

4 June 2024

## Food & Beverage

### THAIFEX-Anuga Asia: New products, new frontiers

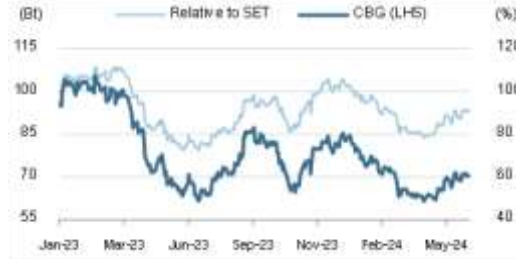
Recommendation **Overweight (upgraded)**

#### Food & Beverage sector's performance



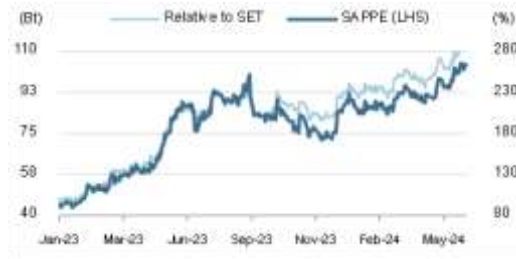
Source: Aspen

#### CBG price's performance



Source: Aspen

#### SAPPE price's performance



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.35	6.86	4.67	-1.34
Relative to SET	4.98	8.68	7.17	10.91

เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage เป็น “มากกว่าตลาด” จากเดิม “เท่ากับตลาด” เรามีมุมมองเป็นบวกจากการเข้าร่วมงาน THAIFEX-Anuga Asia 2024 ช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา THAIFEX เป็นงานแสดงสินค้าอาหารและเครื่องดื่มที่ครบวงจรที่สุดในเอเชียและใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก มีบริษัทไทยและต่างประเทศที่เข้าร่วมกว่า 3,000 บริษัท เพื่อเปิดโอกาสให้ผู้ประกอบการได้นำสินค้ามาจัดแสดงและนำเสนอให้กับผู้สนใจ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทได้พบกับลูกค้าใหม่ๆ ทั้งจากในและนอกประเทศ คาดว่าจะมีจำนวนผู้เข้าร่วมชมงานมากกว่า 80,000 คน โดยคำสั่งซื้อใหม่ สามารถเกิดขึ้นได้ตั้งแต่ปลาย 2Q24E

เราได้มีโอกาสเยี่ยมชมสินค้าและพบผู้บริหารของบริษัทที่น่าสนใจ 6 บริษัท ดังนี้ SAPPE, CBG, SUN, SNNP, TKN, NSL โดยผู้บริหารส่วนใหญ่ มีความมั่นใจต่อแนวโน้มธุรกิจในปี 2024E ที่จะยังคงขยายตัวต่อเนื่อง จาก 2 ปัจจัยหลักคือ 1) การออกผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าทั้งในและนอกประเทศ และ 2) ความสำเร็จในการขยายเข้าไปในตลาดใหม่ๆ โดยบริษัทที่มีรายได้จากการส่งออกเป็นหลัก และมีสินค้าใหม่ที่ได้รับการตอบรับดีจากต่างประเทศ ได้แก่ SAPPE และ TKN

เราคงประมาณการกำไรสุทธิของ 5 บริษัทที่เรา cover (SAPPE, SUN, SNNP, CBG, OSP) ที่ 8.4 พันล้านบาท (+32% YoY) เติบโตดีทั้งในและต่างประเทศขยายตัว โดยเฉพาะตลาดหลักอย่าง CLMV, Asia, Europe จาก 1) การออกสินค้าใหม่ๆ, 2) ต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานลดลง และ 3) ได้โอนสินค้าเชิงบวกจากค่าเงินบาทอ่อน ระยะสั้น (2Q24E) รายได้ยังโตต่อเนื่อง หนุนโดย ฤดูร้อนที่ร้อนกว่าปกติ

Top picks ของกลุ่ม หุ่นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มคือ SAPPE (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท) ผู้นำแบรนด์เครื่องดื่มไทยในตลาดโลกที่ขยายกำลังการผลิตปีละ 25-30% YoY ทุกปี โดยเรามีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหลัง 2Q24E และ CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) จากเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ market share เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

#### Event: Sector Update (THAIFEX-Anuga Asia 2024)

THAIFEX-Anuga Asia ประสบความสำเร็จอย่างมาก ลูกค้าต่างชาติตอบรับเชิงบวก เรามีมุมมองเชิงบวกจากการร่วมงานงาน THAIFEX – Anuga Asia 2024 ที่เมืองทองธานี เมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยงานได้จัดวันที่ 28 May – 1 June 2024 ซึ่งเป็นงานแสดงสินค้าอาหารและเครื่องดื่มที่ใหญ่ และครบวงจรที่สุดในเอเชีย ที่สำคัญ ยังถือเป็นงานแสดงสินค้าอาหารที่ใหญ่เป็นอันดับ 4 ของโลก มีบริษัทที่เข้าร่วมแสดงสินค้ากว่า 3,000 บริษัท และคาดว่าจะมีจำนวนผู้เข้าร่วมชมงานรวมกว่า 80,000 คน โดยเราได้สอบถามไปยังผู้บริหารหุ่นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่เราดูแล พบว่า ได้รับการตอบรับจากลูกค้าต่างชาติที่ดีมาก คาดเริ่มเห็นยอดสั่งซื้อจาก THAIFEX ตั้งแต่ปลาย 2Q24E - ต้น 4Q24E

Fig 1: บรรยากาศ THAIFEX-Anuga Asia 2024



Source: THAIFEX-Anuga Asia's facebook

Analyst: Jacqueline Nham (Reg. no. 112603)

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.

SAPPE (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท) มีการเปิดตัวสินค้าใหม่ในงานหลากหลาย SKUs อาทิ Mogu Mogu รสครีมโซดา (zero sugar), Mogu Mogu รสสตอเบอร์รี่และครีม (zero sugar), Mogu Mogu Pretzel รสสตอเบอร์รี่, องุ่น และเมลลอน, ลูกอม Mogu Mogu, ฯลฯ ได้รับการตอบรับที่ดีมากจากลูกค้าต่างประเทศ ทั้งลูกค้ารายเดิมและรายใหม่ โดยมีต่างประเทศที่ให้ความสนใจซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น เราคาดว่าจะเห็นคำสั่งซื้อจากงาน Thaixex เข้ามาช่วงปลาย 3Q24E-ต้น 4Q24E สำหรับกำไร 2Q-3Q24E คาดทำ All Time High ต่อ จาก 1) อุณหภูมิที่สูงขึ้นทำให้การบริโภคเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น โดยกำลังการผลิตใหม่ +25% YoY เริ่ม COD ตั้งแต่ เม.ย. 2024, 2) 2Q24E เข้าสู่ high season ของเอเชีย, 3Q24E เข้าสู่ high season ของยุโรป และได้านิสงส์เชิงบวกจาก Olympic ในปารีสคาดการณ์บริโภคเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น และ 3) Automated warehouse จะเริ่มใช้งานใน ก.ค. ช่วยลดค่าเช่าและค่าขนส่งของบริษัทลง ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 1,307 ล้านบาท (+22% YoY) เราเลือก SAPPE เป็น Top pick กลุ่ม Food & Beverage จาก 3 ปัจจัยหลัก 1) ผู้นำแบรนด์เครื่องดื่มไทยในตลาดระดับ Global 2) ปลอดภัยกับปัญหาการผลิตรัฐที่ไม่เพียงพอจำหน่าย โดยการขยายกำลังการผลิตปีละ 25-30% YoY ทุกปี และ 3) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตเทียบ 2024E -25E ที่กำไรทำ All Time High ต่อเนื่อง โดยปัจจุบัน SAPPE เทรดอยู่ที่ 2024E PER 24.5x โดยเรามีโอกาสปรับประมาณการขึ้นหลังทำ 2Q24E Earnings preview

Fig 2: บูธ SAPPE



Sources: SAPPE, DAOL

Fig 3: สินค้าใหม่ที่เปิดตัวในงาน THAIFEX-Anuga Asia



Sources: SAPPE, DAOL

CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท) ได้รับการตอบรับที่ดีมากจากลูกค้าต่างประเทศทั้งลูกค้ารายเดิมและรายใหม่เข้ามาชมบูธเป็นจำนวนมาก ทั้งนี้ เราคาดกำไร 2Q24E เติบโต YoY, QoQ จาก รายได้เครื่องดื่มชูกำลังทั้งในและต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้น, GPM ของ branded own ขยายตัวต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2,817 ล้านบาท (+46.4% YoY) จาก 1) รายได้ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ +19% YoY จากรายได้เครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก market share ที่เพิ่มขึ้น ด้าน

รายได้ต่างประเทศปรับตัวเพิ่มขึ้นจากรายได้ CLMV ขยายตัว โดยรายได้กัมพูชาฟื้นตัวจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว, รายได้ distribution business โต โดยเราคาด market share ของธุรกิจเบียร์อยู่ที่ 3% (มูลค่าตลาดเบียร์อยู่ที่ 2.6 แสนล้านบาท), 2) GPM ขยายตัว จาก GPM ของ branded own ขยายตัว

เราเลือก CBG เป็น Top pick กลุ่ม Food & Beverage จาก 3 ปัจจัยหลัก 1) Market share ที่ทำ All Time High หนุนรายได้ domestic branded own และ GPM branded own ขยายตัวต่อเนื่อง, 2) รายได้เบียร์ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป และ 3) valuation ไม่แพงเมื่อเทียบกับการเติบโตโดยปัจจุบัน CBG เทรดอยู่ที่ 2024E PER 24.9x เทียบกับ 2024E -25E ที่กำไรเติบโต +46% และ +69% ตามลำดับ

Fig 4: บลู CBG



Sources: CBG, DAOL

SUN (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) ผู้บริหารเผยมีลูกค้าต่างชาติรายใหม่ให้ความสนใจสั่งซื้อสินค้า ด้านลูกค้ารายเดิม มีแผนเพิ่มการสั่งซื้อสินค้าใหม่เพิ่มขึ้น โดยในงานยังมีการเปิดตัวสินค้า RTE (ready to eat) ใหม่ อาทิ มันทวานหนึบ (สำหรับจำหน่ายใน 7-Eleven), มันทวานญี่ปุ่น (shelf life 1 yr) สำหรับจำหน่ายใน CVS ในญี่ปุ่น และข้าวโพดหม่าล่า สำหรับจำหน่ายใน CVS ที่ได้หวั่น คาดได้รับการตอบที่ดีจากผู้บริโภค โดยผู้บริหารเผยแผนการเปิดโรงงาน Modern Factory อีก 1 โรงเพื่อรองรับการผลิต RTE ที่มี shelf life กว่า 1 ปี เพื่อรองรับการส่งออกไปยังต่างประเทศเพิ่มขึ้นอีก 200,000 ชิ้น/วัน (จากเดิมที่ Mini Factory ผลิตได้ 100,000 ชิ้น/วัน) ยังเป็นไปตามแผนคาดเปิดดำเนินการใน 4Q24E บริษัทได้เจรจากับลูกค้ารายใหญ่จากประเทศญี่ปุ่น, ได้หวั่น และเกาหลี (สัดส่วนรายได้ประมาณ 64% ของรายได้รวม) เรียบร้อยแล้ว ด้านยอดขายจาก Thaixex จะเริ่มรับรู้ตั้งแต่มิถุนายน 3Q24E-ต้น 4Q24E สำหรับลูกค้าในประเทศ กลุ่ม HoReCa มีแผนที่จะสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราคาดแนวโน้มกำไร 2Q24E ยังคงขยายตัว YoY, QoQ จากปริมาณวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น, อีกทั้งมีออเดอร์ที่เลื่อนการรับจาก 1Q24 คาด GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้นโดยได้ประโยชน์จากบาทอ่อนและ utilization rate ที่ขยายตัว ทั้งนี้ เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 384 ล้านบาท (+8% YoY)

Fig 5: บลู SUN



Sources: SUN, DAOL

Fig 6: New product - มันทันนิบ



Sources: SUN, DAOL

Fig 7: New product – ข้าวโพดรสหมาล่า (shelf life 1 yr)



Sources: SUN, DAOL

SNNP (ซื้อ/เป้า 20.00 บาท) เผยได้รับการตอบรับจากลูกค้าต่างชาติที่ดีจากงานนี้ โดยเฉพาะฟิลิปปินส์, เกาหลี, มาเลเซีย, จีน โดยใน 2Q24E มีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่เป็นจำนวนมาก อาทิ น้ำมะพร้าว, ชามะนาว, Jele Fitt, Jele Chewy Ice ฯลฯ ซึ่งได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด ทั้งนี้ เราคาดผลประกอบการ 2Q24E จะเติบโต YoY, QoQ จาก high season ของกลุ่มเครื่องดื่ม และการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ นอกจากนี้รายได้ต่างประเทศ โดยเฉพาะเวียดนามจะกลับมาเติบโตหลังจบเทศกาลตรุษญวน ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 717 ล้านบาท (+13% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +13% YoY ต่ำจากรายได้ในประเทศขยายตัว +7% YoY และรายได้ต่างประเทศขยายตัว +12% YoY จากการรับรู้รายได้จากโรงงานเวียดนามทั้ง 3 เฟสเต็มปี, 2) GPM ขยายตัวต่อเนื่อง จาก GPM เวียดนามที่ขยายตัว

Fig 8: บุญ SNNP



Sources: SNNP, DAOL

TKN (NR/Bloomberg consensus 12.40 บาท) ได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าต่างชาติ โดยมีการเปิดตัวสินค้าใหม่ได้แก่ Big Roll – Mango Sticky Rice Flavor, Seasoned Laver – Khao Soi Flavor, Crispy Seaweed – Pho Flavor, Seasoned Laver – Himalayan Pink Salt คาดได้รับการตอบรับที่ดีจากลูกค้าต่างชาติ

Fig 9: สินค้าใหม่ของ TKN



Sources: TKN, DAOL

#### Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E** หุ่นกลุ่มอาหารและเครื่องดื่มที่เรา cover ได้แก่ CBG (ซื้อ/เป้า 85.00 บาท), OSP (ซื้อ/เป้า 107.00 บาท), SAPPE (ซื้อ/เป้า 106.00 บาท), SNNP (ซื้อ/เป้า 2.00 บาท) และ SUN (ซื้อ/เป้า 5.70 บาท) เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิในปี 2024E อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท (+32% YoY) จากการบริโภคทั้งในและต่างประเทศขยายตัว อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานที่ปรับตัวลดลง และยังได้อานิสงส์เชิงบวกจากค่าเงินบาทอ่อน

#### Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับน้ำหนักการลงทุนกลุ่ม Food & Beverage เป็น “Overweight” จากแนวโน้มกำลังซื้อในประเทศฟื้นตัวจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และฤดูร้อนที่ร้อนกว่าปกติหนุนการบริโภคเครื่องดื่มเพิ่ม ได้รับอานิสงส์เชิงบวกจากมาตรการกระตุ้นกำลังซื้อของภาครัฐ ด้านตลาดต่างประเทศยังขยายตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะตลาดหลักอย่าง CLMV, Asia, Europe ที่เติบโตดี

Fig 10: Peer comparison

Stock	Rec	Price 31-May-24	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		EPS growth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)		ROE (%)	
					24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E	24E	25E
CBG	BUY	70.25	85.00	21.0	46.4	15.3	46.4	15.3	46.4	15.3	24.9	21.6	5.6	5.1	2.4	2.7	22.6	23.5
OSP	BUY	22.80	28.00	22.8	33.4	8.3	46.9	8.3	33.4	8.3	21.4	19.7	3.8	3.5	3.3	3.5	18.7	18.4
SAPPE	BUY	104.00	106.00	1.9	21.7	17.8	21.7	17.8	21.7	17.8	24.5	20.8	7.3	6.4	2.4	2.9	29.6	30.6
SNNP	BUY	15.80	21.00	32.9	12.7	13.8	12.7	13.8	12.7	13.8	21.2	18.6	4.0	3.7	2.6	3.0	18.9	19.6
SUN	BUY	4.06	5.70	40.4	7.5	20.1	7.5	20.1	7.5	20.1	8.2	6.8	2.2	2.0	9.4	11.3	26.4	29.6
<b>Sector</b>					<b>31.8</b>	<b>13.1</b>	<b>36.6</b>	<b>13.1</b>	<b>31.8</b>	<b>13.1</b>	<b>20.0</b>	<b>17.5</b>	<b>4.6</b>	<b>4.1</b>	<b>4.0</b>	<b>4.7</b>	<b>23.2</b>	<b>24.3</b>

Source: DAOL

Fig 11: CBG's PER band



Source: Setsmart, DAOL

Fig 12: OSP's PER band



Source: Setsmart, DAOL

Fig 13: SAPPE's PER band



Source: Setsmart, DAOL

Fig 14: SNNP's PER band



Source: Setsmart, DAOL

Fig 15: SUN's PER band



Source: Setsmart, DAOL

Fig 16: Food & Beverage PER band



Source: Setsmart, 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. 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. **6**

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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงมิได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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.

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. **7**

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 มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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. 8