

27 January 2025

Sector: Agribusiness

North East Rubber

กำไรปกติ 4Q24E ขึ้น QoQ จาก high season และปริมาณวัตถุดิบสูงขึ้น

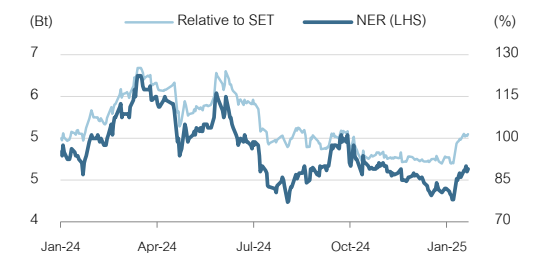
Bloomberg ticker	NER TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt4.94
Target price	Bt5.50 (maintained)
Upside/Downside	+11%
EPS revision	2024E: +4%, 2025E: No change

Bloomberg target price	Bt6.11
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.45 / Bt4.48
Market cap. (Bt mn)	9,128
Shares outstanding (mn)	1,848
Avg. daily turnover (Bt mn)	37
Free float	64%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	25,172	25,045	27,155	30,598
EBITDA	2,505	2,305	2,394	2,498
Net profit	1,748	1,546	1,656	1,737
EPS (Bt)	0.96	0.84	0.90	0.94
Growth	-14.7%	-13.2%	7.1%	4.9%
Core EPS (Bt)	1.02	0.86	0.89	0.94
Growth	-18.6%	-15.9%	4.4%	5.1%
DPS (Bt)	0.38	0.34	0.36	0.38
Div. yield	7.7%	6.9%	7.3%	7.6%
PER (x)	5.1	5.9	5.5	5.3
Core PER (x)	4.9	5.8	5.5	5.3
EV/EBITDA (x)	6.8	7.9	7.3	6.9
PBV (x)	1.4	1.2	1.1	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,748	1,546	1,772	1,956
EPS (Bt)	0.96	0.84	0.93	1.02



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.0%	-0.8%	5.6%	-2.2%
Relative to SET	8.9%	6.5%	1.2%	-0.2%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Chuwit Jungtanasonboon	21.93%
2. State Street Europe Limited	5.55%
3. Mr. Jirayut Jungtanasonboon	4.55%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.50 บาท ถึง 2025E PER 6x (5-yr average) เราประเมินกำไรปกติ 4Q24E (ไม่รวมขาดทุน Fx รว 100 ล้านบาท) อยู่ที่ 462 ล้านบาท (+8% YoY, +109% QoQ) สูงกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ราว 300-400 ล้านบาท กำไรปกติ YoY ได้อานิสงส์จากราคาขายสูงขึ้นราว +23% YoY ตามทิศทางราคาภายในตลาด แต่ถูกชดเชยบางส่วนจาก GPM ลดลงอยู่ที่เพียง 8.8% เป็นไปตามต้นทุนยางสูงขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถัวเฉลี่ย ขณะที่กำไรปกติขยายตัว QoQ หนุนโดยปริมาณขายสูงขึ้น +38% QoQ อยู่ที่ 1.35 แสนตัน อานิสงส์ high season ของส่งออกยาง และสถานการณ์วัตถุดิบเริ่มคลี่คลายตามการเข้าสู่ช่วงเปิดกรีดยาง

เราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น +4% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+7% YoY) และปรับกำไรปกติขึ้น +10% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+4% YoY) เพื่อสะท้อนแนวโน้ม 4Q24E ดีกว่าคาด ขณะที่คงกำไรปกติปี 2025E ใกล้เคียงเดิมที่ 1.7 พันล้านบาท (+5% YoY) สำหรับทิศทาง 1Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะอ่อนตัว YoY, QoQ จาก GPM ลดลงจากฐานสูงใน 1Q24 และปริมาณขายปรับตัวลงหลังผ่านช่วง high season

ราคาหุ้นกลับมา outperform SET +9%/+7% ใน 1/3 เดือน แม้กำไรปกติ 4Q24E จะโตสูง QoQ และระยะสั้นได้ปัจจัยบวกจากเงินปันผล 2H24E ซึ่งคาดการณ์ dividend yield จะสูงราว +6% อย่างไรก็ตามเราคงคำแนะนำ “ถือ” จาก 1) ผลการดำเนินงาน 1Q25E มีโอกาสกลับมาชะลอตัว, 2) มีปัจจัยท้าทายจากนโยบายประธานาธิบดีทรัมป์ในการยกเลิกส่งเสริมผลิตรายานยนต์ไฟฟ้า แม้ปัจจุบันบริษัทไม่มีสัดส่วนส่งออกปัสสาวะ แต่เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่ออุปสงค์โดยรวมของตลาดโลก, และ 3) การขยายกำลังการผลิตจากโรงงานใหม่ในโกตดิวัวร์และไทย คาดเริ่มได้เร็วสุดในปี 2026E

Event: 4Q24E earnings preview

กำไรปกติ 4Q24E ขึ้นตัวสูง QoQ เราประเมินกำไรปกติ 4Q24E ที่ 462 ล้านบาท (+8% YoY, +109% QoQ) ขณะที่ประเมินกำไรสุทธิ (รวมขาดทุน Fx) ที่ 363 ล้านบาท (-21% YoY, +0.5% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้ขยายตัว +31% YoY, +40% QoQ โดยโต YoY หลักๆ ได้อานิสงส์จากราคาขายสูงขึ้นราว +23% YoY ตามทิศทางราคาภายในตลาด ขณะที่ขยายตัว QoQ หนุนโดยปริมาณขายสูงขึ้น +38% QoQ อยู่ที่ 1.35 แสนตัน อานิสงส์ high season และสถานการณ์วัตถุดิบทยอยคลี่คลายขึ้น
- GPM อยู่ที่ 8.8% ปรับตัวลงจาก 4Q23 ที่ 11.3% แต่ดีขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q24 ที่ 8.3% เป็นไปตามต้นทุนยางสูงขึ้น ซึ่งบริษัทบันทึกโดยวิธีถัวเฉลี่ย ขณะที่ราคาขาย ซึ่งเกิดจากการขายในช่วง 5 เดือนก่อนหน้า ยังปรับตัวขึ้นได้ไม่มาก
- SG&A/Sale อยู่ที่ 2% ลดลงจาก 4Q23 ที่ 2.8% และ 3Q24 ที่ 2.9% เป็นไปตามฐานรายได้ที่สูงขึ้น รวมถึงสัดส่วนส่งออกลดลงอยู่ที่ 26% เทียบกับ 4Q23 ที่ 35% และ 3Q24 ที่ 29%

Implication

ปรับกำไรปี 2024E ขึ้น แต่คงประมาณการปี 2025E เราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ขึ้น +4% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+7% YoY) และปรับกำไรปกติขึ้น +10% เป็น 1.7 พันล้านบาท (+4% YoY) เพื่อสะท้อนทิศทางกำไรปกติ 4Q24E ดีกว่าคาด ขณะที่ยังคงกำไรปกติปี 2025E ใกล้เคียงเดิมที่ 1.7 พันล้านบาท (+5% YoY) สำหรับ 1Q25E เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติจะชะลอ YoY จาก GPM ลดลงจากฐานสูง จากต้นทุนยางเฉลี่ยโดยรวมสูงขึ้น และจะอ่อนตัว QoQ เป็นไปตามปริมาณขายลดลงหลังผ่าน high season

Valuation/Catalyst/Risk

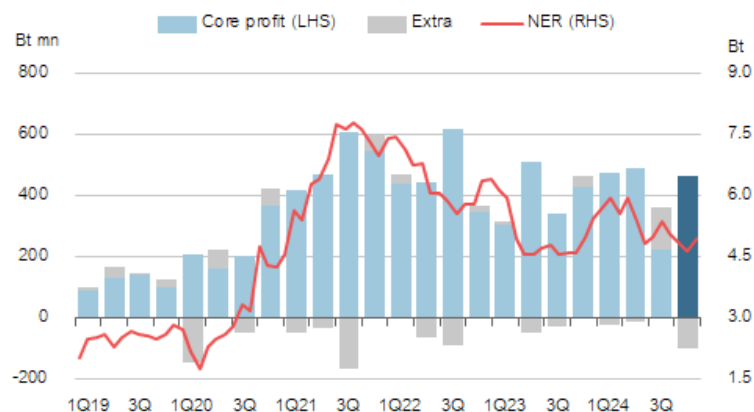
คงคำแนะนำ “ถือ” และราคาเป้าหมาย 5.50 บาท ถึง 2025E PER 6x (5-yr average PER) ทั้งนี้เรามองว่า NER ยังมีปัจจัยท้าทายหลังประธานาธิบดีทรัมป์มีนโยบายยกเลิกส่งเสริมการผลิตยานยนต์ไฟฟ้า ซึ่งอาจกระทบอุปสงค์ของตลาดโลก ขณะที่โรงงานใหม่ในโกตดิวัวร์และไทยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการผลิตได้ในปี 2026E

Fig 1: 4Q24E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q24E	4Q23	YoY	3Q24	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenues	8,640	6,605	30.8%	6,163	40.2%	27,155	25,045	8.4%
CoGS	(7,878)	(5,860)	34.4%	(5,653)	39.4%	(24,398)	(22,232)	9.7%
Gross profit	762	745	2.3%	510	49.3%	2,756	2,813	-2.0%
SG&A	(173)	(184)	-6.3%	(177)	-2.5%	(611)	(719)	-15.0%
EBITDA	650	619	5.1%	401	62.3%	2,394	2,305	3.8%
Other inc./exps	5	3	40.8%	11	-54.7%	21	12	80.0%
Interest expenses	(115)	(111)	4.0%	(115)	0.2%	(455)	(440)	3.5%
Income tax	(16)	(23)	-30.0%	(7)	122.4%	(60)	(84)	-29.0%
Core profit	462	430	7.6%	221	109.0%	1,652	1,582	4.4%
Net profit	363	462	-21.5%	361	0.5%	1,656	1,546	7.1%
EPS (Bt)	0.20	0.25	-21.5%	0.20	0.5%	0.90	0.84	7.1%
Gross margin	8.8%	11.3%		8.3%		10.2%	11.2%	
Net margin	4.2%	7.0%		5.9%		6.1%	6.2%	

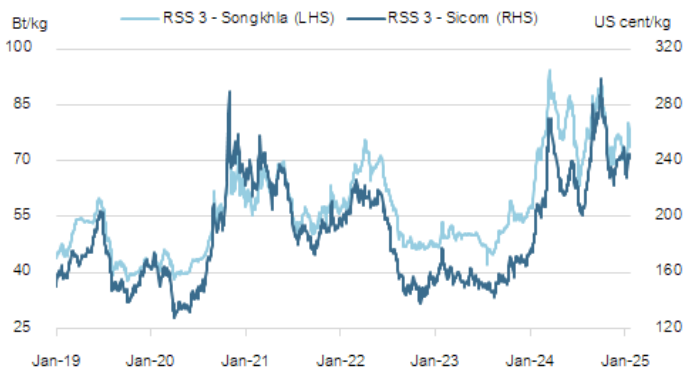
Source: NER, DAOL

Fig 2: NER share prices vs profits



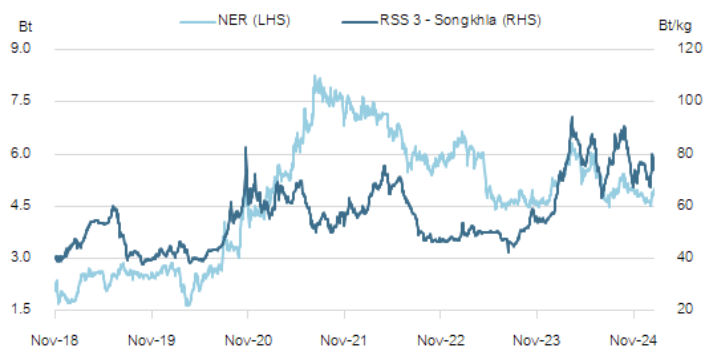
Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: RSS 3 – Songkhla market vs RSS 3 – Sicom



Source: Rubber Authority of Thailand, Bloomberg

Fig 4: NER share prices vs RSS 3 – Songkhla market (Correlation = 0.5x)



Source: Setsmart, Rubber Authority of Thailand

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)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Sales	5,628	6,605	6,542	5,809	6,163
Cost of sales	(5,013)	(5,860)	(5,780)	(5,086)	(5,653)
Gross profit	615	745	761	723	510
SG&A	(144)	(184)	(152)	(109)	(177)
EBITDA	523	619	668	675	401
Finance costs	(111)	(111)	(114)	(110)	(115)
Core profit	340	430	476	492	221
Net profit	312	462	454	479	361
EPS	0.17	0.25	0.25	0.26	0.20
Gross margin	10.9%	11.3%	11.6%	12.4%	8.3%
EBITDA margin	9.3%	9.4%	10.2%	11.6%	6.5%
Net profit margin	5.5%	7.0%	6.9%	8.2%	5.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	540	1,396	61	673	488
Accounts receivable	800	990	690	823	927
Inventories	11,067	11,822	13,842	13,188	13,810
Other current assets	9	24	33	1,033	533
Total cur. Assets	12,416	14,232	14,627	15,717	15,758
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	1,521	1,689	1,764	1,808	2,497
Other assets	302	386	448	448	448
Total assets	14,239	16,307	16,839	17,974	18,704
Short-term loans	3,848	2,695	3,860	3,880	3,899
Accounts payable	461	283	214	349	395
Current maturities	820	1,463	155	1,118	1,294
Other current liabilities	26	65	52	52	52
Total cur. liabilities	5,154	4,505	4,281	5,398	5,639
Long-term debt	3,625	5,193	5,067	4,054	3,465
Other LT liabilities	15	20	23	26	29
Total LT liabilities	3,640	5,214	5,090	4,080	3,494
Total liabilities	8,793	9,719	9,371	9,478	9,134
Registered capital	1,005	1,005	1,005	1,005	1,005
Paid-up capital	880	924	924	924	924
Share premium	1,458	1,572	1,572	1,572	1,572
Retained earnings	3,107	4,092	4,973	6,000	7,075
Others	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	5,446	6,588	7,469	8,496	9,570

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	1,850	1,748	1,546	1,656	1,737
Depreciation	178	184	199	227	229
Chg in working capital	(4,047)	(1,111)	0	659	(677)
Others	334	437	(1,377)	0	0
CF from operations	(1,684)	1,258	367	2,542	1,289
Capital expenditure	(215)	(340)	(258)	(272)	(918)
Others	(67)	(90)	(51)	(1,000)	500
CF from investing	(282)	(430)	(309)	(1,272)	(418)
Free cash flow	(1,966)	828	58	1,270	871
Net borrowings	2,197	1,059	(269)	(30)	(393)
Equity capital raised	263	157	0	0	0
Dividends paid	(454)	(763)	(665)	(628)	(662)
Others	(330)	(425)	(459)	0	0
CF from financing	1,676	28	(1,393)	(659)	(1,056)
Net change in cash	(290)	856	(1,335)	612	(185)

Source: NER, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	24,426	25,172	25,045	27,155	30,598
Cost of sales	(21,190)	(22,116)	(22,232)	(24,398)	(27,620)
Gross profit	3,235	3,056	2,813	2,756	2,977
SG&A	(828)	(766)	(719)	(611)	(728)
EBITDA	2,593	2,505	2,305	2,394	2,498
Depre. & amortization	(178)	(184)	(199)	(227)	(229)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	7	31	12	21	20
EBIT	2,414	2,321	2,107	2,167	2,269
Finance costs	(331)	(421)	(440)	(455)	(460)
Income taxes	(36)	(54)	(84)	(60)	(72)
Net profit before MI	2,047	1,846	1,582	1,652	1,737
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	2,047	1,846	1,582	1,652	1,737
Extraordinary items	(197)	(98)	(37)	4	0
Net profit	1,850	1,748	1,546	1,656	1,737

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	49.4%	3.1%	-0.5%	8.4%	12.7%
EBITDA	98.1%	-3.4%	-8.0%	3.8%	4.4%
Net profit	115.5%	-5.5%	-11.6%	7.1%	4.9%
Core profit	118.4%	-9.8%	-14.3%	4.4%	5.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.2%	12.1%	11.2%	10.2%	9.7%
EBITDA margin	10.6%	9.9%	9.2%	8.8%	8.2%
Core profit margin	8.4%	7.3%	6.3%	6.1%	5.7%
Net profit margin	7.6%	6.9%	6.2%	6.1%	5.7%
ROA	15.1%	11.4%	9.3%	9.5%	9.5%
ROE	40.5%	29.1%	22.0%	20.7%	19.2%
Stability					
D/E (x)	1.52	1.42	1.22	1.07	0.90
Net D/E (x)	1.42	1.21	1.21	0.99	0.85
Interest coverage ratio	7.3	5.5	4.8	4.8	4.9
Current ratio (x)	2.41	3.16	3.42	2.91	2.79
Quick ratio (x)	0.26	0.54	0.18	0.47	0.35
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.13	0.96	0.84	0.90	0.94
Core EPS	1.25	1.02	0.86	0.89	0.94
Book value	3.33	3.63	4.04	4.60	5.18
Dividend	0.43	0.38	0.34	0.36	0.38
Valuation (x)					
PER	4.37	5.12	5.91	5.51	5.26
Core PER	3.95	4.85	5.77	5.53	5.26
P/BV	1.48	1.36	1.22	1.07	0.95
EV/EBITDA	6.11	6.75	7.87	7.31	6.92
Dividend yield	8.7%	7.7%	6.9%	7.3%	7.6%

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 2024

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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.