COMPANY UPDATE

DAOL SEC

11 July 2025

Carabao Group

กำไร 2Q25E สูงสุดรอบ 16 ไตรมาส, 3Q25E โตต่อ

Sector: Food & Beverage

Bloomberg ticker	CBG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt53.75
Target price	Bt79.00 (maintained)
Upside/Downside	+47%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt69.97
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 5 / Sell 3

Stock data

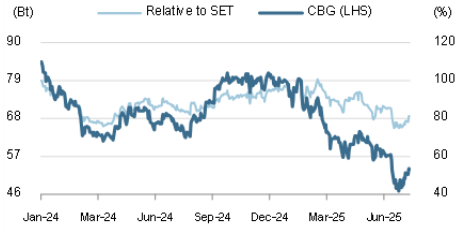
Stock price 1-year high/low	Bt82.00 / Bt46.50
Market cap. (Bt mn)	53,750
Shares outstanding (mn)	1,000
Avg. daily turnover (Bt mn)	219
Free float	29%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E
Revenue	18,853	20,964	23,372	25,613
EBITDA	3,239	4,410	4,967	5,371
Net profit	1,924	2,843	3,301	3,684
EPS (Bt)	1.92	2.84	3.30	3.68
Growth	-15.8%	47.7%	16.1%	11.6%
Core EPS (Bt)	1.92	2.84	3.30	3.68
Growth	-15.8%	47.7%	16.1%	11.6%
DPS (Bt)	0.90	1.30	1.65	1.84
Div. yield	1.7%	2.4%	3.1%	3.4%
PER (x)	27.9	18.9	16.3	14.6
Core PER (x)	27.9	18.9	16.3	14.6
EV/EBITDA (x)	18.0	12.2	10.5	9.5
PBV (x)	4.8	4.1	3.6	3.2

Bloomberg consensus

Net profit	1,924	2,831	3,178	3,494
EPS (Bt)	1.92	2.84	3.17	3.49



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.1%	-8.1%	-27.9%	-22.4%
Relative to SET	-3.9%	-10.2%	-9.3%	-6.5%

Major shareholders	Holding
1. Sathiendham Holding	25.01%
2. Ms. Nutchamai Thanomboonchareon	21.00%
3. Mr. Yuenyong Opakul	7.05%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และคงราคาเป้าหมายที่ 79.00 บาท อิง PER 24.0x (ใกล้เคียง -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เราคาดกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 812 ล้านบาท (+18% YoY, +7% QoQ) สูงสุดในรอบ 16 ไตรมาส ใกล้เคียงกับประมาณการเดิม การเติบโต YoY มาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น +15% YoY โดยเฉพาะรายได้จาก domestic branded own (+30% YoY) ตามกลยุทธ์คงราคา 10 บาทและ market share ขยายตัว รวมถึงรายได้ distribution business (+28% YoY) ซึ่งช่วยชดเชยรายได้จากต่างประเทศที่ลดลง (-7% YoY) ด้าน GPM ลดลงเล็กน้อยจากสัดส่วนธุรกิจ distribution business ที่มี margin ต่ำเพิ่มขึ้น ส่วนการเติบโต QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

กำไร 1H25E มีสัดส่วนที่ 48% ของประมาณการกำไรปี 2025E ดังนั้น เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,301 ล้านบาท (+16% YoY) โดยเราคาดกำไร 3Q25E เติบโตต่อเนื่อง YoY, QoQ จากรายได้ทั้งในและต่างประเทศขยายตัว และ GPM ขยายตัวจากต้นทุนวัตถุดิบที่อยู่ในทิศทางขาลงอย่างต่อเนื่อง

แม้ราคาหุ้น underperform SET -4% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เรามองว่า valuation ปัจจุบันน่าสนใจ โดยเทรดที่ PER เพียง 16.3x ขณะที่กำไรยังเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ตั้งแต่ 2Q25E เป็นต้นไป

Event: 2Q25E Earnings preview

❑ **กำไร 2Q25E สูงสุดในรอบ 16 ไตรมาส** เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q25E ที่ 812 ล้านบาท (+18% YoY, +7% QoQ) สูงสุดในรอบ 16 ไตรมาส ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์เดิม กำไรโต YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +15% YoY จากรายได้ domestic branded own +30% YoY ตาม market share ที่ขยายตัวจากกลยุทธ์คงราคาขายที่ 10 บาท และรายได้ distribution business +28% YoY ช่วยชดเชยรายได้ต่างประเทศที่ลดลง -7% YoY จากรายได้กัมพูชาที่ลดลง, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย YoY จากสัดส่วนรายได้ distribution business ซึ่ง low margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น ด้านกำไรที่ขยายตัว QoQ เป็นไปตามฤดูกาล

❑ **กัมพูชาปิดด่านกระทบจำกัด เตรียมเปิดโรงงานกัมพูชา** 1 Dec 2025 แม้มีการปิดด่านทางบกระหว่างไทย-กัมพูชาทุกจุดปลายเดือนมิถุนายนที่ผ่านมา ทำให้ CBG และ distributor ต้องเปลี่ยนเส้นทางขนส่งสินค้าเป็นทางเรือ ซึ่งใช้เวลามากกว่าทางบก 3-4 วัน แต่เรามองว่าผลกระทบต่อบริษัทอยู่ในวงจำกัด เนื่องจาก distributor มีสต๊อกสินค้ารองรับได้นานถึง 3 เดือน ในขณะที่ระดับการบริโภคในกัมพูชายังเป็นปกติ ยอดขายปลายทาง (sell-out) ยังแข็งแกร่ง และ distributor ยังมีการทำกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ บริษัทมีสินค้าบางส่วนที่จัดส่งล่าช้าเนื่องจากการปิดด่าน ทำให้เลื่อนการรับรู้รายได้บางส่วนไปอยู่ใน 3Q25E ขณะเดียวกัน โรงงานแห่งใหม่ในกัมพูชากำลังก่อสร้าง โดยคาดว่าจะเริ่มทยอยขนย้ายเครื่องจักรในช่วง 3Q25E-ต้น 4Q25E และเริ่ม COD ได้ใน Dec 2025

Implication

❑ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E** กำไร 1H25E มีสัดส่วนที่ 48% ของประมาณการกำไรปี 2025E ดังนั้น เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3,301 ล้านบาท (+16% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +13% YoY จากรายได้ domestic branded own +10% YoY, distribution +26%, overseas +4% YoY และ 2) GPM ขยายตัว จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง สำหรับปี 2026E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 3,687 ล้านบาท (+12% YoY) ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมโรงงานในพม่าและกัมพูชาในประมาณการ

Valuation/Catalyst/Risk

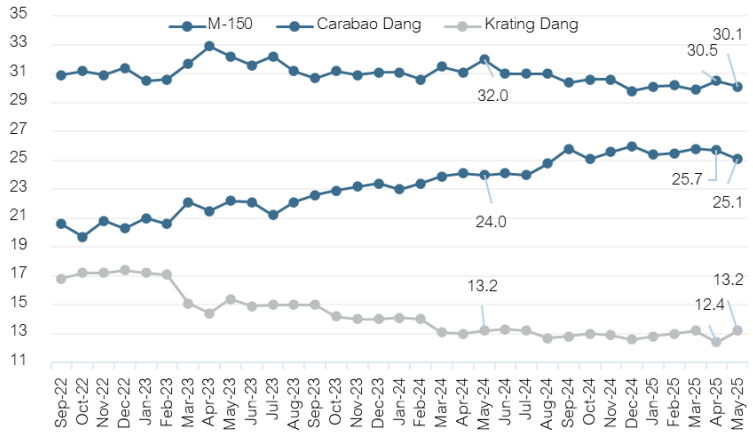
เราคงราคาเป้าหมายที่ 79 บาท อิง PER 24.0x (ใกล้เคียง -1.25 SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เรามองว่า valuation น่าสนใจ โดย เทรดอยู่ที่ 2025E PER 16.3x เรามองว่าผลประกอบการจะเติบโต YoY, QoQ ตั้งแต่ 2Q25E เป็นต้นไป

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: 2Q25E Earnings preview

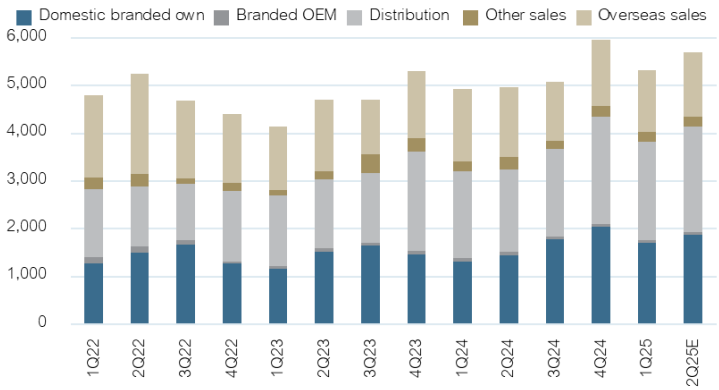
FY: Dec (Bt mn)	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	1H25E	1H24	YoY
Revenues	5,703	4,954	15%	5,328	7%	11,031	9,889	12%
CoGS	(4,141)	(3,583)	16%	(3,866)	7%	(8,007)	(7,196)	11%
Gross profit	1,563	1,371	14%	1,462	7%	3,025	2,693	12%
SG&A	(576)	(533)	8%	(537)	7%	(1,113)	(1,110)	0%
EBITDA	1,187	1,043	14%	1,123	6%	2,310	1,994	16%
Other inc./exps	40	40	-1%	40	1%	80	82	-3%
Interest expenses	(25)	(37)	-32%	(25)	2%	(50)	(82)	-40%
Income tax	(200)	(158)	27%	(191)	5%	(391)	(281)	39%
Core profit	812	691	18%	760	7%	1,573	1,319	19%
Net profit	812	691	18%	760	7%	1,573	1,319	19%
EPS (Bt)	0.81	0.69	18%	0.76	7%	1.57	1.32	19%
Gross margin	27.4%	27.7%		27.4%		27.4%	27.2%	
Net margin	14.2%	13.9%		14.3%		14.3%	13.3%	

Fig 2: Market share by brand (% sales volume)



Sources: CBG, Nielsen

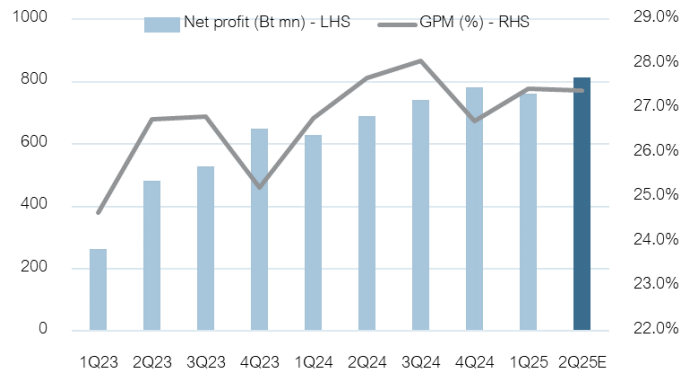
Fig 3: Revenue breakdown by business



Sources: CBG, DAOL

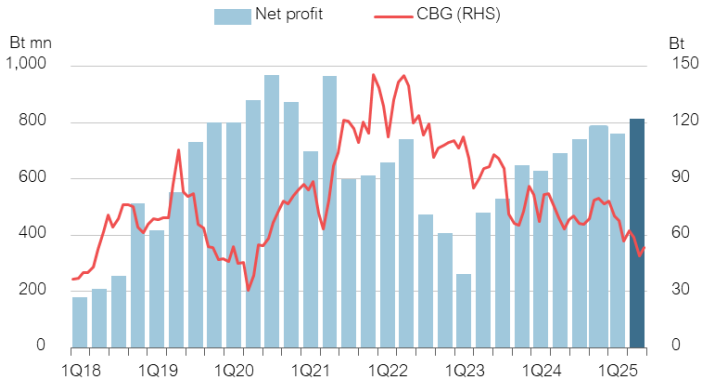
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. 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 4: Quarterly net profit vs GPM



Sources: CBG, DAOL

Fig 5: Share price performance vs Net profit



Sources: CBG, Setsmart

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)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	4,935	4,954	5,098	5,978	5,328
Cost of sales	(3,613)	(3,583)	(3,667)	(4,381)	(3,866)
Gross profit	1,322	1,371	1,431	1,597	1,462
SG&A	(576)	(533)	(576)	(663)	(537)
EBITDA	951	1,043	1,061	1,135	1,123
Finance costs	(45)	(37)	(33)	(31)	(25)
Core profit	628	691	741	783	760
Net profit	628	691	741	783	760
EPS	0.63	0.69	0.74	0.78	0.76
Gross margin	26.8%	27.7%	28.1%	26.7%	27.4%
EBITDA margin	19.3%	21.1%	20.8%	19.0%	21.1%
Net profit margin	12.7%	13.9%	14.5%	13.1%	14.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	936	1,184	1,384	4,947	9,800
Accounts receivable	2,533	2,192	1,434	1,948	2,134
Inventories	2,718	2,295	2,224	2,538	2,371
Other current assets	160	131	97	285	256
Total cur. assets	**6,347**	**5,802**	**5,139**	**9,718**	**14,562**
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	13,464	13,504	12,983	12,646	12,862
Other assets	228	238	256	285	256
Total assets	**20,039**	**19,544**	**18,378**	**22,649**	**27,680**
Short-term loans	3,518	1,225	82	1,169	3,842
Accounts payable	1,853	2,045	1,540	1,880	3,093
Current maturities	2,680	870	588	136	1,472
Other current liabilities	137	143	1,975	2,103	768
Total cur. liabilities	**8,187**	**4,283**	**4,185**	**5,288**	**9,175**
Long-term debt	1,082	3,747	849	2,337	1,665
Other LT liabilities	205	201	254	283	256
Total LT liabilities	**1,287**	**3,948**	**1,102**	**2,620**	**1,921**
Total liabilities	**9,474**	**8,231**	**5,287**	**7,908**	**11,096**
Registered capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Paid-up capital	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
Share premium	3,963	3,963	3,963	3,963	3,963
Retained earnings	6,055	6,824	8,560	10,211	12,053
Others	(336)	(296)	(314)	(314)	(314)
Minority interests	(118)	(178)	(119)	(119)	(119)
Shares' equity	**10,565**	**11,312**	**13,091**	**14,741**	**16,583**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	2,286	1,924	2,843	3,301	3,684
Depreciation	813	818	818	837	784
Chg in working capital	(1,074)	957	324	(488)	1,193
Others	(74)	21	1,901	(60)	(1,304)
CF from operations	**1,951**	**3,720**	**5,886**	**3,590**	**4,357**
Capital expenditure	(643)	(858)	(297)	(500)	(1,000)
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	**(643)**	**(858)**	**(297)**	**(500)**	**(1,000)**
Free cash flow	**1,308**	**2,862**	**5,589**	**3,090**	**3,357**
Net borrowings	326	(1,438)	(4,324)	2,123	3,338
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,750)	(1,150)	(1,100)	(1,651)	(1,842)
Others	(82)	(27)	36	0	0
CF from financing	**(1,506)**	**(2,614)**	**(5,388)**	**473**	**1,496**
Net change in cash	**(198)**	**248**	**200**	**3,563**	**4,853**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	19,215	18,853	20,964	23,372	25,613
Cost of sales	(13,582)	(13,974)	(15,243)	(16,921)	(18,556)
Gross profit	**5,633**	**4,879**	**5,721**	**6,451**	**7,057**
SG&A	(3,078)	(2,660)	(2,349)	(2,501)	(2,665)
EBITDA	**3,612**	**3,239**	**4,410**	**4,967**	**5,371**
Depre. & amortization	813	818	818	837	784
Equity income	5	8	14	16	16
Other income	240	193	206	164	179
EBIT	**2,799**	**2,420**	**3,592**	**4,130**	**4,587**
Finance costs	(115)	(183)	(146)	(113)	(112)
Income taxes	(433)	(337)	(619)	(742)	(828)
Net profit before MI	**2,251**	**1,900**	**2,827**	**3,275**	**3,648**
Minority interest	35	24	15	26	36
Core profit	**2,286**	**1,924**	**2,843**	**3,301**	**3,684**
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	**2,286**	**1,924**	**2,843**	**3,301**	**3,684**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	10.7%	-1.9%	11.2%	11.5%	9.6%
EBITDA	-14.0%	-10.3%	36.2%	12.6%	8.1%
Net profit	-20.6%	-15.8%	47.7%	16.1%	11.6%
Core profit	-20.6%	-15.8%	47.7%	16.1%	11.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	29.3%	25.9%	27.3%	27.6%	27.6%
EBITDA margin	18.8%	17.2%	21.0%	21.3%	21.0%
Core profit margin	11.9%	10.2%	13.6%	14.1%	14.4%
Net profit margin	11.9%	10.2%	13.6%	14.1%	14.4%
ROA	11.4%	9.8%	15.5%	14.6%	13.3%
ROE	21.6%	17.0%	21.7%	22.4%	22.2%
Stability					
D/E (x)	0.90	0.73	0.40	0.54	0.67
Net D/E (x)	0.60	0.41	0.01	Cash	Cash
Interest coverage ratio	24.32	13.21	24.65	36.58	41.08
Current ratio (x)	0.78	1.35	1.23	1.84	1.59
Quick ratio (x)	0.42	0.79	0.67	1.30	1.30
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.29	1.92	2.84	3.30	3.68
Core EPS	2.29	1.92	2.84	3.30	3.68
Book value	10.57	11.31	13.09	14.74	16.58
Dividend	1.50	0.90	1.30	1.65	1.84
Valuation (x)					
PER	23.5	27.9	18.9	16.3	14.6
Core PER	23.5	27.9	18.9	16.3	14.6
P/BV	5.1	4.8	4.1	3.6	3.2
EV/EBITDA	16.6	18.0	12.2	10.5	9.5
Dividend yield	2.8%	1.7%	2.4%	3.1%	3.4%

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 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 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 เคทีบีเอสที 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.