COMPANY UPDATE

6 February 2023

Sector: Finance

Bangkok Commercial Asset Management

4Q22E ยังไม่ดี, ปี 2023E โอกาสเข้าซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น

Bloomberg ticker	BAM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt16.20
Target price	Bt18.00 (maintained)
Upside/Downside	+11%
EPS revision	No change
Bloomberg target price	Bt21.31
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 1 / Sell 0

Stock data

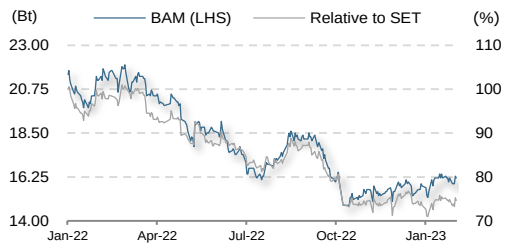
Stock price 1-year high/low	Bt22.30 / Bt14.50
Market cap. (Bt mn)	52,359
Shares outstanding (mn)	3,232
Avg. daily turnover (Bt mn)	288
Free float	54%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Net interest income	7,555	7,010	7,200	7,396
Net fee & service income	2,481	3,737	2,701	3,395
Pre-provision profit	7,395	8,021	7,409	8,108
Provision	(5,199)	(4,765)	(3,994)	(3,724)
Net profit	1,841	2,600	2,727	3,501
EPS (Bt)	0.57	0.80	0.84	1.08
EPS growth (%)	-83.9%	41.3%	4.9%	28.4%
BVPS (Bt)	12.93	13.23	13.50	13.84
DPS (Bt)	0.51	0.55	0.58	0.74
PER (x)	28.4	20.1	19.2	15.0
PBV (x)	1.3	1.2	1.2	1.2
Dividend yield	3.2%	3.4%	3.6%	4.6%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	1,841	2,600	2,827	3,529
EPS (Bt)	0.57	0.80	0.91	1.10



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	3.2%	5.2%	-5.3%	-23.6%
Relative to SET	2.6%	1.3%	-11.1%	-24.7%

Major shareholders	Holding
1. Financial Institution Development Fund	45.79%
2. Thai NVDR	5.32%
3. South East Asia UK (TYPE C) Nominee	2.07%

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.3x (-1.5 SD below 3-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 850 ล้านบาท (-14% YoY, +19% QoQ) โดยลดลง YoY จาก cash collection ธุรกิจ NPA ที่หดตัว -5% YoY และต่ำกว่าเป้า ตามความล่าช้าในการขายและโอนทรัพย์ให้ลูกหนี้ ขณะที่กำไรสุทธิดีขึ้น QoQ จากรายได้ธุรกิจ NPL และ NPA ที่ดีขึ้น ทั้ง cash collection ธุรกิจ NPL ที่เพิ่มขึ้น, สัดส่วนลูกหนี้ผ่อนชำระสูงขึ้นเป็น 10% และรับรู้กำไรจากการขายทรัพย์ NPA เพิ่มขึ้นเป็นปกติฤดูกาล ทั้งนี้บริษัทได้กลับมาซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้นในงวดเป็น 3.5 พันล้านบาท (9M22 = 3.1 พันล้านบาท) สะท้อนถึงโอกาส และราคาเข้าซื้อหนี้เสียที่กลับมาดีขึ้น

เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.5 พันล้านบาท (+28% YoY) จากการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้นเป็น 7.0 พันล้านบาท, cash collection ที่ดีขึ้น ทำให้ credit cost ปรับตัวลงเป็น 4.7% (2022E = 4.9%)

ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่จะกลับมาขยายตัวใน 4Q22E ต่ำ อย่างไรก็ตามเราแนะนำ “ซื้อ” จากผลการดำเนินงานที่จะเติบโตดีที่ 2022E-2024E EPS CAGR +21%, cash collection ที่ดีขึ้น ทำให้บริษัทมีเงินทุนในการลงซื้อหนี้เสีย NPL ที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่สถาบันการเงินทยอยขายหนี้เสียในราคาที่เหมาะสม

Event: 4Q22E earnings preview

❑ **กำไรสุทธิ 4Q22E หดตัว YoY จากฐานสูง และการขาย NPA ที่คลาดเคลื่อน** เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 850 ล้านบาท (-14% YoY, +19% QoQ) โดยลดลง YoY จาก 1) กำไรจากการขายทรัพย์ NPA หดตัว -18% YoY ตาม cash collection ธุรกิจ NPA ที่ปรับตัวลง -5% YoY และเรียกเก็บได้ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัท จากความล่าช้าในการขายและโอนทรัพย์ให้ลูกหนี้ และ 2) ค่าใช้จ่ายสำรอง (ไม่รวมสำรองรายได้ดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้นเป็น 119 ล้านบาท (4Q21 = 23 ล้านบาท) ขณะที่กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น QoQ จาก 1) รายได้ดอกเบี้ยขยายตัว +11% QoQ จาก i. cash collection ธุรกิจ NPL ที่ดีขึ้น ภายหลังการติดตามลูกหนี้ปรับโครงสร้างเป็นลูกหนี้ผ่อนชำระมากขึ้น ทำให้ปัจจุบัน cash collection ของลูกหนี้ผ่อนชำระเพิ่มขึ้นเป็น 10% ของ NPL และ ii. กลับมาซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้นในงวดคาด 3.5 พันล้านบาท (9M22 = 3.1 พันล้านบาท) รวมทั้ง 2) รับรู้กำไรจากการขายทรัพย์ NPA เพิ่มขึ้น +26% YoY เป็นปกติฤดูกาล

Implication

❑ **คงกำไรสุทธิปี 2023E ขยายตัว +28% YoY** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 3.5 พันล้านบาท (+28% YoY) โดยเป็นผลของ 1) การซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้นเป็น 7.0 พันล้านบาท จากปี 2022E ที่ 6.6 พันล้านบาท จาก i. สถาบันการเงินได้ทยอยขายหนี้เสียเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยปัจจุบันบริษัทได้รับซองประมูลซื้อหนี้เสียคิดเป็น TOR ที่ 3.0 พันล้านบาท และ ii. cash collection เพิ่มขึ้นเป็น 1.8 หมื่นล้านบาท (2022E = 1.7 หมื่นล้านบาท) จากการปรับโครงสร้างหนี้ลูกหนี้มากขึ้น และคงนโยบายการขายทรัพย์ NPA เชิงรุก และ 2) credit cost ลดลงเป็น 4.7% ตามการการรับชำระหนี้ที่เพิ่มขึ้นตามเศรษฐกิจ

ด้านผลการดำเนินงาน 1Q23E คาดจะขยายตัว YoY แต่หดตัว QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY จากฐานที่ต่ำ, รายได้จากธุรกิจ NPL ที่เพิ่มขึ้น ตามสัดส่วนลูกหนี้เงินผ่อนที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายสำรองที่ลดลงตาม cash collection ที่ดีขึ้น ขณะที่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 1.3x (-1.5 SD below 3-yr average PBV) เราประเมินว่า BAM ควรที่จะเทรด discount จากความเสี่ยงที่ยอดขาย NPA จะลดลงในช่วงที่สถาบันการเงินเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า BAM ยังมี key catalyst จากโอกาสในการเข้าซื้อหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น ในราคาที่เหมาะสมมากขึ้น

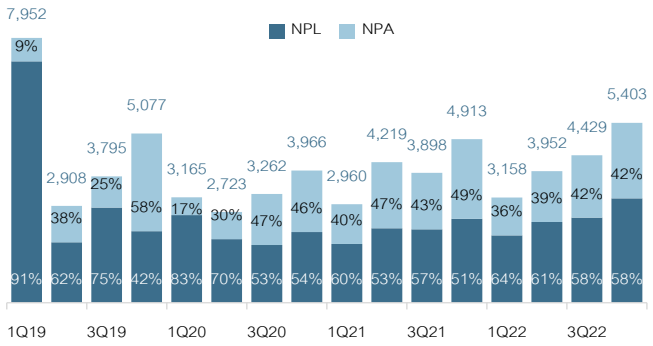
Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

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: 4Q22E earnings preview

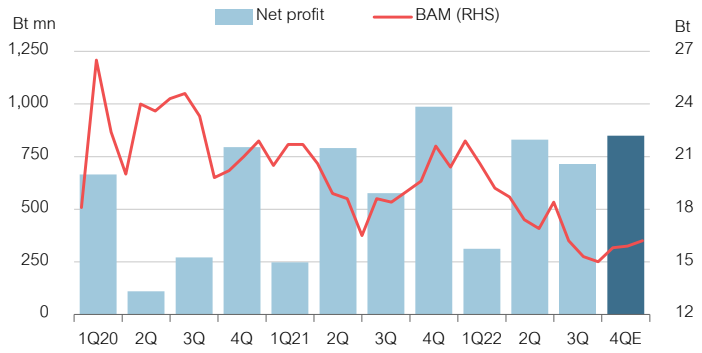
FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022E	2021	YoY
Interest income	2,803	2,585	8.4%	2,528	10.9%	9,731	9,569	1.7%
Interest expense	(704)	(629)	11.9%	(672)	4.8%	(2,530)	(2,559)	-1.1%
Net interest income	2,099	1,956	7.3%	1,856	13.1%	7,200	7,010	2.7%
Other income	933	1,158	-19.5%	752	24.0%	2,701	3,737	-27.7%
Total op. income	3,032	3,114	-2.6%	2,608	16.3%	9,902	10,747	-7.9%
Operating expense	(877)	(767)	14.3%	(692)	26.6%	(2,493)	(2,727)	-8.6%
Pre-provision op. profit	2,155	2,347	-8.2%	1,916	12.5%	7,409	8,021	-7.6%
Provision expense	(1,093)	(1,112)	-1.7%	(1,048)	4.3%	(3,994)	(4,765)	-16.2%
Profit before tax	1,063	1,236	-14.0%	868	22.5%	3,415	3,256	4.9%
Norm profit	850	987	-13.8%	716	18.7%	2,727	2,600	4.9%
Net profit	850	987	-13.8%	716	18.7%	2,727	2,600	4.9%
EPS	0.26	0.31	-13.8%	0.22	18.7%	0.84	0.80	4.9%
Cost to Income Ratio	28.9%	24.6%		26.5%		25.2%	25.4%	
Cash collection	5,403	4,913		4,429		17,003	15,995	

Fig 2: NPL and NPA cash collection



Source: Company, DAOL

Fig 3: BAM share prices vs profits



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. DAOLSEC 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)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest Income	2,460	2,585	2,151	2,642	2,528
Interest Expense	(644)	(629)	(620)	(651)	(672)
Net Interest Income	1,816	1,956	1,531	1,990	1,856
Other Income	808	1,150	497	739	752
Total operating income	2,624	3,106	2,028	2,729	2,608
Operating Expense	(714)	(758)	(598)	(737)	(692)
Pre-provision operating profit	1,910	2,347	1,430	1,993	1,916
Provision expense	(1,186)	(1,112)	(1,058)	(1,084)	(1,048)
Profit before tax	724	1,236	372	909	868
Norm profit	576	987	312	831	716
Net profit	576	987	312	831	716
EPS	0.18	0.31	0.10	0.26	0.22
Cost to Income Ratio (%)	27.2%	24.4%	29.5%	27.0%	26.5%
Cash collection	3,899	4,913	3,158	3,952	4,429

Forward PBV band

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	1,454	8,164	3,903	3,639	3,708
Investment in loan receivable,	77,375	77,726	73,406	62,527	61,135
Asset foreclosed, net	24,548	28,806	30,499	32,337	34,934
Other current asset	9,596	9,801	10,252	10,973	11,874
Premises and equipment, net	1,243	1,190	1,163	1,140	1,119
Other asset	5,704	6,382	6,681	6,773	6,861
Total Asset	**119,919**	**132,070**	**125,904**	**117,389**	**119,630**
Debts and borrowings	75,688	87,421	80,154	70,725	71,819
Other current liabilities	1,052	0	0	0	0
Other liabilities	1,984	2,852	2,995	3,045	3,085
Total Liabilities	**78,724**	**90,273**	**83,148**	**73,770**	**74,904**
Paid-up capital	15,075	16,160	16,160	16,160	16,160
Share Premium	3,399	6,044	6,044	6,044	6,044
Reserve	1,623	1,623	1,623	1,623	1,623
Retained earnings	21,164	17,730	18,673	19,536	20,644
Others	(65)	240	255	255	255
Non-controlling Interest	0	0	0	0	0
Shareholders' Equity	**41,196**	**41,797**	**42,756**	**43,618**	**44,726**

Key ratios

FY: Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Investment in loan receivable	2.3%	2.8%	-4.9%	-1.9%	-2.2%
Asset foreclosed	6.1%	60.4%	-9.4%	-14.8%	-1.7%
Net interest income	50.9%	7.8%	-7.2%	2.7%	2.7%
Total operating income	26.6%	-0.7%	7.1%	-7.9%	9.0%
PPOP	30.6%	12.2%	8.5%	-7.6%	9.4%
Provision Expense	-183.0%	3762.1%	-8.3%	-16.2%	-6.8%
Core profit	21.7%	-70.9%	41.3%	4.9%	28.4%
Net profit	105.3%	-82.8%	41.3%	4.9%	28.4%
Stability (x)					
Interest coverage ratio	4.0	1.9	2.3	2.3	2.8
Interest-bearing debt to	1.8	2.1	1.9	1.6	1.6
D/E Ratio	1.9	2.2	1.9	1.7	1.7
Overall performance					
Average cost of fund	3.2%	2.9%	3.1%	3.4%	3.5%
Cost to income (CI)	34.8%	26.3%	25.4%	25.2%	24.9%
Credit cost (CC)	0.2%	6.1%	5.7%	4.9%	4.7%
Return on avg assets (ROAA)	9.4%	1.5%	2.0%	2.2%	3.0%
Return on avg equities (ROAE)	25.7%	4.4%	6.2%	6.3%	7.9%
Business performance					
Net NPLs to total assets	64.5%	58.9%	58.3%	53.3%	51.1%
NPLs cash collection to net	18.4%	10.8%	11.5%	14.8%	17.2%
Net NPA to total assets	20.5%	21.8%	24.2%	27.5%	29.2%
NPA cash collection to net	23.1%	16.4%	23.9%	21.6%	21.2%
Per Share (Bt)					
Reported EPS	3.54	0.57	0.80	0.84	1.08
Core EPS	2.10	0.57	0.80	0.84	1.08
Book value	13.66	12.93	13.23	13.50	13.84
Dividend	5.80	0.51	0.55	0.58	0.74
Valuation (x)					
PER	4.6	28.4	20.1	19.2	15.0
Core PER	7.7	28.4	20.1	19.2	15.0
P/BV	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2
Dividend yield	35.8%	3.2%	3.4%	3.6%	4.6%

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Interest income	9,140	9,946	9,569	9,731	9,857
Interest expense	(2,132)	(2,391)	(2,559)	(2,530)	(2,462)
Net interest income	**7,007**	**7,555**	**7,010**	**7,200**	**7,396**
Fee and service income	0	0	0	0	0
Other income	3,096	2,481	3,737	2,701	3,395
Total operating income	**10,104**	**10,036**	**10,747**	**9,902**	**10,791**
Operating expense	(3,513)	(2,641)	(2,727)	(2,493)	(2,683)
PPOP	**6,591**	**7,395**	**8,021**	**7,409**	**8,108**
Provision expense	(135)	(5,199)	(4,765)	(3,994)	(3,724)
Profit before tax	**6,456**	**2,196**	**3,256**	**3,415**	**4,384**
Income tax	(127)	(355)	(656)	(688)	(883)
Net profit before NCI	**6,329**	**1,841**	**2,600**	**2,727**	**3,501**
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Normalized profit	**6,329**	**1,841**	**2,600**	**2,727**	**3,501**
Extraordinary items	4,350	0	0	0	0
Net profit	**10,679**	**1,841**	**2,600**	**2,727**	**3,501**

Key Assumptions

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
NPL acquisition	12,810	10,600	3,663	6,600	7,000
Cash collection	19,732	13,116	15,995	17,003	18,036

Source: Company, DAOL SEC

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. DAOLSEC 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 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 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'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.

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. DAOLSEC 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 มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 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. DAOLSEC 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.