

24 August 2023

Sector: Finance

## Ratchthani Leasing

### 3Q23E ยังไม่สดใส จากสินเชื่อใหม่ทรงตัว และ NPL เพิ่มขึ้น

Bloomberg ticker	THANI TB
Recommendation	SELL (maintained)
Current price	Bt3.28
Target price	Bt2.80 (maintained)
Upside/Downside	-15%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.19
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 3 / Sell 1

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt4.76 / Bt3.06
Market cap. (Bt mn)	18,688
Shares outstanding (mn)	5,663
Avg. daily turnover (Bt mn)	22
Free float	32%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Net interest income	2,517	2,585	2,674	2,915
Net fee & service income	796	933	1,079	1,147
Pre-provision profit	2,729	2,744	2,965	3,210
Provision	(586)	(555)	(833)	(700)
Net profit	1,709	1,753	1,707	2,010
EPS (Bt)	0.30	0.31	0.30	0.35
EPS growth (%)	-8%	3%	-3%	18%
NIM (%)	4.6%	4.4%	4.1%	4.1%
BVPS (Bt)	2.04	2.18	2.37	2.59
DPS (Bt)	0.17	0.17	0.17	0.20
PER (x)	10.9	10.6	10.9	9.2
PBV (x)	1.6	1.5	1.4	1.3
Dividend yield	5.2%	5.2%	5.2%	6.1%



<b>Price performance</b>				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.2%	-5.2%	-18.7%	-26.7%
Relative to SET	-0.7%	-6.0%	-12.2%	-20.9%

<b>Major shareholders</b>		<b>Holding</b>
1. Thanachart SPV1 Co., Ltd.		56.84%
2. Raffles Nominees (PTE) Ltd.		5.60%
3. Thanachart Capital		3.77%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ “ขาย” และราคาเป้าหมายที่ 2.80 บาท ดึง 2023E PBV ที่ 1.2x (-1.75 SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นกลางต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (23 ก.ค.) จากผลการดำเนินงานที่ยังเป็นไปตามคาด ทั้งยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ 3Q23E ที่อ่อนตัวจากการเข้าสู่ฤดูฝน, NPL ที่เพิ่มขึ้น, ขาดทุนรอลยัดที่ยังไม่ดีขึ้น ตามปริมาณรอลยัดในอุตสาหกรรมที่ทรงตัวสูง รวมทั้งระยะยาวมีปัจจัยกดดันจาก El nino ที่อาจกระทบภาคการขนส่งสินค้าเกษตร

เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท หดตัว -3% YoY จากความต้องการสินเชื่อรถบรรทุกที่อ่อนแอตามเศรษฐกิจ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และสำรองที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตามเราประเมินว่ากำไรสุทธิจะเริ่มกลับมาดีขึ้นในปี 2024E ที่ 2.0 พันล้านบาท (+18% YoY) จากสินเชื่อที่ขยายตัว +7% YoY, NPL และ credit cost ลดลง

ราคาหุ้น underperform SET -6% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า, การนำเข้าส่งออกที่ชะลอ กระทบยอดขายรถบรรทุกที่อ่อนแอ ทั้งนี้เรายังคงแนะนำ “ขาย” จากกำไร 3Q23E ที่จะทรงตัว YoY/QoQ โดยเป็นผลของยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่อ่อนตัว ในช่วงหน้าฝน, ยอดขาย และผลิตรถบรรทุกที่ยังหดตัว รวมทั้งกดดันจากค่าใช้จ่ายที่อาจเพิ่มขึ้น และเป็น downside risk ต่อประมาณการ จากการปรับเพิ่ม loan yield ที่ต่ำกว่าต้นทุนการเงิน, ปริมาณรอลยัดที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งราคารถบรรทุกมือสองที่ยังไม่กลับมาดีขึ้น และอาจจะลดลงภายหลังการบังคับใช้มาตรฐานรถยนต์ยุโรป 5 ในปี 2024E

#### Event: SET Opportunity Day

- **แนวโน้ม 3Q23E ยังไม่สดใส** เรามองเป็นกลางต่องาน SET opportunity Day วานนี้ (23 ส.ค.) จากผลการดำเนินงาน 3Q23E ที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นเป็นไปตามเราคาด ทั้งยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่อ่อนตัวในฤดูฝน, NPL ที่จะยังเพิ่มขึ้น และรับรู้ค่าใช้จ่ายขาดทุนรอลยัดที่สูง โดยมีประเด็นสำคัญ คือ
  - 1) คงปล่อยปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2023 ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (1H23 = 1.4 หมื่นล้านบาท) และประเมินว่า 4Q23E จะเพิ่มขึ้น ตามการแข่งขันที่ลดลงในอุตสาหกรรม และ NPL เพิ่มขึ้น ขณะที่ 3Q23E จะมียอดปล่อยสินเชื่อที่ต่ำ จากการเข้าสู่ช่วง low season หน้าฝน
  - 2) NPL 3Q23E เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2Q23 ที่ 2.7% โดยยังคงไม่เกิน 3% จากปัญหาการเบิกจ่ายงบประมาณที่ล่าช้า และปริมาณการรับงานของรถที่ไม่สม่ำเสมอ
  - 3) ปริมาณรอลยัดยังสูงที่ 150 คัน/เดือน (ปีก่อน 70 คัน/เดือน) และราคาเรอียัดยังไม่ดีขึ้น คิดเป็นขาดทุนที่ -20%
  - 4) ระยะยาวบริษัทยังกังวลต่อ El nino ที่อาจทำให้ปริมาณสินค้าเกษตรลดลง และกระทบต่อยอดปล่อยสินเชื่อรถบรรทุก

#### Implication

□ **กำไรสุทธิปี 2023E หดตัวเล็กน้อย จาก loan growth ต่ำควบคู่ NPL ที่สูง** เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.7 พันล้านบาท หดตัว -3% YoY จาก 1) สินเชื่อที่จะขยายตัวต่ำเพียง +2% YoY หนุนโดยการเริ่มเข้าดำเนินธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกกับลูกค้าเดิมที่มีคุณภาพสินเชื่อดีเป็นหลัก ขณะที่สินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุก (คิดเป็น 70% ของสินเชื่อรวม) ประเมินว่าจะยังกดดันจากสภาพเศรษฐกิจที่ยังไม่กลับมาดีขึ้นอย่างเด่นชัด โดยเฉพาะภาคส่งออกที่หดตัว, 2) cost of fund เพิ่มขึ้น +29 bps ตามต้นทุนหุ้นกู้ที่เพิ่ม และมีโอกาสที่จะปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง จากสถานการณ์อัตราดอกเบี้ยในประเทศที่ไม่ดี และ 3) credit cost จะเพิ่มเป็น 1.5% ตามการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่เพิ่มขึ้น เพื่อให้ NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.8%

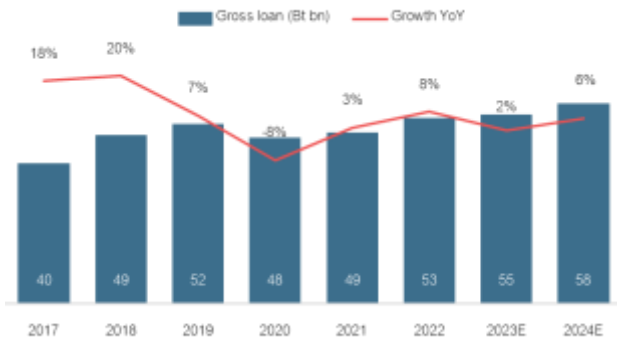
ทั้งนี้ประเมินว่าผลการดำเนินงานจะเริ่มกลับมาดีขึ้นในปี 2024E ที่ 2.0 พันล้านบาท (+18% YoY) จากสินเชื่อที่ขยายตัว +7% YoY, NPL ลดลงเป็น 2.7% บวกต่อ credit cost ที่ลดลง -30 bps ระยะสั้นกำไรปกติ 3Q23E คาดจะยังทรงตัว YoY และ QoQ จากยอดปล่อยสินเชื่อใหม่ที่ลดลงจากการเข้าสู่ฤดูฝนเป็นปกติฤดูกาล และค่าใช้จ่ายสำรองที่ยังอยู่ในระดับสูง

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.

### Valuation/Catalyst/Risk

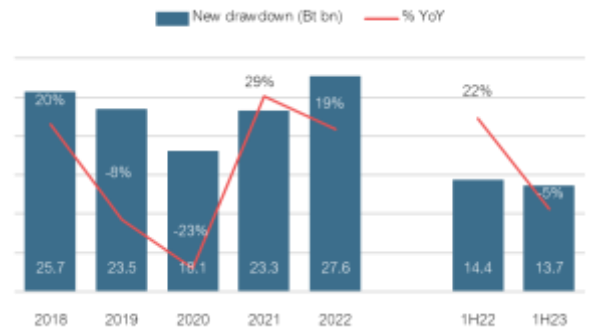
ราคาเป้าหมาย 2.80 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.2x (-1.75 SD below 5-yr average PBV) เราประเมินว่าบริษัทควรที่จะเทรด discount จากผลการดำเนินงานที่ยังไม่ดีขึ้นในเร็ววัน ทั้งสินเชื่อที่จะขยายตัวต่ำ สอดคล้องกับยอดขาย และผลิตรถบรรทุก 6M23 ที่อ่อนตัวถึง -16%/-17% YoY และค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ได้แก่ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย, ค่าใช้จ่ายสำรอง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน จากแนวโน้มรับรู้ขาดทุนรอยืดที่เพิ่มขึ้น ทั้งปริมาณรอยืด และราคาขายรอยืดสองที่ยังอ่อนตัว

Fig 1: Gross loan and growth



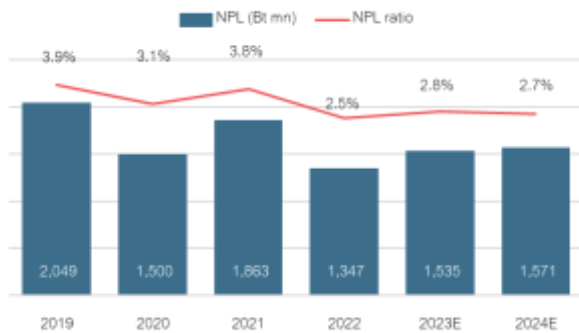
Source: THANI, DAOL

Fig 2: New drawdown



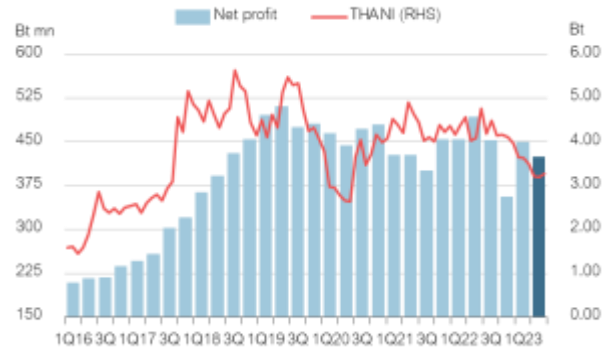
Source: THANI, DAOL

Fig 3: NPL and NPL ratio



Source: THANI, DAOL

Fig 4: THANI share prices vs profits



Source: THANI, Setsmart, 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.

### Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest income	867	896	904	910	920
Interest expense	(224)	(230)	(252)	(262)	(287)
Net interest income	644	665	653	649	633
Fee and service income	118	119	113	126	113
Other income	114	115	114	154	109
Total operating income	876	900	879	929	855
Operating expense	(194)	(211)	(200)	(177)	(176)
PPOP	682	689	679	752	679
Provision expense	(71)	(122)	(236)	(182)	(140)
Profit before tax	611	567	443	570	539
Norm profit	492	453	353	450	425
Net profit	492	453	353	450	425
EPS	0.09	0.08	0.06	0.08	0.08
Cost to income ratio	22.1%	23.4%	22.8%	19.1%	20.6%
Spread	4.4%	4.5%	4.3%	4.1%	3.9%
NPLs	2.4%	2.3%	2.5%	2.6%	2.7%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	1,044	476	650	597	671
Investments	0	0	0	0	0
Loan to customers (net)	46,748	47,911	52,101	53,110	56,571
Other current asset	204	280	483	486	515
Premises and equipment (net)	101	80	92	94	100
Other asset	421	476	583	593	625
<b>Total asset</b>	<b>48,518</b>	<b>49,223</b>	<b>53,909</b>	<b>54,880</b>	<b>58,481</b>
Borrowing	12,962	14,032	12,139	5,837	6,046
Debenture	23,718	22,603	28,439	29,007	30,748
Loan	0	0	0	0	0
Other current liabilities	978	989	940	6,577	6,971
Other liabilities	42	33	31	32	33
<b>Total liabilities</b>	<b>37,699</b>	<b>37,657</b>	<b>41,548</b>	<b>41,453</b>	<b>43,799</b>
Paid-up capital	5,663	5,663	5,663	5,663	5,663
Share premium	320	320	320	320	320
Reserve	472	558	572	572	572
Retained earnings	4,364	5,026	5,806	6,872	8,127
Others	0	0	0	0	0
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
<b>Shareholders' equity</b>	<b>10,819</b>	<b>11,567</b>	<b>12,361</b>	<b>13,427</b>	<b>14,682</b>

### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Interest income	3,516	3,430	3,511	3,692	3,926
Interest expense	(1,063)	(913)	(926)	(1,017)	(1,011)
<b>Net interest income</b>	<b>2,452</b>	<b>2,517</b>	<b>2,585</b>	<b>2,674</b>	<b>2,915</b>
Fee and service income	316	380	469	542	576
Other income	431	417	464	537	571
<b>Total operating income</b>	<b>3,199</b>	<b>3,313</b>	<b>3,518</b>	<b>3,753</b>	<b>4,062</b>
Operating expense	(538)	(585)	(774)	(788)	(852)
PPOP	2,662	2,729	2,744	2,965	3,210
Provision expense	(338)	(586)	(555)	(833)	(700)
<b>Profit before tax</b>	<b>2,324</b>	<b>2,143</b>	<b>2,189</b>	<b>2,132</b>	<b>2,510</b>
Income tax	(464)	(434)	(436)	(425)	(500)
<b>Net profit before NCI</b>	<b>1,860</b>	<b>1,709</b>	<b>1,753</b>	<b>1,707</b>	<b>2,010</b>
Non-controlling interest	(0)	(0)	(0)	0	0
<b>Normalized profit</b>	<b>1,860</b>	<b>1,709</b>	<b>1,753</b>	<b>1,707</b>	<b>2,010</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,860</b>	<b>1,709</b>	<b>1,753</b>	<b>1,707</b>	<b>2,010</b>

### Forward PBV band



### Loan and accrued interest classified

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Stage 1	84.6%	85.8%	85.9%	85.4%	85.6%
Stage 2	12.3%	10.4%	11.6%	11.8%	11.7%
Stage 3	3.1%	3.8%	2.5%	2.8%	2.7%

### Key ratios

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Loan to customers	-7.6%	3.0%	8.6%	2.1%	6.5%
Net interest income	-3.0%	2.6%	2.7%	3.4%	9.0%
Fee and service income	-3.7%	20.0%	23.5%	15.7%	6.3%
Total operating income	-0.9%	3.6%	6.2%	6.7%	8.2%
PPOP	0.2%	2.5%	0.6%	8.1%	8.3%
Provision expense	74.6%	73.4%	-5.3%	50.0%	-16.0%
Core profit	-5.3%	-8.1%	2.5%	-2.6%	17.7%
Net profit	-5.3%	-8.1%	2.5%	-2.6%	17.7%
<b>Performance</b>					
Avg. yield on earning assets	7.0%	7.0%	6.8%	6.8%	6.9%
Average cost of fund	2.7%	2.5%	2.4%	2.7%	2.8%
Interest spread	4.3%	4.6%	4.4%	4.1%	4.1%
Cost to income (CI)	16.8%	17.6%	22.0%	21.0%	21.0%
Credit cost (CC)	0.7%	1.2%	1.1%	1.5%	1.2%
Return on avg. assets (ROAA)	3.7%	3.5%	3.4%	3.1%	3.5%
Return on avg. equities (ROAE)	20.1%	15.3%	14.7%	13.2%	14.3%
<b>Stability (x)</b>					
Gross NPL ratio	3.1%	3.8%	2.5%	2.8%	2.7%
Coverage ratio	81.9%	79.7%	115.7%	109.4%	114.1%
Debt/E ratio	3.5	3.3	3.4	3.1	3.0
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.33	0.30	0.31	0.30	0.35
Core EPS	0.33	0.30	0.31	0.30	0.35
Book value	1.91	2.04	2.18	2.37	2.59
Dividend	0.17	0.17	0.17	0.17	0.20
<b>Valuation (x)</b>					
PER	10.0	10.9	10.6	10.9	9.2
Core PER	10.0	10.9	10.6	10.9	9.2
P/BV	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
Dividend yield	5.2%	5.2%	5.2%	5.2%	6.1%

Source: THANI, 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. 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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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) 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 ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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