

22 November 2023

Sector: Transportation & Logistics

# SCGJWD Logistics

## 4Q23E พ้นตัวดี, 2024E โตต่อ จาก EV และ Seafood

Bloomberg ticker	SJWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.00
Target price	Bt18.00 (previously Bt16.50)
Upside/Downside	+29%
EPS revision	2023E: +4% / 2024E: +9%

Bloomberg target price	Bt18.73
Bloomberg consensus	Buy 7 / Hold 0 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt22.60 / Bt10.80
Market cap. (Bt mn)	25,354
Shares outstanding (mn)	1,811
Avg. daily turnover (Bt mn)	46
Free float	27%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	5,101	5,902	24,044	27,090
EBITDA	1,526	1,703	2,963	3,421
Net profit	572	504	740	1,085
EPS (Bt)	0.56	0.49	0.44	0.60
Growth	97.2%	-11.8%	-10.3%	35.1%
Core EPS (Bt)	0.51	0.47	0.47	0.60
Growth	75.5%	-6.5%	-0.4%	26.8%
DPS (Bt)	0.25	0.78	0.21	0.27
Div. yield	1.8%	5.6%	1.5%	1.9%
PER (x)	25.0	28.3	31.6	23.4
Core PER (x)	27.6	29.5	29.6	23.4
EV/EBITDA (x)	13.3	12.2	8.1	7.3
PBV (x)	3.6	4.2	1.1	1.1

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	572	504	773	1,168
EPS (Bt)	0.56	0.49	0.46	0.65



<b>Price performance</b>				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	23.9%	-5.3%	-23.1%	-31.7%
Relative to SET	22.2%	1.4%	-17.1%	-19.6%

<b>Major shareholders</b>	
1. SCG CEMENT-BUILDING MATERIALS COMPANY	29.70%
2. SCG DISTRIBUTION COMPANY LIMITED	13.20%
3. Mr. Charvanin Bunditkitsada	11.32%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.00 บาท (เดิม 16.50 บาท) ยังอิง 2024E core PER เป็น 30 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดยเรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม นักวิเคราะห์ (21 พ.ย.) ระบุว่า 4Q23E ที่ฟื้นตัวดีจาก 1) งานให้บริการด้านโลจิสติกส์จะโตโดดเด่นสุด จากการรับ EV เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ BYD, 2) ห่วงเย็น สินค้ากลุ่มอาหารทะเลมี occupancy rate เพิ่มขึ้นเป็น 70% จาก 3Q23 ที่ 66%, 3) ธุรกิจขนส่งปูนซีเมนต์และถ่านหินที่กลับมาดีขึ้น หลังฟื้นช่วงหน้าฝน, 4) ไม่มีค่าใช้จ่ายควบรวมกิจการ เทียบกับ 9M23 อยู่ที่ 187 ล้านบาท และ 5) จะมีการบันทึกรายการพิเศษในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์จากการควบรวมกิจการกับ SCGL

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ขึ้น 4%/9% โดยประเมินกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 740 ล้านบาท (+47% YoY) และกำไรปกติ 4Q23E ที่ 240 ล้านบาท (+62% YoY, +56% QoQ) จากธุรกิจหลักที่ดีขึ้น และไม่มีค่าใช้จ่ายในการควบรวม สำหรับปี 2024E เราคาดกำไรสุทธิที่ 1.1 พันล้านบาท (+47% YoY) โดยเราปรับลด SG&A/sales ปี 2023E/24E เป็น 8.5% และ 8.0% (เดิม 8.7% และ 8.5%)

ราคาหุ้น underperform SET -17% ใน 6 เดือน แต่กลับมา outperform SET +22% ใน 1 เดือน จากกำไร 3Q23 ที่ดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ ซื้อ จากกำไร 4Q23E และปี 2024E ที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่น และจะเริ่มเห็นผลบวกจากการ synergy เพิ่มขึ้น โดยปัจจุบันมีแผนร่วมกันแล้วกว่า 60 โครงการ รวมถึง SJWD ยังอยู่ระหว่างเจรจาดีล M&A ใหม่ ๆ อีกหลายดีล ซึ่งจะเพิ่ม upside ต่อกำไรในอนาคต ด้านราคาหุ้นน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2024E core PER ที่ 23.4 เท่า คิดเป็น -0.75SD

### Event: Analyst meeting

- **ธุรกิจยานยนต์, ห่วงเย็น ยังคงโดดเด่น และ SG&A จะดีขึ้นหลังไม่มีค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการ** เรายังคงมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 พ.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้
  - 1) ธุรกิจยานยนต์จะยังคงเติบโตโดดเด่นสุดใน 4Q23E จากการรับงานให้บริการด้านโลจิสติกส์สำหรับรถ EV เพิ่มขึ้น จากทุกค่ายรถ EV จากจีน โดยเฉพาะ BYD ที่จะเติบโตโดดเด่นสุด จากการเปิดขายรถรุ่นใหม่ SEAL รวมถึงจะมีการเร่งรับรถ EV ก่อตั้งอุตสาหกรรม EV3.0 ในสิ้นปี 2023E
  - 2) ธุรกิจห่วงเย็นยังคงสดใสต่อเนื่องใน 4Q23E จากสินค้ากลุ่มอาหารทะเลที่กลับมาใช้พื้นที่มากขึ้นต่อเนื่อง โดยประเมินว่าจะมี occupancy rate เพิ่มขึ้นเป็นระดับ 70% จาก 3Q23 ที่ 66% และ GPM จะยังดีขึ้นจาก 3Q23 ที่ 40.8%
  - 3) ธุรกิจขนส่งจะกลับมาฟื้นตัวได้ใน 4Q23E จากการขนส่งปูนซีเมนต์ที่เพิ่มขึ้นหลังจากผ่านฤดูฝน รวมถึงการขนส่งถ่านหินฟื้นตัวได้จากราคาถ่านหินที่เริ่มปรับตัวลดลง
  - 4) ค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการกับ SCGL รวม 9M23 อยู่ที่ 187 ล้านบาท โดย 4Q23E จะไม่มีค่าใช้จ่ายดังกล่าวแล้ว ส่วนใน 4Q23E จะมีการบันทึกรายการพิเศษทางบัญชีในการประเมินมูลค่าสินทรัพย์จากการควบรวมกิจการกับ SCGL ซึ่งอยู่ระหว่างการตรวจสอบจากผู้สอบบัญชี

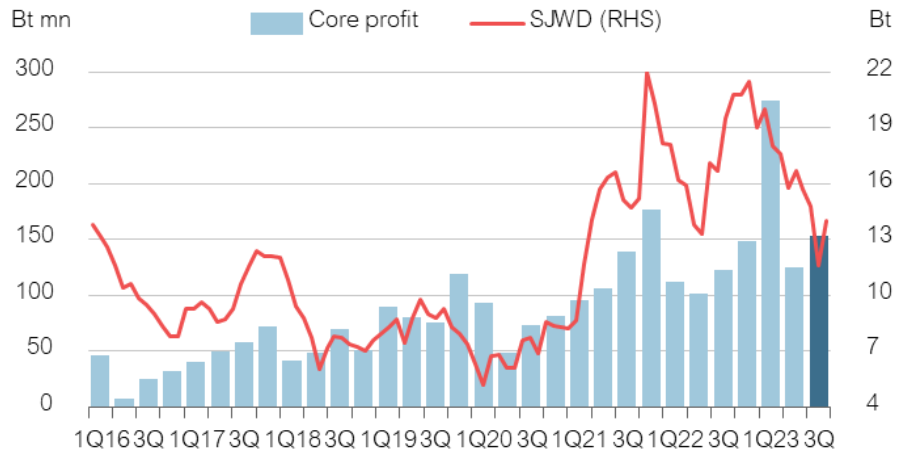
□ **ปรับกำไรปี 2023E/24E ขึ้นจาก SG&A/sales ที่ลดลง** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/24E ขึ้นจากเดิม 4%/9% เป็น 740 ล้านบาท +47% YoY และ 1.1 พันล้านบาท +47% YoY (ส่วน 2023E/24E EPS จะอยู่ที่ 0.44 บาท -10% YoY และ 0.60 บาท +35% YoY) เนื่องจากเรามีการปรับลด SG&A/sales ปี 2023E/24E ลงเป็น 8.5% และ 8.0% (จากเดิมที่ 8.7% และ 8.5%) ซึ่งเป็นระดับใกล้เคียงกับ SG&A/sales ที่ไม่รวมค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการงวด 9M23 จะอยู่ที่ 7.8%-8.0% ทั้งนี้ ถ้าไปปกติ 9M23 จะคิดเป็น 70% จากทั้งปี สำหรับกำไรปกติ 4Q23E เบื้องต้นเราประเมินจะปรับตัวดีขึ้นเป็น 240 ล้านบาท (+62% YoY, +56% QoQ) จากค่าใช้จ่ายในการควบรวมกิจการที่ลดลง รวมถึงธุรกิจหลักที่มีทิศทางที่ดีขึ้นต่อเนื่อง ทั้งจากธุรกิจยานยนต์ ห่วงเย็น และขนส่ง

### Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.00 บาท ยังอิง 2024E core PER เป็น 30 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 4Q23E และปี 2024E ที่จะกลับมาเติบโตโดดเด่น ขณะที่ SJWD ยังอยู่ระหว่างศึกษาดีล M&A ใหม่อีกหลายดีล ซึ่งจะเพิ่ม upside ต่อกำไรในอนาคต

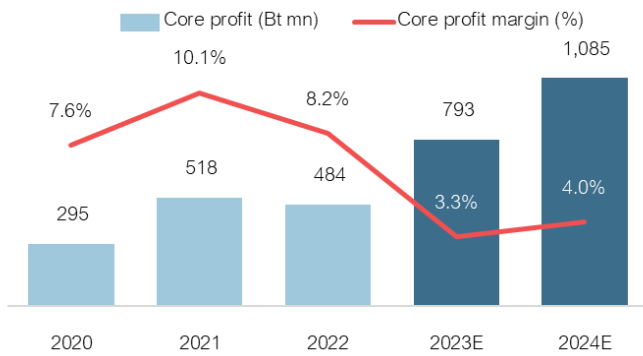
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



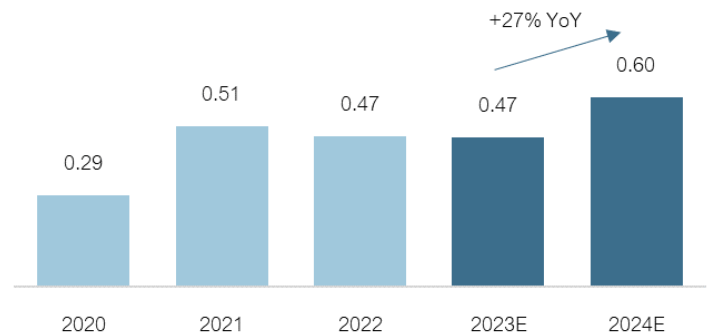
Source: SJWD, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Core profit (Bt mn) vs. core profit margin (%)



Source: SJWD, DAOL

Fig 3: 2020-24E core EPS



Source: SJWD, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
Sales	1,584	1,580	4,885	6,131	6,417
Cost of sales	1,234	1,204	4,178	5,395	5,610
Gross profit	350	376	707	736	806
SG&A	223	230	436	526	563
EBITDA	426	388	675	684	772
Finance costs	73	74	99	117	120
Core profit	122	148	274	125	154
Net profit	112	113	231	129	140
EPS	0.11	0.11	0.16	0.07	0.08
Gross margin	22.1%	23.8%	14.5%	12.0%	12.6%
EBITDA margin	26.9%	24.6%	13.8%	11.2%	12.0%
Net profit margin	7.1%	7.1%	4.7%	2.1%	2.2%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	815	1,422	924	1,578	1,355
Accounts receivable	610	869	998	3,695	3,847
Inventories	113	126	165	205	198
Other current assets	245	300	446	570	607
<b>Total cur. assets</b>	<b>1,783</b>	<b>2,716</b>	<b>2,533</b>	<b>6,049</b>	<b>6,007</b>
Investments	1,335	2,541	2,861	3,924	4,065
Fixed assets	3,131	3,843	4,278	7,486	7,827
Other assets	3,225	3,505	3,370	20,690	20,677
<b>Total assets</b>	<b>9,474</b>	<b>12,605</b>	<b>13,041</b>	<b>38,149</b>	<b>38,576</b>
Short-term loans	501	1,243	1,164	858	975
Accounts payable	589	868	1,697	2,519	2,604
Current maturities	1,250	856	1,428	1,109	1,220
Other current liabilities	72	92	104	123	135
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>2,411</b>	<b>3,059</b>	<b>4,394</b>	<b>4,610</b>	<b>4,935</b>
Long-term debt	1,638	1,561	1,407	1,477	1,551
Other LT liabilities	2,172	4,007	3,806	8,563	8,942
<b>Total LT liabilities</b>	<b>3,811</b>	<b>5,567</b>	<b>5,213</b>	<b>10,040</b>	<b>10,493</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>6,222</b>	<b>8,626</b>	<b>9,607</b>	<b>14,650</b>	<b>15,428</b>
Registered capital	510	510	510	510	510
Paid-up capital	510	510	510	906	906
Share premium	1,336	1,336	1,336	19,877	19,877
Retained earnings	455	802	256	716	1,421
Others	817	1,089	1,015	625	625
Minority interests	133	241	317	300	320
<b>Shares' equity</b>	<b>3,252</b>	<b>3,978</b>	<b>3,434</b>	<b>22,424</b>	<b>23,148</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	290	572	504	740	1,085
Depreciation	(663)	(706)	(859)	(1,615)	(1,671)
Chg in working capital	(322)	27	(527)	2,021	84
Others	1,883	1,182	1,945	(1,586)	1,306
<b>CF from operations</b>	<b>1,188</b>	<b>1,074</b>	<b>1,064</b>	<b>(440)</b>	<b>804</b>
Capital expenditure	(1,009)	(1,756)	(1,180)	(850)	(850)
Others	299	(110)	(47)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(710)</b>	<b>(1,866)</b>	<b>(1,227)</b>	<b>(850)</b>	<b>(850)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>478</b>	<b>(792)</b>	<b>(164)</b>	<b>(1,290)</b>	<b>(46)</b>
Net borrowings	1,745	1,632	(42)	3,815	664
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(255)	(227)	(262)	(1,413)	(380)
Others	(2,043)	(6)	(30)	(458)	(460)
<b>CF from financing</b>	<b>(553)</b>	<b>1,399</b>	<b>(334)</b>	<b>1,944</b>	<b>(177)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(71)</b>	<b>607</b>	<b>(498)</b>	<b>654</b>	<b>(223)</b>

Source: SJWD, DAOL

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	3,858	5,101	5,902	24,044	27,090
Cost of sales	(2,893)	(3,881)	(4,538)	(20,949)	(23,515)
<b>Gross profit</b>	<b>965</b>	<b>1,220</b>	<b>1,364</b>	<b>3,095</b>	<b>3,575</b>
SG&A	(644)	(810)	(894)	(2,041)	(2,180)
<b>EBITDA</b>	<b>1,169</b>	<b>1,526</b>	<b>1,703</b>	<b>2,963</b>	<b>3,421</b>
Depr. & amortization	(663)	(706)	(859)	(1,615)	(1,671)
Equity income	117	236	281	210	225
Other income	65	105	86	193	190
<b>EBIT</b>	<b>503</b>	<b>751</b>	<b>837</b>	<b>1,457</b>	<b>1,810</b>
Finance costs	(191)	(218)	(291)	(458)	(460)
Income taxes	(25)	(30)	(49)	(150)	(204)
<b>Net profit before MI</b>	<b>287</b>	<b>503</b>	<b>498</b>	<b>850</b>	<b>1,145</b>
Minority interest	8	15	(14)	(57)	(60)
<b>Core profit</b>	<b>295</b>	<b>518</b>	<b>484</b>	<b>793</b>	<b>1,085</b>
Extraordinary items	(5)	54	20	(53)	0
<b>Net profit</b>	<b>290</b>	<b>572</b>	<b>504</b>	<b>740</b>	<b>1,085</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	8.3%	32.2%	15.7%	307.4%	12.7%
EBITDA	36.2%	30.5%	11.5%	74.0%	15.5%
Net profit	-20.1%	97.2%	-11.8%	46.8%	46.5%
Core profit	-18.7%	75.5%	-6.5%	63.8%	36.8%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	25.0%	23.9%	23.1%	12.9%	13.2%
EBITDA margin	30.3%	29.9%	28.8%	12.3%	12.6%
Core profit margin	7.6%	10.1%	8.2%	3.3%	4.0%
Net profit margin	7.5%	11.2%	8.5%	3.1%	4.0%
ROA	3.1%	4.1%	3.7%	2.1%	2.8%
ROE	9.1%	13.0%	14.1%	3.5%	4.7%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	1.91	2.17	2.80	0.65	0.67
Net D/E (x)	1.04	0.92	1.16	0.15	0.16
Interest coverage ratio	2.63	3.44	2.88	3.18	3.93
Current ratio (x)	0.74	0.89	0.58	1.31	1.22
Quick ratio (x)	0.69	0.85	0.54	1.27	1.18
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.28	0.56	0.49	0.44	0.60
Core EPS	0.29	0.51	0.47	0.47	0.60
Book value	3.19	3.90	3.37	12.38	12.78
Dividend	0.22	0.25	0.78	0.21	0.27
<b>Valuation (x)</b>					
PER	49.25	24.98	28.32	31.57	23.37
Core PER	48.41	27.59	29.49	29.62	23.37
P/BV	4.39	3.59	4.16	1.13	1.10
EV/EBITDA	16.11	13.26	12.24	8.10	7.27
Dividend yield	1.6%	1.8%	5.6%	1.5%	1.9%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด 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)

**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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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