

27 February 2025

## Osotspa

Sector: Food &amp; Beverage

กำไร 4Q24 โตชะลอ YoY ตามคาด, ปี 2025E ค่อนข้างท้าทาย

Bloomberg ticker	OSP TB
Recommendation	HOLD (downgraded)
Current price	Bt14.50
Target price	Bt15.50 (previously Bt19.30)
Upside/Downside	+7%
EPS revision	None

Bloomberg target price	Bt20.86
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 11 / Sell 4

## Stock data

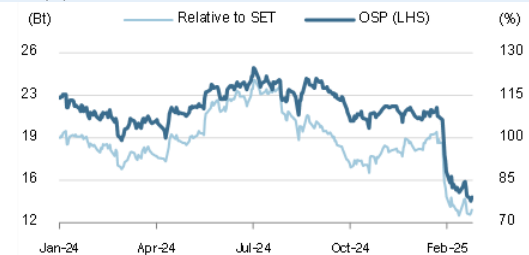
Stock price 1-year high/low	Bt25.00 / Bt13.50
Market cap. (Bt mn)	43,554
Shares outstanding (mn)	3,004
Avg. daily turnover (Bt mn)	259
Free float	52%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

## Financial &amp; valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	26,062	27,069	28,609	30,565
EBITDA	3,941	4,639	4,723	4,905
Net profit	2,402	1,638	2,888	3,116
EPS (Bt)	0.80	0.55	0.96	1.04
Growth	24.2%	-31.8%	76.3%	7.9%
Core EPS (Bt)	0.73	1.01	0.96	1.04
Growth	12.8%	39.3%	-5.0%	7.9%
DPS (Bt)	1.65	0.60	0.87	0.93
Div. yield	11.4%	4.1%	6.0%	6.4%
PER (x)	18.1	26.6	15.1	14.0
Core PER (x)	20.0	14.3	15.1	14.0
EV/EBITDA (x)	22.1	23.1	23.1	24.1
PBV (x)	2.7	2.8	2.6	2.5

## Bloomberg consensus

Net profit	2,402	1,638	3,106	3,256
EPS (Bt)	0.80	0.55	1.02	1.07



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-30.0%	-31.9%	-36.4%	-30.3%
Relative to SET	-20.9%	-17.5%	-26.6%	-18.3%

## Major shareholders

	Holding
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)

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.50 บาท ถึง 2025 PER 16x (เดิม 19.30 บาท ถึง PER 20x) เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ชะลอและตลาดแข่งขันสูง OSP รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 567 ล้านบาท (+31% YoY) และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิใน 3Q24 ที่ -343 ล้านบาท ด้านกำไรปกติ 4Q24 อยู่ที่ 615 ล้านบาท (+4% YoY, -9% QoQ) โดยมีรายการพิเศษที่ -48 ล้านบาทจาก Shark AG และ Osotspa Europe Limited ด้านกำไรปกติขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ปรับตัวลดลง -2% YoY, 2) GPM ขยายตัวเป็น 38.5% ซึ่งเป็นจุดสูงสุดของปี จากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง และประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นต่อเนื่อง กำไรปกติลดลง QoQ จาก SG&A expenses ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างด้านการลงทุนและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ ทั้งนี้ OSP ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.30 บาท ขึ้น XD 8 May 2025

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 2,888 ล้านบาท (+76% YoY) และกำไรปกติ -5% YoY ราคาหุ้นปรับตัวลง -21% ใน 1 เดือนที่ผ่านมาจากกำไร 4Q24 ที่ชะลอตัว เราแนะนำ “ถือ” เพื่อรอการฟื้นตัวของ market share ที่ชัดเจนหลังปรับกลยุทธ์ใหม่

## Event: 4Q24 Results review

□ กำไรปกติ 4Q24 ไกล่เคียงคาด OSP รายงานกำไรสุทธิ 4Q24 ที่ 567 ล้านบาท (+31% YoY) และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิใน 3Q24 ที่ -343 ล้านบาท ด้านกำไรปกติ 4Q24 อยู่ที่ 615 ล้านบาท (+4% YoY, -9% QoQ) โดยมีรายการพิเศษที่ -48 ล้านบาทจาก Shark AG และ Osotspa Europe Limited ด้านกำไรปกติขยายตัว YoY จาก 1) รายได้ปรับตัวลดลง -2% YoY จากรายได้ International Beverage +41% YoY และ Personal care +9% YoY ช่วยชดเชยรายได้ domestic beverage -9% YoY จาก market share ที่ปรับตัวลดลง สวนทางกับตลาดเครื่องดื่มชูกำลังที่โต +6% YoY โดย market share ของ OSP ใน 4Q24 ที่ 45% และ 4Q23 ที่ 45.9% จาก market share M-150 (ฝาทอง 12 บาท) ในช่องทาง traditional trade ปรับตัวลดลง (รายได้เครื่องดื่มชูกำลังในช่องทาง TT อยู่ที่ 60%), OEM -42% YoY, 2) GPM ขยายตัว ที่ 38.5% เป็นจุดสูงสุดของปี จากสัดส่วนรายได้ต่างประเทศที่ high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น, ต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวลดลง และประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นต่อเนื่อง กำไรปกติลดลง QoQ จาก SG&A expenses ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น จากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้างด้านการลงทุนและค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ

## Implications

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E สำหรับปี 2025E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,896 ล้านบาท (+76% YoY) และกำไรปกติ -5% YoY จาก 1) รายได้รวม +6% YoY จากรายได้ domestic beverage +4% YoY, personal care +10% YoY, others -30% YoY, international beverage +20% YoY, 2) GPM ลดลงเล็กน้อยจาก GPM ของสินค้าใหม่ที่ปรับตัวลดลง และ 3) SG&A expenses ปรับตัวเพิ่มขึ้น จาก A&P ที่เพิ่มขึ้น เพื่อ regain market share

## Valuation/Catalyst/Risk

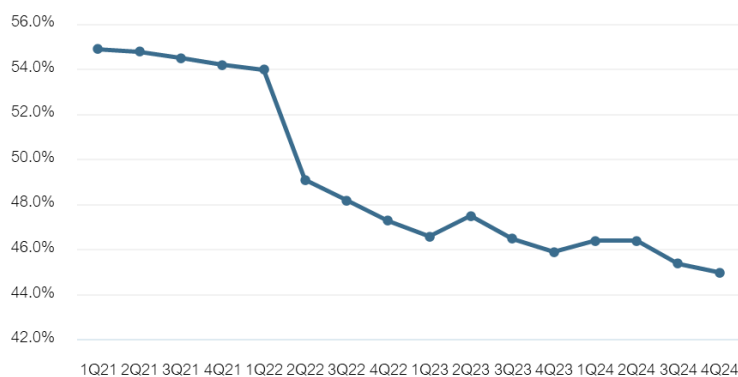
เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 15.50 บาท ถึง 2025E PER 16x (เดิม 19.30 บาท ถึง 2025E PER 20.0x) เรา derate PER ลงเพื่อสะท้อนการเติบโตของกำไรที่ชะลอและตลาดแข่งขันสูง เราแนะนำให้ wait & see ผลตอบรับกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ใหม่ ทั้งนี้ มี key risks จาก 1) ส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังที่ลดลง, 2) cannibalization ของ M-150 ฝาเหลืองกับผลิตภัณฑ์หลัก และ 3) ต้นทุนวัตถุดิบที่มีความผันผวนสูง

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: 4Q24 Results review

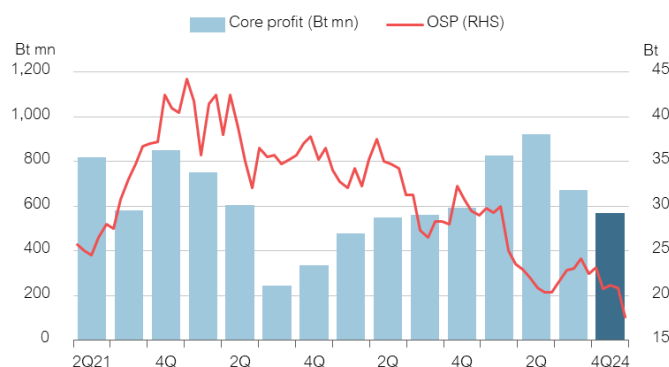
FY: Dec (Bt mn)	4Q24	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024	2023	YoY
Revenues	6,422	6,530	-2%	6,043	6%	27,069	26,062	4%
CoGS	(3,949)	(4,213)	-6%	(3,863)	2%	(16,966)	(17,059)	-1%
Gross profit	2,472	2,317	7%	2,180	13%	10,103	9,003	12%
SG&A	(1,818)	(1,623)	12%	(1,572)	16%	(6,952)	(6,610)	5%
EBITDA	1,026	1,075	-5%	980	5%	4,639	3,941	18%
Other inc./exps	(35)	(34)	4%	(27)	32%	(118)	(108)	9%
Interest expenses	(114)	(171)	-34%	(59)	91%	(398)	(431)	-8%
Income tax	40	43	-5%	49	-18%	225	164	37%
Core profit	615	592	4%	672	-8%	3,038	2,181	39%
Net profit	567	433	31%	(361)	-257%	1,638	2,402	-32%
EPS (Bt)	0.19	0.14	31%	(0.12)	-257%	0.55	0.80	-32%
Gross margin	38.5%	35.5%		36.1%		37.3%	34.5%	
Net margin	8.8%	6.6%		-6.0%		6.1%	9.2%	

Fig 2: Quarterly OSP's energy drink market share



Sources: OSP

Fig 3: Quarterly core profit vs Share price



Sources: OSP, Setsmart

### Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	6,277	6,530	7,260	7,346	6,043
Cost of sales	4,058	4,213	4,613	4,541	3,863
Gross profit	2,220	2,317	2,647	2,805	2,180
SG&A	(1,624)	(1,623)	(1,797)	(1,765)	(1,572)
EBITDA	980	1,075	1,221	1,413	980
Finance costs	(26)	(34)	(29)	(26)	(27)
Core profit	562	592	828	923	672
Net profit	642	433	828	604	(361)
EPS	0.21	0.14	0.28	0.20	(0.12)
Gross margin	35.4%	35.5%	36.5%	38.2%	36.1%
EBITDA margin	15.6%	16.5%	16.8%	19.2%	16.2%
Net profit margin	10.2%	6.6%	11.4%	8.2%	-6.0%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Cash & deposits	1,087	1,339	2,190	2,690	3,190
Accounts receivable	3,415	3,696	4,214	4,453	4,758
Inventories	3,147	3,627	3,696	3,921	4,189
Other current assets	652	715	1,092	1,092	1,092
<b>Total cur. assets</b>	<b>8,301</b>	<b>9,376</b>	<b>11,192</b>	<b>12,156</b>	<b>13,228</b>
Investments	1,246	1,206	695	716	737
Fixed assets	13,480	13,020	12,426	11,943	11,533
Other assets	3,127	800	822	868	928
<b>Total assets</b>	<b>26,154</b>	<b>24,402</b>	<b>25,134</b>	<b>25,683</b>	<b>26,426</b>
Short-term loans	1,048	1,903	1,665	1,748	0
Accounts payable	2,499	2,092	3,093	3,281	3,505
Current maturities	113	78	97	100	0
Other current liabilities	2,404	2,779	3,338	3,289	3,642
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>6,064</b>	<b>6,852</b>	<b>8,193</b>	<b>8,418</b>	<b>7,147</b>
Long-term debt	460	267	358	358	0
Other LT liabilities	1,175	773	791	(18)	1,194
<b>Total LT liabilities</b>	<b>1,635</b>	<b>1,040</b>	<b>1,150</b>	<b>341</b>	<b>1,194</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>7,699</b>	<b>7,892</b>	<b>9,343</b>	<b>8,759</b>	<b>8,340</b>
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	2,400	2,218	1,602	2,609	3,639
Others	1,212	(744)	(961)	(961)	(961)
Minority interests	(9)	184	299	425	557
<b>Shares' equity</b>	<b>18,455</b>	<b>16,510</b>	<b>15,792</b>	<b>16,924</b>	<b>18,086</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Net profit	1,934	2,402	1,638	2,888	3,116
Depreciation	1,598	1,548	1,488	1,404	1,360
Chg in working capital	(801)	(1,168)	414	(276)	(348)
Others	(236)	312	182	(49)	352
<b>CF from operations</b>	<b>2,494</b>	<b>3,095</b>	<b>3,722</b>	<b>3,967</b>	<b>4,480</b>
Capital expenditure	(1,194)	(1,048)	(383)	(942)	(971)
Others	(3)	1,925	(4)	(860)	1,152
<b>CF from investing</b>	<b>(1,197)</b>	<b>877</b>	<b>(387)</b>	<b>(1,803)</b>	<b>181</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>1,298</b>	<b>3,972</b>	<b>3,335</b>	<b>2,164</b>	<b>4,662</b>
Net borrowings	678	628	(128)	86	(2,207)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(3,304)	(4,956)	(1,802)	(2,599)	(2,805)
Others	(79)	609	(549)	844	850
<b>CF from financing</b>	<b>(2,704)</b>	<b>(3,719)</b>	<b>(2,479)</b>	<b>(1,669)</b>	<b>(4,162)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(1,407)</b>	<b>253</b>	<b>856</b>	<b>495</b>	<b>500</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
Sales	27,266	26,062	27,069	28,609	30,565
Cost of sales	18,915	17,059	16,966	17,995	19,226
<b>Gross profit</b>	<b>8,350</b>	<b>9,003</b>	<b>10,103</b>	<b>10,614</b>	<b>11,340</b>
SG&A	6,500	6,610	6,952	7,295	7,794
<b>EBITDA</b>	<b>3,448</b>	<b>3,941</b>	<b>4,639</b>	<b>4,723</b>	<b>4,905</b>
Depre. & amortization	1,598	1,548	1,488	1,404	1,360
Equity income	315	146	208	240	259
Other income	172	169	270	200	214
<b>EBIT</b>	<b>1,934</b>	<b>2,453</b>	<b>3,304</b>	<b>3,409</b>	<b>3,676</b>
Finance costs	(89)	(108)	(118)	(110)	(84)
Income taxes	369	431	398	682	735
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,565</b>	<b>2,023</b>	<b>2,906</b>	<b>2,727</b>	<b>2,940</b>
Minority interest	10	(21)	(120)	(126)	(132)
<b>Core profit</b>	<b>1,934</b>	<b>2,181</b>	<b>3,038</b>	<b>2,888</b>	<b>3,116</b>
Extraordinary items	0	221	(1,400)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,934</b>	<b>2,402</b>	<b>1,638</b>	<b>2,888</b>	<b>3,116</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	1.9%	-4.4%	3.9%	5.7%	6.8%
EBITDA	-26.4%	14.3%	17.7%	1.8%	3.9%
Net profit	-40.6%	24.2%	-31.8%	76.3%	7.9%
Core profit	-40.6%	12.8%	39.3%	-5.0%	7.9%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	30.6%	34.5%	37.3%	37.1%	37.1%
EBITDA margin	12.6%	15.1%	17.1%	16.5%	16.0%
Core profit margin	7.1%	8.4%	11.2%	10.1%	10.2%
Net profit margin	7.1%	9.2%	6.1%	10.1%	10.2%
ROA	7.3%	8.6%	12.3%	11.4%	12.0%
ROE	10.1%	12.5%	19.1%	18.1%	18.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.09	0.14	0.14	0.13	0.00
Net D/E (x)	0.03	0.06	(0.00)	(0.03)	(0.18)
Interest coverage ratio	20.8	22.2	26.8	30.2	42.2
Current ratio (x)	1.37	1.37	1.37	1.44	1.85
Quick ratio (x)	0.85	0.84	0.91	0.98	1.26
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.64	0.80	0.55	0.96	1.04
Core EPS	0.64	0.73	1.01	0.96	1.04
Book value	6.15	5.44	5.16	5.49	5.84
Dividend	0.90	1.65	0.60	0.87	0.93
<b>Valuation (x)</b>					
PER	22.5	18.1	26.6	15.1	14.0
Core PER	22.5	20.0	14.3	15.1	14.0
P/BV	2.4	2.7	2.8	2.6	2.5
EV/EBITDA	21.1	22.1	23.1	23.1	24.1
Dividend yield	6.2%	11.4%	4.1%	6.0%	6.4%

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. 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.

## 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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'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) 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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

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.