

2 February 2026

Sector: Tourism & Leisure

Minor International

กำไรปกติ 4Q25E จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ

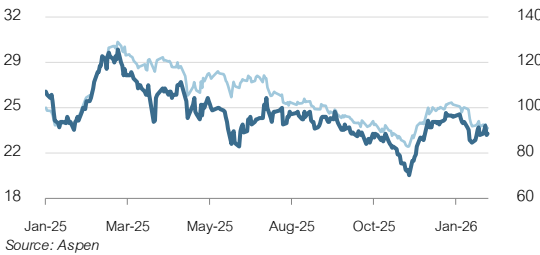
Bloomberg ticker	MINT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt22.90
Target price	Bt28.00 (maintained)
Upside/Downside	+22%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt33.44
Bloomberg consensus	Buy 25 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt29.50 / Bt19.60
Market cap. (Bt mn)	129,396
Shares outstanding (mn)	5,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	445
Free float	60%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	161,352	167,437	173,469	180,483
EBITDA	44,033	44,585	46,551	48,696
Net profit	7,750	9,080	9,925	10,676
EPS (Bt)	1.37	1.60	1.75	1.88
Growth	41.5%	17.2%	9.3%	7.6%
Core profit	8,389	9,253	9,925	10,676
Core EPS (Bt)	1.48	1.63	1.75	1.88
Growth	16.1%	10.3%	7.3%	7.6%
DPS (Bt)	0.60	0.64	0.70	0.75
Div. yield	2.6%	2.8%	3.1%	3.3%
PER (x)	16.8	14.3	13.1	12.2
Core PER (x)	16.8	14.3	13.1	12.2
EVEBITDA (x)	11.0	7.9	7.7	7.4
PBV (x)	1.3	1.2	1.2	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	7,750	9,166	10,238	11,383
EPS (Bt)	1.37	1.50	1.70	1.92
(Bt)	Relative to SET	MINT (LHS)		(%)



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-5.8%	1.3%	-8.0%	-5.8%
Relative to SET	-11.0%	0.5%	-14.6%	-5.0%

Major shareholders		Holding
1. Minor Holding (Thai) Ltd.		16.17%
2. Mr. Niti Osathanugrah		9.84%
3. UBS AG Singapore Branch		8.39%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. Q28916)

เรามองเป็นบวกจากประมาณการกำไรปกติ 4Q25E จะอยู่ที่ 3.15 พันล้านบาท (มากกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นเล็กน้อยที่ 3 พันล้านบาท) (+10% YoY, +14% QoQ) โดย

- 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดี (+9% YoY, ทรงตัว QoQ) ถึงแม้ว่ายุโรป (+10% YoY, -3% QoQ) จะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season ขณะที่ไทย (+15% YoY) และมัลดีฟส์ (+6% YoY) โตดีมาก
- 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงที่ -2.6% YoY จาก 4Q24 ที่ -0.5% YoY และจาก 3Q25 ที่ -0.8% YoY เพราะไทย (-2.6% YoY) ได้รับผลกระทบจากโครงการคนละครึ่ง ส่วนจีน (+5.8% YoY) และออสเตรเลีย (+0.7% YoY) กลับมาฟื้นตัวได้ดี
- 3) SG&A to sale อยู่ที่ 31% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 33% เพราะมีการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดี ส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลง -9% YoY และ -3% QoQ จากอัตราดอกเบี้ยขาลง
- 4) ยังคงแผนการจัดตั้ง REIT และ Spin-off ธุรกิจอาหาร ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2H26E คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 9.9 พันล้านบาท (+7% YoY) ขณะที่คาด 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY เพราะเป็น High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ แต่ลดลง QoQ จากยุโรปเป็น Low season โดยยอด On the book ใน 1Q26E โต YoY ได้ดี โดยไทย +8-9%, ยุโรป +4% และมัลดีฟส์ +double digit คงคำแนะนำ "ซื้อ" MINT ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 28.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) โดย Valuation ซื้อขายเพียง PER ที่ 13x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ CENTEL, ERW

Event: Analyst meeting

กำไรปกติ 4Q25E จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY/QoQ มากกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นเล็กน้อย เราคาดว่า 4Q25E จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 3.15 พันล้านบาท (มากกว่าที่เราคาดไว้เบื้องต้นเล็กน้อยที่ 3 พันล้านบาท) เพิ่มขึ้น +10% YoY และ +14% QoQ เพราะ RevPAR ยุโรป, ไทยและมัลดีฟส์โตได้ดี โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR ยังเพิ่มขึ้นได้ดี +9% YoY แต่ทรงตัว QoQ ถึงแม้ว่ายุโรปจะเริ่มเข้าสู่ช่วง Low season โดยยุโรปมี RevPAR เพิ่มขึ้น +10% YoY แต่ลดลง -3% QoQ แต่ได้ไทยเข้ามาช่วยหนุน โดยไทยมี RevPAR เพิ่มขึ้นที่ +15% YoY จากการกลับมาเปิดได้ช่วงเดือน พ.ย. 25 ที่หัวหิน, ภูเก็ต, ลายัน และริเวอร์ไซด์ แต่สยามกลับมาเปิดแค่ 50% โดยเพิ่ม ADR ได้ +16% YoY ประกอบกับมัลดีฟส์มี RevPAR ที่เติบโตได้ดี +6% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ด้าน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงที่ -2.6% YoY จาก 4Q24 ที่ -0.5% YoY และจาก 3Q25 ที่ -0.8% YoY โดยไทยมี SSSG ลดลง -3.5% YoY จาก 4Q24 ที่ +1.5% YoY และจาก 3Q25 ที่ +0.5% YoY เพราะได้รับผลกระทบจากโครงการคนละครึ่ง ส่วนจีนกลับมาฟื้นตัวได้ที่ +5.8% YoY จาก 4Q24 ที่ -11% YoY และจาก 3Q25 ที่ +0.2% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ขณะที่ออสเตรเลียเพิ่มขึ้นที่ +0.7% YoY จาก 4Q24 ที่ -1.2% YoY และจาก 3Q25 ที่ +1.6% YoY ด้าน 3) SG&A to sale อยู่ที่ 31% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 33% เพราะมีการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดี ส่วนดอกเบี้ยจ่ายลดลง -9% YoY และ -3% QoQ จากอัตราดอกเบี้ยขาลง ทั้งนี้ 4Q25E กำไรปกติจะมีผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเข้ามาไม่มากนัก

คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E, คาด 1Q25E เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 9.9 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +7% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ ขณะที่เราคาดว่า 1Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY เพราะเป็นช่วง High season ที่ไทยและมัลดีฟส์ รวมถึงแนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายยังลดลงได้ดี แต่ลดลง QoQ จากยุโรปเป็น Low season โดยยอด On the book ใน 1Q26E ยังมีการเติบโต YoY ได้ดี โดยไทยจะโตที่ระดับ 8-9%, ยุโรปโตที่ +4% และมัลดีฟส์ยังคงเพิ่มขึ้นเป็น double digit ขณะที่ยังคงแผนการจัดตั้ง REIT และ Spin-off ธุรกิจอาหาร ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2H26E

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 28.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อขายเพียง PER ที่ 13x ถูกสุดเมื่อเทียบกับ CENTEL, ERW ขณะที่มีความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานยุโรปที่อาจจะกระทบต้นทุนให้สูงมากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี ปี 2026E มีการ Hedging ไปแล้ว 100% ประกอบกับโรคระบาดใหม่ที่กระทบภาพรวมการท่องเที่ยว รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อภาวะการเงิน

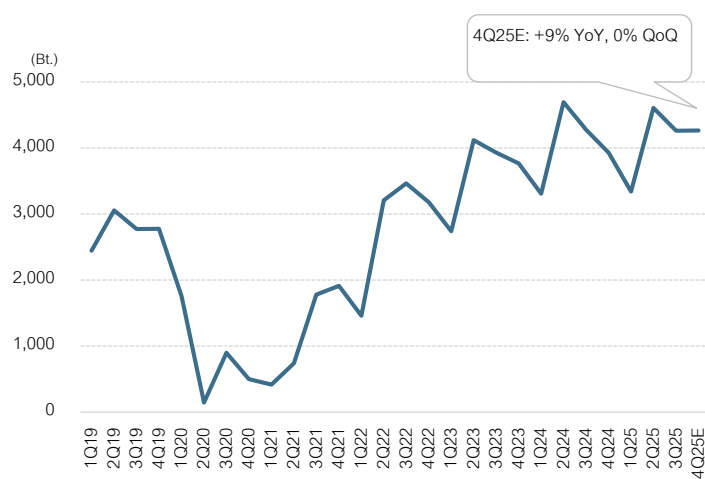
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	43,252	40,490	6.8%	40,362	7.2%	167,437	161,352	3.8%
CoGS	(24,212)	(22,833)	6.0%	(22,903)	5.7%	(93,671)	(90,703)	3.3%
Gross profit	19,040	17,656	7.8%	17,459	9.1%	73,765	70,649	4.4%
SG&A	(13,380)	(13,182)	1.5%	(12,082)	10.7%	(54,919)	(52,074)	5.5%
EBITDA	12,298	10,831	13.5%	11,689	5.2%	44,585	44,033	1.3%
Other inc./exps	863	863	0.0%	625	38.1%	2,791	2,736	2.0%
Interest expenses	(2,409)	(2,636)	-8.6%	(2,484)	-3.0%	(10,169)	(11,755)	-13.5%
Income tax	(1,317)	(120)	998.3%	(1,221)	7.8%	(3,969)	(2,636)	50.6%
Core profit	3,152	2,876	9.6%	2,768	13.9%	9,253	8,389	10.3%
Net profit	3,152	3,632	-13.2%	2,553	23.4%	9,080	7,750	17.2%
EPS (Bt)	0.56	0.64	-13.2%	0.45	23.4%	1.60	1.37	17.2%
Gross margin	44.0%	43.6%		43.3%		44.1%	43.8%	
Net margin	7.3%	9.0%		6.3%		5.4%	4.8%	

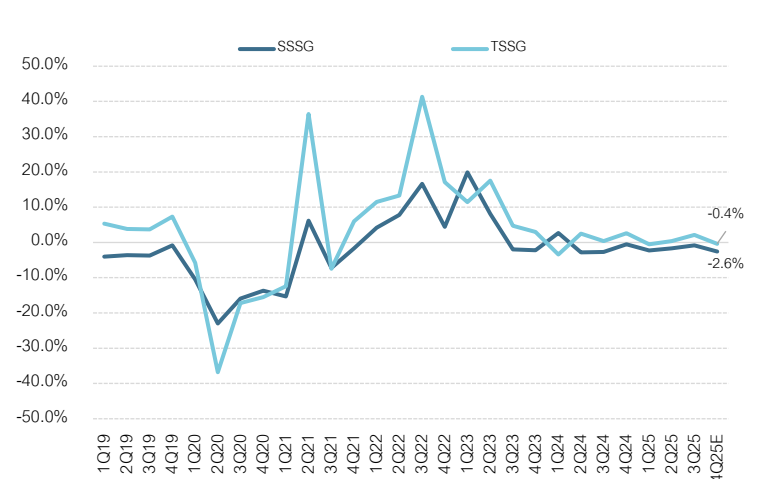
Source: MINT, DAOL

Fig 2: Quarterly RevPAR



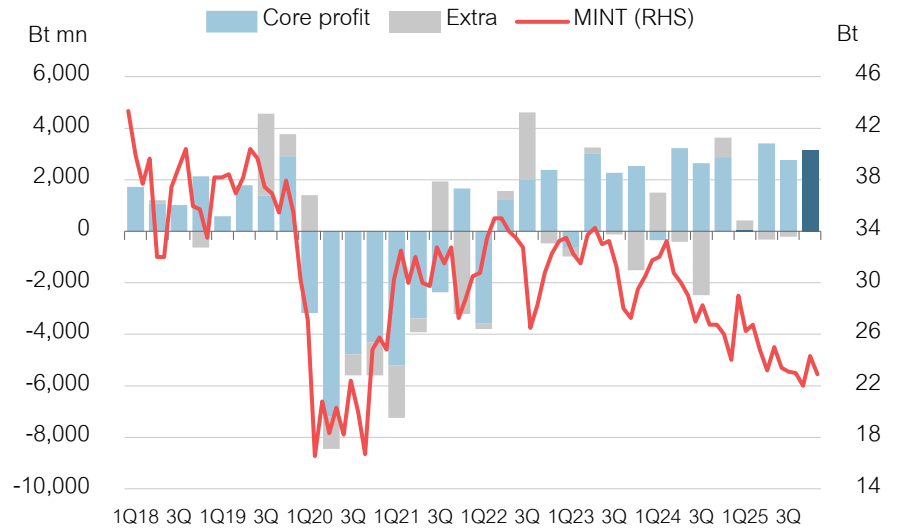
Source: MINT, DAOL

Fig 3: Quarterly SSSG & TSSG



Source: MINT, DAOL

Fig 4: MINT share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	40,625	40,490	35,568	42,083	40,362
Cost of sales	(22,568)	(22,833)	(21,064)	(23,159)	(22,903)
Gross profit	18,058	17,656	14,505	18,924	17,459
SG&A	(12,579)	(13,182)	(13,340)	(13,453)	(12,082)
EBITDA	11,809	10,831	8,014	12,341	11,689
Finance costs	(3,203)	(2,636)	(2,404)	(2,487)	(2,484)
Core profit	2,636	2,876	50	3,411	2,768
Net profit	149	3,632	417	3,086	2,553
EPS	0.03	0.64	0.07	0.54	0.45
Gross margin	44.4%	43.6%	40.8%	45.0%	43.3%
EBITDA margin	29.1%	26.8%	22.5%	29.3%	29.0%
Net profit margin	0.4%	9.0%	1.2%	7.3%	6.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	14,260	13,319	28,371	31,439	36,586
Accounts receivable	18,487	13,970	5,823	6,033	6,276
Inventories	3,820	3,918	2,051	2,114	2,185
Other current assets	6,008	10,081	10,081	10,081	10,081
Total cur. assets	42,576	41,288	46,326	49,666	55,128
Investments	12,377	11,888	11,888	11,888	11,888
Fixed assets	127,076	127,718	142,222	153,222	163,222
Other assets	177,167	165,951	164,470	165,731	167,012
Total assets	359,196	346,845	364,906	380,507	397,250
Short-term loans	2,100	107	118	129	142
Accounts payable	24,953	24,415	28,788	29,662	30,659
Current maturities	28,724	27,093	28,449	29,940	31,580
Other current liabilities	10,618	10,148	10,655	11,188	11,747
Total cur. liabilities	66,395	61,762	68,010	70,919	74,129
Long-term debt	85,879	78,955	78,955	78,955	78,955
Other LT liabilities	118,204	105,447	110,719	116,255	122,068
Total LT liabilities	205,506	185,946	191,295	196,912	202,810
Total liabilities	271,901	247,708	259,305	267,832	276,939
Registered capital	5,998	5,998	5,998	5,998	5,998
Paid-up capital	5,596	5,670	5,670	5,670	5,670
Share premium	33,880	36,105	36,105	36,105	36,105
Retained earnings	2,003	4,740	10,188	16,143	22,549
Others	4,111	10,271	11,288	12,406	13,636
Minority interests	10,657	11,303	11,303	11,303	11,303
Shares' equity	87,295	99,137	105,601	112,675	120,310

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	5,407	7,750	9,080	9,925	10,676
Depreciation	11,737	12,606	10,217	11,013	11,737
Chg in working capital	1,870	(662)	14,895	1,135	1,241
Others	0	0	0	0	0
CF from operations	19,014	19,694	34,192	22,073	23,655
Capital expenditure	(22,384)	(12,000)	(7,000)	(23,043)	(22,776)
Others	1,940	(1,282)	(220)	(231)	(242)
CF from investing	(20,444)	(1,543)	(23,240)	(23,274)	(23,018)
Free cash flow	(6,878)	5,058	23,222	(5,058)	(3,577)
Net borrowings	(6,555)	(23,184)	6,716	7,120	7,551
Equity capital raised	321	74	0	0	0
Dividends paid	(3,190)	(3,402)	(3,632)	(3,970)	(4,270)
Others	(2,225)	6,806	1,017	1,118	1,230
CF from financing	(4,076)	(17,480)	4,101	4,268	4,511
Net change in cash	(5,506)	670	15,052	3,068	5,147

EV/EBITDA band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	149,340	161,352	167,437	173,469	180,483
Cost of sales	(82,728)	(90,703)	(93,671)	(96,516)	(99,760)
Gross profit	66,612	70,649	73,765	76,954	80,724
SG&A	(48,324)	(52,074)	(54,919)	(57,071)	(59,559)
EBITDA	42,397	44,033	44,585	46,551	48,696
Depre. & amortization	(20,400)	(21,448)	(21,612)	(22,421)	(23,158)
Equity income	581	1,047	1,302	1,302	1,302
Other income	3,710	4,010	4,127	4,248	4,374
EBIT	21,997	22,585	22,973	24,130	25,538
Finance costs	(11,257)	(11,755)	(10,169)	(10,504)	(10,685)
Income taxes	(3,508)	(2,636)	(3,969)	(4,088)	(4,456)
Net profit before MI	4,726	6,899	8,196	9,009	9,653
Minority interest	(681)	(852)	(884)	(916)	(1,023)
Core profit	7,132	8,389	9,253	9,925	10,676
Extraordinary items	(1,725)	(639)	(173)	0	0
Net profit	5,407	7,750	9,080	9,925	10,676

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	22.4%	8.0%	3.8%	3.6%	4.0%
EBITDA	29.2%	3.9%	1.3%	4.4%	4.6%
Net profit	26.2%	43.3%	17.2%	9.3%	7.6%
Core profit	253.6%	17.6%	10.3%	7.3%	7.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	44.6%	43.8%	44.1%	44.4%	44.7%
EBITDA margin	28.4%	27.3%	26.6%	26.8%	27.0%
Core profit margin	4.8%	5.1%	5.3%	5.5%	5.8%
Net profit margin	3.6%	4.8%	5.4%	5.7%	5.9%
ROA	1.5%	2.2%	2.5%	2.6%	2.7%
ROE	6.2%	7.8%	8.6%	8.8%	8.9%
Stability					
D/E (x)	3.11	2.50	2.46	2.38	2.30
Net D/E (x)	1.01	0.80	0.62	0.57	0.50
Interest coverage ratio	1.95	1.92	2.26	2.30	2.39
Current ratio (x)	0.64	0.67	0.68	0.70	0.74
Quick ratio (x)	0.58	0.61	0.65	0.67	0.71
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.97	1.37	1.60	1.75	1.88
Core EPS	1.29	1.45	1.56	1.68	1.83
Book value	15.60	17.48	18.62	19.87	21.22
Dividend	0.57	0.60	0.64	0.70	0.75
Valuation (x)					
PER	23.70	16.75	14.30	13.08	12.16
Core PER	17.72	15.85	14.70	13.61	12.49
P/BV	1.47	1.31	1.23	1.15	1.08
EV/EBITDA	11.72	10.96	7.89	7.67	7.42
Dividend yield	2.5%	2.6%	2.8%	3.1%	3.3%

Source : MINT, 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. 4

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างมีธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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.