

8 February 2023

Sector: Property (Industrial Estate)

AMATA Corporation

4Q22E presale และ transfer เติบโตดี และต่อเนื่องปี 2023E

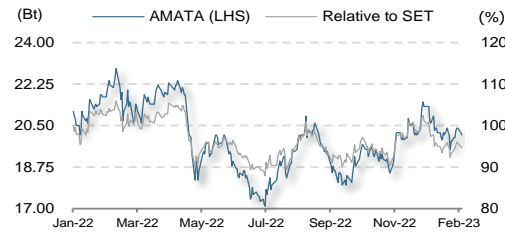
Bloomberg ticker	AMATA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.10
Target price	Bt25.00 (previously Bt23.00)
Upside/Downside	+24%
Core EPS revision	2023E: +12%

Bloomberg target price	Bt24.40
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 2 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt23.00 / Bt17.10
Market cap. (Bt mn)	23,230
Shares outstanding (mn)	1,150
Avg. daily turnover (Bt mn)	137
Free float	72%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	4,202	5,097	6,036	6,442
EBITDA	1,610	1,860	2,225	2,344
Net profit	1,103	1,402	2,084	1,514
EPS (Bt)	0.96	1.22	1.81	1.32
Growth	-41.2%	27.1%	48.6%	-27.3%
Core EPS (Bt)	0.95	0.74	0.78	1.32
Growth	-43.3%	-22.2%	5.3%	68.8%
DPS (Bt)	0.30	0.30	0.35	0.43
Div. yield	1.5%	1.5%	1.7%	2.1%
PER (x)	21.1	16.6	11.1	15.3
Core PER (x)	21.2	27.3	25.9	15.3
EV/EBITDA (x)	25.7	22.4	17.8	17.1
PBV (x)	1.5	1.3	1.2	1.1

Bloomberg consensus				
Net profit	1,103	1,402	2,048	1,721
EPS (Bt)	1.02	1.22	1.70	1.49



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.5%	3.6%	8.0%	-6.5%
Relative to SET	-2.0%	0.0%	2.9%	-6.7%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Vikrom Kromadit		26.23%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		5.29%
3. Mr. Sirisak Sonsophon		2.50%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 25.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) (เดิม 23.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.3x) จากการปรับกำไรปกติ และ re-rate PBV ขึ้นเพื่อสะท้อนยอด presale ในไทยที่เพิ่มขึ้น และต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q22E จากการเข้ามาของผู้ประกอบการ Automotive และอื่น ๆ สูงขึ้น ซึ่งบวกต่อ backlog และยอด transfer ในอนาคต เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูป) 4Q22E ที่ 417 ล้านบาท (+2% YoY, +341% QoQ) จาก 1) GPM ที่สูงขึ้น YoY ตามการกลับมาอินทินในชลบุรี และ 2) รั้งยอด transfer เพิ่มขึ้นเป็น 231 ไร่ (3Q22 = 132 ไร่)

เราปรับกำไรปกติปี 2023E เพิ่มขึ้น +12% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+69% YoY) จากการปรับเพิ่มยอด transfer เป็น 674 ไร่ เพื่อสะท้อนยอด presale ปี 2022E ที่มากกว่าคาด อย่างไรก็ตามเรายังคงประมาณการยอด presale ปี 2023E ที่สูงที่ 700 ไร่ จากฐานลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง ราคาหุ้นใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากยอดผลการดำเนินงานปกติ 4Q22E ที่ทรงตัว YoY จากฐานที่สูง อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ “ซื้อ” จากยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับสูงตั้งแต่ 4Q22E ตามเศรษฐกิจ และการลงทุนที่สูงขึ้น รวมทั้งมีฐานลูกค้าที่สูง และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูง ทั้ง Automotive, EV supply chain และ datacenter ซึ่งบวกต่อ backlog และยอด transfer

Event: 4Q22E earnings preview

กำไรปกติ 4Q22E เติบโตดี จากยอดอินทินชลบุรีที่มี GPM สูงเพิ่มขึ้น เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q22E ที่ 414 ล้านบาท (-44% YoY, +17% QoQ) ทั้งนี้หักกำไรจากการขายโรงงานสำเร็จรูป (4Q22E ไม่มี, 4Q21/3Q22 ที่ 450 และ 280 ล้านบาท) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 417 ล้านบาท ขยายตัว +2% YoY, +341% QoQ โดยกำไรปกติทรงตัว YoY จาก 1) GPM เพิ่มขึ้นเป็น 51% (4Q21 = 42%) จากการรั้งยอดอินทินในชลบุรี (high GPM) ที่ 67 ไร่ ขณะที่ 2) รายได้หดตัว -15% YoY จาก i. ยอด transfer ลดลงเป็น 231 ไร่ (4Q21 = 499 ไร่) และ ii. รายได้ค่าเช่าหดตัว -20% YoY จากพื้นที่เช่าลดลงภายหลังการขายโรงงานสำเร็จรูปตั้งแต่ 4Q21 รวม 32 โรง รวมทั้ง 3) ส่วนแบ่งกำไรในธุรกิจไฟฟ้าลดลง -22% YoY จากต้นทุนแก๊สธรรมชาติที่สูง ด้านกำไรปกติ 4Q22E เพิ่มขึ้น QoQ จากยอด transfer เพิ่มขึ้นเป็น 231 ไร่ จาก 3Q22 ที่ 132 ไร่

Implication

ปรับกำไรปกติปี 2023E ขึ้นสะท้อนยอด presale ปี 2022E ที่เพิ่มขึ้นสูงกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ขึ้น +12% เป็น 1.5 พันล้านบาท (+69% YoY) จากการปรับเพิ่มยอด transfer ขึ้นเป็น 674 ไร่ (เดิม 628 ไร่) เพื่อสะท้อนยอด presale ปี 2022E ที่สูงขึ้นเป็น 693 ไร่ และมากกว่าเราคาดเดิมที่ 600 ไร่ ซึ่งหนุนให้ปี 2022E บริษัทมี backlog เพิ่มขึ้นเป็น 1.0 พันไร่ ขณะที่เรายังคงประมาณการยอด presale จะเพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับสูงที่ 700 ไร่ หนุนโดยฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และการจัดสรรที่ดินในนิคมชลบุรีมาขายเพิ่มขึ้นจากเดิมที่จะเน้นการปล่อยเช่าระยะยาว

Valuation/Catalyst/Risk

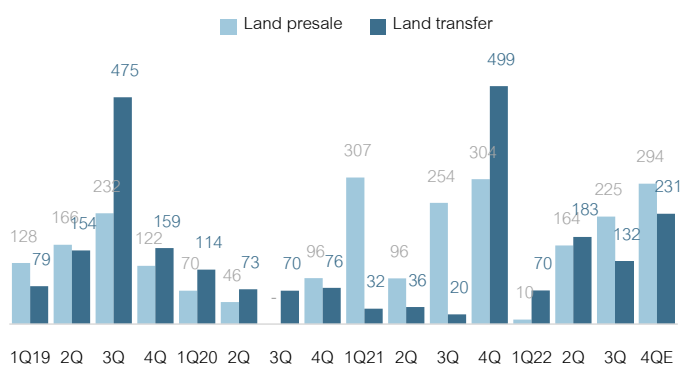
ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 25.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) (เดิม 23.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.3x) โดยเป็นผลของการปรับประมาณการกำไรปกติ และ re-rate PBV ขึ้นเพื่อสะท้อนยอด presale และ transfer ที่จะเพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับสูงตั้งแต่ปี 2023E จากการเข้ามาลงทุนของผู้ประกอบการในกลุ่ม Automotive และ supply chain รถ EV ที่จะเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการพัฒนาให้ประเทศไทยเป็นศูนย์กลางของการขาย/ผลิตรถ EV ภายในปี 2030 รวมทั้งพื้นที่รองรับการขายที่เพิ่มขึ้นจากการแบ่งพื้นที่ขายในนิคมชลบุรีเพิ่ม และการพัฒนาที่ดินเพื่อรองรับการขายในนิคม Halong สูงขึ้นจากปี 2022 ที่อ่อนตัวลงตามพื้นที่ที่จำกัด

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

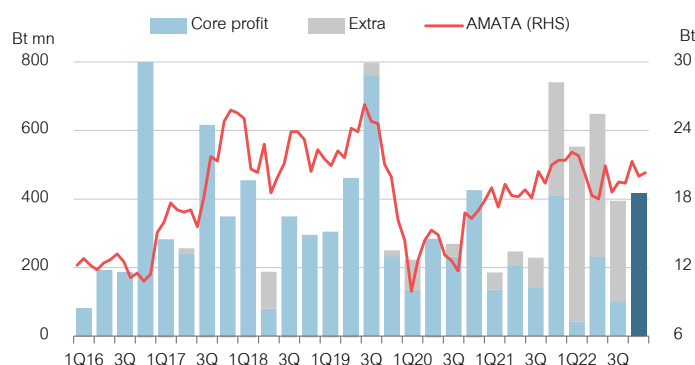
FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	2,131	2,495	-15%	1,584	35%	6,036	5,097	18%
CoGS	(1,038)	(1,445)	-28%	(906)	15%	(3,144)	(2,769)	14%
Gross profit	1,093	1,050	4%	678	61%	2,892	2,328	24%
SG&A	(394)	(294)	34%	(225)	75%	(985)	(832)	18%
EBITDA	800	881	-9%	568	41%	2,717	2,530	7%
Other inc./exp.	200	226	-11%	(11)	n.m.	0	0	#DIV/0!
Interest expenses	(123)	(148)	-17%	(121)	2%	(530)	(494)	7%
Income tax	(156)	(119)	31%	(16)	888%	(313)	(352)	-11%
Core profit	417	409	2%	95	341%	897	762	18%
Extraordinary items	(3)	332	n.m.	259	n.m.	1,363	640	113%
Net profit	414	741	-44%	353	17%	2,260	1,402	61%
EPS (Bt)	0.36	0.64	-44%	0.31	17%	1.35	1.15	18%
Gross margin	51%	42%		43%		48%	46%	
Net margin	19%	30%		22%		37%	28%	
Land sale (rai)	294	304		225		693	960	
Land transfer (rai)	231	499		132		616	587	

Fig 2: Land presale and transfer



Source: Company, DAOL

Fig 3: AMATA 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. 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	914	2,495	1,044	1,587	1,584
Cost of sales	442	1,445	520	861	906
Gross profit	472	1,050	523	726	678
SG&A	176	294	230	249	225
EBITDA	393	881	394	565	568
Finance cost	98	148	115	116	121
Core profit	141	409	43	231	95
Net profit	229	741	553	649	353
EPS	0.20	0.64	0.48	0.56	0.31
Gross margin	51.6%	42.1%	50.1%	45.7%	42.8%
EBITDA margin	43.0%	35.3%	37.7%	35.6%	35.9%
Net profit margin	25.0%	29.7%	53.0%	40.9%	22.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposit	1,074	559	1,114	3,330	3,698
Account receivable	597	398	1,054	1,054	1,073
Inventory	7,204	7,416	7,914	8,082	8,081
Other current assets	159	99	454	142	152
Total cur. assets	9,035	8,472	10,535	12,608	13,004
Investment	5,635	6,401	6,515	6,515	6,515
Fixed assets	21,282	24,491	27,290	29,749	32,528
Other assets	446	858	1,131	1,136	1,222
Total assets	36,397	40,222	45,471	50,009	53,268
Short-term loan	851	305	188	109	546
Account payable	683	548	1,088	1,119	1,154
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,676	1,357	2,598	2,657	2,945
Total cur. liabilities	3,209	2,210	3,874	3,885	4,645
Long-term debt	12,588	15,280	15,082	14,582	14,582
Other LT liabilities	3,624	3,979	4,506	7,725	8,441
Total LT liabilities	16,212	19,259	19,588	22,307	23,023
Total liabilities	19,421	21,469	23,462	26,192	27,668
Registered capital	1,067	1,150	1,150	1,150	1,150
Paid-up capital	1,067	1,150	1,150	1,150	1,150
Share premium	174	1,070	1,070	1,070	1,070
Retained earnings	12,713	13,443	14,500	15,649	17,050
Others	101	(14)	1,003	1,003	1,003
Non-controlling interests	2,922	3,104	4,285	4,944	5,326
Shares' equity	16,976	18,753	22,008	23,816	25,600

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	2,213	1,388	1,321	1,556	1,896
Depreciation	281	319	364	319	310
Chg in working capital	508	(148)	(613)	(138)	17
Others	(181)	(258)	886	371	278
CF from operations	2,821	1,301	1,958	2,107	2,502
Capital expenditure	(2,794)	(3,645)	(3,280)	297	(2,433)
Others	(1,140)	(1,203)	(259)	139	(25)
CF from investing	(3,934)	(4,848)	(3,539)	436	(2,459)
Free cash flow	27	(2,344)	(1,322)	2,404	69
Net borrowing	1,841	2,643	202	(579)	437
Equity capital raised	0	979	0	0	0
Dividends paid	(480)	(345)	(345)	(406)	(495)
Others	(325)	(246)	2,280	659	382
CF from financing	1,035	3,031	2,137	(327)	324
Net change in cash	(77)	(516)	555	2,216	368

Key assumptions

FY: Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Land Sale (rai)	648	212	960	693	700
Land Transfer (rai)	867	333	587	616	674

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	5,914	4,202	5,097	6,036	6,442
Cost of sales	(2,917)	(2,066)	(2,769)	(3,144)	(3,364)
Gross profit	2,997	2,136	2,328	2,892	3,078
SG&A	(1,053)	(845)	(832)	(985)	(1,045)
EBITDA	2,225	1,610	1,860	2,225	2,344
Depre. & amortization	(281)	(319)	(364)	(319)	(310)
Equity income	715	548	524	279	528
Other income	222	154	236	213	259
EBIT	2,881	1,993	2,256	2,399	2,821
Finance cost	(330)	(436)	(494)	(530)	(542)
Income tax	(314)	(164)	(352)	(313)	(382)
Net profit before NCI	2,237	1,394	1,411	1,556	1,896
Non-controlling interest	(446)	(298)	(559)	(659)	(382)
Core profit	1,791	1,095	852	897	1,514
Extraordinary items	(49)	8	550	1,187	0
Net profit	1,742	1,103	1,402	2,084	1,514

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	35.8%	-28.9%	21.3%	18.4%	6.7%
EBITDA	46.4%	-27.6%	15.5%	19.7%	5.3%
Net profit	71.1%	-36.7%	27.1%	48.6%	-27.3%
Core profit	44.7%	-38.9%	-22.2%	5.3%	68.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	50.7%	50.8%	45.7%	47.9%	47.8%
EBITDA margin	37.6%	38.3%	36.5%	36.9%	36.4%
Core profit margin	30.3%	26.1%	16.7%	14.9%	23.5%
Net profit margin	29.5%	26.3%	27.5%	34.5%	23.5%
ROA	5.0%	2.9%	3.3%	4.4%	2.9%
ROE	12.9%	7.4%	8.4%	11.4%	7.7%
Stability					
D/E (x)	1.4	1.4	1.3	1.4	1.4
Net D/E (x)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
Interest coverage ratio	0.2	0.1	0.1	0.2	0.2
Current ratio (x)	2.8	3.8	2.7	3.2	2.8
Quick ratio (x)	0.6	0.5	0.7	1.2	1.1
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.63	0.96	1.22	1.81	1.32
Core EPS	1.68	0.95	0.74	0.78	1.32
Book value	13.17	13.61	15.41	16.41	17.63
Dividend	0.45	0.30	0.30	0.35	0.43
Valuation (x)					
PER	12.4	21.1	16.6	11.1	15.3
Core PER	12.0	21.2	27.3	25.9	15.3
P/BV	1.5	1.5	1.3	1.2	1.1
EV/EBITDA	16.6	25.7	22.4	17.8	17.1
Dividend yield	2.2%	1.5%	1.5%	1.7%	2.1%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 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