

23 February 2023

Sector: Commerce

Com7

4Q22 ดีกว่าคาด จากยอดขายที่สูง และต่อเนืองปี 2023E ที่สดใส

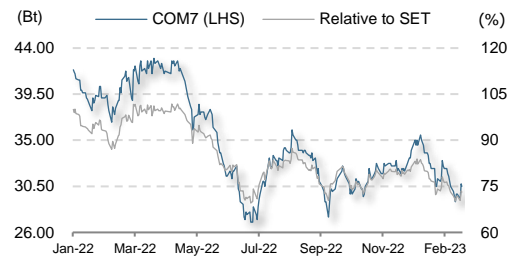
Bloomberg ticker	COM7 TB
Recommendation	BUY (previously HOLD)
Current price	Bt30.50
Target price	Bt36.00 (previously Bt30.00)
Upside/Downside	+18%
Core EPS	2023E: +11%

Bloomberg target price	Bt39.23
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt43.75 / Bt26.25
Market cap. (Bt mn)	72,742
Shares outstanding (mn)	2,400
Avg. daily turnover (Bt mn)	467
Free float	50%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	51,126	62,733	72,440	81,704
EBITDA	4,019	4,732	5,279	5,623
Net profit	2,630	3,038	3,381	3,924
EPS (Bt)	1.10	1.27	1.41	1.64
Growth	76.5%	15.5%	11.3%	16.1%
Core EPS (Bt)	1.10	1.27	1.41	1.64
Growth	76.5%	15.5%	11.3%	16.1%
DPS (Bt)	0.50	0.75	0.83	0.97
Div. yield	1.6%	2.5%	2.7%	3.2%
PER (x)	27.8	24.1	21.6	18.7
Core PER (x)	27.8	24.1	21.6	18.7
EV/EBITDA (x)	19.1	16.5	14.5	13.7
PBV (x)	13.9	10.2	8.4	6.9

Bloomberg consensus				
Net profit	2,630	2,962	3,469	4,031
EPS (Bt)	1.10	1.24	1.45	1.69



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-5.4%	-4.7%	-9.6%	-21.5%
Relative to SET	-4.4%	-7.4%	-12.3%	-19.7%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Sura Kanittaveekul		25.05%
2. Mr. Pongsak Thamathataree		19.98%
3. Mr. Buncha Phantumkolom		6.64%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 36.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER) (เดิมราคาเป้าหมาย 30.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 24x) โดยเป็นผลจากการปรับปรับกำไรสุทธิ และ re-rate PER ขึ้นเพื่อสะท้อนยอดขายที่ยังเติบโตดี และไม่ได้ผลกระทบจากสถานการณ์เงินเฟ้อที่สูง บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 910 ล้านบาท (-6% YoY, +26% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด +10% จากรายได้ที่ขยายตัวดี ภายใต้สถานการณ์ iPhone14 ที่ขาดตลาดในช่วงปลาย 4Q22 รวมทั้ง GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากสัดส่วนสินค้า non-ios และ 5G ที่เพิ่มขึ้น

เราปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +11% เป็น 3.38 พันล้านบาท (+11% YoY) จากการปรับเพิ่มยอดขายขึ้นเป็น +16% YoY และเพิ่ม GPM ขึ้น เพื่อสะท้อนยอดขายที่เติบโตดีกว่าคาด ขณะที่เราประเมินว่า SG&A/sale จะยังอยู่ในระดับสูง เพื่อรองรับการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -4%/-7% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามเราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานในปี 2023E ที่เติบโตดีตามการเพิ่มสินค้า, เพิ่มขอบเขตการให้สินเชื่อเงินผ่อน และได้ผลบวกจากยอดขาย iPhone ที่จะเพิ่มขึ้น ภายหลังที่ iPhone มีโอกาสที่จะเปลี่ยนพอร์ตเป็น usb-c รวมทั้งผลการดำเนินงาน 1Q23E ที่ขยายตัว YoY จากผลบวกโครงการซื้อปตท. และสถานการณ์สินค้าขาดตลาดที่กลับมาดีขึ้นเป็นปกติ โดยเฉพาะ iPhone14 ที่โรงงาน Foxconn กลับมาดำเนินงานเป็นปกติตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2022 ที่ผ่านมา

Event: 4Q22 results review

กำไรสุทธิ 4Q22 ดีกว่าคาดจากรายได้ที่โตในช่วงสินค้าขาดตลาด บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 910 ล้านบาท (-6% YoY, +26% QoQ) ดีกว่าตลาดคาด +10% จากรายได้ที่ขยายตัวดี ถึงแม้ว่า iPhone14 จะขาดตลาดในช่วงปลาย 4Q22 โดยมีประเด็นสำคัญ คือ 1) รายได้เพิ่มขึ้น +7% YoY, +26% QoQ จากการเติบโตของ SSSG และได้ผลบวก iPhone14 ที่จำหน่ายเต็มไตรมาส, สาขาที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,113 แห่ง (4Q21/3Q22 = 1,000/1,045 แห่ง) รวมทั้งการปล่อยสินเชื่อเงินผ่อนซื้อสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่องที่ +86% YoY, +12% QoQ, 2) GPM ปรับตัวดีขึ้น YoY เป็น 13.1% (4Q21 = 12.7%) ขณะที่ 3) รับรู้ FX loss ที่ 4.0 ล้านบาท จาก 4Q21/3Q22 ที่รับรู้ FX gain ที่ 8.0/3.4 ล้านบาท และ 4) SG&A เพิ่มขึ้น +12% YoY เนื่องจากไม่มีส่วนลดค่าเช่า และรับรู้ค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น

Implication

ปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้นสะท้อนยอดขายที่เติบโตดี ปรับกำไรสุทธิปี 2023E ขึ้น +11% เป็น 3.38 พันล้านบาท (+11% YoY) โดยเป็นผลจากการปรับ 1) เพิ่มยอดขายขยายตัว +16% YoY (เดิม +10%) เพื่อสะท้อนยอดขายสินค้าที่เติบโตดีกว่าคาด, ไม่ได้ผลกระทบจากสินค้าที่ขาดตลาดและเงินเฟ้อที่สูง, 2) เพิ่ม GPM ขึ้นจากเดิม +17 bps จากสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่ม non-ios และกลุ่ม 5G ที่สูงขึ้น และ 3) ปรับลด SG&A/sale ลงเป็น 7.6% (เดิม 7.9%) ให้ใกล้เคียงกับปี 2022 ที่เกิดขึ้นที่ 7.5% ทั้งนี้เราประเมินว่าบริษัทจะยังต้องมีค่าใช้จ่ายทางการตลาดอยู่ในระดับสูง ตามการแข่งขันที่จะเพิ่มขึ้นในปี

Valuation/Catalyst/Risk

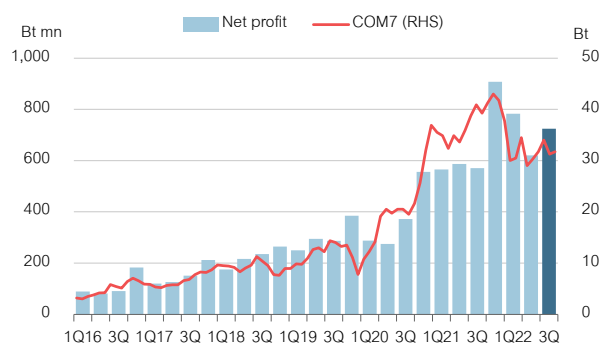
ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 36.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 26x (5-yr average PER) (เดิมราคาเป้าหมาย 30.00 บาท ถึง 2023E PER ที่ 24x) โดยเป็นผลจากการปรับกำไรสุทธิ และ re-rate PER ขึ้นเพื่อสะท้อนยอดขายที่ยังเติบโตดี และไม่ได้ผลกระทบจากสถานการณ์เงินเฟ้อที่สูง รวมทั้งจะได้ผลบวกจากยอดขาย iPhone ที่จะเพิ่มขึ้น ภายหลังที่ iPhone จะมีการเปลี่ยนพอร์ตเป็น usb-c

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: 4Q22 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022	2021	YoY
Revenues	18,778	17,558	6.9%	14,888	26.1%	62,733	51,126	22.7%
CoGS	(16,325)	(15,326)	6.5%	(12,813)	27.4%	(54,298)	(44,281)	22.6%
Gross profit	2,454	2,232	9.9%	2,075	18.2%	8,435	6,846	23.2%
SG&A	(1,215)	(1,083)	12.2%	(1,289)	-5.7%	(4,703)	(3,761)	25.0%
EBITDA	1,414	1,400	1.0%	1,005	40.7%	4,732	4,019	17.7%
Other inc./exps	(26)	47	n.m.	24	n.m.	203	147	38.7%
Interest expenses	(36)	(13)	178.2%	(25)	43.1%	(103)	(48)	115.1%
Income tax	(248)	(216)	14.6%	(198)	24.7%	(769)	(555)	38.6%
Core profit	910	969	-6.1%	579	57.2%	3,038	2,630	15.5%
Net profit	910	969	-6.1%	725	25.5%	3,038	2,630	15.5%
EPS (Bt)	0.38	0.81	-53.1%	0.30	25.5%	1.27	1.10	15.5%
Gross margin	13.1%	12.7%		13.9%		7.5%	7.9%	
Net margin	4.8%	5.5%		4.9%		4.8%	5.1%	

Fig 2: COM7 share price vs profits



Source: Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	10,069	17,558	14,646	14,420	14,888
Cost of sales	(8,563)	(15,326)	(12,644)	(12,517)	(12,813)
Gross profit	1,506	2,232	2,002	1,904	2,075
SG&A	(852)	(1,083)	(1,045)	(1,153)	(1,289)
EBITDA	890	1,400	1,193	974	1,151
Finance costs	(14)	(13)	(18)	(24)	(25)
Core profit	571	969	783	620	725
Net profit	571	969	783	620	725
EPS	0.48	0.81	0.65	0.26	0.30
Gross margin	15.0%	12.7%	13.7%	13.2%	13.9%
EBITDA margin	8.8%	8.0%	8.1%	6.8%	7.7%
Net profit margin	5.7%	5.5%	5.3%	4.3%	4.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	872	1,657	1,335	765	859
Accounts receivable	864	2,707	3,716	4,495	5,213
Inventories	3,664	6,208	7,333	8,983	9,807
Other current assets	259	1,455	853	986	1,112
Total cur. assets	5,660	12,027	13,237	15,228	16,990
Investments	924	967	1,802	1,778	1,813
Fixed assets	2,053	2,099	2,353	1,561	1,488
Other assets	570	873	1,769	2,043	2,304
Total assets	9,207	15,966	19,162	20,611	22,596
Short-term loans	1,283	3,801	5,204	3,000	3,000
Accounts payable	2,464	5,106	4,909	6,650	6,388
Current maturities	498	525	473	546	616
Other current liabilities	185	320	583	674	760
Total cur. liabilities	4,430	9,751	11,169	10,870	10,763
Long-term debt	708	677	462	533	601
Other LT liabilities	198	237	280	323	364
Total LT liabilities	906	914	741	856	965
Total liabilities	5,336	10,665	11,911	11,726	11,728
Registered capital	300	300	600	600	600
Paid-up capital	300	300	600	600	600
Share premium	899	899	899	899	899
Retained earnings	2,668	4,100	5,519	7,100	9,021
Others	(15)	(14)	137	137	137
Non-controlling interests	19	16	97	150	211
Shares' equity	3,871	5,301	7,252	8,886	10,867

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	1,491	2,630	3,038	3,381	3,924
Depreciation	630	787	796	893	564
Chg in working capital	332	(1,745)	(2,330)	(688)	(1,805)
Others	(22)	(1,062)	865	(42)	(40)
CF from operations	2,431	611	2,370	3,544	2,644
Capital expenditure	(1,769)	(833)	(1,051)	(101)	(491)
Others	(435)	(308)	(1,689)	(207)	(254)
CF from investing	(2,204)	(1,141)	(2,740)	(307)	(745)
Free cash flow	662	(222)	1,318	3,443	2,153
Net borrowings	337	2,515	1,135	(2,059)	138
Equity capital raised	0	0	300	0	0
Dividends paid	(1,200)	(1,200)	(1,800)	(2,004)	(2,325)
Others	204	(0)	413	256	383
CF from financing	(659)	1,314	49	(3,807)	(1,805)
Net change in cash	(432)	785	(322)	(570)	94

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	37,306	51,126	62,733	72,440	81,704
Cost of sales	(32,596)	(44,281)	(54,298)	(62,672)	(70,686)
Gross profit	4,710	6,846	8,435	9,769	11,018
SG&A	(2,986)	(3,761)	(4,703)	(5,503)	(6,157)
EBITDA	2,506	4,019	4,732	5,279	5,623
Depre. & amortization	630	787	796	893	564
Equity income	101	96	45	(24)	34
Other income	51	50	158	145	163
EBIT	1,876	3,231	3,935	4,387	5,058
Finance costs	(53)	(48)	(103)	(94)	(77)
Income taxes	(328)	(555)	(769)	(858)	(996)
Net profit before NCI	1,495	2,628	3,064	3,434	3,985
Non-controlling y interest	(4)	2	(26)	(53)	(61)
Core profit	1,491	2,630	3,038	3,381	3,924
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,491	2,630	3,038	3,381	3,924

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	11.8%	37.0%	22.7%	15.5%	12.8%
EBITDA	42.7%	60.3%	17.7%	11.6%	6.5%
Net profit	22.6%	76.5%	15.5%	11.3%	16.1%
Core profit	22.6%	76.5%	15.5%	11.3%	16.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	12.6%	13.4%	13.4%	13.5%	13.5%
EBITDA margin	6.7%	7.9%	7.5%	7.3%	6.9%
Core profit margin	4.0%	5.1%	4.8%	4.7%	4.8%
Net profit margin	4.0%	5.1%	4.8%	4.7%	4.8%
ROA	16.2%	20.9%	17.3%	17.0%	18.2%
ROE	41.3%	57.6%	48.8%	42.6%	40.5%
Stability					
D/E (x)	1.39	2.02	1.66	1.34	1.10
Net D/E (x)	1.16	1.70	1.48	1.25	1.02
Interest coverage ratio	35.30	67.48	38.20	46.43	(65.94)
Current ratio (x)	1.28	1.23	1.19	1.40	1.58
Quick ratio (x)	0.45	0.60	0.53	0.57	0.67
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.62	1.10	1.27	1.41	1.64
Core EPS	0.62	1.10	1.27	1.41	1.64
Book value	1.61	2.20	2.98	3.64	4.44
Dividend	0.50	0.50	0.75	0.83	0.97
Valuation (x)					
PER	49.1	27.8	24.1	21.6	18.7
Core PER	49.1	27.8	24.1	21.6	18.7
P/BV	19.0	13.9	10.2	8.4	6.9
EV/EBITDA	29.9	19.1	16.5	14.5	13.7
Dividend yield	1.6%	1.6%	2.5%	2.7%	3.2%

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 โดยมีการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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