

1 April 2025

Advanced Info Service

Sector: ICT

1Q25E คาดกำไรโตทั้ง YoY, QoQ – ARPU ยังสามารถขยายตัวได้

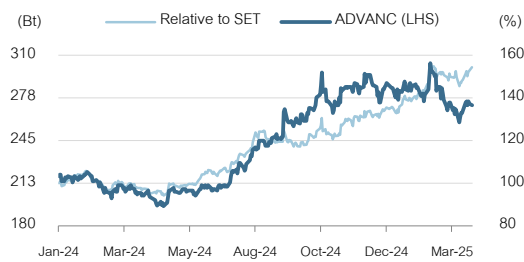
Bloomberg ticker	ADVANC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt275.00
Target price	Bt310.00 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt309.54
Bloomberg consensus	Buy 15 / Hold 11 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt299.00 / Bt193.00
Market cap. (Bt mn)	817,908
Shares outstanding (mn)	2,794
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,782
Free float	36%
CG rating	Excellent
ESG rating	-

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	188,874	213,570	218,832	226,021
EBITDA	93,541	111,784	115,192	119,000
Net profit	29,086	35,075	38,723	40,937
EPS (Bt)	9.78	11.80	13.02	13.77
Growth	11.8%	20.6%	10.4%	5.7%
Core EPS (Bt)	9.78	11.72	13.02	13.77
Growth	11.8%	20.6%	10.4%	5.7%
DPS (Bt)	8.24	9.48	11.07	11.70
Div. yield	3.8%	3.1%	4.0%	4.2%
PER (x)	26.6	26.3	21.4	20.3
Core PER (x)	26.6	26.5	21.4	20.3
EVEBITDA (x)	7.0	9.0	7.8	7.4
PBV (x)	8.5	9.5	8.0	7.6

Bloomberg consensus				
Net profit	29,086	35,075	38,883	41,786
EPS (Bt)	9.78	11.80	12.97	14.23



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.4%	-4.2%	5.8%	34.1%
Relative to SET	3.4%	13.1%	25.8%	50.1%

Major shareholders	
1. Intuch Holdings PCL	40.45%
2. Singtel Strategic Investments Pte Ltd.	23.32%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.58%

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 310.00 บาท ซึ่ง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรไตรมาส 1Q25E ที่ 9.4 พันล้านบาท (+9% YoY, +2% QoQ) หนุนโดยรายได้จากบริการหลักประเมินที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+5% YoY, ทรงตัว QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากจำนวน subs และ ARPU ที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของ Mobile และ FBB การแข่งขันภาพรวมยังผ่อนคลาย ในขณะที่ QoQ ทรงตัว ธุรกิจ enterprise รายได้ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล และได้ ARPU ของ Mobile และ FBB ที่ยังอยู่ในขาขึ้นช่วยประคอง ด้านต้นทุนบริการหลักคาด (-3% YoY, -2% QoQ) ยังมีสินทรัพย์ที่ตัดค่าเสื่อมครบคอยหนุน ในขณะที่ SG&A ประเมิน +23% YoY, -9% QoQ โดย YoY เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของค่าการตลาดหลังปีที่แล้วค่อนข้างระงับค่าใช้จ่ายหลังควมรวม 3BB ส่วน QoQ ลดลงหลังผ่าน high season เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรไตรมาส 2025E ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) การเติบโตมีปัจจัยหนุนจากการแข่งขันไม่ทวีความรุนแรงขึ้น การใช้งาน 5G มีมากขึ้น หนุน ARPU และ handset margin ยังคงรักษาระดับได้ที่ราว 5%

ราคาหุ้น Outperform SET ราว 50% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา จากประเด็นการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการของ GULF+INTUCH อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นยังสามารถ outperform ได้ต่อจากภาพระยะยาวการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มีมากขึ้น หนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงโอกาสในการประมูลคลื่นในปี 2025E ในภาวะที่การแข่งขันลดลงมีโอกาสเป็น upside

Event: 1Q25E earnings preview

□ 1Q25E คาดกำไรโต YoY, QoQ - การแข่งขันที่ผ่อนคลายยังคงหนุน ARPU ประเมินกำไรไตรมาส 1Q25E ที่ 9.4 พันล้านบาท (+9% YoY, +2% QoQ) YoY เติบโตได้จากการแข่งขันที่ผ่อนคลายหนุน ARPU ในทุกธุรกิจ ส่วน QoQ โตได้แม้ผ่าน high season ในเชิงรายได้ แต่ค่าใช้จ่ายปรับตัวลงเช่นกันโดยเฉพาะในส่วนของ SG&A ทั้งนี้เราประเมินรายได้จากบริการหลักที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+5% YoY, ทรงตัว QoQ) YoY เพิ่มขึ้นจากจำนวน subs และ ARPU ที่เพิ่มขึ้นทั้งในส่วนของ Mobile และ FBB การแข่งขันภาพรวมยังผ่อนคลาย ในขณะที่ QoQ ทรงตัว ธุรกิจ enterprise รายได้ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล และได้ ARPU ของ Mobile และ FBB ที่ยังอยู่ในขาขึ้นช่วยประคอง ในขณะที่ handset sale ประเมินที่ 1.0 หมื่นล้านบาท (-8% YoY, -16% QoQ) จากปัจจัยฤดูกาลและ iPhone ปรึบลดราคาค่อนข้างเร็วในไตรมาสนี้ ส่วน handset margin ยังประเมินที่ระดับ 6% ด้านต้นทุนบริการหลักคาด (-3% YoY, -2% QoQ) ยังมีสินทรัพย์ที่ตัดค่าเสื่อมครบคอยหนุน ส่งผลให้ blended GPM อยู่ที่ 38% (+4ppt YoY, +1ppt QoQ) ในขณะที่ SG&A ประเมิน +23% YoY, -9% QoQ โดย YoY เพิ่มขึ้นจากการกลับมาของค่าการตลาดหลังปีที่แล้วค่อนข้างระงับค่าใช้จ่ายหลังควมรวม 3BB ส่วน QoQ ลดลงหลังผ่าน high season

Implication

□ คงประมาณการกำไรไตรมาส 2025E ยังคงเติบโตได้ หนุนโดยการขยายตัวของ ARPU เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรไตรมาส 2025E ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) สมมติฐานหลักยังคงอยู่ในกรอบ guidance ของบริษัท (รายได้จากบริการหลัก +/-3-5%, EBITDA +3-5% และ CAPEX 2.6-2.7 หมื่นล้านบาท) และการเติบโตมีปัจจัยหนุนจากการแข่งขันไม่ทวีความรุนแรงขึ้น การใช้งาน 5G มีมากขึ้น หนุน ARPU และ handset margin ยังคงรักษาระดับได้ที่ราว 5% และค่าการตลาดที่ควบคุมได้ดีในระดับ 2-3% ต่อรายได้รวม

Valuation/Catalyst/Risk

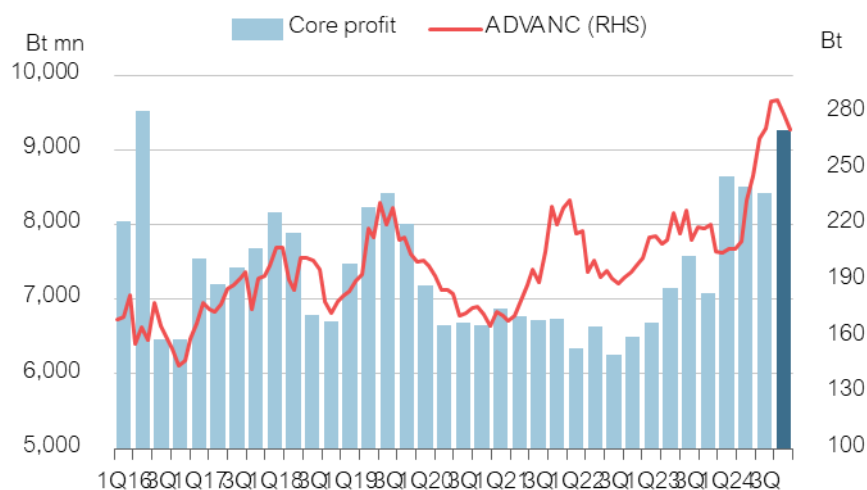
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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.

ราคาเป้าหมาย 310.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) สะท้อนการปรับประมาณการใหม่ ทั้งนี้ Key catalyst คือการใช้งาน Data ที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าและการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง

Fig 1: 1Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	54,208	53,293	1.7%	56,736	-4.5%	218,832	213,568	2.5%
CoGS	(33,424)	(34,874)	-4.2%	(35,598)	-6.1%	(136,495)	(135,394)	0.8%
Gross profit	20,784	18,419	12.8%	21,138	-1.7%	82,337	78,174	5.3%
SG&A	(7,231)	(5,890)	22.8%	(7,961)	-9.2%	(28,125)	(27,790)	1.2%
EBITDA	28,398	27,561	3.0%	28,536	-0.5%	115,192	111,788	3.0%
Other inc./exps	200	216	-7.4%	430	-53.5%	1,600	1,869	-
Interest expenses	(2,113)	(2,300)	-8.1%	(2,201)	-4.0%	(8,454)	(9,185)	-8.0%
Income tax	(2,211)	(1,993)	11.0%	(2,147)	3.0%	(8,637)	(7,992)	8.1%
Core profit	9,428	8,650	9.0%	9,259	1.8%	38,723	34,837	11.2%
Net profit	9,428	8,452	11.5%	9,259	1.8%	38,723	35,076	10.4%
EPS (Bt)	3.17	2.91	9.0%	3.11	1.8%	13.02	11.86	9.8%
Gross margin	38.3%	34.6%		37.3%		37.6%	36.6%	
Net margin	17.4%	15.9%		16.3%		17.7%	16.4%	

Fig 1: ADVANC profits vs prices



Source: ADVANC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	51,318	53,293	51,332	52,207	56,736
Cost of sales	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(32,622)	(35,598)
Gross profit	17,643	18,419	19,032	19,585	21,138
SG&A	(7,402)	(5,890)	(6,574)	(7,365)	(7,961)
EBITDA	24,249	27,561	27,693	27,998	28,536
Finance costs	(2,196)	(2,300)	(2,391)	(2,293)	(2,201)
Core profit	7,086	8,650	8,504	8,424	9,259
Net profit	7,002	8,452	8,577	8,788	9,259
EPS	2.36	2.91	2.88	2.96	3.11
Gross margin	34.4%	34.6%	37.1%	37.5%	37.3%
EBITDA margin	47.3%	51.7%	53.9%	53.6%	50.3%
Net profit margin	13.6%	15.9%	16.7%	16.8%	16.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	9,014	14,744	22,607	28,712	43,567
Accounts receivable	17,902	21,343	21,595	24,729	25,541
Inventories	3,839	4,147	5,067	4,192	4,249
Other current assets	3,583	1,603	758	758	758
Total cur. assets	34,338	41,838	50,027	58,390	74,114
Investments	1,094	12,635	13,083	13,083	13,083
Fixed assets	278,760	373,774	337,510	318,212	296,212
Other assets	22,853	26,193	30,812	30,153	33,349
Total assets	337,044	454,439	431,432	419,838	416,759
Short-term loans	5,000	41,976	12,000	0	0
Accounts payable	42,457	37,674	39,663	38,077	38,596
Current maturities	15,496	15,428	9,099	13,287	13,286
Other current liabilities	33,388	38,568	42,788	43,224	43,539
Total cur. liabilities	96,341	133,647	103,550	94,588	95,421
Long-term debt	63,914	69,840	87,722	81,691	84,691
Other LT liabilities	90,972	160,274	142,837	140,474	127,421
Total LT liabilities	154,886	230,114	230,558	222,164	212,112
Total liabilities	251,227	363,761	334,108	316,753	307,533
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Share premium	21,882	21,882	21,882	21,882	21,882
Retained earnings	60,675	65,515	72,196	78,005	84,145
Others	157	206	169	280	280
Minority interests	128	101	102	-55	-55
Shares' equity	85,816	90,678	97,324	103,085	109,226

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	26,011	29,086	35,075	38,723	40,937
Depreciation	51,296	51,404	59,534	59,380	59,580
Chg in working capital	(6,040)	(8,909)	1,719	(4,128)	(198)
Others	1,651	5,841	1,241	719	162
CF from operations	72,918	77,421	97,569	94,694	100,481
Capital expenditure	(40,657)	(92,130)	(37,712)	(39,259)	(40,716)
Others	7,311	(69,169)	9,374	(163)	(61)
CF from investing	(33,346)	(161,300)	(28,338)	(39,422)	(40,777)
Free cash flow	39,572	(83,878)	69,231	55,272	59,705
Net borrowings	(3,418)	42,834	(18,424)	(13,843)	2,999
Equity capital raised	46	0	0	0	0
Dividends paid	(22,870)	(24,507)	(28,193)	(32,915)	(34,797)
Others	(17,860)	70,998	(14,514)	(2,363)	(13,053)
CF from financing	(44,103)	89,325	(61,131)	(49,120)	(44,850)
Net change in cash	(4,530)	5,447	8,100	6,152	14,855

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	185,486	188,874	213,570	218,832	226,021
Cost of sales	(126,171)	(125,387)	(135,395)	(136,495)	(139,298)
Gross profit	59,315	63,487	78,175	82,337	86,724
SG&A	(22,353)	(22,840)	(27,791)	(28,125)	(28,903)
EBITDA	88,703	93,541	111,784	115,192	119,000
Depre. & amortization	51,296	51,404	59,534	59,380	59,580
Equity income	0	0	0	0	1
Other income	445	1,490	1,866	1,600	1,600
EBIT	37,407	42,137	52,250	55,812	59,420
Finance costs	(5,231)	(6,145)	(9,185)	(8,454)	(9,295)
Income taxes	(6,168)	(6,909)	(7,992)	(8,637)	(9,190)
Net profit before MI	26,008	29,083	35,073	38,721	40,935
Minority interest	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)
Core profit	25,739	29,086	34,837	38,723	40,937
Extraordinary items	272	0	237	0	0
Net profit	26,011	29,086	35,075	38,723	40,937

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	2.3%	1.8%	13.1%	2.5%	3.3%
EBITDA	-1.8%	5.5%	19.5%	3.0%	3.3%
Net profit	-3.4%	11.8%	20.6%	10.4%	5.7%
Core profit	-5.0%	13.0%	19.8%	11.2%	5.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	33.6%	36.6%	37.6%	38.4%
EBITDA margin	47.8%	49.5%	52.3%	52.6%	52.6%
Core profit margin	14.0%	15.4%	16.4%	17.7%	18.1%
Net profit margin	14.0%	15.4%	16.4%	17.7%	18.1%
ROA	7.7%	6.4%	8.1%	9.2%	9.8%
ROE	30.3%	32.1%	36.0%	37.6%	37.5%
Stability					
D/E (x)	0.98	1.40	1.12	0.92	0.90
Net D/E (x)	0.88	1.24	0.89	0.64	0.50
Interest coverage ratio	0.14	0.15	0.18	0.15	0.16
Current ratio (x)	0.36	0.31	0.48	0.62	0.78
Quick ratio (x)	0.28	0.27	0.43	0.56	0.72
Per share (Bt)					
Reported EPS	8.75	9.78	11.80	13.02	13.77
Core EPS	8.66	9.78	11.72	13.02	13.77
Book value	28.86	30.50	32.73	34.67	36.74
Dividend	7.69	8.24	9.48	11.07	11.70
Valuation (x)					
PER	29.72	26.58	26.28	23.80	22.51
Core PER	29.72	26.58	26.46	23.80	22.51
P/BV	9.01	8.52	9.47	8.94	8.44
EVEBITDA	7.04	7.04	9.02	8.58	8.20
Dividend yield	3.8%	3.8%	3.1%	3.6%	3.8%

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 2024

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
 - "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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) 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 มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.