

27 December 2022

# Advanced Info Service

Sector: ICT

## กำไร 4Q22E/2023E พ้นตัวซ้ำ จากเศรษฐกิจและการแข่งขัน

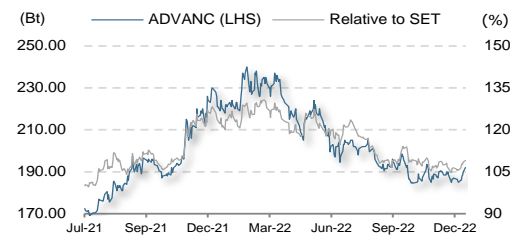
Bloomberg ticker	ADVANC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt192.00
Target price	Bt210.00 (maintained)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt236.72
Bloomberg consensus	Buy 21 / Hold 4 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt242.00 / Bt156.50
Market cap. (Bt mn)	569,561
Shares outstanding (mn)	2,794
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,294
Free float	36%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	172,889	181,333	172,668	177,302
EBITDA	88,654	90,289	89,012	92,521
Net profit	27,435	26,922	25,786	26,532
EPS (Bt)	9.23	9.06	8.67	8.92
Growth	-12.1%	-1.9%	-4.2%	2.9%
Core EPS (Bt)	9.14	9.11	8.67	8.92
Growth	-12.1%	-1.9%	-4.2%	2.9%
DPS (Bt)	6.80	6.34	6.07	6.25
Div. yield	3.6%	3.4%	3.2%	3.3%
PER (x)	20.4	20.8	21.7	21.1
Core PER (x)	20.4	20.8	21.7	21.1
EV/EBITDA (x)	7.2	7.0	6.8	6.5
PBV (x)	7.4	6.8	6.2	5.7

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	27,434	26,922	26,855	29,785
EPS (Bt)	9.23	9.05	9.07	10.13



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.9%	-3.3%	-5.0%	-14.3%
Relative to SET	1.5%	-3.6%	-8.7%	-13.6%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
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 210.00 บาท อิง DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) เราประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 6.5 พันล้านบาท (-4% YoY, +3% QoQ) โดยลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายในการขยายโครงข่ายและต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ฟื้นตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและการควบคุมค่าใช้จ่าย ทั้งนี้เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (-5% YoY) และปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท +3% YoY อย่างไรก็ตามหากการแข่งขันไม่รุนแรงไปกว่าปัจจุบัน คาดจะเห็นกำไรปี 2023E ทอยฟื้นตัว YoY จากกิจกรรมเศรษฐกิจและจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว

ราคาหุ้น underperform SET -14% ใน 12 เดือน จากการแข่งขันที่รุนแรงในสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่เคลื่อนไหวใกล้เคียง SET ในช่วง 1 เดือน คาดตลาด priced in ประเด็นดีล TRUE+DTAC และ ADVANC+JAS+JASIF ไปพอสมควร อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำเพียง "ถือ" จากกำไรปี 2023E ที่ฟื้นตัวซ้ำ จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไปและการแข่งขันที่ยังสูง

### Event: 4Q22E earnings preview

□ คาดกำไรปกติ 4Q22E กลับมาฟื้นตัวได้ QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและการควบคุมค่าใช้จ่าย ประเมินกำไรปกติ 4Q22E ที่ 6.5 พันล้านบาท (-4% YoY, +3% QoQ) โดย YoY ลดลงจากค่าใช้จ่ายในการขยายโครงข่ายและต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ QoQ ฟื้นตัวจากปัจจัยฤดูกาลและการควบคุมค่าใช้จ่าย ทั้งนี้เราประเมินรายได้จากบริการหลักอยู่ที่ 3.4 หมื่นล้านบาท (+2% YoY, +3% QoQ) ฟื้นตัวจากกิจกรรมเศรษฐกิจที่เริ่มกลับมาพร้อมนักท่องเที่ยวและปัจจัยฤดูกาล ส่งผลให้ ARPU คาดทรงตัว QoQ ในขณะที่ยังคงได้ net add เพิ่มขึ้นสำหรับธุรกิจ Mobile ในขณะที่ธุรกิจ FBB ARPU ยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลง QoQ ตามการแข่งขันที่ยังรุนแรงแต่ได้ net add เข้ามาชัดเจน ส่วนต้นทุนบริการหลักปรับตัวเพิ่มขึ้น (+3% YoY, +2% QoQ) จากต้นทุนค่าไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นและการขยายโครงข่ายเพิ่มเติม ด้าน SG&A ลดลง (-5% YoY, -1% QoQ) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายและการตลาดซึ่งใช้อย่างระมัดระวังมากขึ้น

### Implication

□ คงประมาณการกำไรปกติปี 2022E แนวโน้ม 2023E ฟื้นตัวหากการแข่งขันไม่เพิ่มความรุนแรง เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท (-5% YoY) แนวโน้มปี 2023E หากการแข่งขันไม่รุนแรงไปกว่าระดับปัจจุบัน คาดจะเห็นกำไรฟื้นตัวได้ YoY จากกิจกรรมเศรษฐกิจที่ทยอยกลับมา รวมถึงจำนวนนักท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว เบื้องต้นจึงยังคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 2.7 หมื่นล้านบาท +3% YoY

### Valuation/Catalyst/Risk

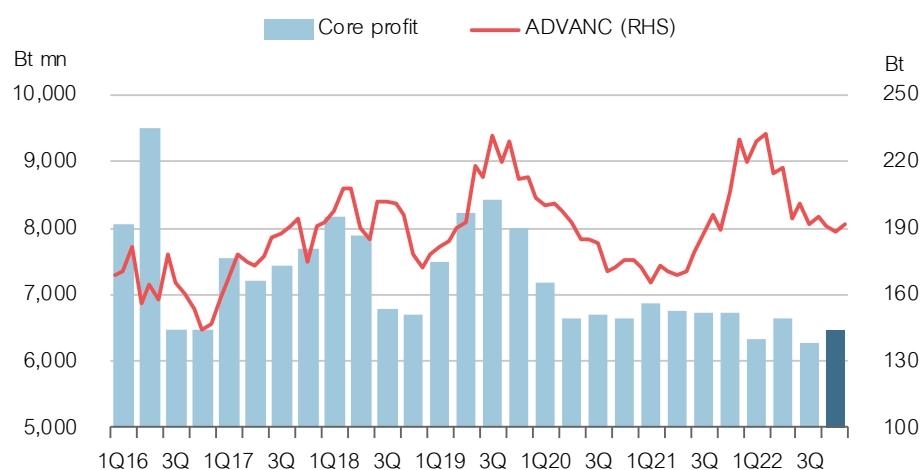
ราคาเป้าหมาย 210.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 8.7%, Terminal growth 2%) ทั้งนี้ Key catalyst ระยะสั้นคือดีล TTTBB และ JASIF ซึ่งหากสำเร็จเราประเมินเป็น upside ในขณะที่ระยะยาวการดำเนินงาน Data ที่เพิ่มขึ้นของลูกค้าจะเป็น Key driver ส่วนความเสี่ยงคือ investment cycle รอบใหม่ (5G) และการแข่งขันที่รุนแรงจะเป็นปัจจัยกดดันผลตอบแทน

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: 4Q22E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	47,456	50,338	-5.7%	46,234	2.6%	184,240	181,332	1.6%
CoGS	(32,768)	(35,123)	-6.7%	(31,696)	3.4%	(125,54)	(121,45)	3.4%
Gross profit	14,689	15,215	-3.5%	14,538	1.0%	58,700	59,881	-2.0%
SG&A	(5,600)	(5,821)	-3.8%	(5,633)	-0.6%	(22,460)	(21,700)	3.5%
EBITDA	22,111	22,908	-3.5%	21,558	2.6%	87,688	90,293	-2.9%
Other inc./exps	200	356	-43.8%	(169)	-218.3%	52	339	-84.7%
Interest expenses	(1,300)	(1,366)	-4.8%	(1,294)	0.5%	(5,237)	(5,626)	-6.9%
Income tax	(1,518)	(1,522)	-0.3%	(1,410)	7.7%	(5,938)	(5,969)	-0.5%
Core profit	6,471	6,733	-3.9%	6,264	3.3%	25,719	27,098	-5.1%
Net profit	6,471	6,863	-5.7%	6,033	7.3%	25,119	26,927	-6.7%
EPS (Bt)	2.18	2.31	-5.7%	2.03	7.3%	8.45	9.06	-6.7%
Gross margin	31.0%	30.2%		31.4%		31.9%	33.0%	
Net margin	13.6%	13.6%		13.0%		13.6%	14.8%	

Fig 2: ADVANC profits vs prices



Source: Company

## Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	42,376	50,338	45,279	45,271	46,234
Cost of sales	(27,640)	(35,123)	(30,678)	(30,399)	(31,696)
Gross profit	14,736	15,215	14,601	14,872	14,538
SG&A	(5,240)	(5,821)	(5,537)	(5,690)	(5,633)
EBITDA	22,243	22,908	22,142	21,877	21,558
Finance costs	(1,414)	(1,366)	(1,320)	(1,323)	(1,294)
Core profit	6,726	6,733	6,345	6,640	6,264
Net profit	6,375	6,863	6,311	6,305	6,033
EPS	2.14	2.31	2.12	2.12	2.03
Gross margin	34.8%	30.2%	32.2%	32.9%	31.4%
EBITDA margin	52.5%	45.5%	48.9%	48.3%	46.6%
Net profit margin	15.0%	13.6%	13.9%	13.9%	13.0%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	19,637	18,421	12,739	59,324	72,918
Accounts receivable	18,298	17,781	16,552	15,761	16,184
Inventories	4,828	2,372	2,104	1,590	1,590
Other current assets	4,379	3,581	4,170	4,170	4,170
<b>Total cur. assets</b>	<b>47,142</b>	<b>42,155</b>	<b>35,566</b>	<b>80,845</b>	<b>94,862</b>
Investments	727	941	1,093	1,093	1,093
Fixed assets	231,466	294,341	303,074	263,513	250,859
Other assets	10,334	12,733	16,488	15,360	16,181
<b>Total assets</b>	<b>289,669</b>	<b>350,171</b>	<b>356,222</b>	<b>360,812</b>	<b>362,995</b>
Short-term loans	5,900	4,900	0	0	0
Accounts payable	41,377	40,571	45,055	34,045	34,045
Current maturities	24,872	13,848	14,132	13,290	13,289
Other current liabilities	39,007	34,494	32,681	32,799	33,062
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>111,155</b>	<b>93,813</b>	<b>91,868</b>	<b>80,134</b>	<b>80,396</b>
Long-term debt	69,172	79,301	73,697	94,289	98,040
Other LT liabilities	45,848	101,367	108,832	95,412	85,622
<b>Total LT liabilities</b>	<b>115,020</b>	<b>180,668</b>	<b>182,529</b>	<b>189,701</b>	<b>183,662</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>226,175</b>	<b>274,481</b>	<b>274,397</b>	<b>269,835</b>	<b>264,058</b>
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,973	2,973	2,973	2,973	2,973
Share premium	21,716	21,777	21,837	21,837	21,837
Retained earnings	44,225	51,382	57,102	67,200	75,160
Others	351	-568	-214	-1,199	-1,199
Minority interests	128	125	127	166	166
<b>Shares' equity</b>	<b>69,394</b>	<b>75,689</b>	<b>81,824</b>	<b>90,977</b>	<b>98,937</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	31,195	27,435	26,922	25,786	26,532
Depreciation	36,598	50,210	51,773	52,069	54,469
Chg in working capital	3,861	2,315	5,704	(9,641)	(279)
Others	(1,324)	10,089	(2,490)	53	119
<b>CF from operations</b>	<b>70,330</b>	<b>90,050</b>	<b>81,909</b>	<b>68,268</b>	<b>80,842</b>
Capital expenditure	(23,598)	(56,017)	(72,396)	(11,447)	(42,600)
Others	73	(59,681)	7,983	66	(35)
<b>CF from investing</b>	<b>(23,525)</b>	<b>(115,698)</b>	<b>(64,413)</b>	<b>(11,380)</b>	<b>(42,635)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>46,805</b>	<b>(25,649)</b>	<b>17,496</b>	<b>56,888</b>	<b>38,206</b>
Net borrowings	(9,190)	(1,894)	(10,221)	19,750	3,750
Equity capital raised	13	60	60	0	0
Dividends paid	(21,049)	(20,218)	(18,845)	(18,051)	(18,573)
Others	(1,676)	41,567	7,831	(13,420)	(9,790)
<b>CF from financing</b>	<b>(31,902)</b>	<b>19,515</b>	<b>(21,176)</b>	<b>(11,720)</b>	<b>(24,612)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>14,903</b>	<b>(6,133)</b>	<b>(3,680)</b>	<b>45,168</b>	<b>13,594</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	180,894	172,889	181,333	172,668	177,302
Cost of sales	(111,900)	(110,847)	(121,453)	(114,124)	(116,955)
<b>Gross profit</b>	<b>68,994</b>	<b>62,042</b>	<b>59,880</b>	<b>58,543</b>	<b>60,347</b>
SG&A	(27,740)	(24,331)	(21,700)	(22,400)	(23,095)
<b>EBITDA</b>	<b>78,776</b>	<b>88,654</b>	<b>90,289</b>	<b>89,012</b>	<b>92,521</b>
Depre. & amortization	36,598	50,210	51,773	52,069	54,469
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	924	733	336	800	800
<b>EBIT</b>	<b>42,178</b>	<b>38,444</b>	<b>38,516</b>	<b>36,943</b>	<b>38,052</b>
Finance costs	(4,777)	(5,917)	(5,626)	(5,756)	(5,932)
Income taxes	(6,209)	(5,089)	(5,970)	(5,402)	(5,589)
<b>Net profit before MI</b>	<b>31,192</b>	<b>27,438</b>	<b>26,920</b>	<b>25,784</b>	<b>26,530</b>
Minority interest	(3)	3	(2)	(2)	(2)
<b>Core profit</b>	<b>32,236</b>	<b>27,187</b>	<b>27,098</b>	<b>25,786</b>	<b>26,532</b>
Extraordinary items	(1,041)	248	(176)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>31,195</b>	<b>27,435</b>	<b>26,922</b>	<b>25,786</b>	<b>26,532</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020E	2021	2022E	2023E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	6.5%	-4.4%	4.9%	-4.8%	2.7%
EBITDA	6.4%	12.5%	1.8%	-1.4%	3.9%
Net profit	5.1%	-12.1%	-1.9%	-4.2%	2.9%
Core profit	5.1%	-12.1%	-1.9%	-4.2%	2.9%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	38.1%	35.9%	33.0%	33.9%	34.0%
EBITDA margin	43.5%	51.3%	49.8%	51.6%	52.2%
Core profit margin	17.2%	15.9%	14.8%	14.9%	15.0%
Net profit margin	17.2%	15.9%	14.8%	14.9%	15.0%
ROA	10.8%	7.8%	7.6%	7.1%	7.3%
ROE	45.0%	36.2%	32.9%	28.3%	26.8%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.44	1.30	1.07	1.18	1.13
Net D/E (x)	1.16	1.05	0.92	0.53	0.39
Interest coverage ratio	0.11	0.15	0.15	0.16	0.16
Current ratio (x)	0.42	0.45	0.39	1.01	1.18
Quick ratio (x)	0.34	0.39	0.32	0.94	1.11
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	10.49	9.23	9.06	8.67	8.92
Core EPS	10.84	9.14	9.11	8.67	8.92
Book value	23.34	25.46	27.52	30.60	33.28
Dividend	7.08	6.80	6.34	6.07	6.25
<b>Valuation (x)</b>					
PER	17.97	20.43	20.82	21.73	21.12
Core PER	17.97	20.43	20.82	21.73	21.12
P/BV	8.08	7.40	6.85	6.16	5.66
EV/EBITDA	8.13	6.92	7.04	6.84	6.47
Dividend yield	3.8%	3.6%	3.4%	3.2%	3.3%

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 2021

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 ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ข้อสงสัย 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