

30 October 2024

Sector: Transportation & Logistics

SCGJWD Logistics

กำไรปกติ 3Q24E พุ่งตัวเด่น จากธุรกิจ Freight, DG และห้องเย็น

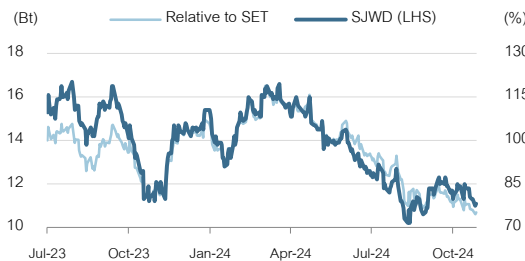
Bloomberg ticker	SJWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.30
Target price	Bt14.50 (maintained)
Upside/Downside	+28%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt16.17
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt16.70 / Bt9.80
Market cap. (Bt mn)	20,465
Shares outstanding (mn)	1,811
Avg. daily turnover (Bt mn)	40
Free float	26%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	5,902	23,732	24,845	26,253
EBITDA	1,642	2,976	3,630	3,545
Net profit	504	761	1,139	995
EPS (Bt)	0.49	0.45	0.63	0.55
Growth	-11.8%	-8.0%	38.2%	-12.6%
Core EPS (Bt)	0.47	0.46	0.44	0.55
Growth	-6.5%	-2.2%	-4.7%	24.2%
DPS (Bt)	0.78	0.25	0.30	0.28
Div. yield	6.9%	2.2%	2.7%	2.5%
PER (x)	22.9	24.8	18.0	20.6
Core PER (x)	23.8	24.3	25.5	20.6
EV/EBITDA (x)	11.0	7.4	7.3	7.7
PBV (x)	3.4	0.9	0.9	0.8

Bloomberg consensus				
Net profit	504	761	1,066	1,176
EPS (Bt)	0.49	0.45	0.58	0.65



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-5.9%	-7.4%	-23.8%	-1.8%
Relative to SET	-5.9%	-18.4%	-30.3%	-6.2%

Major shareholders	
1. SCG CEMENT-BUILDING MATERIALS COMPANY	29.70%
2. SCG DISTRIBUTION COMPANY LIMITED	13.20%
3. Mr. Charvanin Bunditkitsada	11.32%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 14.50 บาท ถึง 2024E core PER ที่ 33 เท่า (5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 3Q24E จะยังพุ่งตัวเด่นตามคาดเป็น 230 ล้านบาท (+50% YoY, +30% QoQ) จาก 1) ธุรกิจ Freight และธุรกิจคลังสินค้าอันตราย (DG) จะได้ผลบวกจากการที่สหรัฐมีการตั้งกำแพงภาษีจากจีนมากขึ้น ส่งผลให้มีการเร่งขนส่งสินค้า และได้ผลบวกจากการที่กระทรวงเรือปรับตัวเพิ่มขึ้น, 2) ธุรกิจห้องเย็น ได้ order ใหม่ และสินค้าไก่และปลากลับมาใช้ห้องเย็นมากขึ้น, 3) รั้วรายได้จาก SCG Inter Vietnam เต็มไตรมาสครั้งแรก หลังเข้าซื้อหุ้นเดือน มิ.ย.24 โดยประเมินรายได้ราว 270 ล้านบาท/ไตรมาส, 4) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนยังสูงที่ 102 ล้านบาท +143% YoY, ทวงตัว QoQ จาก ANI, SWIFT ที่จะมีการรับรู้งำไรมากขึ้น, ALPHA ดีขึ้นจากคลังสินค้าแห่งใหม่ และ TMS ที่จะดีขึ้นจากธุรกิจ freight และ 5) SG&A/Sales จะปรับตัวลดลงมากเป็น 8.1% (3Q23 = 8.8%, 2Q24 = 10.3%) จากแผนลดต้นทุน และไม่มีค่าใช้จ่าย one-time เหมือนใน 2Q24

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 801 ล้านบาท +3% YoY โดยกำไรปกติ 9M24E จะคิดเป็น 71% จากทั้งปี ทั้งนี้ เราประเมินผลการดำเนินงานได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1H24 ขณะที่กำไร 4Q24E จะยังคงทวงตัวได้ดีจาก 3Q24E จากทั้งธุรกิจห้องเย็นจาก order ใหม่, ธุรกิจคลังสินค้า ที่คลังสินค้าใหม่จะเริ่มให้บริการได้เต็มที่ ธุรกิจขนส่งที่ปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล, ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนที่จะยังทวงตัวสูง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีขึ้นต่อเนื่องจากแผนลดต้นทุน

ราคาหุ้น underperform SET -6%/-18% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากกำไรปกติ 1Q-2Q24 ที่ยังฟื้นตัวช้า ทั้งนี้ เรายังแนะนำซื้อ จากกำไรปกติ 3Q24E ที่จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่น และทวงตัวต่อเนื่องใน 4Q24E รวมถึงอยู่ในระหว่างการเจรจาจัด M&A ใหม่ ซึ่งยังมีโอกาสปิดดีลได้ภายในปี 1 ตีล ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ในปี 2025E ได้อีก ด้านราคาหุ้นยังน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2024E core PER 25.5 เท่า คิดเป็น -0.5SD

Event: 3Q24E earnings preview

กำไรปกติ 3Q24E จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่น YoY, QoQ ได้ตามคาด เราประเมิน 3Q24E จะมีกำไรปกติที่ 230 ล้านบาท (+50% YoY, +30% QoQ) กลับมาฟื้นตัวได้ดีเป็นผลจาก 1) รายได้จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 6.2 พันล้านบาท (-2% YoY, +9% QoQ) โดยธุรกิจที่มีผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นหลักๆ ได้แก่ ธุรกิจ Freight และธุรกิจคลังสินค้าอันตราย (DG) จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นจากการที่สหรัฐมีการตั้งกำแพงภาษีจากจีนมากขึ้น ส่งผลให้มีการเร่งขนส่งสินค้า และได้ผลบวกจากการที่กระทรวงเรือที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น, ธุรกิจห้องเย็นจะกลับมาฟื้นตัวดี จาก order ใหม่ และได้ผลบวกราคาไก่ที่ปรับตัวลง ทำให้มีการใช้ห้องเย็นมากขึ้น รวมถึงมีการรวมงบการเงินของ SCG Inter Vietnam เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกใน 3Q24E ขณะที่ธุรกิจที่ยังฟื้นตัวช้า ได้แก่ ยานยนต์ จากการนำเข้า-ส่งออกรถยนต์ที่ชะลอตัว และธุรกิจคลังสินค้าที่มีการให้บริการคลังสินค้าแห่งใหม่ ทำให้ยังมี occupancy rate น้อยแต่เริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายแล้ว, 2) ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนจะยังทวงตัวสูงที่ 102 ล้านบาท +143% YoY, ทวงตัว QoQ จาก ANI, SWIFT ที่จะมีการรับรู้งำไรมากขึ้น, ALPHA ดีขึ้นจากคลังสินค้าแห่งใหม่ และ TMS ที่จะดีขึ้นจากธุรกิจ freight และ 3) SG&A/Sales จะปรับตัวลดลงเป็น 8.1% (3Q23 = 8.8%, 2Q24 = 10.3%) จากแผนลดต้นทุน และไม่มีค่าใช้จ่าย one-time เหมือนใน 2Q24 ดังนั้น ส่งผลให้ 9M24E จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 571 ล้านบาท +12% YoY

แนวโน้มกำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดแล้วใน 1H24E แนวโน้มกำไร 4Q24E จะยังทวงตัวดีจาก 3Q24E ได้ และมีลุ้นดีล M&A ใหม่ เรายังคงประมาณการปี 2024E จะมีกำไรสุทธิที่ 1.1 พันล้านบาท +50% YoY ส่วนกำไรปกติจะอยู่ที่ 801 ล้านบาท +3% YoY โดยกำไรปกติ 9M24E จะคิดเป็น 71% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 4Q24E จะฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 1H24 และจะยังทำได้ดีใกล้เคียง 3Q24E จากภาพรวมธุรกิจที่ยังมีทิศทางทวงตัวถึงปรับตัวดีขึ้น ทั้งจากธุรกิจห้องเย็นที่ occupancy rate จะดีขึ้นจาก order ใหม่, ธุรกิจคลังสินค้าจะดีขึ้นจากคลังสินค้าใหม่เริ่มให้บริการได้เต็มที่, ธุรกิจขนส่งที่ปรับตัวดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล, ส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนที่จะยังทวงตัวสูง รวมถึงการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ได้ดีขึ้นต่อเนื่องจากแผนลดต้นทุน นอกจากนี้ SJWD ยังอยู่ในระหว่างการเจรจาจัด M&A ใหม่ ซึ่งยังมีโอกาสปิดดีลได้ภายในปี 1 ตีล ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ในปี 2025E ได้อีก

Valuation/Catalyst/Risk

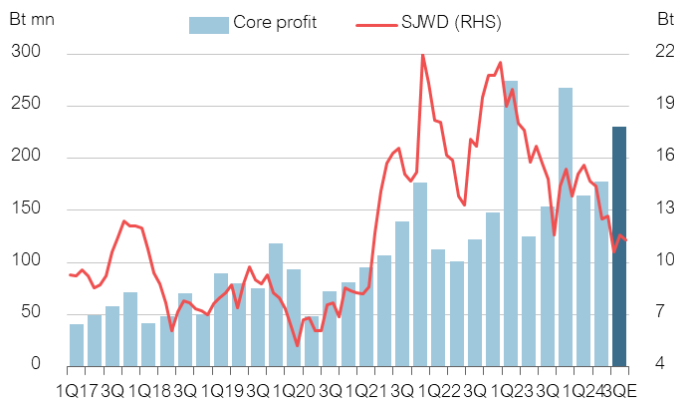
เรายังคงราคาเป้าหมาย 14.50 บาท ยังอิง 2024E core PER ที่ 33 เท่า (5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากผลการดำเนินงานที่ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว, มีการรับรู้รายได้และส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจใหม่เพิ่มต่อเนื่อง และกำไรยังมี upside หากแผน M&A สำเร็จ

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: 3Q24E earning preview

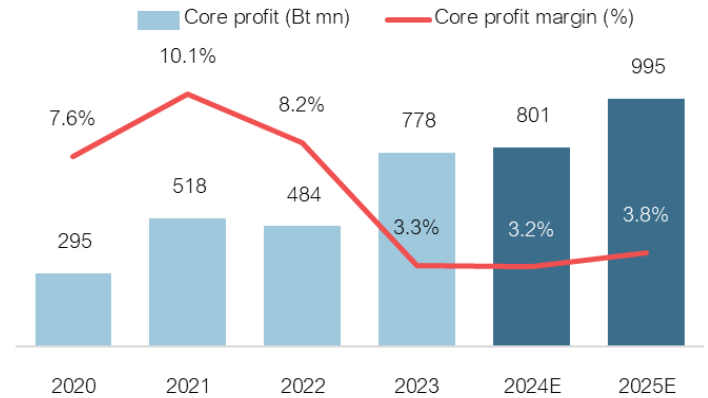
FY: Dec (Bt mn)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	9M24E	9M23	YoY
Revenues	6,283	6,417	-2%	5,777	9%	18,312	17,432	5.0%
CoGS	(5,460)	(5,610)	-3%	(5,004)	9%	(15,917)	(15,183)	4.8%
Gross profit	823	806	2%	773	6%	2,395	2,249	6.5%
SG&A	(508)	(563)	-10%	(595)	-15%	(1,612)	(1,568)	2.8%
EBITDA	862	771	12%	1,062	-19%	2,675	2,190	22.1%
Other inc./exps	63	57	10%	60	4%	159	143	10.8%
Interest expenses	(170)	(120)	41%	(162)	5%	(478)	(337)	42.0%
Income tax	(62)	(62)	0%	14	n.m.	(84)	(108)	-22.3%
Core profit	230	154	50%	178	30%	571	510	12%
Net profit	230	140	65%	515	-55%	909	500	82%
EPS (Bt)	0.13	0.08	65%	0.28	-55%	0.50	0.30	67%
Gross margin	13.1%	12.6%		13.4%		13.1%	12.9%	
Net margin	3.7%	2.2%		8.9%		5.0%	2.9%	

Fig 2: SJWD share prices vs profits



Source: SJWD, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Core profit (Bt mn) vs. core profit margin (%)



Source: SJWD, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	6,131	6,417	6,300	6,252	5,777
Cost of sales	5,395	5,610	5,376	5,453	5,004
Gross profit	736	806	924	799	773
SG&A	526	563	581	509	595
EBITDA	753	771	811	751	1,072
Finance costs	117	120	134	146	162
Core profit	125	154	268	164	178
Net profit	129	140	261	164	515
EPS	0.07	0.08	0.14	0.09	0.28
Gross margin	12.0%	12.6%	14.7%	12.8%	13.4%
EBITDA margin	12.3%	12.0%	12.9%	12.0%	18.6%
Net profit margin	2.1%	2.2%	4.1%	2.6%	8.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	1,422	924	1,492	1,335	1,361
Accounts receivable	869	998	2,976	3,447	3,750
Inventories	126	165	134	198	198
Other current assets	300	446	1,381	1,468	1,560
Total cur. assets	2,716	2,533	5,984	6,447	6,869
Investments	2,541	2,861	3,725	8,065	8,119
Fixed assets	3,843	4,278	8,183	8,827	9,113
Other assets	3,505	3,370	21,307	21,613	22,342
Total assets	12,605	13,041	39,198	44,953	46,443
Short-term loans	1,243	1,164	481	1,475	1,823
Accounts payable	868	1,697	3,083	3,604	3,741
Current maturities	856	1,428	1,063	1,169	1,286
Other current liabilities	92	104	174	191	210
Total cur. liabilities	3,059	4,394	4,801	6,439	7,061
Long-term debt	4,012	3,759	7,586	10,964	11,144
Other LT liabilities	1,556	1,453	3,506	3,492	3,720
Total LT liabilities	5,567	5,213	11,092	14,456	14,864
Total liabilities	8,626	9,607	15,893	20,896	21,924
Registered capital	510	510	510	510	510
Paid-up capital	510	510	906	906	906
Share premium	1,336	1,336	19,877	19,877	19,877
Retained earnings	802	256	976	1,662	2,114
Others	1,089	1,015	572	625	625
Minority interests	241	317	975	987	997
Shares' equity	3,978	3,434	23,305	24,057	24,519

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	572	504	761	1,139	995
Depreciation	(706)	(798)	(1,593)	(1,671)	(1,728)
Chg in working capital	27	(527)	1,428	82	239
Others	1,182	1,884	2,215	(2,222)	1,757
CF from operations	1,074	1,064	2,811	(2,673)	1,264
Capital expenditure	(1,756)	(1,180)	(770)	(850)	(850)
Others	(110)	(47)	(569)	0	0
CF from investing	(1,866)	(1,227)	(1,339)	(850)	(850)
Free cash flow	(792)	(164)	1,471	(3,523)	414
Net borrowings	1,632	(42)	823	4,465	835
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(227)	(262)	(802)	(453)	(543)
Others	(6)	(30)	(886)	(647)	(680)
CF from financing	1,399	(334)	(865)	3,366	(388)
Net change in cash	607	(498)	568	(157)	26

Source: SIRI, DAOL

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	5,101	5,902	23,732	24,845	26,253
Cost of sales	(3,881)	(4,538)	(20,559)	(21,606)	(22,879)
Gross profit	1,220	1,364	3,173	3,239	3,375
SG&A	(810)	(894)	(2,149)	(2,132)	(2,127)
EBITDA	1,526	1,642	2,976	3,630	3,545
Depre. & amortization	(706)	(798)	(1,593)	(1,671)	(1,728)
Equity income	236	281	212	350	400
Other income	105	86	230	232	241
EBIT	751	837	1,465	1,689	1,889
Finance costs	(218)	(291)	(471)	(647)	(680)
Income taxes	(30)	(49)	(150)	(173)	(142)
Net profit before MI	503	498	844	869	1,067
Minority interest	15	(14)	(66)	(68)	(72)
Core profit	518	484	778	801	995
Extraordinary items	54	20	(17)	338	0
Net profit	572	504	761	1,139	995

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	32.2%	15.7%	302.1%	4.7%	5.7%
EBITDA	30.5%	7.6%	81.2%	22.0%	-2.4%
Net profit	97.2%	-11.8%	51.0%	49.6%	-12.6%
Core profit	75.5%	-6.5%	60.8%	3.0%	24.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	23.9%	23.1%	13.4%	13.0%	12.9%
EBITDA margin	29.9%	27.8%	12.5%	14.6%	13.5%
Core profit margin	10.1%	8.2%	3.3%	3.2%	3.8%
Net profit margin	11.2%	8.5%	3.2%	4.6%	3.8%
ROA	4.1%	3.7%	2.0%	1.8%	2.1%
ROE	13.0%	14.1%	3.3%	3.3%	4.1%
Stability					
D/E (x)	2.17	2.80	0.68	0.87	0.89
Net D/E (x)	1.54	1.85	0.39	0.57	0.58
Interest coverage ratio	3.44	2.88	3.11	2.61	2.78
Current ratio (x)	0.89	0.58	1.25	1.00	0.97
Quick ratio (x)	0.85	0.54	1.22	0.97	0.94
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.56	0.49	0.45	0.63	0.55
Core EPS	0.51	0.47	0.46	0.44	0.55
Book value	3.90	3.37	12.87	13.28	13.54
Dividend	0.25	0.78	0.25	0.30	0.28
Valuation (x)					
PER	20.16	22.85	24.84	17.97	20.56
Core PER	22.27	23.81	24.33	25.54	20.56
P/BV	2.90	3.36	0.88	0.85	0.83
EV/EBITDA	11.45	11.01	7.37	7.32	7.72
Dividend yield	2.2%	6.9%	2.2%	2.7%	2.5%

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. 3

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

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

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

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. 5