

6 December 2024

Sector: Services

# Jenkongklai

## งาน CIPS กัดดันผลประกอบการ 4Q24E และโครงการใหม่ยังต้องใช้เวลา

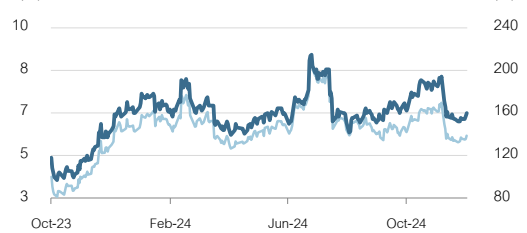
Bloomberg ticker	JPARK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.50
Target price	Bt7.25 (previously Bt7.50)
Upside/Downside	+12%
EPS revision	2024E: -16%, 2025E: -10%

Bloomberg target price	Bt8.95
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.50 / Bt3.72
Market cap. (Bt mn)	2,600
Shares outstanding (mn)	400
Avg. daily turnover (Bt mn)	54
Free float	27%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	452	574	589	723
EBITDA	157	183	311	272
Net profit	55	63	165	117
EPS (Bt)	0.27	0.21	0.41	0.29
Growth	-102.5%	-22.2%	96.2%	-29.2%
Core EPS (Bt)	0.27	0.27	0.22	0.29
Growth	-102.5%	-1.3%	-17.5%	32.6%
DPS (Bt)	0.00	0.25	0.12	0.09
Div. yield	0.0%	3.9%	1.9%	1.3%
PER (x)	24.1	31.0	15.8	22.3
Core PER (x)	24.1	24.4	29.5	22.3
EV/EBITDA (x)	16.5	11.8	7.4	9.9
PBV (x)	8.3	3.3	3.7	3.3

Bloomberg consensus				
Net profit	55	63	103	131
EPS (Bt)	0.27	0.21	0.26	0.33



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-14.5%	4.8%	7.4%	12.1%
Relative to SET	-13.7%	-1.5%	-1.1%	7.1%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Santipol Jenwattanaphaisam		70.89%
2. Mrs. Sirida Tanavisarut		2.50%
3. Thai NVDR Co., Ltd.		2.24%

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

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.25 บาท อิง PER 25X หรือเทียบเท่า PEG1.0X อิง EPS growth 2024E-26E (เดิม 7.50 บาท) สะท้อนการปรับประมาณการลงหลังผลประกอบการมีแนวโน้มต่ำกว่าคาดและปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E

เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยจากการร่วมงาน SET Opportunity Day เมื่อวันที่ 4 ธ.ค. 2024 โดยประมาณการกำไรปี 2024E เดิม มีโอกาสเกิด downside จากประเด็นดังนี้ 1) โครงการพระนั่งเกล้าฯ ปัจจุบัน QTD มีจำนวนรถเข้าจอดเฉลี่ยราว 600 คันต่อวัน คาดว่าจะทยอยดีขึ้นหาก commercial area เปิดได้ครบ และโดยเฉพาะในส่วนของ physical check up ซึ่งจะเปิดใน 1Q25E 2) โครงการศูนย์การแพทย์กาญจนาภิเษก อยู่ระหว่างการก่อสร้างคาด COD ใน 1Q26E (เดิม 4Q25E) 3) ส่วนงาน CIPS ใน 4Q24E ยังไม่มีโครงการใหญ่รับรู้รายได้ มีโครงการล่าช้าแต่คาดว่าจะกลับมารับรู้ได้เพิ่มใน 1Q25E 4) ยังคงเป้าจำนวนช่องจอดในปี 2024E ที่ 40,000 ช่องจอด โดยปัจจุบันมีช่องจอดที่ 38,494 ช่องจอด ในขณะที่ปี 2025E ยังคงเป้าหมายช่องจอดรวมที่ระดับ 50,000 ช่องจอด

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ลงมาที่ 88 ล้านบาท (+10% YoY) และ 117 ล้านบาท (+33% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -16%/-10% ตามลำดับ คาดรายได้ CIPS รับรู้รายได้ได้น้อยใน 4Q24E และการเข้าใช้ช่องจอดรถของโครงการพระนั่งเกล้าฯ ซึ่งยังต้องใช้เวลาในการเพิ่ม occupancy rate ทำให้ 4Q24E ผลประกอบการมีแนวโน้มยังไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากเดิมที่เคยประเมิน (ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 165 ล้านบาท จากรายการพิเศษ gain on sub lease)

ราคาหุ้น underperform SET รว -14% ในช่วง 1 เดือน คาดมาจากงบ 4Q24E ที่ยังฟื้นตัวได้ไม่เด่นจากงาน CIPS ที่รับรู้รายได้ได้น้อย อย่างไรก็ตามโครงการใหม่ที่ทยอย COD จะเริ่ม ramp up รายได้เพิ่มเติม ซึ่งคาดว่าผลประกอบการที่ยังโตในปี 2025E และโอกาสในการคว่ำโครงการใหม่จะเป็น catalyst ให้หุ้นกลับมา outperform ตลาดได้

### Event: SET Opportunity Day

งาน CIPS และโครงการที่จอดรถใหม่ยังต้องใช้เวลาในการรับรู้รายได้เพิ่มเติม สรุปประเด็นจากงาน SET Opportunity Day เมื่อ 4 ธ.ค. 2024 ดังนี้:

- อัปเดตโครงการพระนั่งเกล้าฯ หลังจาก COD ในเดือน ต.ค. 2024 ปัจจุบัน QTD มีจำนวนรถเข้าจอดเฉลี่ยราว 600 คันต่อวัน ผู้บริหารประเมินจะทยอยดีขึ้นหาก commercial area เปิดได้ครบ และโดยเฉพาะในส่วนของ physical check up ซึ่งจะเปิดใน 1Q25E จะช่วยดึงดูดคนเข้าใช้บริการมากขึ้น
- โครงการศูนย์การแพทย์กาญจนาภิเษก อยู่ระหว่างการก่อสร้างแล้วเสร็จในช่วงปลายปี 2025E และ COD ใน 1Q26E (เดิม 4Q25E) หลังเริ่มก่อสร้างล่าช้าจากแผนเดิมราว 2 เดือน
- ส่วนงาน CIPS ใน 4Q24E ยังไม่มีโครงการใหญ่รับรู้รายได้ มีโครงการล่าช้าแต่คาดว่าจะกลับมารับรู้ได้เพิ่มใน 1Q25E
- ยังคงเป้าจำนวนช่องจอดในปี 2024E ที่ 40,000 ช่องจอด โดยปัจจุบันมีช่องจอดที่ 38,494 ช่องจอด และอยู่ระหว่างพัฒนาโครงการเพิ่มเติม ผู้บริหารประเมินทำได้ตามเป้า ในขณะที่ปี 2025E ยังคงเป้าหมายช่องจอดรวมที่ระดับ 50,000 ช่องจอด

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.

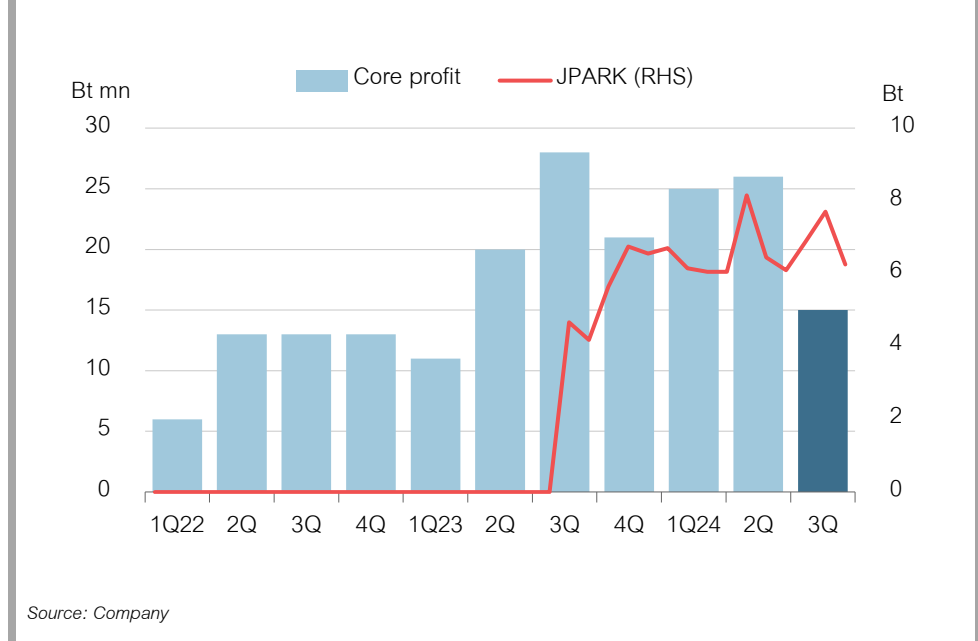
Implication

□ ปรับประมาณการปี 2024E-25E ลง สะท้อนรายได้ที่รับรู้ได้น้อยกว่าที่เคยประเมิน เรามีมุมมองเป็นลบจากพัฒนาการของธุรกิจทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2024E เดิมของเรามี downside โดยเฉพาะโดยเฉพาะในส่วนของ CIPS ที่ยังคงรับรู้รายได้ได้น้อยใน 4Q24E และการเข้าใช้ช่องจอดรถของโครงการพระนั่งเกล้าซึ่งยังต้องใช้เวลาในการเพิ่ม occupancy rate ทำให้ 4Q24E ผลประกอบการมีแนวโน้มยังไม่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากเดิมที่เคยประเมิน เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2024E-25E ลงมาที่ 88 ล้านบาท (+10% YoY) และ 117 ล้านบาท (+33% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -16%/-10% ตามลำดับ สะท้อนโอกาสการรับรู้รายได้ที่ลดลงของงาน CIPS และการรับรู้รายได้โครงการใหม่ที่น้อยกว่าที่เคยประเมิน โดยประเมินรายได้ปี 2024E-25E ใหม่ที่ 589 ล้านบาท (+3% YoY) และ 723 ล้านบาท (+24% YoY) ลดลงจากประมาณการเดิม -17%/-14% ตามลำดับ

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 7.25 บาท อิง PER 25X หรือเทียบเท่า PEG1.0X อิง EPS growth 2024E-26E (เดิมประเมินราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 7.50 บาท อิง PER 2024E ที่ 29X Key หรือเทียบเท่า PEG 1.2X (อิงอัตราการเติบโต 2023-25E) สะท้อนประมาณการใหม่และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2025E ทั้งนี้ catalyst คือการขยายตัวของชุมชนเมืองและการเพิ่มขึ้นของปริมาณรถยนต์ที่หนุนความต้องการใช้พื้นที่จอดรถเพิ่มขึ้น

Fig 2: JPARK share prices vs profits



## Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	170	150	152	146	122
Cost of sales	(131)	(116)	(110)	(102)	(95)
Gross profit	39	35	42	44	27
SG&A	(9)	(16)	(13)	(13)	(14)
EBITDA	54	46	52	52	131
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	28	21	25	26	15
Net profit	22	13	25	26	91
EPS	0.08	0.03	0.06	0.06	0.28
Gross margin	22.9%	23.0%	27.7%	30.1%	22.4%
EBITDA margin	32.0%	30.7%	34.3%	35.8%	107.5%
Net profit margin	13.1%	8.7%	16.3%	17.8%	74.9%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	13	23	438	287	50
Accounts receivable	27	55	36	37	45
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	9	52	32	32	32
<b>Total cur. assets</b>	<b>49</b>	<b>130</b>	<b>506</b>	<b>356</b>	<b>127</b>
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	42	49	110	384	853
Other assets	183	168	179	179	179
<b>Total assets</b>	<b>274</b>	<b>347</b>	<b>795</b>	<b>920</b>	<b>1,160</b>
Short-term loans	1	0	0	0	136
Accounts payable	15	43	58	57	69
Current maturities	3	3	0	0	0
Other current liabilities	65	84	71	79	85
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>83</b>	<b>129</b>	<b>129</b>	<b>136</b>	<b>289</b>
Long-term debt	6	4	0	0	0
Other LT liabilities	83	55	72	73	79
<b>Total LT liabilities</b>	<b>89</b>	<b>59</b>	<b>72</b>	<b>73</b>	<b>79</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>173</b>	<b>188</b>	<b>201</b>	<b>210</b>	<b>368</b>
Registered capital	100	100	200	200	200
Paid-up capital	100	100	200	200	200
Share premium	0	0	347	347	347
Retained earnings	2	58	44	159	241
Others	0	2	3	3	3
Minority interests	0	0	0	0	0
<b>Shares' equity</b>	<b>102</b>	<b>159</b>	<b>594</b>	<b>710</b>	<b>791</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	(11)	55	63	165	117
Depreciation	79	81	98	107	118
Chg in working capital	(15)	(32)	43	(3)	4
Others	(1)	2	5	0	0
<b>CF from operations</b>	<b>52</b>	<b>105</b>	<b>210</b>	<b>269</b>	<b>238</b>
Capital expenditure	(80)	(87)	(159)	(381)	(587)
Others	21	14	(4)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(59)</b>	<b>(73)</b>	<b>(163)</b>	<b>(381)</b>	<b>(587)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(7)</b>	<b>32</b>	<b>47</b>	<b>(112)</b>	<b>(348)</b>
Net borrowings	10	(3)	(6)	0	136
Equity capital raised	0	0	447	0	0
Dividends paid	0	0	(77)	(49)	(35)
Others	(13)	(20)	5	10	11
<b>CF from financing</b>	<b>(3)</b>	<b>(23)</b>	<b>369</b>	<b>(40)</b>	<b>111</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(10)</b>	<b>9</b>	<b>416</b>	<b>(152)</b>	<b>(237)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	241	452	574	589	723
Cost of sales	(210)	(340)	(444)	(432)	(525)
<b>Gross profit</b>	<b>31</b>	<b>112</b>	<b>130</b>	<b>157</b>	<b>198</b>
SG&A	(35)	(39)	(48)	(52)	(55)
<b>EBITDA</b>	<b>77</b>	<b>157</b>	<b>183</b>	<b>311</b>	<b>272</b>
Depre. & amortization	79	81	98	107	118
Equity income	0	1	2	3	4
Other income	2	3	3	99	10
<b>EBIT</b>	<b>(2)</b>	<b>76</b>	<b>85</b>	<b>204</b>	<b>154</b>
Finance costs	(8)	(7)	(5)	(5)	(8)
Income taxes	(1)	(15)	(17)	(34)	(29)
<b>Net profit before MI</b>	<b>(11)</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>165</b>	<b>117</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>(11)</b>	<b>55</b>	<b>80</b>	<b>88</b>	<b>117</b>
Extraordinary items	0	0	(17)	77	0
<b>Net profit</b>	<b>(11)</b>	<b>55</b>	<b>63</b>	<b>165</b>	<b>117</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-15.6%	87.5%	26.8%	2.6%	22.8%
EBITDA	-0.1%	102.2%	17.1%	69.4%	-12.6%
Net profit	-268.9%	-598.7%	15.2%	161.0%	-29.2%
Core profit	-268.9%	-598.7%	46.2%	9.8%	32.6%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	12.8%	24.7%	22.7%	26.7%	27.4%
EBITDA margin	32.1%	34.6%	32.0%	52.8%	37.6%
Core profit margin	-4.6%	12.1%	14.0%	14.9%	16.1%
Net profit margin	-4.6%	12.1%	11.0%	28.0%	16.1%
ROA	-4.0%	15.8%	7.9%	17.9%	10.1%
ROE	-10.7%	34.5%	10.6%	23.2%	14.8%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.68	1.18	0.34	0.30	0.47
Net D/E (x)	(0.03)	(0.10)	(0.74)	(0.40)	0.11
Interest coverage ratio	(4.63)	0.09	0.06	0.03	0.05
Current ratio (x)	0.58	1.01	3.92	2.61	0.44
Quick ratio (x)	0.47	0.61	3.67	2.38	0.33
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	(10.99)	0.27	0.21	0.41	0.29
Core EPS	(10.99)	0.27	0.27	0.22	0.29
Book value	102.42	0.78	1.98	1.77	1.98
Dividend	0.00	0.00	0.25	0.12	0.09
<b>Valuation (x)</b>					
PER	(0.66)	26.85	34.52	17.60	24.84
Core PER	(0.66)	26.85	27.20	32.95	24.84
P/BV	0.07	9.25	3.67	4.09	3.67
EV/EBITDA	37.39	18.40	13.42	8.41	10.99
Dividend yield	0.0%	0.0%	3.5%	1.7%	1.2%

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ 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)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ประวัติ มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ประวัติ 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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