

13 May 2024

Sector: Finance

Bloomberg ticker	CHAYO TB
Recommendation	SELL (downgraded)
Current price	Bt3.94
Target price	Bt3.30 (previously Bt6.40)
Upside/Downside	-17%
EPS revision	2024E: -58%, 2025E: -45%

Bloomberg target price	Bt5.90
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 1 / Sell 0

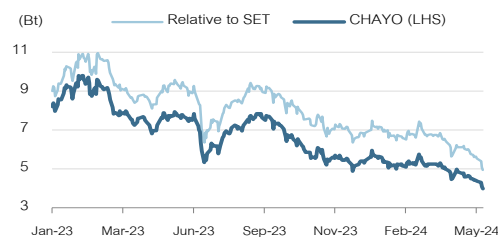
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.09 / Bt4.04
Market cap. (Bt mn)	4,481
Shares outstanding (mn)	1,137
Avg. daily turnover (Bt mn)	19
Free float	56%
CG rating	Good
ESG rating	Good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Net interest income	804	1,222	1,375	1,444
Net fee & service income	94	153	138	134
Pre-provision profit	569	977	1,015	1,042
Provision	(219)	(407)	(727)	(581)
Net profit	251	391	168	279
EPS (Bt)	0.24	0.34	0.15	0.26
EPS growth (%)	3.5%	46.0%	-55.1%	66.3%
BVPS (Bt)	2.77	2.94	3.22	3.48
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00
PER (x)	16.7	11.5	25.5	15.4
PBV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	251	391	431	441
EPS (Bt)	0.24	0.34	0.37	0.39



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-20.9%	-23.5%	-28.4%	-50.1%
Relative to SET	-18.3%	-22.3%	-27.1%	-37.5%

Major shareholders

	Holding
1. Mr. Suksan Yasasin	33.16%
2. Mr. Paiboon Sareewiwattana	6.39%
3. Mr. Rittirong Boonmechote	3.49%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

Chayo Group

1Q24 ต่ำคาด จากสำรวจปรับมูลหนี้ที่เพิ่ม, คาดต่อเนื่อง 2Q24E

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากเดิม “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.30 บาท จิง 2024E PBV ที่ 1.0x (-2 SD below 5-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 6.40 บาท จิง 2024E PBV ที่ 1.9x) โดยเป็นผลของการปรับกำไรสุทธิลดลง และทำให้ ROAE ระยะยาวปรับตัวลงเป็น 7% บริษัท รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 3 ล้านบาท (-97% YoY/QoQ) ต่ำกว่ากรอบที่เราเคยประเมินว่าจะทรงตัว YoY/QoQ จากค่าใช้จ่ายสำรวจที่เพิ่มขึ้นเป็น 265 ล้านบาท (+219% YoY, +99% QoQ) จากการรับรู้ ผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากการปรับประมาณการใหม่สำหรับพอร์ตในอดีต นอกจากนี้กำไรขาย NPA ยัง ลดลง เนื่องจากไม่มีทรัพย์สินใหญ่ และมูลหนี้เข้าซื้อหนี้เสียในงวดลดลงเป็น 29 ล้านบาท

เราปรับกำไรสุทธิปี 2024E ลง -58% เป็น 168 ล้านบาท (-57% YoY) และปี 2025E ลง -45% เป็น 249 ล้านบาท (+66% YoY) จากการปรับเพิ่ม credit cost, ลดรายได้ดอกเบี้ย และงบลงทุนซื้อหนี้เสียลง โดยเราประเมินว่าการติดตามหนี้จะยังไม่ดีขึ้นในเร็ววันตามเศรษฐกิจ และทำให้บริษัทจะต้องตั้ง สำรองเพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทจะต้องเพิ่มความเข้มงวดในการเข้าซื้อหนี้เสีย เพื่อบริหารจัดการเงินทุนใน การดำเนินธุรกิจ และจ่ายชำระหนี้ที่ครบกำหนดในปี 2024E/25E ที่ 619/1,800 ล้านบาท

ราคาหุ้น underperform SET -18%/-22% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้าสู่ช่วง low season ของธุรกิจ AMC และ cash collection ที่ยังไม่ดีขึ้นในช่วงหนี้ครัวเรือนสูง ทั้งนี้เราแนะนำ “ขาย” จากเศรษฐกิจที่ยังชะลอ กระทบต่อลูกหนี้ของบริษัทที่ส่วนใหญ่เป็นหนี้คงค้าง unsecured ภายหลังจากการยี่ดรอ และลูกหนี้กลุ่มสินเชื่อบ้าน ที่เป็นกลุ่มเปราะบาง ทำให้การติดตามหนี้เสียจะ ยังไม่กลับมาดีขึ้นอย่างเด่นชัด

Event: 1Q24 results review

□ กำไรสุทธิ 1Q24 ต่ำ จากค่าใช้จ่ายสำรวจที่เพิ่มขึ้นสูง บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 3 ล้านบาท (-97% YoY/QoQ) ต่ำกว่ากรอบที่เราเคยประเมินว่าจะทรงตัว YoY/QoQ จากค่าใช้จ่าย สำรองในธุรกิจ AMC ที่เพิ่มขึ้นสูง โดย

- 1) รายได้ดอกเบี้ยธุรกิจ AMC เพิ่มขึ้น +42% YoY ตามกองหนี้เสียที่ลงทุนสูงขึ้น +30% YoY
- 2) สินเชื่อ CCAP ขยายตัว +63% YoY จากการเร่งขยายตัวต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q23 ตามความต้องการ สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น
- 3) ค่าใช้จ่ายสำรวจเพิ่มขึ้นเป็น 265 ล้านบาท (+219% YoY, +99% QoQ) โดยรับรู้ผลขาดทุนเพิ่มขึ้น จากการปรับประมาณการใหม่สำหรับพอร์ตในอดีตจำนวน 128 ล้านบาท (one-time) และรับรู้ ค่าใช้จ่ายสำรวจกองหนี้เสีย unsecured ที่บริษัทได้ซื้อสูงขึ้นใน 2H23 ทั้งนี้หากหักผลจากการปรับ ประมาณในอดีตจะทำให้ credit cost ธุรกิจ AMC ยังสูงที่ 10% (1Q23/4Q23 = 7%/10%)
- 4) cash collection กองหนี้ unsecured เพิ่มขึ้น +43% YoY ตามการเข้าซื้อหนี้เสียที่สูง
- 5) เข้าซื้อหนี้เสียในงวดลดลงที่มูลหนี้ 29 ล้านบาท (1Q23/4Q23 = 2.8/10.8 พันล้านบาท)
- 6) รับรู้กำไรจากขายทรัพย์สิน NPA ที่ 11 ล้านบาท (-80% QoQ) เนื่องจากไม่มีการขายทรัพย์สินขนาดใหญ่

Implication

□ ปรับกำไรสุทธิปี 2024E/25E สะท้อนการตามหนี้ที่ยังไม่ดี และค่าใช้จ่ายสำรวจที่สูง เรา ปรับกำไรสุทธิปี 2024E ลง -58% เป็น 168 ล้านบาท (-57% YoY) และปี 2025E ลง -45% เป็น 249 ล้านบาท (+66% YoY) จากการปรับ 1) เพิ่ม credit cost ขึ้นเป็น 8.3%/4.9% (เดิม 5.4%/4.5%) จาก ค่าใช้จ่ายสำรวจที่เพิ่มขึ้นสูงใน 1Q24 ซึ่งเราประเมินว่าบริษัทจะยังต้องตั้งสำรองเพิ่มขึ้นในช่วงที่ เหลือของปี เพื่อรองรับการจ่ายชำระหนี้ที่ยังไม่ดีขึ้น, 2) ลดรายได้ดอกเบี้ยลงปีละ -9%/-21% เพื่อ สะท้อนการติดตามหนี้ที่ชะลอตัวลงในช่วงเศรษฐกิจยังไม่ดีขึ้น และอัตราดอกเบี้ยที่สูง กระทบต่อ กลุ่มลูกค้า secured loan ที่สามารถจ่ายชำระได้น้อยลง รวมทั้งการขายทรัพย์สินขนาดใหญ่ที่ล่าช้ามาก ขึ้น และ 3) ลดมูลหนี้การเข้าซื้อหนี้เสียลงเป็นปีละ 1.0 พันล้านบาท (เดิม 1.5 พันล้านบาท) จากการ เข้าซื้อหนี้เสียที่น้อยลง และล่าช้ามากขึ้น หลังการเริ่มบังคับใช้ responsible lending และเพิ่มความ เข้มงวดในการเข้าซื้อหนี้เสียใหม่ อย่างไรก็ตามประมาณการข้างต้นเรายังไม่รวม upside จากกำไร ขาย NPA ขนาดใหญ่ในพียง ที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างการติดตามชำระหนี้ของเจ้าหน้าที่พิทักษ์ทรัพย์

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.

Valuation/Catalyst/Risk

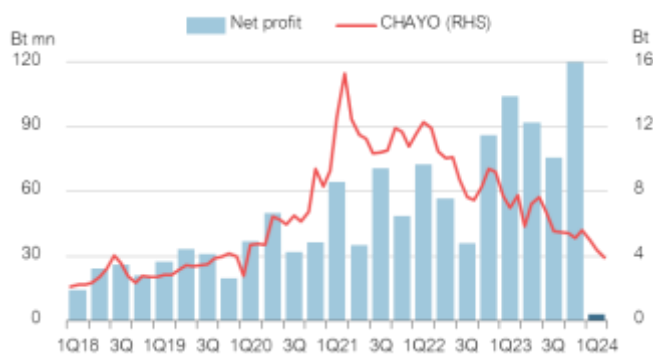
ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.30 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 1.0x (-2 SD below 5-yr average PBV) (เดิมราคาเป้าหมาย 6.40 บาท ถึง 2024E PBV ที่ 1.9x) โดยเป็นผลของการปรับกำไรสุทธิลดลง และทำให้ ROAE ระยะยาวปรับตัวลงเป็น 7% ต่ำกว่า 5 ปีย้อนหลังเฉลี่ยที่ 12.2% รวมทั้งเรามองว่า บริษัทยังมีความเสี่ยงด้านการติดตามหนี้ที่อาจช้ากว่าคาด โดยเฉพาะการขาย NPA ขนาดเล็ก ตามเศรษฐกิจ และความเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อของสถาบันการเงิน

Fig 1: 1Q24 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q24	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2024E	2023	YoY
Interest Income	482	338	42.3%	436	10.3%	1,736	1,476	17.7%
Interest Expense	(76)	(49)	55.4%	(75)	0.8%	(362)	(254)	42.3%
Net Interest Income	406	289	40.1%	361	12.3%	1,375	1,222	12.5%
Other Income	24	21	16.9%	73	-66.6%	138	153	-9.7%
Total operating	430	310	38.6%	434	-1.0%	1,513	1,375	10.1%
Operating Expense	(106)	(79)	34.0%	(122)	-12.6%	(498)	(398)	25.2%
PPOP	324	231	40.1%	313	3.5%	1,015	977	3.9%
Provision expense	(265)	(83)	219.4%	(133)	99.2%	(727)	(407)	78.6%
Profit before tax	59	148	-60.3%	180	-67.2%	288	570	-49.4%
Norm profit	3	104	-96.9%	120	-97.3%	168	391	-57.1%
Net profit	3	104	-96.9%	120	-97.3%	168	391	-57.1%
EPS	0.00	0.10	-97.0%	0.11	-97.3%	0.15	0.34	-55.1%
Cost to Income Ratio	24.7%	25.5%		28.0%		32.9%	28.9%	
ROAE (%)	0.4%	13.8%		14.6%		4.9%	12.4%	

Source: CHAYO, DAOL

Fig 2: CHAYO share prices vs profits



Source: CHAYO, Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23
Interest Income	288	338	338	363	436
Interest Expense	(48)	(49)	(65)	(65)	(75)
Net Interest Income	240	289	273	298	361
Other Income	42	41	90	28	73
Total operating income	282	331	363	326	434
Operating Expense	(90)	(100)	(148)	(107)	(122)
Pre-provision operating profit	192	231	214	219	313
Provision expense	(72)	(83)	(84)	(107)	(133)
Profit before tax	121	148	130	112	180
Norm profit	86	104	92	76	120
Net profit	86	104	92	76	120
EPS	0.08	0.10	0.08	0.07	0.11
Cost to Income Ratio (%)	31.8%	30.1%	40.8%	32.9%	28.0%
ROAE	11.8%	13.8%	11.8%	9.5%	14.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash and cash equivalents	1,334	1,029	631	591	488
Investment in loan receivable,	2,856	4,928	6,896	8,153	9,911
Loan receivable, net	339	647	1,060	1,128	1,184
Asset foreclosed, net	333	368	405	427	466
Other current asset	140	129	224	275	300
Premises and equipment, net	57	76	65	56	47
Other asset	32	26	51	51	51
Total Asset	5,090	7,203	9,331	10,680	12,447
Debts and borrowings	1,475	3,122	4,669	6,009	7,385
Other current liabilities	100	101	135	159	174
Other liabilities	57	130	232	7	7
Total Liabilities	1,632	3,353	5,036	6,175	7,566
Paid-up capital	481	533	569	544	544
Share Premium	1,523	1,701	1,701	1,701	1,701
Reserve	18	22	29	38	52
Retained earnings	487	700	1,059	1,226	1,503
Others	79	1	(11)	(11)	(11)
Non-controlling	871	893	949	1,008	1,091
Shareholders' Equity	3,458	3,850	4,296	4,505	4,881

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Interest income	655	963	1,476	1,736	1,897
Interest expense	(113)	(160)	(254)	(362)	(454)
Net interest income	543	804	1,222	1,375	1,444
Fee and service income	40	35	34	33	34
Other income	110	59	119	105	100
Total operating income	693	897	1,375	1,513	1,578
Operating expense	(247)	(329)	(398)	(498)	(536)
PPOP	446	569	977	1,015	1,042
Provision expense	(178)	(219)	(407)	(727)	(581)
Profit before tax	268	350	570	288	461
Income tax	(46)	(75)	(121)	(61)	(98)
Net profit before NCI	222	274	449	227	363
Non-controlling interest	3	23	58	59	84
Normalized profit	219	251	391	168	279
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	219	251	391	168	279

Forward PBV band



Key ratios

FY: Dec	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Investment in loan receivable	63.4%	65.9%	32.4%	70.6%	22.3%
Loan receivable	472.2%	82.0%	62.2%	10.0%	5.0%
Asset foreclosed	77.0%	10.6%	10.1%	27.6%	8.6%
Net interest income	45.9%	48.1%	52.0%	12.5%	5.0%
Total operating income	48.2%	29.5%	53.2%	10.1%	4.3%
PPOP	57.8%	27.6%	71.9%	3.9%	2.6%
Provision Expense	104.2%	23.1%	85.9%	78.6%	-20.1%
Core profit	41.0%	14.7%	55.7%	-57.1%	66.3%
Net profit	41.0%	14.7%	55.7%	-57.1%	66.3%
Stability (x)					
Interest coverage ratio	3.4	3.2	3.2	1.8	2.0
Interest-bearing debt to	0.6	1.1	1.4	1.7	1.9
D/E Ratio	0.6	1.1	1.5	1.8	2.0
Overall performance					
Average int. income from	6.7%	15.2%	12.9%	12.9%	12.9%
Average cost of fund	7.4%	7.0%	6.5%	6.8%	6.8%
Cost to income (CI)	35.7%	36.6%	28.9%	32.9%	34.0%
Credit cost (CC)	7.8%	5.6%	7.0%	8.3%	4.9%
Return on avg assets (ROAA)	5.5%	4.1%	4.7%	1.7%	2.4%
Return on avg earnings	11.8%	9.1%	12.4%	4.9%	7.7%
Business performance					
NPLs ratio	0.0%	0.0%	0.0%	1.0%	2.0%
NPLs coverage ratio	0.0%	0.0%	0.0%	280.8%	280.8%
LLR/Loan	0.0%	0.3%	1.4%	2.8%	5.6%
Investment in net NPLs to	45.2%	52.5%	51.1%	76.3%	79.6%
NPLs cash collection to net	14.0%	9.0%	9.2%	6.3%	6.3%
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.24	0.34	0.15	0.26
Core EPS	0.23	0.24	0.34	0.15	0.26
Book value	2.69	2.77	2.94	3.22	3.48
Dividend	0.01	0.00	0.00	0.00	0.00
Valuation (x)					
PER	17.3	16.7	11.5	25.5	15.4
Core PER	17.3	16.7	11.5	25.5	15.4
P/BV	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1
Dividend yield	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%

Source: CHAYO, 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.

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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.