

4 November 2024

Advanced Info Service

Sector: ICT

3Q24 กำไรอยู่ในระดับที่ดีแม้มีปัจจัยฤดูกาล, แนวโน้ม 4Q24E คาดโต QoQ

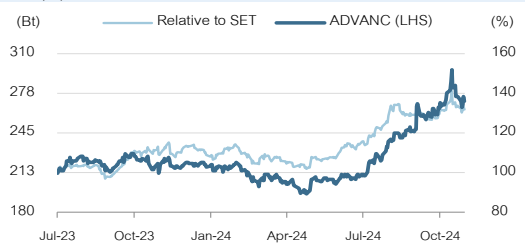
Bloomberg ticker	ADVANC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt272.00
Target price	Bt290.00 (maintained)
Upside/Downside	+7%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt286.99
Bloomberg consensus	Buy 21 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt299.00 / Bt193.00
Market cap. (Bt mn)	808,985
Shares outstanding (mn)	2,794
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,328
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
EV/EBITDA (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	33,970	37,324
EPS (Bt)	8.75	9.73	11.08	12.33



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.3%	16.7%	37.7%	28.3%
Relative to SET	2.3%	6.0%	30.7%	22.2%

Major shareholders		Holding
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" และราคาเป้าหมาย 290.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้บริษัททยอยการกำไรปกติ 3Q24 อยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท (+11% YoY, ทรงตัว QoQ) โกลด์เคียจตลาดประเมิน โดยรายได้จากบริการหลักอยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+20% YoY, +1% QoQ) Mobile ARPU อยู่ที่ 223 บาท (+3% YoY, -1% QoQ) และ Net add 6.1 แสน subs ในขณะที่ FBB ARPU อยู่ที่ 505 บาท (+18% YoY, +1% QoQ) และ Net add รว 6.3 หมื่น subs การแข่งขันยังคงผ่อนคลาย ในขณะที่ต้นทุนบริการหลัก (+14% YoY, ทรงตัว QoQ) เพิ่มขึ้น YoY จากการรวม TTTBB ส่วน SG&A +49% YoY, +12% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานหลังควบรวม TTTBB และค่าการตลาดที่กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) มีโอกาสสูงที่กำไรปี 2024E จะมี upside โดยแนวโน้ม 4Q24E คาดกำไรเติบโตได้ QoQ จากการเข้า high season ของการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเห็นการเร่งตัวของค่าใช้จ่ายด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาด ทำให้การเติบโต QoQ อาจไม่โดดเด่นมากนัก และทำให้ upside ต่อประมาณการของเราอย่างจำกัด ในขณะที่ประมาณการกำไรปกติปี 2025E มีโอกาสเกิด upside เช่นกัน อย่างไรก็ตามรอดูสถานการณ์ใน 4Q24E รวมถึง guidance ของบริษัทอีกครั้งก่อนปรับประมาณการขึ้น

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

Event: 3Q24 results review

□ 3Q24 กำไรเติบโต YoY – ARPU และ Subs ยังคงเพิ่มขึ้น บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 3Q24 ที่ 8.8 พันล้านบาท อย่างไรก็ตามหากตัดรายการพิเศษออก (Fx) กำไรปกติอยู่ที่ 8.4 พันล้านบาท (+11% YoY, ทรงตัว QoQ) โกลด์เคียจตลาดประเมิน แต่ดีกว่าเราคาด +10% (seasonal impact และผลกระทบน้ำท่วม มีน้อยกว่าคาด) ทั้งนี้รายได้จากบริการหลักอยู่ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท (+20% YoY, +1% QoQ) Mobile ARPU อยู่ที่ 223 บาท (+3% YoY, -1% QoQ) และ Net add 6.1 แสน subs ในขณะที่ FBB ARPU อยู่ที่ 505 บาท (+18% YoY, +1% QoQ) และ Net add รว 6.3 หมื่น subs ในขณะที่ต้นทุนบริการหลัก (+14% YoY, ทรงตัว QoQ) เพิ่มขึ้น YoY จากการรวม TTTBB ส่วน QoQ แม้ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้นแต่ได้รับชดเชยจาก network opex (ค่าซ่อมบำรุง) ที่ลดลง ในขณะที่ SG&A +49% YoY, +12% QoQ จากค่าใช้จ่ายพนักงานหลังควบรวม TTTBB และค่าการตลาดที่กลับมาเร่งตัวอีกครั้ง

Implication

□ กำไรปกติปี 2024E-25E มี upside อย่างไรก็ตามรอดูสถานการณ์ใน 4Q24E ก่อนปรับประมาณการขึ้น เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2024E ที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+12% YoY) สำหรับกำไรปกติ 9M24 คิดเป็น 78% ของประมาณการดังกล่าว มีโอกาสสูงมากที่กำไรปี 2024E จะมี upside โดยแนวโน้ม 4Q24E คาดกำไรเติบโตได้ QoQ จากการเข้า high season ของการท่องเที่ยว อย่างไรก็ตามคาดว่าจะเห็นการเร่งตัวของค่าใช้จ่ายด้วยเช่นกัน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายทางการตลาด ทำให้การเติบโต QoQ อาจไม่โดดเด่นมากนัก และทำให้ upside ต่อประมาณการของเราอย่างจำกัด ในขณะที่ประมาณการกำไรปกติปี 2025E มีโอกาสเกิด upside เช่นกัน อย่างไรก็ตามรอดูสถานการณ์ใน 4Q24E รวมถึง guidance ของบริษัทอีกครั้งก่อนปรับประมาณการขึ้น

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.

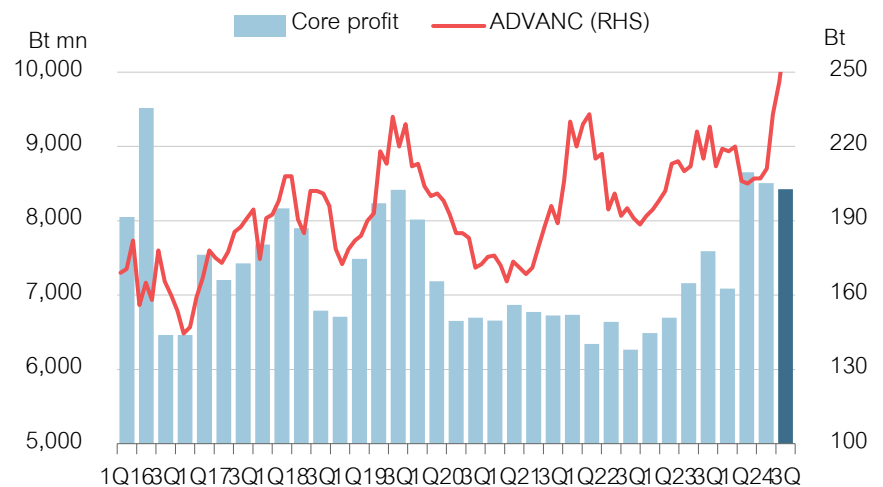
Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 290.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้ Key catalyst คือการใช้งาน Data ที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าและการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง

Fig 1: 3Q24 results review

FY: Dec (Bt mn)	3Q24	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	9M24	9M23	YoY
Revenues	52,207	46,068	13.3%	51,332	1.7%	156,832	137,556	14.0%
CoGS	(32,622)	(30,307)	7.6%	(32,300)	1.0%	(99,796)	(91,715)	8.8%
Gross profit	19,585	15,761	24.3%	19,032	2.9%	57,036	45,841	24.4%
SG&A	(7,365)	(4,958)	48.5%	(6,574)	12.0%	(19,829)	(15,438)	28.4%
EBITDA	27,998	23,878	17.3%	27,693	1.1%	83,252	69,296	20.1%
Other inc./exps	726	596	21.8%	497	46.1%	1,439	838	71.7%
Interest expenses	(2,293)	(1,366)	67.9%	(2,391)	-4.1%	(6,984)	(3,949)	76.9%
Income tax	(1,865)	(1,887)	-1.2%	(1,987)	-6.1%	(5,845)	(5,207)	12.3%
Core profit	8,424	7,589	11.0%	8,504	-0.9%	25,578	21,443	19.3%
Net profit	8,788	8,146	7.9%	8,577	2.5%	25,817	22,084	16.9%
EPS (Bt)	2.96	2.74	7.9%	2.88	2.5%	8.75	7.43	17.8%
Gross margin	37.5%	34.2%		37.1%		36.4%	33.3%	
Net margin	16.8%	17.7%		16.7%		16.5%	16.1%	

Fig 1: ADVANC profits vs prices



Source: ADVANC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	46,068	51,318	53,293	51,332	52,207
Cost of sales	(30,307)	(33,675)	(34,874)	(32,300)	(32,622)
Gross profit	15,761	17,643	18,419	19,032	19,585
SG&A	(4,958)	(7,402)	(5,890)	(6,574)	(7,365)
EBITDA	23,878	24,249	27,561	27,693	27,998
Finance costs	(1,366)	(2,196)	(2,300)	(2,391)	(2,293)
Core profit	7,589	7,086	8,650	8,504	8,424
Net profit	8,146	7,002	8,452	8,577	8,788
EPS	2.74	2.36	2.91	2.88	2.96
Gross margin	34.2%	34.4%	34.6%	37.1%	37.5%
EBITDA margin	51.8%	47.3%	51.7%	53.9%	53.6%
Net profit margin	17.7%	13.6%	15.9%	16.7%	16.8%

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
EV/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.

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ 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