

13 June 2023

Sector: Tourism & Leisure

# Central Plaza Hotel

## ภาพรวมเดือน เม.ย-พ.ค. 23 ลดลงตามคาดจาก Low Season

Bloomberg ticker	CENTEL TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt49.75
Target price	Bt60.00 (maintained)
Upside/Downside	+21%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt57.78
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 11 / Sell 2

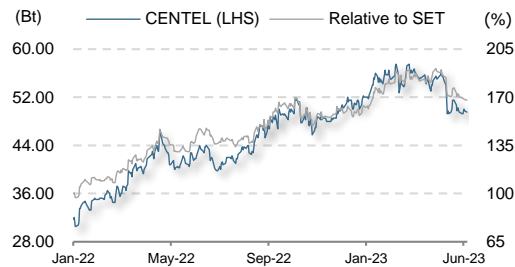
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt58.25 / Bt38.75
Market cap. (Bt mn)	67,163
Shares outstanding (mn)	1,350
Avg. daily turnover (Bt mn)	209
Free float	74%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

### Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	11,211	17,502	22,014	25,015
EBITDA	2,069	4,444	6,205	7,468
Net profit	(1,733)	398	1,532	2,009
EPS (Bt)	(1.28)	0.29	1.13	1.49
Growth	-37.5%	n.m.	284.8%	31.1%
Core EPS (Bt)	(1.32)	0.29	1.13	1.49
Growth	-37.5%	n.m.	284.8%	31.1%
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.45	0.60
Div. yield	0.0%	0.0%	0.9%	1.2%
PER (x)	n.m.	n.m.	43.8	33.4
Core PER (x)	n.m.	n.m.	43.8	33.4
EV/EBITDA (x)	29.1	13.7	15.0	12.8
PBV (x)	3.6	3.6	3.2	2.9

### Bloomberg consensus

Net profit	(1,733)	398	1,767	2,463
EPS (Bt)	(1.28)	0.29	1.31	1.89



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.5%	-13.5%	3.6%	16.4%
Relative to SET	-8.9%	-10.5%	8.1%	21.3%

### Major shareholders

	Holding
1. Tieng Chirathivat Co., Ltd.	5.00%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	4.87%
3. Mr. Niti Osathanugrah	3.06%

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)

เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมายปี 2023E อยู่ที่ 60.00 บาท ถึง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) โดยจากการอัปเดตกับทางบริษัททำให้เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ RevPAR และ SSSG ในเดือน เม.ย-พ.ค. 23 (QTD) ที่ลดลง QoQ ตามคาดจากช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์ โดย 1) ธุรกิจโรงแรมมี RevPAR ลดลง -22% QoQ แต่เพิ่มขึ้น +49% YoY โดยโรงแรมในต่างจังหวัดลดลงมากกว่า กทม. ส่วน 2) ธุรกิจอาหารมี SSSG เพิ่มขึ้นอยู่ที่ +6% YoY จาก 1Q23 ที่ +8% YoY แต่แนวโน้มเริ่มเติบโตลดลง เพราะมีการชะลอตัวของ Mister Donut และ KFC ส่วน 3) ด้านต้นทุนน่าจะยังทรงตัว QoQ ในระดับสูงจากราคาวัตถุดิบอาหารและค่าไฟที่ยังทรงตัวสูง

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +285% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q23E จะฟื้นตัวได้ดี YoY จากการเปิดประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากการช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์

ราคาหุ้น underperform SET -11% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มกำไร 2Q-3Q23E เป็นช่วง Low season โดยเราชอบ MINT มากกว่าเพราะ 2Q-3Q23E กำไรจะเติบโตได้โดดเด่นเหนือกลุ่มฯ จากช่วง High season ของยุโรป ทั้งนี้เราคาดว่า CENTEL จะมีจังหวะซื้อได้อีกทีในช่วงปลาย 3Q23E เพราะจะเริ่มเข้าสู่ช่วง High season และจำนวนนักท่องเที่ยวจีนจะเร่งตัวขึ้นได้อย่างชัดเจน

### Event: Company update

□ ภาพรวมเดือน เม.ย-พ.ค. 23 ลดลงตามคาดจากผลกระทบของฤดูกาล จากการอัปเดตกับทางบริษัททำให้เรามีมุมมองเป็นกลางต่อ RevPAR และ SSSG ในเดือน เม.ย-พ.ค. 23 (QTD) ที่ลดลง QoQ ตามคาดจากช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์ โดย 1) ธุรกิจโรงแรมมี RevPAR ลดลง -22% QoQ แต่เพิ่มขึ้น +49% YoY (Fig 1) จาก Occ. Rate ลดลงอยู่ที่ 68% จาก 1Q23 ที่ 78% โดยโรงแรมในต่างจังหวัดลดลงมากกว่า กทม. โดยที่ภูเก็ตและหัวหินลดลงมากที่สุด เพราะนักท่องเที่ยวยุโรปลดลง ขณะที่ กทม. มีที่โรงแรมเซ็นทารา แอท เซ็นทรัลเวิลด์ที่ยังคงแข็งแกร่งจากกลุ่มลูกค้า MICE ในประเทศเข้ามาช่วยหนุน ด้าน ADR ลดลง -11% QoQ แต่เพิ่มขึ้น +7% YoY โดยมัลดีฟส์ลดลงเยอะสุด -17% QoQ แต่ยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ตามนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น ขณะที่มัลดีฟส์มี RevPAR ลดลง -10% YoY และ -43% QoQ จากช่วง Low season และ guest mix ที่เปลี่ยนไป ส่วน 2) ธุรกิจอาหารเดือน เม.ย-พ.ค. 23 (QTD) มี SSSG เพิ่มขึ้นอยู่ที่ +6% YoY จาก 1Q23 ที่ +8% YoY แต่แนวโน้มเริ่มเติบโตลดลง โดยเดือน เม.ย. 23 อยู่ที่ +8% YoY และเดือน พ.ค. อยู่ที่ +4% YoY เพราะมีการชะลอตัวของ Mister Donut และ KFC ส่วน 3) ด้านต้นทุนน่าจะยังทรงตัว QoQ ในระดับสูงจากราคาวัตถุดิบอาหารและค่าไฟที่ยังทรงตัวสูง รวมถึงจะมีค่า preopening ที่โอซาก้าราว 20-30 ล้านบาท ซึ่งจะกดดันให้ margin มีโอกาสหดตัวลงได้ ทั้งนี้เราคาดว่าแนวโน้มตัวเลข RevPAR และ SSSG ในเดือน มิ.ย. 23 มีโอกาสลดลงได้อีก

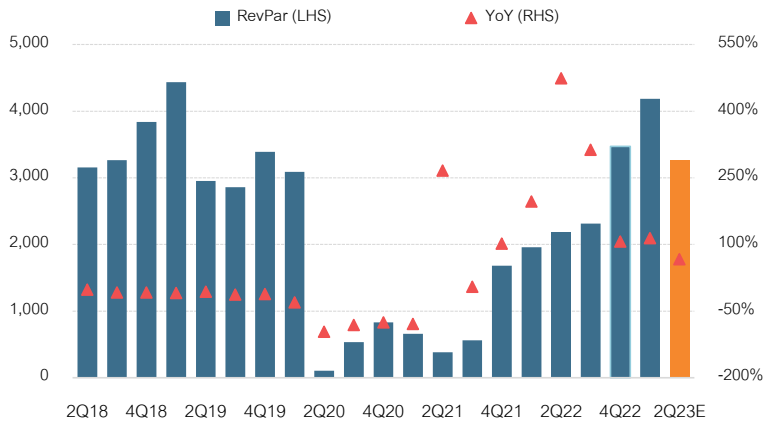
□ คงประมาณการกำไรปกติในปี 2023E, คาด 2Q23E หดตัว QoQ จากช่วง Low season เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 1.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +285% YoY จากการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเป็นหลัก ขณะที่เราคาดว่ากำไร 2Q23E จะฟื้นตัวได้ดี YoY จากการเปิดประเทศและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง QoQ จากการช่วง Low season ของไทยและมัลดีฟส์

### Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมายปี 2023E อยู่ที่ 60.00 บาท ถึง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 2.5%) ขณะที่มีความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด รวมถึงการบริโภคภายในประเทศที่จะฟื้นตัวช้ากว่าคาด และจากจำนวนนักท่องเที่ยวจีนฟื้นช้ากว่าคาด

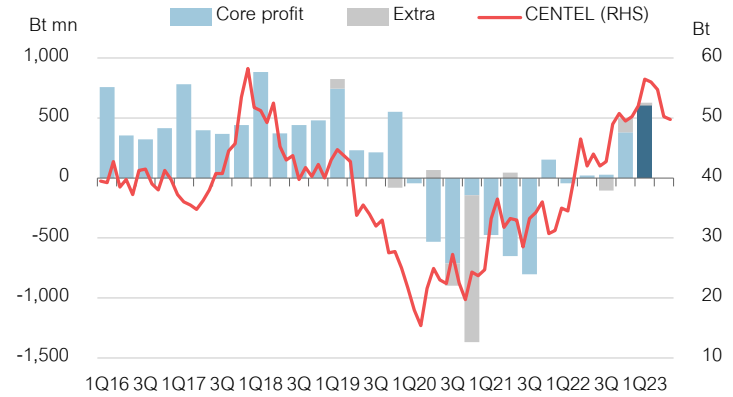
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source : Company data, DAOL

Fig 2: CENTEL share prices vs profits



Source : Company data, 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.

## Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23
Sales	3,681	4,193	4,433	5,195	5,530
Cost of sales	(2,285)	(2,519)	(2,669)	(3,021)	(3,049)
Gross profit	1,396	1,674	1,764	2,174	2,481
SG&A	(1,413)	(1,619)	(1,605)	(1,774)	(1,862)
EBITDA	951	1,009	1,091	1,393	1,673
Finance costs	(172)	(177)	(184)	(193)	(186)
Core profit	(44)	22	27	382	604
Net profit	(44)	22	(78)	498	629
EPS	(0.03)	0.02	(0.06)	0.37	0.47
Gross margin	37.9%	39.9%	39.8%	41.9%	44.9%
EBITDA margin	25.8%	24.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Net profit margin	-1.2%	0.5%	-1.8%	9.6%	11.4%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	2,734	3,354	3,137	5,137	3,878
Accounts receivable	514	801	1,227	1,056	1,199
Inventories	782	500	1,024	878	989
Other current assets	376	1,076	927	927	927
<b>Total cur. assets</b>	<b>4,406</b>	<b>5,732</b>	<b>6,315</b>	<b>7,997</b>	<b>6,993</b>
Investments	513	704	860	860	860
Fixed assets	17,542	30,046	29,383	29,468	35,172
Other assets	12,889	12,111	11,608	11,758	11,789
<b>Total assets</b>	<b>35,350</b>	<b>48,593</b>	<b>48,166</b>	<b>50,082</b>	<b>54,814</b>
Short-term loans	1,725	1,964	809	890	979
Accounts payable	1,873	2,669	3,460	2,493	2,809
Current maturities	1,967	3,133	5,191	4,101	4,102
Other current liabilities	2,233	1,897	1,707	1,793	1,882
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>7,798</b>	<b>9,664</b>	<b>11,167</b>	<b>9,277</b>	<b>9,773</b>
Long-term debt	3,152	2,109	1,252	2,302	3,352
Other LT liabilities	13,643	15,623	14,074	14,778	15,517
<b>Total LT liabilities</b>	<b>17,337</b>	<b>20,497</b>	<b>18,108</b>	<b>19,997</b>	<b>21,928</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>25,135</b>	<b>30,161</b>	<b>29,275</b>	<b>29,273</b>	<b>31,700</b>
Registered capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Paid-up capital	1,350	1,350	1,350	1,350	1,350
Share premium	970	970	970	970	970
Retained earnings	7,541	5,808	6,206	7,125	8,330
Others	62	9,949	9,992	10,991	12,091
Minority interests	293	355	373	373	373
<b>Shares' equity</b>	<b>10,216</b>	<b>18,432</b>	<b>18,891</b>	<b>20,809</b>	<b>23,114</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	(2,775)	(1,733)	398	1,532	2,009
Depreciation	3,421	3,000	3,144	3,576	4,296
Chg in working capital	(348)	(245)	(199)	(563)	151
Others	1,908	0	0	0	0
<b>CF from operations</b>	<b>2,206</b>	<b>1,022</b>	<b>3,342</b>	<b>4,544</b>	<b>6,455</b>
Capital expenditure	(11,089)	(15,047)	(2,105)	(3,780)	(10,000)
Others	(14)	132	(29)	(30)	(31)
<b>CF from investing</b>	<b>(11,103)</b>	<b>(14,916)</b>	<b>(2,134)</b>	<b>(3,810)</b>	<b>(10,031)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(8,448)</b>	<b>(13,948)</b>	<b>1,099</b>	<b>443</b>	<b>(3,951)</b>
Net borrowings	10,746	4,565	(1,487)	880	2,021
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	0	(613)	(804)
Others	(151)	9,949	61	999	1,099
<b>CF from financing</b>	<b>10,595</b>	<b>14,515</b>	<b>(1,426)</b>	<b>1,267</b>	<b>2,317</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>1,698</b>	<b>621</b>	<b>(218)</b>	<b>2,001</b>	<b>(1,259)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	12,893	11,211	17,502	22,014	25,015
Cost of sales	(8,837)	(7,613)	(10,494)	(12,873)	(14,507)
Gross profit	7,008	9,141	10,508	11,429	12,229
SG&A	(5,831)	(5,120)	(6,411)	(7,264)	(8,155)
EBITDA	2,122	2,069	4,444	6,205	7,468
Depre. & amortization	(3,421)	(3,167)	(3,133)	(3,682)	(4,406)
Equity income	(21)	(64)	(44)	140	244
Other income	476	424	714	646	709
EBIT	(1,299)	(1,098)	1,311	2,523	3,062
Finance costs	(669)	(718)	(726)	(790)	(868)
Income taxes	435	78	(138)	(321)	(406)
<b>Net profit before MI</b>	<b>(2,653)</b>	<b>(1,709)</b>	<b>382</b>	<b>1,511</b>	<b>1,985</b>
Minority interest	123	24	(16)	(21)	(23)
Core profit	(2,775)	(1,733)	398	1,532	2,009
Extraordinary items	(1,344)	45	11	0	0
<b>Net profit</b>	<b>(2,775)</b>	<b>(1,733)</b>	<b>398</b>	<b>1,532</b>	<b>2,009</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-37.8%	-13.0%	56.1%	25.8%	13.6%
EBITDA	-23.8%	-2.5%	114.8%	39.6%	20.4%
Net profit	n.m.	-37.5%	n.m.	284.8%	31.1%
Core profit	n.m.	24.2%	n.m.	295.7%	31.1%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	31.5%	32.1%	40.0%	41.5%	42.0%
EBITDA margin	16.5%	18.5%	25.4%	28.2%	29.9%
Core profit margin	-11.1%	-15.9%	2.2%	7.0%	8.0%
Net profit margin	-21.5%	-15.5%	2.3%	7.0%	8.0%
ROA	-7.9%	-3.6%	0.8%	3.1%	3.7%
ROE	-27.2%	-9.4%	2.1%	7.4%	8.7%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	2.46	1.64	1.55	1.41	1.37
Net D/E (x)	1.12	0.85	0.81	0.76	0.75
Interest coverage ratio	(1.94)	(1.53)	1.81	3.19	3.53
Current ratio (x)	0.56	0.59	0.57	0.86	0.72
Quick ratio (x)	0.46	0.54	0.47	0.77	0.61
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	(2.06)	(1.28)	0.29	1.13	1.49
Core EPS	(1.06)	(1.32)	0.29	1.13	1.49
Book value	7.57	13.65	13.99	15.41	17.12
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.45	0.60
<b>Valuation (x)</b>					
PER	n.m.	n.m.	n.m.	43.84	33.43
Core PER	n.m.	n.m.	n.m.	43.84	33.43
P/BV	6.57	3.64	3.56	3.23	2.91
EV/EBITDA	25.64	29.07	13.69	15.00	12.79
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.9%	1.2%

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.

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 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) เพื่อป้องกันว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน 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 ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้เงา มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้เงา 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.