

8 February 2023

Sino-Thai Engineering and Construction

Sector: Construction Services

4Q22E-2023E **ฟื้น** แต่ยังมีความเสี่ยงจากคู่คู่แข่งเก่าล่าช้าและ GPM ผันผวน

Bloomberg ticker	STEC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt14.00
Target price	Bt14.00 (previously Bt12.00)
Upside/Downside	+0%
EPS revision	2022E: No change, 2023E: +4%

Bloomberg target price	Bt15.73
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt15.20 / Bt11.00
Market cap. (Bt mn)	21,351
Shares outstanding (mn)	1,525
Avg. daily turnover (Bt mn)	80
Free float	66%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	35,841	27,675	29,762	32,358
EBITDA	2,216	2,024	1,977	2,289
Net profit	1,093	711	715	933
EPS (Bt)	0.72	0.47	0.47	0.61
Growth	-26.3%	-35.0%	0.6%	30.6%
Core EPS (Bt)	0.57	0.46	0.47	0.61
Growth	-40.0%	-20.0%	3.0%	30.6%
DPS (Bt)	0.30	0.25	0.25	0.30
Div. yield	2.1%	1.8%	1.8%	2.1%
PER (x)	19.5	30.0	29.9	22.9
Core PER (x)	24.6	30.8	29.9	22.9
EV/EBITDA (x)	9.2	9.1	10.3	9.0
PBV (x)	1.5	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	1,093	711	844	1,092
EPS (Bt)	0.72	0.47	0.55	0.71



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.7%	15.8%	11.2%	-7.3%
Relative to SET	-1.2%	12.2%	6.1%	-7.6%

Major shareholders	Holding
1. C.T. Venture Co., Ltd.	15.35%
2. UBS AG Singapore Branch	10.48%
3. Thai NVDR	7.92%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.00 บาท (เดิม 12.00 บาท) ตามการปรับประมาณการขึ้น รวมถึง re-rate 2023E PER ขึ้นเป็น 23.5x (+0.5SD above 5-yr average PER) จากเดิม 20x (5-yr average PER) เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไรปกตินับจากนี้ที่ฟื้นตัวมากขึ้นและสถานการณ์แรงงานของบริษัททยอยคลี่คลาย เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน) อยู่ที่ 172 ล้านบาท (-27% YoY, +24% QoQ) กำไรปกติปรับตัวลง YoY กุดตันโดย GPM ทรงตัวต่ำที่ 4.5% เทียบกับฐานสูงใน 4Q21 ที่ 5.6% จากต้นทุนวัสดุและแรงงานสูงขึ้น ด้านกำไรปกติขึ้น QoQ ได้อานิสงส์จากงานก่อสร้างที่ทำได้คล่องตัวขึ้นมากหลังสถานการณ์นำเข้าแรงงานคลี่คลาย

เราคงกำไรปกติปี 2022E ที่ 715 ล้านบาท (+3% YoY) แต่ปรับปี 2023E ขึ้นเล็กน้อย +4% เป็น 933 ล้านบาท (+31% YoY) เพื่อสะท้อนงานก่อสร้างโดยรวมที่ทำได้คล่องตัวขึ้นและ SG&A อ่อนตัวลงหลังสถานการณ์ COVID-19 ในแคมป์กลับสู่ภาวะปกติ ขณะที่โครงการคู่คู่แข่ง เบื้องต้นคาดการณ์เริ่มงานกลางปีแต่ยังมีโอกาสล่าช้า

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +12% ใน 3 เดือน โดยได้ sentiment บวกจากข่าวความคืบหน้าการเลือกตั้งและการกลับมาเล่นหุ้นรับเหมาที่ laggard แม้แนวโน้ม 4Q22E และ 2023E จะทยอยฟื้นตัว แต่เราคงมุมมองระมัดระวังและแนะนำเพียง “ถือ” จากประมาณการที่ยังมีความเสี่ยงจากโครงการใหญ่สนามบินอู่ตะเภาที่มีโอกาสล่าช้ากว่าคาด และ GPM ของบริษัทโดยรวมค่อนข้างผันผวน

Event: 4Q22E earnings preview

กำไรปกติ 4Q22E ฟื้นตัวขึ้น QoQ เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E อยู่ที่ 172 ล้านบาท (-27% YoY, +24% QoQ) โดยประมาณการดังกล่าวไม่รวมกำไรพิเศษจากการตีมูลค่าอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนซึ่งโดยปกติจะบันทึกในไตรมาส 4 ของปี กำไรปกติที่ชะลอตัว YoY โดยหลักเนื่องจากต้นทุนวัสดุและค่าแรงสูงขึ้น ส่งผลให้ GPM ลดลงอยู่ที่ 4.5% จาก 4Q21 ที่ 5.6% ด้านผลการดำเนินงานดีขึ้น QoQ เป็นไปตามรายได้ก่อสร้างฟื้นตัว +7% QoQ จาก progress งานก่อสร้างปรับตัวดีขึ้นมากหลังสถานการณ์นำเข้าแรงงานคลี่คลาย โดยตัวอย่างงานก่อสร้างที่ทำหลัก ๆ ใน 4Q22E เช่น โครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง โรงไฟฟ้าหินกอง โรงไฟฟ้าปลวกแดง รวมถึงงานใหม่ทยอย progress มากขึ้น เช่น โครงการ O&M มอเตอร์เวย์ M6 & M81 โครงการศูนย์ราชการ เป็นต้น

Implication

ปรับกำไรปี 2023E ขึ้นเล็กน้อย, แนวโน้มยังต้องติดตามความคืบหน้าโครงการใหญ่อู่ตะเภา เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 715 ล้านบาท (+3% YoY) และปรับปี 2023E ขึ้นเล็กน้อย +4% เป็น 933 ล้านบาท (+31% YoY) เพื่อสะท้อนงานก่อสร้างที่ทำได้คล่องตัวขึ้นหลังปัญหาแรงงานขาดแคลนคลี่คลาย และแนวโน้ม SG&A อ่อนตัวลงจากสถานการณ์การระบาด COVID-19 ในแคมป์คนงานกลับสู่ภาวะปกติ อย่างไรก็ตาม เราคงแนะนำให้ติดตามความคืบหน้าโครงการใหญ่สนามบินอู่ตะเภา ซึ่งยังอยู่ระหว่างเจรจาแก้ไขเรื่องข้อสัญญา ทำให้มีโอกาสเริ่มงานล่าช้ากว่าคาดการณ์เดิมในช่วงกลางปี 2023E ด้านธุรกิจใหม่ บริษัท ไซเท็ม เอสที เอ็นจิเนียริง แอนด์ เซอร์วิส จำกัด ซึ่งทำธุรกิจบำรุงรักษาและบริหารจัดการระบบอาคาร (STEC ถือหุ้น 30%) คาดการณ์จะยังไม่ contribute ส่วนแบ่งกำไรน้อยมีนัย

Valuation/Catalyst/Risk

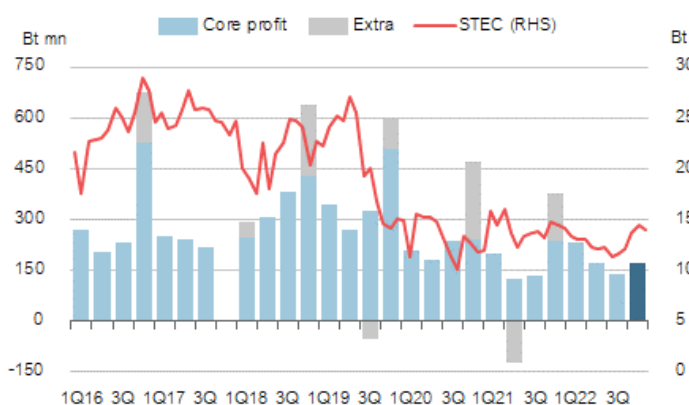
เราคงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.00 บาท (เดิม 12.00 บาท) ตามการปรับประมาณการขึ้น และ re-rate 2023E PER ขึ้นเป็น 23.5x (+0.5SD above 5-yr average PER) จากเดิม 20x (5-yr average PER) จากแนวโน้มกำไรปกตินับจากนี้ที่ฟื้นตัวมากขึ้นและสถานการณ์แรงงานของบริษัททยอยคลี่คลาย อย่างไรก็ตาม เราคงมุมมองระมัดระวังจากโครงการอู่ตะเภามูลค่า 2.7 หมื่นล้านบาทที่มีโอกาสล่าช้า และ GPM ที่อาจผันผวนมากกว่าคาด

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	7,945	6,982	13.8%	7,437	6.8%	29,762	27,675	7.5%
CoGS	(7,584)	(6,589)	15.1%	(7,106)	6.7%	(28,363)	(26,400)	7.4%
Gross profit	361	393	-8.1%	331	9.2%	1,399	1,275	9.7%
SG&A	(177)	(120)	46.7%	(183)	-3.6%	(759)	(675)	12.5%
EBITDA	485	612	-20.7%	445	9.0%	1,977	2,024	-2.3%
Other inc./exps	38	50	-23.9%	35	9.5%	263	295	-10.7%
Interest expenses	(5)	(7)	-33.2%	(4)	5.1%	(21)	(33)	-37.6%
Income tax	(44)	(78)	-44.2%	(37)	18.4%	(159)	(158)	0.7%
Core profit	172	235	-26.9%	138	24.2%	715	694	3.0%
Net profit	172	376	-54.3%	138	24.2%	715	711	0.6%
EPS (Bt)	0.11	0.246	-54.3%	0.09	24.2%	0.47	0.47	0.6%
Gross margin	4.5%	5.6%		4.4%		4.7%	4.6%	
Net margin	2.2%	5.4%		1.9%		2.4%	2.6%	

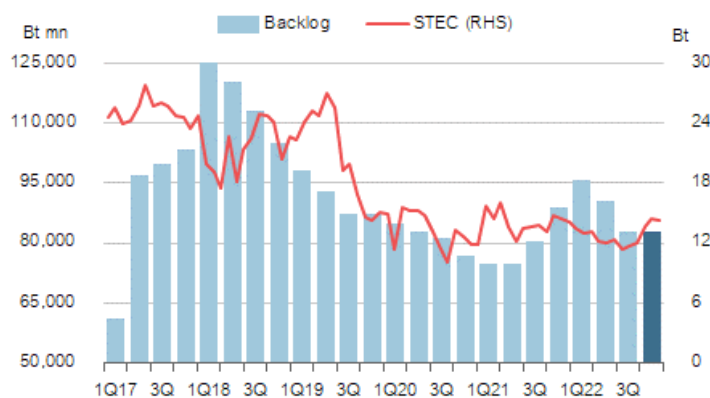
Fig 2: STEC share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Note: 4Q17 net loss of Bt1.3bn not included

Fig 3: STEC share prices vs backlog



Source: Setsmart, Company, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	6,072	6,982	7,620	6,759	7,437
Cost of sales	(5,804)	(6,589)	(7,189)	(6,484)	(7,106)
Gross profit	267	393	431	276	331
SG&A	(169)	(120)	(182)	(217)	(183)
EBITDA	442	612	573	474	445
Finance costs	(7)	(7)	(7)	(5)	(4)
Core profit	136	235	232	173	138
Net profit	136	376	232	173	138
EPS	0.09	0.25	0.15	0.11	0.091
Gross margin	4.4%	5.6%	5.7%	4.1%	4.4%
EBITDA margin	7.3%	8.8%	7.5%	7.0%	6.0%
Net profit margin	2.2%	5.4%	3.0%	2.6%	1.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	5,375	3,516	4,057	3,005	3,217
Accounts receivable	3,873	3,569	2,171	3,307	3,595
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	13,901	14,010	13,856	14,167	16,835
Total cur. Assets	23,149	21,095	20,084	20,479	23,648
Investments	11,098	4,291	5,391	5,439	5,496
Fixed assets	5,556	5,537	5,431	5,548	5,757
Other assets	9,404	13,110	15,716	16,716	17,216
Total assets	49,207	44,033	46,622	48,181	52,117
Short-term loans	0	1,000	0	500	500
Accounts payable	9,843	7,250	5,432	6,303	6,835
Current maturities	585	720	650	800	950
Other current liabilities	21,051	17,625	20,110	19,366	21,609
Total cur. liabilities	31,479	26,595	26,191	26,969	29,894
Long-term debt	1,061	748	480	780	1,080
Other LT liabilities	2,019	1,978	2,584	2,723	2,871
Total LT liabilities	3,081	2,727	3,064	3,504	3,951
Total liabilities	34,560	29,321	29,255	30,472	33,845
Registered capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Paid-up capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Share premium	2,097	2,097	2,097	2,097	2,097
Retained earnings	7,886	8,546	8,800	9,133	9,685
Others	2,869	2,264	4,657	4,657	4,657
Minority interests	271	279	288	297	308
Shares' equity	14,648	14,712	17,367	17,709	18,272

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	1,484	1,093	711	715	933
Depreciation	771	1,050	1,129	1,074	1,085
Chg in working capital	2,120	(4,189)	3,020	(1,119)	18
Others	(4,098)	2,823	(399)	140	147
CF from operations	277	777	4,461	809	2,184
Capital expenditure	(1,745)	2,074	(717)	(1,190)	(1,294)
Others	1,085	(4,504)	(952)	(1,248)	(758)
CF from investing	(660)	(2,430)	(1,669)	(2,438)	(2,052)
Free cash flow	(383)	(1,653)	2,792	(1,629)	132
Net borrowings	409	823	(1,338)	950	450
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(763)	(458)	(458)	(381)	(381)
Others	(1,111)	(571)	(456)	9	11
CF from financing	(1,464)	(206)	(2,251)	577	80
Net change in cash	(1,847)	(1,859)	541	(1,052)	212

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	32,992	35,841	27,675	29,762	32,358
Cost of sales	(31,168)	(34,261)	(26,400)	(28,363)	(30,756)
Gross profit	1,824	1,579	1,275	1,399	1,602
SG&A	(511)	(674)	(675)	(759)	(680)
EBITDA	2,592	2,216	2,024	1,977	2,289
Depre. & amortization	(771)	(1,050)	(1,129)	(1,074)	(1,085)
Equity income	231	95	40	48	58
Other income	277	166	255	216	224
EBIT	1,821	1,166	895	903	1,204
Finance costs	(51)	(53)	(33)	(21)	(23)
Income taxes	(316)	(236)	(158)	(159)	(236)
Net profit before MI	1,454	877	704	724	945
Minority interest	(11)	(10)	(10)	(9)	(11)
Core profit	1,444	867	694	715	933
Extraordinary items	40	226	17	0	0
Net profit	1,484	1,093	711	715	933

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	19.8%	8.6%	-22.8%	7.5%	8.7%
EBITDA	10.7%	-14.5%	-8.7%	-2.3%	15.8%
Net profit	-8.2%	-26.3%	-35.0%	0.6%	30.6%
Core profit	6.1%	-40.0%	-20.0%	3.0%	30.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	5.5%	4.4%	4.6%	4.7%	5.0%
EBITDA margin	7.9%	6.2%	7.3%	6.6%	7.1%
Core profit margin	4.4%	2.4%	2.5%	2.4%	2.9%
Net profit margin	4.5%	3.0%	2.6%	2.4%	2.9%
ROA	3.0%	2.5%	1.5%	1.5%	1.8%
ROE	10.3%	7.6%	4.2%	4.1%	5.2%
Stability					
D/E (x)	0.11	0.17	0.07	0.12	0.14
Net D/E (x)	(0.25)	(0.07)	(0.17)	(0.05)	(0.04)
Interest coverage ratio	35.8	22.1	26.8	43.3	52.2
Current ratio (x)	0.74	0.79	0.77	0.76	0.79
Quick ratio (x)	0.74	0.79	0.77	0.76	0.79
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.97	0.72	0.47	0.47	0.61
Core EPS	0.95	0.57	0.46	0.47	0.61
Book value	9.43	9.46	11.20	11.42	11.78
Dividend	0.30	0.30	0.25	0.25	0.30
Valuation (x)					
PER	14.39	19.53	30.04	29.87	22.87
Core PER	14.79	24.62	30.77	29.87	22.87
P/BV	1.49	1.48	1.25	1.23	1.19
EV/EBITDA	6.80	9.16	9.10	10.33	9.03
Dividend yield	2.1%	2.1%	1.8%	1.8%	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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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