

3 May 2023

# B.Grimm Power

Sector: Energy

คาดการณ์ 1Q23E ขึ้นตัวได้ และมีแนวโน้มต่อเนื่องไปยัง 2Q23E

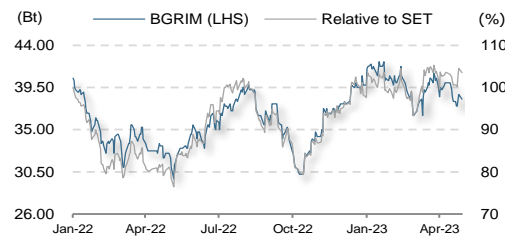
Bloomberg ticker	BGRIM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt38.50
Target price	Bt50.00 (maintained)
Upside/Downside	+30%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt46.93
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt63.75 / Bt27.25
Market cap. (Bt mn)	106,231
Shares outstanding (mn)	2,607
Avg. daily turnover (Bt mn)	425
Free float	35%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	46,628	62,395	64,674	64,374
EBITDA	13,198	8,823	13,519	14,382
Net profit	2,276	(1,244)	2,095	2,522
EPS (Bt)	0.87	(0.48)	0.80	0.97
Growth	4.6%	-154.7%	-268.4%	20.4%
Core EPS (Bt)	0.94	0.14	0.80	0.97
Growth	-6.8%	-84.6%	458.7%	20.4%
DPS (Bt)	0.45	0.45	0.32	0.39
Div. yield	1.1%	1.1%	0.8%	1.0%
PER (x)	45.8	(83.8)	49.8	41.3
Core PER (x)	42.7	278.1	49.8	41.3
EV/EBITDA (x)	13.1	21.0	13.9	12.9
PBV (x)	2.6	2.5	2.6	2.5

Bloomberg consensus				
Net profit	2,276	(1,244)	2,488	3,258
EPS (Bt)	0.87	(0.48)	0.93	1.18



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.9%	-4.9%	11.6%	18.5%
Relative to SET	0.1%	4.4%	17.6%	26.8%

Major shareholders	
1. B.Grimm Power (Singapore) Pte.Ltd.	33.99%
2. Mr. Harald Link	24.30%
3. B.Grimm Joint Venture Holding Ltd.	9.05%

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 50.00 บาท ถึง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 339 ล้านบาท (+897% YoY, +101% QoQ) ขึ้นตัวเด่นจาก 1) ค่า Ft ที่ปรับขึ้นมาที่ 1.55 บาท/หน่วย (0.01 บาท/หน่วย ใน 1Q22 และ 0.93 บาท/หน่วยใน 4Q22) ซึ่งชดเชย 2) ค่าก๊าซธรรมชาติที่ 480 บาท/MMBTU (+9% YoY, ทรงตัว QoQ) 3) ผ่านช่วง low season ของโรงไฟฟ้า QoQ ซึ่งส่งผลให้ประเมิน GPM อยู่ที่ 13.6% (+4.8ppt YoY, +2.1ppt QoQ) ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท (+459% YoY) หนุนโดยค่า Ft ที่ยังเป็นบวกเมื่อเทียบกับต้นทุนที่ลดลงหลังมี gap ที่ต้องจ่ายคืนนี้ กฟผ. ทำให้ GPM ยังขยายตัวได้ YoY ในขณะที่แนวโน้มกำไร 2Q23E คาดฟื้นตัวต่อทั้ง YoY, QoQ จากค่า Ft ในระดับสูงและแนวโน้มค่าก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลง ควบคู่กับการเข้า high season ของธุรกิจไฟฟ้า

ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังจาก outperform มาตลอด คาดมาจากการขาดปัจจัยใหม่หลังประกาศผลประกอบการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยมาแล้ว อย่างไรก็ตามเราประเมินหุ้นมีโอกาสกลับมา outperform ตลาดได้จากการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทยเฟส 2 เพิ่มเติมอีกราว 3.7GW แล้วแนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัวต่อเนื่องในช่วงที่เหลือของปี เป็นอีก key catalyst

## Event: 1Q23E earnings preview

□ คาดกำไรปกติ 1Q23E ขึ้นตัวเด่นจากค่า Ft ปรับขึ้นและต้นทุนพลังงานที่ลดลง ประเมินกำไรปกติ 1Q23E ที่ 339 ล้านบาท (+897% YoY, +101% QoQ) ขึ้นตัวเด่นจาก 1) ค่า Ft งวด ม.ค.-เม.ย. 2023 ที่ปรับขึ้นมาที่ 1.55 บาท/หน่วย (0.01 บาท/หน่วย ใน 1Q22 และ 0.93 บาท/หน่วยใน 4Q22) ซึ่งชดเชย 2) ค่าก๊าซธรรมชาติที่ 480 บาท/MMBTU (+9% YoY, ทรงตัว QoQ) 3) ผ่านช่วง low season ของโรงไฟฟ้า QoQ ซึ่งส่งผลให้ประเมิน GPM อยู่ที่ 13.6% (+4.8ppt YoY, +2.1ppt QoQ)

## Implication

□ คงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ส่วนแนวโน้มกำไร 2Q23E คาดฟื้นตัวต่อเนื่องทั้ง YoY, QoQ ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.1 พันล้านบาท (+459% YoY) แม้แนวโน้มค่า Ft จะปรับตัวลงตามแนวโน้มค่าก๊าซธรรมชาติ (เศรษฐกิจโลกชะลอตัว) อย่างไรก็ตามการชำระหนี้คืน กฟผ. จะทำให้การปรับลงของค่า Ft ไม่สะท้อนต้นทุนจริงทั้งหมด และยังคงเป็นบวกกับ GPM ของโรงไฟฟ้า SPP เบื้องต้นเรายังคงสมมติฐาน GPM ที่ 14% (+3.5ppt YoY) ในขณะที่แนวโน้มกำไรปกติ 2Q23E คาดเติบโตทั้ง YoY, QoQ จากค่า Ft ในระดับสูงและแนวโน้มค่าก๊าซธรรมชาติที่ปรับตัวลง ควบคู่กับการเข้า high season ของธุรกิจไฟฟ้า

## Valuation/Catalyst/Risk

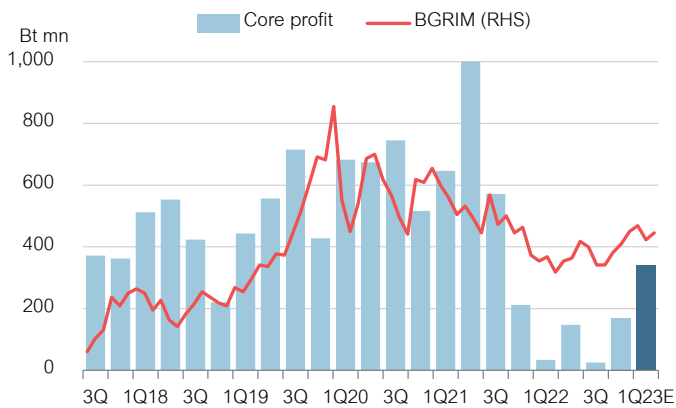
ราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 50.00 บาท ถึง DCF (WACC 5.0%, TG 0.0%) เพื่อสะท้อนประมาณการใหม่ ทั้งนี้ key catalyst คือโครงการที่อยู่ระหว่างการเจรจา 1.0GW ซึ่งคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 1H23E

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: 1Q23E earnings preview

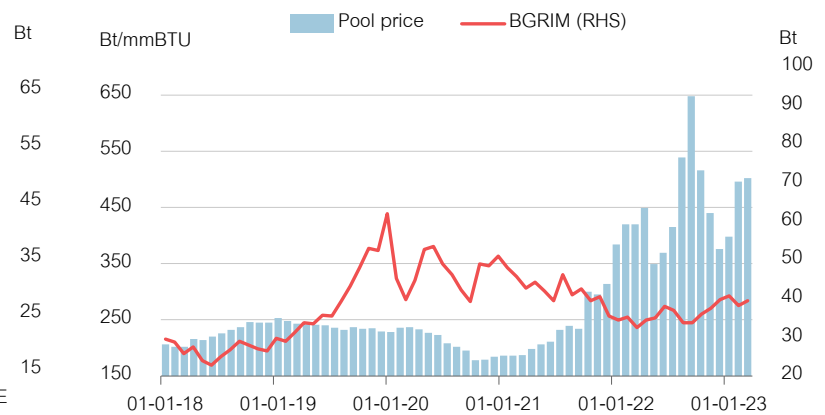
FY: Dec (Bt mn)	1Q23E	1Q22	YoY	4Q22	QoQ	2023E	2022	YoY
Revenues	16,169	14,758	9.6%	14,579	10.9%	64,674	62,395	3.7%
CoGS	(13,975)	(13,458)	3.8%	(12,903)	8.3%	(55,899)	(56,067)	-0.3%
Gross profit	2,194	1,300	68.7%	1,676	30.9%	8,775	6,329	38.7%
SG&A	(480)	(383)	25.4%	(560)	-14.3%	(2,137)	(1,857)	15.1%
EBITDA	3,299	2,186	50.9%	944	249.6%	13,519	8,823	53.2%
Other inc./exps	305	62	392.2%	(1,425)	-121.4%	850	(636)	-233.6%
Interest expenses	(1,140)	(860)	32.6%	(70)	1,535.4	(3,543)	(4,778)	-25.9%
Income tax	(176)	(29)	513.1%	190	-192.4%	(395)	44	-995.9%
Core profit	339	34	897.3%	169	100.6%	2,095	375	458.7%
Net profit	339	23	1,355.1	(545)	-162.2%	2,095	(1,244)	-268.4%
EPS (Bt)	0.13	0.01	1,355.1	(0.21)	-162.2%	0.80	(0.48)	-268.4%
Gross margin	13.6%	8.8%		11.5%		13.6%	10.1%	
Net margin	2.1%	0.2%		-3.7%		3.2%	-2.0%	

Fig 2: BGRIM share prices VS profits



Source: Company, DAOL SEC

Fig 3: BGRIM gas prices vs share prices



Source: Company, DAOL SEC

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	12,986	14,758	14,676	18,383	14,579
Cost of sales	(11,338)	(13,458)	(12,983)	(16,723)	(12,903)
Gross profit	1,648	1,300	1,693	1,660	1,676
SG&A	(439)	(383)	(453)	(461)	(560)
EBITDA	2,573	2,186	2,753	2,939	944
Finance costs	(784)	(860)	(1,670)	(2,178)	(70)
Core profit	212	34	147	25	169
Net profit	195	23	(193)	(529)	(545)
EPS	0.07	0.01	(0.07)	(0.20)	(0.21)
Gross margin	12.7%	8.8%	11.5%	9.0%	11.5%
EBITDA margin	19.8%	14.8%	18.8%	16.0%	6.5%
Net profit margin	1.5%	0.2%	-1.3%	-2.9%	-3.7%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	19,110	25,707	28,907	20,026	16,584
Accounts receivable	6,818	8,983	9,254	8,850	8,850
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	3,950	6,369	10,643	10,489	10,489
<b>Total cur. assets</b>	<b>29,879</b>	<b>41,058</b>	<b>48,803</b>	<b>39,366</b>	<b>35,924</b>
Investments	1,070	2,909	4,142	4,142	4,142
Fixed assets	92,079	97,221	106,252	105,222	103,969
Other assets	7,667	8,009	11,453	10,978	10,978
<b>Total assets</b>	<b>130,696</b>	<b>149,198</b>	<b>170,651</b>	<b>159,708</b>	<b>155,013</b>
Short-term loans	15,040	750	370	0	0
Accounts payable	5,641	5,691	8,005	7,346	7,197
Current maturities	2,048	3,847	6,266	5,783	5,509
Other current liabilities	4,264	2,436	4,983	3,790	3,779
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>26,993</b>	<b>12,724</b>	<b>19,624</b>	<b>16,918</b>	<b>16,485</b>
Long-term debt	58,361	89,241	103,424	97,436	91,723
Other LT liabilities	6,038	6,418	5,436	5,084	5,023
<b>Total LT liabilities</b>	<b>64,399</b>	<b>95,658</b>	<b>108,859</b>	<b>102,520</b>	<b>96,746</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>91,392</b>	<b>108,382</b>	<b>128,483</b>	<b>119,438</b>	<b>113,231</b>
Registered capital	5,400	5,400	5,400	5,400	5,400
Paid-up capital	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Share premium	9,644	9,644	9,644	9,644	9,644
Retained earnings	7,068	7,771	5,373	6,630	8,143
Others	5,544	6,842	9,497	7,957	7,957
Minority interests	11,834	11,344	12,440	10,825	10,825
<b>Shares' equity</b>	<b>39,304</b>	<b>40,816</b>	<b>42,168</b>	<b>40,269</b>	<b>41,783</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	2,175	2,276	(1,244)	2,095	2,522
Depreciation	5,494	5,189	4,987	6,031	6,253
Chg in working capital	(12,344)	(2,386)	2,669	(256)	(149)
Others	1,459	(2,177)	(4,849)	106	(11)
<b>CF from operations</b>	<b>(3,216)</b>	<b>2,902</b>	<b>1,563</b>	<b>7,976</b>	<b>8,615</b>
Capital expenditure	(14,991)	(10,331)	(14,018)	(5,000)	(5,000)
Others	(3,120)	(2,181)	(4,677)	475	0
<b>CF from investing</b>	<b>(18,111)</b>	<b>(12,511)</b>	<b>(18,695)</b>	<b>(4,525)</b>	<b>(5,000)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(21,327)</b>	<b>(9,609)</b>	<b>(17,132)</b>	<b>3,451</b>	<b>3,615</b>
Net borrowings	15,375	18,389	16,222	(6,841)	(5,987)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(965)	(1,173)	(1,182)	(838)	(1,009)
Others	3,035	1,678	1,673	(1,892)	(61)
<b>CF from financing</b>	<b>17,446</b>	<b>18,894</b>	<b>16,713</b>	<b>(9,571)</b>	<b>(7,057)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(3,881)</b>	<b>9,285</b>	<b>(419)</b>	<b>(6,120)</b>	<b>(3,442)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	44,087	46,628	62,395	64,674	64,374
Cost of sales	(34,848)	(37,935)	(56,067)	(55,899)	(54,858)
<b>Gross profit</b>	<b>9,239</b>	<b>8,694</b>	<b>6,329</b>	<b>8,775</b>	<b>9,516</b>
SG&A	(2,039)	(1,673)	(1,857)	(2,137)	(2,237)
<b>EBITDA</b>	<b>12,669</b>	<b>13,198</b>	<b>8,823</b>	<b>13,519</b>	<b>14,382</b>
Depre. & amortization	5,494	5,189	4,987	6,031	6,253
Equity income	58	44	(172)	(200)	(200)
Other income	(83)	944	(464)	1,050	1,050
<b>EBIT</b>	<b>7,175</b>	<b>8,009</b>	<b>3,836</b>	<b>7,488</b>	<b>8,129</b>
Finance costs	(3,186)	(4,293)	(4,778)	(3,543)	(3,710)
Income taxes	(233)	(298)	44	(395)	(442)
<b>Net profit before MI</b>	<b>4,221</b>	<b>4,014</b>	<b>(986)</b>	<b>4,340</b>	<b>4,862</b>
Minority interest	1,581	1,141	346	1,456	1,456
<b>Core profit</b>	<b>2,617</b>	<b>2,440</b>	<b>375</b>	<b>2,095</b>	<b>2,522</b>
Extraordinary items	(442)	(164)	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>2,175</b>	<b>2,276</b>	<b>(1,244)</b>	<b>2,095</b>	<b>2,522</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-0.1%	5.8%	33.8%	3.7%	-0.5%
EBITDA	10.1%	4.2%	-33.2%	53.2%	6.4%
Net profit	-6.7%	4.6%	-154.7%	-268.4%	20.4%
Core profit	21.1%	-6.8%	-84.6%	458.7%	20.4%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	21.0%	18.6%	10.1%	13.6%	14.8%
EBITDA margin	28.7%	28.3%	14.1%	20.9%	22.3%
Core profit margin	5.9%	5.2%	0.6%	3.2%	3.9%
Net profit margin	4.9%	4.9%	-2.0%	3.2%	3.9%
ROA	1.7%	1.5%	-0.7%	1.3%	1.6%
ROE	5.5%	5.6%	-3.0%	5.2%	6.0%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	2.33	2.66	3.05	2.97	2.71
Net D/E (x)	1.15	1.71	1.90	2.05	1.92
Interest coverage ratio	(2.25)	(1.87)	(0.80)	(2.11)	(2.19)
Current ratio (x)	1.11	3.23	2.49	2.33	2.18
Quick ratio (x)	0.96	2.73	1.94	1.71	1.54
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.83	0.87	(0.48)	0.80	0.97
Core EPS	1.00	0.94	0.14	0.80	0.97
Book value	15.08	15.66	16.18	15.45	16.03
Dividend	0.37	0.45	0.45	0.32	0.39
<b>Valuation (x)</b>					
PER	47.95	45.82	(83.82)	49.77	41.34
Core PER	39.85	42.74	278.07	49.77	41.34
P/BV	2.65	2.55	2.47	2.59	2.50
EV/EBITDA	12.68	13.06	21.02	13.87	12.86
Dividend yield	0.9%	1.1%	1.1%	0.8%	1.0%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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'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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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