

21 March 2024

SIS Distribution (Thailand)

Sector: ICT

รายได้กลุ่ม value เดิบโตดี หนุน GPM มากกว่าคาด

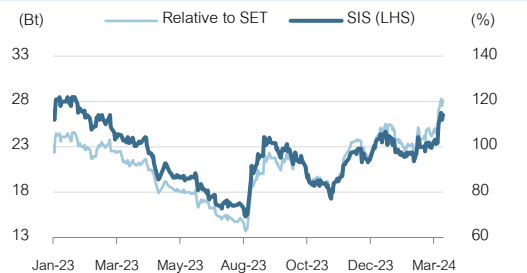
Bloomberg ticker	SIS TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt26.25
Target price	Bt28.00 (previously Bt22.00)
Upside/Downside	+7%
Core EPS revision	2024E: +4%

Bloomberg target price	n.a.
Bloomberg consensus	n.a.

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt27.50 / Bt14.90
Market cap. (Bt mn)	9,193
Shares outstanding (mn)	350
Avg. daily turnover (Bt mn)	14
Free float	32%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very Good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	29,042	27,647	28,495	29,589
EBITDA	1,017	966	1,146	1,217
Net profit	688	646	763	841
EPS (Bt)	1.97	1.84	2.18	2.40
Growth	-13.1%	-6.2%	18.2%	10.2%
Core EPS (Bt)	1.97	1.74	2.18	2.40
Growth	-1.0%	-11.3%	24.9%	10.2%
DPS (Bt)	1.20	1.05	1.24	1.37
Div. yield	4.6%	4.0%	4.7%	5.2%
PER (x)	13.4	14.2	12.1	10.9
Core PER (x)	13.4	15.0	12.1	10.9
EV/EBITDA (x)	12.7	12.2	10.0	9.1
PBV (x)	2.6	2.4	2.2	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	688	646	n.a.	n.a.
EPS (Bt)	1.97	1.84	n.a.	n.a.



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	14.2%	21.6%	13.7%	12.8%
Relative to SET	14.5%	23.5%	22.3%	26.2%

Major shareholders	
1. SIS Technologies (Thailand) PTE. Ltd.	47.29%
2. Thai Alliance Co., Ltd.	13.96%
3. Mr. Chavalit Charaschotepinit	5.14%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ถือ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 28.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 12.8x (+0.5 SD above 5-yr average) (เดิมราคาเป้าหมาย 22.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 10.4x) เรามองเป็นบวกต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (20 มี.ค.) จาก GPM ที่สูงกว่าคาด โดย 1) รายได้ปี 2024E คาดที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (ใกล้เคียงราคาตลาดที่ 2.85 หมื่นล้านบาท ขยายตัว +3% YoY) จากรายได้กลุ่ม volume ที่ทรงตัว YoY และเริ่มกลับมาเป็นปกติ ขณะที่รายได้กลุ่ม value จะเติบโตดี จากยอดขาย cybersecurity และ cloud ที่ดีขึ้น ทำให้ 2) GPM จะเพิ่มขึ้นสูงจากปี 2023 ที่อยู่ที่ 7.0% (ราคาตลาด 7.1%) เนื่องจาก GPM กลุ่ม value อยู่ที่ 15% สูงกว่า GPM กลุ่ม volume ที่อยู่ที่ 4-5% และ 3) SG&A จะยังสูง จากจำนวนพนักงานในธุรกิจใหม่ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจ cloud เราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +4% เป็น 763 ล้านบาท (+25% YoY) จากการปรับเพิ่ม GPM ขึ้นเป็น 7.4% ตามการปรับ product mixed ขณะที่ยังคงรายได้ที่ขยายตัว +3% YoY ทั้งนี้เราประเมินกำไรปกติ 1Q24E จะขยายตัว YoY แต่ทรงตัว QoQ จากรายได้กลุ่ม phone ที่ดีขึ้นหลัง Xiaomi กลับมาทำตลาดสมาร์ทโฟนรุ่นล่าง และรายได้กลุ่ม cloud ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวน user ที่สูงขึ้น และรับรู้รายได้จาก Azure cloud เต็มไตรมาส

ราคาหุ้น outperform SET +23% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากรายได้ที่ผ่านจุดต่ำสุด, ได้ผลบวกงานภาครัฐที่กระตุ้นให้ใช้ cloud ส่วนกลางมากขึ้น และ AWS ที่จะขยายเครือข่ายในไทยมากขึ้น ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ "ถือ" จากราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงช่วงที่ผ่านมา โดยปัจจุบันเทรดที่ 2024E PER 12.2X และคิดเป็น 2024E PEG ที่ 0.9x ถึง 2023-25E EPS CAGR ที่ 14% ซึ่งใกล้เคียงกับราคาหุ้นในช่วงปี 2022-23 ที่มีรายได้รวมใกล้เคียงกัน เราจึงเชื่อว่าราคาหุ้นได้สะท้อนปัจจัยบวกจากกำไรที่ฟื้นตัวเทียบเท่าช่วง COVID แล้ว ขณะที่ยังมีความเสี่ยงจากกำลังซื้อที่ชะงักลงตัวใน 1H24E ตามภาวะเศรษฐกิจ และ GDP ที่ต่ำ

Event: SET Opportunity Day

□ GPM มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด เรามองบวกต่องาน SET Opportunity Day วานนี้ (20 มี.ค.) จาก GPM ที่อาจสูงกว่าคาด จากรายได้กลุ่ม value ที่ขยายตัวสูง โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1) ประเมินรายได้ปี 2024E จะทรงตัว YoY อยู่ที่ประมาณ 2.8 หมื่นล้านบาท (ราคาตลาด 2.85 หมื่นล้านบาท) จาก i. รายได้กลุ่ม consumer ที่จะทรงตัว YoY ที่ 8.0-8.5 พันล้านบาท เนื่องจากไม่มีเทคโนโลยีใหม่มากระตุ้นการซื้อ ii. commercial ลดลงอยู่ที่ 7.2 พันล้านบาท จากงบประมาณภาครัฐที่ล่าช้า โดยประเมินว่ารายได้จะกลับมาเพิ่มขึ้นใน 3Q24E จากการสิ้นสุดปีงบประมาณ iii. phone ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2023 และคาดกลับมาดีขึ้นอยู่ที่ประมาณ 4.2-6.4 พันล้านบาท iv. value added จะขยายตัวได้จากความต้องการกลุ่ม cybersecurity ที่เพิ่มขึ้น และ v. รายได้กลุ่มอื่นจะดีขึ้นจากสินค้าใหม่ๆ และ cloud ที่เติบโตได้ดี

2) ด้านธุรกิจ cloud มีโอกาสขยายตัวสูง หนุนโดย i. Gartner ประเมินสัดส่วนการใช้จ่ายบน cloud เพิ่มขึ้นเป็น 50%-58% จากการใช้จ่ายระบบ IT ทั้งหมดในปี 2024E-27E จากปี 2023 ที่อยู่ที่ 47% ii. ภาครัฐเริ่มกระตุ้นให้ใช้ cloud ส่วนกลางมากขึ้น ผ่าน NT ซึ่งบริษัทคาดว่าจะสามารถไปให้บริการผ่าน NT ได้ และประเมินว่าระยะยาวมีโอกาสที่จะหันไปใช้บริการ hyperscale cloud อย่าง AWS และ Azure ที่บริษัทเป็นผู้จัดจำหน่าย ได้ จากปริมาณการให้บริการที่สูง และต้นทุนการจัดการที่ต่ำ และ iii. AWS จะขยายเครือข่าย AWS partner มากขึ้นให้ไทยเป็น AWS Bangkok Region

3) แนวโน้ม GPM มีโอกาสเพิ่มขึ้น ตามสัดส่วนรายได้กลุ่ม value (GPM ที่ 15% สูงกว่ารายได้กลุ่ม volume ที่มี GPM เพียง 4-5%) เพิ่มขึ้น (ราคาตลาด GPM เพิ่มเล็กน้อยที่ +10 bps)

4) ค่าใช้จ่าย SG&A จะยังสูง (ราคาตลาดทรงตัว YoY) จากจำนวนพนักงานที่เพิ่มขึ้น เพื่อรองรับการขยายธุรกิจใหม่ โดยเฉพาะธุรกิจ cloud

Implication

□ ปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +4% เพื่อสะท้อน GPM ที่สูงกว่าคาด เราปรับกำไรปกติปี 2024E ขึ้น +4% เป็น 763 ล้านบาท (+25% YoY) โดยเป็นผลของ 1) ปรับเพิ่ม GPM ขึ้นเป็น 7.4% (เดิม 7.1%) จากการปรับ product mixed ให้รับรู้รายได้จากธุรกิจ cloud ที่เติบโตดีกว่าคาด ขณะที่รายได้กลุ่ม volume ทรงตัว (เดิมคาดขยายตัว) ทำให้สัดส่วนรายได้กลุ่ม value เพิ่มขึ้นเป็น 29% (เดิม

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.

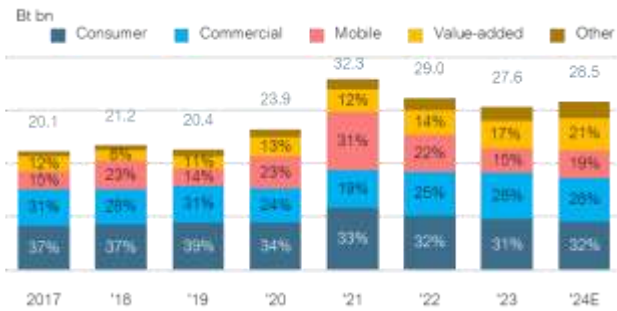
คาด 24%) ขณะที่ 2) เรายังคงประมาณการรายได้ที่เพิ่มขึ้น +3% YoY หนุนโดยถึงรอบการเปลี่ยนอุปกรณ์ IT การเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐที่กลับมาเป็นปกติใน 2H24E ธุรกิจ cloud ที่เพิ่มขึ้น จากจำนวนผู้ใช้งาน บริการที่สูง และบริการให้บริการ Azure เต็มปี

ด้านผลการดำเนินงาน 1Q24E คาดจะขยายตัว YoY ทรงตัว QoQ จากรายได้กลุ่ม phone ที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดตัว Redmi Note13 สมาร์ทโฟนรุ่นล่าง และรายได้กลุ่ม cloud ที่ดีขึ้นตามจำนวน user ที่สูงขึ้นเป็น 1.0 พันราย

Valuation/Catalyst/Risk

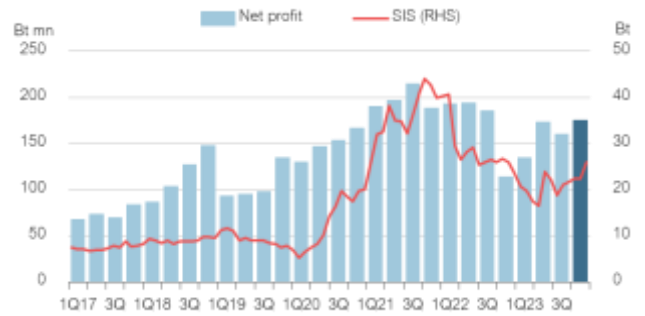
ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 28.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 12.8x (+0.5 SD above 5-yr average) จากเดิมราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท ถึง 2024E PER ที่ 10.4x โดยประเมินว่าราคาหุ้นควรที่จะกลับมาเทรด premium มากขึ้น จากรายได้กลุ่ม value ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง, แนวโน้มขยาย cloud ที่สูงขึ้นเนื่องจากเป็นตัวแทนจำหน่ายของ AWS และ Azure ที่เป็น Global cloud และมีส่วนแบ่งการตลาดที่สูงเป็นอันดับ 1 และ 2 รวมทั้งรายได้กลุ่ม volume ที่ผ่านจุดต่ำสุดในปี 2023 ขณะที่เราประเมินว่าบริษัทมีความเสี่ยงจากยอดขายกลุ่ม volume ที่อาจต่ำ (เรคาดทรงตัว YoY) จากกำลังซื้อที่ยังต่ำใน 1H24E ตามเศรษฐกิจที่ยังไม่ดีขึ้น

Fig 1: SIS's revenue breakdown



Source: SIS, DAOL

Fig 2: SIS share prices VS profits



Source: SIS, Setsmart, 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)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Sales	6,750	6,807	7,398	6,769	6,674
Cost of sales	(6,277)	(6,360)	(6,907)	(6,269)	(6,178)
Gross profit	473	447	491	500	495
SG&A	(244)	(268)	(279)	(286)	(284)
EBITDA	265	211	253	250	252
Finance costs	(15)	(16)	(21)	(24)	(19)
Core profit	194	134	158	155	163
Net profit	114	135	174	161	176
EPS	0.33	0.38	0.50	0.46	0.50
Gross margin	7.0%	6.6%	6.6%	7.4%	7.4%
EBITDA margin	3.9%	3.1%	3.4%	3.7%	3.8%
Net profit margin	1.7%	2.0%	2.4%	2.4%	2.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	420	237	336	336	336
Accounts receivable	4,897	5,221	5,479	5,592	5,750
Inventories	5,347	4,333	3,255	3,320	3,421
Other current assets	581	242	342	353	366
Total cur. assets	11,245	10,034	9,412	9,600	9,873
Investments	-	-	-	-	-
Fixed assets	345	346	384	359	342
Other assets	388	376	407	420	436
Total assets	11,979	10,756	10,203	10,379	10,650
Short-term loans	4,458	3,853	2,796	2,438	2,156
Accounts payable	3,953	3,077	3,360	3,495	3,672
Current maturities	44	40	56	56	56
Other current liabilities	94	100	32	33	35
Total cur. liabilities	8,549	7,071	6,244	6,022	5,919
Long-term debt	87	66	102	102	67
Other LT liabilities	91	87	87	90	93
Total LT liabilities	178	153	189	192	160
Total liabilities	8,728	7,224	6,434	6,214	6,079
Registered capital	350	350	350	350	350
Paid-up capital	350	350	350	350	350
Share premium	435	435	435	435	435
Retained earnings	2,431	2,712	2,949	3,344	3,750
Others	35	35	35	35	35
Non-controlling interests	-	-	-	-	-
Shares' equity	3,251	3,532	3,770	4,165	4,571

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	793	688	646	763	841
Depreciation	101	108	121	125	118
Chg in working capital	(3,100)	(186)	1,104	(43)	(82)
Others	(29)	345	(168)	(9)	(12)
CF from operations	(2,236)	956	1,702	836	865
Capital expenditure	(66)	(109)	(159)	(100)	(100)
Others	2	8	(32)	(10)	(13)
CF from investing	(65)	(101)	(191)	(110)	(113)
Free cash flow	(2,302)	846	1,543	735	765
Net borrowings	2,808	(630)	(1,005)	(358)	(318)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(350)	(420)	(420)	(368)	(434)
Others	(0)	12	12	0	0
CF from financing	2,457	(1,038)	(1,413)	(725)	(752)
Net change in cash	157	(183)	98	0	(0)

Source: SIS, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	32,294	29,042	27,647	28,495	29,589
Cost of sales	(30,371)	(27,137)	(25,714)	(26,396)	(27,370)
Gross profit	1,924	1,905	1,933	2,099	2,219
SG&A	(1,043)	(1,028)	(1,116)	(1,107)	(1,149)
EBITDA	1,018	1,017	966	1,146	1,217
Depre. & amortization	(101)	(108)	(121)	(125)	(118)
Equity income	3	0	0	0	0
Other income	34	31	28	29	30
EBIT	917	908	845	1,021	1,099
Finance costs	(26)	(50)	(80)	(68)	(49)
Income taxes	(196)	(170)	(154)	(191)	(210)
Net profit before NCI	696	689	611	763	841
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Core profit	696	689	611	763	841
Extraordinary items	97	(0)	35	0	0
Net profit	793	688	646	763	841

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	35.4%	-10.1%	-4.8%	3.1%	3.8%
EBITDA	25.6%	-0.2%	-5.0%	18.7%	6.2%
Net profit	32.7%	-13.1%	-6.2%	18.2%	10.2%
Core profit	27.3%	-1.0%	-11.3%	24.9%	10.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	6.0%	6.6%	7.0%	7.4%	7.5%
EBITDA margin	3.2%	3.5%	3.5%	4.0%	4.1%
Core profit margin	2.2%	2.4%	2.2%	2.7%	2.8%
Net profit margin	2.5%	2.4%	2.3%	2.7%	2.8%
ROA	8.1%	6.1%	6.2%	7.4%	8.0%
ROE	26.2%	20.3%	17.7%	19.2%	19.2%
Stability					
D/E (x)	2.7	2.0	1.7	1.5	1.3
Net D/E (x)	2.6	2.0	1.6	1.4	1.3
Interest coverage ratio	35.7	18.2	10.6	15.1	22.5
Current ratio (x)	1.3	1.4	1.5	1.6	1.7
Quick ratio (x)	0.7	0.8	1.0	1.0	1.1
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.26	1.97	1.84	2.18	2.40
Core EPS	1.99	1.97	1.74	2.18	2.40
Book value	9.28	10.09	10.76	11.89	13.05
Dividend	1.20	1.20	1.05	1.24	1.37
Valuation (x)					
PER	11.6	13.4	14.2	12.1	10.9
Core PER	13.2	13.4	15.0	12.1	10.9
P/BV	2.8	2.6	2.4	2.2	2.0
EV/EBITDA	13.1	12.7	12.2	10.0	9.1
Dividend yield	4.6%	4.6%	4.0%	4.7%	5.2%

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. **3**

Corporate governance report of Thai listed companies 2023

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ 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 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) 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 ที่ไม่เชิงการเงิน 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