

13 May 2024

Sector: Petrochemical

Indorama Ventures

1Q24 พลิกเป็นกำไร, 2Q24E ปริมาณขายสูงขึ้นตามฤดูกาล

Bloomberg ticker	IVL TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt23.50
Target price	Bt22.00 (maintained)
Upside/Downside	-6%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt27.08
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 12 / Sell 4

Stock data

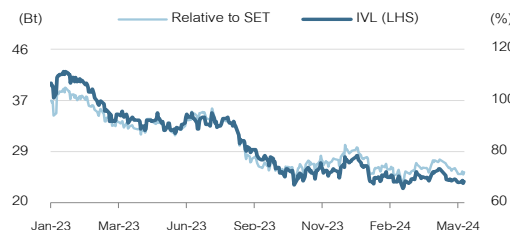
Stock price 1-year high/low	Bt35.75 / Bt22.00
Market cap. (Bt mn)	131,942
Shares outstanding (mn)	5,615
Avg. daily turnover (Bt mn)	487
Free float	35%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024E	2025E
Revenue	656,266	541,458	545,195	607,791
EBITDA	83,702	39,000	49,587	50,121
Net profit	31,006	-10,798	6,011	8,380
EPS (Bt)	5.52	-1.92	1.07	1.49
Growth	17.9%	-134.8%	n.m.	39.4%
Core EPS (Bt)	6.32	-0.50	1.15	1.59
Growth	43.8%	-107.9%	n.m.	37.4%
DPS (Bt)	1.60	0.93	0.56	0.78
Div. yield	6.8%	3.9%	2.4%	3.3%
PER (x)	4.3	n.m.	22.0	15.7
Core PER (x)	3.7	n.m.	20.4	14.8
EV/EBITDA (x)	4.2	9.1	6.9	6.6
PBV (x)	0.7	0.8	0.8	0.8

Bloomberg consensus

Net profit	31,006	-10,798	8,324	12,884
EPS (Bt)	5.52	(1.92)	1.48	2.29



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-8.7%	-3.3%	-6.0%	-33.3%
Relative to SET	-6.2%	-2.1%	-4.7%	-20.7%

Major shareholders

	Holding
1. Indorama Resources Ltd.	67.47%
2. Thai NVDR Co.,Ltd.	7.86%
3. Bangkok Bank PCL	4.83%

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

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 22.00 บาท ถึง EV/EBITDA ที่ 6.95x (เทียบเท่า -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) IVL รายงานกำไรสุทธิ 1Q24 ที่ 1.1 พันล้านบาท (+11% YoY และฟื้นจากขาดทุน 1.24 หมื่นล้านบาทใน 4Q23) โดยกำไรสูงขึ้น YoY หลักๆ จากธุรกิจ Intermediates Chemicals ตามส่วนต่างราคา MEG และ MTBE ที่ดีขึ้น ขณะที่ฟื้นตัว QoQ จากธุรกิจ Specialty Chemicals ที่มีปริมาณขายสูงขึ้นและกำไรพิเศษจากแคมเปญผลิต Naphthalene Dicarboxylate (NDC) ทั้งนี้ เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากปริมาณการขายที่สูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลใน 2Q24E

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E ที่ 6.0/8.4 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.08 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2024E จากการไม่มีการบันทึกการด้อยค่าของสินทรัพย์ (ก่อนภาษี) (pre-tax loss on impairment of assets) (ปี 2023 = 1.07 หมื่นล้านบาท) ในขณะที่คาดว่ากำไรจะสูงขึ้น 39% YoY ตามปริมาณการผลิตและ core EBITDA/ton ที่สูงขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -5% ใน 6 เดือน ตามแนวโน้ม Industry Integrated PET spread ที่อ่อนตัว ทั้งนี้ แม้ราคาล่าสุดจะยังสะท้อน valuation ที่น่าสนใจที่ 2024E EV/EBITDA 6.87x (ประมาณ -1.30SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นจะยังไม่มีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากภาพรวมธุรกิจที่ยังไม่ฟื้นตัว และภาพรวมตลาด CPET ที่ยังอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด

Event: 1Q24 earnings review

▣ กลับมารายงานกำไรใน 1Q24 บริษัทรายงาน reported EBITDA ที่ 1.31 หมื่นล้านบาท (+28% YoY, +106% QoQ) ขณะที่ รายงาน core EBITDA ที่ 1.25 หมื่นล้านบาท (+8% YoY, +35% QoQ) โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจ Combined PET (CPET) (รวม Intermediates Chemicals) รายงานปริมาณการผลิตที่ 2.72mt (+3% YoY, ทรงตัว QoQ) และมี Adjusted EBITDA ที่ USD249mn (+4% YoY, +34% QoQ) โดยเพิ่มขึ้นสูง QoQ จากแรงหนุนของการบันทึกกำไรรายปีที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจากแคมเปญผลิต NDC และ MEG/MTBE spread ที่ดีขึ้น 2) บริษัท Indovinya รายงานปริมาณการผลิตที่ 0.35mt (-3% YoY, +3% QoQ) และมี Adj. EBITDA ที่ USD70mn (-27% YoY, -1% QoQ) ลดลงแรง YoY ตามความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงทั้งผลิตภัณฑ์ essentials และ HVA และ 3) ธุรกิจ Fibers รายงานปริมาณการผลิตที่ 0.44mt (+18% YoY, +8 QoQ) และมี Adj. EBITDA ที่ USD39mn (+2% YoY, +73% QoQ) สูงขึ้น QoQ จากแรงหนุนของความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นและอุปสงค์ที่สูงขึ้นหลังจากภาวะ destocking คลี่คลาย

▣ ปัจจัยฤดูกาลน่าจะหนุนปริมาณขาย QoQ ใน 2Q24E; กลยุทธ์ปลดล็อกมูลค่ายังดำเนินไป เราคาดว่าปริมาณขายของบริษัทจะสูงขึ้นต่อเนื่อง QoQ ใน 2Q24E โดยมีแรงหนุนหลักๆ จากปัจจัยฤดูกาล ในขณะเดียวกัน ผู้บริหารได้อัปเดตกลยุทธ์ในงานประชุมนักวิเคราะห์ว่า IVL อยู่ในเส้นทางกลยุทธ์ที่ได้ประกาศไว้ หลักๆ ผ่านการเพิ่มปริมาณขายและการลดต้นทุน (โครงการ Olympus 2.0) ในขณะเดียวกัน บริษัทตั้งเป้าที่จะปลดล็อกมูลค่าโดยการทำการเสนอขายหุ้นแก่ประชาชนทั่วไปเป็นครั้งแรก (IPO) ของธุรกิจ Packaging (ในประเทศตะวันตก) และ Indovinya (ในเอเชีย) รวมถึงการขายสินทรัพย์

Implication

▣ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2024E/2025E ที่ 6.0/8.4 พันล้านบาท เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.08 หมื่นล้านบาทในปี 2023 โดยเราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2024E จากการหายไปของ pre-tax loss on impairment of assets (ปี 2023 = 1.07 หมื่นล้านบาท) ในขณะที่คาดว่ากำไรจะสูงขึ้น 39% YoY ตามปริมาณการผลิตและ core EBITDA/ton ที่สูงขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

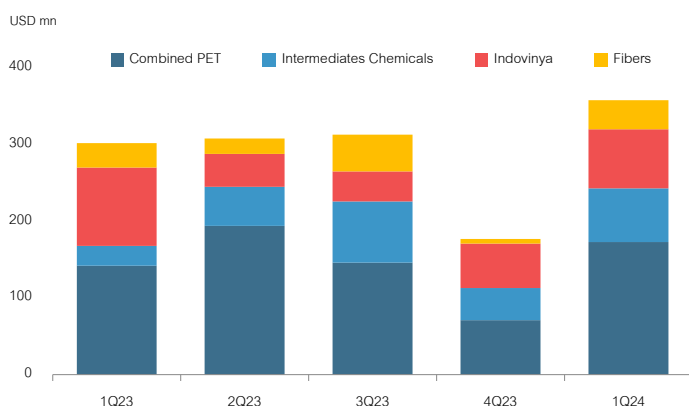
คงราคาเป้าหมายปี 2024E ที่ 22.00 บาท ถึง EV/EBITDA เป้าหมายที่ 6.95x (เทียบเท่า -1.25SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้แม้ valuation ปัจจุบันจะมีความน่าสนใจ แต่เราเชื่อว่าราคาหุ้นยังไม่มีปัจจัยหนุนระยะสั้น โดยเราเชื่อว่าภาพรวมธุรกิจและสมมติฐานของบริษัทยังมีความท้าทายอยู่จาก

ภาพรวมธุรกิจในระยะสั้นถึงกลางที่ยังคงถูกกดดันแม้ว่าเราจะมองเป็นบวกต่อกลยุทธ์การปรับโครงสร้างในระยะยาวจากอุปทานใหม่ที่ยังคงเข้ามาและอุปสงค์ที่ถูกกดดันจากสภาพเศรษฐกิจโลก

Fig 1: 1Q24 earnings review

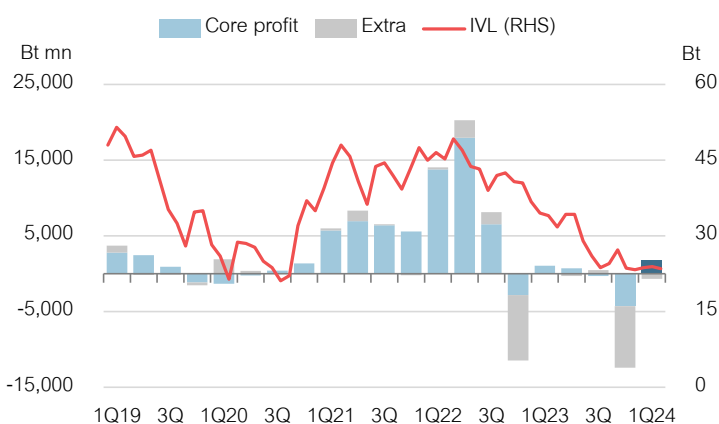
FY: Dec (Bt mn)	1Q24	1Q23	YoY	4Q23	QoQ	2024E	2023	YoY
Revenue	135,908	136,579	-0.5%	129,109	5.3%	545,195	541,45	0.7%
COGS	(116,300)	(120,076)	3.1%	(116,610)	0.3%	(466,609)	(476,03)	2.0%
Gross profit	19,608	16,503	18.8%	12,498	56.9%	78,585	65,419	20.1%
SG&A	(14,528)	(14,086)	-3.1%	(15,144)	4.1%	(58,881)	(58,743)	-0.2%
EBITDA	13,074	10,207	28.1%	6,342	106.1%	49,587	39,000	27.1%
Other inc./exps	1,490	1,292	15.4%	(1,281)	216.3%	2,726	1,896	43.8%
Interest expenses	(4,176)	(3,460)	-20.7%	(4,027)	-3.7%	(15,634)	(15,367)	-1.7%
Income tax	(886)	625	-241.8%	3,093	-128.6%	(1,577)	2,684	-158.8%
Core profit	1,816	1,068	70.1%	(4,280)	n.m.	6,480	(2,805)	n.m.
Net profit	1,133	1,023	10.7%	(12,428)	n.m.	6,011	(10,798)	n.m.
EPS (Bt)	0.20	0.18	10.7%	-2.21	n.m.	1.07	(1.92)	n.m.
Gross margin	14.4%	12.1%		9.7%		14.4%	12.1%	
EBITDA margin	9.6%	7.5%		4.9%		9.1%	7.2%	
Net margin	0.8%	0.7%		-9.6%		1.1%	-2.0%	

Fig 2: Quarterly reported EBITDA breakdown (new format)



Source: IVL, DAOL

Fig 3: IVL share price vs profits



Source: Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24
Sales	136,579	137,419	138,352	129,109	135,908
Cost of sales	(120,076)	(118,948)	(120,404)	(116,610)	(116,300)
Gross profit	16,503	18,471	17,947	12,498	19,608
SG&A	(14,086)	(14,824)	(14,690)	(15,144)	(14,528)
EBITDA	10,208	11,054	11,396	6,342	13,074
Finance costs	(3,460)	(3,865)	(4,015)	(4,027)	(4,176)
Core profit	1,068	703	(297)	(4,280)	1,816
Net profit	1,023	411	195	(12,428)	1,133
EPS	0.18	0.07	0.03	(2.21)	0.20
Gross margin	12.1%	13.4%	13.0%	9.7%	14.4%
EBITDA margin	7.5%	8.0%	8.2%	4.9%	9.6%
Net profit margin	0.7%	0.3%	0.1%	-9.6%	0.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Cash & deposits	16,215	21,211	18,683	13,476	11,885
Accounts receivable	56,466	58,288	52,398	52,759	58,817
Inventories	88,979	115,872	96,657	94,742	106,507
Other current assets	15,198	20,336	21,617	21,682	24,166
Total cur. assets	176,859	215,708	189,354	182,659	201,375
Investments	4,586	10,751	6,393	6,437	7,176
Fixed assets	291,677	320,630	312,393	303,590	288,906
Other assets	68,706	76,790	81,992	82,558	92,037
Total assets	541,828	623,878	590,132	575,244	589,493
Short-term loans	43,990	65,025	66,955	42,718	43,183
Accounts payable	90,265	106,721	101,935	99,916	112,323
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	26,866	30,455	32,457	32,681	36,434
Total cur. liabilities	161,121	202,200	201,347	175,315	191,940
Long-term debt	169,893	178,388	173,824	179,721	168,439
Other LT liabilities	39,811	42,404	36,893	37,148	41,413
Total LT liabilities	209,704	220,793	210,717	216,869	209,851
Total liabilities	370,825	422,993	412,064	392,184	401,791
Registered capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Paid-up capital	5,615	5,615	5,615	5,615	5,615
Share premium	60,331	60,331	60,331	60,331	60,331
Retained earnings	88,492	111,997	93,755	96,640	100,662
Others	(7,904)	(6,849)	(9,044)	(11,293)	(14,280)
Minority interests	12,235	14,896	13,706	15,884	17,687
Shares' equity	158,769	185,990	164,362	167,177	170,015

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Net profit	26,288	31,006	(10,798)	6,011	8,380
Depreciation	21,737	25,721	27,697	29,883	31,005
Chg in working capital	(22,560)	(13,808)	21,042	(307)	(4,147)
Others	(1,600)	(5,491)	(10,714)	(311)	(5,214)
CF from operations	23,865	37,429	27,227	35,276	30,024
Capital expenditure	(48,923)	(57,967)	(19,630)	(21,080)	(16,320)
Others	836	(6,164)	4,358	(44)	(739)
CF from investing	(48,087)	(64,131)	(15,272)	(21,124)	(17,059)
Free cash flow	(24,222)	(26,702)	11,955	14,151	12,965
Net borrowings	12,581	29,530	(2,634)	(18,340)	(10,817)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(5,193)	(8,141)	(6,457)	(3,126)	(4,358)
Others	14,464	6,378	(4,576)	2,107	619
CF from financing	21,851	27,766	(13,667)	(19,358)	(14,556)
Net change in cash	(2,370)	1,064	(1,712)	(5,206)	(1,591)

Forward EV/EBITDA band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Sales	468,108	656,266	541,458	545,195	607,791
Cost of sales	(383,128)	(544,321)	(476,039)	(466,609)	(524,553)
Gross profit	84,980	111,945	65,419	78,585	83,238
SG&A	(47,343)	(62,895)	(58,743)	(58,881)	(64,122)
EBITDA	63,438	83,701	39,000	49,587	50,121
Depre. & amortization	21,737	25,721	27,697	29,883	31,005
Equity income	160	(23)	8	55	61
Other income	2,662	6,081	3,073	3,816	4,255
EBIT	37,637	49,050	6,675	19,704	19,116
Finance costs	(7,121)	(10,495)	(15,367)	(15,634)	(12,479)
Income taxes	(6,703)	(5,774)	2,684	(1,577)	(2,178)
Net profit before MI	28,254	34,330	(10,913)	5,895	8,250
Minority interest	(1,966)	(3,324)	115	116	130
Core profit	24,670	35,474	(2,805)	6,480	8,904
Extraordinary items	1,618	(4,468)	(7,992)	(470)	(524)
Net profit	26,288	31,006	(10,798)	6,011	8,380

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2021	2022	2023	2024E	2025E
Growth YoY					
Revenue	41.2%	40.2%	-17.5%	0.7%	11.5%
EBITDA	115.9%	31.9%	-53.4%	27.1%	1.1%
Net profit	988.9%	17.9%	-134.8%	n.m.	39.4%
Core profit	10,877.4%	43.8%	-107.9%	n.m.	37.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	18.2%	17.1%	12.1%	14.4%	13.7%
EBITDA margin	13.6%	12.8%	7.2%	9.1%	8.2%
Core profit margin	5.3%	5.4%	-0.5%	1.2%	1.5%
Net profit margin	5.6%	4.7%	-2.0%	1.1%	1.4%
ROA	4.9%	5.0%	-1.8%	1.0%	1.4%
ROE	16.6%	16.7%	-6.6%	3.6%	4.9%
Stability					
D/E (x)	2.34	2.27	2.51	2.35	2.36
Net D/E (x)	1.22	1.07	1.17	1.22	1.16
Interest coverage ratio	5.29	4.67	0.43	1.26	1.53
Current ratio (x)	1.10	1.07	0.94	1.04	1.05
Quick ratio (x)	0.45	0.39	0.35	0.38	0.37
Per share (Bt)					
Reported EPS	4.68	5.52	-1.92	1.07	1.49
Core EPS	4.39	6.32	-0.50	1.15	1.59
Book value	28.28	33.13	29.27	29.78	30.28
Dividend	1.00	1.60	0.93	0.56	0.78
Valuation (x)					
PER	5.02	4.26	n.m.	21.95	15.75
Core PER	5.35	3.72	n.m.	20.36	14.82
P/BV	0.83	0.71	0.80	0.79	0.78
EV/EBITDA	5.20	4.23	9.08	6.87	6.62
Dividend yield	4.3%	6.8%	3.9%	2.4%	3.3%

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 2021

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 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 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.