

2 February 2023

Sector: Commerce

Singer Thailand

4Q22E รับผลกระทบยอดขายลด ขณะที่สินเชื่อ C4C ยังโตเด่น

Bloomberg ticker	SINGER TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt28.50
Target price	Bt36.00 (previously Bt38.00)
Upside/Downside	+26%
EPS revision	2023E: -3%

Bloomberg target price	Bt37.50
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt59.25 / Bt26.25
Market cap. (Bt mn)	39,636
Shares outstanding (mn)	822
Avg. daily turnover (Bt mn)	188
Free float	50%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	3,498	4,337	5,237	5,936
EBITDA	590	1,361	1,742	2,005
Net profit	443	701	984	1,144
EPS (Bt)	1.07	0.88	1.21	1.40
Growth	160.1%	-18.5%	38.5%	15.3%
Core EPS (Bt)	1.07	0.88	1.21	1.40
Growth	160.1%	-18.5%	38.5%	15.3%
DPS (Bt)	0.25	0.56	0.28	0.33
Div. yield	0.7%	1.6%	0.8%	0.9%
PER (x)	31.9	39.1	28.2	24.5
Core PER (x)	31.9	39.1	28.2	24.5
EV/EBITDA (x)	32.0	25.2	19.3	17.0
PBV (x)	5.0	1.8	1.8	1.7

Bloomberg consensus				
Net profit	443	701	1,008	1,269
EPS (Bt)	1.07	0.88	1.26	1.61



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.9%	-23.0%	-35.6%	-40.6%
Relative to SET	-1.9%	-26.7%	-41.4%	-42.1%

Major shareholders	Holding
1. JMART PCL	25.40%
2. U City PCL	23.74%
3. Mr. Chao Kara	3.16%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 36.00 บาท จากเดิม 38.00 บาท ถึง 2023E PER เดิมที่ 26x (3-yr average PER) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรสุทธิลง เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวต่ำกว่าคาด เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 242 ล้านบาท (+14 % YoY แต่ลดลง -7% QoQ) จาก 1) สินเชื่อ C4C ที่ขยายตัวดี +50% YoY ขณะที่ 2) รายได้จากการขายลดลง จาก rejection rate สินเชื่อเช่าซื้อที่เพิ่มขึ้น +30% เพื่อควบคุมคุณภาพสินเชื่อในช่วงเศรษฐกิจยังไม่ดีขึ้น และ 3) NPL และ credit cost ยังคงปรับตัวขึ้นต่อเนื่องอยู่ที่ 4.0% และ 3.3% ตามลำดับ

เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลง -3% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+16% YoY) จากการปรับลดการขยายตัวของรายได้จากการขาย, เพิ่ม cost to income และ credit cost ขึ้น เพื่อสะท้อนการติดตามหนี้ และการบริหารจัดการให้มี NPL ต่ำ

ราคาหุ้น underperform SET -27% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อผลการดำเนินงานหลังสัดส่วนการถือหุ้น SGC ลดลงเหลือ 75% อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวดีที่ 2022E-24E EPS CAGE ที่ +24%, สินเชื่อ C4C ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง, การปล่อยสินเชื่อผ่านเกษตรกรรม BRR ที่มีความเสี่ยงเป็น NPL ต่ำ เนื่องจากมี BRR ค่าประกัน 100% รวมทั้งบริษัทมีฐานทุนที่สูง และมีโอกาสที่จะนำเงินไปขยายตัวในธุรกิจอื่นๆ ได้ ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการพิจารณาดีลต่างๆ ที่สูงมากกว่า 2-3 ดีล

Event: 4Q22E earnings preview

□ **4Q22E สินเชื่อ C4C ยังโตดี ขณะที่ยอดขายสินค้าลดลงจากความเข้มงวดปล่อยสินเชื่อ** เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 242 ล้านบาท (+14 % YoY แต่ลดลง -7% QoQ) จาก 1) สินเชื่อขยายตัวเพิ่มขึ้น +46% YoY, +6% QoQ ตามการขยายพอร์ตสินเชื่อ C4C ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม 2) รายได้จากการขายสินค้าปรับตัวลง -20% YoY, -1% QoQ จาก i. ส่วนที่สูง และไม่มีการขายสินค้า clearance เหมือน 4Q21 และ ii. ความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อเพื่อซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันบริษัทมี rejection rate เพิ่มขึ้นจากเดิม +30%, 3) NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 4.0% (4Q21/3Q22 = 3.9%/3.7%) จากสถานการณ์เงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น และทำให้ความสามารถในการจ่ายชำระหนี้ลดลง และทำให้ 4) credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 3.3% (4Q21/3Q22 = 2.0%/3.1%)

Implication

□ **ปรับกำไรสุทธิปี 2023E ลงจากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น เพื่อบริหารสินเชื่อให้มีคุณภาพ** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ลง -3% เป็น 1.1 พันล้านบาท (+16% YoY) โดยเป็นผลของ 1) ปรับรายได้จากการขายลดลงเป็นเติบโต +2% YoY (เดิม +3%) จากความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อเช่าซื้อมากขึ้น ซึ่งปกติบริษัทจะขายสินค้าเป็นเงินเชื่อที่ 90-95% ของยอดขาย, 2) เพิ่ม cost to income เป็น 30% (เดิม 29%) เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายในการติดตามหนี้ที่เพิ่มขึ้น และการเร่งเพิ่มสาขาจากปี 2022E ที่ขยายตัวได้ต่ำกว่า (4Q22E คาดที่ 6.8 พันแห่ง จากเป้าที่ 7.0 พันแห่ง) และ 3) เพิ่ม credit cost +32 bps จากการบริหารจัดการสินเชื่อเช่าซื้อให้มี NPL ลดลง

ด้านผลการดำเนินงาน 1Q23E คาดจะขยายตัว YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY จากสินเชื่อ C4C ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงจากการชำระคืนหุ้นกู้เมื่อ ก.ค. 22 ที่ผ่านมา ขณะที่กำไรสุทธิทรงตัว QoQ จาก GPM ธุรกิจขายที่ลดลง จากการขายสินค้าที่ยืดมาเพิ่มขึ้น ทั้งนี้บริษัทได้มีการเร่งยึดสินค้าคืนใน 4Q22E เพื่อบริหารจัดการ NPL สินเชื่อเช่าซื้อให้อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งเราคาดว่าบริษัทจะนำสินค้ายึดคืนกลับมาขายใน 1Q23E

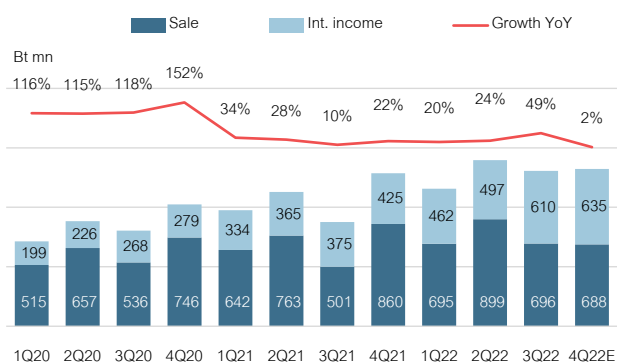
Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 36.00 บาท จากเดิม 38.00 บาท ถึง 2023E PER เดิมที่ 26x (3-yr average PER) โดยเป็นผลจากการปรับลดกำไรสุทธิลง เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานที่จะขยายตัวต่ำกว่าคาด ทั้งนี้เราประเมินว่าบริษัทยังมี key catalyst จากฐานทุนที่สูง ทั้งเงินเพิ่มทุน U City เมื่อปลายปี 2021 และเงินชำระคืนเงินกู้ยืมจาก SGC ซึ่งเราประเมินว่าบริษัทมีโอกาสที่จะนำเงินทุนนี้ไปขยายตัวในธุรกิจอื่นๆ หรือที่เกี่ยวข้องในอนาคต่อไป

Fig 1: 4Q22E earnings preview

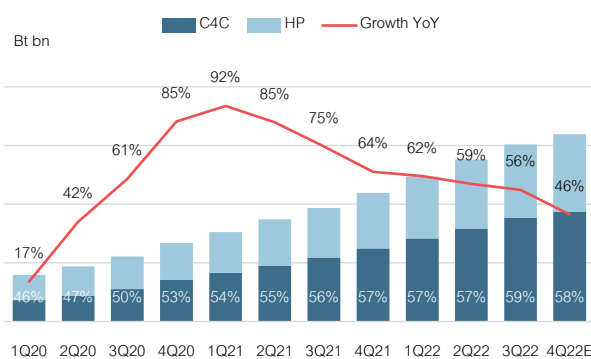
FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	708	885	-20%	714	-1%	3,070	2,838	8%
CoGS	(390)	(496)	-21%	(387)	1%	(1,694)	(1,493)	13%
Gross profit	317	390	-18%	328	-3%	1,376	1,345	2%
Interest Income	635	425	49%	610	4%	2,167	1,499	45%
Interest Expense	(99)	(126)	-22%	(108)	-9%	(462)	(425)	9%
Net Interest Income	536	299	79%	502	7%	1,705	1,074	59%
Other incomes	25	20	25%	12	112%	79	64	23%
Total op. Income	878	708	24%	841	4%	3,160	2,483	27%
Operating Expense	(371)	(384)	-4%	(426)	-13%	(1,622)	(1,430)	13%
PPOP	507	324	57%	415	22%	1,538	1,054	46%
Provision expense	(127)	(37)	245%	(112)	13%	(278)	(152)	84%
Income tax	(76)	(75)	2%	(42)	83%	(252)	(202)	25%
Core profit	242	213	14%	261	-7%	984	701	40%
Net profit	242	213	14%	261	-7%	984	701	40%
EPS (Bt)	0.30	0.39	-25%	0.31	-5%	1.21	0.88	38%
Gross margin (%)	44.8%	44.0%		45.9%		44.8%	47.4%	
Cost to Income Ratio	34.2%	24.0%		36.5%		32.0%	24.7%	
NPLs (%)	4.0%	3.9%		3.7%		3.7%	3.9%	

Fig 2: Revenue breakdown and growth



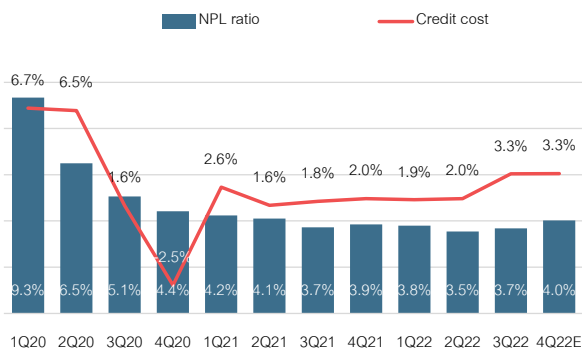
Source: Company, DAOL

Fig 3: Loan breakdown and growth



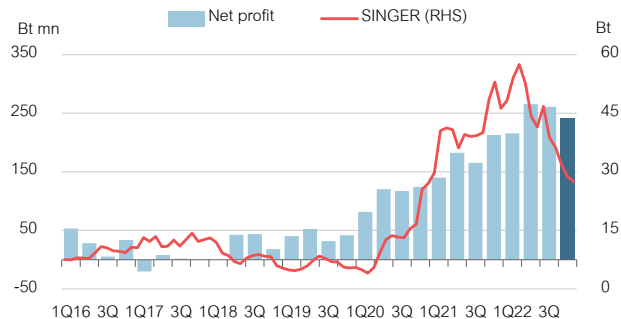
Source: Company, DAOL

Fig 4: NPL and credit cost



Source: Company, DAOL

Fig 5: SINGER share prices vs profits



Note: 1Q18 net losses of Bt184mn not included

Source: Aspen, DAOL

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)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	518	885	715	926	714
Cost of sales	(255)	(496)	(375)	(506)	(387)
Gross profit	262	390	340	421	328
Interest income	375	425	462	497	610
Interest expense	(116)	(126)	(123)	(125)	(108)
Net Interest Income	259	299	339	372	502
Other income	22	20	43	(2)	12
Total op. Income	543	708	722	791	841
Operating Expense	(299)	(384)	(400)	(458)	(426)
PPOP	244	324	322	333	415
Provision expense	(40)	(37)	(55)	12	(112)
Profit before tax	204	287	267	345	303
Norm profit	165	213	215	265	261
Net profit	165	213	215	265	261
EPS	0.33	0.39	0.27	0.32	0.31
Gross margin	50.7%	44.0%	47.5%	45.4%	45.9%
Cost to income ratio	32.7%	28.9%	32.8%	32.2%	31.9%
Gross NPLs ratio	3.7%	3.9%	3.8%	3.5%	3.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash	552	715	1,227	704	704
Investments	321	403	10,353	5,924	2,824
Loan to customers, net	3,746	6,643	11,196	15,609	19,757
Inventories	686	675	643	731	759
Other current asset	16	5	17	18	18
Premises and equipment,	482	555	630	677	716
Other asset	104	250	135	163	185
Total Asset	5,907	9,247	24,201	23,826	24,962
Short-term loans	0	151	0	29	216
Debenture	2,850	5,212	7,944	6,500	6,500
Loans	0	80	129	105	105
Other current liabilities	484	742	1,096	1,247	1,301
Other liabilities	229	253	193	233	264
Total Liabilities	3,563	6,437	9,362	8,113	8,385
Paid-up capital	402	413	800	811	818
Share Premium	735	801	11,996	12,129	12,208
Retained earnings	977	1,073	1,681	2,436	3,314
Others	230	523	361	361	361
Minority Interest	0	0	0	(24)	(124)
Shareholders' Equity	2,344	2,810	14,839	15,713	16,577

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sale & service	1,607	2,526	2,838	3,070	3,131
Cost of sales	(884)	(1,383)	(1,493)	(1,694)	(1,758)
Gross profit	723	1,143	1,345	1,376	1,373
Interest Income	753	972	1,499	2,167	2,805
Interest Expense	(163)	(225)	(425)	(462)	(431)
Net Interest Income	590	748	1,074	1,705	2,374
Other income	250	161	64	79	89
Total operating income	1,563	2,052	2,483	3,160	3,836
Operating Expense	(998)	(1,472)	(1,430)	(1,622)	(1,809)
PPOP	565	580	1,054	1,538	2,027
Provision expense	(409)	(141)	(152)	(278)	(471)
Profit before tax	155	439	902	1,260	1,556
Income Tax	10	4	(202)	(252)	(311)
Net profit before MI	166	443	701	1,008	1,245
Minority Interest	-	-	-	(24)	(100)
Normalized profit	166	443	701	984	1,144
Extraordinary items	-	-	-	-	-
Net profit	166	443	701	984	1,144

Forward PER band



Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth					
Sales	-18.6%	57.2%	12.4%	8.2%	2.0%
Loans to customers	4.1%	82.8%	66.0%	41.3%	27.7%
Net interest income	9.3%	26.7%	43.7%	58.7%	39.2%
Total operating income	0.1%	31.3%	21.0%	27.2%	21.4%
PPOP	42.2%	2.7%	81.8%	45.9%	31.8%
Provision Expense	-8.3%	-65.6%	7.6%	83.5%	69.4%
Core profit	-305.4%	167.2%	58.0%	40.4%	16.3%
Net profit	-305.4%	167.2%	58.0%	40.4%	16.3%
Performance					
Gross profit margin	45.0%	45.2%	47.4%	44.8%	43.9%
Average Yield on earning	21.3%	19.0%	17.1%	16.4%	15.9%
Average Cost of fund	6.1%	5.4%	6.3%	6.3%	6.4%
Net interest margin (NIM)	16.7%	14.6%	12.2%	12.9%	13.5%
Cost to income (CI)	38.2%	40.2%	32.5%	30.5%	30.0%
Credit cost (CC)	10.9%	2.3%	1.9%	2.1%	2.7%
Return on avg assets	3.0%	5.9%	4.2%	4.1%	4.7%
Return on avg earnings	8.6%	17.2%	7.9%	6.4%	7.1%
Stability					
Gross NPL ratio	9.3%	4.4%	3.9%	3.7%	3.5%
Coverage ratio	25.2%	98.3%	64.5%	74.3%	83.0%
LLR/Loan	2.3%	4.3%	2.5%	2.7%	2.9%
Debt/E Ratio	1.5	2.3	0.6	0.5	0.5
Net D/E (x)	1.3	2.0	0.5	0.5	0.5
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.41	1.07	0.88	1.21	1.40
Core EPS	0.41	1.07	0.88	1.21	1.40
Book value	5.84	6.81	18.55	19.40	20.41
Dividend	0.10	0.25	0.56	0.28	0.33
Valuation (x)					
PER	69.0	26.5	32.5	23.5	20.4
Core PER	69.0	26.5	45.8	27.1	20.4
P/BV	4.9	4.2	2.1	2.0	1.4
Dividend yield	0.4%	0.9%	1.9%	1.0%	1.1%

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 2022

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 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