COMPANY UPDATE

1 August 2024

Sector: Automotive

Somboon Advance Technology

กำไร 2Q24E ยังอ่อนแอ เป็นจุดต่ำสุดของปี

Bloomberg ticker	SAT TB
Recommendation	HOLD (previously SELL)
Current price	Bt11.60
Target price	Bt12.50 (previously Bt15.50)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	2024E: -17% / 2025E: -19%

Bloomberg target price	Bt17.04
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 4 / Sell 2

Stock data

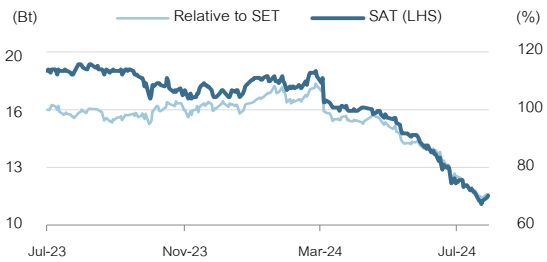
Stock price 1-year high/low	Bt19.40 / Bt11.10
Market cap. (Bt mn)	4,932
Shares outstanding (mn)	425
Avg. daily turnover (Bt mn)	18
Free float	63%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	8,931	9,089	7,817	8,073
EBITDA	1,596	1,651	1,356	1,428
Net profit	940	979	673	706
EPS (Bt)	2.21	2.30	1.58	1.66
Growth	-1.3%	4.1%	-31.3%	5.0%
Core EPS (Bt)	2.16	2.29	1.58	1.66
Growth	-3.9%	6.0%	-30.9%	5.0%
DPS (Bt)	1.50	1.60	1.10	1.15
Div. yield	12.9%	13.8%	9.5%	9.9%
PER (x)	5.2	5.0	7.3	7.0
Core PER (x)	5.4	5.1	7.3	7.0
EV/EBITDA (x)	1.9	1.8	2.3	2.2
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus

Net profit	940	979	817	898
EPS (Bt)	2.21	2.30	1.92	2.11



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.5%	-29.3%	-36.3%	-39.9%
Relative to SET	-8.0%	-25.8%	-33.1%	-24.8%

Major shareholders	Holding
1. Somboon Holding Co., Ltd.	29.92%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	7.79%
3. Krungsri Dividend Stock Fund	2.09%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ถือ" (เดิม "ขาย") แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.50 บาท (เดิม 15.50 บาท) ยังอิง 2024E PER ที่ 7.9 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E จะลดลงเป็น 143 ล้านบาท (-36% YoY, -24% QoQ) จาก 1) รายได้จะลดลงเป็น 1.8 พันล้านบาท (-17% YoY, -13% QoQ) ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ลดลง (-16% YoY, -16% QoQ) และรายได้จากธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรที่ยังชะลอตัวตามกำลังซื้อที่ลดลงและผลกระทบภัยแล้ง, 2) GPM จะลดลงเป็น 15.5% (2Q23 = 18.0%, 1Q24 = 16.3%) จาก u-rate ที่ลดลง

เราปรับประมาณการกำไรปี 2024E ลง -17% เป็น 673 ล้านบาท -31% YoY โดยปรับลดรายได้ลงเป็น -14% YoY จากเดิม -10% YoY และปรับ GPM ลงเป็น 16.2% จากเดิม 17.1% จากยอดผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัว สำหรับกำไร 1H24E จะอยู่ที่ 330 ล้านบาท -34% YoY คิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับกำไร 3Q-4Q24E จะยังลดลง YoY แต่จะฟื้นตัวจาก 2Q24E จากยอดผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดมาก และ SAT จะมีการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรเริ่มดีขึ้นจากสถานการณ์เอลนีโญที่คลี่คลายและฐานต่ำในปีก่อน

ราคาหุ้น underperform SET -8%/-25% ใน 1 และ 3 เดือน จากยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น ถือ จากราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงสะท้อนยอดผลิตรถยนต์ 2Q24 ที่ชะลอตัวมากแล้ว และเริ่มมีปัจจัยช่วยหนุนให้ราคาหุ้นจะเริ่มทรงตัวได้ จากกำไร 3Q24E ที่จะฟื้นตัว QoQ ได้จากปัจจัยฤดูกาล และผลการดำเนินงานของ SAT ใน 2H24E จะยังดีกว่ากลุ่ม

Event: 2Q24E earnings preview

❑ **กำไร 2Q24E ยังอ่อนแอ และเป็นจุดต่ำสุดของปี ตามยอดผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวลดลง** เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q24E จะอยู่ที่ 143 ล้านบาท (-36% YoY, -24% QoQ) โดยเป็นผลจาก 1) รายได้จะปรับตัวลดลงเป็น 1.8 พันล้านบาท (-17% YoY, -13% QoQ) ซึ่งเป็นไปตามทิศทางเดียวกับที่ ส.อ.ท.รายงานยอดผลิตรถยนต์ 2Q24 ลดลง -16% YoY, -16% QoQ จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่ปรับตัวลดลงมากและการส่งออกที่ชะลอตัวจากฐานสูง รวมถึงรายได้ชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร (สัดส่วนรายได้ 20%) ลดลง -11% YoY และทรงตัว QoQ จากกำลังซื้อที่ชะลอตัว และผลกระทบจากเอลนีโญ, 2) GPM จะลดลงเป็น 15.5% (2Q23 = 18.0%, 1Q24 = 16.3%) จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลง, 3) SG&A/sales ประเมินว่าจะอยู่ที่ 8.7% (2Q23 = 7.8%, 4Q23 = 7.9%) ปรับตัวเพิ่มขึ้นขึ้น จากฐานรายได้ที่ลดลง

❑ **ปรับลดกำไรปี 2024E จากยอดผลิตรถยนต์ที่ชะลอตัว แนวโน้ม 3Q24E จะยังลดลงมาก YoY แต่ดีขึ้น QoQ จาก seasonal + order ใหม่** เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024E ลงจากเดิม -17% เป็น 673 ล้านบาท -31% YoY จากยอดผลิตรถยนต์ที่ยังชะลอตัว โดยเราประเมินยอดผลิตรถยนต์ปี 2024E ที่ 1.6 ล้านคัน -13% YoY ขณะที่ยอดผลิตรถกระบะที่เป็นฐานลูกค้าหลักของ SAT ยังมีทิศทางลดลงมากกว่า โดยเราปรับลดรายได้ลงเป็น -14% YoY จากเดิม -10% YoY และปรับ GPM ลงเป็น 16.2% จากเดิม 17.1% (เราประเมิน 1H24E = 15.9%) จากรายได้ที่ลดลงทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตที่น้อยลง ทั้งนี้ กำไร 1H24E จะอยู่ที่ 330 ล้านบาท -34% YoY ซึ่งคิดเป็น 49% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไร 3Q-4Q24E จะยังอ่อนแอลดลง YoY แต่จะฟื้นตัวจาก 2Q24E จากยอดผลิตรถยนต์ที่ดีขึ้นจากฐานต่ำ และ SAT จะมีการรับรู้รายได้จากคำสั่งซื้อใหม่มากขึ้น ขณะที่ธุรกิจเครื่องจักรกลการเกษตรเริ่มดีขึ้นจากสถานการณ์เอลนีโญที่เริ่มคลี่คลายและฐานต่ำในปีก่อน

Valuation/Catalyst/Risk

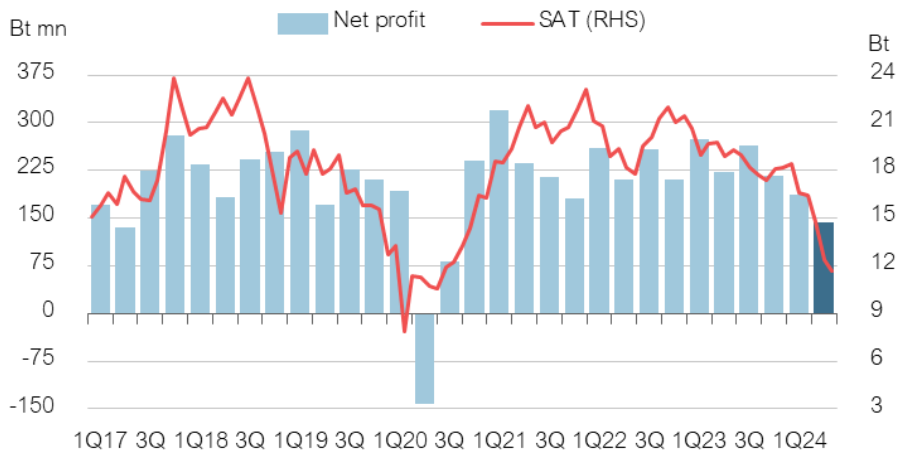
เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 12.50 บาท (เดิม 15.50 บาท) ยังอิง 2024E PER ที่ 7.9 เท่า (-1.0SD below 5yr-average PER) โดยมี key risk จากยอดผลิตรถยนต์ที่มีทิศทางชะลอตัว ตามยอดขายรถยนต์ในประเทศที่อ่อนแอ และการส่งออกรถยนต์ที่จะเติบโตลดลงจากฐานสูง

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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: 2Q24E earning preview

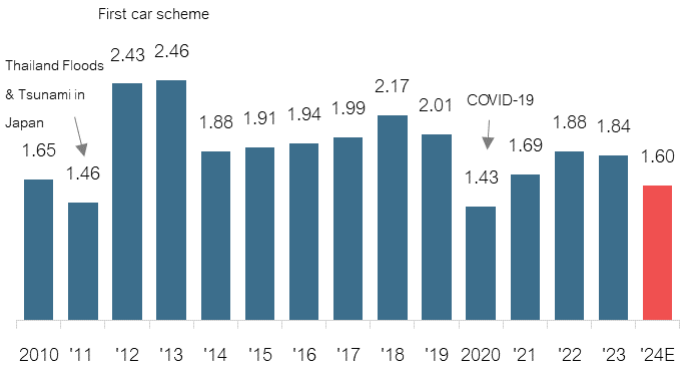
FY: Dec (Bt mn)	2Q24E	2Q23	YoY	1Q24	QoQ	1H24E	1H23	YoY
Revenues	1,779	2,153	-17.4%	2,044	-13.0%	3,823	4,672	-18.2%
CoGS	(1,503)	(1,766)	-14.9%	(1,711)	-12.2%	(3,214)	(3,851)	-16.6%
Gross profit	276	388	-28.9%	333	-17.3%	609	821	-25.8%
SG&A	(155)	(168)	-7.5%	(161)	-3.6%	(316)	(326)	-3.3%
EBITDA	298	393	-24.2%	348	-14.4%	540	835	-35.4%
Other inc./exps	27	35	-21.9%	20	34.6%	47	54	-12.7%
Interest expenses	(1)	(0)	24.7%	(1)	-9.3%	(1)	(1)	24.2%
Income tax	(22)	(41)	-46%	(29)	-22.1%	(51)	(82)	-37.7%
Core profit	141	217	-35.1%	184	-23.4%	324	490	-33.8%
Net profit	143	223	-36.0%	187	-23.7%	330	498	-33.7%
EPS (Bt)	0.34	0.52	-36.0%	0.44	-23.7%	0.78	1.17	-33.7%
Gross margin	15.5%	18.0%		16.3%		15.9%	17.6%	
Net margin	8.0%	10.4%		9.2%		8.6%	10.7%	

Fig 2: SAT share prices vs profits



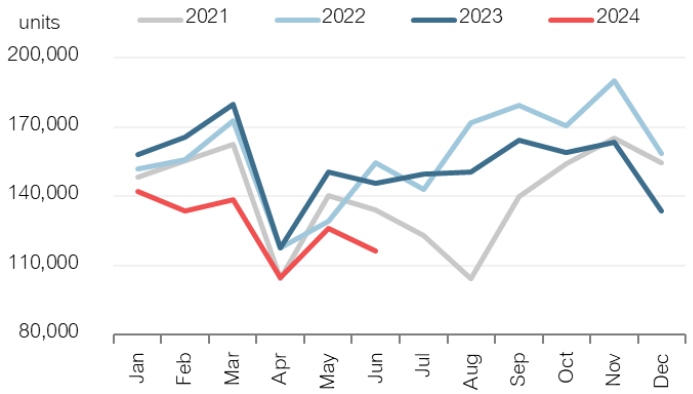
Source: Company, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Thailand auto production (mn units)



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 4: Thailand auto production - monthly



Source: The Federation of Thai Industries

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Sales	2,519	2,153	2,333	2,084	2,044
Cost of sales	(2,086)	(1,766)	(1,890)	(1,695)	(1,711)
Gross profit	433	388	443	389	333
SG&A	(159)	(168)	(174)	(185)	(161)
EBITDA	442	393	433	383	348
Finance costs	(0)	(0)	(0)	(0)	(1)
Core profit	273	217	265	218	184
Net profit	274	223	263	218	187
EPS	0.65	0.52	0.62	0.51	0.44
Gross margin	17.2%	18.0%	19.0%	18.7%	16.3%
EBITDA margin	17.6%	18.2%	18.5%	18.4%	17.0%
Net profit margin	10.9%	10.4%	11.3%	10.4%	9.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	1,602	1,998	2,073	1,993	1,942
Accounts receivable	1,531	1,645	1,378	1,341	1,451
Inventories	594	776	822	767	755
Other current assets	1,816	1,411	1,425	1,750	1,880
Total cur. assets	**5,543**	**5,830**	**5,698**	**5,851**	**6,028**
Investments	939	957	923	975	983
Fixed assets	3,069	3,213	3,256	3,332	3,400
Other assets	279	350	525	234	236
Total assets	**9,830**	**10,351**	**10,401**	**10,393**	**10,648**
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	1,228	1,335	1,085	1,048	1,048
Current maturities	13	13	14	1	1
Other current liabilities	652	706	670	546	558
Total cur. liabilities	**1,892**	**2,054**	**1,769**	**1,594**	**1,606**
Long-term debt	0	0	0	110	130
Other LT liabilities	296	330	339	331	335
Total LT liabilities	**296**	**330**	**339**	**440**	**466**
Total liabilities	**2,188**	**2,385**	**2,108**	**2,035**	**2,072**
Registered capital	425	425	425	425	425
Paid-up capital	425	425	425	425	425
Share premium	716	716	716	716	716
Retained earnings	6,484	6,787	7,126	7,195	7,413
Others	17	21	22	21	21
Minority interests	0	16	3	0	0
Shares' equity	**7,642**	**7,966**	**8,293**	**8,358**	**8,575**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	953	940	979	673	706
Depreciation	(572)	(515)	(504)	(565)	(594)
Chg in working capital	4	(11)	(24)	360	92
Others	994	804	958	622	916
CF from operations	**1,379**	**1,218**	**1,409**	**1,090**	**1,120**
Capital expenditure	(250)	(644)	(611)	(650)	(700)
Others	(1,017)	469	(69)	0	0
CF from investing	**(1,268)**	**(174)**	**(680)**	**(650)**	**(700)**
Free cash flow	**111**	**1,044**	**730**	**440**	**420**
Net borrowings	(111)	(16)	(16)	85	19
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(374)	(629)	(637)	(604)	(489)
Others	(5)	(2)	(2)	(2)	(2)
CF from financing	**(490)**	**(648)**	**(655)**	**(520)**	**(472)**
Net change in cash	**(379)**	**396**	**75**	**(80)**	**(52)**

Source: SAT, DAOL

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	8,598	8,931	9,089	7,817	8,073
Cost of sales	(6,943)	(7,346)	(7,436)	(6,551)	(6,757)
Gross profit	**1,655**	**1,586**	**1,653**	**1,266**	**1,316**
SG&A	(737)	(731)	(686)	(645)	(658)
EBITDA	**1,689**	**1,596**	**1,651**	**1,356**	**1,428**
Depre. & amortization	(572)	(515)	(504)	(565)	(594)
Equity income	84	38	56	63	68
Other income	120	162	106	93	93
EBIT	**1,122**	**1,055**	**1,129**	**778**	**819**
Finance costs	(6)	(2)	(2)	(2)	(2)
Income taxes	(159)	(140)	(167)	(117)	(125)
Net profit before MI	**957**	**913**	**961**	**659**	**692**
Minority interest	(3)	4	12	13	14
Core profit	**955**	**918**	**973**	**673**	**706**
Extraordinary items	(2)	22	6	0	0
Net profit	**953**	**940**	**979**	**673**	**706**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	46.2%	3.9%	1.8%	-14.0%	3.3%
EBITDA	62.6%	-5.5%	3.4%	-17.9%	5.3%
Net profit	156.6%	-1.3%	4.1%	-31.3%	5.0%
Core profit	157.5%	-3.9%	6.0%	-30.9%	5.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.2%	17.8%	18.2%	16.2%	16.3%
EBITDA margin	19.6%	17.9%	18.2%	17.3%	17.7%
Core profit margin	11.1%	10.3%	10.7%	8.6%	8.8%
Net profit margin	11.1%	10.5%	10.8%	8.6%	8.8%
ROA	9.7%	8.9%	9.4%	6.5%	6.6%
ROE	12.5%	11.5%	11.7%	8.0%	8.2%
Stability					
D/E (x)	0.29	0.30	0.25	0.24	0.24
Net D/E (x)	0.00	0.00	0.00	0.01	0.02
Interest coverage ratio	193.75	533.27	701.76	494.51	381.70
Current ratio (x)	2.93	2.84	3.22	3.67	3.75
Quick ratio (x)	2.62	2.46	2.76	3.19	3.28
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.24	2.21	2.30	1.58	1.66
Core EPS	2.25	2.16	2.29	1.58	1.66
Book value	17.97	18.74	19.50	19.66	20.17
Dividend	1.50	1.50	1.60	1.10	1.15
Valuation (x)					
PER	5.18	5.25	5.04	7.33	6.98
Core PER	5.17	5.37	5.07	7.33	6.98
P/BV	0.65	0.62	0.59	0.59	0.58
EV/EBITDA	1.99	1.86	1.75	2.26	2.19
Dividend yield	12.9%	12.9%	13.8%	9.5%	9.9%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 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.

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.

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 มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.