26 August 2024

หุ้นที่ได้รับผลกระทบจากเงินบาทแข็งค่า

News

ล่าสุด (25/8/24) ค่าเงินบาทอยู่ที่ระดับ 33.91 THB/USD แข็งค่าเมื่อเทียบกับช่วงปลายเดือน มิ.ย.24 ที่อยู่ที่ 36.98 THB/USD และเป็นการแข็งค่ามากสุดในรอบ 13 เดือน เป็นผลจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐมีแนวโน้มอ่อนค่า เนื่องจากตลาดมองว่าเฟดจะลดดอกเบี้ยเร็วขึ้น หรือมากกว่าที่คาดการ์ไว้ โดยเมื่อคืนวันศุกร์ที่ผ่านมา นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ส่งสัญญาณที่ชัดเจนว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงในเดือน ก.ย.นี้ นอกจากนั้น มีปัจจัยเฉพาะของไทย เช่น จากการที่ราคาทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น ทำให้การส่งออกทองคำค่อนข้างมาก และความชัดเจนทางการเมืองในการจัดตั้งรัฐบาล ทำให้ภาพรวมดูมีเสถียรภาพมากขึ้น รวมถึงค่าเงินบาทมีการเคลื่อนไหวใกล้เคียงภูมิภาค

Implication

หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากเงินบาทกลับมาแข็งค่าและมีโอกาส outperform SET ได้มากสุด เราเลือก AAV, GULF, TOP

(+) AAV (ซื้อ/เป้า 3.20 บาท) มีสัดส่วนค่าใช้จ่ายเป็น USD ราว 60% และมีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้าน USD ซึ่งทุกๆ 1 บาท ที่แข็งค่าจะมี FX gain ราว 1 พันล้านบาท นอกจากนั้น ยังได้ผลบวกจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไร 3Q24E จะยังโดดเด่นแม้เป็นช่วง low season

(+) GULF (ซื้อ/เป้า 60.00 บาท) มีหนี้สกุล USD ราว 1.7 พันล้านเหรียญฯ ทำให้เกิด unrealised FX gain ราว 1.7 พันล้านบาท หากค่าเงินบาทแข็งค่า 1 บาท ในขณะที่แนวโน้มผลประกอบการปกติ 2H24E คาดโตได้ HoH จากการ COD โครงการใหม่เพิ่มเติม

(+) TOP (ซื้อ/เป้า 65.00 บาท) มีหนี้สกุล USD 67% ของหนี้ทั้งหมด ทั้งนี้ TOP มีหุ้นกู้เป็นสกุลเงินดอลลาร์ที่ 480 ล้านเหรียญฯ ทำให้เราประเมินว่าทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า จะมี Fx gain ประมาณ 480 ล้านบาท (ไม่รวมผลกระทบจากการทำประกันความเสี่ยง (hedging) และ natural hedge) นอกจากนี้เราคาดผลประกอบการฟื้นตัว QoQ ใน 3Q24E จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่ฟื้นตัว และพรีเมียมน้ำมันดิบ (crude premium) ที่ลดลง

หุ้นที่จะเสียประโยชน์จากเงินบาทที่แข็งค่าและมีโอกาส underperform SET ได้แก่ AAI (ซื้อ/เป้า 9.50 บาท), ITC (ซื้อ/เป้า 30.00 บาท), MEGA (ถือ/เป้า 44.00 บาท), TU (ซื้อ/เป้า 18.50 บาท)

(+) อุตสาหกรรมและหุ้นอื่นๆ ที่จะได้รับผลบวกจาก "ค่าเงินบาทแข็งค่า"

1) **กลุ่มสายการบิน** AAV, BA มีโครงสร้างต้นทุนเป็นเงินสกุลดอลลาร์ราว 60% ค่าเงินบาทแข็งค่าจะทำให้ต้นทุนลดลง, สำหรับ AAV มีหนี้เป็น USD ราว 1 พันล้านเหรียญ ทำให้จะมี unrealized FX gain ราว 1 พันล้านบาท จากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า

2) **กลุ่มโรงไฟฟ้า** เนื่องจากมีเงินกู้สกุลเงินดอลลาร์ส่งผลให้มีการบันทึก unrealized fx gain เข้ามา อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวเป็นเพียงรายการทางบัญชีและไม่ได้มีผลกระทบต่อกระแสเงินสด ทั้งนี้หุ้นที่มี impact จากประเด็นดังกล่าวประกอบด้วย GULF, BGRIM, GPSC, RATCH, GUNKUL

3) **กลุ่มพลังงาน** เนื่องจากมี Positive net exposure ต่อการเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์ต่อสกุลเงินบาทจากการมีเงินกู้เป็นสกุลเงินดอลลาร์ ส่งผลให้อาจจะมีการบันทึก unrealized fx gain สำหรับ TOP PTTGC ขณะที่ผลกระทบต่อ PTTEP และ SPRC น่าจะมีจำกัดเพราะมีการใช้ USD เป็น functional currency

4) **กลุ่ม IT Distributor** SYNEX, SIS เนื่องจากมีการนำเข้าสินค้าโดยใช้เงิน USD ค่าเงินบาทแข็งค่าจะส่งผลดีด้านต้นทุน

Fundamental research team

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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

(-) อุตสาหกรรมและหุ้นอื่นๆ ที่จะเสียประโยชน์จาก "ค่าเงินบาทแข็งค่า"

1) กลุ่มเกษตรและอาหาร เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่จากต่างประเทศ โดยเรียงลำดับทุกการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง ITC -10%, AAI -10%, TU -7%, NER -3%, SUN -3%, PLUS -2%, GFPT -2%

2) กลุ่มอิเลกทรอนิกส์ เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการส่งออก ต่างประเทศ โดยเรียงลำดับทุกการอ่อนค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง KCE -6% และ HANA -5%

3) อุตสาหกรรมอื่น ที่ได้ผลกระทบเชิงลบจากค่าเงินบาทแข็งค่า เนื่องจากมีรายได้ส่วนใหญ่มาจากการส่งออก ได้แก่

MEGA ประเมินทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าทำให้กำไรลดลง -8%
EPG ประเมินทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าทำให้กำไรลดลง -3-4%
TOG ประเมินทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่าทำให้กำไรลดลง -4-5%

Fig 1: **ธุรกิจ/หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลบวกจากเงินบาทที่แข็งค่า**

(+) หุ้นที่ได้รับผลลบจากค่าเงินบาทแข็งค่า	
กลุ่มสายการบิน	
AAV, BA	มีโครงสร้างต้นทุนเป็นเงินสกุลดอลลาร์ราว 60% ค่าเงินบาทที่แข็งค่า จะส่งผลบวกด้านต้นทุนเงินบาทลดลง, สำหรับ AAV มีหนี้สินที่เป็น USD ราว 1 พันล้านเหรียญ ทำให้มี unrealized FX gain ราว 1 พันล้านบาท จากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า
กลุ่มพลังงาน	
PTTGC	มีหุ้นกู้ที่เป็นสกุล USD ราว 800 ล้านเหรียญ ทำให้อาจจะมี unrealized FX gain ราว 800 ล้านบาทจากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า ไม่รวมผลกระทบจากการทำ hedging และ natural hedge
TOP	มีหุ้นกู้ที่เป็นสกุล USD ราว 480 ล้านเหรียญ ทำให้อาจจะมี unrealized FX gain ราว 480 ล้านบาทจากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า ไม่รวมผลกระทบจากการทำ hedging และ natural hedge
PTTEP	ผลกระทบจำกัดจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากใช้ USD เป็น functional currency อยู่แล้ว และบริษัทมีการป้องกันความเสี่ยงสำหรับเงินกู้ THB อยู่แล้ว
SPRC	ผลกระทบจำกัดจากการเปลี่ยนแปลงอัตราแลกเปลี่ยน เนื่องจากใช้ USD เป็น functional currency อยู่แล้ว
IVL	ผลกระทบจำกัดเนื่องจากบริษัทมีการดำเนินงานในแต่ละประเทศอยู่แล้วทำให้มี natural hedge
กลุ่มโรงไฟฟ้า	
GULF	มีหนี้สินที่เป็น USD ราว 1,700 ล้านเหรียญ ทำให้มี unrealized FX gain เฉพาะส่วนดังกล่าวราว 1,700 ล้านบาทจากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า
BGRIM	มีหนี้สินที่เป็น USD ราว 600 ล้านเหรียญ ทำให้มี unrealized FX gain เฉพาะส่วนดังกล่าวราว 600 ล้านบาทจากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า
GPSC	มีหนี้สินที่เป็น USD ราว 200 ล้านเหรียญ ทำให้มี unrealized FX gain เฉพาะส่วนดังกล่าวราว 200 ล้านบาทจากทุกๆ 1 บาทที่แข็งค่า
กลุ่มค้าส่งสินค้า IT	
SIS	มีการนำเข้าสินค้า IT และจ่ายเป็นเงิน USD จำนวน 30% โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อ GPM เพิ่มขึ้น +10 bps
SYNEX	มีการนำเข้าสินค้า IT และจ่ายเป็นเงิน USD จำนวน 50% โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อ GPM เพิ่มขึ้น +10 bps

Source: DAOL

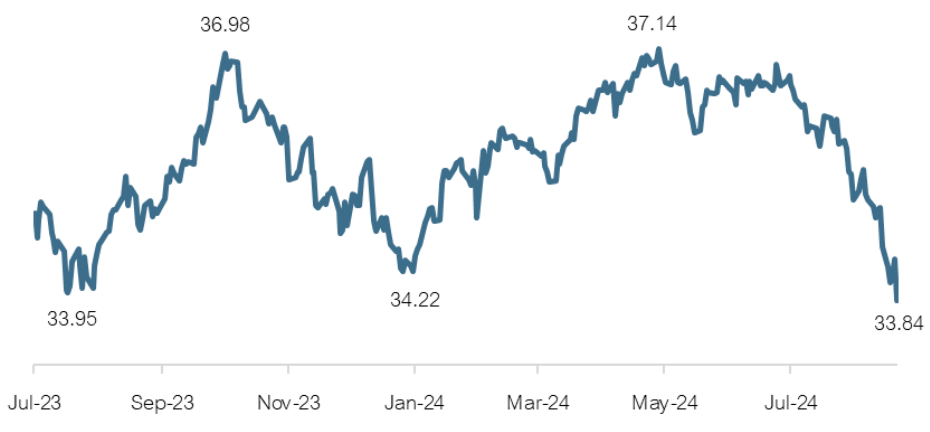
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND) The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 2: **ธุรกิจ/หุ้นที่คาดว่าจะได้รับผลลบจากเงินบาทที่แข็งค่า**

(-) หุ้นที่ได้รับผลลบจากค่าเงินบาทแข็งค่า	
กลุ่มเกษตรและอาหาร	
ITC	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 99% และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินบาท โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลงประมาณ -10%
AAI	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 96% และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินบาท โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลงประมาณ -10%
TU	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 90% และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินบาท โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลงประมาณ -7%
SUN	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 83% และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินบาท โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลงประมาณ -3%
PLUS	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 60% และค่าใช้จ่ายส่วนใหญ่เป็นเงินบาท โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลงประมาณ -2%
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	
KCE	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 70% ขณะที่ต้นทุนดอลลาร์สหรัฐ 35% โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลงประมาณ -6%
HANA	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 100% ขณะที่ต้นทุนดอลลาร์สหรัฐ 60% โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลงประมาณ -5%
อื่นๆ	
MEGA	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 60% ขณะที่ต้นทุนส่วนใหญ่เป็นเงินดอลลาร์สหรัฐ โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง -5%
EPG	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐ 50% ขณะที่ต้นทุนดอลลาร์สหรัฐ 40% โดยการแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง -3-4%
TOG	มีรายได้อยู่ในรูปดอลลาร์สหรัฐราว 95% ขณะที่ต้นทุนดอลลาร์สหรัฐราว 80% การแข็งค่า 1 บาทจะส่งผลต่อกำไรลดลง -3-4%
BANPU	ทุกๆ 1% ที่เงินบาทแข็งค่าเทียบกับดอลลาร์สหรัฐจะส่งผลลบต่อกำไรประมาณ USD12mn ต่อไตรมาส

Source: DAOL

Fig 3: THB/USD **แข็งค่าสุดในรอบ 13 เดือน**



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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 4: Price performance

	%YTD	%QTD	%MTD	%WTD
SET	-5.5%	4.1%	2.6%	4.0%
(+) Aviation				
BA	47.7%	7.6%	7.6%	18.3%
AAV	8.5%	13.9%	0.0%	4.5%
(+) Energy				
PTTEP	-5.3%	-5.9%	-2.7%	-1.0%
PTTGC	-34.4%	-17.2%	-7.3%	5.2%
TOP	-2.3%	-1.9%	3.0%	1.0%
SPRC	-13.7%	-11.0%	-5.8%	0.7%
IVL	-32.3%	-3.6%	-2.6%	6.2%
(+) Power				
BGRIM	-25.7%	-3.7%	-3.7%	6.1%
GPSC	-20.3%	1.3%	1.3%	11.0%
GULF	12.2%	24.7%	5.8%	6.3%
RATCH	-3.9%	15.1%	9.9%	0.8%
(+) IT Distribution				
SIS	5.2%	-7.4%	2.5%	7.5%
SYNEX	30.6%	9.0%	8.2%	7.4%

	%YTD	%QTD	%MTD	%WTD
(-) Electronic				
KCE	-31.3%	-8.3%	-13.5%	0.7%
HANA	-30.0%	-17.2%	-17.2%	-2.5%
(-) Food & Beverage				
ITC	-2.4%	-10.4%	-6.8%	-8.0%
AAI	23.9%	-6.5%	4.5%	-4.9%
SUN	1.0%	0.0%	3.1%	0.0%
TU	1.4%	0.7%	3.4%	-2.6%
PLUS	-13.2%	-24.3%	-2.6%	1.8%
SAPPE	-19.9%	-29.6%	-21.9%	-21.4%
(-) Tourism				
ERW	-27.6%	-14.4%	0.0%	8.0%
CENTEL	-24.2%	-15.1%	-18.2%	11.6%
MINT	-11.8%	-12.5%	-9.5%	5.8%
AOT	-4.0%	3.5%	5.8%	5.8%
(-) Other				
MEGA	-8.4%	0.0%	4.8%	-1.3%
EPG	-47.5%	-13.8%	-3.5%	9.9%
TOG	-12.8%	10.1%	11.2%	6.9%

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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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 which 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% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of 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 DAOLSEC. 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบบริษัท 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
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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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 DAOLSEC. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.