

11 July 2023

## Sector: Energy

Bloomberg ticker			GL	ILF TB
Recommendation			BUY (ma	intained)
Current price			- (	Bt45.00
·		D	t60 00 (ma	
Target price		В	t60.00 (ma	·
Upside/Downside				+32%
EPS revision			No	change
Bloomberg target price				Bt60.40
Bloomberg consensus			Buy 13 / Hol	d 3 / Sell C
Stock data Stock price 1-year high/low Market cap. (Bt mn) Shares outstanding (mn) Avg. daily tumover (Bt mn) Free float CG rating ESG rating				5 / Bt45.00 533,858 11,733 860 27% Excellent Very good
Financial & valuation high	ahliahts			
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	47,467	94,151	105,936	118,296
EBITDA	20,099	28,167	33,124	38,698
Net profit	7,670	11,418	15,366	18,441
EPS (Bt)	0.65	0.97	1.31	1.57
Growth	62.8%	48.9%	34.6%	20.0%
Core EPS (Bt)	0.75	0.98	1.31	1.57
Growth	78.9%	30.8%	33.3%	20.0%
DPS (Bt)	0.38	0.44	0.65	0.79
Div. yield	0.7%	0.8%	1.2%	1.5%
PER (x) Core PER (x)	82.6 71.9	55.5 55.0	41.2 41.2	34.4 34.4
EV/EBITDA (x)	38.8	27.9	25.1	21.7
PBV (x)	5.9	4.7	5.4	4.8
	5.5	4.7	5.4	4.0
Bloomberg consensus Net profit	7,670	11,418	15,536	10.726
EPS (Bt)	0.65	0.97	1.31	19,736 1.69
(Bt) ——— GULF 58.00 ——————	(LHS) —	—— Relativ	ve to SET	(%) 125
54.00	Now the	A STANKE		110
46.00	M A	W D	A - A Just	95
46.00			v.//	
42.00 May-22	Sep-22	Jan-23	Jun-23	80
Source: Aspen				
Price performance	1M	3M	I 6M	12M
Absolute	-3.2%	-15.7%	-17.3%	-3.7%
Relative to SET	0.6%			0.2%
Major sharahaldara				Holding

# **Gulf Energy Development**

# โครงการใหม่หนุนกำไรโตใน 2Q23E และคาดโตต่อเนื่องใน 2H23E

คงคำแนะนำ "ซื้ค" และราคาเป้าหมาย 60 00 บาท คิง SOTP ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 2023F ที่ 3.8 พันล้านบาท (+22% YoY, +2% QoQ) หนุนโดยการ COD โครงการ IPP GPD 663MW รับรู้เต็มไตร มาสควบคู่กับ margin SPP ที่ยังขยายตัวแม้ค่า Ft ปรับลงแต่ได้ผลบวกจากค่าก๊าซที่ปรับลงมากกว่า และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH มากขึ้น ชดเชยการเข้า low season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม และรับรู้ขาดทุนจากโครงการ Jackson ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 หมื่นล้าน บาท (+33% YoY) แนวใน้ม 2H23E คาดโตได้ HoH แม้ค่า Ft มีโอกาสปรับลง (อิงเคสปรับลงมาสุด จากการรับฟังความคิดเห็น 0.25 บาท/หน่วย ค่าไฟฟ้ารวม -5% จากปัจจุบัน) แต่ค่าก๊าซก็มีโอกาสปรับ ลงอย่างมีนัยสำคัญมาที่ 350 บาท/MMBTU (-13% จากปัจจุบัน) คาดไม่กดดัน margin ของ SPP ในช่วงที่เหลือของปี

ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดรับรู้ negative sentiment กรณี นโยบายหาเสียงเลือกตั้งของพรรคแกนนำจัดตั้งรัฐบาลต้องการลดค่าไฟฟ้าและเจรจาค่าความพร้อม จ่ายใหม่และโอกาสในการปรับลดการผลิตไฟฟ้าของไทยในอนาคตลงไปพอสมควร ในขณะที่ key catalyst ในระยะถัดไปคือ active investment ทั้งในและต่างประเทศซึ่งครอบคลุมถึงโครงสร้างพื้นฐาน อื่นๆ หากมีการแจ้งความคืบหน้ากับตลาดจะช่วยสร้าง positive sentiment ให้กับหุ้น

Event: 2Q23E earnings preview

□ 2Q23E กำไรปกติโต YoY, QoQ จากโครงการใหม่ ประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 3.8 พันล้าน บาท (+22% YoY, +2% QoQ) โดยมีปัจจัยหนุนจาก 1) การรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากโครงการใหม่ GPD unit 1 (IPP) 663MW 2) Margin SPP ที่ดีขึ้นจากการลดลงของค่าก๊าซมาที่ 403 บาท/MMBTU (-19% QoQ) ซึ่งยังดีกว่าผลกระทบจากการปรับค่า Ft ลงมาที่ 0.91 บาท/หน่อย (จาก 1.55 บาท/ หน่วย ในไตรมาสก่อน) 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก INTUCH ที่มากขึ้นตามการฟื้นตัวของ ADVANC ชดเชย ปัจจัยลบ 1) การเข้า low season ของโรงไฟฟ้าพลังงานลม BKR2 และ JV GUNKUL และ 2) ยังคง รับรู้ผลขาดทุนจากโครงการ Jackson

□ คงประมาณการกำไรปกติปี 2023E แนวโน้ม 2H23E คาดเติบโตได้ HoH เบื้องต้นเรายังคง ประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 หมื่นล้านบาท (+33% YoY) โดยมีโครงการหลักหนุนคือการ COD โครงการ IPP GPD กำลังการผลิตรวม 928MWe ใน 2Q23 และ 4Q23E ในขณะที่การปรับลด ค่า Ft ลงในงวด ก.ย.-ธ.ค. 2023E ตามการเปิดรับฟังความเห็นในปัจจุบันอัตราต่ำสุดจะอยู่ที่ -0.25 บาท/หน่วย (ค่าไฟฟ้าโดยรวม -5% จากงวดปัจจุบัน) ในขณะที่แนวโน้มค่าก๊าซมีโอกาสลดไปที่ 350 บาท/MMBTU (-13% จากงวดปัจจุบัน) ประเมินยังทำให้ margin SPP ยังไม่ถูกกดดัน ส่งผลให้ แนวใน้ม 2H23E ยังสามารถเติบโตได้ HoH

### Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท ชิง SOTP ทั้งนี้ Key catalyst ยังคงเป็น active investment ทั้งในและ ต่างประเทศ โดย short-term catalyst คือโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในไทย เฟส 2 ราว 3.7GW ต่อจากโครงการ 5.2GW คาดเห็นความชัดเจนในปี 2023E และการโครงการใหม่ในเวียดนามหลัง ประกาศ Master Plan VIII

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

Major shareholders

1. Mr. Sarath Ratanavadi 2. UBS AG Singapore Branch

3. Gulf Capital Holdings Limited

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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.







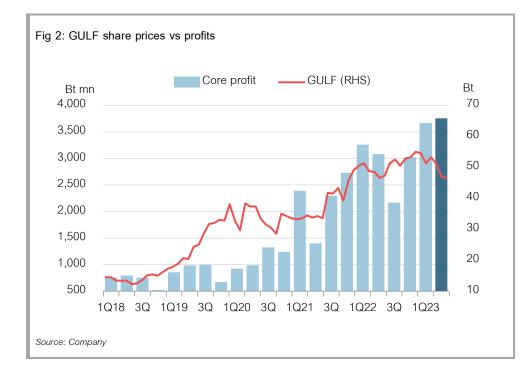
Holdina 35.44%

11 97%

10.48%



Fig 1: 2Q23E earnings preview										
FY: Dec (Bt mn)	2Q23E	2Q22	YoY	1Q23	QoQ	1H23E	1H22	YoY		
Revenues	29,163	23,004	26.8%	26,413	10.4%	55,575	43,632	27.4%		
CoGS	(23,241)	(18,567)	25.2%	(21,101)	10.1%	(44,343)	(34,632)	28.0%		
Gross profit	5,921	4,437	33.4%	5,311	11.5%	11,233	9,000	24.8%		
SG&A	(764)	(639)	19.6%	(742)	3.0%	(1,506)	(1,190)	26.5%		
EBITDA	8,692	4,962	75.2%	8,456	2.8%	17,147	12,224	40.3%		
Other inc./exps	2,434	(78)	-	2,932	-17.0%	5,367	1,927	178.5%		
Interest expenses	(2,254)	(1,864)	20.9%	(2,124)	6.1%	(4,377)	(3,337)	31.2%		
Income tax	(160)	(146)	9.6%	(186)	-14.1%	(347)	(594)	-41.6%		
Core profit	3,755	3,081	21.9%	3,668	2.4%	7,423	6,338	17.1%		
Net profit	3,755	1,531	145.3%	3,850	-2.5%	7,605	4,925	54.4%		
EPS (Bt)	0.32	0.13	145.3%	0.33	-2.5%	0.65	0.42	54.4%		
Gross margin	20.3%	19.3%		20.1%		20.2%	20.6%			
Net margin	12.9%	6.7%		14.6%		13.7%	11.3%			



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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.







# **COMPANY**



Quarterly income statement						Forward PER band					
(Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23						
Sales	20,628	23,004	23,631	26,888	26,413	X					
Cost of sales	(16,065)	(18,567)	(18,931)	(21,148)	(21,101)	120.1					
Gross profit	4,562	4,437	4,700	5,740	5,311						
SG&A	(551)	(639)	(643)	(1,121)	(742)	103.9					+2SD
EBITDA	7,262	4,962	4,706	11,238	8,456	87.7	A				+1SD
Finance costs	(1,473)	(1,864)	(2,036)	(2,279)	(2,124)	71.5	MAN ]				- Avg.
Core profit	3,257	3,081	2,167	3,593	3,668	, , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	ĭ I	MAN			_
Net profit	3,395	1,531	1,087	5,406	3,850	55.2	- June	~ \ \	manust		-1SD
EPS EPS	0.29	0.13	0.09	0.46	0.33	39.0					2SD
Gross margin	22.1%	19.3%	19.9%	21.3%	20.1%	22.8				-	•
EBITDA margin	35.2%	21.6%	19.9%	41.8%	32.0%	22.0	I			I	_
Net profit margin	16.5%	6.7%	4.6%	20.1%	14.6%	Jan-20	Jan-21	Jan-2	22	Jan-23	
Balance sheet	10.5%	0.7 %	4.076	20.1%	14.0%	Income statement					
	0000	2004	0000	22225	20245						
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E	FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	15,902	19,847	39,194	10,000	10,000	Sales	32,827	47,467	94,151	105,936	118,296
Accounts receivable	6,337	9,569	18,999	21,377	23,871	Cost of sales	(23,702)	(34,388)	(74,711)	(84,797)	(92,021)
Inventories	0	0	0	0	0	Gross profit	9,125	13,079	19,440	21,139	26,275
Other current assets	8,115	9,395	12,057	13,182	14,362	SG&A	(2,080)	(2,297)	(2,955)	(2,631)	(3,021)
Total cur. assets	30,354	38,811	70,249	44,559	48,233	EBITDA	13,348	20,099	28,167	33,124	38,698
Investments	22,079	135,573	160,934	160,934	160,934	Depre. & amortization	3,431	4,989	5,063	5,182	5,995
Fixed assets	147,072	149,092	103,428	128,246	147,751	Equity income	2,462	2,886	6,321	8,942	8,958
Other assets	46,075	39,197	83,561	83,561	83,561	Other income	410	1,442	298	491	491
Total assets	245,581	362,674	418,172	417,300	440,479	EBIT	9,917	15,110	23,105	27,941	32,703
Short-term loans	11,500	9,998	6,669	29,083	23,430	Finance costs	(3,664)	(5,596)	(7,652)	(7,474)	(6,300)
Accounts payable	2,374	6,655	13,167	13,167	13,167	Income taxes	(107)	(347)	(1,344)	(819)	(1,056)
Current maturities	6,787	9,528	22,633	10,007	10,856	Net profit before MI	6,145	9,167	14,109	19,649	25,347
Other current liabilities	8,982	8,836	9,399	9,399	9,399	Minority interest	1,862	1,497	2,691	4,282	6,905
Total cur. liabilities	29,643	35,016	51,868	61,656	56,852	Core profit	4,479	8,812	11,528	15,366	18,441
Long-term debt	122,577	203,296	219,108	227,075	239,843	Extraordinary items	(196)	(1,142)	(110)	0	0
Other LT liabilities	21,281	16,853	11,394	11,394	11,394	Net profit	4,283	7,670	11,418	15,366	18,441
Total LT liabilities	143,858	220,148	230,502	238,470	251,237						
Total liabilities	173,501	255,165	282,370	300,125	308,089	Key ratios					
Registered capital	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Paid-up capital	11,733	11,733	11,733	11,733	11,733	Growth YoY					
Share premium	51,822	51,822	51,822	51,822	51,822	Revenue	9.3%	44.6%	98.3%	12.5%	11.7%
Retained earnings	7,968	36,931	43,060	50,743	59,964	EBITDA	6.9%	50.6%	40.1%	17.6%	16.8%
Others	-7,496	-3,891	4,172	4,172	4,172	Net profit	-12.3%	79.1%	48.9%	34.6%	20.0%
Minority interests	8,053	10,913	25,015	-1,296	4,699	Core profit	27.6%	96.7%	30.8%	33.3%	20.0%
Shares' equity	72,080	107,509	135,802	117,174	132,390	Profitability ratio					
						Gross profit margin	27.8%	27.6%	20.6%	20.0%	22.2%
Cash flow statement						EBITDA margin	40.7%	42.3%	29.9%	31.3%	32.7%
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E	Core profit margin	13.6%	18.6%	12.2%	14.5%	15.6%
Net profit	4,283	7,670	11,418	15,366	18,441	Net profit margin	13.0%	16.2%	12.1%	14.5%	15.6%
Depreciation	3,431	4,989	5,063	5,182	5,995	ROA	1.7%	2.1%	2.7%	3.7%	4.2%
Chg in working capital	(9,303)	4,303	(3,146)	(2,378)	(2,494)	ROE	5.9%	7.1%	8.4%	13.1%	13.9%
Others	7,945	(4,510)	(1,817)	(1,125)	(1,180)	Stability	5.570	1.170	5.470	13.170	10.070
CF from operations	6,357	12,282	11,517	17,045	20,762	D/E (x)	2.41	2.37	2.08	2.56	2.33
Capital expenditure		(108,029)				Net D/E (x)	1.78	1.86	2.06 1.41	1.95	1.82
Others	(68,401)		(35,246)	(24,818)	(19,505)	Interest coverage ratio					(5.19)
Otners  CF from investing	(2,681)	(23,778)	13,068	(24.818)	(10,505)	Ü	(2.71)	(2.70)	(3.02)	(3.74)	
Free cash flow	(71,082)	(131,808)	(22,178)	(24,818)	(19,505)	Current ratio (x)	1.02	1.11	1.35	0.72	0.85
	(64,725)	(119,526)	(10,661)	(7,773)	1,257	Quick ratio (x) Per share (Bt)	0.75	0.84	1.12	0.51	0.60
Net borrowings	63,703	81,957	25,589	17,755	7,964		2 12	0.05	0.07	4.04	4 57
Equity capital raised	31,999	(4.450)	0 (F. 163)	(7,000)	(0.221)	Reported EPS	0.40	0.65	0.97	1.31	1.57
Dividends paid	(2,773)	(4,459)	(5,162)	(7,683)	(9,221)	Core EPS	0.42	0.75	0.98	1.31	1.57
Others	(12,792)	18,744	(7,393)	(0)	0	Book value	6.76	9.16	11.57	9.99	11.28
CF from financing	80,138	96,242	13,033	10,072	(1,257)	Dividend	0.26	0.38	0.44	0.65	0.79
Net change in cash	15,413	(23,284)	2,372	2,299	(0)	Valuation (x)					
						PER	124.52	82.60	55.49	41.23	34.36
						Core PER	119.07	71.90	54.96	41.23	34.36
						P/BV	7.40	5.89	4.67	5.41	4.79
						EV/EBITDA	49.32	38.76	27.88	25.12	21.71
						Dividend yield	0.5%	0.7%	0.8%	1.2%	1.5%

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.







ดีพอใช้

ผ่าน

n.a.

Corporate governance report of Thai listed companies 2021									
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	<b>ଡି</b>						

Satisfactory

Pass

n.a.

### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

60-69

50-59

< 50

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถ เข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการ ประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้ คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และ ตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

No logo given

#### DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล) "ซื้อ"

เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินบันผล) "ถื้อ"

เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล) "ขาย"

หมายเหต : 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 nonpublic 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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.









## **UPDATE**



### ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความ รับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังที่

- □ การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อม อย่างขัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเรา ใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- □ การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนา พนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความ เกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบบริษัท 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 โดยจัดทำ ขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความ เสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้คุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.





