

2 May 2025

Sector: Food & Beverage

Minor International

1Q25E พลิกกลับมาเป็นกำไรได้ และ 2Q25E จะทำจุดสูงสุดของปี

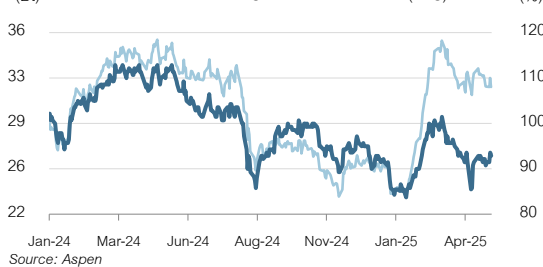
Bloomberg ticker	MINT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt26.75
Target price	Bt34.00 (maintained)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt37.43
Bloomberg consensus	Buy 25 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt34.00 / Bt22.90
Market cap. (Bt mn)	151,672
Shares outstanding (mn)	5,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	442
Free float	62%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	149,340	161,352	168,370	175,068
EBITDA	42,397	44,033	43,429	45,787
Net profit	5,407	7,750	9,249	10,332
EPS (Bt)	0.97	1.37	1.63	1.82
Growth	18.9%	41.5%	19.3%	11.7%
Core EPS (Bt)	1.27	1.48	1.63	1.82
Growth	233.4%	16.1%	10.2%	11.7%
DPS (Bt)	0.57	0.60	0.65	0.73
Div. yield	2.1%	2.2%	2.4%	2.7%
PER (x)	27.7	19.6	16.4	14.7
Core PER (x)	27.7	19.6	16.4	14.7
EV/EBITDA (x)	11.7	11.0	8.7	8.4
PBV (x)	1.7	1.5	1.4	1.3

Bloomberg consensus				
Net profit	5,407	7,750	9,368	10,696
EPS (Bt)	0.97	1.37	1.56	1.76
(Bt)				(%)



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.9%	11.5%	0.0%	-18.9%
Relative to SET	-1.3%	20.5%	18.5%	-6.3%

Major shareholders		Holding
1. Minor Holding (Thai) Ltd.		16.17%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		11.21%
3. Mr. Niti Osathanugrah		9.80%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT และราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท ถึง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) โดยเราคาดว่า 1Q25E จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 71 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 70-80 ล้านบาท) พื้นตัวได้ดีจาก 1Q24 ที่ขาดทุนปกติ -352 ล้านบาท (ปกติจะขาดทุนทุกไตรมาส 1 เพราะเป็นช่วง Low season ของยุโรป) แต่ลดลงจาก 4Q24 ที่มีกำไรปกติอยู่ที่ +2.9 พันล้านบาท โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +2% YoY แต่ลดลง -14% QoQ โดยไทยและมัลดีฟส์เพิ่มขึ้นได้ดีจาก High season ส่วนยุโรปทรงตัว YoY แต่ลดลง -23% QoQ เพราะเป็น Low season 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงที่ -2% YoY จาก 4Q24 ที่ -1% YoY ทั้งนี้ 1Q25E กำไรปกติจะไม่มีผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลง ส่วนกำไรสุทธิจะมีกำไรพิเศษจาก Asset Rotation ที่โปรตุเกสเข้ามาช่วยหนุน

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดของปีในช่วง 2Q25E จาก High season ที่ยุโรป ขณะที่ MINT มีแผนจะลดหนี้เพิ่มเติมและจะมีการลด CAPEX ลงเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต ซึ่งจะช่วยหนุนให้ดอกเบี่ยจ่ายมีโอกาสลดลงมากกว่าคาดได้ แต่อย่างไรก็ดี MINT คาดว่าผลกระทบจาก Tariff น่าจะจำกัด เพราะเน้นโรงแรมระดับ Luxury และ Upper Mid-scale นอกจากนี้โรงแรมที่ยุโรปเน้นนักท่องเที่ยวที่เป็น Intra-European กว่า 70%

ราคาหุ้นปรับตัวลดลงเพียง -1% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเมื่อเทียบกับ SET ซึ่งถือว่า outperform its peers เมื่อเทียบกับ CENTEL -15%, SHR -16% และ ERW -18% เพราะ MINT ได้รับผลกระทบจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงน้อยกว่ากลุ่ม ด้าน valuation ยังถูกกว่ากลุ่มซื้อขาย 2025E EV/EBITDA ที่ 9x (-2.00SD below 10-yr average EV/EBITDA) ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ average EV/EBITDA

Event: 1Q25E earnings preview

□ 1Q25E พลิกกลับมาเป็นกำไรได้ เราคาดว่า 1Q25E จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 71 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เบื้องต้นที่ราว 70-80 ล้านบาท) พื้นตัวได้ดีจาก 1Q24 ที่ขาดทุนปกติ -352 ล้านบาท (ปกติจะขาดทุนทุกไตรมาส 1 เพราะเป็นช่วง Low season ของยุโรป) แต่ลดลงจาก 4Q24 ที่มีกำไรปกติอยู่ที่ +2.9 พันล้านบาท โดยมี RevPAR ที่ยุโรปและมีการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดีกว่าค่าดประกอบกับเป็นช่วง High season ของไทยและมัลดีฟส์ โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้น +2% YoY แต่ลดลง -14% QoQ โดยไทยมี RevPAR ที่ +10% YoY และ +42% QoQ ส่วนมัลดีฟส์มี RevPAR ที่ +15% YoY และ +40 QoQ ขณะที่ยุโรปมี RevPAR ทรงตัว YoY แต่ลดลง -23% QoQ 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมลดลงที่ -2% YoY จาก 4Q24 ที่ -1% YoY โดยไทยมี SSSG ทรงตัว YoY จาก 4Q24 ที่ +2% YoY ขณะที่ออสเตรเลียลดลงที่ -2.0% YoY จาก 4Q24 ที่ -1% YoY ส่วนจีนลดลงในอัตราที่ชะลอตัวลงอยู่ที่ -5% YoY จาก 4Q24 ที่ -11% YoY ด้าน 3) SG&A to sale อยู่ที่ 37% ทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1Q24 เพราะมีการบริหารค่าใช้จ่ายได้ดี ส่วนดอกเบี่ยจ่ายลดลง -8% YoY และ -1% QoQ ทั้งนี้ 1Q25E กำไรปกติจะไม่มีผลกระทบจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทที่อ่อนค่าลง แต่จะมีกำไรพิเศษจาก Asset Rotation ที่โปรตุเกสเข้ามาช่วยหนุน

□ คงประมาณการกำไรปกติปี 2025E, คาด 2Q25E ทำจุดสูงสุดของปี เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 9.2 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +10% YoY จากการฟื้นตัวในทุกประเทศ โดยเฉพาะที่ไทยและยุโรป ขณะที่เราคาดว่ากำไรจะทำจุดสูงสุดของปีในช่วง 2Q25E จาก High season ที่ยุโรป ขณะที่จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนสูง รวมถึงมีประเด็นเรื่อง Tariff กดดัน ทำให้ MINT มีแผนจะลดหนี้เพิ่มเติมอีก และจะมีการลด CAPEX ลงเพื่อรองรับความเสี่ยงในอนาคต ซึ่งจะช่วยหนุนให้ดอกเบี่ยจ่ายมีโอกาสลดลงมากกว่าคาดได้ แต่อย่างไรก็ดี MINT คาดว่าผลกระทบจาก Tariff น่าจะจำกัด เพราะเน้นโรงแรมระดับ Luxury และ Upper Mid-scale นอกจากนี้โรงแรมที่ยุโรปเน้นนักท่องเที่ยวที่เป็น Intra-European กว่า 70%

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

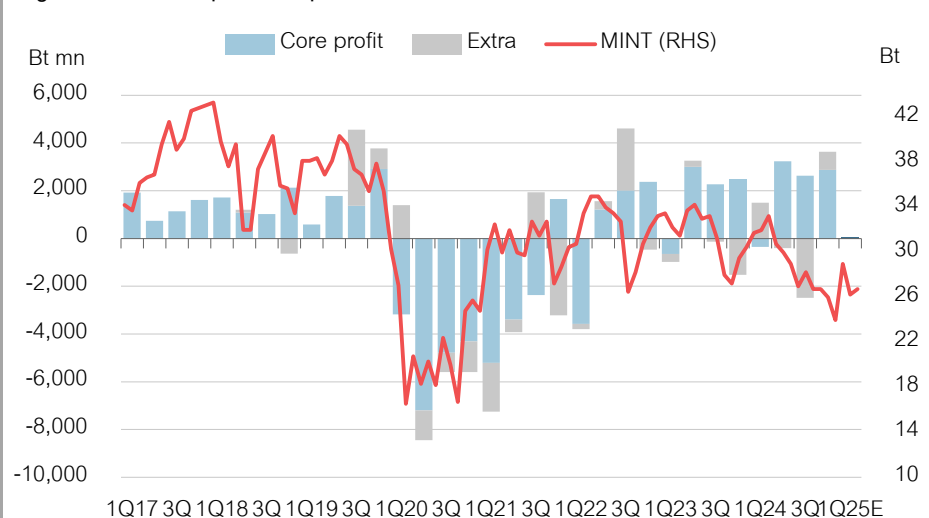
ราคาเป้าหมายปี 2025E ที่ 34.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 2.5%) เพราะสะท้อนถึงความผันผวนของค่าเงิน ขณะที่มีความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานยุโรปที่อาจจะกระทบต้นทุนให้สูงมากกว่าคาด ขณะที่ปี 2025E มีการ Hedging ไปแล้วที่ 75% ประกอบกับโรคระบาดใหม่ที่กระทบภาพรวมการท่องเที่ยว รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลกระทบต่อภาคบริโภค

Fig 1: 1Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	37,733	36,523	3.3%	40,490	-6.8%	168,370	161,352	4.3%
CoGS	(22,392)	(21,452)	4.4%	(22,833)	-1.9%	(93,961)	(90,703)	3.6%
Gross profit	15,340	15,071	1.8%	17,656	-13.1%	74,409	70,649	5.3%
SG&A	(14,052)	(13,511)	4.0%	(13,182)	6.6%	(55,225)	(52,074)	6.1%
EBITDA	7,802	8,193	-4.8%	10,831	-28.0%	43,429	44,033	-1.4%
Other inc./exps	950	950	0.0%	863	10.1%	2,791	2,736	2.0%
Interest expenses	(2,610)	(2,847)	-8.3%	(2,636)	-1.0%	(11,278)	(11,755)	-4.1%
Income tax	8	(450)	n.m.	(120)	n.m.	(2,948)	(2,636)	11.8%
Core profit	71	(352)	n.m.	2,876	-97.5%	9,249	8,389	10.2%
Net profit	71	1,146	-93.8%	3,632	-98.0%	9,249	7,750	19.3%
EPS (Bt)	0.00	0.13	-100.0%	0.50	-100.0%	1.63	1.37	19.3%
Gross margin	40.7%	41.3%		43.6%		44.2%	43.8%	
Net margin	0.2%	3.1%		9.0%		5.5%	4.8%	

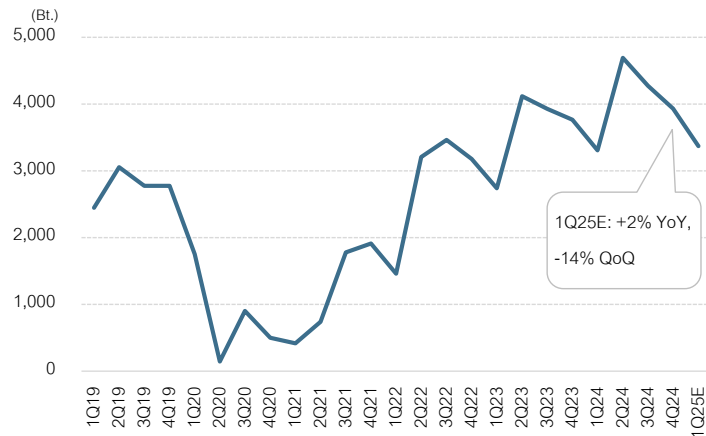
Source: MINT, DAOL

Fig 2: MINT share prices vs profits



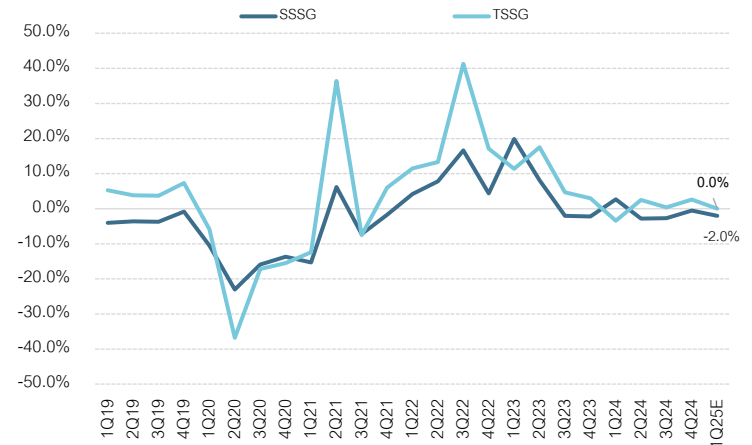
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: Quarterly RevPAR



Source: MINT, DAOL

Fig 4: Quarterly SSSG & TSSG



Source: MINT, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	38,807	36,523	43,714	40,625	40,490
Cost of sales	(22,097)	(21,452)	(23,850)	(22,568)	(22,833)
Gross profit	16,710	15,071	19,865	18,058	17,656
SG&A	(11,284)	(13,511)	(12,802)	(12,579)	(13,182)
EBITDA	12,347	8,193	13,200	11,809	10,831
Finance costs	(3,032)	(2,847)	(3,069)	(3,203)	(2,636)
Core profit	2,501	(352)	3,230	2,636	2,876
Net profit	984	1,146	2,823	149	3,632
EPS	0.12	0.13	0.42	(0.06)	0.50
Gross margin	43.1%	41.3%	45.4%	44.4%	43.6%
EBITDA margin	31.8%	22.4%	30.2%	29.1%	26.8%
Net profit margin	2.5%	3.1%	6.5%	0.4%	9.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	22,966	14,260	13,319	21,523	24,777
Accounts receivable	17,052	18,487	13,970	5,855	6,088
Inventories	3,909	3,820	3,918	2,058	2,117
Other current assets	6,369	6,008	10,081	10,081	10,081
Total cur. assets	50,296	42,576	41,288	39,517	43,064
Investments	12,190	12,377	11,888	11,888	11,888
Fixed assets	123,360	127,076	127,718	149,222	160,222
Other assets	172,364	177,167	165,951	164,470	165,731
Total assets	358,210	359,196	346,845	365,097	380,904
Short-term loans	0	2,100	107	118	129
Accounts payable	21,807	24,953	24,415	28,877	29,714
Current maturities	34,838	28,724	27,093	28,449	29,940
Other current liabilities	10,910	10,618	10,148	10,655	11,188
Total cur. liabilities	67,554	66,395	61,762	68,098	70,971
Long-term debt	96,601	85,879	78,955	78,955	78,955
Other LT liabilities	110,266	118,204	105,447	110,719	116,255
Total LT liabilities	208,047	205,506	185,946	191,295	196,912
Total liabilities	275,601	271,901	247,708	259,394	267,884
Registered capital	5,998	5,998	5,998	5,998	5,998
Paid-up capital	5,275	5,596	5,670	5,670	5,670
Share premium	26,307	33,880	36,105	36,105	36,105
Retained earnings	2,986	2,003	4,740	10,290	16,489
Others	7,592	4,111	10,271	11,288	12,406
Minority interests	11,550	10,657	11,303	11,303	11,303
Shares' equity	82,609	87,295	99,137	105,703	113,020

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	4,286	5,407	7,750	9,249	10,332
Depreciation	10,724	11,737	12,606	10,724	11,520
Chg in working capital	(11,065)	1,870	(662)	14,945	1,077
Others	0	0	0	0	0
CF from operations	3,945	19,014	19,694	34,918	22,930
Capital expenditure	3,628	(22,384)	(12,000)	(14,000)	(23,550)
Others	(1,459)	1,940	(1,282)	(220)	(231)
CF from investing	2,169	(20,444)	(1,543)	(30,747)	(23,781)
Free cash flow	5,165	(6,878)	5,058	17,970	(3,951)
Net borrowings	(7,075)	(6,555)	(23,184)	6,716	7,120
Equity capital raised	61	321	74	0	0
Dividends paid	(1,319)	(3,190)	(3,402)	(3,700)	(4,133)
Others	(1,475)	(2,225)	6,806	1,017	1,118
CF from financing	(8,393)	(4,076)	(17,480)	4,033	4,105
Net change in cash	(2,280)	(5,506)	670	8,204	3,254

EV/EBITDA band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	122,030	149,340	161,352	168,370	175,068
Cost of sales	(69,854)	(82,728)	(90,703)	(93,961)	(96,685)
Gross profit	52,175	66,612	70,649	74,409	78,384
SG&A	(42,924)	(48,324)	(52,074)	(55,225)	(57,773)
EBITDA	32,803	42,397	44,033	43,429	45,787
Depre. & amortization	(19,275)	(20,400)	(21,448)	(20,118)	(20,928)
Equity income	136	581	1,047	1,047	1,047
Other income	4,277	3,710	4,010	4,127	4,248
EBIT	13,528	21,997	22,585	23,311	24,859
Finance costs	(9,003)	(11,257)	(11,755)	(11,278)	(11,267)
Income taxes	(2,408)	(3,508)	(2,636)	(2,948)	(3,330)
Net profit before MI	4,050	4,726	6,899	8,366	9,355
Minority interest	(236)	(681)	(852)	(883)	(977)
Core profit	2,017	7,132	8,389	9,249	10,332
Extraordinary items	2,269	(1,725)	(639)	0	0
Net profit	4,286	5,407	7,750	9,249	10,332

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	75.6%	22.4%	8.0%	4.3%	4.0%
EBITDA	118.0%	29.2%	3.9%	-1.4%	5.4%
Net profit	-132.6%	26.2%	43.3%	19.3%	11.7%
Core profit	n.m.	253.6%	17.6%	10.2%	11.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	42.8%	44.6%	43.8%	44.2%	44.8%
EBITDA margin	26.9%	28.4%	27.3%	25.8%	26.2%
Core profit margin	1.7%	4.8%	5.1%	5.4%	5.9%
Net profit margin	3.5%	3.6%	4.8%	5.5%	5.9%
ROA	1.2%	1.5%	2.2%	2.5%	2.7%
ROE	5.2%	6.2%	7.8%	8.8%	9.1%
Stability					
D/E (x)	3.34	3.11	2.50	2.45	2.37
Net D/E (x)	1.15	1.01	0.80	0.69	0.63
Interest coverage ratio	1.50	1.95	1.92	2.07	2.21
Current ratio (x)	0.74	0.64	0.67	0.58	0.61
Quick ratio (x)	0.69	0.58	0.61	0.55	0.58
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.81	0.97	1.37	1.63	1.82
Core EPS	0.40	1.29	1.45	1.60	1.81
Book value	15.66	15.60	17.48	18.64	19.93
Dividend	0.25	0.57	0.60	0.65	0.73
Valuation (x)					
PER	32.92	27.68	19.57	16.40	14.68
Core PER	66.63	20.70	18.51	16.70	14.78
P/BV	1.71	1.71	1.53	1.43	1.34
EV/EBITDA	14.42	11.72	10.96	8.73	8.39
Dividend yield	0.9%	2.1%	2.2%	2.4%	2.7%

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.

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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.