

30 October 2026

Sector: Tourism & Leisure

Bloomberg ticker	MINT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.50
Target price	Bt26.00 (maintained)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt30.49
Bloomberg consensus	Buy 25 / Hold 2 / Sell 0

Stock data

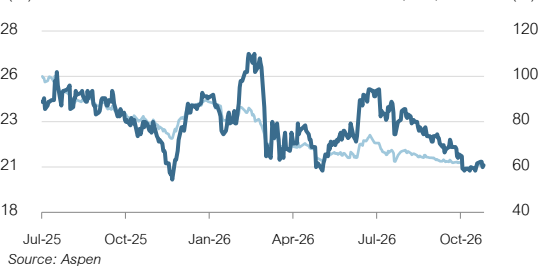
Stock price 1-year high/low	Bt27.00 / Bt19.60
Market cap. (Bt mn)	115,304
Shares outstanding (mn)	5,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	707
Free float	55.67%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	161,352	160,619	167,824	173,182
EBITDA	44,033	27,288	41,188	42,913
Net profit	7,750	9,009	9,526	10,337
EPS (Bt)	1.06	1.29	1.45	1.66
Growth	53.7%	21.7%	12.4%	14.6%
Core profit	8,389	9,700	9,227	10,337
Core EPS (Bt)	1.17	1.41	1.39	1.66
Growth	17.5%	20.4%	-1.1%	18.9%
DPS (Bt)	0.60	0.70	0.67	0.73
Div. yield	2.9%	3.4%	3.3%	3.6%
PER (x)	19.4	15.9	14.2	12.4
Core PER (x)	17.5	14.5	14.7	12.4
EV/EBITDA (x)	11.0	18.5	8.9	8.7
PBV (x)	1.2	1.2	1.1	1.0

Bloomberg consensus

Net profit	7,750	9,009	9,754	10,763
EPS (Bt)	1.37	1.59	1.68	1.92
(Bt)				(%)



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.7%	-10.9%	-1.0%	-8.5%
Relative to SET	-1.5%	-6.0%	-4.5%	-25.9%

Major shareholders

	Holding
1. Minor Holding (Thai) Ltd.	16.17%
2. UBS AG Singapore Branch	11.55%
3. Mr. Niti Osathanugrah	9.84%

Analyst: Saranrat Panthachotirat, IAA (Reg. No. 028916)

Minor International

3Q26E เพิ่ม YoY จาก RevPAR โต, ลด QoQ จากผ่าน Peak season

เราคาดว่า MINT จะมีกำไรปกติ 3Q26E อยู่ที่ 2,850 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เบื้องต้น) (+3% YoY, -19% QoQ) โดย

1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดี (+9% YoY, -2% QoQ) จากไทย (+16% YoY), มัลดีฟส์ (+30% YoY) และยุโรป (+7% YoY) โดยยุโรปผ่านช่วง Peak season ไปแล้วใน 2Q26

2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมที่ +1.6% YoY ดีขึ้นจาก 3Q25 ที่ -0.8% YoY และจาก 2Q26 ที่ -0.3% YoY โดยไทย +4.3% YoY ถือว่าทำได้ดีแม้จะมีโครงการคนละครึ่งพลัสกดดัน, จีน +2.1% YoY ส่วนออสเตรเลีย -2.1% YoY จาก Macro economy pressure

3) EBITDA margin ลดลงอยู่ที่ 28% จาก 3Q25 ที่ 29% จากค่าเช่า, IT cost และค่าแรงงานที่ยุโรปเพิ่มขึ้น ส่วนดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น (+9% YoY, +3% QoQ) จากการเปลี่ยน perpetual bond เป็นเงินกู้คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 9.2 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY จากค่าใช้จ่ายกดดัน ขณะที่ มี upside จากประมาณการกำไรปกติที่ราว 5-8% จาก RevPAR ที่โตได้ดีกว่าคาด

คงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT แต่มีการปรับราคาเป้าหมายโดยการ Rollover ไปเป็นปี 2027E ได้ใกล้เคียงราคาเดิมที่ 26.00 บาท อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ขณะที่ Valuation ซื้อขายเพียง PER ที่ 15x ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ 20x และ 25x ตามลำดับ

Event: 3Q26E earnings preview

□ กำไรปกติ 3Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้ ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เบื้องต้น เราคาดว่า MINT จะมีกำไรปกติ 3Q26E อยู่ที่ 2,850 ล้านบาท (ใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้เบื้องต้น) เพิ่มขึ้น +3% YoY แต่ลดลง -19% QoQ โดย 1) ธุรกิจโรงแรม ภาพรวม RevPAR ยังเพิ่มขึ้น +9% YoY แต่ลดลง -2% QoQ โดยไทยมี RevPAR เพิ่มขึ้นที่ +16% YoY จากสมัยที่เติบโตได้ดี ด้านมัลดีฟส์มี RevPAR เพิ่มขึ้นถึง +30% YoY จากฐานต่ำในปีก่อน ส่วนยุโรปมี RevPAR เพิ่มขึ้น +7% YoY จากการมี Trade Fair, คอนเสิร์ต Shakira และมี Fashion Week ช่วยหนุน แต่ลดลง -5% QoQ เพราะยุโรปผ่านช่วง Peak season ไปแล้ว ด้าน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG โดยรวมอยู่ที่ +1.6% YoY ดีขึ้นจาก 3Q25 ที่ -0.8% YoY และจาก 2Q26 ที่ -0.3% YoY โดยไทยมี SSSG เพิ่มขึ้นได้ถึง +4.3% YoY จาก 3Q25 ที่ +0.6% YoY และจาก 2Q26 ที่ +1.6% YoY ถือว่าโตได้ดีมากแม้ว่าจะมีโครงการไทยช่วยไทยพลัสเข้ามากดดัน โดยมี Dairy Queen โตได้ดีจาก Ultra Smooth, Sizzler มีทำเป็น Premium มากขึ้นและมี upgrade Salad Bar และ Bonchon มี Product Innovation ส่วนจีนเพิ่มขึ้นที่ +2.1% YoY จาก 3Q25 ที่ +0.2% YoY และจาก 2Q26 ที่ +7.7% YoY จากการบริโภคที่ฟื้นตัว ขณะที่ออสเตรเลียลดลงที่ -2.1% YoY จาก 3Q25 ที่ +1.6% YoY และจาก 2Q26 ที่ -3.7% YoY จาก Macro economy pressure ทำให้ Living cost เพิ่มขึ้น ด้าน 3) EBITDA margin ลดลงอยู่ที่ 28% จาก 3Q25 ที่ 29% จากค่าเช่า, IT cost และมีการปรับเพิ่มค่าแรงงานที่ยุโรปที่ขึ้นตามภาวะเงินเฟ้อที่ +3-6% YoY ส่วน 4) ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น +9% YoY และ +3% QoQ จากการเปลี่ยนสถานะของ perpetual bond เป็นเงินกู้ระยะสั้นราว 1 หมื่นล้านบาท เข้ามากดดัน

□ คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E, คาด 4Q26E มีโอกาสจะทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E อยู่ที่ 9.2 พันล้านบาท ลดลง -5% YoY จากค่าใช้จ่ายกดดัน แต่อย่างไรก็ดี กำไรปกติ 9M26E จะโตได้ดีที่ +4% YoY ทำให้เรามี upside จากประมาณการกำไรปกติที่ราว 5-8% จาก RevPAR ที่โตได้ดีกว่าคาด ขณะที่เราคาดว่า 4Q26E มีโอกาสจะทรงตัว YoY เพราะยังมีผลกระทบจากค่าใช้จ่ายที่ทรงตัวระดับสูงและดอกเบี้ยจ่ายที่เพิ่มขึ้น รวมถึง GPM อาจลดลงจากต้นทุนอาหารที่จะเพิ่มขึ้น แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เพราะเข้าช่วง High season ในไทยและมัลดีฟส์ ส่วน On the book ใน 4Q26E RevPAR ยังเติบโตได้ราว +3% YoY โดยยุโรป +3% YoY และ ไทย +5% YoY

ทั้งนี้ MINT เลื่อนการจัดตั้งกอง REIT ที่สิงคโปร์ออกไปเพราะ Market condition โดยเฉพาะเรื่องอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ทำให้ MINT จะเน้นการทำ Sale and Manageback แทน ซึ่งน่าจะเริ่มทำช่วง 1Q-2Q27E โดยจะช่วยให้การลดหนี้สิน และลดดอกเบี้ยจ่ายลงได้ ส่วนการ IPO ธุรกิจ Food ยังคงทำอยู่

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

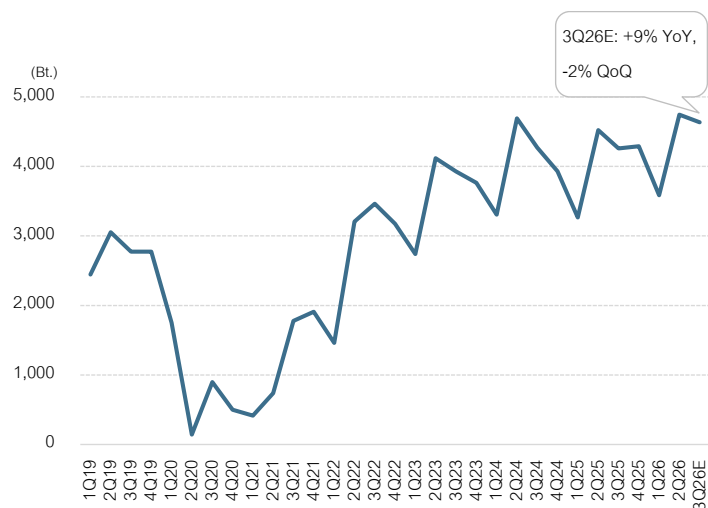
เรามีการปรับราคาเป้าหมายโดยการ Rollover ไปเป็นปี 2027E ได้ใกล้เคียงราคาเดิมที่ 26.00 บาท
อิง DCF (WACC ที่ 7%, terminal growth ที่ 1.5%) ด้าน Valuation ลงมาซื้อขายเพียง PER ที่ 15x
ถูกกว่า ERW และ CENTEL ที่ 20x และ 25x ตามลำดับ ขณะที่มีความเสี่ยงจากต้นทุนพลังงานยุโรป
ที่อาจจะกระทบต้นทุนให้สูงมากกว่าคาด แต่อย่างไรก็ดี ปี 2026E มีการ Hedging ไปแล้วราว 90-
100% ส่วนปี 2027E ทำ Hedging ราว 40-70% แล้ว ทำให้มีผลกระทบจำกัด ประกอบกับโรคระบาด
ใหม่ที่จะกระทบภาพรวมการท่องเที่ยว รวมถึงอัตราเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นจะส่งผลต่อการบริโภค

Fig 1: 3Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	42,361	40,362	5.0%	43,335	-2.2%	123,042	118,013	4.3%
CoGS	(24,332)	(22,903)	6.2%	(23,693)	2.7%	(70,313)	(67,126)	4.7%
Gross profit	18,029	17,459	3.3%	19,642	-8.2%	52,728	50,887	3.6%
SG&A	(12,467)	(12,082)	3.2%	(13,183)	-5.4%	(38,809)	(38,874)	-0.2%
EBITDA	11,739	11,689	0.4%	12,665	-7.3%	32,547	32,044	1.6%
Other inc./exps	625	625	0.0%	582	7.5%	1,900	3,212	-40.8%
Interest expenses	(2,712)	(2,484)	9.2%	(2,633)	3.0%	(7,612)	(7,375)	3.2%
Income tax	(1,099)	(1,221)	-10.0%	(1,238)	-11.3%	(2,960)	(2,783)	6.4%
Core profit	2,850	2,768	2.9%	3,513	-18.9%	6,508	6,229	4.5%
Net profit	2,850	2,553	11.6%	3,308	-13.8%	6,807	6,056	12.4%
EPS (Bt)	0.44	0.38	15.4%	0.52	-15.6%	1.20	1.07	12.8%
Gross margin	42.6%	43.3%		45.3%		42.9%	43.1%	
Net margin	6.7%	6.3%		7.6%		5.5%	5.1%	

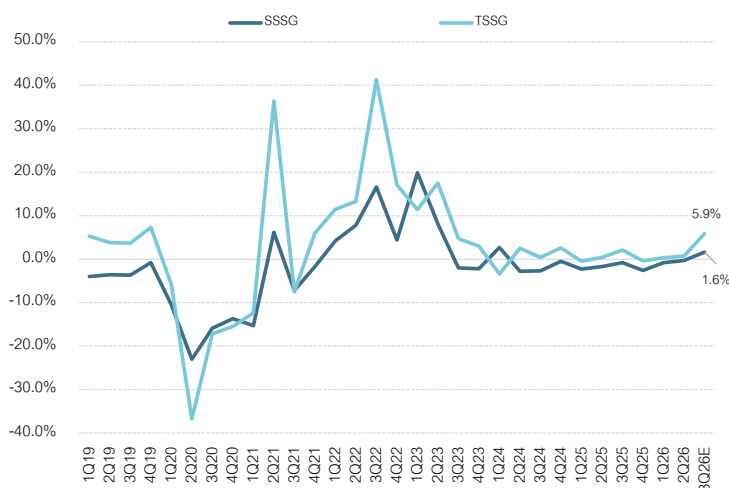
Source: MINT, DAOL

Fig 2: Quarterly RevPAR



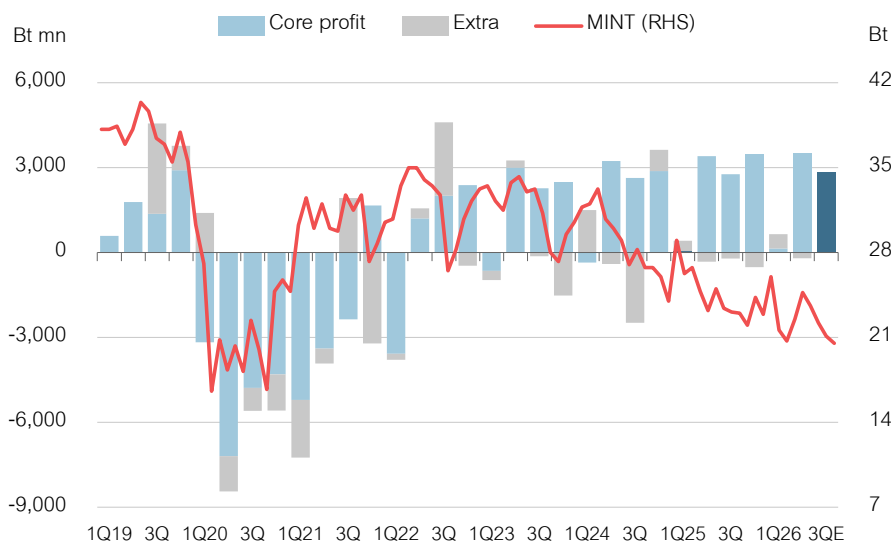
Source: MINT, DAOL

Fig 3: Quarterly SSSG & TSSG



Source: MINT, DAOL

Fig 4: MINT share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

COMPANY UPDATE

DAOL SEC

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	42,083	40,362	42,605	37,346	43,335
Cost of sales	(23,159)	(22,903)	(23,459)	(22,289)	(23,693)
Gross profit	18,924	17,459	19,146	15,057	19,642
SG&A	(13,453)	(12,082)	(14,208)	(13,160)	(13,183)
EBITDA	12,341	11,689	11,646	8,143	12,665
Finance costs	(2,487)	(2,484)	(2,353)	(2,266)	(2,633)
Core profit	3,411	2,768	3,471	145	3,513
Net profit	3,086	2,553	2,953	649	3,308
EPS	0.47	0.38	0.44	0.04	0.52
Gross margin	45.0%	43.3%	44.9%	40.3%	45.3%
EBITDA margin	29.3%	29.0%	27.3%	21.8%	29.2%
Net profit margin	7.3%	6.3%	6.9%	1.7%	7.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	14,260	13,319	9,596	10,686	13,290
Accounts receivable	18,487	13,970	15,912	16,625	17,156
Inventories	3,820	3,918	3,921	4,154	4,270
Other current assets	6,008	10,081	8,564	8,564	8,564
Total cur. assets	42,576	41,288	37,993	40,029	43,280
Investments	12,377	11,888	14,150	14,150	14,150
Fixed assets	127,076	127,718	132,186	144,186	155,186
Other assets	177,167	165,951	173,001	174,686	176,405
Total assets	359,196	346,845	357,330	373,051	389,021
Short-term loans	2,100	107	18	20	22
Accounts payable	24,953	24,415	25,606	27,123	27,885
Current maturities	28,724	27,093	24,328	25,326	26,424
Other current liabilities	10,618	10,148	12,555	13,183	13,842
Total cur. liabilities	66,395	61,762	62,508	65,652	68,173
Long-term debt	85,879	78,955	77,846	77,846	77,846
Other LT liabilities	118,204	105,447	118,911	124,856	131,099
Total LT liabilities	205,506	185,946	197,836	203,836	210,136
Total liabilities	271,901	247,708	260,344	269,488	278,308
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	7,726	13,441	19,644
Others	4,111	10,271	8,722	9,584	10,532
Minority interests	10,657	11,303	7,716	7,716	7,716
Shares' equity	87,295	99,137	96,986	103,563	110,713

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	5,407	7,750	9,009	9,526	10,337
Depreciation	7,072	7,457	7,366	8,040	8,658
Chg in working capital	1,870	(662)	3,171	1,198	773
Others	0	0	0	0	0
CF from operations	14,349	14,545	19,546	18,764	19,768
Capital expenditure	(17,719)	(15,437)	(22,017)	(21,549)	(21,193)
Others	1,940	(1,282)	872	(176)	(185)
CF from investing	(15,779)	3,606	(21,145)	(21,725)	(21,377)
Free cash flow	(6,878)	(3,528)	(5,786)	(5,987)	(5,073)
Net borrowings	(6,555)	(23,184)	9,037	7,000	7,400
Equity capital raised	321	74	0	0	0
Dividends paid	(3,190)	(3,402)	(3,969)	(3,810)	(4,135)
Others	(2,225)	6,806	(5,137)	862	948
CF from financing	(4,076)	(17,480)	(69)	4,051	4,213
Net change in cash	(5,506)	670	(1,668)	1,090	2,604

EV/EBITDA band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	149,340	161,352	160,619	167,824	173,182
Cost of sales	(82,728)	(90,703)	(90,585)	(95,951)	(98,645)
Gross profit	66,612	70,649	70,034	71,873	74,537
SG&A	(48,324)	(52,074)	(53,082)	(56,221)	(57,929)
EBITDA	42,397	44,033	27,288	41,188	42,913
Depre. & amortization	(20,400)	(21,448)	(21,553)	(20,219)	(20,853)
Equity income	581	1,047	1,436	1,436	1,436
Other income	3,710	4,010	5,186	5,317	5,452
EBIT	21,997	22,585	22,137	20,969	22,060
Finance costs	(11,257)	(11,755)	(9,728)	(9,110)	(8,545)
Income taxes	(3,508)	(2,636)	(3,315)	(3,202)	(3,649)
Net profit before MI	4,726	6,899	8,179	8,658	9,372
Minority interest	(681)	(852)	(830)	(867)	(965)
Core profit	7,132	8,389	9,700	9,227	10,337
Extraordinary items	(1,725)	(639)	(691)	299	0
Net profit	5,407	7,750	9,009	9,526	10,337

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	22.4%	8.0%	-0.5%	4.5%	3.2%
EBITDA	29.2%	3.9%	-38.0%	50.9%	4.2%
Net profit	26.2%	43.3%	16.2%	5.7%	8.5%
Core profit	253.6%	17.6%	15.6%	-4.9%	12.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	44.6%	43.8%	43.6%	42.8%	43.0%
EBITDA margin	28.4%	27.3%	17.0%	24.5%	24.8%
Core profit margin	4.8%	5.1%	5.7%	5.2%	5.7%
Net profit margin	3.6%	4.8%	5.6%	5.7%	6.0%
ROA	1.5%	2.2%	2.5%	2.6%	2.7%
ROE	6.2%	7.8%	9.3%	9.2%	9.3%
Stability					
D/E (x)	3.11	2.50	2.68	2.60	2.51
Net D/E (x)	1.01	0.80	0.81	0.75	0.69
Interest coverage ratio	1.95	1.92	2.28	2.30	2.58
Current ratio (x)	0.64	0.67	0.61	0.61	0.63
Quick ratio (x)	0.58	0.61	0.55	0.55	0.57
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.69	1.06	1.29	1.45	1.66
Core EPS	1.00	1.17	1.41	1.39	1.66
Book value	15.60	17.48	17.11	18.27	19.53
Dividend	0.57	0.60	0.70	0.67	0.73
Valuation (x)					
PER	29.76	19.37	15.91	14.16	12.36
Core PER	20.56	17.50	14.54	14.70	12.36
P/BV	1.31	1.17	1.20	1.12	1.05
EV/EBITDA	11.72	10.96	18.49	8.91	8.70
Dividend yield	2.8%	2.9%	3.4%	3.3%	3.6%

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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของ บริษัทจดทะเบียน 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 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 และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.