,187	8,192
Cost of sales	(2,785)	(2,562)	(3,435)	(4,517)	(5,964)
Gross profit	669	802	1,220	1,671	2,228
SG&A	(424)	(479)	(623)	(823)	(1,090)
EBITDA	461	529	772	943	1,236
Depre. & amortization	189	187	188	64	56
Equity income	(0)	(3)	(7)	0	0
Other income	28	21	(6)	31	41
EBIT	273	342	584	879	1,180
Finance costs	(26)	(28)	(38)	0	0
Income taxes	(4)	(7)	(6)	(18)	(24)
Net profit before MI	242	307	540	861	1,156
Minority interest	54	72	0	0	0
Core profit	296	378	540	862	1,157
Exchange gain (loss)	7	3	(29)	13	0
Net profit	303	381	511	875	1,157

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023A	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	n.m.	-2.6%	38.4%	32.9%	32.4%
EBITDA	n.m.	14.6%	46.0%	22.1%	31.1%
Net profit	n.m.	25.8%	34.0%	71.2%	32.3%
Core profit	n.m.	27.8%	42.8%	59.5%	34.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.4%	23.8%	26.2%	27.0%	27.2%
EBITDA margin	13.4%	15.7%	16.6%	15.2%	15.1%
Core profit margin	8.6%	11.2%	11.6%	13.9%	14.1%
Net profit margin	8.8%	11.3%	11.0%	14.1%	14.1%
ROA	9.9%	12.2%	23.0%	28.5%	27.6%
ROE	24.5%	28.6%	36.6%	42.3%	40.3%
Stability					
D/E (x)	1.47	1.33	0.60	0.49	0.46
Net D/E (x)	0.90	0.76	0.21	Cash	Cash
Interest coverage ratio	10.30	12.20	15.42	n.m.	n.m.
Current ratio (x)	1.01	1.02	0.87	1.53	1.99
Quick ratio (x)	0.57	0.55	(0.00)	0.58	1.03
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.21	0.26	0.35	0.59	0.79
Core EPS	0.20	0.26	0.37	0.59	0.79
Book value	0.84	0.91	0.95	1.40	1.95
Dividend	0.17	0.14	0.14	0.24	0.31
Valuation (x)					
PER	51.38	40.86	30.50	17.82	13.47
Core PER	52.63	41.19	28.85	18.09	13.47
P/BV	12.59	11.68	11.17	7.54	5.43
EV/EBITDA	36.27	31.38	20.56	16.27	11.89
Dividend yield	1.6%	1.3%	1.3%	2.2%	3.0%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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 และมีได้มีเจตนาเชิงชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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