

2 September 2024

TTW

Sector: Energy & Utilities

ยอดขายน้ำ 2024E โตตามคาด, สถานการณ์น้ำท่วมยังไม่กระทบอย่างมีนัย

Bloomberg ticker	TTW TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt9.20
Target price	Bt10.50 (maintained)
Upside/Downside	+14%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt10.12
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 1 / Sell 0

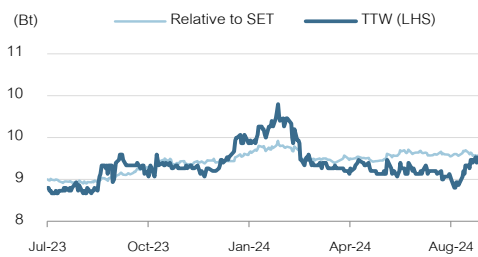
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.10 / Bt8.50
Market cap. (Bt mn)	36,708
Shares outstanding (mn)	3,990
Avg. daily turnover (Bt mn)	18
Free float	36%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	5,691	5,827	5,081	5,148
EBITDA	5,137	4,875	4,312	4,437
Net profit	2,967	2,932	2,847	2,957
EPS (Bt)	0.74	0.73	0.71	0.74
Growth	-4.4%	-1.2%	-2.9%	3.9%
Core EPS (Bt)	0.74	0.73	0.71	0.74
Growth	-4.4%	-1.2%	-2.9%	3.9%
DPS (Bt)	0.60	0.60	0.60	0.60
Div. yield	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%
PER (x)	12.4	12.5	12.9	12.4
Core PER (x)	12.4	12.5	12.9	12.4
EVEBITDA (x)	8.3	8.3	9.2	8.8
PBV (x)	2.5	2.4	2.3	2.3

Bloomberg consensus

Net profit	2,967	2,932	2,853	2,971
EPS (Bt)	0.74	0.73	0.73	0.75



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.5%	4.0%	-2.1%	2.2%
Relative to SET	0.6%	3.4%	-1.3%	16.0%

Major shareholders

	Holding
1. Mitsui Water Holdings (Thailand)	25.98%
2. CH. Karnchang	19.40%
3. Bangkok Expressway and Metro	18.47%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 10.50 บาท อิง SOTP เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (30 ส.ค.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามเราคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) คาดการณ์ปริมาณจำหน่ายน้ำประปาประจำปี 2024E ที่ +7-8% YoY ใกล้เคียงเราคาด โดยแนวโน้มปริมาณขาย 2H24E จะดีขึ้น YoY, HoH อานิสงส์ ฝน. รับซื้อน้ำมากขึ้นหลังมีการปรับราคาขายน้ำ, 2) แม้สถานการณ์น้ำท่วมปัจจุบันอาจมีกระทบคุณภาพน้ำบ้างในบางช่วงเวลา แต่โดยรวมยังจัดการได้ ขณะที่น้ำท่วมใหญ่ปี 2011 ไม่ได้กระทบโรงจำหน่ายน้ำประปาของบริษัท, 3) การลงทุนโครงการใหม่ยังไม่คืบหน้ามากนัก ทำให้ระยะสั้นงบลงทุนส่วนใหญ่จะเป็นค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและปรับปรุงระบบ, และ 4) ยังไม่มีแผนปรับสัดส่วนการลงทุนใน CKP จากปัจจุบันที่ 25% เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2.8 พันล้านบาท (-3% YoY) สำหรับ 3Q24E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY และขยายตัว QoQ หนุนโดยส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม CKP สูงขึ้นจาก high season ขณะที่ปริมาณจำหน่ายน้ำมีแนวโน้มดีขึ้นตามการปรับสัดส่วนของพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาครในช่วง 2Q24

ราคาหุ้น in line กับ SET ใน 1-6 เดือน เราคงคำแนะนำ “ถือ” แม้ปริมาณจำหน่ายน้ำประปาปรับตัวดีขึ้น หลัง ฝน. มีการรับซื้อน้ำมากขึ้นเพื่อแก้ไขปัญหาหน้าขาดแคลนในพื้นที่ แต่เราคงมุมมองระมัดระวังจากทิศทางกำไรตัวของเศรษฐกิจยังเป็นไปได้ช้า ขณะที่ยังขาด catalyst การลงทุนโครงการใหม่ อย่างไรก็ตามล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H24 อัตราเดิม 0.3 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield สูงที่ 3% กำหนดขึ้น XD 13 ก.ย.

Event: SET Opportunity Day

❑ ยอดจำหน่ายน้ำรวมปี 2024E โตได้ตามคาด, สถานการณ์น้ำท่วมปัจจุบันยังไม่กระทบอย่างมีนัย เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวันศุกร์ (30 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) คาดการณ์ปริมาณจำหน่ายน้ำประปาเฉลี่ยปี 2024E จะอยู่ที่อย่างน้อยราว +7-8% YoY (เราคาด +7% YoY) โดยมองว่าแนวโน้ม 2H24E จะดีขึ้น YoY, HoH อานิสงส์ ฝน. รับซื้อน้ำมากขึ้นหลังมีการปรับราคาขายน้ำ และการใช้น้ำภาคอุตสาหกรรมดีขึ้นตามส่งออก
- 2) สถานการณ์น้ำท่วมในปัจจุบันกระทบคุณภาพน้ำบ้างในบางช่วงเวลา แต่โดยรวมยังสามารถบริหารจัดการได้ ขณะที่น้ำท่วมใหญ่ปี 2011 ไม่ได้กระทบโรงจำหน่ายน้ำประปาของบริษัท
- 3) ระยะสั้นการใช้งบลงทุนส่วนใหญ่จะเป็นการลงทุนเพื่อซ่อมบำรุงและปรับปรุงระบบ และยังไม่มีการลงทุนโครงการใหญ่ หลังบริษัทยังอยู่ระหว่าง explore โครงการใหม่ทั้งในและต่างประเทศ และปัจจุบันไม่มีความคืบหน้ามากนัก เนื่องจากต้องคำนึงถึงความเสี่ยง แหล่งน้ำที่เหมาะสม รวมถึงขนาดโครงการที่เป็นไปตามนโยบายลงทุนของบริษัท
- 4) คงนโยบาย dividend payout ที่ >50% โดยล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายปันผล 1H24 อัตราเดิม 0.3 บาท/หุ้น ขณะที่ยังไม่แผนปรับสัดส่วนการลงทุนใน CKP (ปัจจุบันบริษัทถือหุ้นที่ 25%)

Implication

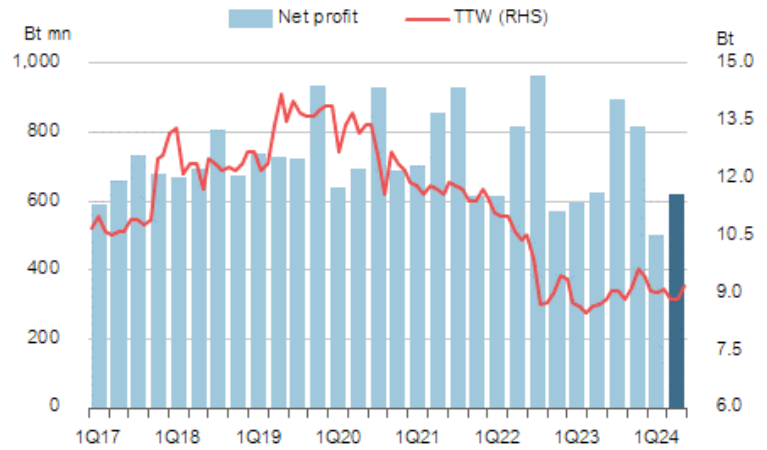
❑ คงประมาณการปี 2024E, กำไรสุทธิ 3Q24E ทรงตัว YoY และขยายตัวสูง QoQ เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2024E ที่ 2.8 พันล้านบาท (-3% YoY) สำหรับแนวโน้ม 3Q24E เบื้องต้นเราประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY และโต QoQ โดยทรงตัว YoY หนุนโดยส่วนแบ่งกำไร CKP พื้นที่จากปริมาณผลิตไฟสูงขึ้น หลัง El Nino สิ้นสุด แต่จะถูก offset จากธุรกิจหลักน้ำประปาปรับตัวลดลงตามฐานราคาขายน้ำลดลง โดยเฉพาะพื้นที่ปทุมธานี-รังสิต (PTW) ที่ปรับลงเฉลี่ย -54% ตามสัมปทานใหม่ ซึ่งมีผลตั้งตั้งแต่ ต.ค. 2023 ขณะที่กำไรสุทธิปรับตัวดีขึ้น QoQ หลักๆ หนุนโดยช่วง high season ของ CKP และปริมาณจำหน่ายน้ำพื้นที่นครปฐม-สมุทรสาครปรับตัวขึ้นตามการปรับลดราคาขายน้ำส่วนเกิน MOQ ในช่วง 2Q24 ทำให้ ฝน. รับซื้อน้ำในพื้นที่ดังกล่าวมากขึ้น โดยล่าสุดปริมาณจำหน่ายน้ำรวมเดือน ก.ค. 2024 โต +9% YoY, +3% MoM อยู่ที่ 26 ล้าน ลบ.ม.

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

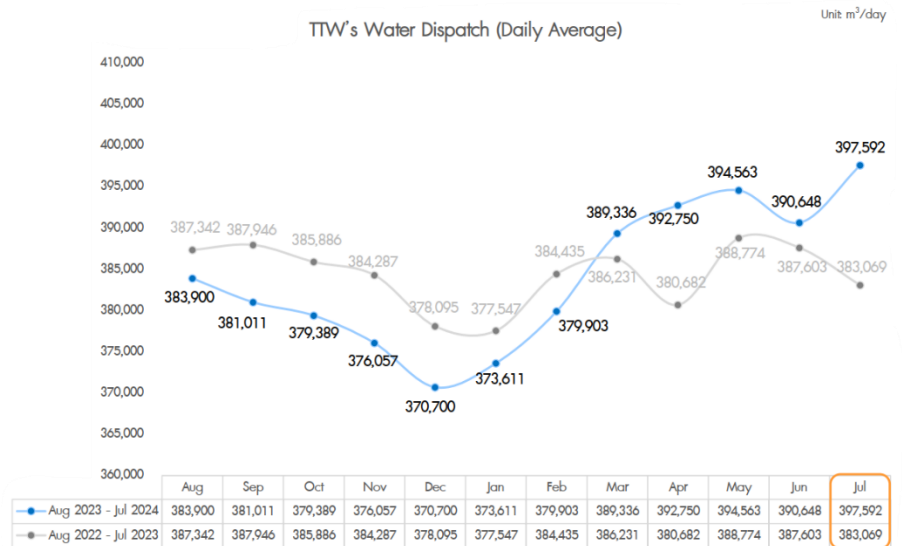
คงค้ำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 10.50 บาท ดึง SOTP แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจน้ำประปาที่ 9.4 บาท และมูลค่าการถือหุ้นใน CKP ที่ 1.1 บาท โดยเราคงมุมมองระดับระวังจากเศรษฐกิจโดยรวม มั่นใจว่า ชะนะที่ยังขาด catalyst การลงทุนโครงการใหม่

Fig 1: TTW share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

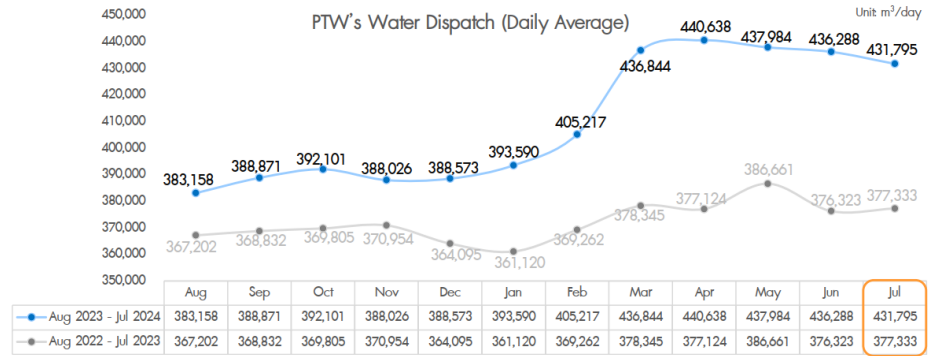
Fig 2: TTW water dispatch (Nakhon Pathom – Samut Sakhon)



Source: TTW

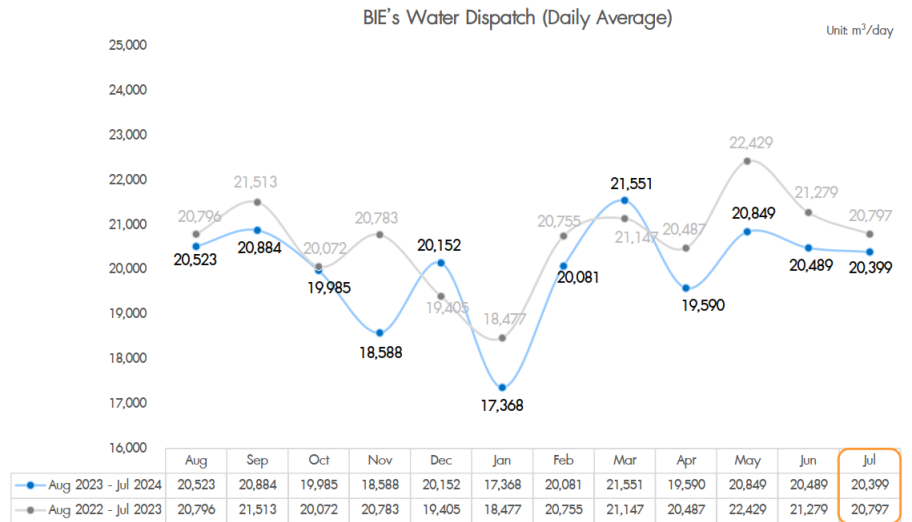
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 3: PTW water dispatch (Pathum Thani – Rangsit)



Source: TTW

Fig 4: BIE water dispatch (Bang Pa-In Industrial Estate)



Source: TTW

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24
Sales	1,519	1,532	1,295	1,249	1,277
Cost of sales	(556)	(558)	(372)	(377)	(409)
Gross profit	963	974	923	872	868
SG&A	(134)	(126)	(133)	(76)	(91)
EBITDA	1,182	1,459	1,098	851	969
Finance costs	(36)	(36)	(36)	(35)	(33)
Core profit	625	897	816	503	623
Net profit	625	897	816	503	623
EPS	0.16	0.22	0.20	0.13	0.16
Gross margin	63.4%	63.6%	71.3%	69.8%	68.0%
EBITDA margin	77.8%	95.3%	84.8%	68.1%	75.9%
Net profit margin	41.1%	58.5%	63.0%	40.3%	48.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	67	62	595	544	567
Accounts receivable	514	512	467	406	477
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	3,648	3,818	2,484	2,484	2,484
Total cur. Assets	4,229	4,392	3,545	3,435	3,527
Investments	6,220	6,648	6,827	7,282	7,795
Fixed assets	11,979	10,382	9,756	9,202	8,641
Other assets	76	68	150	150	150
Total assets	22,504	21,490	20,277	20,068	20,112
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	130	146	153	133	177
Current maturities	2,460	1,660	660	2,082	260
Other current liabilities	432	394	302	302	302
Total cur. liabilities	3,022	2,200	1,115	2,517	739
Long-term debt	5,038	4,278	3,619	1,537	2,777
Other LT liabilities	249	261	261	266	270
Total LT liabilities	5,287	4,540	3,880	1,803	3,047
Total liabilities	8,309	6,740	4,996	4,320	3,786
Registered capital	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990
Paid-up capital	3,990	3,990	3,990	3,990	3,990
Share premium	2,638	2,638	2,638	2,638	2,638
Retained earnings	8,239	8,812	9,356	9,810	10,373
Others	(713)	(730)	(744)	(744)	(744)
Minority interests	41	41	42	56	70
Shares' equity	14,195	14,750	15,282	15,749	16,326

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	3,104	2,967	2,932	2,847	2,957
Depreciation	1,229	1,333	1,186	706	716
Chg in working capital	(31)	(464)	524	40	(26)
Others	(529)	(166)	(897)	4	4
CF from operations	3,772	3,670	3,745	3,598	3,652
Capital expenditure	(389)	(184)	7,394	(152)	(154)
Others	(221)	489	(6,523)	(455)	(513)
CF from investing	(611)	305	872	(608)	(667)
Free cash flow	3,162	3,975	4,617	2,990	2,985
Net borrowings	(759)	(1,559)	(1,660)	(660)	(582)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(2,394)	(2,394)	(2,394)	(2,394)	(2,394)
Others	(34)	(27)	(31)	14	14
CF from financing	(3,187)	(3,980)	(4,084)	(3,040)	(2,962)
Net change in cash	(25)	(5)	533	(50)	23

Source: TFW, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	5,806	5,691	5,827	5,081	5,148
Cost of sales	(1,845)	(1,975)	(2,015)	(1,601)	(1,596)
Gross profit	3,961	3,717	3,811	3,480	3,552
SG&A	(502)	(535)	(520)	(351)	(365)
EBITDA	5,249	5,137	4,875	4,312	4,437
Depre. & amortization	(1,229)	(1,333)	(1,186)	(706)	(716)
Equity income	544	609	365	455	513
Other income	16	13	32	21	21
EBIT	4,020	3,804	3,689	3,606	3,721
Finance costs	(249)	(169)	(147)	(144)	(135)
Income taxes	(651)	(657)	(596)	(601)	(615)
Net profit before MI	3,120	2,979	2,946	2,861	2,972
Minority interest	(16)	(12)	(14)	(14)	(14)
Core profit	3,104	2,967	2,932	2,847	2,957
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,104	2,967	2,932	2,847	2,957

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	-6.0%	-2.0%	2.4%	-12.8%	1.3%
EBITDA	3.0%	-2.1%	-5.1%	-11.5%	2.9%
Net profit	5.2%	-4.4%	-1.2%	-2.9%	3.9%
Core profit	5.2%	-4.4%	-1.2%	-2.9%	3.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	68.2%	65.3%	65.4%	68.5%	69.0%
EBITDA margin	90.4%	90.3%	83.7%	84.9%	86.2%
Core profit margin	53.5%	52.1%	50.3%	56.0%	57.4%
Net profit margin	53.5%	52.1%	50.3%	56.0%	57.4%
ROA	13.8%	13.8%	14.5%	14.2%	14.7%
ROE	21.9%	20.2%	19.2%	18.1%	18.2%
Stability					
D/E (x)	0.53	0.41	0.28	0.23	0.19
Net D/E (x)	0.53	0.40	0.24	0.20	0.15
Interest coverage ratio	16.1	22.5	25.1	25.0	27.5
Current ratio (x)	1.40	2.00	3.18	1.36	4.77
Quick ratio (x)	1.40	2.00	3.18	1.36	4.77
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.78	0.74	0.73	0.71	0.74
Core EPS	0.78	0.74	0.73	0.71	0.74
Book value	3.55	3.69	3.82	3.93	4.07
Dividend	0.60	0.60	0.60	0.60	0.60
Valuation (x)					
PER	11.83	12.37	12.52	12.89	12.41
Core PER	11.83	12.37	12.52	12.89	12.41
P/BV	2.59	2.50	2.41	2.34	2.26
EW/EBITDA	8.42	8.30	8.30	9.24	8.84
Dividend yield	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%	6.5%

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. 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างมีธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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 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.