COMPANY UPDATE

15 January 2024

Sector: Food & Beverage

Sunsweet

กำไร 4Q23E จะดีกว่าคาดมาก, outlook ดีต่อจากขยายการผลิตข้าวโพด+RTE, cost savings & M&A

Bloomberg ticker	SUN TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt5.05
Target price	Bt8.00 (previously Bt6.00)
Upside/Downside	+58%
EPS revision	2023E: +30%/ 2024E: +38%

Bloomberg target price	Bt5.75
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

Stock price 1-year high/low	Bt7.10 / Bt3.50
Market cap. (Bt mn)	3,257
Shares outstanding (mn)	645
Avg. daily turnover (Bt mn)	23
Free float	31%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very Good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	2,981	2,940	3,683	4,165
EBITDA	320	231	493	587
Net profit	209	125	365	442
EPS (Bt)	0.32	0.19	0.57	0.68
Growth	8.2%	-40.1%	192.1%	20.9%
Core EPS (Bt)	0.32	0.19	0.57	0.68
Growth	8.2%	-40.1%	192.1%	20.9%
DPS (Bt)	0.25	0.15	0.44	0.53
Div. yield	5.0%	3.0%	8.6%	10.4%
PER (x)	15.6	26.0	8.9	7.4
Core PER (x)	15.6	26.0	8.9	7.4
EV/EBITDA (x)	10.3	13.6	6.7	5.7
PBV (x)	2.9	2.9	2.7	2.5

Bloomberg consensus

Net profit	209	125	318	342
EPS (Bt)	0.32	0.19	0.49	0.53

Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.8%	3.9%	-21.7%	7.9%
Relative to SET	6.9%	6.5%	-16.5%	24.1%

Major shareholders	Holding
1. Mrs. Jiraporn Kittikhunchai	65.02%
2. Mr. Ongart Kittikhunchai	2.71%
3. Thai NVDR	1.70%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.00 บาท อิง 2024E PER 11.5x (เดิม 6.00 บาท อิง 2023E PER 14.0x) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ SUN หลังจากการจัด site visit วันที่ 12-13 ม.ค. ที่ผ่านมา โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) เราประเมินกำไร 4Q23E ที่ 126 ล้านบาท (+244% YoY, +108% QoQ โตดีที่สุดของปี จากรายได้, GPM เพิ่มขึ้นและบันทึก FX gain ที่ 62ลบ. (FX ใน 4Q22 = 36 ล้านบาท และ 3Q23 = -26 ล้านบาท) , 2) เราคาดรายได้ปี 2024E เพิ่มขึ้น +13% YoY เทียบกับบริษัทคาดที่ +15% YoY จากการขยายกำลังการผลิตข้าวโพดหวาน ตามความต้องการที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะออสเตรเลีย โดยใน 2Q24E เพิ่มไลน์บรรจุภัณฑ์ ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และ replace เครื่องจักร seamer 8 oz & 12 oz คาดช่วยเพิ่มยอดขาย 273 ล้านบาทต่อปี และขยาย RTE (+216% YoY เป็น 3 แสนชิ้น) ตามความต้องการสินค้าใหม่จำนวนมากส่ง 7-Eleven และลูกค้าใหม่ คาดเสร็จใน 3Q24E ตั้งเป้ารายได้เพิ่มขึ้นเป็น 1,000 ล้านบาท/ปี (จากปี 2023E ที่ 520 ล้านบาท), 3) มีแผน M&A ในธุรกิจเกษตร ใน 1H24E ที่ไม่ใช่ข้าวโพดหวานและเน้นขยายตลาดในประเทศ ช่วยลดการพึ่งพาสินค้าข้าวโพดหวานและตลาดต่างประเทศได้ดี

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ขึ้น +30%/+38% โดยประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ใหม่ที่ 365 ล้านบาท (+192% YoY) และปี 2024E ที่ 442 ล้านบาท (+21% YoY) จากรายได้ และ GPM ที่เพิ่มขึ้น

ราคาหุ้น outperform SET +10% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 3Q23 ที่ฟื้นตัว โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ระยะสั้นเราคาดราคาหุ้นจะกลับมา outperform โดดเด่นอีกครั้ง จากผลการดำเนินงาน 4Q23E ที่จะออกมาสูงกว่าตลาดคาด และการเปิดเผยแผนธุรกิจที่จะเห็นการเติบโตต่อเนื่องในปี 2024E ที่เน้นการกระจายรายได้ไปยังสินค้าเกษตรอื่นผ่านการ M&A ทำให้มีรายได้เพิ่มทันทีและลดการพึ่งพิงรายได้จากการส่งออกเป็นหลัก ช่วยลดความกังวลเรื่องกำไรที่ผันผวนจาก FX และแผนการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตและลดต้นทุน เช่นพลังงานที่ยังมีอย่างต่อเนื่อง ประกอบกับ valuation ที่น่าสนใจโดยเทรดที่ 2024E PER เพียง 7.4x

Event: Site Visit

❑ **Outlook ดีต่อเนื่อง** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ outlook ของ SUN จากการจัด site visit วันที่ 12-13 ม.ค. ที่ผ่านมา มีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) ขยายโรงงาน Modern Factory สำหรับผลิตสินค้า RTE ช่วยเพิ่มกำลังการผลิตเป็น 3 แสนชิ้น/วัน จาก 95,000 ชิ้น/วัน (ณ สิ้นปี 2023) เพื่อตอบสนองความต้องการที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าทั้งในและต่างประเทศโดยมีแผนที่จะออกสินค้าใหม่ๆในทุกเดือน คาดแล้วเสร็จใน 3Q24E ซึ่งจะสามารถรองรับรายได้ที่เพิ่มขึ้นถึง 1,000 ล้านบาท/ปี (คาดรายได้ RTE ในปี 2023E ที่ 520 ล้านบาท), 2) มีแผนเพิ่ม ไลน์บรรจุในต้น 2Q24E ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพและลดแรงงานคนลง, 3) มีแผน replace เครื่องจักร seamer 8 oz & 12 oz เพื่อเพิ่มกำลังการผลิตและเพิ่มประสิทธิภาพ คาดแล้วเสร็จใน 2Q24E คาดช่วยเพิ่มยอดขาย 273 ล้านบาทต่อปี, 4) มีแผน M&A ในธุรกิจทางเกษตร คาดเห็นความชัดเจนในช่วง 1H24E และ 5) ตั้งเป้ารายได้รวมปี 2024E เติบโต +15% YoY หนุนโดยรายได้ทั้งในและต่างประเทศที่ขยายตัว จากการขยายช่องทางการจัดจำหน่าย และ NPD

Implication

❑ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ขึ้น** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E-24E ขึ้น +30% และ +38% ตามลำดับจากรายได้และ GPM ที่สูงกว่าคาดจากการวางแผนวัตถุดิบที่ดี อีกทั้งแนวโน้มกำไรสุทธิ 4Q24E ที่สูงกว่าคาดจากการวางแผนวัตถุดิบที่ดี, GPM ที่ดีกว่าคาดจาก utilization rate โรงงานที่ดีขึ้น และ FX gain ที่ ทั้งนี้ เราประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 365 ล้านบาท (+192% YoY) สำหรับปี 2024E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 442 ล้านบาท (+21% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +13% YoY โดยรายได้ในประเทศขยายตัวจากการบริโภคในประเทศที่ฟื้นตัวและออกสินค้าใหม่ และรายได้ต่างประเทศโตต่อเนื่องจากการขยายฐานลูกค้าใหม่เพิ่ม, 2) GPM ขยายตัวจากต้นทุน packaging และพลังงานที่ปรับตัวลดลง และ 3) คาด FX loss ที่ 10 ล้านบาท

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.

❑ Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.00 บาท อิง 2024E PER 11.5x จากเดิม 6.00 บาท อิง 2023E PER 14.0x เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากภาวะเศรษฐกิจโลกที่อาจชะลอตัวในช่วง 1H24E และค่าเงินบาทที่ผันผวน อย่างไรก็ตาม เราชอบ SUN จาก valuation ที่ไม่แพงโดยเทรดที่ 2024E PER 7.4x เทียบกับกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ 2022-24E EPS CAGR ที่ 88% และยังมี upside จากการขยายตลาดสู่ประเทศใหม่ๆ และ M&A

Fig 1: Hydrolock **ช่วยเพิ่มกำลังการผลิต** +30%

Sources: Company, DAOL SEC

Fig 2: Modern Factory (3,300 sqm.)

Sources: Company, DAOL SEC

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.

Fig 3: Cost savings จาก Biogas และ Solar rooftop สูงถึง 25 ล้านบาทในปี 2023

Sources: Company, DAOL SEC

Fig 4: Power consumption

Sources: Company, DAOL SEC

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E
Sales	527	904	935	1,014	830
Cost of sales	(450)	(725)	(739)	(809)	(642)
Gross profit	77	179	196	205	188
SG&A	(65)	(80)	(86)	(90)	(111)
EBITDA	31	118	129	135	97
Finance costs	(1)	(1)	(0)	(1)	(1)
Core profit	37	95	61	84	126
Net profit	37	95	61	84	126
EPS	0.06	0.15	0.09	0.13	0.20
Gross margin	14.6%	19.8%	20.9%	20.2%	22.7%
EBITDA margin	6.0%	13.0%	13.8%	13.3%	11.7%
Net profit margin	6.9%	10.5%	6.5%	8.3%	15.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Cash & deposits	294	14	236	100	92
Accounts receivable	194	395	141	338	370
Inventories	104	148	154	186	218
Other current assets	7	12	23	6	7
Total cur. assets	**599**	**568**	**554**	**630**	**687**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	690	885	955	1,076	1,190
Other assets	4	0	2	6	7
Total assets	**1,293**	**1,454**	**1,511**	**1,712**	**1,884**
Short-term loans	0	11	0	18	21
Accounts payable	206	201	217	275	309
Current maturities	25	27	72	93	113
Other current liabilities	10	25	15	18	21
Total cur. liabilities	**241**	**263**	**304**	**405**	**464**
Long-term debt	11	25	42	52	58
Other LT liabilities	19	23	26	33	37
Total LT liabilities	**30**	**48**	**68**	**85**	**96**
Total liabilities	**271**	**311**	**372**	**490**	**559**
Registered capital	215	323	323	323	323
Paid-up capital	215	322	322	322	322
Share premium	666	666	666	666	666
Retained earnings	163	178	174	258	360
Others	(21)	(24)	(24)	(24)	(24)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	**1,022**	**1,142**	**1,138**	**1,223**	**1,324**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Net profit	193	209	125	365	442
Depreciation	72	76	78	78	86
Chg in working capital	54	(249)	264	(171)	(31)
Others	8	19	(20)	24	5
CF from operations	**327**	**54**	**446**	**297**	**502**
Capital expenditure	(39)	(272)	(147)	(200)	(200)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	**(39)**	**(272)**	**(147)**	**(200)**	**(200)**
Free cash flow	**288**	**(217)**	**299**	**97**	**302**
Net borrowings	(216)	26	51	49	30
Equity capital raised	0	107	0	0	0
Dividends paid	(22)	(86)	(129)	(281)	(340)
Others	(0)	(110)	(0)	0	0
CF from financing	**(238)**	**(62)**	**(78)**	**(233)**	**(311)**
Net change in cash	**50**	**(279)**	**221**	**(135)**	**(8)**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Sales	2,611	2,981	2,940	3,683	4,165
Cost of sales	(2,188)	(2,443)	(2,460)	(2,915)	(3,267)
Gross profit	**422**	**537**	**481**	**768**	**898**
SG&A	(228)	(262)	(291)	(368)	(416)
EBITDA	**286**	**320**	**231**	**493**	**587**
Depre. & amortization	72	76	78	78	86
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	19	-31	-36	15	20
EBIT	**214**	**244**	**153**	**415**	**501**
Finance costs	(2)	(2)	(3)	(4)	(5)
Income taxes	(19)	(33)	(25)	(45)	(55)
Net profit before MI	**193**	**209**	**125**	**365**	**442**
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	**193**	**209**	**125**	**365**	**442**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	**193**	**209**	**125**	**365**	**442**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022A	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	36.0%	14.2%	-1.4%	25.3%	13.1%
EBITDA	1,398.9%	11.9%	-27.8%	113.4%	19.1%
Net profit	n.m.	8.2%	-40.1%	192.1%	20.9%
Core profit	n.m.	8.2%	-40.1%	192.1%	20.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	16.2%	18.0%	16.3%	20.9%	21.6%
EBITDA margin	11.0%	10.7%	7.9%	13.4%	14.1%
Core profit margin	7.4%	7.0%	4.3%	9.9%	10.6%
Net profit margin	7.4%	7.0%	4.3%	9.9%	10.6%
ROA	14.9%	14.4%	8.3%	21.3%	23.5%
ROE	18.9%	18.3%	11.0%	29.9%	33.4%
Stability					
D/E (x)	0.27	0.27	0.33	0.40	0.42
Net D/E (x)	Cash	0.04	Cash	0.05	0.08
Interest coverage ratio	120.52	125.76	55.51	105.98	108.42
Current ratio (x)	2.49	2.16	1.82	1.56	1.48
Quick ratio (x)	2.03	1.55	1.24	1.08	1.00
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.30	0.32	0.19	0.57	0.68
Core EPS	0.30	0.32	0.19	0.57	0.68
Book value	1.58	1.77	1.77	1.90	2.05
Dividend	0.10	0.25	0.15	0.44	0.53
Valuation (x)					
PER	16.9	15.6	26.0	8.9	7.4
Core PER	16.9	15.6	26.0	8.9	7.4
P/BV	3.2	2.9	2.9	2.7	2.5
EV/EBITDA	10.5	10.3	13.6	6.7	5.7
Dividend yield	2.0%	5.0%	3.0%	8.6%	10.4%

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		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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'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 decisions.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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
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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 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.