

7 April 2023

SIS Distribution (Thailand)

Sector: ICT

ปี 2023E ขยายตัวต่ำตามคาด ขณะที่รายได้จะหดตัวลงสู่ระดับปกติ

Bloomberg ticker	SIS TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt23.10
Target price	Bt25.00 (maintained)
Upside/Downside	+8%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt27.25
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt41.50 / Bt23.20
Market cap. (Bt mn)	8,090
Shares outstanding (mn)	350
Avg. daily turnover (Bt mn)	14
Free float	32%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	32,294	29,042	30,718	32,435
EBITDA	1,018	1,017	1,076	1,155
Net profit	793	688	737	804
EPS (Bt)	2.26	1.97	2.11	2.30
Growth	32.7%	-13.1%	7.1%	9.0%
Core EPS (Bt)	1.99	1.97	2.11	2.30
Growth	27.3%	-1.0%	7.1%	9.0%
DPS (Bt)	1.20	1.20	1.29	1.40
Div. yield	5.2%	5.2%	5.6%	6.1%
PER (x)	10.2	11.7	11.0	10.1
Core PER (x)	11.6	11.7	11.0	10.1
EV/EBITDA (x)	12.0	11.6	11.0	10.2
PBV (x)	2.5	2.3	2.1	1.9

Bloomberg consensus

Net profit	793	688	771	832
EPS (Bt)	2.26	1.97	2.21	2.38



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.4%	-16.0%	-11.2%	-45.6%
Relative to SET	-7.2%	-10.4%	-10.6%	-38.0%

Major shareholders

1. SIS Technologies (Thailand) PTE. Ltd.	47.29%
2. Thai Alliance Co., Ltd.	13.96%
3. Mr. Chavalit Charaschotepinit	5.14%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 25.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 11.9x (+0.25 SD above 5-yr average PER) เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่องาน SET Opportunity Day จากรายได้ปี 2023E ที่จะลดลงสู่ระดับปกติอยู่ที่ปีละ 2.8 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาด ขณะที่มีโอกาสรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองลูกหนี้เพิ่มขึ้น จากการขยายระยะเวลาเงินผ่อนเป็น 3 ปี จากเดิม 6 เดือนให้ลูกค้ารายใหญ่ (สอดคล้องกับรายได้ของลูกค้าที่ปัจจุบันจะเปลี่ยนเป็นการให้เช่าสินค้า IT ระยะยาวแทนการขาย) และกำไรปี 2023E ที่ขยายตัวต่ำตามคาด

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 737 ล้านบาท (+7% YoY) และประเมินกำไรปกติ 1Q23E จะหดตัว YoY และ QoQ จากรายได้ที่หดตัว YoY และ GPM ที่ลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่ 4Q22 มีการรับรู้ rebate

ราคาหุ้น underperform SET -7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อเศรษฐกิจ โดยเฉพาะบริษัทที่ประกอบธุรกิจ IT และเทคโนโลยี ภายหลังจากธนาคาร SVB ล่ม ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ "ถือ" จากยอดขายสินค้า IT ที่จะทรงตัว และยังไม่ดีขึ้นอย่างเด่นชัดในปี 2023E จากฐานลูกค้าที่มี ticket size เล็ก และมีความอ่อนไหวต่อเงินเฟ้อที่สูง, จำนวนวันในติดตามลูกหนี้ และบริหารสินค้าคงเหลือที่ยังอยู่ในระดับสูง และทำให้มีโอกาสที่จะรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นได้ปรับตัวลงได้สะท้อนปัจจัยลบต่างๆไปแล้ว รวมทั้งรายได้กลุ่ม cloud มีโอกาสในการขยายตัวสูง โดยเฉพาะหลังเป็นตัวแทนจำหน่ายของ AWS, Azure

Event: SET Opportunity Day

□ รายได้ปี 2023E จะทรงตัว ขณะที่กำไรดีขึ้นตามคาด เรามองเป็นลบเล็กน้อยต่องาน SET Opportunity Day วันพุธที่ผ่านมา (5 เม.ย.) จากรายได้ปี 2023E ที่ต่ำกว่าเราคาด ขณะที่กำไรจะปรับตัวดีขึ้นตามเราคาด โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

- 1) ประเมินรายได้รวมในปี 2023E จะลดลงสู่ระดับปกติ จากฐานที่สูงในช่วง COVID โดยประเมินว่าจะอยู่ที่ปีละ 2.8 หมื่นล้านบาท หรือทรงตัว YoY แบ่งเป็น i. รายได้กลุ่ม consumer และ phone ที่จะยังลดลงเป็น 8 และ 4 พันล้านบาท ii. รายได้ commercial จะยังขยายตัวเล็กน้อยต่อเนื่อง จากการกลับเข้ามาลงทุนหลัง WFH และ iii. ธุรกิจ cloud มีโอกาสที่จะขยายตัวสูงมากกว่า +100% YoY/ปี ขณะที่บริษัทตั้งเป้าว่ากำไรปี 2023E จะยังขยายตัวได้
- 2) สถานการณ์ราคาสินค้าขาดตลาดเริ่มกลับมาดีขึ้น โดยปัจจุบันยังขาดสินค้าเพียงกลุ่ม Network
- 3) ลูกหนี้การค้าที่เพิ่มขึ้นสูง เกิดจากลูกค้ารายใหญ่ขอขยายระยะเวลาผ่อนชำระยาวขึ้นเป็น 3 ปี จากเดิม 6 เดือน เพื่อให้สอดคล้องกับรูปแบบรายได้ของลูกค้า (ลูกค้าได้ปรับเปลี่ยนรูปแบบการขายสินค้าให้ end-user มาเป็นแบบให้เช่าใช้ 3 ปี ทำให้ลูกค้าจะรับรู้รายได้เป็นรายเดือน แทนยอดขายรวมเหมือนอดีต) ซึ่งปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการเจรจากับธนาคารเพื่อให้ธนาคารเป็นผู้ให้สินเชื่อแทน

Implication

□ คงกำไรปกติปี 2023E ขยายตัวเล็กน้อย จากความกังวลเงินเฟ้อที่ยังสูง เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 737 ล้านบาท (+7% YoY) จาก 1) รายได้ที่ขยายตัว +6% YoY หนุนโดย i. ยอดขายกลุ่ม commercial ที่ดีขึ้น +15% YoY ตามการกลับมาลงทุนของภาคธุรกิจ และสถานการณ์สินค้าที่กลับมาดีขึ้นภายหลังเงินกลับมาเปิดประเทศ ขณะที่ ii. ยอดขายกลุ่ม consumer และ phone จะขยายตัวต่ำเพียง +1% YoY จากฐานที่สูง รวมทั้งได้รับแรงกดดันจากเงินเฟ้อที่สูง ซึ่งกระทบต่อฐานลูกค้าบริษัทที่เป็นกลุ่มผู้มีรายได้ต่ำ อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า 2) GPM จะลดลงเล็กน้อยเป็น 6.5% และ 3) SG&A/sale จะเพิ่มขึ้นเป็น 3.5% จากการกลับมารับรู้ค่าเผื่อสินค้าล้าสมัย ตามความต้องการสินค้าที่ลดลง รวมทั้งรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองลูกหนี้เพิ่มขึ้น จากการขยายระยะเวลาเงินผ่อน

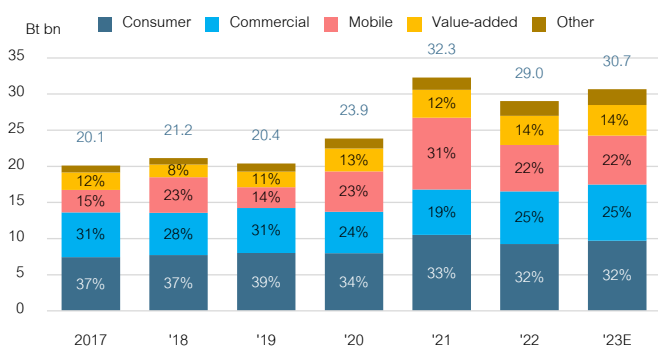
ในระยะสั้นคาดการณ์กำไรดำเนินงานปกติ (ไม่รวม FX) 1Q23E จะลดลง YoY และ QoQ จากยอดขายที่หดตัว YoY อยู่ในระดับใกล้เคียงกับ 4Q22 และ GPM ที่จะลดลง QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่ 4Q22 จะรับรู้ rebate ที่สูงเป็นปกติ

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

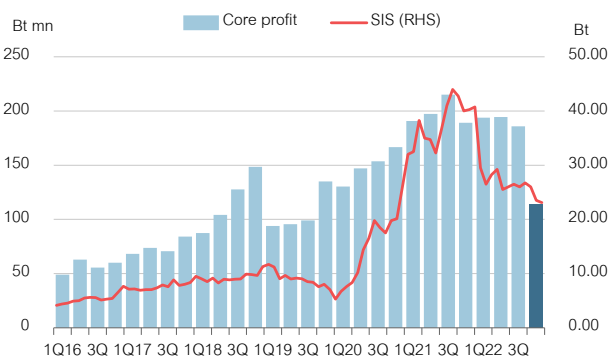
ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 11.9x (+0.25 SD above 5-yr average PER) เราประเมินว่าบริษัทยังควรที่จะเทรดที่ premium จากรูริจ cloud ที่มีโอกาสขยายตัวในอนาคตสูง รวมทั้งสถานการณ์สินค้าที่มีแนวโน้มดีขึ้นหลังจีนเปิดประเทศ ขณะที่บริษัทจะยังมีความเสี่ยงจากยอดขายสินค้า IT ที่จะทรงตัว และยังไม่ดีขึ้นอย่างเด่นชัดในปี 2023E จากฐานลูกค้าที่มี ticket size เล็ก และมีความอ่อนไหวต่อเงินเฟ้อที่สูง, จำนวนวันในอดีตตามลูกหนี้ และบริหารสินค้าคงเหลือที่ยังอยู่ในระดับสูง และทำให้มีโอกาสที่จะรับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองเพิ่มขึ้น

Fig 1: SIS's revenue breakdown



Source: Company, DAOL

Fig 2: SIS share prices VS profits



Source: Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	8,606	8,076	7,501	6,715	6,750
Cost of sales	(8,085)	(7,593)	(7,011)	(6,255)	(6,277)
Gross profit	521	483	490	460	473
SG&A	(280)	(252)	(269)	(262)	(244)
EBITDA	272	265	258	229	265
Finance costs	(9)	(13)	(10)	(12)	(15)
Core profit	188	179	173	144	194
Net profit	189	194	194	186	114
EPS	0.54	0.55	0.56	0.53	0.33
Gross margin	6.1%	6.0%	6.5%	6.8%	7.0%
EBITDA margin	3.2%	3.3%	3.4%	3.4%	3.9%
Net profit margin	2.2%	2.4%	2.6%	2.8%	1.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	263	420	237	237	237
Accounts receivable	3,867	4,897	5,221	5,523	5,779
Inventories	2,245	5,347	4,333	4,585	4,801
Other current assets	534	581	242	256	270
Total cur. assets	6,910	11,245	10,034	10,601	11,088
Investments	52	-	-	-	-
Fixed assets	380	345	346	310	328
Other assets	324	388	376	397	419
Total assets	7,666	11,979	10,756	11,307	11,835
Short-term loans	1,612	4,458	3,853	3,893	3,859
Accounts payable	2,922	3,953	3,077	3,256	3,476
Current maturities	42	44	40	40	40
Other current liabilities	76	94	100	106	112
Total cur. liabilities	4,652	8,549	7,071	7,295	7,488
Long-term debt	127	87	66	71	47
Other LT liabilities	77	91	87	92	97
Total LT liabilities	204	178	153	163	144
Total liabilities	4,857	8,728	7,224	7,458	7,632
Registered capital	350	350	350	350	350
Paid-up capital	350	350	350	350	350
Share premium	435	435	435	435	435
Retained earnings	1,988	2,431	2,712	3,029	3,382
Others	35	35	35	35	35
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Shares' equity	2,809	3,251	3,532	3,849	4,203

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	597	793	688	737	804
Depreciation	98	101	108	95	91
Chg in working capital	511	(3,100)	(186)	(374)	(253)
Others	(336)	(29)	345	(8)	(8)
CF from operations	870	(2,236)	956	450	634
Capital expenditure	(317)	(66)	(109)	(59)	(110)
Others	(24)	2	8	(16)	(17)
CF from investing	(341)	(65)	(101)	(75)	(126)
Free cash flow	553	(2,302)	846	392	524
Net borrowings	(385)	2,808	(630)	45	(57)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(193)	(350)	(420)	(420)	(450)
Others	3	(0)	12	0	0
CF from financing	(575)	2,457	(1,038)	(375)	(507)
Net change in cash	(46)	157	(183)	0	(0)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	23,851	32,294	29,042	30,718	32,435
Cost of sales	(22,225)	(30,371)	(27,137)	(28,710)	(30,303)
Gross profit	1,626	1,924	1,905	2,008	2,132
SG&A	(1,034)	(1,043)	(1,028)	(1,080)	(1,124)
EBITDA	811	1,018	1,017	1,076	1,155
Depre. & amortization	(98)	(101)	(108)	(95)	(91)
Equity income	4	3	0	0	0
Other income	117	34	31	54	57
EBIT	713	917	908	981	1,064
Finance costs	(23)	(26)	(50)	(60)	(60)
Income taxes	(143)	(196)	(170)	(184)	(201)
Net profit before NCI	546	696	689	737	804
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Core profit	546	696	689	737	804
Extraordinary items	51	97	(0)	0	0
Net profit	597	793	688	737	804

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	17.0%	35.4%	-10.1%	5.8%	5.6%
EBITDA	32.8%	25.6%	-0.2%	5.9%	7.3%
Net profit	41.1%	32.7%	-13.1%	7.1%	9.0%
Core profit	30.0%	27.3%	-1.0%	7.1%	9.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	6.8%	6.0%	6.6%	6.5%	6.6%
EBITDA margin	3.4%	3.2%	3.5%	3.5%	3.6%
Core profit margin	2.3%	2.2%	2.4%	2.4%	2.5%
Net profit margin	2.5%	2.5%	2.4%	2.4%	2.5%
ROA	8.1%	8.1%	6.1%	6.7%	6.9%
ROE	22.9%	26.2%	20.3%	20.0%	20.0%
Stability					
D/E (x)	1.7	2.7	2.0	1.9	1.8
Net D/E (x)	1.6	2.6	2.0	1.9	1.8
Interest coverage ratio	30.9	35.7	18.2	16.4	17.8
Current ratio (x)	1.5	1.3	1.4	1.5	1.5
Quick ratio (x)	1.0	0.7	0.8	0.8	0.8
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.7	2.3	2.0	2.1	2.3
Core EPS	1.6	2.0	2.0	2.1	2.3
Book value	8.0	9.3	10.1	11.0	12.0
Dividend	1.0	1.2	1.2	1.3	1.4
Valuation (x)					
PER	13.5	10.2	11.7	11.0	10.1
Core PER	14.8	11.6	11.7	11.0	10.1
P/BV	2.9	2.5	2.3	2.1	1.9
EV/EBITDA	11.9	12.0	11.6	11.0	0.0
Dividend yield	4.3%	5.2%	5.2%	5.6%	6.1%

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 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: 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