

6 September 2023

Sector: Construction Services

# Seafco

## ปรับเป้าปี 2023E ขึ้นใกล้เคียงราคาตลาด, แนวโน้ม 3Q23E ดีต่อเนื่อง

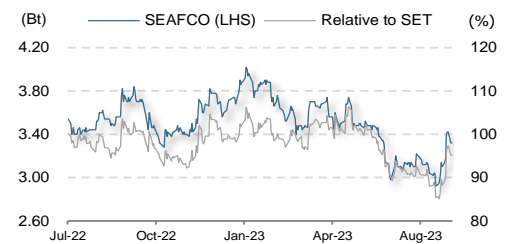
Bloomberg ticker	SEAFCO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt3.32
Target price	Bt4.50 (maintained)
Upside/Downside	+36%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt4.10
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt4.10 / Bt2.90
Market cap. (Bt mn)	2,456
Shares outstanding (mn)	740
Avg. daily turnover (Bt mn)	3
Free float	74%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	1,435	781	1,808	1,864
EBITDA	161	22	306	328
Net profit	(57)	(129)	140	135
EPS (Bt)	(0.08)	(0.18)	0.19	0.18
Growth	n.m.	128.6%	n.m.	-3.9%
Core EPS (Bt)	(0.07)	(0.18)	0.16	0.18
Growth	n.m.	138.9%	n.m.	12.1%
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.09	0.09
Div. yield	0.0%	0.0%	2.9%	2.7%
PER (x)	n.m.	n.m.	17.5	18.2
Core PER (x)	n.m.	n.m.	20.4	18.2
EV/EBITDA (x)	17.5	124.3	8.6	7.8
PBV (x)	1.6	1.7	1.6	1.5

Bloomberg consensus				
Net profit	(57)	(129)	129	145
EPS (Bt)	(0.08)	(0.18)	0.16	0.19



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.4%	-4.6%	-5.7%	-10.3%
Relative to SET	5.3%	-5.7%	-2.0%	-5.7%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Narong Thasnanipan		7.74%
2. Mrs. Paovana Thasnanipan		3.23%
3. Mr. Thasapan Thasnanipan		3.16%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 4.50 บาท ถึง 2023E PBV 2.2x (-1SD below 5-yr average PBV) เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (5 ก.ย.) จากแนวโน้มโดยรวมยังดีตามคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) ปรับเป้ารายได้ปี 2023E ขึ้นเป็น 1.8 พันล้านบาท จากเดิม 1.5 พันล้านบาท (ราคาตลาด 1.8 พันล้านบาท โต +131% YoY) โดย backlog ณ สิ้น 2Q23 ทรงตัวใกล้เคียง 1Q23 ที่ 1.2 พันล้านบาท เพียงพอต่อการรับรู้รายได้อย่างน้อยในปีนี้ ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจางานใหม่หลายโครงการ, 2) อัตราการเทคอนกรีตเฉลี่ยต่อเดือนล่าสุดในช่วง ก.ค.-ส.ค. ปรับตัวขึ้นเป็น 34,841 ลบ.ม. (1Q23=32,001 ลบ.ม., 2Q23=30,412 ลบ.ม.) สะท้อนงานก่อสร้างเร่งตัวได้ดีต่อเนื่อง, และ 3) มีแนวโน้มกลับมาจ่ายปันผลในรอบ 3 ปี

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 120 ล้านบาท สำหรับ 3Q23E เบื้องต้นราคาตลาดการกำไรจะกลับมาขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดยการเข้างานรถไฟฟ้ามหานครสายสีม่วงได้เต็ม capacity ตั้งแต่ต้น 3Q23E การทยอยเริ่มงานใหม่อื่นๆ และค่าใช้จ่ายอ่อนตัวลง

ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นและ in line กับ SET ใน 1 เดือนจากปัจจัยการเมืองที่ชัดเจนขึ้นและการกลับมาเล่นหุ้นรับเหมาตัวเล็กที่ยัง laggard ทั้งนี้เราคงมุมมองบวกจากแนวโน้ม 2H23E จะเติบโต YoY, HoH ขณะที่ catalyst จากโครงการสายสีส้มที่มีความเป็นไปได้ว่าจะกลับมาคืบหน้าอีกครั้งหลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งเราคาดว่า SEAFCO มีโอกาสสูงในการได้ส่วนแบ่งงาน subcontract ฐานราคาต่ำ valuation ปัจจุบันยังเทรด 2023E PBV เพียง 1.6x (-2SD below 5-yr average PBV)

### Event: SET Opportunity Day

- ปรับเป้ารายได้ปี 2023E ขึ้นใกล้เคียงราคาตลาด, มีโอกาสกลับมาจ่ายปันผลในรอบ 3 ปี เรามีมุมมองเป็นบวกเล็กน้อยจากการประชุม SET Opportunity Day โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้
  - ปรับคาดการณ์รายได้ปี 2023E ขึ้นเป็นราว 1.8 พันล้านบาท จากเดิม 1.5 พันล้านบาท (ราคาตลาด 1.8 พันล้านบาท โต +131% YoY) โดย backlog ณ สิ้น 2Q23 ทรงตัวใกล้เคียง 1Q23 ที่ 1.2 พันล้านบาท ซึ่งเพียงพอต่อการรับรู้รายได้อย่างน้อยในปีนี้ ขณะที่บริษัทอยู่ระหว่างเจรจางานใหม่หลายโครงการ คาดทยอยชัดเจนในช่วงเวลาที่เหลือของปี
  - GPM ใน 2Q23 ซึ่งปรับตัวลงอยู่ที่ 12.4% จาก 1Q23 ที่ 15.6% สาเหตุหลักเนื่องจากมีการปรับต้นทุน (cost overrun) จาก 1 โครงการที่เสร็จสิ้นไปก่อนหน้านี้ใน 1Q23 โดยบริษัทรับรู้ผลกระทบดังกล่าวไปแล้วทั้งจำนวนใน 2Q23
  - อัตราการเทคอนกรีตของบริษัทเฉลี่ยต่อเดือนในช่วง ก.ค.-ส.ค. ปรับตัวขึ้นเป็น 34,841 ลบ.ม. เทียบกับ 1Q23 ที่ 32,001 ลบ.ม. และ 2Q23 ที่ 30,412 ลบ.ม. สะท้อน progress งานโดยรวมเร่งตัวต่อเนื่อง ทำให้คาดการณ์แนวโน้มรายได้ 3Q23E จะเร่งตัวขึ้นในทิศทางเดียวกัน
  - แม้มีความเสี่ยงจากนโยบายค่าแรงขั้นต่ำของรัฐบาลใหม่ แต่เชื่อจะสามารถจัดการได้เนื่องจากงานส่วนใหญ่เป็นงานระยะสั้น
  - บริษัทมองว่ามีความเป็นไปได้ที่ปี 2023E จะกลับมาจ่ายปันผล ซึ่งเป็นการจ่ายครั้งแรกในรอบ 3 ปี

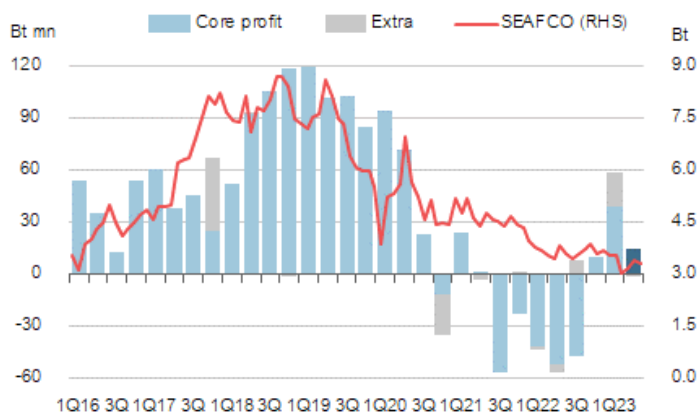
### Implication

คงประมาณการปี 2023E, กำไร 3Q23E จะกลับมาขยายตัว YoY, QoQ เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 120 ล้านบาท เป็นเป็นกำไรในรอบ 3 ปี สำหรับ 3Q23E เราประเมินกำไรปกติจะกลับมาขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดย 1) งานรถไฟฟ้ามหานครสายสีม่วงได้ progress มากขึ้น หลังจากที่บริษัทเข้างานเต็ม capacity ตั้งแต่ต้นไตรมาส รวมถึงการเริ่มรับงานใหม่อื่นๆ เช่น โครงการคิง สแควร์ริเทล, โครงการอริจิน เฟลส บางนา, และโครงการอาคารผู้โดยสารนอก รถ.บำรุงราษฎร์ ซึ่งทยอยเริ่มงานในช่วง 3Q23E, 2) ปัจจัยฤดูกาลจากวันทำงานที่มากขึ้น, 3) GPM ปรับตัวดีขึ้น QoQ หลังจากที่ 2Q23 มีผลกระทบจาก cost overrun, และ 4) SG&A อ่อนตัวเนื่องจากใน 2Q23 มีค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการฟ้องร้องและค่าใช้จ่ายการตลาดรวม 6 ล้านบาท

### Valuation/Catalyst/Risk

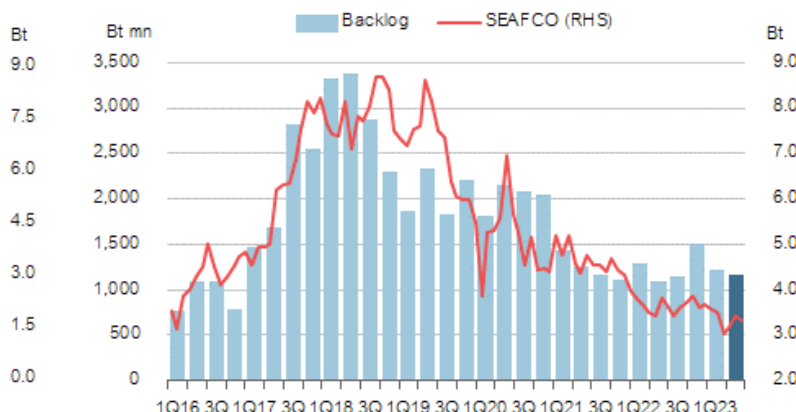
คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 4.50 บาท ดึง 2023E PBV 2.2x (-1SD below 5-yr average PBV) เราคงมุมมองบวกจากผลการดำเนินงานปี 2023E กลับมาฟื้นตัวสูง ขณะที่ catalyst จากความคืบหน้าโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้ม ซึ่งเราเชื่อว่าบริษัทมีโอกาสในการได้ส่วนแบ่งงานฐานราก ด้าน valuation ปัจจุบันเทรด 2023E PBV ที่ 1.6x (-2SD below 5-yr average PBV)

Fig 1: SEAFCO share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: SEAFCO share prices vs backlog



Source: Setsmart, SEAFCO, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales	172	146	227	473	436
Cost of sales	(200)	(168)	(202)	(399)	(382)
Gross profit	(28)	(23)	25	74	54
SG&A	(27)	(30)	(24)	(28)	(35)
EBITDA	(3)	(11)	34	85	57
Finance costs	(3)	(3)	(4)	(4)	(4)
Core profit	(52)	(47)	10	39	14
Net profit	(57)	(39)	10	59	13
EPS	(0.08)	(0.05)	0.01	0.08	0.02
Gross margin	-16.4%	-15.5%	11.1%	15.6%	12.4%
EBITDA margin	-1.5%	-7.7%	14.8%	18.0%	13.2%
Net profit margin	-33.0%	-26.8%	4.3%	12.4%	2.9%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	110	231	113	142	241
Accounts receivable	459	372	175	301	311
Inventories	82	65	52	62	63
Other current assets	324	283	241	150	185
<b>Total cur. Assets</b>	<b>975</b>	<b>952</b>	<b>581</b>	<b>656</b>	<b>800</b>
Investments	73	19	16	16	16
Fixed assets	1,286	1,177	1,104	1,139	1,138
Other assets	744	565	463	563	568
<b>Total assets</b>	<b>3,078</b>	<b>2,713</b>	<b>2,164</b>	<b>2,374</b>	<b>2,521</b>
Short-term loans	0	140	1	1	1
Accounts payable	593	355	248	309	352
Current maturities	256	226	137	69	178
Other current liabilities	154	121	97	153	155
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>1,003</b>	<b>842</b>	<b>483</b>	<b>532</b>	<b>686</b>
Long-term debt	376	235	210	241	163
Other LT liabilities	86	82	41	45	51
<b>Total LT liabilities</b>	<b>462</b>	<b>317</b>	<b>251</b>	<b>286</b>	<b>214</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>1,466</b>	<b>1,160</b>	<b>734</b>	<b>818</b>	<b>900</b>
Registered capital	370	370	370	370	370
Paid-up capital	370	370	370	370	370
Share premium	164	164	164	164	164
Retained earnings	1,076	1,027	903	1,028	1,093
Others	(5)	(8)	(9)	(9)	(9)
Minority interests	7	1	2	3	3
<b>Shares' equity</b>	<b>1,612</b>	<b>1,553</b>	<b>1,430</b>	<b>1,556</b>	<b>1,622</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	154	(57)	(129)	140	135
Depreciation	213	209	158	145	150
Chg in working capital	126	21	174	(103)	1
Others	(33)	(53)	(65)	78	0
<b>CF from operations</b>	<b>460</b>	<b>120</b>	<b>138</b>	<b>261</b>	<b>286</b>
Capital expenditure	271	36	42	(181)	(149)
Others	(244)	13	(40)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>27</b>	<b>50</b>	<b>2</b>	<b>(181)</b>	<b>(149)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>487</b>	<b>169</b>	<b>140</b>	<b>80</b>	<b>137</b>
Net borrowings	(100)	(31)	(254)	(37)	31
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(155)	0	0	(15)	(70)
Others	(181)	(21)	(10)	0	1
<b>CF from financing</b>	<b>(437)</b>	<b>(52)</b>	<b>(264)</b>	<b>(51)</b>	<b>(39)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>50</b>	<b>118</b>	<b>(124)</b>	<b>29</b>	<b>99</b>

Source: SEAFCO, DAOL

### Forward PBV band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	2,560	1,435	781	1,808	1,864
Cost of sales	(2,214)	(1,404)	(837)	(1,546)	(1,585)
<b>Gross profit</b>	<b>345</b>	<b>31</b>	<b>(56)</b>	<b>263</b>	<b>280</b>
SG&A	(126)	(120)	(109)	(125)	(129)
<b>EBITDA</b>	<b>457</b>	<b>161</b>	<b>22</b>	<b>306</b>	<b>328</b>
Depre. & amortization	(213)	(209)	(158)	(145)	(150)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	25	41	28	22	26
<b>EBIT</b>	<b>245</b>	<b>(48)</b>	<b>(137)</b>	<b>160</b>	<b>177</b>
Finance costs	(24)	(21)	(15)	(16)	(16)
Income taxes	(48)	11	25	(23)	(26)
<b>Net profit before MI</b>	<b>172</b>	<b>(58)</b>	<b>(126)</b>	<b>121</b>	<b>135</b>
Minority interest	5	3	(5)	(0)	(1)
<b>Core profit</b>	<b>178</b>	<b>(55)</b>	<b>(131)</b>	<b>120</b>	<b>135</b>
Extraordinary items	(23)	(2)	1	20	0
<b>Net profit</b>	<b>154</b>	<b>(57)</b>	<b>(129)</b>	<b>140</b>	<b>135</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-15.6%	-43.9%	-45.6%	131.5%	3.1%
EBITDA	-34.5%	-64.7%	-86.6%	1,311.1%	7.3%
Net profit	-62.3%	n.m.	128.6%	n.m.	-3.9%
Core profit	-56.6%	n.m.	138.9%	n.m.	12.1%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	13.5%	2.2%	-7.1%	14.5%	15.0%
EBITDA margin	17.9%	11.2%	2.8%	16.9%	17.6%
Core profit margin	6.9%	-3.8%	-16.7%	6.7%	7.2%
Net profit margin	6.0%	-3.9%	-16.6%	7.8%	7.2%
ROA	5.0%	-2.1%	-6.0%	5.9%	5.3%
ROE	9.6%	-3.6%	-9.1%	9.0%	8.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.39	0.39	0.24	0.20	0.21
Net D/E (x)	0.32	0.24	0.16	0.11	0.06
Interest coverage ratio	10.2	-2.3	-9.3	9.7	10.9
Current ratio (x)	0.97	1.13	1.20	1.23	1.17
Quick ratio (x)	0.89	1.05	1.10	1.12	1.07
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.21	(0.08)	(0.18)	0.19	0.18
Core EPS	0.24	(0.07)	(0.18)	0.16	0.18
Book value	2.17	2.10	1.93	2.10	2.19
Dividend	0.10	0.00	0.00	0.09	0.09
<b>Valuation (x)</b>					
PER	15.90	n.m.	n.m.	17.51	18.21
Core PER	13.82	n.m.	n.m.	20.42	18.21
P/BV	1.53	1.58	1.72	1.58	1.52
EV/EBITDA	6.51	17.53	124.25	8.59	7.80
Dividend yield	3.0%	0.0%	0.0%	2.9%	2.7%

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 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 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