

21 September 2023

Advanced Info Service

Sector: ICT

3Q23E ปัจจัยฤดูกาลกดดัน, 4Q23E อาจทรงตัวหรือโตได้เล็กน้อย QoQ

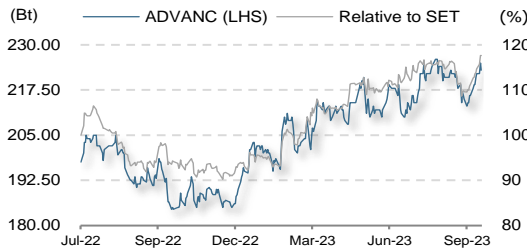
Bloomberg ticker	ADVANC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt221.00
Target price	Bt230.00 (maintained)
Upside/Downside	+4%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt251.60
Bloomberg consensus	Buy 23 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt242.00 / Bt156.50
Market cap. (Bt mn)	657,300
Shares outstanding (mn)	2,794
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,127
Free float	36%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	181,333	185,486	195,285	200,734
EBITDA	90,289	88,703	92,165	96,291
Net profit	26,922	26,011	26,680	27,511
EPS (Bt)	9.06	8.75	8.97	9.25
Growth	-1.9%	-3.4%	2.6%	3.1%
Core EPS (Bt)	9.11	8.66	8.97	9.25
Growth	-1.9%	-3.4%	2.6%	3.1%
DPS (Bt)	7.13	7.69	6.28	6.48
Div. yield	3.8%	4.1%	3.3%	3.4%
PER (x)	20.8	21.5	21.0	20.4
Core PER (x)	20.8	21.5	21.0	20.4
EV/EBITDA (x)	7.0	7.2	6.7	6.2
PBV (x)	6.8	6.5	6.1	5.6

Bloomberg consensus				
Net profit	27,434	26,011	28,885	32,323
EPS (Bt)	9.23	8.75	9.63	10.65



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-0.5%	0.9%	5.7%	15.7%
Relative to SET	0.3%	2.8%	8.8%	23.7%

Major shareholders	Holding
1. Intuch Holdings PCL	40.45%
2. Singtel Strategic Investments Pte Ltd.	23.32%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.58%

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

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 230.00 บาท ถึง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 2Q23E ที่ 6.9 พันล้านบาท (+10% YoY, -4% QoQ) YoY เติบโตจากการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยเฉพาะด้านการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้เราประเมินรายได้จากบริการหลักที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, -2% QoQ) key driver จาก Mobile business คาด ARPU มีทิศทางดีขึ้น YoY จากการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง ส่วน QoQ คาดลดลงจากกำลังซื้อที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่ Subs คาดทรงตัว QoQ ส่วนค่าใช้จ่ายยังคงควบคุมได้ดีโดยเฉพาะในส่วนของค่าการตลาดหลังการแข่งขันลดความรุนแรงลงควบคู่กับช่วง low season ส่งผลให้ SG&A -14% YoY, -2% QoQ

ราคาหุ้นกลับมาเคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา หลังรับรู้ประเด็นบวกจากการกลับมาของนักท่องเที่ยว, แนวโน้มค่าไฟฟ้าที่ peak out ใน 1H23E, การปิดดีล JAS+JASIF และ TRUE+DTAC ทำให้การแข่งขันลดลง อย่างไรก็ตามปัจจัยดังกล่าวเป็นปัจจัยเกาที่ตลาดรับทราบแล้ว คาดต้องรอปัจจัยใหม่เป็น catalyst เพื่อให้หุ้น outperform ตลาดในระยะต่อไป

Event: 3Q23E earnings preview

กำไรปกติ 3Q23E คาดเพิ่มขึ้น YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่าย ส่วน QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล ประเมินกำไรปกติ 3Q23E ที่ 6.9 พันล้านบาท (+10% YoY, -4% QoQ) YoY เติบโตจากการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยเฉพาะด้านการตลาดที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ ในขณะที่ QoQ ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้เราประเมินรายได้จากบริการหลักที่ 3.3 หมื่นล้านบาท (+1% YoY, -2% QoQ) Mobile Business คาด ARPU มีทิศทางดีขึ้น YoY จากการแข่งขันที่ลดความรุนแรงลง ส่วน QoQ คาดลดลงจากกำลังซื้อที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาล (2Q23 ARPU 213 บาท) ในขณะที่ Subs คาดทรงตัว QoQ (4.5 ล้าน subs) ส่วน FBB ยังมี momentum ที่ดีจากไตรมาสก่อน ARPU และ Subs ยังมีทิศทางที่เพิ่มขึ้น QoQ (2Q23 ARPU 414 บาท, 2.3 ล้าน Subs) ในขณะที่ต้นทุนบริการหลัก (+2% YoY, ทรงตัว QoQ) YoY จากการลงทุนโครงข่ายมากขึ้น ส่วน QoQ ทรงทรงอ่อนคลายลงจากค่าไฟฟ้าที่ลดลงด้าน SG&A (-14% YoY, -2% QoQ) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายโดยเฉพาะค่าใช้จ่ายการตลาดหลังการแข่งขันลดความรุนแรงลงควบคู่กับช่วง low season

Implication

คงประมาณการกำไรปกติ แนวโน้ม 4Q23E ทรงตัวหรือเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ เบื้องต้นเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) (กำไร 9M23E คิดเป็น 77% ของประมาณการทั้งปี) แนวโน้ม 4Q23E คาดทรงตัวหรือโตเล็กน้อย มีแนวโน้มเชิงบวกต่อ ARPU หลังการแข่งขันลดลงและแนวโน้มค่าไฟฟ้าลดลง อย่างไรก็ตามการฟื้นตัวของกำลังซื้อผู้บริโภคคาดเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป และมีโอกาสถูกกดดันจากค่าใช้จ่ายการตลาดที่กลับมาเร่งตัวขึ้นใน 4Q23E จากปัจจัยฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

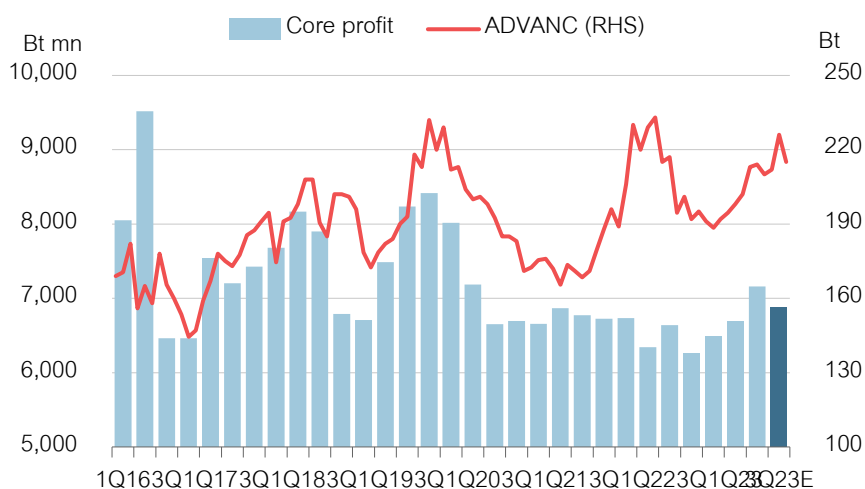
ราคาเป้าหมาย 230.00 บาท ถึงวิธี DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้ Key catalyst ระยะสั้นคือดีล TTTBB และ JASIF ซึ่งหากสำเร็จเราประเมินเป็น upside ในขณะที่ระยะยาวการดำเนินงาน Data ที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าจะเป็น Key driver ส่วนความเสี่ยงคือ investment cycle รอบใหม่ (5G) และการแข่งขันที่รุนแรงจะเป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการ

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: 3Q23E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q23E	3Q22	YoY	2Q23	QoQ	2023E	2022	YoY
Revenues	45,600	46,234	-1.4%	44,775	1.8%	195,285	185,482	5.3%
CoGS	(31,112)	(31,696)	-1.8%	(29,705)	4.7%	(133,14)	(126,17)	5.5%
Gross profit	14,488	14,538	-0.3%	15,070	-3.9%	62,139	59,310	4.8%
SG&A	(4,850)	(5,633)	-13.9%	(4,911)	-1.2%	(25,293)	(22,353)	13.2%
EBITDA	22,688	21,558	5.2%	23,024	-1.5%	92,165	88,703	3.9%
Other inc./exps	200	(169)	n.a.	78	156.4%	600	450	33.3%
Interest expenses	(1,350)	(1,294)	4.3%	(1,333)	1.3%	(5,017)	(5,231)	-4.1%
Income tax	(1,613)	(1,410)	14.4%	(1,723)	-6.4%	(5,751)	(6,167)	-6.7%
Core profit	6,875	6,264	9.8%	7,159	-4.0%	26,680	25,739	3.7%
Net profit	6,875	6,033	14.0%	7,181	-4.3%	26,680	26,011	2.6%
EPS (Bt)	2.31	2.03	14.0%	2.42	-4.3%	8.97	8.75	2.6%
Gross margin	31.8%	31.4%		33.7%		31.8%	32.0%	
Net margin	15.1%	13.0%		16.0%		13.7%	14.0%	

Fig 2: ADVANC profits vs prices



Source: ADVANC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales	45,271	46,234	48,698	46,713	44,775
Cost of sales	(30,399)	(31,696)	(33,399)	(31,703)	(29,705)
Gross profit	14,872	14,538	15,299	15,010	15,070
SG&A	(5,690)	(5,633)	(5,493)	(5,569)	(4,911)
EBITDA	21,877	21,558	23,126	22,394	23,024
Finance costs	(1,323)	(1,294)	(1,294)	(1,250)	(1,333)
Core profit	6,640	6,264	6,491	6,695	7,159
Net profit	6,305	6,033	7,363	6,757	7,181
EPS	2.12	2.03	2.48	2.27	2.42
Gross margin	32.9%	31.4%	31.4%	32.1%	33.7%
EBITDA margin	48.3%	46.6%	47.5%	47.9%	51.4%
Net profit margin	13.9%	13.0%	15.1%	14.5%	16.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	18,421	12,739	9,014	23,597	34,651
Accounts receivable	17,781	16,552	17,902	18,848	19,373
Inventories	2,372	2,104	3,839	4,160	4,160
Other current assets	3,581	4,170	3,583	3,583	3,583
Total cur. assets	42,155	35,566	34,338	50,188	61,768
Investments	941	1,093	1,094	1,094	1,094
Fixed assets	294,341	303,074	278,760	243,145	227,491
Other assets	12,733	16,488	22,853	36,439	31,216
Total assets	350,171	356,222	337,044	330,866	321,569
Short-term loans	4,900	0	5,000	0	0
Accounts payable	40,571	45,055	42,457	46,007	46,007
Current maturities	13,848	14,132	15,496	13,289	13,288
Other current liabilities	34,494	32,681	33,388	33,687	33,977
Total cur. liabilities	93,813	91,868	96,341	92,983	93,272
Long-term debt	79,301	73,697	63,914	63,671	55,423
Other LT liabilities	101,367	108,832	90,972	82,135	72,544
Total LT liabilities	180,668	182,529	154,886	145,807	127,968
Total liabilities	274,481	274,397	251,227	238,790	221,240
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,973	2,973	2,974	2,974	2,974
Share premium	21,777	21,837	21,882	21,882	21,882
Retained earnings	51,382	57,102	60,675	68,684	76,938
Others	-568	-214	157	0	0
Minority interests	125	127	128	-1,465	-1,465
Shares' equity	75,689	81,824	85,816	92,076	100,329

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	27,435	26,922	26,011	26,680	27,511
Depreciation	50,210	51,773	51,296	54,719	58,519
Chg in working capital	2,315	5,704	(6,040)	2,440	(374)
Others	10,089	(2,490)	1,651	142	138
CF from operations	90,050	81,909	72,918	83,982	85,794
Capital expenditure	(56,017)	(72,396)	(40,657)	(32,616)	(37,600)
Others	(59,681)	7,983	7,311	(75)	(42)
CF from investing	(115,698)	(64,413)	(33,346)	(32,691)	(37,642)
Free cash flow	(25,649)	17,496	39,572	51,291	48,152
Net borrowings	(1,894)	(10,221)	(3,418)	(7,449)	(8,249)
Equity capital raised	60	60	46	0	0
Dividends paid	(20,218)	(21,202)	(22,870)	(18,676)	(19,258)
Others	41,567	7,831	(17,860)	(8,837)	(9,591)
CF from financing	19,515	(23,533)	(44,103)	(34,962)	(37,098)
Net change in cash	(6,133)	(6,037)	(4,530)	16,328	11,054

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	172,889	181,333	185,486	195,285	200,734
Cost of sales	(110,847)	(121,453)	(126,171)	(133,146)	(137,452)
Gross profit	62,042	59,880	59,315	62,139	63,282
SG&A	(24,331)	(21,700)	(22,353)	(25,293)	(26,110)
EBITDA	88,654	90,289	88,703	92,165	96,291
Depre. & amortization	50,210	51,773	51,296	54,719	58,519
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	733	336	445	600	600
EBIT	38,444	38,516	37,407	37,446	37,772
Finance costs	(5,917)	(5,626)	(5,231)	(5,017)	(4,429)
Income taxes	(5,089)	(5,970)	(6,168)	(5,751)	(5,833)
Net profit before MI	27,438	26,920	26,008	26,678	27,509
Minority interest	3	(2)	(3)	(2)	(2)
Core profit	27,187	27,098	25,739	26,680	27,511
Extraordinary items	248	(176)	272	0	0
Net profit	27,435	26,922	26,011	26,680	27,511

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-4.4%	4.9%	2.3%	5.3%	2.8%
EBITDA	12.5%	1.8%	-1.8%	3.9%	4.5%
Net profit	-12.1%	-1.9%	-3.4%	2.6%	3.1%
Core profit	-12.1%	-1.9%	-3.4%	2.6%	3.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.9%	33.0%	32.0%	31.8%	31.5%
EBITDA margin	51.3%	49.8%	47.8%	47.2%	48.0%
Core profit margin	15.9%	14.8%	14.0%	13.7%	13.7%
Net profit margin	15.9%	14.8%	14.0%	13.7%	13.7%
ROA	7.8%	7.6%	7.7%	8.1%	8.6%
ROE	36.2%	32.9%	30.3%	29.0%	27.4%
Stability					
D/E (x)	1.30	1.07	0.98	0.84	0.68
Net D/E (x)	1.05	0.92	0.88	0.58	0.34
Interest coverage ratio	0.15	0.15	0.14	0.13	0.12
Current ratio (x)	0.45	0.39	0.36	0.54	0.66
Quick ratio (x)	0.39	0.32	0.28	0.46	0.58
Per share (Bt)					
Reported EPS	9.23	9.06	8.75	8.97	9.25
Core EPS	9.14	9.11	8.66	8.97	9.25
Book value	25.46	27.52	28.86	30.97	33.75
Dividend	6.80	7.13	7.69	6.28	6.48
Valuation (x)					
PER	21.46	21.87	22.63	22.06	21.40
Core PER	21.46	21.87	22.63	22.06	21.40
P/BV	7.78	7.19	6.86	6.39	5.87
EV/EBITDA	6.92	7.04	7.17	6.66	6.17
Dividend yield	3.6%	3.8%	4.1%	3.3%	3.4%

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. **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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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