

30 November 2022

Sector: Finance

Ratchthani Leasing

ปี 2023E สิ้นเชื่อเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

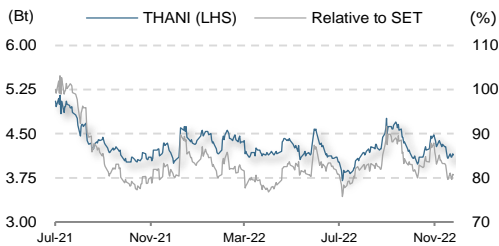
Bloomberg ticker	THANI TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt4.16
Target price	Bt5.00 (maintained)
Upside/Downside	+20%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt5.19
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt4.78 / Bt3.64
Market cap. (Bt mn)	23,558
Shares outstanding (mn)	5,663
Avg. daily turnover (Bt mn)	71
Free float	30%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Net interest income	2,452	2,517	2,657	2,962
Net fee & service income	747	796	1,139	1,117
Pre-provision profit	2,662	2,729	3,032	3,237
Provision	338	586	599	543
Net profit	1,860	1,709	1,948	2,156
EPS (Bt)	0.33	0.30	0.34	0.38
EPS growth (%)	-5.3%	-8.1%	14.0%	10.7%
NIM (%)	4.3%	4.6%	4.4%	4.2%
BVPS (Bt)	1.91	2.04	2.26	2.50
DPS (Bt)	0.17	0.17	0.19	0.21
PER (x)	12.7	13.8	12.1	10.9
PBV (x)	2.2	2.0	1.8	1.7
Dividend yield	4.1%	4.1%	4.7%	5.2%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	1,860	1,709	1,908	2,081
EPS (Bt)	0.33	0.30	0.33	0.37



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.8%	-7.2%	-4.2%	-1.4%
Relative to SET	-7.5%	-5.5%	-2.9%	-1.8%

Major shareholders		Holding
1. Thanachart SPV1 Co., Ltd.		56.39%
2. Raffles Nominees (PTE) Ltd.		5.60%
3. Thanachart Capital		3.77%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 5.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (-0.5SD below 5-yr average PBV) เรามองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (29 พ.ย.) จากเป้าหมายลดปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2023E ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท หนุนให้ยอดสินเชื่อเพิ่มขึ้นเป็น 6.0 หมื่นล้านบาท (สูงกว่าเราคาดที่ 5.7 หมื่นล้านบาท), loan yield จะเพิ่มขึ้น จากการทยอยปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย +25 bps และเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนที่มี loan yield สูงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อโดยเปรียบเทียบ และ NPL จะต่ำกว่า 3% ขณะที่ cost to income จะยังสูงไม่ต่ำกว่า 20%

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1.95 พันล้านบาท (+14% YoY) และปี 2023E ที่ 2.14 พันล้านบาท (+10% YoY) จากสินเชื่อที่กลับมาขยายตัวตามเศรษฐกิจในประเทศ และเริ่มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียน นอกจากนี้เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 4Q22E จะขยายตัว YoY/QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล, loan yield ที่ดีขึ้น จากสัดส่วนรถบรรทุกมือสองที่สูง รวมทั้ง NPL ที่ลดลง จากการติดตามหนี้ที่เข้มงวด

ราคาหุ้น underperform SET -8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ credit cost ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง ตามยอดขาย และ/หรือยอดผลิตรถบรรทุกในประเทศที่ขยายตัวสูง, เริ่มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกในปลายปี 2022E และสามารถควบคุม NPL ให้อยู่ในระดับต่ำได้ โดยมี coverage ratio ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง และสูงกว่าอุตสาหกรรม

Event: Analyst meeting

□ สินเชื่อมีโอกาสขยายตัวสูง ภายใต้ NPL ที่บริหารจัดการได้ เรามองเป็นบวกมากขึ้นต่อการประชุมนักวิเคราะห์ห้วงนี้ (29 พ.ย.) จากเป้าสินเชื่อปี 2023E ที่ 6.0 หมื่นล้านบาท สูงกว่าเราคาดที่ 5.7 หมื่นล้านบาท, loan yield ที่ปรับขึ้นเพื่อชดเชยต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นบางส่วนได้ ขณะที่ cost to income จะยังอยู่ในระดับสูงมากกว่า 20% โดยมีประเด็นสำคัญ คือ

1) ตั้งเป้าหมายปล่อยสินเชื่อใหม่ปี 2023E ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+12-15% YoY) หรือคิดเป็นยอดสินเชื่อที่ 6.0 หมื่นล้านบาท โดยจะเน้นปล่อยสินเชื่อรถบรรทุกใหม่, รายย่อยที่มีการแข่งขันต่ำ, ได้ผลบวกจากกลุ่มท่องเที่ยวที่กลับมาดีขึ้น และเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกใน 4Q22E และจะ aggressive เพิ่มขึ้นในปี 2023E

2) ประเมิน Interest spread จะมากกว่า 4% แม้ต้นทุนทางการเงินจะเพิ่มขึ้น โดยเป็นผลของ i. ทยอยปรับเพิ่ม loan yield ขึ้น +25 bps, ii. ขยายอายุสัญญารถบรรทุกเป็น 6 ปี จากเดิม 5 ปี และ iii. อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกที่ 16% สูงกว่าสินเชื่อเช่าซื้อรถบรรทุกเก่า ที่อยู่ที่ 12-14%

3) คงนโยบายการเร่งยึดรถ เพื่อรักษาระดับ NPL ให้ต่ำ ทำให้ i. NPL ปี 2023E ลดลงเป็นไม่เกิน 3%, ii. coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็นไม่ต่ำกว่า 100% ขณะที่ iii. cost to income จะไม่ต่ำกว่า 20%

Implication

□ คงกำไรสุทธิปี 2022E/2023E ที่กลับมาขยายตัวดี, 4Q22E เข้าสู่ช่วง high season เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 1.95 พันล้านบาท พลิกกลับมาขยายตัวที่ +14% YoY และต่อเนื่องปี 2023E ที่ 2.14 พันล้านบาท (+10% YoY) หนุนโดย 1) สินเชื่อที่จะขยายตัวปีละ +7-10% YoY, 2) loan yield ที่ทยอยเพิ่มขึ้นเป็น 7.0%-7.2% จากการปล่อยสินเชื่อรายย่อย และเริ่มธุรกิจสินเชื่อจำนำทะเบียนที่มี yield สูงกว่า ขณะที่ 3) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้นเป็น 2.6%-3.0% และ 4) cost to income ที่ 20-21% จากค่าใช้จ่ายในการยึดรถ และรับรู้ขาดทุนรถยึดที่เพิ่มขึ้น เพื่อบริหารจัดการให้ 5) NPL อยู่ในระดับต่ำที่ 2.9%/2.8%

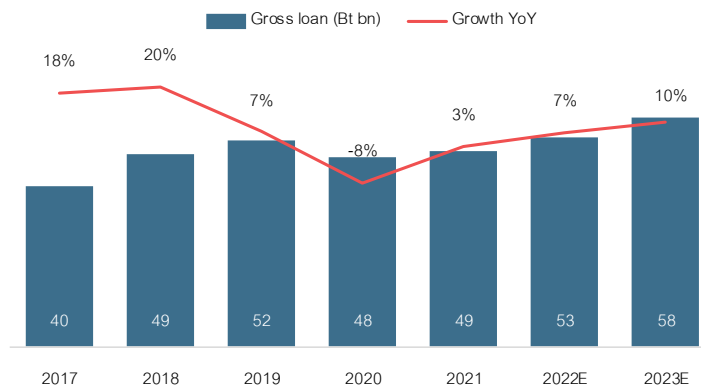
ด้านผลการดำเนินงาน 4Q22E คาดจะขยายตัว YoY และ QoQ จาก 1) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +7% YoY ตามการปัจจัยฤดูกาล และความต้องการรถบรรทุกเพิ่มขึ้นในกลุ่มก่อสร้าง และอุปโภคบริโภคในประเทศที่ดีขึ้น, 2) loan yield เพิ่มขึ้น จากความต้องการรถบรรทุกมือสองที่ยังทรงตัวในระดับสูง และ 3) NPL และ credit cost ลดลง จากการติดตามหนี้ที่รวดเร็ว และเข้มงวดอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q21

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 5.00 บาท อิง 2023E PBV ที่ 2.0x (-0.5SD below 5-yr average PBV) โดย THANI มี catalyst ได้แก่ สินเชื่อรถบรรทุกที่ดีขึ้นตามการอุปโภคบริโภค และการลงทุนในประเทศที่ดีขึ้น, เริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถบรรทุกแก่ลูกค้าเก่า ซึ่งหนุนให้ turnover ลูกหนี้ลดลง และเพิ่ม loan yield รวมทั้งระดับ NPL ที่ต่ำลง จากการบริหารจัดการสินเชื่ออย่างเข้มงวด

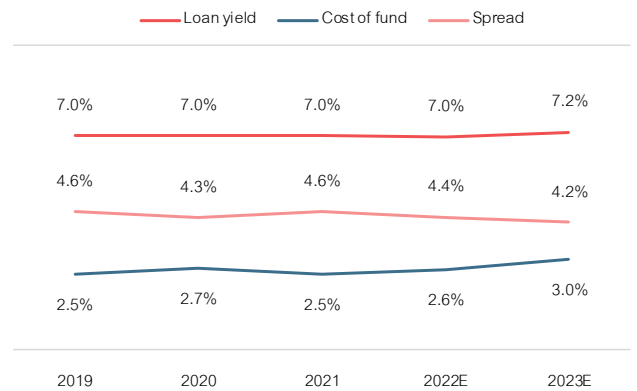
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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.

Fig 1: Gross loan and growth



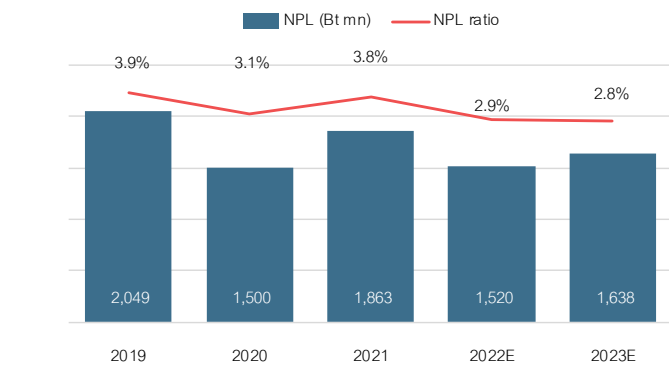
Source: Company, DAOL

Fig 2: Loan yield, cost of fund and spread



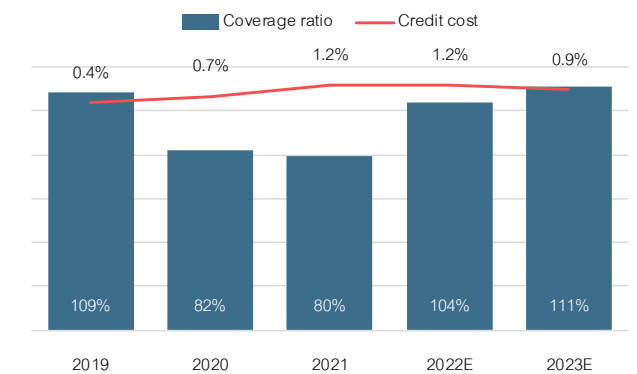
Source: Company, DAOL

Fig 3: NPL and NPL ratio



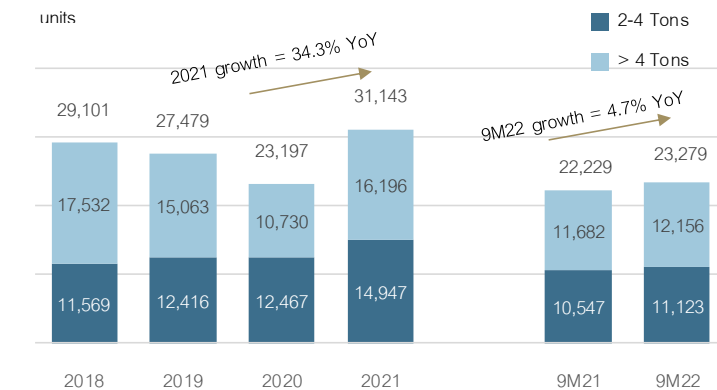
Source: Company, DAOL

Fig 4: Coverage ratio and credit cost



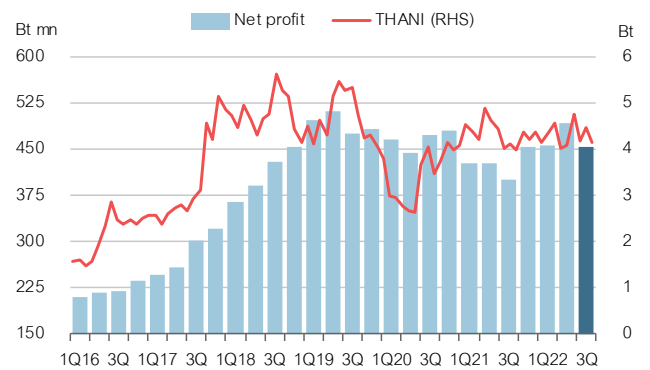
Source: Company, DAOL

Fig 5: Domestic Truck sale (units)



Source: The Federation of Thai Industries, DAOL

Fig 6: THANI share prices vs profits



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

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest income	923	821	844	867	896
Interest expense	(231)	(225)	(220)	(224)	(230)
Net interest income	692	596	624	644	665
Fee and service income	86	115	119	118	119
Other income	91	125	120	114	115
Total operating income	870	835	863	876	900
Operating expense	(151)	(156)	(169)	(194)	(211)
PPOP	719	680	694	682	689
Provision expense	(231)	(109)	(126)	(71)	(122)
Profit before tax	488	571	568	611	567
Norm profit	401	454	455	492	453
Net profit	401	454	455	492	453
EPS	0.07	0.08	0.08	0.09	0.08
Cost to income ratio	17.3%	18.6%	19.6%	22.1%	23.4%
Spread	5.1%	4.2%	4.4%	4.4%	4.5%
NPLs	4.3%	3.8%	3.0%	2.4%	2.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash and cash equivalents	429	1,044	476	824	745
Investments	0	0	0	0	0
Loan to customers (net)	49,709	46,748	47,911	51,149	57,254
Other current asset	270	204	280	275	308
Premises and equipment (net)	95	101	80	72	80
Other asset	378	421	476	507	566
Total asset	50,881	48,518	49,223	52,826	58,953
Borrowing	15,555	12,962	14,032	8,928	9,943
Debenture	26,627	23,718	22,603	24,129	27,048
Loan	0	0	0	0	0
Other current liabilities	978	978	989	6,952	7,793
Other liabilities	49	42	33	35	39
Total liabilities	43,210	37,699	37,657	40,043	44,823
Paid-up capital	3,775	5,663	5,663	5,663	5,663
Share premium	320	320	320	320	320
Reserve	378	472	558	558	558
Retained earnings	3,198	4,364	5,026	6,243	7,589
Others	0	0	0	0	0
Non-controlling interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	7,671	10,819	11,567	12,783	14,130

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Interest income	3,539	3,516	3,430	3,576	3,999
Interest expense	(1,011)	(1,063)	(913)	(918)	(1,037)
Net interest income	2,527	2,452	2,517	2,657	2,962
Fee and service income	328	316	380	592	553
Other income	371	431	417	548	563
Total operating income	3,227	3,199	3,313	3,796	4,079
Operating expense	(570)	(538)	(585)	(765)	(842)
PPOP	2,657	2,662	2,729	3,032	3,237
Provision expense	(194)	(338)	(586)	(599)	(543)
Profit before tax	2,463	2,324	2,143	2,433	2,694
Income tax	(500)	(464)	(434)	(485)	(537)
Net profit before NCI	1,964	1,860	1,709	1,948	2,156
Non-controlling interest	(0)	(0)	(0)	0	0
Normalized profit	1,964	1,860	1,709	1,948	2,156
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,964	1,860	1,709	1,948	2,156

Forward PBV band



Loan and accrued interest classified

FY: Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Stage 1	85.0%	84.6%	85.8%	86.3%	86.4%
Stage 2	11.0%	12.3%	10.4%	10.8%	10.8%
Stage 3	3.2%	3.1%	3.8%	2.9%	2.8%

Key ratios

FY: Dec	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Loan to customers	7.0%	-7.6%	3.0%	6.7%	12.1%
Net interest income	8.4%	-3.0%	2.6%	5.6%	11.5%
Fee and service income	-4.1%	-3.7%	20.0%	55.9%	-6.5%
Total operating income	9.1%	-0.9%	3.6%	14.6%	7.4%
PPOP	8.3%	0.2%	2.5%	11.1%	6.8%
Provision expense	-51.9%	74.6%	73.4%	2.2%	-9.3%
Core profit	19.7%	-5.3%	-8.1%	14.0%	10.7%
Net profit	19.7%	-5.3%	-8.1%	14.0%	10.7%
Performance					
Avg. yield on earning assets	7.0%	7.0%	7.0%	7.0%	7.2%
Average cost of fund	2.5%	2.7%	2.5%	2.6%	3.0%
Interest spread	4.6%	4.3%	4.6%	4.4%	4.2%
Cost to income (CI)	17.7%	16.8%	17.6%	20.1%	20.6%
Credit cost (CC)	0.4%	0.7%	1.2%	1.2%	1.0%
Return on avg. assets (ROAA)	4.0%	3.7%	3.5%	3.8%	3.9%
Return on avg. equities (ROAE)	26.4%	20.1%	15.3%	16.0%	16.0%
Stability (x)					
Gross NPL ratio	3.2%	3.1%	3.8%	2.9%	2.8%
Coverage ratio	108.6%	81.9%	79.7%	104.0%	110.9%
Debt/E ratio	5.6	3.5	3.3	3.1	3.2
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.35	0.33	0.30	0.34	0.38
Core EPS	0.35	0.33	0.30	0.34	0.38
Book value	1.35	1.91	2.04	2.26	2.50
Dividend	0.11	0.17	0.17	0.19	0.21
Valuation (x)					
PER	12.0	12.7	13.8	12.1	10.9
Core PER	12.0	12.7	13.8	12.1	10.9
P/BV	3.1	2.2	2.0	1.8	1.7
Dividend yield	2.6%	4.1%	4.1%	4.7%	5.2%

Source: Company, DAOL SEC

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. **3**

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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. 5