

11 October 2024

Sector: Agribusiness

North East Rubber

กำไรปกติ 3Q24E ชะลอ QoQ หลัง GPM โดนกดดันจากต้นทุนยางสูงขึ้น

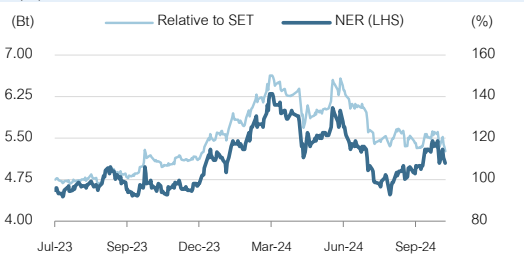
Bloomberg ticker	NER TB
Recommendation	HOLD (previously BUY)
Current price	Bt5.10
Target price	Bt5.70 (previously Bt6.80)
Upside/Downside	+12%
EPS revision	2024E: -9%, 2025E: -5%

Bloomberg target price	Bt6.62
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.45 / Bt4.46
Market cap. (Bt mn)	9,424
Shares outstanding (mn)	1,848
Avg. daily turnover (Bt mn)	43
Free float	64%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	25,172	25,045	24,919	27,500
EBITDA	2,505	2,305	2,509	2,697
Net profit	1,748	1,546	1,761	1,933
EPS (Bt)	0.96	0.84	0.95	1.05
Growth	-14.7%	-13.2%	13.9%	9.7%
Core EPS (Bt)	1.02	0.86	0.95	1.05
Growth	-18.6%	-15.9%	11.3%	9.7%
DPS (Bt)	0.38	0.34	0.38	0.42
Div. yield	7.5%	6.7%	7.5%	8.2%
PER (x)	5.3	6.1	5.4	4.9
Core PER (x)	5.0	6.0	5.4	4.9
EV/EBITDA (x)	6.9	8.0	6.9	6.3
PBV (x)	1.4	1.3	1.1	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,748	1,546	1,871	2,018
EPS (Bt)	0.96	0.84	1.00	1.05



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.0%	3.7%	-15.0%	13.8%
Relative to SET	-0.8%	-7.3%	-19.3%	11.5%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Chuwit Jungtanasonboon		21.93%
2. State Street Europe Limited		5.55%
3. Mr. Jirayut Jungtanasonboon		4.55%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.70 บาท (เดิม 6.80 บาท) ตามการปรับประมาณการลง รวมถึง de-rate PER ลงเล็กน้อยเป็น 6x (5-yr average) จากเดิม 6.5x (+0.25SD) เพื่อสะท้อนทิศทางราคาที่ยังคงสับสนระดับปกติมากขึ้นจากแนวโน้มอุปทานที่สูงขึ้นและการเลื่อนใช้กฎหมาย EUDR สำหรับ 3Q24E เราประเมินกำไรปกติที่ 390 ล้านบาท (+15% YoY, -21% QoQ) กำไรปกติขยายตัว YoY ได้อานิสงส์หลักจากราคาขายที่สูงขึ้นตามทิศทางราคาภายในตลาด ขณะที่กำไรปกติชะลอ QoQ เป็นไปตาม GPM ปรับตัวลงอยู่ที่เพียง 10.9% เนื่องจากต้นทุนยางโดยรวมที่สูงขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถัวเฉลี่ย ขณะที่ราคาขาย ซึ่งเกิดจากรูกรกรรมในช่วงราว 5 เดือนก่อนหน้านี้ ยังปรับตัวขึ้นได้ไม่มาก

เราปรับกำไรปกติปี 2024E/25E ลง -9%/-5% เป็น 1.8 พันล้านบาท/1.9 พันล้านบาท (+11% YoY/+10% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ลง สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติมีโอกาสทรงตัว QoQ จากต้นทุนยางในสต็อกที่สูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณขายดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล

ราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน ทั้งนี้เราปรับคำแนะนำลงเป็นเพียง “ถือ” เนื่องจาก 1) ผลการดำเนินงาน 2H24E กลับมาชะลอ HoH กดดันจากต้นทุนยางในสต็อกที่สูงขึ้นเร็วกว่าราคาขาย, 2) ราคาขายล่าสุดลดลง -6% MTD และมีแนวโน้มกลับสู่ระดับปกติมากขึ้นจากการเลื่อนใช้กฎหมาย EUDR และทิศทางอุปทานที่สูงขึ้น, และ 3) การขยายกำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ในโกตติวีร์และไทย คาดจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในปี 2026E

Event: 3Q24E earnings preview

กำไรปกติ 3Q24E กลับมาชะลอ QoQ เราประเมินกำไรปกติ 3Q24E ที่ 390 ล้านบาท (+15% YoY, -21% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้ปรับตัวขึ้น +9% YoY, +6% QoQ ขยายตัว YoY หนุนโดยราคาขายที่สูงขึ้นเฉลี่ย +24% YoY ตามทิศทางราคาภายในตลาด แต่ถูก offset บางส่วนจากปริมาณขายลดลง -11% YoY จากปริมาณวัตถุดิบที่ลดลงเนื่องจากผลกระทบภัยแล้งก่อนหน้านี้ ขณะที่รายได้ปรับตัวดีขึ้น QoQ หนุนโดยปริมาณขายฟื้นตัวหลังเข้าสู่ช่วงฤดูเปิดกรีดยาง
- GPM อยู่ที่ 10.9% ทรงตัว YoY แต่อ่อนตัวจาก 2Q24 ที่ 12.4% หลักๆ เป็นผลจากต้นทุนยางโดยรวมที่สูงขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถัวเฉลี่ย ขณะที่ราคาขาย ซึ่งเกิดจากรูกรกรรมการขายในช่วงราว 5 เดือนก่อนหน้านี้ ยังปรับตัวขึ้นได้ไม่มาก
- SG&A/Sale อยู่ที่ 2.6% ทรงตัว YoY แต่ปรับตัวขึ้นจาก 2Q24 ที่ 2% โดยหลักเป็นไปตามแนวโน้มสัดส่วนรายได้ส่งออกเพิ่มขึ้นเป็นราว 30% จาก 2Q24 ที่ 19%

Implication

ปรับกำไรปกติปี 2024E/25E ลง เราปรับกำไรปกติปี 2024E/25E ลง -9%/-5% เป็น 1.8 พันล้านบาท/1.9 พันล้านบาท (+11% YoY/+10% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน GPM ลง เป็น 11.5%/11.6% จากเดิม 12.1%/12% เพื่อสะท้อนปัจจัยทำทนายจากต้นทุนยางโดยรวมที่สูงขึ้น สำหรับ 4Q24E เบื้องต้นคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติปรับตัวลง YoY จากปริมาณขายและปริมาณวัตถุดิบลดลง และมีโอกาสทรงตัว QoQ จากต้นทุนยางในสต็อกที่สูงขึ้น แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากปริมาณขายดีขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและปริมาณยางที่เข้าสู่ตลาดมากขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” (เดิม “ซื้อ”) และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 5.70 บาท (เดิม 6.80 บาท) ตามการปรับประมาณการลง รวมถึง de-rate PER ลงเล็กน้อยเป็น 6x (5-yr average PER) จากเดิม 6.5x (+0.25SD) เพื่อสะท้อนทิศทางราคาที่ยังคงสับสนระดับปกติมากขึ้นจากอุปทานที่สูงขึ้นและการเลื่อนใช้กฎหมาย EUDR ขณะที่โรงงานแห่งใหม่ในโกตติวีร์และไทยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในปี 2026E

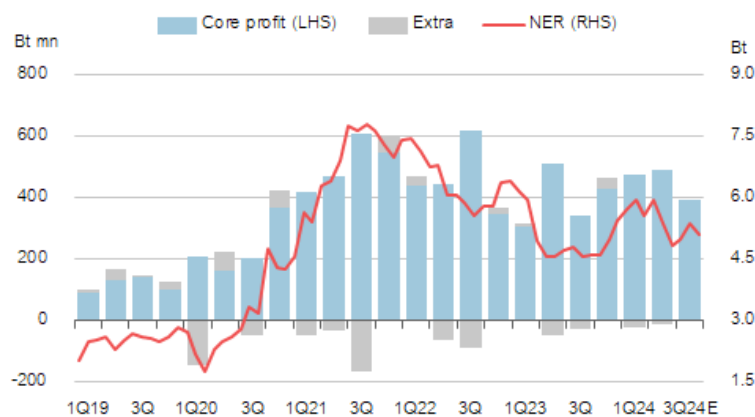
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

FY: Dec (Bt mn)	3Q24E	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	9M24E	9M23	YoY
Revenues	6,158	5,628	9.4%	5,809	6.0%	18,509	18,440	0.4%
CoGS	(5,484)	(5,013)	9.4%	(5,086)	7.8%	(16,351)	(16,371)	-0.1%
Gross profit	674	615	9.6%	723	-6.8%	2,158	2,068	4.3%
SG&A	(157)	(144)	9.4%	(109)	44.4%	(418)	(534)	-21.7%
EBITDA	577	523	10.2%	675	-14.6%	1,919	1,686	13.8%
Other inc./exps	3	2	30.1%	4	-16.2%	9	9	5.5%
Interest expenses	(111)	(111)	-0.1%	(110)	0.5%	(336)	(329)	2.1%
Income tax	(18)	(22)	-16.9%	(15)	23.1%	(55)	(61)	-10.6%
Core profit	390	340	14.7%	492	-20.7%	1,358	1,153	17.8%
Net profit	390	312	25.0%	479	-18.5%	1,323	1,084	22.0%
EPS (Bt)	0.21	0.17	25.0%	0.26	-18.5%	0.72	0.59	22.0%
Gross margin	10.9%	10.9%		12.4%		11.7%	11.2%	
Net margin	6.3%	5.5%		8.2%		7.1%	5.9%	

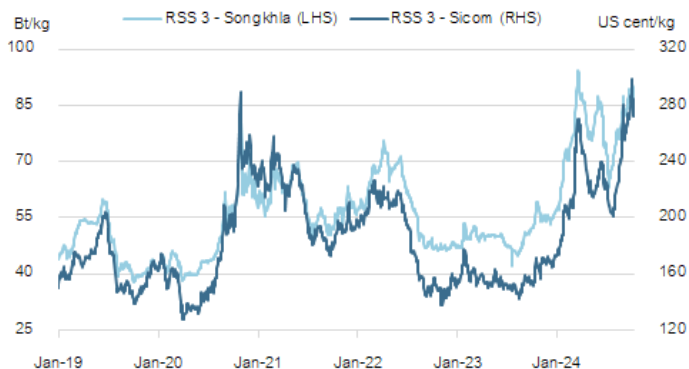
Source: NER, DAOL

Fig 2: NER share prices vs profits



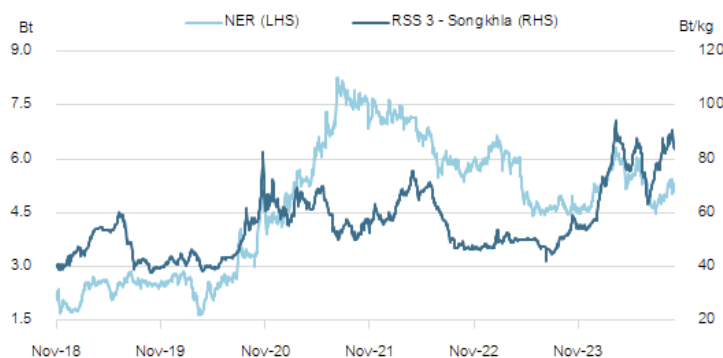
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: RSS 3 – Songkhla market vs RSS 3 – Sicom



Source: Rubber Authority of Thailand, Bloomberg

Fig 4: NER share prices vs RSS 3 – Songkhla market (Correlation = 0.5x)



Source: Setsmart, Rubber Authority of Thailand

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. **2**

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	6,558	5,628	6,605	6,542	5,809
Cost of sales	(5,712)	(5,013)	(5,860)	(5,780)	(5,086)
Gross profit	846	615	745	761	723
SG&A	(211)	(144)	(184)	(152)	(109)
EBITDA	685	523	619	668	675
Finance costs	(105)	(111)	(111)	(114)	(110)
Core profit	509	340	430	476	492
Net profit	457	312	462	454	479
EPS	0.25	0.17	0.25	0.25	0.26
Gross margin	12.9%	10.9%	11.3%	11.6%	12.4%
EBITDA margin	10.4%	9.3%	9.4%	10.2%	11.6%
Net profit margin	7.0%	5.5%	7.0%	6.9%	8.2%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	540	1,396	61	1,042	967
Accounts receivable	800	990	690	755	833
Inventories	11,067	11,822	13,842	12,980	12,802
Other current assets	9	24	33	1,033	1,833
Total cur. Assets	12,416	14,232	14,627	15,811	16,435
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,521	1,689	1,764	1,787	1,833
Other assets	302	386	448	448	448
Total assets	14,239	16,307	16,839	18,046	18,716
Short-term loans	3,848	2,695	3,860	3,880	3,899
Accounts payable	461	283	214	315	347
Current maturities	820	1,463	155	1,118	1,234
Other current liabilities	26	65	52	52	52
Total cur. liabilities	5,154	4,505	4,281	5,364	5,532
Long-term debt	3,625	5,193	5,067	4,054	3,325
Other LT liabilities	15	20	23	26	29
Total LT liabilities	3,640	5,214	5,090	4,080	3,354
Total liabilities	8,793	9,719	9,371	9,444	8,887
Registered capital	1,005	1,005	1,005	1,005	1,005
Paid-up capital	880	924	924	924	924
Share premium	1,458	1,572	1,572	1,572	1,572
Retained earnings	3,107	4,092	4,973	6,106	7,334
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,446	6,588	7,469	8,601	9,830

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	1,850	1,748	1,546	1,761	1,933
Depreciation	178	184	199	226	229
Chg in working capital	(4,047)	(1,111)	0	902	136
Others	334	437	(1,377)	0	0
CF from operations	(1,684)	1,258	367	2,889	2,297
Capital expenditure	(215)	(340)	(258)	(249)	(275)
Others	(67)	(90)	(51)	(1,000)	(800)
CF from investing	(282)	(430)	(309)	(1,249)	(1,075)
Free cash flow	(1,966)	828	58	1,640	1,222
Net borrowings	2,197	1,059	(269)	(30)	(593)
Equity capital raised	263	157	0	0	0
Dividends paid	(454)	(763)	(665)	(628)	(704)
Others	(330)	(425)	(459)	0	0
CF from financing	1,676	28	(1,393)	(659)	(1,298)
Net change in cash	(290)	856	(1,335)	981	(75)

Source: NER, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	24,426	25,172	25,045	24,919	27,500
Cost of sales	(21,190)	(22,116)	(22,232)	(22,066)	(24,323)
Gross profit	3,235	3,056	2,813	2,853	3,176
SG&A	(828)	(766)	(719)	(583)	(726)
EBITDA	2,593	2,505	2,305	2,509	2,697
Depre. & amortization	(178)	(184)	(199)	(226)	(229)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	7	31	12	12	18
EBIT	2,414	2,321	2,107	2,282	2,468
Finance costs	(331)	(421)	(440)	(448)	(455)
Income taxes	(36)	(54)	(84)	(73)	(81)
Net profit before MI	2,047	1,846	1,582	1,761	1,933
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	2,047	1,846	1,582	1,761	1,933
Extraordinary items	(197)	(98)	(37)	0	0
Net profit	1,850	1,748	1,546	1,761	1,933

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	49.4%	3.1%	-0.5%	-0.5%	10.4%
EBITDA	98.1%	-3.4%	-8.0%	8.8%	7.5%
Net profit	115.5%	-5.5%	-11.6%	13.9%	9.7%
Core profit	118.4%	-9.8%	-14.3%	11.3%	9.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.2%	12.1%	11.2%	11.5%	11.6%
EBITDA margin	10.6%	9.9%	9.2%	10.1%	9.8%
Core profit margin	8.4%	7.3%	6.3%	7.1%	7.0%
Net profit margin	7.6%	6.9%	6.2%	7.1%	7.0%
ROA	15.1%	11.4%	9.3%	10.1%	10.5%
ROE	40.5%	29.1%	22.0%	21.9%	21.0%
Stability					
D/E (x)	1.52	1.42	1.22	1.05	0.86
Net D/E (x)	1.42	1.21	1.21	0.93	0.76
Interest coverage ratio	7.3	5.5	4.8	5.1	5.4
Current ratio (x)	2.41	3.16	3.42	2.95	2.97
Quick ratio (x)	0.26	0.54	0.18	0.53	0.66
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.13	0.96	0.84	0.95	1.05
Core EPS	1.25	1.02	0.86	0.95	1.05
Book value	3.33	3.63	4.04	4.65	5.32
Dividend	0.43	0.38	0.34	0.38	0.42
Valuation (x)					
PER	4.51	5.29	6.10	5.35	4.88
Core PER	4.08	5.01	5.96	5.35	4.88
P/BV	1.53	1.40	1.26	1.10	0.96
EV/EBITDA	6.21	6.87	8.00	6.95	6.27
Dividend yield	8.4%	7.5%	6.7%	7.5%	8.2%

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 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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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 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