

16 May 2023

Sector: Finance

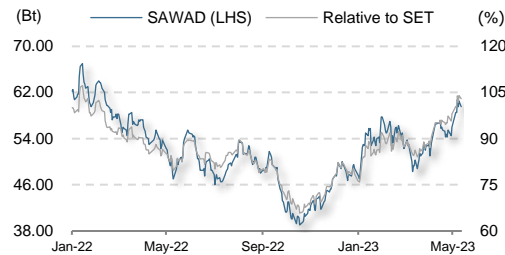
Bloomberg ticker	SAWAD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt59.50
Target price	Bt65.00 (maintained)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt54.38
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 3 / Sell 8

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt61.00 / Bt38.00
Market cap. (Bt mn)	81,703
Shares outstanding (mn)	1,373
Avg. daily turnover (Bt mn)	467
Free float	45%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Net interest income	6,065	7,918	7,918	10,423
Net fee & service income	3,145	3,534	4,690	5,670
Pre-provision profit	5,704	6,041	8,226	9,721
Provision	455	(78)	(903)	(1,098)
Net profit	4,722	4,476	5,246	5,967
EPS (Bt)	3.44	3.26	3.82	4.35
EPS growth (%)	4.7%	-5.2%	17.2%	13.7%
NIM (%)	15.2%	16.5%	15.8%	15.6%
BVPS (Bt)	17.99	18.69	20.40	22.35
DPS (Bt)	1.80	1.80	2.11	2.40
PER (x)	17.3	18.3	15.6	13.7
PBV (x)	3.3	3.2	2.9	2.7
Dividend yield	3.0%	3.0%	3.5%	4.0%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	4,722	4,476	5,080	5,463
EPS (Bt)	3.44	3.26	3.73	4.17



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.3%	12.8%	35.2%	26.6%
Relative to SET	8.5%	19.2%	40.6%	29.3%

Major shareholders		Holding
1. Ms. Thida Kaewbootta		14.91%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		10.11%
3. UBS AG Singapore Branch		8.40%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

Srisawad Corporation

1Q23 ดีตามคาด, สินเชื่อเช่าซื้อเติบโตดี

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 65.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 3.2x (-1 SD below 5-yr average) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+16% YoY, -1% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด จากสินเชื่อที่ขยายตัวดี ทั้งสินเชื่อเช่าซื้อ และสินเชื่อจำนำทะเบียนที่ +72% YoY, +17% QoQ, NPL ลดลงเป็น 2.5% ขณะที่ credit cost สูงขึ้นตามขนาดของสินเชื่อที่เติบโตสูง และ cost to income ทรงตัวสูงที่ 49% ตามปกติธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อที่มีค่าใช้จ่าย commission ที่สูง ทั้งนี้กำไรสุทธิ 1Q23 คิดเป็น 23% ของประมาณการทั้งปี 2023E

เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 5.2 พันล้านบาท (+17% YoY) จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +24% YoY ขณะที่ NIM ลดลงเล็กน้อย จาก loan yield สินเชื่อเช่าซื้อที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น และกลับมารับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองเป็นปกติ

ราคาหุ้น outperform SET +19% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น ทั้งสินเชื่อหลักที่จะกลับมาขยายตัว, NPL ที่ไม่แรงตัวเหมือนอุตสาหกรรม ทั้งนี้เราคงแนะนำ "ซื้อ" จากสินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่ง และคุม NPL ให้ทรงตัว/เพิ่มขึ้นเล็กน้อยได้ รวมทั้งเราประเมินว่าบริษัทมีโอกาสที่จะเพิ่ม loan yield ภายหลังที่บริษัทได้เข้าซื้อหุ้น FM กลับคืนจาก GSB ซึ่งปัจจุบัน FM ปล่อยสินเชื่อ yield ต่ำเพียง 15-18% นอกจากนั้นราคาปัจจุบันยังเทรดต่ำกว่าที่ 2023E PBV ที่ 2.9x (-1.5 SD)

Event: 1Q23 results review

1Q23 **เติบโตดีตามคาด** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q23 ที่ 1.2 พันล้านบาท (+16% YoY, -1% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาด หนุนโดย 1) สินเชื่อที่ขยายตัว +72% YoY, +17% QoQ จากการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อเช่าซื้อมากกว่า +250% YoY, +25% QoQ ตามจำนวน dealer ที่เพิ่มขึ้นหลังจากการเข้าซื้อ Cathay leasing ตั้งแต่เม.ย. 22 ที่ผ่านมา และยอดขายรถจักรยานยนต์ป้ายแดง 1Q23 ที่ +13% YoY, +18% QoQ รวมทั้งสินเชื่อจำนำทะเบียนขยายตัว +17% YoY, +10% QoQ, 2) NPL ปรับตัวดีขึ้นเป็น 2.5% (1Q22 = 3.4%) และ 3) รายได้ Non-NII ปรับตัวดีขึ้น +7% YoY ขณะที่ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้น ทั้ง 4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย จากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นเป็น 3.4% (4Q22 = 3.2%) ตามการออกหุ้นกู้ชุดใหม่ที่ต้นทุนเพิ่มขึ้นตามอุตสาหกรรม, 5) credit cost สินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 118 bps (1Q22/4Q22 = 36/119 bps) จากขนาดสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น และ 6) cost to income เพิ่มขึ้นเป็น 49% (1Q22 = 42%) ตามปกติธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อที่มีค่าใช้จ่าย commission ที่สูง

Implication

กำไรสุทธิปี 2023E ขยายตัวอย่างแข็งแกร่ง เราคงกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 5.2 พันล้านบาท (+17% YoY) จาก 1) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +24% YoY ทั้งสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์ที่สูงขึ้น ตามจำนวน dealer และสินเชื่อจำนำทะเบียนที่กลับมาเร่งตัวมากขึ้น, 2) รายได้ Non-NII จะสูงขึ้น +33% YoY จากรายได้นายหน้าประกันที่เพิ่มขึ้นตามการขายประกัน cross selling ให้สินเชื่อเช่าซื้อเพิ่มขึ้น ภายหลังการควบคุมอัตราดอกเบี้ยที่ 23% ตั้งแต่ ม.ค. 2023 ที่ผ่านมา รวมทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมสินเชื่อจะเติบโตขึ้นไปทิศทางเดียวกันกับสินเชื่อ, 3) NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 2.7% ขณะที่ 4) NIM จะลดลงเป็น 16% จาก loan yield ที่ลดลงตามการควบคุมสินเชื่อเช่าซื้อ และต้นทุนทางการเงินที่ทยอยเพิ่มขึ้นตามอุตสาหกรรม และ 5) credit cost สูงขึ้นเป็น 137 bps จากการกลับมารับรู้ค่าใช้จ่ายสำรองเป็นปกติ

ด้านผลการดำเนินงาน 2Q23E คาดจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY และ QoQ จากสินเชื่อ และรายได้ Non-NII ที่ดีขึ้น รวมทั้งจะกลับมารับรู้ผลการดำเนินงานของ FM ภายหลังที่บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนจาก GSB แล้วเสร็จในเดือน มิ.ย. 23, ขณะที่ค่าใช้จ่ายสำรองจะเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากไม่มีการกลับค่าใช้จ่ายสำรองเป็นรายได้

Valuation/Catalyst/Risk

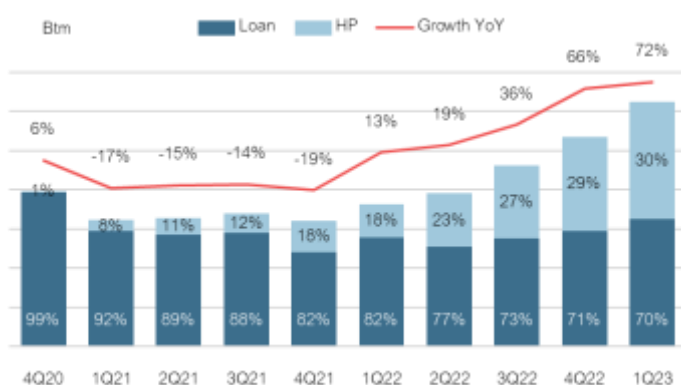
ราคาเป้าหมาย 65.00 บาท ถึง 2023E PBV ที่ 3.2x (-1 SD below 5-yr average) โดยประเมินว่า SAWAD ควรที่จะเทรดที่ discount จาก credit cost ที่จะกลับมาเพิ่มขึ้น และ cost to income ที่จะทรงตัวในระดับสูง ซึ่งเราประเมินว่าจะบรรทัดฐานใหม่ของบริษัทในอนาคต โดยเป็นผลของสินเชื่อเช่าซื้อที่จะขยายตัวสูงต่อเนื่อง

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: 1Q23 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q23	1Q22	YoY	4Q22	QoQ	2023E	2022	YoY
Interest income	3,108	1,725	80.1%	2,830	9.8%	11,895	8,780	35.5%
Interest expense	(344)	(166)	107.9%	(277)	24.2%	(1,472)	(862)	70.9%
Nil	2,763	1,560	77.2%	2,552	8.3%	10,423	7,918	31.6%
Other income	852	794	7.3%	902	-5.5%	4,690	3,534	32.7%
Equity income	16	(6)	-393.5%	(2)	-786.6%	(3)	31	-110.7%
Total op. income	3,632	2,348	54.7%	3,452	5.2%	15,109	11,483	31.6%
Operating expense	(1,778)	(991)	79.5%	(1,692)	5.1%	(6,883)	(5,442)	26.5%
PPOP	1,853	1,357	36.6%	1,760	5.3%	8,226	6,041	36.2%
Provision expense	(208)	(20)	940.5%	(148)	40.2%	(903)	(78)	1055.1%
Profit before tax	1,646	1,337	23.1%	1,611	2.1%	7,323	5,963	22.8%
Norm profit	1,200	1,036	15.9%	1,213	-1.0%	5,246	4,515	16.2%
Net profit	1,200	1,036	15.9%	1,213	-1.0%	5,246	4,476	17.2%
EPS	0.87	0.75	15.9%	0.88	-1.0%	3.82	3.26	17.2%
Cost to income	49.0%	42.2%		49.0%		45.6%	47.4%	
NPLs ratio	2.5%	3.4%		2.5%		2.7%	2.5%	
NIM	17.4%	16.2%		18.5%		15.8%	16.5%	

Fig 1: Loan and loan growth



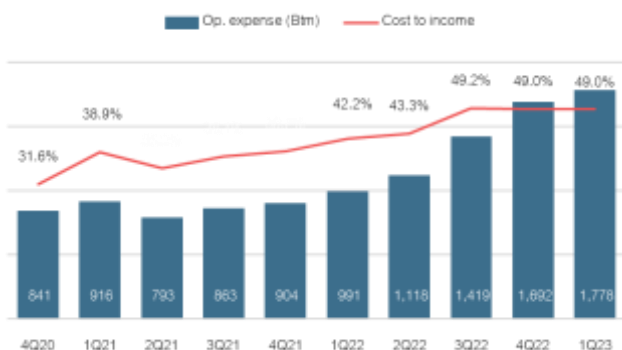
Source: Company, DAOL

Fig 2: NPL and credit cost



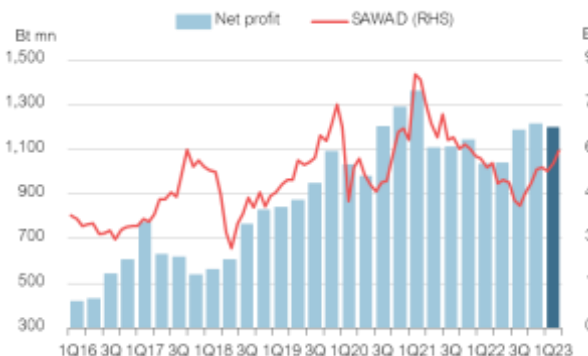
Source: Company, DAOL

Fig 3: Operating expense and cost to income ratio



Source: Company, DAOL

Fig 4: SAWAD 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
Interest income	1,706	1,725	1,917	2,307	2,830
Interest expense	(174)	(166)	(183)	(235)	(277)
Net interest income	1,532	1,560	1,734	2,072	2,552
Fee and service income	0	0	0	0	0
Other income	798	794	830	786	902
Total operating income	2,307	2,348	2,578	2,883	3,452
Operating expense	(904)	(991)	(1,118)	(1,419)	(1,692)
PPOP	1,404	1,357	1,461	1,463	1,760
Provision expense	132	(20)	(31)	121	(148)
Profit before tax	1,536	1,337	1,430	1,584	1,611
Norm profit	1,144	1,036	1,042	1,224	1,213
Net profit	1,144	1,036	1,042	1,186	1,213
EPS	0.83	0.75	0.76	0.86	0.88
Cost to income ratio	39.2%	42.2%	43.3%	49.2%	49.0%
NPLs	3.7%	3.4%	2.8%	2.6%	2.5%
No. of branch	4,910	4,960	5,043	5,187	5,316

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	1,838	2,689	2,823	2,084	2,345
Investments	195	3,218	1,574	1,581	1,594
Loan to customers (net)	40,954	36,614	58,082	71,866	83,833
Other current asset	5,858	4,726	3,728	4,622	5,390
Premises and equipment (net)	2,139	1,725	1,970	2,120	2,216
Other asset	1,023	996	1,306	1,619	1,888
Total asset	52,007	49,967	69,482	83,891	97,265
Borrowing	9,678	3,931	12,982	21,315	28,019
Debenture	14,816	14,073	22,033	25,527	29,769
Loan	1,478	1,138	1,452	1,452	1,452
Other current liabilities	1,615	3,475	3,479	4,313	5,030
Other liabilities	351	374	531	659	768
Total liabilities	27,937	22,992	40,477	53,267	65,038
Paid-up capital	1,373	1,373	1,373	1,373	1,373
Share premium	6,243	6,243	6,243	6,243	6,243
Reserve	143	143	143	143	143
Retained earnings	15,004	17,263	19,277	21,626	24,298
Others	(678)	(325)	(1,374)	(1,374)	(1,374)
Non-controlling interest	1,985	2,277	3,342	2,613	1,543
Shareholders' equity	24,070	26,975	29,005	30,625	32,227

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Interest income	8,166	6,855	8,780	11,895	14,291
Interest expense	(903)	(791)	(862)	(1,472)	(2,002)
Net interest income	7,263	6,065	7,918	10,423	12,289
Fee and service income	0	0	0	0	0
Other income	2,827	3,145	3,534	4,690	5,670
Equity income	0	(29)	31	(3)	(4)
Total operating income	10,090	9,180	11,483	15,109	17,954
Operating expense	(3,787)	(3,476)	(5,442)	(6,883)	(8,233)
PPOP	6,304	5,704	6,041	8,226	9,721
Provision expense	(321)	455	(78)	(903)	(1,098)
Profit before tax	5,983	6,160	5,963	7,323	8,624
Income tax	(1,192)	(1,352)	(1,097)	(1,348)	(1,587)
Net profit before NCI	4,791	4,807	4,865	5,975	7,036
Non-controlling interest	283	316	351	729	1,070
Normalized profit	4,508	4,491	4,515	5,246	5,967
Extraordinary items	0	231	(39)	0	0
Net profit	4,508	4,722	4,476	5,246	5,967

Forward PBV band



Loan and accrued interest classified

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Stage 1	63.7%	79.1%	85.5%	86.6%	87.1%
Stage 2	26.2%	7.7%	6.1%	6.5%	6.5%
Stage 3	3.5%	3.3%	2.4%	2.6%	2.5%
Other	6.6%	9.8%	6.1%	4.3%	3.9%

Key ratios

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Loan to customers	4.9%	-11.6%	57.5%	24.0%	16.6%
Net interest income	13.3%	-16.5%	30.6%	31.6%	17.9%
Fee and service income	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total operating income	12.6%	-9.0%	25.1%	31.6%	18.8%
PPOP	16.0%	-9.5%	5.9%	36.2%	18.2%
Provision expense	n.a.	n.a.	n.a.	1,055.1%	21.6%
Core profit	20.0%	-0.4%	0.5%	16.2%	13.7%
Net profit	20.0%	4.7%	-5.2%	17.2%	13.7%
Performance					
Avg. yield on earning assets	19.8%	18.8%	19.6%	19.0%	18.9%
Average cost of fund	3.7%	3.7%	3.3%	3.6%	3.8%
Interest spread	17.6%	15.2%	16.5%	15.8%	15.6%
Cost to income (CI)	37.5%	37.7%	47.5%	45.5%	45.8%
Credit cost (CC)	0.8%	-1.1%	0.2%	1.4%	1.4%
Return on avg. assets (ROAA)	9.3%	9.3%	7.5%	6.8%	6.6%
Return on avg. equities (ROAE)	22.3%	20.2%	17.8%	19.5%	20.3%
Stability (x)					
Gross NPL ratio	3.7%	3.7%	2.5%	2.7%	2.6%
Coverage ratio	80.3%	48.8%	47.4%	56.3%	57.4%
Debt/E ratio	1.3	0.9	1.6	1.9	2.1
Per share (Bt)					
Reported EPS	3.28	3.44	3.26	3.82	4.35
Core EPS	3.28	3.27	3.29	3.82	4.35
Book value	16.08	17.99	18.69	20.40	22.35
Dividend	1.80	1.80	1.80	2.11	2.40
Valuation (x)					
PER	18.1	17.3	18.3	15.6	13.7
Core PER	18.1	18.2	18.1	15.6	13.7
P/BV	3.7	3.3	3.2	2.9	2.7
Dividend yield	3.0%	3.0%	3.0%	3.5%	4.0%

Source: Company, DAOL SEC

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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