

16 November 2023

## คัดหุ้นเด่นจากการเข้าลงทุนใน ESG Fund

### News

กระทรวงการคลังหารือร่วมกับสภาธุรกิจตลาดทุนไทย (FETCO) ได้ข้อสรุปหลักเกณฑ์มาตรฐานภาษีเพื่อสนับสนุนการจัดตั้งกองทุน Thailand ESG Fund โดยเป็นกองทุนที่ลงทุนในหุ้นและตราสารหนี้ที่มีการดำเนินธุรกิจตามหลัก ESG โดยกำหนดเงื่อนไขให้ประชาชนที่ซื้อกองทุนดังกล่าวสามารถนำค่าใช้จ่ายในการซื้อกองทุนไปลดหย่อนภาษีได้ 30% ของเงินได้พึงประเมิน แต่ไม่เกิน 1 แสนบาท โดยใช้ระยะเวลาในการลงทุน 8 ปีเต็ม คาดว่ากองทุน TESG จะเริ่มเปิดให้ลงทุนได้ในเดือน ธ.ค.23 เพื่อให้ประชาชนที่เข้ามาลงทุนได้รับการลดหย่อนภาษีในเดือน มี.ค.24 ซึ่งคาดว่าจะมีเม็ดเงินเข้ามาลงทุนไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาท โดยจะเสนอให้คณะรัฐมนตรี (ครม.) พิจารณาในสัปดาห์หน้า

ทั้งนี้ เมื่อวันที่ 6 พ.ย.23 SET ได้ประกาศผลหุ้นยั่งยืนประจำปี 2023 SET ESG Ratings จำนวน 193 บริษัท (Fig.2) มีมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดรวม 13 ล้านล้านบาท หรือคิดเป็น 72% เมื่อเทียบกับมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาดทั้งหมดของ SET และ MAI (ณ 1 พ.ย.23)

(ที่มา: อินโฟเควสท์, สุานเศรษฐกิจ)

### Implication

**เรามองเป็นบวกต่อ SET Index** หากกองทุน TESG ได้รับการอนุมัติเริ่มใช้ในเดือน ธ.ค.23 จะทำให้มีเม็ดเงินเข้าสู่ตลาดหุ้นไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล้านบาท และจะช่วยหนุนให้หุ้นที่อยู่ในรายชื่อ SET ESG Ratings จะ outperform SET ได้ ทั้งนี้ เราได้เลือกหุ้นที่น่าสนใจ 10 ตัว ที่ได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Ratings ซึ่งเป็นหุ้นเด่นของ DAOL มีผลการดำเนินงานที่ดีใน 4Q23E และปี 2024E รวมถึงราคาหุ้นยัง laggard มากสุด YTD เรียงตามลำดับ ดังนี้

**IVL (ซื้อ/เป้า 29.00 บาท)** คาดกำไร 4Q23E พ้นตัวจากการลดอัตราการใช้จ่ายการผลิตของบริษัทผลิต PET ในจีนใน 4Q23E และคาดว่าปริมาณขายน่าจะกลับมาฟื้นตัวในปี 2024E จากการลดระดับสินค้าคงคลังที่ลดน้อยลง YoY

**SJWD (ซื้อ/เป้า 16.50 บาท)** กำไรจะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นใน 4Q23E และปี 2023E จากค่าใช้จ่ายในการควบคุมกิจการที่ลดลง และธุรกิจหลัก ได้แก่ ห้องเย็น และยานยนต์ จะยังเติบโตต่อเนื่อง

**BGRIM (ซื้อ/เป้า 35.00 บาท)** ผลประกอบการระยะยาวกลับมาฟื้นตัวได้โดยประเมินแรงกดดันจากการแทรกแซงค่าไฟฟ้าของภาครัฐผ่อนคลายลง และยังได้โครงการใหม่ทั้งในและต่างประเทศหนุนประเมินกำไรโตเฉลี่ย 23% CAGR2023E-25E

**EPG (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท)** ผลการดำเนินงานจะยังเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่องใน 2HFY24E จากการฟื้นตัวของทุกกลุ่มธุรกิจทั้ง Aeroflex, Aeroklas และ EPP

**CBG (ซื้อ/เป้า 109.00 บาท)** กำไร 4Q23E โต YoY, QoQ จาก high season, GPM ขยายตัว จากต้นทุน packaging ที่ลดลง และเริ่มรับรู้รายได้จากการจัดจำหน่ายเบียร์

**HMPRO (ซื้อ/เป้า 16.30 บาท)** 4Q23E ขยายตัว QoQ จากกิจกรรมตกแต่งซ่อมแซมฟื้นตัวต่อเนื่องไปจนถึง 1Q24E และคาดว่าจะปรับขึ้นจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ หนุนกำลังซื้อ ทำให้ 2024E เติบโตได้

**BEM (ซื้อ/เป้า 10.40 บาท)** 4Q23E โต YoY โดยกำไรปกติปี 2024E จะเติบโตทางสถิติสูงสุดใหม่และปี 2024E จะดีต่อเนื่อง ตามการฟื้นตัวของผู้ใช้บริการ โดยเฉพาะผู้โดยสารรถไฟฟ้า อานิสงส์กิจกรรมทางเศรษฐกิจกลับสู่ระดับปกติและรถไฟฟ้าเส้นทางใหม่

**KTC (ซื้อ/เป้า 55.00 บาท)** คาดกำไร 4Q23E จะขยายตัว YoY จากการใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในช่วง Festive season ขณะที่หดตัว QoQ จากค่าใช้จ่ายสำรองที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติ

**OR (ซื้อ/เป้า 22.00 บาท)** คาดกำไร 4Q23E จะเห็นการเติบโต YoY หนุนโดยปริมาณขายน้ำมันที่สูงขึ้น นอกจากนี้ เราเห็นความเสี่ยงด้านนโยบายที่จำกัดมากขึ้นหลังที่ประชุมคณะรัฐมนตรีมีมติปรับลดราคาขายปลีกน้ำมันเบนซินแก๊สโซฮอล์ และราคาดีเซลไปแล้ว

**CPALL (ซื้อ/เป้า 80.00 บาท)** คาดกำไร 4Q23E ได้แรงหนุนจากค่าปลีกที่ฟื้นตัวและเป็น high season, และคาดว่าจะเห็นการเติบโตต่อเนื่องไปใน 2024E จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐ

| Stock | ESG Rating | YTD    | Target price (Bt) | Upside |
|-------|------------|--------|-------------------|--------|
| IVL   | AA         | -39.6% | 29.00             | 17.4%  |
| SJWD  | AA         | -39.4% | 16.50             | 28.9%  |
| BGRIM | AAA        | -37.9% | 35.00             | 42.3%  |
| EPG   | AA         | -26.3% | 9.00              | 25.0%  |
| CBG   | A          | -23.3% | 109.00            | 45.8%  |
| HMPRO | AA         | -19.4% | 16.30             | 32.5%  |
| BEM   | AA         | -18.9% | 10.40             | 30.0%  |
| KTC   | AAA        | -18.6% | 55.00             | 12.8%  |
| OR    | AAA        | -18.5% | 22.00             | 15.2%  |
| CPALL | AAA        | -16.5% | 80.00             | 39.7%  |

Fundamental research team

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: คัด 10 หุ้นเด่นจากการจัดตั้งกองทุนไทยเพื่อความยั่งยืน Thailand ESG Fund หรือ TESG

| Stock | Rec | Price<br>15-Nov-23 | Target<br>price | Upside<br>(%) | Net profit gwth (%) |       | Core profit gwth (%) |       | PER (x) |      | PBV (x) |     | Div. yield (%) |     |
|-------|-----|--------------------|-----------------|---------------|---------------------|-------|----------------------|-------|---------|------|---------|-----|----------------|-----|
|       |     |                    |                 |               | 23E                 | 24E   | 23E                  | 24E   | 23E     | 24E  | 23E     | 24E | 23E            | 24E |
| BEM   | BUY | 8.00               | 10.40           | 30.0          | 33.1                | 13.6  | 33.1                 | 13.6  | 37.7    | 33.2 | 3.2     | 3.0 | 1.3            | 1.5 |
| BGRIM | BUY | 24.60              | 35.00           | 42.3          | n.m.                | -13.8 | 454.1                | -13.3 | 30.7    | 35.6 | 1.6     | 1.6 | 1.3            | 1.1 |
| CBG   | BUY | 74.75              | 109.00          | 45.8          | -13.7               | 46.0  | -13.7                | 46.0  | 37.9    | 26.0 | 6.6     | 6.1 | 1.7            | 2.5 |
| CPALL | BUY | 57.25              | 80.00           | 39.7          | 25.3                | 23.8  | 25.2                 | 23.8  | 30.9    | 25.0 | 4.6     | 4.2 | 1.6            | 2.0 |
| EPG   | BUY | 7.20               | 9.00            | 25.0          | 31.7                | 8.1   | 14.1                 | 14.0  | 14.2    | 13.2 | 1.6     | 1.5 | 4.3            | 4.7 |
| HMPRO | BUY | 12.30              | 16.30           | 32.5          | 5.7                 | 9.2   | 5.7                  | 9.2   | 24.6    | 22.5 | 6.3     | 6.0 | 3.5            | 3.8 |
| IVL   | BUY | 24.70              | 29.00           | 17.4          | -88.2               | 165.3 | -89.2                | 162.6 | 37.8    | 14.2 | 0.7     | 0.7 | 2.4            | 3.7 |
| KTC   | BUY | 48.75              | 55.00           | 12.8          | 3.5                 | 9.0   | 3.5                  | 9.0   | 17.2    | 15.7 | 3.5     | 3.1 | 2.3            | 2.5 |
| OR    | BUY | 19.10              | 22.00           | 15.2          | 30.8                | -10.1 | 22.2                 | -8.0  | 16.9    | 18.8 | 2.1     | 2.0 | 3.1            | 2.9 |
| SJWD  | BUY | 12.80              | 16.50           | 28.9          | 40.2                | 42.1  | 56.9                 | 32.2  | 30.1    | 23.1 | 1.0     | 1.0 | 1.6            | 2.1 |

Source: Company, DAOL

Fig 2: SET ESG Ratings and price performance

| Stock  | SET/MAI | ESG | YTD    |
|--------|---------|-----|--------|
| OTO    | MAI     | A   | -95.9% |
| KEX    | SET     | BBB | -78.3% |
| TVDH   | MAI     | BBB | -63.6% |
| EA     | SET     | AA  | -56.4% |
| GCAP   | MAI     | BBB | -56.2% |
| DEMCO  | SET     | A   | -55.6% |
| VGI    | SET     | AA  | -54.5% |
| PSL    | SET     | A   | -54.0% |
| GUNKUL | SET     | AA  | -52.4% |
| S      | SET     | A   | -51.9% |
| BAM    | SET     | AA  | -50.6% |
| AJ     | SET     | AAA | -50.4% |
| TKS    | SET     | A   | -48.8% |
| UBE    | SET     | A   | -47.6% |
| AGE    | SET     | BBB | -46.6% |
| ACE    | SET     | AA  | -45.9% |
| LIT    | MAI     | BBB | -45.4% |
| WICE   | SET     | AA  | -45.1% |
| SYNEX  | SET     | A   | -45.1% |
| AWC    | SET     | A   | -44.4% |
| ZEN    | SET     | AA  | -42.5% |
| SUTHA  | SET     | A   | -41.8% |
| STGT   | SET     | AAA | -41.5% |
| BANPU  | SET     | AAA | -41.2% |
| GPSC   | SET     | AA  | -41.1% |
| BRI    | SET     | AA  | -40.5% |
| TPBI   | SET     | AA  | -40.1% |
| TTA    | SET     | AA  | -40.0% |
| IVL    | SET     | AA  | -39.6% |
| SJWD   | SET     | AA  | -39.4% |
| STEC   | SET     | A   | -38.6% |
| UPF    | SET     | BBB | -38.3% |
| TFG    | SET     | A   | -38.3% |
| BGRIM  | SET     | AAA | -37.9% |
| NDR    | MAI     | A   | -37.1% |
| THIP   | SET     | A   | -36.9% |
| ITEL   | SET     | A   | -36.3% |
| SCGP   | SET     | AAA | -36.0% |
| SNC    | SET     | A   | -35.7% |
| IRPC   | SET     | AA  | -35.1% |
| BBGI   | SET     | AA  | -35.1% |
| COM7   | SET     | A   | -35.0% |
| SHR    | SET     | A   | -34.8% |
| TOA    | SET     | A   | -34.5% |
| HENG   | SET     | A   | -34.4% |
| THANI  | SET     | AA  | -34.1% |
| NOBLE  | SET     | AA  | -34.1% |
| KKP    | SET     | BBB | -33.2% |
| SAK    | SET     | A   | -33.1% |
| THANA  | MAI     | BBB | -32.7% |
| CKP    | SET     | AAA | -32.5% |
| ETC    | SET     | AA  | -32.1% |
| CPAXT  | SET     | AAA | -30.6% |
| BLA    | SET     | AA  | -30.4% |
| SITHAI | SET     | A   | -30.2% |
| STA    | SET     | AAA | -29.9% |
| THREL  | SET     | A   | -29.8% |
| TSTH   | SET     | A   | -29.7% |
| FPI    | MAI     | AA  | -29.5% |
| NER    | SET     | A   | -29.4% |
| PAP    | SET     | A   | -28.5% |
| PPS    | MAI     | AA  | -27.8% |
| SCG    | SET     | A   | -27.7% |
| CPF    | SET     | AAA | -26.6% |
| EGCO   | SET     | AA  | -26.4% |
| SPALI  | SET     | AA  | -26.3% |
| EPG    | SET     | AA  | -26.3% |
| TVO    | SET     | AA  | -26.0% |
| RATCH  | SET     | AA  | -25.7% |
| TQM    | SET     | BBB | -25.6% |
| SELIC  | MAI     | A   | -24.9% |
| LH     | SET     | A   | -24.7% |

Source: Setsmart, 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.

Fig 2: SET ESG Ratings and price performance (Cont.)

| Stock  | SET/MAI | ESG | YTD     |
|--------|---------|-----|---------|
| TPIPL  | SET     | AA  | -24.7%  |
| CFRESH | SET     | A   | -24.4%  |
| SC     | SET     | AA  | -24.2%  |
| MFEC   | SET     | AA  | -23.9%  |
| CBG    | SET     | A   | -23.3%  |
| BAFS   | SET     | AA  | -23.1%  |
| PTTGC  | SET     | AAA | -22.8%  |
| KSL    | SET     | BBB | -22.7%  |
| TWPC   | SET     | A   | -22.7%  |
| BJC    | SET     | AA  | -22.0%  |
| AMATAV | SET     | AA  | -21.5%  |
| EASTW  | SET     | AA  | -21.5%  |
| GLOBAL | SET     | AA  | -21.4%  |
| ADB    | MAI     | A   | -21.0%  |
| TGH    | SET     | A   | -20.8%  |
| PR9    | SET     | AAA | -20.7%  |
| TMT    | SET     | AA  | -20.5%  |
| GFPT   | SET     | BBB | -20.3%  |
| ORI    | SET     | AA  | -20.2%  |
| COLOR  | MAI     | A   | -20.2%  |
| III    | SET     | BBB | -19.7%  |
| SGP    | SET     | AA  | -19.6%  |
| LHFG   | SET     | BBB | -19.5%  |
| GULF   | SET     | AA  | -19.5%  |
| HMPRO  | SET     | AA  | -19.4%  |
| BEM    | SET     | AA  | -18.9%  |
| THCOM  | SET     | AAA | -18.8%  |
| KTC    | SET     | AAA | -18.6%  |
| MOONG  | MAI     | A   | -18.6%  |
| OR     | SET     | AAA | -18.5%  |
| BCPG   | SET     | AA  | -18.1%  |
| PM     | SET     | A   | -17.7%  |
| SMPC   | SET     | AA  | -17.7%  |
| CRC    | SET     | AAA | -17.3%  |
| CPALL  | SET     | AAA | -16.5%  |
| OSP    | SET     | AA  | -16.5%  |
| MINT   | SET     | AA  | -16.3%  |
| SAT    | SET     | AA  | -16.2%  |
| TPCS   | SET     | BBB | -15.9%  |
| SCC    | SET     | AAA | -15.8%  |
| ARROW  | MAI     | BBB | -15.6%  |
| CENTEL | SET     | A   | -15.4%  |
| SYNTEC | SET     | A   | -14.6%  |
| MEGA   | SET     | A   | -14.4%  |
| QTC    | SET     | A   | -14.3%  |
| MAJOR  | SET     | AA  | -14.3%  |
| KUMWEL | MAI     | A   | -14.2%  |
| HANA   | SET     | AA  | -14.1%  |
| CK     | SET     | A   | -14.0%  |
| SCCC   | SET     | AA  | -13.7%  |
| TOP    | SET     | AAA | -13.3%  |
| TTCL   | SET     | A   | -13.3%  |
| BTS    | SET     | AA  | -13.1%  |
| BGC    | SET     | AA  | -13.0%  |
| NRF    | SET     | A   | -13.0%  |
| BPP    | SET     | AAA | -11.6%  |
| BDMS   | SET     | AA  | -11.2%  |
| KBANK  | SET     | AAA | -10.5%  |
| PPP    | SET     | A   | -9.6%   |
| AOT    | SET     | A   | -9.0%   |
| SAWAD  | SET     | BBB | -8.7%   |
| WHAUP  | SET     | AAA | -8.3%   |
| PTTEP  | SET     | AAA | -8.2%   |
| SCB    | SET     | AA  | -7.9%   |
| RS     | SET     | AA  | -7.9%   |
| SNP    | SET     | A   | -7.7%   |
| CPN    | SET     | AA  | -7.4%   |
| BAY    | SET     | AAA | -7.3%   |
| INTUCH | SET     | AA  | -7.1%   |
| PSH    | SET     | BBB | -6.8%   |
| PHOL   | MAI     | A   | -6.7%   |
| IRC    | SET     | A   | -6.3%   |
| RBF    | SET     | BBB | -6.2%   |
| AP     | SET     | AA  | -6.0%   |
| NVD    | SET     | AA  | -6.0%   |
| WACOAL | SET     | A   | -5.7%   |
| CSC    | SET     | BBB | -5.7%   |
| SIRI   | SET     | AA  | -5.7%   |
| MSC    | SET     | A   | -5.3%   |
| SSSC   | SET     | BBB | -5.2%   |
| PCSGH  | SET     | BBB | -4.1%   |
| PJW    | SET     | A   | -4.0%   |
| TSC    | SET     | A   | -3.5%   |
| FPT    | SET     | AA  | -3.3%   |
| TIPIP  | SET     | AA  | -2.9%   |
| SPI    | SET     | A   | -2.8%   |
| TISCO  | SET     | AAA | -2.3%   |
| ASW    | SET     | A   | -1.2%   |
| AH     | SET     | A   | -0.8%   |
| DRT    | SET     | AA  | -0.6%   |
| TTW    | SET     | AA  | -0.6%   |
| BCH    | SET     | AA  | 0.5%    |
| JTS    | SET     | BBB | 0.6%    |
| PB     | SET     | AA  | 1.4%    |
| PTT    | SET     | AAA | 1.5%    |
| BBL    | SET     | AA  | 3.0%    |
| SICT   | MAI     | A   | 3.4%    |
| KTB    | SET     | AAA | 5.1%    |
| TFMAMA | SET     | AAA | 6.4%    |
| PLANB  | SET     | AA  | 6.6%    |
| SABINA | SET     | AAA | 7.3%    |
| MTC    | SET     | A   | 7.9%    |
| AMATA  | SET     | AAA | 8.5%    |
| BKI    | SET     | AAA | 9.3%    |
| NYT    | SET     | A   | 10.3%   |
| HTC    | SET     | AA  | 11.4%   |
| TTB    | SET     | AA  | 13.5%   |
| TOG    | SET     | A   | 13.5%   |
| DMT    | SET     | A   | 13.8%   |
| ADVANC | SET     | AAA | 14.4%   |
| TCAP   | SET     | A   | 14.7%   |
| BA     | SET     | BBB | 14.9%   |
| ERW    | SET     | A   | 15.0%   |
| MC     | SET     | AA  | 18.1%   |
| WHA    | SET     | AAA | 18.1%   |
| ILM    | SET     | BBB | 21.0%   |
| ICHI   | SET     | A   | 31.0%   |
| BCP    | SET     | AAA | 38.9%   |
| SAPPE  | SET     | BBB | 66.1%   |
| M_CHAI | SET     | AAA | 87.7%   |
| SNJ    | SET     | AA  | 5225.0% |

Source: Setsmart, 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.

### Corporate governance report of Thai listed companies 2023

#### 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 และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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 which 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% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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.