

27 January 2023

Sector: Petrochemical

PTT Global Chemicals

คาด 4Q22E ขาดทุนลดลง QoQ; petrochemical spread แนวโน้มทรงตัวต่ำใน 1Q23E

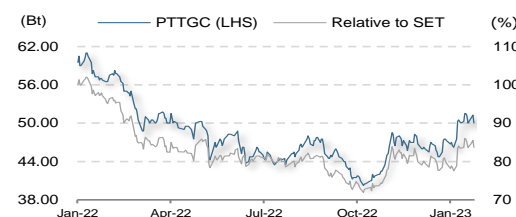
Bloomberg ticker	PTTGC TB
Recommendation	SELL (downgraded)
Current price	Bt49.75
Target price	Bt44.00 (maintained)
Upside/Downside	-12%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt54.42
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 9 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt58.75 / Bt39.75
Market cap. (Bt mn)	224,315
Shares outstanding (mn)	4,509
Avg. daily turnover (Bt mn)	606
Free float	55%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	329,291	468,953	716,276	671,272
EBITDA	17,608	60,181	52,266	61,735
Net profit	200	44,982	(7,944)	18,251
EPS (Bt)	0.04	9.98	-1.76	4.05
Growth	-98.3%	22,435.5	-117.7%	n.m.
Core EPS (Bt)	0.05	6.89	0.15	4.42
Growth	-97.6%	13,030.8	-97.8%	2,807.7
DPS (Bt)	1.00	3.75	0.75	1.50
Div. yield	2.0%	7.5%	1.5%	3.0%
PER (x)	n.m.	5.0	n.m.	12.3
Core PER (x)	n.m.	7.2	n.m.	11.3
EV/EBITDA (x)	n.m.	8.5	10.5	8.5
PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	200	44,982	-3	19,643
EPS (Bt)	0.04	9.98	0.00	4.36



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.3%	18.5%	14.4%	-12.7%
Relative to SET	6.6%	13.8%	6.8%	-14.4%

Major shareholders		Holding
1. PTT PCL		48.18%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		11.11%
3. State Street Europe Ltd.		2.41%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, (Reg. no. 052365)

เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จาก “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E เดิมที่ 44.00 บาท อิง PBV เป้าหมายที่ 0.66x (เท่ากับ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราประเมินว่า PTTGC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิ 4Q22E ที่ 866 ล้านบาท เทียบกับ กำไร 3.2 พันล้านบาทใน 4Q21 และขาดทุน 1.34 หมื่นล้านบาทใน 3Q22 โดยผลประกอบการลดลง YoY จากส่วนต่างราคาปิโตรเคมี (petrochemical spread) ที่ลดลงและผลขาดทุนจากสต็อก (stock loss) ขณะที่ดีขึ้น QoQ จากรายการ FX และเครื่องมือทางการเงินที่พลิกจากขาดทุนเป็นกำไร ทั้งนี้ เราคาดว่า petrochemical spread จะยังทรงตัวในระดับต่ำใน 1Q23E แม้เงินจะมีการประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุมการระบาดของ COVID ไปก่อนหน้านี้แล้ว โดยเราคาดว่า petrochemical spread จะฟื้นตัวชัดเจนขึ้นใน 2H23E เมื่อเงินสามารถรับมือกับการระบาดของ COVID ได้ดีขึ้นแล้ว

เราประมาณการขาดทุน/กำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ -7.9/18.3 พันล้านบาท ตามลำดับ โดยเราคาดว่าผลประกอบการจะพลิกเป็นขาดทุนในปี 2022E หลักๆ จาก 1) Polymer spread ที่อ่อนตัว 2) stock loss ของธุรกิจโรงกลั่น 3) ขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) และ 4) ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX loss) ขณะที่เราคาดว่าบริษัทจะกลับมาทำกำไรในปี 2023E จาก 1) PE spread ที่ดีขึ้น 2) hedging loss ที่ต่ำลง และ 3) FX loss ที่น้อยลง

ราคาหุ้น outperform SET 7% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา ตามความคาดหวังการผ่อนคลายการควบคุมการระบาดของ COVID ของจีน ราคาปัจจุบันสะท้อน valuation ที่เต็มมูลค่าแล้วที่ 2023E PBV = 0.72x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังที่สูงเกินไปต่อความเร็วในการฟื้นตัวของ petrochemical spread ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเกิดขึ้นใน 2H23E โดยเราคาดว่าระดับของ petrochemical spread ใน 1Q23E อาจจะเป็นระดับที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนของบริษัทในปัจจุบันซึ่งมีการใช้ naphtha feedstock ในระดับที่สูง

Event: 4Q22E earnings preview

□ **คาดยังคงขาดทุนอยู่ใน 4Q22E** เราคาดว่า PTTGC จะรายงานผลขาดทุนสุทธิ 4Q22E ที่ 866 ล้านบาท เทียบกับ กำไร 3.2 พันล้านบาทใน 4Q21 และขาดทุน 1.34 หมื่นล้านบาทใน 3Q22 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจโพลีเอทิลีน จะมีอัตราการใช้กำลังการผลิต (run rate) ที่ 80% ลดลงจาก 83% ใน 3Q22 ส่วน PE run rate จะอยู่ที่ 95% ลดลงจาก 101% ใน 3Q22 เนื่องจากมีแผนปิดซ่อมบำรุงโรง HDPE2 (กำลังการผลิต 300 พันตันต่อปี (kta)) เป็นระยะเวลา 38 วัน 2) ธุรกิจโรงกลั่น จะมีอัตราการใช้โรงกลั่น (CDU utilization rate) ที่ 55% ลดลงจาก 100% ใน 3Q22 เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นเป็นระยะเวลา 50 วัน ในขณะที่ คาดว่าค่าการกลั่นตลาด (market GRM) จะอยู่ที่ USD9.1/bbl (+44% YoY, -7% QoQ) นอกจากนี้ คาดว่าบริษัทจะมี stock loss ประมาณ 2.2 พันล้านบาท ลดลงจาก 8.1 พันล้านบาทใน 3Q22 3) ธุรกิจอะโรเมติกส์จะมี run rate ที่ 85% ลดลงจาก 88% ใน 3Q22 ตามแนวโน้ม PX และ BZ spread ที่อ่อนตัว 4) รายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน เราคาดว่าบริษัทจะรายงาน FX gain ที่ 3.3 พันล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน 4.4 พันล้านบาทใน 3Q22 ในขณะที่ บริษัทน่าจะจะมี commodity hedging gain ประมาณ 276 ล้านบาท เทียบกับ ขาดทุน 2.1 พันล้านบาทใน 3Q22

□ **ยังคงมีความท้าทายใน 1Q23E** แม้ว่า petrochemical spread ในหลายผลิตภัณฑ์จะเริ่มปรับตัวดีขึ้น QTD ใน 1Q23E หลังจากที่เงินมีการประกาศผ่อนคลายมาตรการควบคุม COVID แต่เราเชื่อว่าอาจยังไม่เพียงพอที่จะทำให้บริษัทกลับมาทำกำไร เนื่องจากวาระดับปัจจุบันอาจยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนของการผลิตของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีบางสาย นอกจากนี้ บริษัทได้มีการเลื่อนแผนปิดซ่อมบำรุงของโรงแครกเกอร์ OLE2/2 (มีกำลังการผลิต ethylene 400kta และ propylene 50kta) มาใน 1Q23E โดยจะปิดเป็นระยะเวลา 59 วัน

Implication

□ **คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่ -7.9/1.83 พันล้านบาท** โดยเราคาดว่าผลประกอบการจะพลิกเป็นขาดทุนในปี 2022E หลักๆจาก 1) Polymer spread ที่อ่อนตัว 2) Stock loss ของธุรกิจโรงกลั่น 3) Hedging loss และ 4) FX loss

อย่างไรก็ดี เราคาดว่าบริษัทจะกลับมามีกำไรในปี 2023E จาก 1) PE spread ที่ดีขึ้น 2) hedging loss ที่ต่ำลง และ 3) FX loss ที่น้อยลง

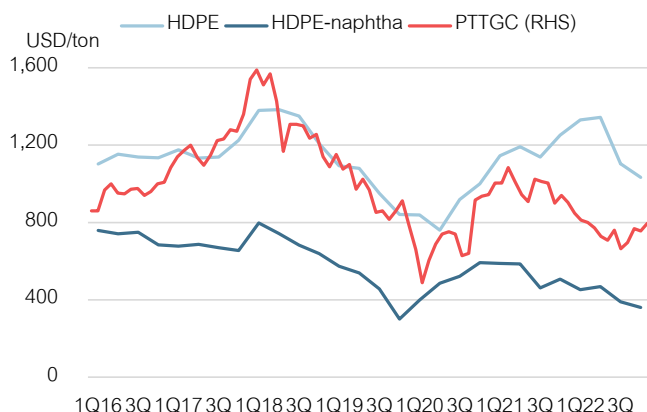
Valuation/Catalyst/Risk

ปรับลดคำแนะนำลงเป็น “ขาย” จากเดิม “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E เดิมที่ 44.00 บาทอิง PBV เป้าหมายที่ 0.66x (เท่ากับ -1.50SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ราคาปัจจุบันจะสะท้อน valuation ที่เต็มมูลค่าแล้วที่ 2023E PBV = 0.72x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวสูงขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังที่สูงเกินไปต่อความเร็วในการฟื้นตัวของ petrochemical spread ซึ่งเราคาดว่าน่าจะเกิดขึ้นใน 2H23E โดยเราคาดว่าระดับของ petrochemical spread ใน 1Q23E อาจจะเป็นระดับที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุนของบริษัทในปัจจุบันซึ่งมีการใช้ naphtha feedstock ในระดับที่สูง

Fig 1: 4Q22E results preview

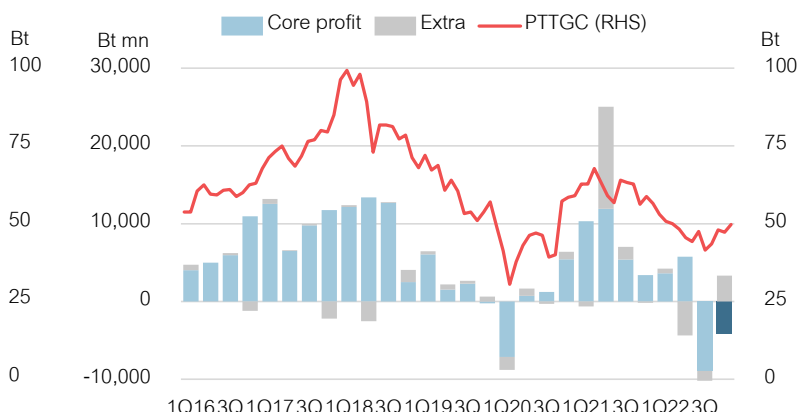
FY: Dec (Bt mn)	4Q22E	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenue	137,903	140,461	-1.8%	183,141	-24.7%	695,414	468,953	48.3%
COGS	(133,020)	(128,033)	-3.9%	(179,474)	25.9%	(639,062)	(409,783)	-56.0%
Gross profit	4,883	12,428	-60.7%	3,667	33.1%	56,352	59,170	-4.8%
SG&A	(7,257)	(8,357)	13.2%	(9,621)	24.6%	(35,798)	(21,727)	-64.8%
EBITDA	3,865	12,675	-69.5%	4,724	-18.2%	54,427	61,141	-11.0%
Other inc./exps	827	(355)	n.m.	(391)	n.m.	(16,459)	(4,171)	-294.6%
Interest expenses	(2,459)	(1,528)	-60.9%	(2,741)	10.3%	(9,729)	(5,945)	-63.6%
Income tax	(13)	(190)	93.4%	101	-112.4%	229	(2,552)	n.m.
Core profit	(4,176)	3,407	-222.6%	(8,935)	53.3%	(3,728)	31,047	-112.0%
Net profit	(866)	3,248	-126.7%	(13,384)	93.5%	(8,651)	44,982	-119.2%
EPS (Bt)	-0.19	0.72	-126.7%	-2.97	93.5%	-1.92	9.98	-119.2%
Gross margin	3.5%	8.8%		2.0%		8.1%	12.6%	
EBITDA margin	2.8%	9.0%		2.6%		7.8%	13.0%	
Net margin	-0.6%	2.3%		-7.3%		-1.2%	9.6%	

Fig 2: PTTGC share price vs HDPE/HDPE spread



Source: Company, DAOL

Fig 3: PTTGC share price vs profits



Source: Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Sales	113,189	140,461	176,767	197,603	183,141
Cost of sales	(97,421)	(128,033)	(155,316)	(171,252)	(179,474)
Gross profit	15,768	12,428	21,451	26,351	3,667
SG&A	(4,998)	(8,357)	(9,532)	(9,388)	(9,621)
EBITDA	16,608	9,925	18,757	23,745	1,123
Finance costs	(1,704)	(1,528)	(2,101)	(2,428)	(2,741)
Core profit	5,404	3,407	3,617	5,766	(8,935)
Net profit	7,005	3,248	4,212	1,388	(13,384)
EPS	1.55	0.72	0.93	0.31	(2.97)
Gross margin	13.9%	8.8%	12.1%	13.3%	2.0%
EBITDA margin	14.7%	7.1%	10.6%	12.0%	0.6%
Net profit margin	6.2%	2.3%	2.4%	0.7%	-7.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	18,840	44,313	55,613	50,202	36,780
Accounts receivable	34,157	29,277	50,540	78,496	73,564
Inventories	36,404	33,798	70,535	107,560	99,310
Other current assets	11,944	18,797	24,531	11,460	10,740
Total cur. assets	104,494	129,911	207,244	253,806	226,100
Investments	72,399	71,734	80,780	79,865	74,847
Fixed assets	264,564	269,177	289,579	292,877	295,042
Other assets	11,058	18,561	176,512	180,929	179,741
Total assets	452,514	489,383	754,115	807,476	775,729
Short-term loans	10,170	22,036	40,259	41,414	67,413
Accounts payable	25,479	20,114	69,951	107,560	99,310
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	17,384	16,892	36,797	36,352	34,068
Total cur. liabilities	53,033	59,041	147,007	185,326	200,791
Long-term debt	26,786	61,226	93,143	81,720	71,290
Other LT liabilities	79,100	80,121	186,362	230,490	182,592
Total LT liabilities	105,886	141,347	279,506	312,211	253,883
Total liabilities	158,919	200,389	426,512	497,536	454,673
Registered capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Paid-up capital	45,088	45,088	45,088	45,088	45,088
Share premium	38,324	38,324	38,490	38,490	38,490
Retained earnings	205,622	201,420	230,982	219,638	231,136
Others	(3,204)	(2,531)	4,968	(2,229)	(2,049)
Minority interests	7,765	6,693	8,075	8,953	8,391
Shares' equity	285,830	282,301	319,528	300,987	312,665

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	11,682	200	44,982	(7,944)	18,251
Depreciation	19,198	20,292	22,738	26,935	26,235
Chg in working capital	(5,921)	3,824	6,745	(32,042)	3,616
Others	7,139	(1,385)	(62,692)	(62,805)	(2,076)
CF from operations	32,098	22,931	11,773	(75,855)	46,025
Capital expenditure	(38,740)	(24,905)	(43,140)	(30,233)	(28,400)
Others	1,103	(8,961)	(12,081)	18,147	5,153
CF from investing	(37,638)	(33,866)	(55,222)	(12,086)	(23,247)
Free cash flow	(5,540)	(10,935)	(43,448)	(87,941)	22,778
Net borrowings	10,180	41,209	61,122	92,248	(29,064)
Equity capital raised	(3,408)	0	2,519	0	0
Dividends paid	(15,780)	(4,486)	(13,459)	(3,400)	(6,753)
Others	(1,375)	(399)	6,528	(6,319)	(383)
CF from financing	(10,382)	36,324	56,711	82,529	(36,200)
Net change in cash	(15,922)	25,388	13,263	(5,412)	(13,422)

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	412,810	329,291	468,953	716,276	671,272
Cost of sales	(390,619)	(317,093)	(409,783)	(654,323)	(604,135)
Gross profit	22,191	12,198	59,170	61,954	67,136
SG&A	(16,469)	(14,881)	(21,727)	(36,623)	(31,637)
EBITDA	24,920	17,608	60,181	52,266	61,735
Depre. & amortization	(19,198)	(20,292)	(22,738)	(26,935)	(26,235)
Equity income	4,559	3,323	6,841	3,191	3,552
Other income	3,817	3,451	(4,171)	(16,254)	(1,007)
EBIT	5,722	(2,683)	37,443	25,331	35,500
Finance costs	(3,119)	(3,511)	(5,945)	(9,729)	(11,055)
Income taxes	(649)	109	(2,552)	(586)	(5,719)
Net profit before MI	11,682	200	44,982	(7,944)	18,251
Minority interest	(667)	(452)	(568)	(1,266)	(1,343)
Core profit	9,663	236	31,047	685	19,929
Extraordinary items	2,020	(37)	13,935	(8,629)	(1,678)
Net profit	11,682	200	44,982	(7,944)	18,251

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	-20.4%	-20.2%	42.4%	52.7%	-6.3%
EBITDA	-56.1%	-29.3%	241.8%	-13.2%	18.1%
Net profit	-70.8%	-98.3%	22,435.5%	-117.7%	n.m.
Core profit	-76.3%	-97.6%	13,030.8%	-97.8%	2,807.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	5.4%	3.7%	12.6%	8.6%	10.0%
EBITDA margin	6.0%	5.3%	12.8%	7.3%	9.2%
Core profit margin	2.3%	0.1%	6.6%	0.1%	3.0%
Net profit margin	2.8%	0.1%	9.6%	-1.1%	2.7%
ROA	2.6%	0.0%	6.0%	-1.0%	2.4%
ROE	4.1%	0.1%	14.1%	-2.6%	5.8%
Stability					
D/E (x)	0.56	0.71	1.33	1.65	1.45
Net D/E (x)	0.30	0.34	0.70	0.87	0.69
Interest coverage ratio	1.83	-0.76	6.30	2.60	3.21
Current ratio (x)	1.97	2.20	1.41	1.37	1.13
Quick ratio (x)	1.00	1.25	0.72	0.69	0.55
Per share (Bt)					
Reported EPS	2.59	0.04	9.98	-1.76	4.05
Core EPS	2.14	0.05	6.89	0.15	4.42
Book value	63.41	62.63	70.89	66.77	69.36
Dividend	2.00	1.00	3.75	0.75	1.50
Valuation (x)					
PER	19.20	n.m.	4.99	n.m.	12.29
Core PER	23.21	n.m.	7.22	n.m.	11.25
P/BV	0.78	0.79	0.70	0.75	0.72
EV/EBITDA	13.35	n.m.	8.46	10.46	8.53
Dividend yield	4.0%	2.0%	7.5%	1.5%	3.0%

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 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") 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.