

14 February 2023

Sector: Energy

B.Grimm Power

ค่าก๊าซที่ลดลงและ Ft ที่ปรับขึ้นส่งผลบวกตั้งแต่ 4Q22E ต่อไปยัง 2023E

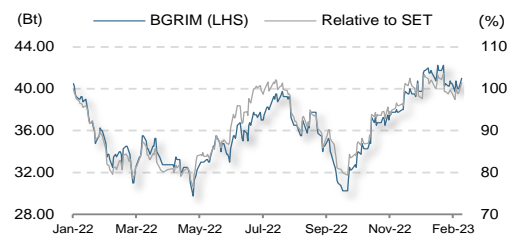
Bloomberg ticker	BGRIM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt40.75
Target price	Bt50.00 (previously Bt40.00)
Upside/Downside	+23%
EPS revision	2022E: no change, 2023E: +67%

Bloomberg target price	Bt47.13
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 2 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt63.75 / Bt27.25
Market cap. (Bt mn)	106,231
Shares outstanding (mn)	2,607
Avg. daily turnover (Bt mn)	425
Free float	35%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	44,087	46,628	60,839	64,674
EBITDA	12,669	13,198	11,228	13,419
Net profit	2,175	2,276	(541)	2,085
EPS (Bt)	0.83	0.87	(0.21)	0.80
Growth	-6.7%	4.6%	n.a.	n.a.
Core EPS (Bt)	1.00	0.94	0.14	0.80
Growth	21.1%	-6.8%	-85.2%	476.0%
DPS (Bt)	0.37	0.45	(0.08)	0.32
Div. yield	0.9%	1.1%	-0.2%	0.8%
PER (x)	48.0	45.8	(192.9)	50.0
Core PER (x)	39.8	42.7	288.1	50.0
EV/EBITDA (x)	12.7	13.1	15.9	12.9
PBV (x)	2.7	2.6	2.5	2.5

Bloomberg consensus				
Net profit	2,175	2,276	98	2,559
EPS (Bt)	0.83	0.87	0.04	0.97



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.8%	9.4%	3.8%	22.6%
Relative to SET	-0.8%	7.7%	1.2%	24.6%

Major shareholders	Holding
1. B.Grimm Power (Singapore) Pte.Ltd.	33.99%
2. Mr. Harald Link	24.30%
3. B.Grimm Joint Venture Holding Ltd.	9.05%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นมาที่ 50.00 บาท (เดิม 40.00 บาท) จึง DCF (WACC 5.0%, TG 0%) สะท้อนประมาณการใหม่หลังปรับต้นทุนลงและได้ผลบวกจากค่า Ft

ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 159 ล้านบาท (-25% YoY, +535% QoQ) YoY ลดลงจากการปรับขึ้นค่า Ft ยังไม่ cover ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ QoQ พื้นตัวหลังค่าก๊าซธรรมชาติปรับตัวลงและรับประโยชน์การปรับค่า Ft ขึ้นในงวดสุดท้ายเต็มไตรมาส (คาดค่าก๊าซอยู่ที่ 480 บาท/MMBTU +43% YoY, -14% QoQ – ส่วนค่าไฟฐานปรับด้วยค่า Ft ปรับขึ้น +30% YoY, +17% QoQ)

โดยเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 362 ล้านบาท (-84% YoY) แต่ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ขึ้นจากเดิม +67% เป็น 2.1 พันล้านบาท (+476% YoY) จึงสมมติฐานค่าก๊าซธรรมชาติปี 2023E เฉลี่ยราว 430 บาท/MMBTU (-10% YoY) และค่า Ft อยู่ในระดับ 1.5 บาทต่อหน่วย (จากค่าเฉลี่ยที่ 0.40 บาทต่อหน่วยในปี 2022)

ราคาก๊าซกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียงตลาดในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาหลังปรับตัวขึ้นรับรู้แนวโน้มผลประกอบการฟื้นตัว ทั้งนี้เราเชื่อว่าหุ้นจะกลับมา outperform ตลาดได้ต่อจากปัจจัยบวกภูมิผลกำไรโรงไฟฟ้าในไทยซึ่งบริษัทยื่นเข้าไปกว่า 600MW จะรู้ผลในช่วงปลาย 1Q23E รวมถึงโครงการใหม่ในเวียดนามตามแผนพัฒนาไฟฟ้าฉบับใหม่ซึ่งคาดว่าจะประกาศได้ภายในปี 2023E เป็น catalyst

Event: 4Q22E earnings preview

□ กำไรปกติ 4Q22E พื้นตัว QoQ รับประโยชน์ปรับ Ft ขึ้นเต็มไตรมาสและค่าก๊าซที่ลดลง ประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 159 ล้านบาท (-25% YoY, +535% QoQ) YoY ลดลงจากการปรับขึ้นค่า Ft ยังไม่ cover ต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น และการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมลดลงหลัง COVID-19 คลี่คลาย (กลุ่ม Auto part ย้ายกำลังการผลิตและกลุ่ม packaging ที่กำลังการผลิตน้อยลง) ในขณะที่ QoQ พื้นตัวหลังค่าก๊าซธรรมชาติปรับตัวลงและรับประโยชน์การปรับค่า Ft ขึ้นมาที่ 93.4 สตางค์ต่อหน่วยในงวดสุดท้ายเต็มไตรมาส โดยใน 4Q22E ค่าก๊าซธรรมชาติอยู่ที่ราว 480 บาท/MMBTU (+43% YoY, -14% QoQ) ในขณะที่ค่าไฟฐานปรับด้วยค่า Ft ปรับขึ้น +30% YoY, +17% QoQ ส่วนปริมาณการใช้ไฟฟ้าของลูกค้าอุตสาหกรรมคาดลดลง -3% YoY, -5% QoQ ส่งผลให้ประเมิน GPM ที่ 10% (-240bps YoY, +130bps QoQ)

Implication

□ ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ขึ้นสะท้อนแนวโน้มค่าก๊าซที่ลดลงและค่า Ft ในระดับสูง หากกำไรปกติ 4Q22E ออกมาตามคาดจะทำให้กำไรปกติปี 2022E อยู่ที่ 365 ล้านบาท (-85% YoY) (ใกล้เคียงประมาณการเดิมของเรา) กำไรลดลงจากค่าก๊าซที่ปรับตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ค่า Ft ไม่สามารถปรับขึ้นตามได้ทั้งหมด อย่างไรก็ตามเราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2023E ขึ้นจากเดิม +67% มาที่ 2.1 พันล้านบาท (+476% YoY) จึงสมมติฐานค่าก๊าซธรรมชาติปี 2023E เฉลี่ยราว 430 บาท/MMBTU (-10% YoY) และค่า Ft อยู่ในระดับ 1.5 บาทต่อหน่วย ส่งผลให้ GPM ปรับขึ้นมาที่ระดับ 13.7% (+323bps YoY) เพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิม +231bps

Valuation/Catalyst/Risk

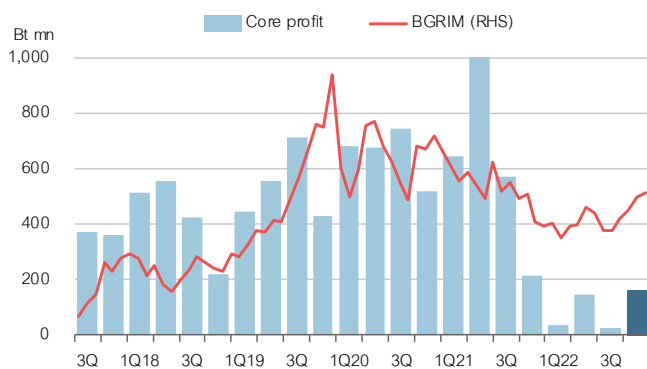
ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 50.00 บาท (เดิม 40.00 บาท) จึง DCF (WACC 5.0%, TG 0.0%) เพื่อสะท้อนประมาณการใหม่ ทั้งนี้ key catalyst คือโครงการที่อยู่ระหว่างการเจรจากว่า 1.0GW ซึ่งคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในช่วง 1H23E

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

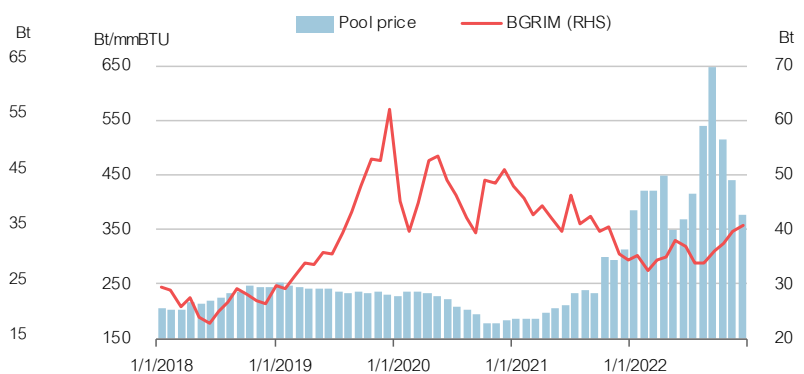
FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	17,500	12,986	34.8%	18,383	-4.8%	60,839	46,628	30.5%
CoGS	(15,700)	(11,338)	38.5%	(16,723)	-6.1%	(54,465)	(37,935)	43.6%
Gross profit	1,800	1,648	9.2%	1,660	8.4%	6,374	8,694	-26.7%
SG&A	(531)	(439)	20.9%	(461)	15.2%	(1,914)	(1,673)	14.4%
EBITDA	2,649	2,573	2.9%	2,939	-9.9%	11,228	13,198	-14.9%
Other inc./exps	80	74	7.4%	444	-82.0%	1,070	988	8.3%
Interest expenses	(1,100)	(784)	40.3%	(2,178)	-49.5%	(3,733)	(4,293)	-13.1%
Income tax	(40)	(6)	579.9%	(116)	-65.4%	(180)	(298)	-39.7%
Core profit	159	212	-25.1%	25	534.8%	362	2,440	-85.2%
Net profit	159	195	-18.7%	(529)	-130.0%	(541)	2,276	-123.8%
EPS (Bt)	0.06	0.07	-18.7%	(0.20)	-130.0%	(0.21)	0.87	-123.8%
Gross margin	10.3%	12.7%		9.0%		10.5%	18.6%	
Net margin	0.9%	1.5%		-2.9%		-0.9%	4.9%	

Fig 2: BGRIM share prices VS profits



Source: Company, DAOL SEC

Fig 3: BGRIM gas prices vs share prices



Source: Company, DAOL SEC

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	11,714	12,986	14,758	14,676	18,383
Cost of sales	(9,584)	(11,338)	(13,458)	(12,983)	(16,723)
Gross profit	2,130	1,648	1,300	1,693	1,660
SG&A	(413)	(439)	(383)	(453)	(461)
EBITDA	3,179	2,573	2,186	2,753	2,939
Finance costs	(1,227)	(784)	(860)	(1,670)	(2,178)
Core profit	571	212	34	147	25
Net profit	447	195	23	(193)	(529)
EPS	0.17	0.07	0.01	(0.07)	(0.20)
Gross margin	18.2%	12.7%	8.8%	11.5%	9.0%
EBITDA margin	27.1%	19.8%	14.8%	18.8%	16.0%
Net profit margin	3.8%	1.5%	0.2%	-1.3%	-2.9%

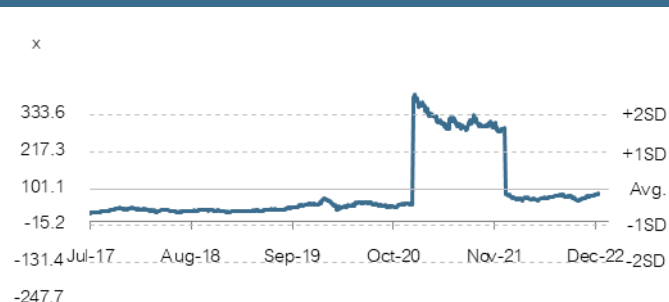
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	21,161	19,110	25,707	8,701	6,867
Accounts receivable	7,156	6,818	8,983	11,143	11,496
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	5,176	3,950	6,369	6,948	7,042
Total cur. assets	33,493	29,879	41,058	26,792	25,406
Investments	1,535	1,070	2,909	2,909	2,909
Fixed assets	82,583	92,079	86,045	90,406	85,464
Other assets	4,082	7,667	19,185	23,621	24,347
Total assets	121,693	130,696	149,198	143,728	138,126
Short-term loans	3,000	15,040	750	0	0
Accounts payable	18,254	5,641	5,691	7,495	7,704
Current maturities	1,477	2,048	3,847	4,094	4,388
Other current liabilities	3,101	4,264	2,436	3,921	3,936
Total cur. liabilities	25,832	26,993	12,724	15,510	16,029
Long-term debt	55,596	58,361	89,241	78,432	70,837
Other LT liabilities	1,588	6,038	6,418	8,131	8,352
Total LT liabilities	57,184	64,399	95,658	86,563	79,190
Total liabilities	83,016	91,392	108,382	102,072	95,219
Registered capital	5,400	5,400	5,400	5,400	5,400
Paid-up capital	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Share premium	9,644	9,644	9,644	9,644	9,644
Retained earnings	6,328	7,068	7,771	7,988	9,239
Others	6,959	5,544	6,842	7,957	7,957
Minority interests	10,533	11,834	11,344	10,853	10,853
Shares' equity	38,677	39,304	40,816	41,655	42,907

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	2,331	2,175	2,276	362	2,085
Depreciation	4,660	5,494	5,189	5,697	5,942
Chg in working capital	11,792	(12,344)	(2,386)	(355)	(144)
Others	(393)	1,459	(2,177)	(444)	(79)
CF from operations	18,390	(3,216)	2,902	5,260	7,804
Capital expenditure	(14,777)	(14,991)	845	(10,058)	(1,000)
Others	(1,268)	(3,120)	(13,357)	(4,436)	(726)
CF from investing	(16,045)	(18,111)	(12,511)	(14,494)	(1,726)
Free cash flow	2,345	(21,327)	(9,609)	(9,234)	6,078
Net borrowings	(1,359)	15,375	18,389	(11,313)	(7,299)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(932)	(965)	(1,173)	(145)	(834)
Others	8,548	3,035	928	3,578	221
CF from financing	6,257	17,446	18,144	(7,879)	(7,912)
Net change in cash	8,602	(3,881)	8,535	(17,113)	(1,835)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	44,132	44,087	46,628	60,839	64,674
Cost of sales	(35,953)	(34,848)	(37,935)	(54,465)	(55,810)
Gross profit	8,179	9,239	8,694	6,374	8,864
SG&A	(1,865)	(2,039)	(1,673)	(1,914)	(2,237)
EBITDA	11,502	12,669	13,198	11,228	13,419
Depre. & amortization	4,660	5,494	5,189	5,697	5,942
Equity income	101	58	44	20	(200)
Other income	427	(83)	944	1,050	1,050
EBIT	6,842	7,175	8,009	5,530	7,477
Finance costs	(2,630)	(3,186)	(4,293)	(3,733)	(3,543)
Income taxes	(235)	(233)	(298)	(180)	(393)
Net profit before MI	4,447	4,221	4,014	1,977	4,328
Minority interest	1,646	1,581	1,141	1,256	1,456
Core profit	2,161	2,617	2,440	362	2,085
Extraordinary items	170	(442)	(164)	0	0
Net profit	2,331	2,175	2,276	(541)	2,085

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	20.6%	-0.1%	5.8%	30.5%	6.3%
EBITDA	22.1%	10.1%	4.2%	-14.9%	19.5%
Net profit	25.1%	-6.7%	4.6%	n.a.	n.a.
Core profit	17.3%	21.1%	-6.8%	-85.2%	476.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	18.5%	21.0%	18.6%	10.5%	13.7%
EBITDA margin	26.1%	28.7%	28.3%	18.5%	20.7%
Core profit margin	4.9%	5.9%	5.2%	0.6%	3.2%
Net profit margin	5.3%	4.9%	4.9%	-0.9%	3.2%
ROA	1.9%	1.7%	1.5%	-0.4%	1.5%
ROE	6.0%	5.5%	5.6%	-1.3%	4.9%
Stability					
D/E (x)	2.15	2.33	2.66	2.48	2.25
Net D/E (x)	0.93	1.15	1.71	1.91	1.72
Interest coverage ratio	(2.60)	(2.25)	(1.87)	(1.48)	(2.11)
Current ratio (x)	1.30	1.11	3.23	1.69	1.55
Quick ratio (x)	1.10	0.96	2.73	1.24	1.11
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.89	0.83	0.87	(0.21)	0.80
Core EPS	0.83	1.00	0.94	0.14	0.80
Book value	14.84	15.08	15.66	15.77	16.25
Dividend	0.36	0.37	0.45	(0.08)	0.32
Valuation (x)					
PER	46.97	47.95	45.82	n.a.	50.01
Core PER	50.67	39.85	42.74	288.06	50.01
P/BV	2.83	2.65	2.55	2.54	2.46
EV/EBITDA	12.90	12.68	13.06	15.91	12.91
Dividend yield	0.9%	0.9%	1.1%	-0.2%	0.8%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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