

30 September 2024

Advanced Info Service

Sector: ICT

3Q24E กำไรลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่คาด 4Q24E กลับมาฟื้นตัวได้

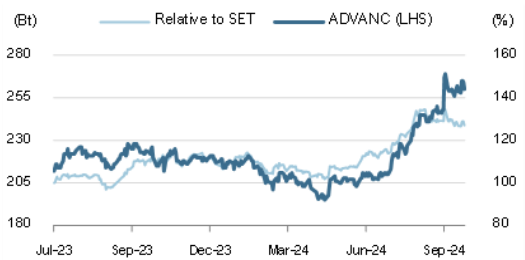
Bloomberg ticker	ADVANC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt260.00
Target price	Bt290.00 (previously Bt259.00)
Upside/Downside	+12%
EPS revision	2024E: 10%, 2025E: +11%

Bloomberg target price	Bt275.94
Bloomberg consensus	Buy 23 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt271.00 / Bt195.50
Market cap. (Bt mn)	773,295
Shares outstanding (mn)	2,794
Avg. daily turnover (Bt mn)	933
Free float	36%
CG rating	Excellent
ESG rating	-

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	185,486	188,874	215,418	219,486
EBITDA	88,703	93,541	100,779	103,758
Net profit	26,011	29,086	32,678	34,298
EPS (Bt)	8.75	9.78	10.99	11.54
Growth	-3.4%	11.8%	12.4%	5.0%
Core EPS (Bt)	8.66	9.78	10.99	11.54
Growth	-3.4%	11.8%	12.4%	5.0%
DPS (Bt)	7.69	8.24	7.69	8.08
Div. yield	3.8%	3.8%	3.0%	3.1%
PER (x)	29.7	26.6	23.7	22.5
Core PER (x)	29.7	26.6	23.7	22.5
EVEBITDA (x)	7.0	7.0	8.7	8.6
PBV (x)	9.0	8.5	7.7	7.0

Bloomberg consensus				
Net profit	26,011	28,970	33,474	36,929
EPS (Bt)	8.75	9.73	10.99	12.19



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.3%	23.2%	26.2%	15.0%
Relative to SET	-1.0%	12.5%	21.2%	18.2%

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” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 290.00 บาท (เดิม 259.00 บาท) อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) สะท้อนประมาณการใหม่ที่ปรับขึ้นเนื่องจากการแข่งขันที่ลดลง และการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 3Q24E ที่ 7.7 พันล้านบาท (+1% YoY, -10% QoQ) ทรงตัว YoY แม้ ARPU อยู่ในระดับสูงและจำนวน subs ที่มากขึ้นแต่ถูกค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้นชดเชยโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยหลังทำดีล 3BB ส่วน QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล (นอกจากจำนวนนักท่องเที่ยวลดลงแล้วยังมีเหตุการณ์น้ำท่วมส่งผลต่อยอด top up ลดลงด้วย) อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ขึ้นมาที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) และ 3.4 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม +10% และ +11% ตามลำดับ สาเหตุหลักจากการการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดลดลงมากกว่าที่เคยประเมิน รวมถึง Handset sales margin ที่สามารถกลับมาขยายตัวได้ (เดิมประเมิน margin 2% ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4%) ส่วนแนวโน้ม 4Q24E แม้เป็นช่วง high season ของค่าใช้จ่ายการตลาด แต่การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว และความพยายามผลักดัน package ราคาสูง คาดจะยังช่วยให้ผลประกอบการฟื้นตัวต่อได้ QoQ

ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลัง outperform จากประเด็นการปรับโครงสร้างการบริหารจัดการของ GULF+INTUCH อย่างไรก็ตามคาดว่าราคาหุ้นยังสามารถ outperform ได้ต่อจากภาวะชะลอการการแข่งขันที่ลดลงและการใช้งาน 5G มากขึ้นหนุน ARPU ทำให้กำไรกลับมาเติบโตต่อเนื่อง รวมถึงทิศทางดอกเบี้ยขาลงในช่วง 2H24E คาดทำให้หุ้นกลุ่ม tech/ICT กลับมา perform ได้ดีขึ้น

Event: 3Q24E earnings preview

□ 3Q24E กำไรปกติลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ประเมินกำไรปกติ 3Q24E ที่ 7.7 พันล้านบาท (+1% YoY, -10% QoQ) ทรงตัว YoY แม้ ARPU อยู่ในระดับสูงและจำนวน subs ที่มากขึ้นแต่ถูกค่าใช้จ่ายที่ปรับตัวสูงขึ้นชดเชยโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยหลังทำดีล 3BB ส่วน QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล โดยเราประเมินรายได้จากการให้บริการหลักที่ 3.9 หมื่นล้านบาท (+14% YoY, -3% QoQ) Mobile ARPU ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล (การท่องเที่ยวลดลง) รวมถึงการเหตุการณ์น้ำท่วมส่งผลต่อยอด top up ลดลงด้วยเช่นกัน ในขณะที่ต้นทุนบริการหลัก +12% YoY, -2% QoQ ทรงตัว QoQ ยังคงโครงสร้างต้นทุนเดิม และค่าไฟฟ้าถูกตรึงตลอดช่วง 2H24E ในขณะที่ SG&A +36% YoY, +3% QoQ ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากการเปิดตัว iPhone ใหม่

Implication

□ ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ขึ้น สะท้อนการแข่งขันที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ขึ้นมาที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) และ 3.4 หมื่นล้านบาท (+5% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม +10% และ +11% ตามลำดับ สาเหตุหลักจากการการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดลดลงมากกว่าที่เคยประเมิน รวมถึง Handset sales margin ที่สามารถกลับมาขยายตัวได้ (เดิมประเมิน margin 2% ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 4%, 1H24 อยู่ในระดับ 5% อย่างไรก็ตามคาดว่าจะลดลงในช่วง 2H24E จากการ subsidy มีอิทธิพลใหม่) แนวโน้ม 4Q24E แม้เป็นช่วง high season ของค่าใช้จ่ายการตลาด แต่การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยว และความพยายามผลักดัน package ราคาสูง คาดจะยังช่วยให้ผลประกอบการฟื้นตัวต่อได้ QoQ

Valuation/Catalyst/Risk

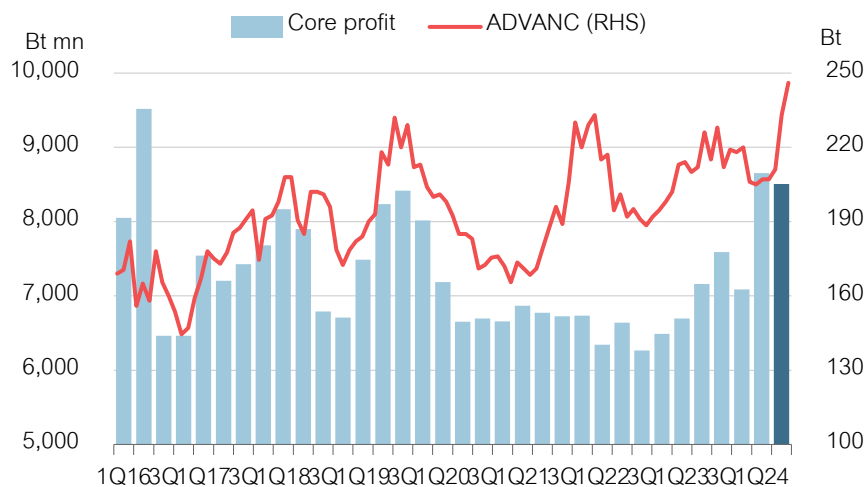
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 290.00 บาท (เดิม 259.00 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) สะท้อนประมาณการใหม่และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E ทั้งนี้ Key catalyst คือ การใช้งาน Data ที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าและการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง

Fig 1: 3Q24 earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	52,100	46,068	13.1%	51,332	1.5%	215,418	188,874	14.1%
CoGS	(34,112)	(30,307)	12.6%	(32,300)	5.6%	(141,54)	(125,39)	12.9%
Gross profit	17,988	15,761	14.1%	19,032	-5.5%	73,872	63,484	16.4%
SG&A	(6,753)	(4,958)	36.2%	(6,574)	2.7%	(26,413)	(22,840)	15.6%
EBITDA	27,075	23,878	13.4%	27,693	-2.2%	100,779	93,545	7.7%
Other inc./exps	440	596	-26.2%	497	-11.5%	1,600	1,497	6.9%
Interest expenses	(2,200)	(1,366)	61.1%	(2,391)	-8.0%	(9,259)	(6,145)	50.7%
Income tax	(1,800)	(1,887)	-4.6%	(1,987)	-9.4%	(7,125)	(6,909)	3.1%
Core profit	7,675	7,589	1.1%	8,504	-9.8%	32,678	28,529	14.5%
Net profit	7,675	8,146	-5.8%	8,577	-10.5%	32,678	29,086	12.4%
EPS (Bt)	2.58	2.74	-5.8%	2.88	-10.5%	10.99	9.78	12.4%
Gross margin	34.5%	34.2%		37.1%		34.3%	33.6%	
Net margin	14.7%	17.7%		16.7%		15.2%	15.4%	

Fig 1: ADVANC profits vs prices



Source: ADVANC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	44,775	46,068	51,318	53,293	51,332
Cost of sales	(29,705)	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)
Gross profit	15,070	15,761	17,643	18,419	19,032
SG&A	(4,911)	(4,958)	(7,402)	(5,890)	(6,574)
EBITDA	23,024	23,878	24,249	27,561	27,693
Finance costs	(1,333)	(1,366)	(2,196)	(2,300)	(2,391)
Core profit	7,159	7,589	7,086	8,650	8,504
Net profit	7,181	8,146	7,002	8,452	8,577
EPS	2.42	2.74	2.36	2.91	2.88
Gross margin	33.7%	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%
EBITDA margin	51.4%	51.8%	47.3%	51.7%	53.9%
Net profit margin	16.0%	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	12,739	9,014	14,744	5,000	5,000
Accounts receivable	16,552	17,902	21,343	24,343	24,803
Inventories	2,104	3,839	4,147	4,706	4,706
Other current assets	4,170	3,583	1,603	1,603	1,603
Total cur. assets	35,566	34,338	41,838	35,652	36,112
Investments	1,093	1,094	12,635	12,635	12,635
Fixed assets	303,074	278,760	373,774	377,143	386,143
Other assets	16,488	22,853	26,193	30,586	34,555
Total assets	356,222	337,044	454,439	456,017	469,446
Short-term loans	0	5,000	41,976	10,921	11,860
Accounts payable	45,055	42,457	37,674	42,750	42,750
Current maturities	14,132	15,496	15,428	13,288	13,287
Other current liabilities	32,681	33,388	38,568	39,614	39,806
Total cur. liabilities	91,868	96,341	133,647	106,574	107,703
Long-term debt	73,697	63,914	69,840	87,893	100,908
Other LT liabilities	108,832	90,972	160,274	161,352	150,348
Total LT liabilities	182,529	154,886	230,114	249,245	251,255
Total liabilities	274,397	251,227	363,761	355,818	358,958
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,973	2,974	2,974	2,974	2,974
Share premium	21,837	21,882	21,882	21,882	21,882
Retained earnings	57,102	60,675	65,515	75,062	85,352
Others	-214	157	206	280	280
Minority interests	127	128	101	0	0
Shares' equity	81,824	85,816	90,678	100,199	110,488

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	26,922	26,011	29,086	32,678	34,298
Depreciation	51,773	51,296	51,404	51,719	52,819
Chg in working capital	5,704	(6,040)	(8,909)	2,025	(367)
Others	(2,490)	1,651	5,841	539	99
CF from operations	81,909	72,918	77,421	86,962	86,849
Capital expenditure	(72,396)	(40,657)	(92,130)	(59,259)	(65,755)
Others	7,983	7,311	(69,169)	(223)	(34)
CF from investing	(64,413)	(33,346)	(161,300)	(59,482)	(65,789)
Free cash flow	17,496	39,572	(83,878)	27,480	21,060
Net borrowings	(10,221)	(3,418)	42,834	(15,143)	13,953
Equity capital raised	60	46	0	0	0
Dividends paid	(21,202)	(22,870)	(24,507)	(22,875)	(24,008)
Others	7,831	(17,860)	70,998	1,078	(11,004)
CF from financing	(23,533)	(44,103)	89,325	(36,940)	(21,060)
Net change in cash	(6,037)	(4,530)	5,447	(9,460)	0

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	181,333	185,486	188,874	215,418	219,486
Cost of sales	(121,453)	(126,171)	(125,387)	(141,546)	(143,324)
Gross profit	59,880	59,315	63,487	73,872	76,162
SG&A	(21,700)	(22,353)	(22,840)	(26,413)	(26,823)
EBITDA	90,289	88,703	93,541	100,779	103,758
Depre. & amortization	51,773	51,296	51,404	51,719	52,819
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	336	445	1,490	1,600	1,600
EBIT	38,516	37,407	42,137	49,059	50,939
Finance costs	(5,626)	(5,231)	(6,145)	(9,259)	(9,115)
Income taxes	(5,970)	(6,168)	(6,909)	(7,125)	(7,530)
Net profit before MI	26,920	26,008	29,083	32,675	34,295
Minority interest	(2)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	27,098	25,739	29,086	32,678	34,298
Extraordinary items	(176)	272	0	0	(0)
Net profit	26,922	26,011	29,086	32,678	34,298

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	4.9%	2.3%	1.8%	14.1%	1.9%
EBITDA	1.8%	-1.8%	5.5%	7.7%	3.0%
Net profit	-1.9%	-3.4%	11.8%	12.4%	5.0%
Core profit	-1.9%	-3.4%	11.8%	12.4%	5.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	33.0%	32.0%	33.6%	34.3%	34.7%
EBITDA margin	49.8%	47.8%	49.5%	46.8%	47.3%
Core profit margin	14.8%	14.0%	15.4%	15.2%	15.6%
Net profit margin	14.8%	14.0%	15.4%	15.2%	15.6%
ROA	7.6%	7.7%	6.4%	7.2%	7.3%
ROE	32.9%	30.3%	32.1%	32.6%	31.0%
Stability					
D/E (x)	1.07	0.98	1.40	1.12	1.14
Net D/E (x)	0.92	0.88	1.24	1.07	1.10
Interest coverage ratio	0.15	0.14	0.15	0.19	0.18
Current ratio (x)	0.39	0.36	0.31	0.33	0.34
Quick ratio (x)	0.32	0.28	0.27	0.28	0.28
Per share (Bt)					
Reported EPS	9.06	8.75	9.78	10.99	11.54
Core EPS	9.11	8.66	9.78	10.99	11.54
Book value	27.52	28.86	30.50	33.70	37.16
Dividend	7.13	7.69	8.24	7.69	8.08
Valuation (x)					
PER	21.87	29.72	26.58	23.65	22.54
Core PER	21.87	29.72	26.58	23.65	22.54
P/BV	7.19	9.01	8.52	7.71	7.00
EW/EBITDA	7.04	7.04	7.04	8.73	8.62
Dividend yield	3.8%	3.8%	3.8%	3.0%	3.1%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ 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. 5