

7 March 2023

Sector: Property (Industrial Estate)

# AMATA Corporation

## เห็นสัญญาณยอด presale เพิ่ม และเร่งตัวมากขึ้น

Bloomberg ticker	AMATA TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt20.90
Target price	Bt25.00 (maintained)
Upside/Downside	+20%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt25.08
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 1 / Sell 1

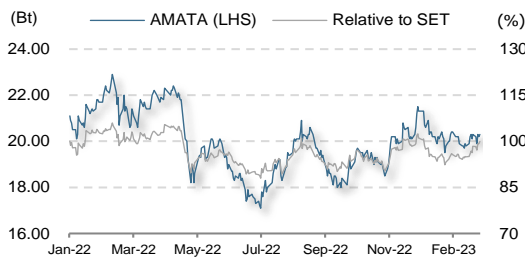
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt22.60 / Bt17.10
Market cap. (Bt mn)	24,035
Shares outstanding (mn)	1,150
Avg. daily turnover (Bt mn)	142
Free float	72%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

### Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022	2023E	2024E
Revenue	5,097	6,502	7,347	8,304
EBITDA	1,898	2,511	2,411	2,751
Net profit	1,402	2,341	1,547	2,019
EPS (Bt)	1.22	2.04	1.35	1.76
Growth	27.1%	67.0%	-33.9%	30.5%
Core EPS (Bt)	0.66	0.79	1.35	1.76
Growth	-30.1%	18.7%	71.0%	30.5%
DPS (Bt)	0.30	0.40	0.46	0.57
Div. yield	1.4%	1.9%	2.2%	2.7%
PER (x)	17.1	10.3	15.5	11.9
Core PER (x)	31.5	26.6	15.5	11.9
EV/EBITDA (x)	22.0	16.9	18.3	16.4
PBV (x)	1.4	1.2	1.1	1.1

### Bloomberg consensus

	2021A	2022	2023E	2024E
Net profit	1,402	2,341	1,735	2,089
EPS (Bt)	1.22	2.04	1.51	1.83



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.5%	3.5%	3.0%	-2.8%
Relative to SET	7.3%	5.6%	3.9%	2.5%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Vikrom Kromadit	26.23%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	5.29%
3. Mr. Sirisak Sonsophon	2.50%

Analyst: Jutamas Temwattanakul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 25.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมานี้ (3 มี.ค.) จากการปรับเพิ่ม presale ในไทยขึ้นเป็น 1.5 พันไร่ (เดิม 1.0 พันไร่) สะท้อนการลงทุนที่จะสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่ม Automotive ที่ปัจจุบันบริษัทมีลูกค้ารายใหญ่ที่ 300-400 ไร่ เพิ่มขึ้น รวมทั้งจะเริ่มเห็นนิคมมาเตยในลาวเริ่มดำเนินงานในปี 2023E (เรายังไม่ได้ใส่ประมาณการ) อย่างไรก็ตามด้วยเป้า transfer ปี 2023E ที่ 60% ของ backlog และคาดมีโอกาที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 70% เหมือนอดีตคิดเป็นรายได้จากการขายที่ดินที่ประมาณ 2.9-3.4 พันล้านบาท ใกล้เคียงราคาที่ดินที่ 3.55 พันล้านบาท เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+71% YoY) จากยอด transfer ที่ 688 ไร่ และ presale ที่ทรงตัวในระดับสูงที่ 700 ไร่ (สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังปี 2013-2022 ที่ 660 ไร่) จากการเร่งลงทุนเพื่อรองรับ China relocation ที่เพิ่มขึ้น และได้ผลบวกมาตรการส่งเสริมการผลิตรถ EV และแบตเตอรี่

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +7% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากยอด presale ที่จะสูงขึ้นตามการเร่งตัวลงทุนในอุตสาหกรรมรถ EV ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้น และทรงตัวในระดับสูงในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า ตามการกลับมาเร่งตัวของ China relocation รวมทั้งมีฐานลูกค้าที่สูง และอยู่ในอุตสาหกรรมที่มีโอกาสเติบโตสูง ทั้ง Automotive, EV supply chain และ datacenter ซึ่งบวกต่อ backlog และยอด transfer ในอนาคต

### Event: Analyst meeting

ปรับเพิ่มเป้า presale ปี 2023E ขึ้น หนุนผลการดำเนินงานในอนาคต 2-3 ปี เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ที่ผ่านมานี้ (3 มี.ค.) จากการปรับเพิ่มเป้า presale ปี 2023E ขึ้น สะท้อนความต้องการลงทุนที่จะสูงขึ้นในช่วง 2-3 ปี โดยเฉพาะกลุ่ม Automotive ที่ปัจจุบันบริษัทมีลูกค้ารายใหญ่จำนวน 300-400 ไร่เพิ่มขึ้น โดยมีประเด็น คือ

- 1) ปรับเพิ่มเป้า presale ปี 2023E ในไทยขึ้นเป็น 1.5 พันไร่ จากเดิม 1.0 พันไร่ (ชลบุรี/ระยอง และไทย-จีน ที่ 200/500/300 ไร่) เนื่องจาก i. มีพื้นที่รองรับการขายในชลบุรีเพิ่มขึ้น 700-800 ไร่, ii. มีลูกค้าที่อยู่ระหว่างการเจรจาที่สูง และ iii. เห็นความต้องการซื้อที่ดินในกลุ่ม Automotive ขนาดใหญ่ 300-400 ไร่ มากขึ้น
- 2) ด้านนิคมในลาว คาดจะเริ่มเห็น presale นิคมมาเตยในปี 2023E ที่ 200-300 ไร่
- 3) ประเมินยอด transfer ปี 2023E ในไทยอยู่ที่ 60% ของ backlog ณ สิ้นปี 2022 ที่ 4.8 พันล้านบาท ขณะที่ backlog ในเวียดนามจะยังไม่เห็นการโอนภายในปี 2023E
- 4) คงเป้า CAPEX ที่ 4-5 พันล้านบาท/ปี โดยแบ่งเป็นต้นทุนค่าพัฒนาที่ดิน 3 พันล้านบาท และค่าซื้อที่ดินเพิ่มขึ้น 1-2 พันล้านบาท

### Implication

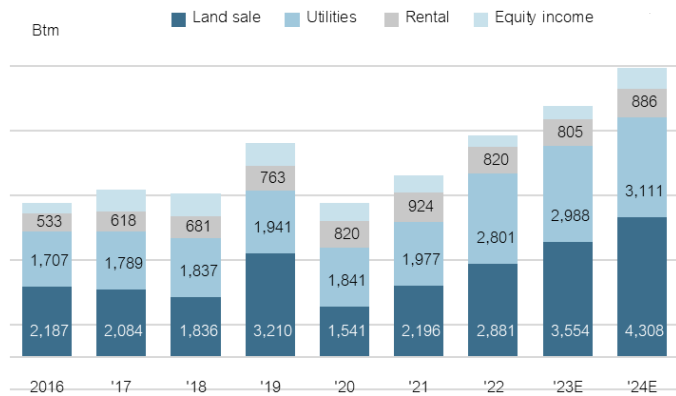
คงกำไรปกติปี 2023E ที่จะขยายตัวมากกว่า +71% YoY เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท (+71% YoY) โดยเป็นผลของ 1) ยอด transfer เพิ่มขึ้นเป็น 688 ไร่ คิดเป็นรายได้จากการขายที่ดินที่ 3.55 พันล้านบาท (ใกล้เคียงกับเป้า transfer บริษัทที่ 60% ของ backlog และคาดมีโอกาที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 70% เหมือนอดีต คิดเป็นรายได้จากการขายที่ดินที่ประมาณ 2.9-3.4 พันล้านบาท), 2) ยอด presale ที่จะทรงตัวในระดับสูงที่ 700 ไร่ หนุนโดยการเข้ามาของผู้ประกอบการและ supply chain รถ EV ที่จะเพิ่มขึ้น จากมาตรการกระตุ้นการผลิต/ขายรถ EV รวมทั้งได้ผลบวกจาก China relocation ที่เร่งตัวมากขึ้น, 3) รายได้ Utility เพิ่มขึ้น +7% YoY จากการให้บริการ และจำนวนลูกค้าที่เพิ่มขึ้น และ 4) ส่วนแบ่งรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าที่ขึ้น ตามค่า Ft ที่เพิ่มขึ้น

### Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 1.4x (5-yr average PBV) เราประเมินว่า AMATA ควรที่จะกลับมาเทรดที่ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง จากยอด presale ที่จะเพิ่มขึ้นอยู่ในระดับสูง ตามการเข้ามาลงทุนของกลุ่ม EV cluster ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า รวมทั้งได้ผลบวกจาก China relocation มาในภาคพื้น Southeast Asia มากขึ้น และการพัฒนาให้ไทยเป็นศูนย์กลางทางธุรกิจอย่าง data center

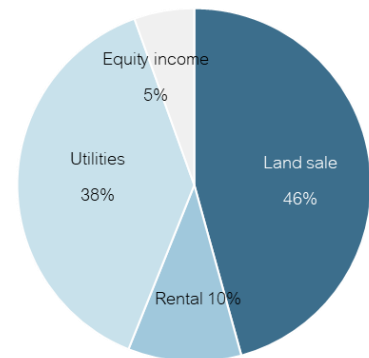
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



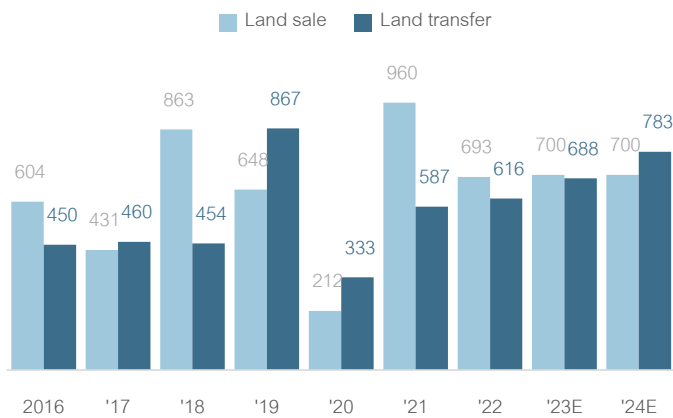
Source: Company, DAOL

Fig 2: 2023E revenue breakdown percentage



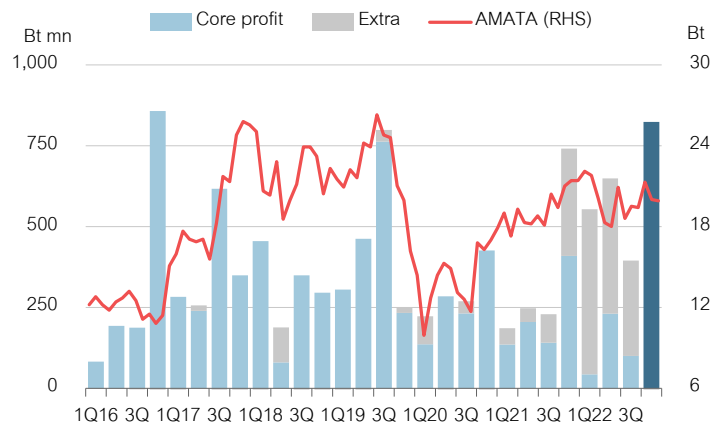
Source: Company, DAOL

Fig 3: Land presale and transfer



Source: Company, DAOL

Fig 4: AMATA share prices vs profits



Source: Aspen, DAOL

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. 2

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22
Sales	2,495	1,044	1,587	1,584	2,287
Cost of sales	1,445	520	861	906	1,100
Gross profit	1,050	523	726	678	1,188
SG&A	294	230	249	225	288
EBITDA	881	394	565	568	984
Finance cost	148	115	116	121	121
Core profit	326	(84)	126	30	832
Net profit	741	553	649	353	786
EPS	0.64	0.48	0.56	0.31	0.68
Gross margin	42.1%	50.1%	45.7%	42.8%	51.9%
EBITDA margin	35.3%	37.7%	35.6%	35.9%	43.0%
Net profit margin	29.7%	53.0%	40.9%	22.3%	34.3%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposit	559	1,739	1,155	681	1,845
Account receivable	398	1,054	346	363	382
Inventory	7,416	7,914	7,872	9,214	10,115
Other current assets	99	454	660	745	843
<b>Total cur. assets</b>	<b>8,472</b>	<b>11,160</b>	<b>10,033</b>	<b>11,003</b>	<b>13,185</b>
Investment	6,401	5,890	6,391	6,391	6,391
Fixed assets	24,491	27,290	30,179	33,171	36,222
Other assets	858	1,131	1,055	1,137	1,344
<b>Total assets</b>	<b>40,222</b>	<b>45,471</b>	<b>47,659</b>	<b>51,701</b>	<b>57,142</b>
Short-term loan	305	188	1,752	546	2,216
Account payable	548	1,088	1,263	1,351	1,414
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	1,357	2,598	2,773	3,353	4,003
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>2,210</b>	<b>3,874</b>	<b>5,788</b>	<b>5,250</b>	<b>7,633</b>
Long-term debt	15,280	15,082	12,905	14,882	14,882
Other LT liabilities	3,979	4,506	4,551	5,279	6,097
<b>Total LT liabilities</b>	<b>19,259</b>	<b>19,588</b>	<b>17,456</b>	<b>20,161</b>	<b>20,979</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>21,469</b>	<b>23,462</b>	<b>23,244</b>	<b>25,412</b>	<b>28,612</b>
Registered capital	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Paid-up capital	1,150	1,150	1,150	1,150	1,150
Share premium	1,070	1,070	1,070	1,070	1,070
Retained earnings	13,443	14,500	16,266	17,714	19,517
Others	(14)	1,003	973	973	973
Non-controlling interests	3,104	4,285	4,956	5,383	5,821
<b>Shares' equity</b>	<b>18,753</b>	<b>22,008</b>	<b>24,415</b>	<b>26,290</b>	<b>28,530</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	1,388	1,321	1,726	1,974	2,457
Depreciation	355	403	389	355	391
Chg in working capital	(148)	(613)	924	(1,270)	(859)
Others	(258)	886	(31)	494	554
<b>CF from operations</b>	<b>1,337</b>	<b>1,996</b>	<b>3,009</b>	<b>1,553</b>	<b>2,543</b>
Capital expenditure	(3,680)	(3,318)	(3,400)	(2,734)	(2,755)
Others	(1,203)	366	(287)	34	(76)
<b>CF from investing</b>	<b>(4,883)</b>	<b>(2,953)</b>	<b>(3,687)</b>	<b>(2,700)</b>	<b>(2,831)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(2,344)</b>	<b>(1,322)</b>	<b>(391)</b>	<b>(1,181)</b>	<b>(213)</b>
Net borrowing	2,643	202	(585)	771	1,670
Equity capital raised	979	0	0	0	0
Dividends paid	(345)	(345)	(460)	(526)	(655)
Others	(246)	2,280	1,140	427	438
<b>CF from financing</b>	<b>3,031</b>	<b>2,137</b>	<b>95</b>	<b>673</b>	<b>1,452</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(516)</b>	<b>1,180</b>	<b>(584)</b>	<b>(474)</b>	<b>1,164</b>

## Key assumptions

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Land Sale (rai)	212	960	693	700	700
Land Transfer (rai)	333	587	616	688	783

## Forward PBV band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	4,202	5,097	6,502	7,347	8,304
Cost of sales	(2,066)	(2,769)	(3,387)	(4,099)	(4,652)
<b>Gross profit</b>	<b>2,136</b>	<b>2,328</b>	<b>3,115</b>	<b>3,247</b>	<b>3,652</b>
SG&A	(845)	(832)	(992)	(1,192)	(1,292)
<b>EBITDA</b>	<b>1,646</b>	<b>1,898</b>	<b>2,511</b>	<b>2,411</b>	<b>2,751</b>
Depre. & amortization	(355)	(403)	(389)	(355)	(391)
Equity income	548	524	342	427	625
Other income	148	146	199	340	384
<b>EBIT</b>	<b>1,987</b>	<b>2,166</b>	<b>2,664</b>	<b>2,823</b>	<b>3,369</b>
Finance cost	(436)	(494)	(472)	(499)	(533)
Income tax	(164)	(352)	(466)	(350)	(379)
<b>Net profit before NCI</b>	<b>1,388</b>	<b>1,321</b>	<b>1,726</b>	<b>1,974</b>	<b>2,457</b>
Non-controlling interest	(298)	(559)	(822)	(427)	(438)
<b>Core profit</b>	<b>1,089</b>	<b>762</b>	<b>905</b>	<b>1,547</b>	<b>2,019</b>
Extraordinary items	14	640	1,437	0	0
<b>Net profit</b>	<b>1,103</b>	<b>1,402</b>	<b>2,341</b>	<b>1,547</b>	<b>2,019</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-28.9%	21.3%	27.6%	13.0%	13.0%
EBITDA	-27.0%	15.3%	32.3%	-4.0%	14.1%
Net profit	-36.7%	27.1%	67.0%	-33.9%	30.5%
Core profit	-39.2%	-30.1%	18.7%	71.0%	30.5%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	50.8%	45.7%	47.9%	44.2%	44.0%
EBITDA margin	39.2%	37.2%	38.6%	32.8%	33.1%
Core profit margin	25.9%	14.9%	13.9%	21.1%	24.3%
Net profit margin	26.3%	27.5%	36.0%	21.1%	24.3%
ROA	2.9%	3.3%	5.0%	3.1%	3.7%
ROE	7.4%	8.4%	12.6%	7.7%	9.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.4	1.3	1.2	1.2	1.3
Net D/E (x)	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2
Interest coverage ratio	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Current ratio (x)	3.8	2.9	1.7	2.1	1.7
Quick ratio (x)	0.5	0.8	0.4	0.3	0.4
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.96	1.22	2.04	1.35	1.76
Core EPS	0.95	0.66	0.79	1.35	1.76
Book value	13.61	15.41	16.92	18.18	19.75
Dividend	0.30	0.30	0.40	0.46	0.57
<b>Valuation (x)</b>					
PER	21.8	17.1	10.3	15.5	11.9
Core PER	22.1	31.5	26.6	15.5	11.9
P/BV	1.5	1.4	1.2	1.1	1.1
EV/EBITDA	25.6	22.0	16.9	18.3	16.4
Dividend yield	1.4%	1.4%	1.9%	2.2%	2.7%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 ดำเนินงานอย่างโปร่งใส 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