

6 December 2023

Sector: Construction Materials

Eastern Polymer Group

2HFY24E ยังคงสดใสจากทั้ง 3 ธุรกิจหลักที่ดีขึ้น

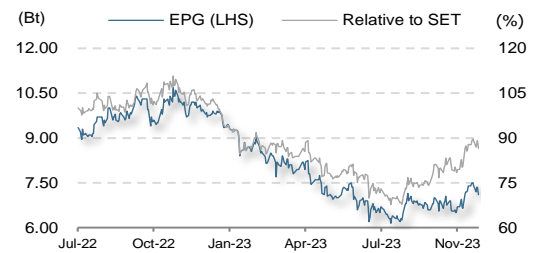
Bloomberg ticker	EPG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.20
Target price	Bt9.00 (maintained)
Upside/Downside	+25%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.16
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.20 / Bt6.00
Market cap. (Bt mn)	20,160
Shares outstanding (mn)	2,800
Avg. daily turnover (Bt mn)	15
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	13,123	14,453
EBITDA	2,498	2,292	2,568	2,904
Net profit	1,597	1,076	1,440	1,600
EPS (Bt)	0.57	0.38	0.51	0.57
Growth	31.0%	-32.6%	33.9%	11.1%
Core EPS (Bt)	0.54	0.42	0.49	0.57
Growth	34.9%	-21.7%	16.1%	17.0%
DPS (Bt)	0.33	0.25	0.31	0.34
Div. yield	4.6%	3.5%	4.3%	4.7%
PER (x)	12.6	18.7	14.0	12.6
Core PER (x)	13.4	17.1	14.7	12.6
EV/EBITDA (x)	8.8	9.8	8.3	7.3
PBV (x)	1.7	1.7	1.6	1.5

Bloomberg consensus				
Net profit	1,597	1,076	1,415	1,552
EPS (Bt)	0.57	0.38	0.51	0.55



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.5%	2.1%	2.9%	-28.0%
Relative to SET	10.0%	12.8%	12.5%	-12.3%

Major shareholders	
1. Vitoorapakorn Holding Co., Ltd.	60.00%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	2.52%
3. Mr. Pawat Vitoorapakorn	2.51%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง FY24E core PER ที่ 18.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เรายังคงมีมุมมองเป็นบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2HFY24E ที่ยังคงสดใสจากทั้ง 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ 1) Aeroklas จะเติบโตโดดเด่นสุด ทั้งจากธุรกิจinox ออสเตอเรียที่จะพลิกเป็นกำไรได้เล็กน้อย เทียบ 1HFY24 ขาดทุน -33 ล้านบาท จาก TJM ที่ฟื้นตัว โดยมีรถเข้ามาติดตั้งอุปกรณ์และตกแต่งมากขึ้น และมีการเพิ่ม TJM Corporate Store อีก 5 สาขา รวมเป็น 12 สาขา ขณะที่ธุรกิจไทยจะเริ่มมีการส่งมอบคำสั่งซื้อใหม่ให้กับรถกระบะรุ่นใหม่ของโตโยต้า, 2) Aeroflex ยังทรงตัวได้แม้เป็นช่วง low season ที่มีวันหยุดยาว โดยยอดขายในสหรัฐจะยังทำได้ดี โดยมีการส่งมอบสินค้ามากขึ้นในโรงงานกลุ่มรถ EV (Tesla) และกลุ่ม semiconductor (Samsung, Intel) ซึ่งส่วนใหญ่ยังใช้สินค้าพรีเมียมที่มี GPM สูง และ 3) EPP จะฟื้นตัว YoY, HoH จากการจับจ่ายใช้สอยที่มากขึ้นในช่วงวันหยุดยาว และการปรับกลยุทธ์เพิ่มสัดส่วนการขายตรงมากขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มรายได้ และการปรับปรุงเครื่องจักรในช่วง 1HFY24 ทำให้ GPM ดีขึ้น

เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 1.4 พันล้านบาท +16% YoY โดย 1HFY24 จะคิดเป็น 48% จากทั้งปี สำหรับ 2HFY24E จะยังเติบโต YoY, HoH โดยประเมินกำไรปกติจะคิดเป็นเฉลี่ยไม่ต่ำกว่า 350 ล้านบาท/ไตรมาส แม้จะลดลงจาก 2QFY24 ที่ฐานสูงจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่สูงกว่าปกติมาก และปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาว แต่จะยังเติบโต YoY โดดเด่นจากทุกกลุ่มธุรกิจ และส่วนแบ่งกำไร JV จะทำได้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท/ไตรมาส ดีขึ้นมาก YoY (2HFY23 กำไรเฉลี่ย 72 ล้านบาท/ไตรมาส) ราคาหุ้นปรับตัวลงและ underperform SET -12% ใน 12 เดือน แต่กลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +13%/+12% ในช่วง 3 และ 6 เดือน จากกำไรปกติ 1QFY24 ที่ผ่านจุดต่ำสุด และดีกว่าคาดมากใน 2QFY24 ทั้งนี้ เรายังแนะนำ "ซื้อ" โดยประเมินว่าราคาหุ้นจะยังคง outperform SET ได้ จากผลการดำเนินงาน 2HFY24E และ FY25E ที่ยังอยู่ในทิศทางขาขึ้น ซึ่งจะปรับตัวดีขึ้น YoY ได้ต่อเนื่อง จากทั้ง 3 ธุรกิจหลักและส่วนแบ่งกำไร JV ที่มีพัฒนาการที่ดีขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันยังคงน่าสนใจเทรดที่ FY24E core PER ที่ 14.7 เท่า คิดเป็น -1.0SD

Event: Company update

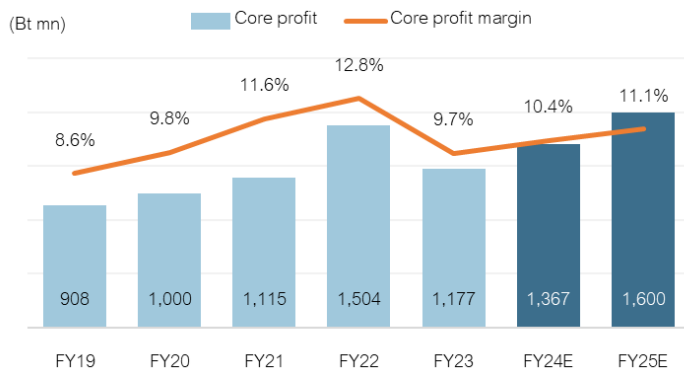
- **แนวโน้ม 2HFY24E ทั้ง 3 ธุรกิจหลักยังสดใส** แนวโน้มภาพรวมทั้ง 3 ธุรกิจหลักใน 2HFY24E ยังคงสดใส และจะยังเติบโตได้ทั้ง YoY และ HoH โดยเรียงตามธุรกิจที่จะเติบโตโดดเด่นสุด ได้แก่
 - 1) Aeroklas (ชิ้นส่วนรถยนต์) จะยังคงมีการเติบโตได้โดดเด่นมากที่สุด จากธุรกิจinox ออสเตอเรียที่จะพลิกเป็นกำไรได้เล็กน้อย เทียบ 1HFY24 ที่ขาดทุน -33 ล้านบาท จาก TJM ที่จะปรับตัวดีขึ้นหลังออสเตอเรียกลับมาเข้ารถกระบะได้ปกติ ส่งผลให้มีการนำรถเข้ามาติดตั้งอุปกรณ์กับ TJM เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการขยายสาขา TJM (Corporate Store) เพิ่มอีก 5 แห่งในออสเตรีย ทำให้มีสาขาทั้งหมด 12 แห่ง (ในช่วง 2QFY24 มี 7 สาขา) ซึ่งเป็นการซื้อต่อจาก franchisee โดยทั้ง 5 แห่งมีและมีการดำเนินงานที่เป็นกำไรอยู่แล้ว นอกจากนี้ ธุรกิจในประเทศไทยจะยังคงเติบโตดี รวมถึงเริ่มรับรายได้คำสั่งซื้อใหม่สำหรับรถกระบะรุ่นใหม่ของโตโยต้า ที่จะเริ่มส่งมอบใน 3QFY24E
 - 2) Aeroflex (ฉนวนกันความร้อน/เย็น) จะยังคงเติบโต YoY โดดเด่น และจะทรงตัว HoH ได้แม้จะเป็นช่วง low season โดยได้ผลบวกจากธุรกิจในสหรัฐที่เติบโตแข็งแกร่ง กลุ่มลูกค้ารายใหญ่ ได้แก่ โรงงานในกลุ่มรถ EV เช่น Tesla ที่ยังคงมีการส่งมอบสินค้าต่อเนื่อง และกลุ่ม semiconductor ที่มีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น ซึ่งส่วนใหญ่ยังเป็นสินค้า high margin ด้วย ส่วนในไทยยังคงเติบโตดี โดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม โดยเฉพาะโรงงาน EV, การท่องเที่ยว และโรงเรียนนานาชาติ เป็นต้น
 - 3) EPP (บรรจุภัณฑ์) มีแนวโน้มฟื้นตัว YoY, HoH ทั้งจากปัจจัยฤดูกาลในช่วงหยุดยาวจะมีการจับจ่ายใช้สอยมากขึ้น ซึ่งทำให้ความต้องการบรรจุภัณฑ์อาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น รวมถึงการปรับกลยุทธ์การขายเน้นขายตรงมากขึ้น ลดการขายผ่านผู้ค้าส่ง ทำให้ควบคุมการขาย ช่วยเพิ่มรายได้ให้ดีขึ้น และมีการปรับปรุงเครื่องจักรในช่วง 1HFY23 จะช่วยให้ GPM ดีขึ้น
- **ยังคงประเมินกำไรปกติ FY24E จะกลับมาเติบโตดี** เรายังคงประมาณการกำไรปกติ FY24E ที่ 1.4 พันล้านบาท +16% YoY โดยกำไรปกติ 1HFY24 จะคิดเป็น 48% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2HFY24E จะยังเติบโตทั้ง YoY, HoH ซึ่งเราประเมินจะมีกำไรปกติเฉลี่ย 350 ล้านบาท/ไตรมาสได้ แม้จะลดลงจาก 2QFY24 จากฐานสูงที่มีส่วนแบ่งกำไรโรงงาน JV ที่สูงกว่าปกติมาก และเป็นช่วง low season ที่มีวันหยุดยาว แต่จะยังเติบโต YoY ได้ต่อเนื่องจากการเติบโตของทั้ง 3 ธุรกิจหลัก ขณะที่ส่วนแบ่งกำไร JV จะทำได้ไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท/ไตรมาส ยังคงดีขึ้นมาก YoY (2HFY23 มีกำไรเฉลี่ย 72 ล้านบาท/ไตรมาส) โดยส่วนใหญ่เป็นการเติบโตในธุรกิจที่อินเดีย จีน และญี่ปุ่น

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

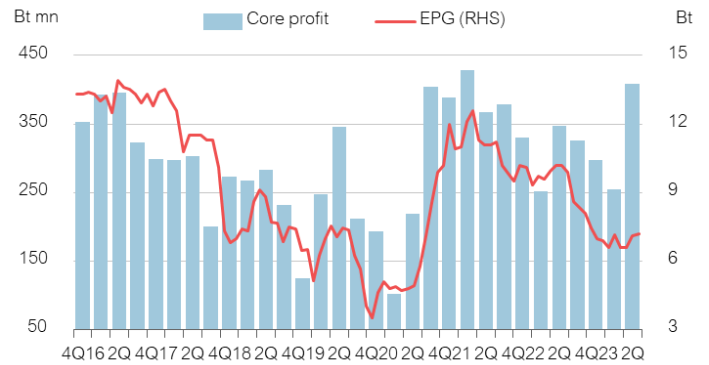
เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 9.00 บาท ซึ่ง FY24E core PER 18.5 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 2HFY24E ที่ยังเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง จากโมเมนตัมของทุกธุรกิจที่ดีขึ้น

Fig 1: Core profit & core profit margin



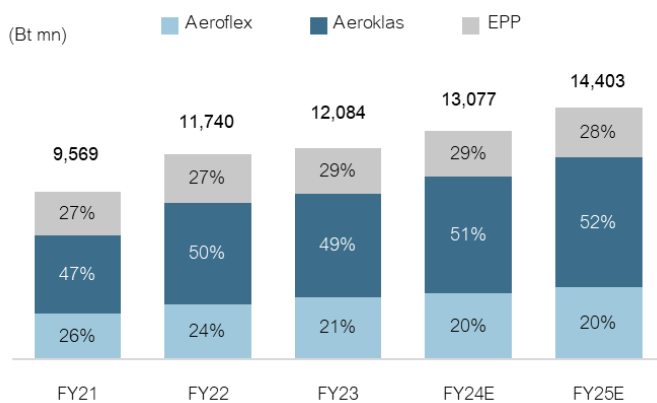
Source: EPG, DAOL

Fig 2: EPG share prices vs profits (FY ending March, 2Q = Jul-Sep)



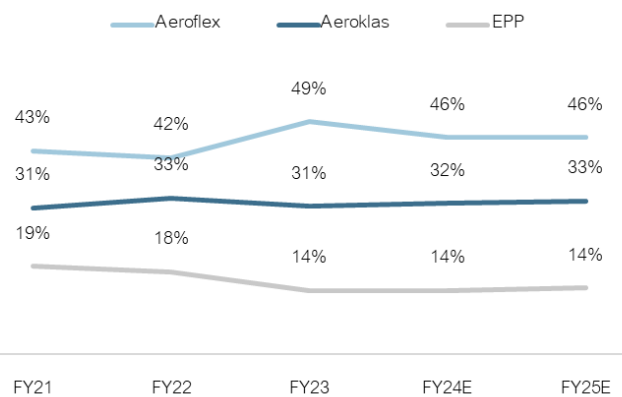
Source: EPG, Bloomberg, DAOL

Fig 3: Revenue contribution



Source: EPG, DAOL

Fig 4: Gross profit margin by business



Source: EPG, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2QFY23	3QFY23	4QFY23	1QFY24	2QFY24
Sales	3,261	3,015	2,998	2,998	3,316
Cost of sales	(2,234)	(1,973)	(2,013)	(2,049)	(2,227)
Gross profit	1,026	1,042	984	949	1,089
SG&A	(732)	(718)	(746)	(734)	(743)
EBITDA	614	603	549	540	730
Finance costs	(34)	(20)	(30)	(53)	(54)
Core profit	344	326	291	255	408
Net profit	384	212	250	305	431
EPS	0.14	0.08	0.09	0.11	0.15
Gross margin	31.5%	34.6%	32.8%	31.7%	32.8%
EBITDA margin	18.8%	20.0%	18.3%	18.0%	22.0%
Net profit margin	11.8%	7.0%	8.3%	10.2%	13.0%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Cash & deposits	1,299	751	1,113	1,207	996
Accounts receivable	1,716	2,108	2,184	2,227	2,455
Inventories	2,561	3,192	3,851	4,054	4,300
Other current assets	244	223	105	69	77
Total cur. assets	5,820	6,274	7,252	7,558	7,828
Investments	2,698	2,956	3,060	3,093	3,373
Fixed assets	5,652	5,720	5,824	6,184	6,356
Other assets	1,235	1,319	2,407	1,740	1,670
Total assets	15,405	16,268	18,543	18,575	19,228
Short-term loans	876	1,073	1,260	850	650
Accounts payable	1,332	1,203	1,415	1,552	1,611
Current maturities	180	970	398	350	350
Other current liabilities	101	74	56	105	109
Total cur. liabilities	2,489	3,320	3,130	2,857	2,720
Long-term debt	756	761	1,772	1,101	1,150
Other LT liabilities	1,120	375	1,734	2,030	2,067
Total LT liabilities	1,876	1,136	3,506	3,131	3,217
Total liabilities	4,364	4,456	6,636	5,988	5,937
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	6,057	6,761
Others	482	575	429	429	429
Minority interests	21	27	32	27	27
Shares' equity	11,040	11,812	11,908	12,587	13,291

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Net profit	1,219	1,597	1,076	1,440	1,600
Depreciation	(806)	(834)	(916)	(934)	(1,005)
Chg in working capital	907	309	(378)	1,169	578
Others	698	13	1,629	1,045	705
CF from operations	2,018	1,086	1,411	2,720	1,879
Capital expenditure	(639)	(743)	(1,903)	(1,043)	(1,043)
Others	(242)	103	188	0	0
CF from investing	(881)	(640)	(1,715)	(1,043)	(1,043)
Free cash flow	1,137	446	(305)	1,677	836
Net borrowings	(219)	(25)	1,422	(826)	(151)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(588)	(924)	(840)	(756)	(896)
Others	(6)	0	0	0	0
CF from financing	(814)	(949)	582	(1,582)	(1,047)
Net change in cash	267	(548)	362	94	(211)

Source: EPG, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Sales	9,582	11,770	12,125	13,123	14,453
Cost of sales	(6,594)	(8,028)	(8,134)	(8,881)	(9,735)
Gross profit	2,988	3,742	3,991	4,241	4,718
SG&A	(1,939)	(2,332)	(2,872)	(3,077)	(3,346)
EBITDA	2,019	2,498	2,292	2,568	2,904
Depre. & amortization	(806)	(834)	(916)	(934)	(1,005)
Equity income	110	199	243	455	500
Other income	56	56	72	85	97
EBIT	1,214	1,664	1,376	1,634	1,899
Finance costs	(61)	(81)	(101)	(184)	(183)
Income taxes	(35)	(74)	(92)	(70)	(102)
Net profit before MI	1,117	1,509	1,183	1,380	1,613
Minority interest	(2)	(5)	(6)	(13)	(14)
Core profit	1,115	1,504	1,177	1,367	1,600
Extraordinary items	104	93	(101)	73	0
Net profit	1,219	1,597	1,076	1,440	1,600

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E
Growth YoY					
Revenue	-6.3%	22.8%	3.0%	8.2%	10.1%
EBITDA	13.8%	23.7%	-8.2%	12.0%	13.1%
Net profit	21.5%	31.0%	-32.6%	33.9%	11.1%
Core profit	11.5%	34.9%	-21.7%	16.1%	17.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	31.2%	31.8%	32.9%	32.3%	32.6%
EBITDA margin	21.1%	21.2%	18.9%	19.6%	20.1%
Core profit margin	11.6%	12.8%	9.7%	10.4%	11.1%
Net profit margin	12.7%	13.6%	8.9%	11.0%	11.1%
ROA	7.2%	9.2%	6.3%	7.4%	8.3%
ROE	10.1%	12.7%	9.9%	10.9%	12.0%
Stability					
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	13.56	8.88	10.37
Current ratio (x)	2.34	1.89	2.32	2.65	2.88
Quick ratio (x)	1.31	0.93	1.09	1.23	1.30
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.44	0.57	0.38	0.51	0.57
Core EPS	0.40	0.54	0.42	0.49	0.57
Book value	3.94	4.22	4.25	4.50	4.75
Dividend	0.28	0.33	0.25	0.31	0.34
Valuation (x)					
PER	16.54	12.62	18.74	14.00	12.60
Core PER	18.09	13.41	17.13	14.75	12.60
P/BV	1.83	1.71	1.69	1.60	1.52
EV/EBITDA	10.14	8.83	9.81	8.28	7.34
Dividend yield	3.9%	4.6%	3.5%	4.3%	4.7%

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