

2 June 2023

# Eastern Polymer Group

Sector: Construction Materials

## FY24E จะดีขึ้นตามเดิมจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก

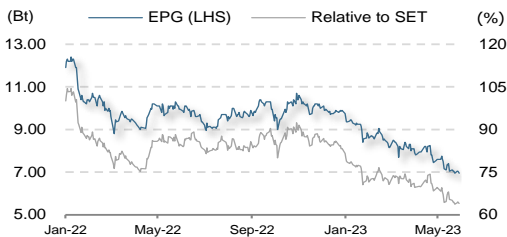
Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.00
Target price	Bt9.00 (maintained)
Upside/Downside	+29%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.10
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 4 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.70 / Bt6.95
Market cap. (Bt mn)	19,600
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	32
Free float	26%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Mar (Bt mn)	FY22A	FY23A	FY24E	FY25E
Revenue	11,770	12,125	13,546	14,650
EBITDA	2,498	2,350	2,561	2,874
Net profit	1,597	1,076	1,418	1,645
EPS (Bt)	0.57	0.38	0.51	0.59
Growth	31.0%	-32.6%	31.8%	16.0%
Core EPS (Bt)	0.54	0.44	0.51	0.59
Growth	34.9%	-17.9%	14.8%	16.0%
DPS (Bt)	0.33	0.25	0.30	0.35
Div. yield	4.7%	3.6%	4.3%	5.0%
PER (x)	12.3	18.2	13.8	11.9
Core PER (x)	13.0	15.9	13.8	11.9
EV/EBITDA (x)	8.6	9.3	8.2	7.2
PBV (x)	1.7	1.6	1.6	1.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,597	1,076	1,435	1,606
EPS (Bt)	0.57	0.38	0.51	0.57



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.0%	-14.1%	-30.7%	-29.6%
Relative to SET	-5.5%	-8.0%	-23.0%	-21.3%

Major shareholders		Holding
1. Vitoorapakom Holding Co., Ltd.		60.00%
2. Mr. Pawat Vitoorapakom		2.51%
3. Thai NVDR Co., Ltd.		2.07%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง FY24E core PER ที่ 18.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (1 มิ.ย.) โดย EPG ตั้งเป้ารายได้ FY24 เติบโต +10% YoY จะมี GPM ทรงตัว 30%-33% (FY23 = 32.9%) และ SG&A/sales ดีขึ้นเป็น 23.0% (FY23 = 23.6%) จาก 1) EPP จะกลับมาเติบโตโดดเด่นสุด จากกำลังซื้อและการท่องเที่ยวที่ฟื้น รวมถึง มอก.ที่เริ่มบังคับใช้จะเป็นบวกต่อ EPP ที่มีผลิตภัณฑ์ที่ได้มาตรฐาน ทำให้การแข่งขันในตลาดจะลดลง และมีการปรับราคาขายเพิ่มขึ้นได้, 2) Aeroklas จะเติบโตดีขึ้น จากยอดผลิตรถยนต์ในไทยที่เพิ่มขึ้น และ TJM จะขาดทุนลดลง จากการส่งมอบรถยนต์ในออสเตรเลียที่ทยอยกลับเป็นปกติ และ 3) Aeroflex ยังดีต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากตลาด US ที่ยังเติบโตโดดเด่น

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 1.4 พันล้านบาท +15% YoY จากการเติบโตของทั้ง 3 ธุรกิจ โดยเฉพาะ EPP ที่ฟื้นตัวดีขึ้นมาก และประเมินส่วนแบ่งกำไร JV จะดีขึ้นเป็น 294 ล้านบาท +21% YoY จากการเติบโตของธุรกิจยานยนต์ ซึ่งบริษัท JV ในแอฟริกาจะขาดทุนลดลงตามการส่งมอบสินค้าได้มากขึ้น สำหรับกำไรปกติ 1QFY24E จะปรับตัวดีขึ้นเป็น 320-340 ล้านบาท ดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ

ราคาหุ้น underperform SET -8%/-23% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไร 3Q-4QFY23 ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาหุ้นที่ปรับตัวลงสะท้อนผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวไปมากแล้ว ด้าน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ FY24E core PER ที่ 13.8 เท่า คิดเป็น -1.25SD ขณะที่ผลการดำเนินงาน 1QFY24E และ FY24E จะดีขึ้น หลังปัจจัยลบที่เกิดขึ้นใน 4QFY23 เริ่มคลี่คลาย, ขณะที่แนวโน้มทุกกลุ่มธุรกิจยังมีทิศทางที่ดี และจะทยอยได้ผลบวกมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

### Event: Analyst meeting

ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10% YoY โดย EPP จะกลับมาฟื้นตัวโดดเด่นสุด เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (1 มิ.ย.) โดย EPG มีการตั้งเป้าหมายรายได้ FY24E เติบโตราว +10% YoY จากการเติบโตของทั้ง 3 ธุรกิจหลัก โดยประเมิน GPM ที่ 30%-33% (FY23 = 32.9%) และ SG&A/sales จะลดลงเป็น 23.0% (FY23 = 23.6%) ทั้งนี้ EPG มีการตั้งเป้าหมายทั้ง 3 ธุรกิจ ดังนี้

- 1) EPP (บรรจุภัณฑ์) จะเติบโตโดดเด่นสุด โดยตั้งเป้ารายได้เพิ่มขึ้น +10%-12% YoY และ GPM ที่ 16%-18% (FY23 = 13.5%) โดยจะได้ผลบวกจากการเริ่มบังคับใช้ มอก. ภาชนะพลาสติกสำหรับอาหาร ซึ่งจะทำให้การแข่งขันในตลาดลดลงจากสินค้าราคาต่ำไม่ได้คุณภาพที่หายไป ขณะที่ผลิตภัณฑ์ของ EPP ที่ได้มาตรฐานจะได้ประโยชน์จากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และจะช่วยให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น รวมทั้งจะมีการเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้ากลุ่มอุตสาหกรรมเพิ่มขึ้น
- 2) Aeroklas (ชิ้นส่วนรถยนต์) ตั้งเป้ารายได้ +8%-10% YoY และ GPM ที่ 30%-33% (FY23 = 31.4%) ตามการเพิ่มขึ้นของยอดผลิตรถยนต์ในไทย และ TJM ที่ออสเตรเลีย จะดีขึ้นจากการส่งมอบรถยนต์ในออสเตรเลียที่ทยอยกลับเป็นปกติ และการลดต้นทุนพนักงานจากการใช้ระบบ IT ทดแทนมากขึ้น
- 3) Aeroflex (ฉนวนกันความร้อน/เย็น) ตั้งเป้ารายได้ +8%-10% YoY และ GPM ที่ 43%-45% (FY23 = 49.4%) โดยยังคงเติบโตจากตลาดใน US เป็นหลัก จากความต้องการใช้ฉนวนในอาคารเพื่อประหยัดพลังงานที่มากขึ้น และการขยายกลุ่มลูกค้าใหม่ยังคงได้รับการตอบรับที่ดี

ยังประเมินกำไรปกติ FY24E จะปรับตัวดีขึ้นจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 1.4 พันล้านบาท +15% YoY จากการดีขึ้นของทั้ง 3 ธุรกิจหลัก นำโดย EPP ที่กลับมาฟื้นตัวโดดเด่นสุด และ Aeroklas ในส่วนของ TJM จะขาดทุนลดลง จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการลดค่าใช้จ่าย ส่วน Aeroflex จะยังคงดีต่อเนื่อง นอกจากนั้น เราประเมินส่วนแบ่งกำไร JV จะดีขึ้นเป็น 294 ล้านบาท +21% YoY จากการเติบโตของธุรกิจยานยนต์ ซึ่งบริษัทในแอฟริกาจะเริ่มผลิตได้มากขึ้น สำหรับกำไรปกติ 1QFY24E จะปรับตัวดีขึ้นเป็นระดับ 320-340 ล้านบาท ดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ จากการฟื้นตัวของทั้ง 3 ธุรกิจหลัก และปัจจัยลบที่กดดันใน 4QFY23 เริ่มคลี่คลาย

### Valuation/Catalyst/Risk

ยังคงราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง FY24E core PER 18.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 1QFY24E และ FY24E ที่จะกลับมาเติบโตดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ รวมทั้งจะทยอยได้ผลบวกมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

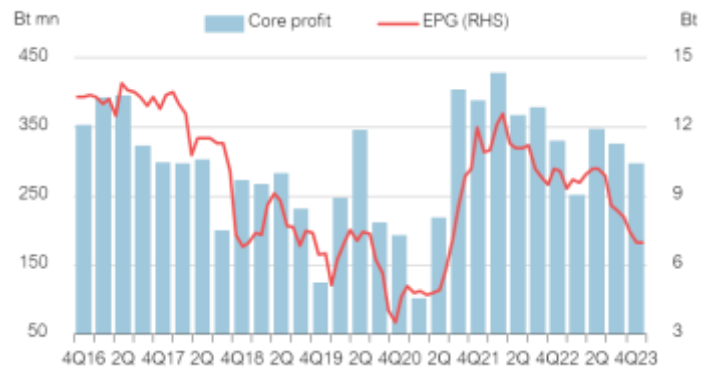
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: Core profit & core profit margin



Source: Company, DAOL

Fig 2: EPG share prices vs profits (FY ending March, 4Q = Jan-Mar)



Source: Company, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Revenue contribution



Source: Company, DAOL

Fig 4: Gross profit margin by business



Source: Company, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4QFY22	1QFY23	2QFY23	3QFY23	4QFY23
Sales	2,893	2,852	3,261	3,015	2,998
Cost of sales	(1,960)	(1,913)	(2,234)	(1,973)	(2,013)
Gross profit	933	939	1,026	1,042	984
SG&A	(599)	(675)	(732)	(738)	(746)
EBITDA	583	516	618	603	554
Finance costs	(20)	(18)	(34)	(20)	(30)
Core profit	330	252	348	326	297
Net profit	336	231	384	212	250
EPS	0.12	0.08	0.14	0.08	0.09
Gross margin	32.2%	32.9%	31.5%	34.6%	32.8%
EBITDA margin	20.1%	18.1%	19.0%	20.0%	18.5%
Net profit margin	11.6%	8.1%	11.8%	7.0%	8.3%

## Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Cash & deposits	1,299	751	1,113	942	920
Accounts receivable	1,716	2,108	2,184	2,302	2,490
Inventories	2,561	3,192	3,851	4,145	4,339
Other current assets	244	223	105	72	78
<b>Total cur. assets</b>	<b>5,820</b>	<b>6,274</b>	<b>7,252</b>	<b>7,461</b>	<b>7,826</b>
Investments	2,698	2,956	3,060	3,183	3,415
Fixed assets	5,652	5,720	5,824	6,184	6,356
Other assets	1,235	1,319	2,407	1,751	1,675
<b>Total assets</b>	<b>15,405</b>	<b>16,268</b>	<b>18,543</b>	<b>18,579</b>	<b>19,273</b>
Short-term loans	876	1,073	1,260	850	650
Accounts payable	1,332	1,203	1,415	1,594	1,628
Current maturities	180	970	398	350	350
Other current liabilities	101	74	56	107	110
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>2,489</b>	<b>3,320</b>	<b>3,130</b>	<b>2,901</b>	<b>2,738</b>
Long-term debt	756	761	1,772	1,101	1,150
Other LT liabilities	1,120	375	1,734	2,041	2,072
<b>Total LT liabilities</b>	<b>1,876</b>	<b>1,136</b>	<b>3,506</b>	<b>3,142</b>	<b>3,222</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>4,364</b>	<b>4,456</b>	<b>6,636</b>	<b>6,043</b>	<b>5,960</b>
Registered capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Paid-up capital	2,800	2,800	2,800	2,800	2,800
Share premium	3,274	3,274	3,274	3,274	3,274
Retained earnings	4,463	5,136	5,372	6,006	6,783
Others	482	575	429	429	429
Minority interests	21	27	32	27	27
<b>Shares' equity</b>	<b>11,040</b>	<b>11,812</b>	<b>11,908</b>	<b>12,537</b>	<b>13,313</b>

## Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Net profit	1,219	1,597	1,076	1,418	1,645
Depreciation	(806)	(834)	(916)	(934)	(1,005)
Chg in working capital	907	309	(378)	1,169	437
Others	698	13	1,629	829	963
<b>CF from operations</b>	<b>2,018</b>	<b>1,086</b>	<b>1,411</b>	<b>2,482</b>	<b>2,040</b>
Capital expenditure	(639)	(743)	(1,903)	(1,043)	(1,043)
Others	(242)	103	188	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(881)</b>	<b>(640)</b>	<b>(1,715)</b>	<b>(1,043)</b>	<b>(1,043)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>1,137</b>	<b>446</b>	<b>(305)</b>	<b>1,439</b>	<b>997</b>
Net borrowings	(219)	(25)	1,422	(826)	(151)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(588)	(924)	(840)	(784)	(868)
Others	(6)	0	0	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(814)</b>	<b>(949)</b>	<b>582</b>	<b>(1,610)</b>	<b>(1,019)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>267</b>	<b>(548)</b>	<b>362</b>	<b>(171)</b>	<b>(22)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Sales	9,582	11,770	12,125	13,546	14,650
Cost of sales	(6,594)	(8,028)	(8,134)	(9,131)	(9,841)
<b>Gross profit</b>	<b>2,988</b>	<b>3,742</b>	<b>3,991</b>	<b>4,416</b>	<b>4,809</b>
SG&A	(1,939)	(2,332)	(2,872)	(3,161)	(3,360)
<b>EBITDA</b>	<b>2,019</b>	<b>2,498</b>	<b>2,350</b>	<b>2,561</b>	<b>2,874</b>
Depre. & amortization	(806)	(834)	(916)	(934)	(1,005)
Equity income	110	199	243	294	333
Other income	56	56	72	79	87
<b>EBIT</b>	<b>1,214</b>	<b>1,664</b>	<b>1,434</b>	<b>1,627</b>	<b>1,869</b>
Finance costs	(61)	(81)	(101)	(114)	(113)
Income taxes	(35)	(74)	(92)	(91)	(105)
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,117</b>	<b>1,509</b>	<b>1,241</b>	<b>1,423</b>	<b>1,651</b>
Minority interest	(2)	(5)	(6)	(5)	(6)
<b>Core profit</b>	<b>1,115</b>	<b>1,504</b>	<b>1,235</b>	<b>1,418</b>	<b>1,645</b>
Extraordinary items	104	93	(159)	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,219</b>	<b>1,597</b>	<b>1,076</b>	<b>1,418</b>	<b>1,645</b>

## Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-6.3%	22.8%	3.0%	11.7%	8.1%
EBITDA	13.8%	23.7%	-5.9%	9.0%	12.2%
Net profit	21.5%	31.0%	-32.6%	31.8%	16.0%
Core profit	11.5%	34.9%	-17.9%	14.8%	16.0%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	31.2%	31.8%	32.9%	32.6%	32.8%
EBITDA margin	21.1%	21.2%	19.4%	18.9%	19.6%
Core profit margin	11.6%	12.8%	10.2%	10.5%	11.2%
Net profit margin	12.7%	13.6%	8.9%	10.5%	11.2%
ROA	7.2%	9.2%	6.7%	7.6%	8.5%
ROE	10.1%	12.7%	10.4%	11.3%	12.4%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.40	0.38	0.56	0.48	0.45
Net D/E (x)	0.16	0.24	0.29	0.18	0.16
Interest coverage ratio	19.80	20.58	14.13	14.27	16.52
Current ratio (x)	2.34	1.89	2.32	2.57	2.86
Quick ratio (x)	1.31	0.93	1.09	1.14	1.27
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.44	0.57	0.38	0.51	0.59
Core EPS	0.40	0.54	0.44	0.51	0.59
Book value	3.94	4.22	4.25	4.48	4.75
Dividend	0.28	0.33	0.25	0.30	0.35
<b>Valuation (x)</b>					
PER	16.08	12.27	18.22	13.82	11.92
Core PER	17.58	13.03	15.87	13.82	11.92
P/BV	1.78	1.66	1.65	1.56	1.47
EV/EBITDA	9.86	8.61	9.33	8.18	7.25
Dividend yield	4.0%	4.7%	3.6%	4.3%	5.0%

**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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.



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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.

❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.

❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

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