

16 March 2023

#### Sector: ICT

Bloomberg ticker  Recommendation  Current price  Bt15.00  Target price  Upside/Downside  Core EPS revision  Bloomberg target price  Bloomberg consensus  Bloomberg consensus  Stock data  Stock price 1-year high/low  SYNEX TB  Bt15.00  Bt17.00 (maintained)  + 13%  Core EPS revision  No change  Bt18.58  Buy 4 / Hold 3 / Sell 0								
Market cap. (Bt mn) Shares outstanding (mn) Avg. daily turnover (Bt mn) Free float CG rating			1	12,710 847 43 25% /ery good				
ESG rating				ery good ery good				
Financial & valuation hig	•							
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E				
Revenue	37,085	39,061	42,967	46,405				
EBITDA	986	1,019	1,071	1,162				
Net profit	860	816	768	848				
EPS (Bt)	1.02	0.96 -5.1%	0.91	1.00				
Growth Core EPS (Bt)	34.0% 0.87	0.86	-5.8% 0.91	10.3% 1.00				
Growth	24.1%	-0.5%	5.0%	10.3%				
DPS (Bt)	0.70	0.70	0.66	0.73				
Div. yield	4.7%	4.7%	4.4%	4.8%				
PER (x)	14.8	15.6	16.5	15.0				
Core PER (x)	17.3	17.4	16.5	15.0				
EV/EBITDA (x)	15.6	17.6	17.0	16.2				
PBV (x)	3.2	3.1	3.0	2.8				
Bloomberg consensus								
Net profit	857	816	889	1,033				
EPS (Bt)	1.02	0.96	1.03	1.18				
(Bt) —— SYNE	X (LHS) —	Relat	ive to SET	(%)				
38.00				- 120				
26.00				- 100				
20.00		May		- 60				
14.00 The second Market		harr	March March	40				
Jan-22 Mar-22 Ma Source: Aspen	ay-22 Aug-22	2 Oct-22	Dec-22 N	lar-23				
Price performance	1M	3M	6M	12M				
Absolute	-6.8%	-5.1%	-27.2%	-39.3%				
Relative to SET	-1.8%	-1.7%	-22.5%	-34.4%				
Major shareholders				Holding				
1. T.K.S. Technologies PCL				38.51%				

## Synnex (Thailand)

### กำไรปี 2023E เติบโตต่ำ จากค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมายที่ 17.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 18.6x (5-yr average PER) เรามองเป็นกลางจาก Analysts Meeting ในงาน SET Opportunity Day วานนี้ (15 มี.ค.) ดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2023E ขยายตัวไม่ต่ำกว่า +10% YoY (เราคาด +10%) ดีขึ้นจากปี 2022 ที่โต เพียง +5% โดยมีปัจจัยหนุนจาก i. เพิ่มแบรนด์ และประเภทสินค้าที่จำหน่าย โดยล่าสุดบริษัทได้รับ สิทธิการขายใน้ตบุ๊ค acer และสินค้า Garmin ii. รายได้กลุ่ม commercial จะเพิ่มขึ้น +25% YoY และ iii. ได้ผลบวกจาก synergy ผ่านผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท อย่าง TKS ที่เข้าลงทุนในธุรกิจ System Integration (SI) ขณะที่ 2) ค่าใช้จ่ายจะเพิ่มขึ้น ทั้งค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงขึ้น เพื่อรองรับการลงทุน ระบบ ERP เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

เราคงกำไรปกติปี 2023E ที่ 768 ล้านบาท (+5% YoY) จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น +10% YoY ขณะที่ GPM อ่อนตัวตามสัดส่วนยอดขายกลุ่ม consumer (high GPM) ที่ลดลง และ SG&A/sale เพิ่มขึ้นตาม จำนวนพนักงานที่รองรับธุรกิจ commercial สูงขึ้น

ราคาหุ้นปรับตัวใกล้เคียง SET ทั้งนี้เราแนะนำเพียง "ถือ" จากผลการดำเนินงานปกติปี 2023E ที่จะ กลับมาขยายตัวที่ 2023E core EPS +5% และราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาเทรด 2023E Core PER ที่ 16.5x (-0.5 SD below 5-yr average PER) อย่างไรก็ตามบริษัทจะยังมีความเสี่ยงจากรายได้กลุ่ม consumer (รายได้หลักบริษัทที่ 42% ของยอดขายรวม) ที่อาจจะหดตัว เนื่องจาก Gartner ได้คาดการใช้จ่ายกลุ่ม อุปกรูณ์ในไทยจะหดตัวที่ -5% YoY และเงินเฟ้อที่อยู่ในระดับสูง รวมทั้งค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่อาจ เพิ่มขึ้น ตามจำนวนพนักงานที่สูงขึ้น เพื่อรองรับการขยายตัวของรายได้กลุ่ม commercial

#### Event: SET Opportunity Day

- 🗅 รายได้ปี 2023E จ**ะขยายตัวไม่ตำกว่า +10**% YoY ตามคาด เรามองเป็นกลางต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (15 มี.ค.) จากเป้ารายได้ที่เพิ่มขึ้นไม่ต่ำกว่า +10% YoY เป็นไปตามเราคาด โดยมีประเด็นสำคัญ คือ
- 1) คงเป้ารายได้ปี 2023E จะขยายตัวไม่ต่ำกว่า +10% YoY และกำไรจะดีขึ้น YoY
- 2) รายได้กลุ่ม consumer จะดีขึ้น จาก i. การเพิ่มแบรนด์ และประเภทสินค้ามากขึ้น โดยปัจจุบัน บริษัทได้รับสิทธิจำหน่ายใน้ตบุ๊ค acer เพิ่มขึ้น และได้สิทธิจำหน่าย Garmin แบบ exclusive dealer เพิ่มขึ้น และ ii. รายได้ Gaming จะเพิ่มขึ้น +25% YoY เป็น 7.0 พันล้านบาท ซึ่งช่วยชดเชยยอดขาย อุปกรณ์ IT ที่อาจลดลงในช่วงเงินเฟ้อ
- 3) ตั้งเป้ารายได้กลุ่ม commercial จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.0 หมื่นล้านบาท (+25% YoY) โดยประเมินว่าจะ ได้รับ synergy ผ่านผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัท อย่าง TKS ที่เข้าลงทุนในธุรกิจ System Integration (SI) อย่าง AIT และ Metro System
- 4) ขณะที่ได้รับแรงกดดันจาก i. ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามการลงทุนระบ ERP และ ii. ต้นทุน ทางการเงินที่เพิ่มขึ้นตามอุตสาหกรรม ซึ่งบริษัทจะปรับเป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่มากขึ้น เพื่อควบคุม ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย

#### Implication

🗖 **คงกำไรปกติปี 2023E ขยายตัวเล็กน้อย** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2023E ที่ 768 ล้าน บาท (+5% YoY) จาก 1) รายได้เพิ่มขึ้น +10% YoY โดยเป็นผลของ i. กิจกรรมทางเศรษฐกิจของ Vendor ที่กลับมาเป็นปกติ และบวกต่อยอดขายสินค้า IT ที่สูงขึ้น ii. เพิ่มประเภทสินค้า และบริการ อย่างต่อเนื่อง iii. ยอดขายกลุ่ม commercial ที่ดีขึ้น จากการกลับมาลงทุนของภาคธุรกิจ iv. สถานการณ์สินค้าที่ดีขึ้น รวมทั้ง v. รายได้ธุรกิจ Gaming จะเติบโตต่อเนื่อง จากการกลับมาทำ กิจกรรมด้าน e-Sport อย่างไรก็ตามเราประเมินว่า 2) GPM จะลดลงเป็น 4.5% จากสัดส่วนยอดขาย กลุ่ม consumer (สินค้า high margin) ที่ลดลง, 3) SG&A/sale จะเพิ่มขึ้นเป็น 2.6% จากค่าใช้จ่าย พนักงานที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายธุรกิจ commercial มากขึ้น

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

2. King's Eye Investments Ltd.

3. BNP Paribas Hong Kong Branch

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 decision







34 99%

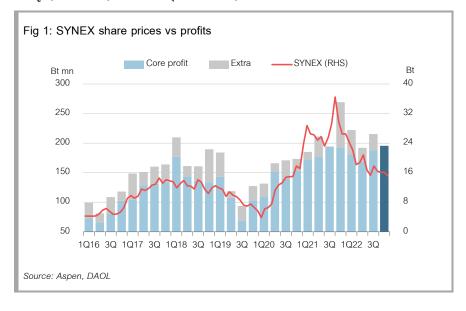
5.01%



สำหรับผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร FX) 1Q23E จะทรงตัว YoY/QoQ โดยเป็นผลของ 1) รับรู้ รายได้จาก iPhone ที่เพิ่มขึ้น ภายหลังสถานการณ์สินค้าที่กลับมาเป็นปกติ, 2) ได้ผลบวกโครงการ ช้อปดีมีคืน และกิจกรรมทางตลาดที่สูงขึ้น ทั้งงาน Commart และ Mobile Expo ซึ่งหนุนให้ลูกค้ากลุ่ม ร้านค้าปลีกสั่งซื้อสินค้าเพิ่มขึ้น ขณะที่ 3) GPM จะปรับตัวลงเล็กน้อยจากสัดส่วนยอดขาย iPhone ที่ สูงขึ้น และ 4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ตามอัตราดอกเบี้นนโยบายที่เร่งตัวตั้งแต่ 2H22 ที่ผ่านมา

#### Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 17.00 บาท อิง 2023E core PER ที่ 18.6x (5-yr average PER) โดยมี key catalyst ได้แก่ การเพิ่มสินค้า และบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อตอบสนองความต้องการของลูกค้าที่มีความ หลากหลาย, สถานการณ์สินค้าที่ดีขึ้น, ยอดขาย commercial ที่ทยอยเพิ่มขึ้น รวมทั้งการขยายธุรกิจ เข้าสู่ cybersecurity ผ่านการลงทุนในบริษัท Cybertron



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.





# COMPANY



Quarterly income statement (Bt mn)						Forward PER band					
(Bt mn)		1000			1000	Forward PER band					
	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22						
Sales	11,170	9,959	9,592	10,101	9,410	X					
Cost of sales	(10,642)	(9,502)	(9,183)	(9,646)	(8,935)	44.6				ı	
Gross profit	528	457	409	455	475	38.4					+3SD
SG&A	(307)	(242)	(218)	(223)	(258)	32.2			Ac-		+2SD
EBITDA	268	249	231	258	280	26.0			MAM	<u>"</u>	+1SD
Finance costs	(4)	(6)	(8)	(14)	(23)	19.8	~ MYA	, A		<b>\</b> \\	Avg.
Core profit	193	181	168	188	195	A.J. V	<b>WM</b> . ~	NA 15"	*	. And	1
Net profit	269	222	192	215	186	13.6					-1SD
EPS	0.32	0.26	0.23	0.25	0.22	7.4		····V			-2SD
Gross margin	4.7%	4.6%	4.3%	4.5%	5.0%	1.2	ı		1 1	Т	-
EBITDA margin	2.4%	2.5%	2.4%	2.6%	3.0%	Jan-17 Jan-18	Jan-19	Jan-20 Ja	n-21 Jan	-22 Jan-2	23
Net profit margin	2.4%	2.2%	2.0%	2.1%	2.0%						
Balance sheet						Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E	FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	164	234	304	304	304	Sales	32,149	37,085	39,061	42,967	46,405
Accounts receivable	4,917	5,490	5,918	6,492	7,012	Cost of sales	(30,741)	(35,302)	(37,265)	(41,020)	(44,302)
Inventories	2,045	3,243	3,547	3,546	4,024	Gross profit	1,408	1,784	1,796	1,947	2,103
Other current assets	647	1,110	1,570	1,715	1,842	SG&A	(851)	(997)	(941)	(1,099)	(1,171)
Total cur. assets	7,773	10,076	11,340	12,058	13,182	EBITDA	806	986	1,019	1,071	1,162
Investments	613	778	1,421	1,460	1,505	Depre. & amortization	(51)	(49)	(46)	(52)	(40)
Fixed assets	368	349	401	370	352	Equity income	102	(49) 77	38	(32)	75
Other assets	132	83	84	114	99	Other income	96	75	81	107	116
Total assets	8,885	11,287	13,245	14,001	15,138	EBIT	755	938	973	1,019	1,122
Short-term loans	1,946	2,878	4,653	4,850	5,452	Finance costs	(34)	(14)	(51)	(72)	(77)
Accounts payable	2,677	3,337	2,515	2,768	2,990	Income taxes	(128)	(191)	(201)	(189)	(209)
Current maturities	2,017	6	225	789	777	Net profit before NCI	593	732	722	758	836
Other current liabilities	693	1,036	960	1,055	1,140	Non-controlling interest	0	(4)	(10)	(11)	(12)
Total cur. liabilities	5,324	7,256	8,352	9,463	10,358	Core profit	593	735	732	768	848
Long-term debt	14	8	688	124	136	Extraordinary items	49	125	84	0	0
Other LT liabilities	76	82	101	111	120	Net profit	642	860	816	768	848
Total LT liabilities	90	90	788	234	256	Net profit	042	000	010	700	040
Total liabilities	5,414	7,346	9,141	9,698	10,614	Key ratios					
						•	2020	0004	2000	00005	00045
Registered capital	880	880	855	855	855	FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Paid-up capital	847	847	847	847	847	Growth YoY	7.00/	45.40/	E 00/	40.00/	0.00/
Share premium	351	351	351	351	351	Revenue	-7.6%	15.4%	5.3%	10.0%	8.0%
Retained earnings	2,186	2,558	2,781	2,991	3,223	EBITDA	21.5%	22.4%	3.3%	5.1%	8.5%
Others	87	168	119	119	119	Net profit	22.5%	34.0%	-5.1%	-5.8%	10.3%
Non-controlling interests	0	16	6	-4	-16	Core profit	40.2%	24.1%	-0.5%	5.0%	10.3%
Shares' equity	3,471	3,941	4,105	4,304	4,524	Profitability ratio	4.40/	4.00/	4.00/	4.50/	4.50/
Ocal flam statement						Gross profit margin	4.4%	4.8%	4.6%	4.5%	4.5%
Cash flow statement						EBITDA margin	2.5%	2.7%	2.6%	2.5%	2.5%
FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E	Core profit margin	1.8%	2.0%	1.9%	1.8%	1.8%
Net profit	642	860	816	768	848	Net profit margin	2.0%	2.3%	2.1%	1.8%	1.8%
Depreciation	51	49	46	52	40	ROA	6.3%	8.5%	6.7%	5.6%	5.8%
Chg in working capital	2,513	(1,112)	(1,554)	(320)	(775)	ROE	19.2%	23.3%	20.3%	18.3%	19.2%
Others	564	(120)	(537)	(49)	(43)	Stability					
CF from operations	3,771	(323)	(1,229)	452	70	D/E (x)	1.6	1.9	2.2	2.3	2.3
Capital expenditure	(107)	(195)	(741)	(59)	(67)	Net D/E (x)	1.5	1.8	2.2	2.2	2.3
Others	15	55	19	(21)	24	Interest coverage ratio	22.3	65.7	19.2	14.1	14.5
CF from investing	(92)	(141)	(722)	(80)	(43)	Current ratio (x)	1.5	1.4	1.4	1.3	1.3
Free cash flow	3,664	(518)	(1,970)	392	3	Quick ratio (x)	1.1	0.9	0.9	0.9	0.9
Net borrowings	(3,297)	923	2,674	198	602	Per share (Bt)					
Equity capital raised	0	0	0	0	0	Reported EPS	0.76	1.02	0.96	0.91	1.00
Dividends paid	(458)	(593)	(593)	(559)	(616)	Core EPS	0.70	0.87	0.86	0.91	1.00
Others	74	203	(59)	(11)	(12)	Book value	4.10	4.63	4.84	5.08	5.36
	(3,681)	533	2,022	(372)	(27)	Dividend	0.54	0.70	0.70	0.66	0.73
CF from financing	(2)	70	71	(0)	(0)	Valuation (x)					
CF from financing  Net change in cash						PER	19.8	14.8	15.0	40.5	15.0
•						I LIX	13.0	14.0	15.6	16.5	13.0
•						Core PER	21.4	17.3	17.4	16.5	15.0
•											
•						Core PER	21.4	17.3	17.4	16.5	15.0

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 are 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	<b>ର</b>			
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้			
50-59	Δ	Pass	ผ่าน			
< 50	No logo given	n.a.	n.a.			

#### สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาด หลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถ เข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมีได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการ ประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้ คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหีสอคำแนะนำใจๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และ ตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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)

หมายเหต : 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.

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.











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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความ รับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน

- 🗖 **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม** (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อม อย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเรา ใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- 🗖 **การจัดการด้านสังคม** (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนา พนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความ เกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่ไก่ยวข้อง กับบบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- 🗖 บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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
- Satisfactory scores at 2
- Pass scores at 1

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทุรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำ ขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือขึ้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อ ความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้คุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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 decision





