

6 January 2023

Sector: Commerce

## Mega Lifesciences

ปี 2023E มี upside จากนักท่องเที่ยวจีนซื้อยากลับประเทศ

Bloomberg ticker	MEGA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt49.50
Target price	Bt65.00 (maintained)
Upside/Downside	+31%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt59.06
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 3 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt55.25 / Bt40.25
Market cap. (Bt mn)	43,158
Shares outstanding (mn)	872
Avg. daily turnover (Bt mn)	145
Free float	40%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022E	2023E
Revenue	12,589	14,136	15,535	17,134
EBITDA	1,943	2,416	3,022	3,384
Net profit	1,393	1,947	2,424	2,729
EPS (Bt)	1.60	2.23	2.78	3.13
Growth	22.3%	39.8%	24.5%	12.5%
Core EPS (Bt)	1.64	2.23	2.78	3.13
Growth	25.9%	35.8%	24.5%	12.5%
DPS (Bt)	0.90	1.38	1.47	1.66
Div. yield	1.8%	2.8%	3.0%	3.4%
PER (x)	31.0	22.2	17.8	15.8
Core PER (x)	30.1	22.2	17.8	15.8
EV/EBITDA (x)	21.9	17.0	13.4	11.6
PBV (x)	6.2	5.4	4.7	4.1

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	1,393	1,947	2,280	2,307
EPS (Bt)	1.60	2.23	2.60	2.64



Source: Aspen

<b>Price performance</b>				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.6%	9.4%	3.7%	1.5%
Relative to SET	6.3%	4.1%	-4.3%	2.3%

<b>Major shareholders</b>		<b>Holding</b>
1. Unistretch Ltd.		49.81%
2. Thai NVDR		9.80%
3. Mr. Vivek Dhawan		5.27%

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

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และคงราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท อิง 2023E PER 21.0x (เทียบเท่า -0.5 SD below 5-yr avg PER) เราคงว่า MEGA จะได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวจีนซื้อยาและวิตามินกลับประเทศ หลังจากจีนเริ่มเปิดประเทศตั้งแต่ 8 ม.ค. 2023 หลังจากที่ Chinese expat และคนจีนที่ไป business trip ในต่างประเทศมีการซื้อยาเป็นลือตใหญ่ๆ กลับจีน จากความกังวลว่ายาในจีนจะขาดตลาด โดยผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโควิดของ MEGA ที่เราคาดว่าจะขายดี ได้แก่ Gofen 400 (ibuprofen), ViruNo (สารสกัดฟ้าทะลายโจร), Eugica Coff (ลูกอมสมุนไพรแก้เจ็บคอ), Eugica Mouth Spray, Nuclear (ยาละลายเสมหะ) และวิตามินกลุ่มเสริมภูมิคุ้มกัน อาทิ Nat C, Nat D ทั้งนี้ เราได้ทำ sensitivity analysis หากนักท่องเที่ยวจีนซื้อยาและวิตามินกลับประเทศคนละ 5,800 บาท จำนวน 50,000 คน (อิง 2.5% ของนักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E) จะเป็น upside ต่อ net profit ของ MEGA ที่ 3% อย่างไรก็ตาม utilization rate ของ MEGA ในไทยปัจจุบันอยู่ที่ 60-65% ทำให้มีกำลังการผลิตเหลือเพียงพอหากนักท่องเที่ยวจีนเข้ามาซื้อยาลือตใหญ่ๆ

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 2,424 ล้านบาท (+25% YoY) และปี 2023E ที่ 2,729 ล้านบาท (+13% YoY) อย่างไรก็ตาม เราคงไม่ได้รวมรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนในประมาณการปี 2023E ราคาหุ้น outperform SET +6% ใน 1 เดือนที่ผ่านมา เราคงว่าราคาปัจจุบันน่าสนใจ MEGA เทอตอยู่ 2023E PER ที่ 15.8x ต่ำกว่า peer กลุ่ม Commerce (2023E PER 37.4x) และ Blackmores (2023E PER 34.4x)

### Event: Company update

□ นักท่องเที่ยวจีนซื้อสินค้าเกี่ยวกับโควิดกลับประเทศเป็น upside หลังจากทางการจีนเปิดประเทศ โดยให้เข้าจีนไม่ต้องกักตัวเริ่ม 8 ม.ค. 2023 ผู้บริหารคาดว่า จะมียอดการซื้อสินค้าของบริษัทเพิ่มสูงขึ้นจากนักท่องเที่ยวจีน โดยสินค้าที่จะขายดีได้แก่ ยาเกี่ยวกับโควิด เช่น ยาแก้ปวดแก้ไอ หรือยาอื่นๆที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ เราได้อ้างอิงข่าวจากสื่อต่างประเทศ ปัจจุบัน Chinese expats ในประเทศญี่ปุ่นได้หวน เภาหนีได้ สิงคโปร์ และคนจีนที่ไป business trip ในต่างประเทศ ได้มีการซื้อยากลับจีนเป็นลือตใหญ่ๆ เนื่องจากมีความกังวลว่าในจีนจะประสบปัญหาขาดตลาด เราคงว่าจะส่งผลบวกต่อ MEGA โดยผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับโควิดที่เราคาดว่าจะขายดี ได้แก่ Gofen 400 (ibuprofen), ViruNo (สารสกัดฟ้าทะลายโจร), Eugica Coff (ลูกอมสมุนไพรแก้เจ็บคอ), Eugica Mouth Spray, Nuclear (ยาละลายเสมหะ) และวิตามินกลุ่มเสริมภูมิคุ้มกัน อาทิ Nat C, Nat D, Nat B ซึ่งจะส่งผลบวกต่อ ยอดขายยาและวิตามินของ MEGA

เราได้ทำ sensitivity analysis โดยเราค่านักท่องเที่ยวจีนในปี 2023E ที่ 2 ล้านคน โดยในปี 2019 จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ 11 ล้านคน หากนักท่องเที่ยวจีน 5% มีการใช้จ่ายในการซื้อยา (100,000 คน) และ 50% ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติซื้อยาของ MEGA (50,000 คน) เราได้เช็คราคาตลาดของผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ COVID ของ MEGA โดยหากซื้อครบเซตจะอยู่ที่ 1,950 บาท เราคงว่ามีโอกาสสูงที่นักท่องเที่ยวจะซื้ออย่างน้อย 3 sets/คน หากอิงสมมติฐานข้างต้น รายได้ MEGA จะเพิ่มขึ้น 293 ล้านบาทและ net profit เพิ่มขึ้น 70 ล้านบาทเป็น upside ต่อประมาณการปี 2023E ที่ 3%

COVID -related products	avg. price (Bt)
-ViruNo (15 tablets/box)	190
-Nuclear (1 กล่อง)	190
-Nat C (60 tablets)	630
-Nat D (60 tablets)	550
-Eugica Mouth Spray	110
-Eugica Coff (8 แผง/กล่อง)	280
<b>Total (1 set)</b>	<b>1,950</b>

Sources: BigC, jd, lazada

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.

อย่างไรก็ตาม เราได้สอบถามไปยัง MEGA ปัจจุบัน utilization rate โรงงานในไทยอยู่ที่ 60-65% ทำให้ยังมีกำลังการผลิตเหลือเพียงพอ หากนักท่องเที่ยวจีนมีการซื้อยาล็อตใหญ่ๆ อิงจากที่พบในประเทศอื่นๆ และขาดสต็อก นอกจากนี้ ช่วงก่อนโควิด นักท่องเที่ยวจีนนิยมมาซื้อยาที่ไทย แต่จะเป็นกลุ่มวิตามินและสมุนไพร ทั้งนี้ เรายังไม่ได้รวมรายได้จากนักท่องเที่ยวจีนในประมาณการปี 2023E

## Implications

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E – 23E** แนวโน้มกำไร 4Q22E ยังเติบโตต่อ YoY แต่ชะลอตัว QoQ จากฐานที่สูงใน 3Q22 ดังนั้น เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 2,424 ล้านบาท (+25% YoY) สำหรับปี 2023E เราประเมินกำไรสุทธิที่ 2,729 ล้านบาท (+13% YoY) จาก 1) รายได้รวมขยายตัว +10% YoY จากรายได้ Mega We Care +9% จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ และ demand ของ nutraceutical products ที่ยังเติบโตดีแม้โควิดคลี่คลาย และ Maxxcare +12%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อย จากค่าเงินบาทอ่อนค่าและสัดส่วน Maxxcare ปรับตัวเพิ่มขึ้น

## □ Valuation/Catalyst/Risk

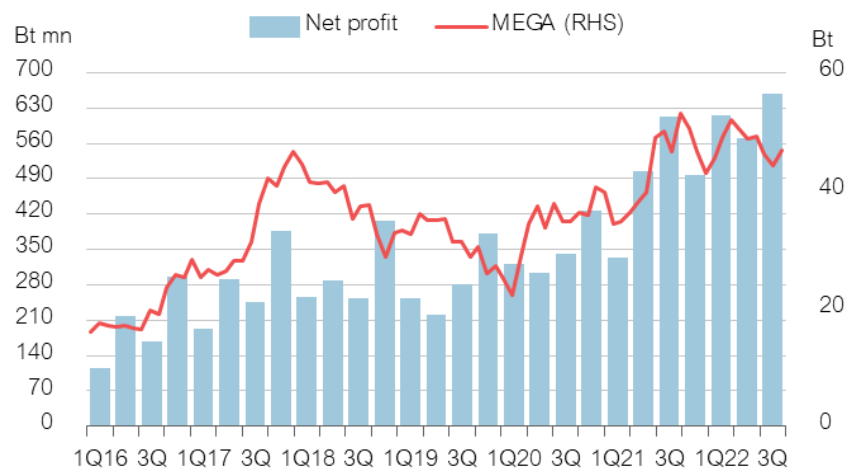
คงราคาเป้าหมายที่ 65.00 บาท อิง 2023E PER 21.0x (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) โดยยังมี upside จากนักท่องเที่ยวจีน

Fig 1: MEGA's COVID-19 related products



Source: Company

Fig 2: MEGA share prices vs net profits



Sources: Company, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	3,999	3,272	3,820	3,930	4,052
Cost of sales	2,266	1,856	2,109	2,256	2,188
Gross profit	1,732	1,416	1,710	1,674	1,864
SG&A	(1,080)	(901)	(989)	(1,084)	(1,094)
EBITDA	721	585	788	658	839
Finance costs	(10)	(7)	(6)	(6)	(6)
Core profit	613	496	614	570	658
Net profit	613	496	614	570	658
EPS	0.71	0.57	0.71	0.66	0.76
Gross margin	43.3%	43.3%	44.8%	42.6%	46.0%
EBITDA margin	18.0%	17.9%	20.6%	16.7%	20.7%
Net profit margin	15.3%	15.2%	16.1%	14.5%	16.2%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	1,455	1,218	2,531	2,996	4,000
Accounts receivable	2,539	2,507	2,557	2,979	3,286
Inventories	2,856	3,489	3,823	3,649	4,061
Other current assets	380	374	389	389	389
<b>Total cur. assets</b>	<b>7,230</b>	<b>7,587</b>	<b>9,301</b>	<b>10,014</b>	<b>11,736</b>
Investments	241	194	215	215	215
Fixed assets	1,771	2,214	2,103	2,530	2,963
Other assets	1,292	1,562	1,653	1,817	2,004
<b>Total assets</b>	<b>10,533</b>	<b>11,557</b>	<b>13,272</b>	<b>14,575</b>	<b>16,918</b>
Short-term loans	888	499	168	185	204
Accounts payable	2,020	2,048	2,527	2,639	2,937
Current maturities	1	37	56	1	1
Other current liabilities	1,249	1,645	2,102	2,308	2,547
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>4,158</b>	<b>4,229</b>	<b>4,853</b>	<b>5,133</b>	<b>5,689</b>
Long-term debt	1	111	132	2	2
Other LT liabilities	199	238	261	287	317
<b>Total LT liabilities</b>	<b>199</b>	<b>349</b>	<b>393</b>	<b>289</b>	<b>319</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>4,358</b>	<b>4,578</b>	<b>5,247</b>	<b>5,422</b>	<b>6,007</b>
Registered capital	436	436	436	436	436
Paid-up capital	436	436	436	436	436
Share premium	2,305	2,305	2,305	2,305	2,305
Retained earnings	4,041	4,752	5,766	6,897	8,170
Others	(607)	(534)	(504)	(504)	(506)
Minority interests	0	21	22	21	19
<b>Shares' equity</b>	<b>6,175</b>	<b>6,979</b>	<b>8,025</b>	<b>9,154</b>	<b>10,910</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	1,139	1,393	1,947	2,424	2,729
Depreciation	162	256	274	273	267
Chg in working capital	15	(573)	95	(135)	(421)
Others	193	402	442	205	239
<b>CF from operations</b>	<b>1,508</b>	<b>1,478</b>	<b>2,757</b>	<b>2,768</b>	<b>2,814</b>
Capital expenditure	(285)	(653)	(184)	(700)	(700)
Others	62	(231)	(68)	(138)	(157)
<b>CF from investing</b>	<b>(223)</b>	<b>(884)</b>	<b>(252)</b>	<b>(838)</b>	<b>(857)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>1,285</b>	<b>594</b>	<b>2,506</b>	<b>1,930</b>	<b>1,956</b>
Net borrowings	(69)	(243)	(291)	(169)	19
Equity capital raised	133	0	0	0	0
Dividends paid	(618)	(670)	(923)	(1,285)	(1,446)
Others	(200)	81	22	(11)	(13)
<b>CF from financing</b>	<b>(755)</b>	<b>(832)</b>	<b>(1,192)</b>	<b>(1,464)</b>	<b>(1,440)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>531</b>	<b>(238)</b>	<b>1,314</b>	<b>465</b>	<b>517</b>

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	11,130	12,589	14,136	15,535	17,134
Cost of sales	6,551	7,603	8,225	8,592	9,562
<b>Gross profit</b>	<b>4,578</b>	<b>4,986</b>	<b>5,911</b>	<b>6,943</b>	<b>7,572</b>
SG&A	3,176	3,299	3,769	4,195	4,455
<b>EBITDA</b>	<b>1,564</b>	<b>1,943</b>	<b>2,416</b>	<b>3,022</b>	<b>3,384</b>
Depre. & amortization	162	256	274	273	267
Equity income	(9)	(46)	(2)	(2)	(2)
Other income	34	24	37	42	46
<b>EBIT</b>	<b>1,293</b>	<b>1,656</b>	<b>2,268</b>	<b>2,793</b>	<b>3,205</b>
Finance costs	(65)	(72)	(28)	(28)	(28)
Income taxes	160	234	336	413	513
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,132</b>	<b>1,422</b>	<b>1,932</b>	<b>2,379</b>	<b>2,692</b>
Minority interest	(0)	4	6	2	2
<b>Core profit</b>	<b>1,139</b>	<b>1,434</b>	<b>1,947</b>	<b>2,424</b>	<b>2,729</b>
Extraordinary items	0	(41)	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,139</b>	<b>1,393</b>	<b>1,947</b>	<b>2,424</b>	<b>2,729</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	9.3%	13.1%	12.3%	9.9%	10.3%
EBITDA	5.2%	24.2%	24.3%	25.1%	12.0%
Net profit	-5.6%	22.3%	39.8%	24.5%	12.5%
Core profit	-0.5%	25.9%	35.8%	24.5%	12.5%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	41.1%	39.6%	41.8%	44.7%	44.2%
EBITDA margin	14.1%	15.4%	17.1%	19.5%	19.7%
Core profit margin	10.2%	11.4%	13.8%	15.6%	15.9%
Net profit margin	10.2%	11.1%	13.8%	15.6%	15.9%
ROA	11.3%	13.0%	15.7%	17.4%	17.3%
ROE	19.1%	21.8%	26.0%	28.3%	27.9%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.14	0.09	0.04	0.02	0.02
Net D/E (x)	(0.09)	(0.08)	(0.27)	(0.31)	(0.36)
Interest coverage ratio	21.5	23.3	75.7	98.2	111.3
Current ratio (x)	1.74	1.79	1.92	1.95	2.06
Quick ratio (x)	1.05	0.97	1.13	1.24	1.35
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	1.31	1.60	2.23	2.78	3.13
Core EPS	1.31	1.64	2.23	2.78	3.13
Book value	7.08	7.98	9.18	10.48	11.94
Dividend	0.72	0.90	1.38	1.47	1.66
<b>Valuation (x)</b>					
PER	37.9	31.0	22.2	17.8	15.8
Core PER	37.9	30.1	22.2	17.8	15.8
P/BV	7.0	6.2	5.4	4.7	4.1
EV/EBITDA	27.2	21.9	17.0	13.4	11.6
Dividend yield	1.5%	1.8%	2.8%	3.0%	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. 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 2021

### 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่เชิงการเงิน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 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.