

14 February 2023

Sector: Finance

JMT Network Services

4Q22 ดีตามคาด, ปี 2023E ปีแห่งการลงทุนซื้อหนี้

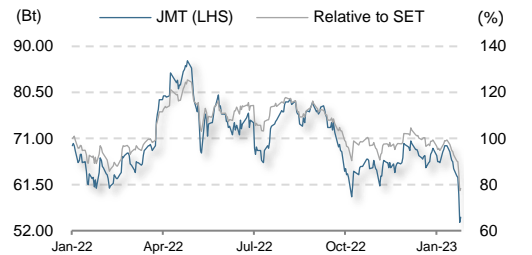
Bloomberg ticker	JMT TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt49.50
Target price	Bt64.00 (maintained)
Upside/Downside	+29%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt73.50
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt88.25 / Bt50.25
Market cap. (Bt mn)	72,228
Shares outstanding (mn)	1,459
Avg. daily turnover (Bt mn)	651
Free float	46%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Net interest income	1,728	2,332	2,397	2,588
Net fee & service income	1,583	1,853	2,564	2,947
Pre-provision profit	1,676	2,035	2,821	3,255
Provision	(56)	(145)	(180)	(195)
Net profit	1,400	1,746	2,205	2,534
EPS (Bt)	1.02	1.20	1.51	1.74
EPS growth (%)	-4.5%	16.8%	26.3%	14.9%
BVPS (Bt)	13.92	15.77	15.99	16.16
DPS (Bt)	0.82	1.08	1.36	1.57
PER (x)	49.1	42.0	33.3	28.9
PBV (x)	3.6	3.2	3.1	3.1
Dividend yield	1.6%	2.1%	2.7%	3.1%

Bloomberg consensus				
Net profit (Bt mn)	1,400	1,746	2,417	3,260
EPS (Bt)	1.02	1.20	1.68	2.26



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	-28.8%	-25.6%	-36.5%	-19.2%
Relative to SET	-27.8%	-27.2%	-39.2%	-17.2%

Major shareholders	
1. Jay Mart PCL.	53.50%
2. Thai NVDR	5.95%
3. Bualuang Long-Term Equity Fund	2.48%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 64.00 บาท อิงวิธี GGM ได้ 2023E PBV ที่ 4.0x (5-yr average PBV) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 490 ล้านบาท (+3% YoY, +8% QoQ) เป็นไปตามคาด โดยขยายตัวจาก 1) รายได้ธุรกิจรับจ้างติดตามหนี้ที่กลับมาดีขึ้น ตามมูลหนี้รับจ้างที่สูงขึ้น และรับจ้างติดตามหนี้ JKAM, 2) รับรู้ส่วนแบ่งกำไร JKAM เพิ่มขึ้นตามหนี้เสียที่ซื้อเพิ่มจาก KBANK เป็น 7.0 หมื่นล้านบาท ขณะที่ 3) cash collection ทรงตัว YoY และ QoQ จากการจ่ายชำระหนี้ลดลงในช่วงเงินเฟ้อ ทำให้ 4) ค่าใช้จ่ายด้านกฎหมาย และดำเนินคดีสูงขึ้น เพื่อให้ cash collection ทรงตัว เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+26% YoY) จากการซื้อหนี้เสียทรงตัวที่ 5.0 พันล้านบาท และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JKAM เพิ่มขึ้นเป็น 434 ล้านบาท (ปี 2022 ที่ 98 ล้านบาท) ขณะที่ค่าใช้จ่ายกฎหมายจะยังทรงตัวสูง และรับรู้ค่าใช้จ่าย IPO ของ JAM ในปี 2023E

ราคาหุ้น underperform SET -28% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลต่อ cash collection ที่อาจจะต่ำกว่าคาดในช่วงเงินเฟ้อสูง อย่างไรก็ตามเราแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานในอนาคตที่จะเติบโตสูง หนุนโดยการทยอยกลับมาขายหนี้เสียของสถาบันการเงินที่เพิ่มขึ้น, มีโอกาสขยายธุรกิจเพิ่มขึ้นจากเงินลงทุน KINVESTURE จำนวน 3.5 พันล้านบาท รวมทั้งยังสามารถระดมทุนจากหุ้นกู้ได้เพิ่ม จาก D/E ที่ต่ำเพียง 0.3x สำหรับ cash collection เราคาดว่าจะยังขยายตัวต่อเนื่อง จากการซื้อหนี้เสียเพิ่มขึ้น และการเพิ่มจำนวนพนักงานเพื่อรองรับการติดตามหนี้เสียที่สูงขึ้น ทั้งของบริษัท และ JKAM

Event: 4Q22 results review

- กำไรสุทธิ 4Q22 เป็นไปตามคาด บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q22 ที่ 490 ล้านบาท (+3% YoY, +8% QoQ) ใกล้เคียงตลาดและราคา โดยเป็นผลของ
 - รายได้จากธุรกิจ AMC ทรงตัว YoY และ QoQ จาก i. cash collection ที่ลดลง -3% YoY, -6% QoQ ในช่วงที่เศรษฐกิจยังไม่ดี ทำให้บริษัทจะต้องใช้กระบวนการทางกฎหมายในการติดตามหนี้มากขึ้น และ ii. การซื้อหนี้เสียเกิดขึ้นส่วนใหญ่ใน 4Q22 ที่ 2.9 พันล้านบาท (จากปี 2022 ที่ 4.6 พันล้านบาท) ทำให้บริษัทยังไม่สามารถรับรู้รายได้เต็มที่
 - รายได้รับจ้างติดตามหนี้ปรับตัวดีขึ้น +44% YoY, +24% QoQ จากมูลหนี้รับจ้างที่เพิ่มขึ้น คาดรับส่วนหนึ่งจากการรับจ้าง JKAM
 - รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JKAM เพิ่มขึ้นเป็น 63 ล้านบาท (3Q22 = 35 ล้านบาท)
 - รับรู้การกลับรายการค่าใช้จ่ายสำรองเป็นรายได้เป็นปกติฤดูกาลที่ 63 ล้านบาท (4Q21 รับรู้รายได้ที่ 79 ล้านบาท และ 3Q22 รับรู้ค่าใช้จ่ายที่ -93 ล้านบาท)
 - ขณะที่ cost to income เพิ่มขึ้นเป็น 57% (4Q21/3Q22 = 51%/47%) จากค่าใช้จ่ายด้านกฎหมายและดำเนินคดีที่สูงขึ้น เพื่อให้ cash collection ยังทรงตัวดี

Implication

กำไรสุทธิปี 2023E จะขยายตัวดี จากกองหนี้เสียที่ซื้อสูง และ JKAM เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E ที่ 2.2 พันล้านบาท (+26% YoY) โดยเป็นผลของ 1) การซื้อหนี้เสียในระดับสูงต่อเนื่องที่ต้นทุน 5.0 พันล้านบาท, 2) รับรู้ ส่วนแบ่งกำไรจาก JKAM ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 434 ล้านบาท จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเต็มปี และการซื้อหนี้เสียจาก KBANK เพิ่มขึ้น และเร็วกว่าเป้าหมายในปี 2022 ที่ผ่านมา โดย JKAM ได้ซื้อหนี้เสียจาก KBANK แล้ว 7.0 หมื่นล้านบาท สูงกว่าเป้าที่อยู่ที่ 5.0 หมื่นล้านบาท ขณะที่ 3) cost to income จะทรงตัวในระดับสูงที่ 48% จากค่าใช้จ่ายด้านกฎหมายและดำเนินคดี ที่สูงขึ้น รวมทั้งรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการ IPO บริษัทบริหารสินทรัพย์ เจ (JAM) ในปี 2023E ด้านผลการดำเนินงาน 1Q23E คาดจะขยายตัว YoY จากขนาดกองหนี้เสียที่ซื้อเพิ่มขึ้น และรับรู้ส่วนแบ่งกำไร JKAM ที่มีผลการซื้อหนี้ 7.0 หมื่นล้านบาทเต็มไตรมาส ขณะที่กำไร 1Q23E จะหดตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

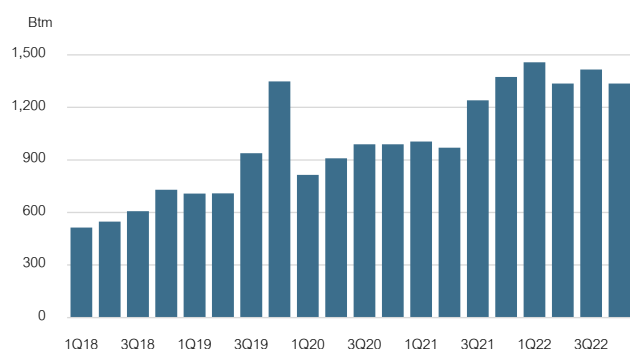
ราคาเป้าหมาย 64.00 บาท อิงวิธี GGM ได้ 2023E PBV ที่ 4.0x (5-yr average PBV) โดย JMT มี catalyst ที่สำคัญ คือ โอกาสในการซื้อหนี้เสียที่สูงจากการทยอยขายหนี้เสียของสถาบันการเงินภายหลังการสิ้นสุดการช่วยเหลือลูกหนี้, ฐานทุนที่สูงขึ้นภายหลังการเพิ่มทุนของ KINVESTURE จำนวน 3.5 พันล้านบาท รวมทั้งยังสามารถระดมทุนจากหุ้นกู้ได้เพิ่ม จาก D/E ที่ต่ำเพียง 0.3x (ต่ำกว่า D/E covenant ที่ 3.0x)

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: 4Q22 results review

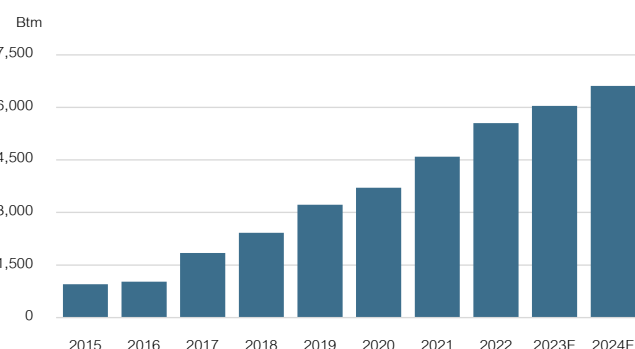
FY: Dec (Bt mn)	4Q22	4Q21	YoY	3Q22	QoQ	2022	2021	YoY
Interest income	681	623	9.3%	646	5.4%	2,615	2,073	26.1%
Interest expense	(94)	(100)	-5.4%	(51)	83.3%	(283)	(345)	-18.0%
Net interest income	587	524	12.1%	595	-1.3%	2,332	1,728	34.9%
Fee and service income	195	127	53.5%	151	29.4%	606	495	22.5%
Other income	348	312	11.4%	345	0.7%	1,345	1,088	23.6%
Total op. income	1,130	963	17.3%	1,091	3.6%	4,283	3,311	29.4%
Operating expense	(643)	(490)	31.2%	(511)	25.7%	(2,248)	(1,635)	37.5%
Pre-provision op. profit	487	473	2.9%	580	-16.0%	2,035	1,676	21.4%
Provision expense	63	79	-21.0%	(93)	n.m.	(145)	(56)	158.4%
Profit before tax	550	553	-0.5%	486	13.0%	1,890	1,620	16.7%
Norm profit	490	477	2.7%	456	7.5%	1,746	1,400	24.7%
Net profit	490	477	2.7%	456	7.5%	1,746	1,400	24.7%
EPS	0.29	0.35	-16.1%	0.29	1.7%	1.20	1.02	16.8%
Cost to Income Ratio	56.9%	50.9%		46.9%		52.5%	49.4%	
ROAE	8.6%	13.9%		8.0%		8.3%	11.3%	
Cash collection	1,337	1,374		1,416		5,548	4,590	

Fig 2: Bad debt cash collection (Quarterly basis)



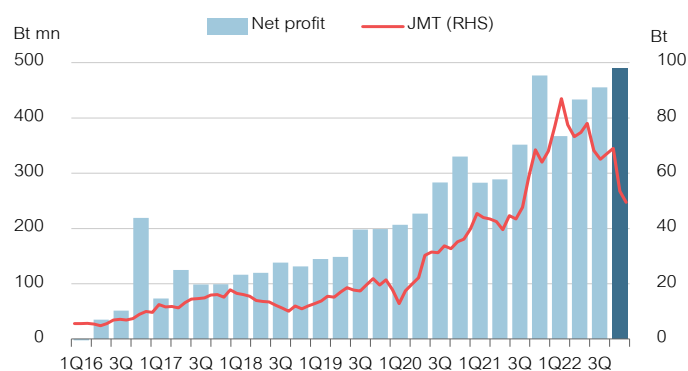
Source: Company, DAOL

Fig 3: Bad debt cash collection (Yearly basis)



Source: Company, DAOL

Fig 4: JMT 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. **2**

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22
Interest Income	509	623	639	649	646
Interest Expense	(85)	(100)	(71)	(66)	(51)
Net Interest Income	424	524	567	583	595
Fee and service income	121	127	128	132	151
Other Income	322	312	342	310	345
Total operating income	868	963	1,037	1,025	1,091
Operating Expense	(420)	(490)	(523)	(572)	(511)
Pre-provision operating profit	447	473	515	454	580
Provision expense	(62)	79	(112)	(2)	(93)
Profit before tax	386	553	403	451	486
Norm profit	352	477	367	433	456
Net profit	352	477	367	433	456
EPS	0.32	0.35	0.27	0.30	0.31
Cost to Income Ratio (%)	48.4%	50.9%	50.4%	55.8%	46.9%
ROAE	17.3%	13.9%	7.1%	7.7%	8.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and cash equivalents	967	2,076	2,797	2,797	2,797
Investment in loan receivable,	9,834	16,382	18,322	20,241	21,511
Asset foreclosed, net	402	979	1,686	1,863	1,980
Other current asset	2,126	7,478	4,545	4,669	4,823
Premises and equipment, net	685	777	729	682	636
Other asset	257	345	5,783	86	93
Total Asset	14,270	28,036	33,862	30,338	31,841
Debts and borrowings	7,300	7,506	9,554	5,794	7,151
Other current liabilities	1,185	1,415	1,161	1,265	1,414
Other liabilities	32	37	59	61	63
Total Liabilities	8,516	8,959	10,773	7,121	8,628
Paid-up capital	488	684	730	730	730
Share Premium	3,930	16,810	20,539	20,539	20,539
Reserve	79	79	79	79	79
Retained earnings	881	1,393	1,775	1,989	2,236
Others	346	66	(106)	0	0
Non-controlling Interest	30	46	72	(120)	(371)
Shareholders' Equity	5,755	19,078	23,088	23,217	23,213

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Interest income	1,726	2,073	2,615	2,696	2,840
Interest expense	(314)	(345)	(283)	(299)	(252)
Net interest income	1,412	1,728	2,332	2,397	2,588
Fee and service income	561	495	606	835	1,008
Equity income	0	0	98	434	561
Other income	920	1,088	1,247	1,729	1,940
Total operating income	2,893	3,311	4,283	5,394	6,096
Operating expense	(1,474)	(1,635)	(2,248)	(2,574)	(2,841)
PPOP	1,419	1,676	2,035	2,821	3,255
Provision expense	(209)	(56)	(145)	(180)	(195)
Profit before tax	1,210	1,620	1,890	2,641	3,060
Income tax	(174)	(241)	(209)	(244)	(276)
Net profit before NCI	1,036	1,379	1,682	2,397	2,784
Non-controlling interest	(11)	(21)	(64)	192	251
Normalized profit	1,047	1,400	1,746	2,205	2,534
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	1,047	1,400	1,746	2,205	2,534

Forward PBV band



Key ratios

FY: Dec	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Investment in loan receivable	26.1%	64.5%	14.0%	8.4%	6.2%
Asset foreclosed	318.3%	143.8%	72.2%	10.5%	6.3%
Net interest income	33.5%	20.1%	26.1%	3.1%	5.4%
Total operating income	23.4%	14.5%	29.4%	25.9%	13.0%
PPOP	66.8%	18.1%	21.4%	38.6%	15.4%
Provision Expense	1696.1%	-73.2%	158.4%	24.2%	8.8%
Core profit	53.7%	33.7%	24.7%	26.3%	14.9%
Net profit	53.7%	33.7%	24.7%	26.3%	14.9%
Stability (x)					
Interest coverage ratio	4.9	5.7	7.7	9.8	13.1
Interest-bearing debt to	1.3	0.4	0.4	0.2	0.3
D/E Ratio	1.5	0.5	0.5	0.3	0.4
Overall performance					
Average cost of fund	4.9%	4.7%	3.3%	3.9%	3.9%
Cost to income (CI)	51.0%	49.4%	52.5%	47.7%	46.6%
Credit cost (CC)	2.3%	0.4%	0.8%	0.9%	0.9%
Return on avg assets (ROAA)	8.6%	6.6%	5.6%	6.9%	8.1%
Return on avg equities (ROAE)	23.0%	11.3%	8.3%	9.5%	10.8%
Business performance					
Net NPLs to total assets	68.9%	58.4%	54.1%	66.7%	67.6%
Cash collection to net NPLs	37.7%	28.0%	30.3%	27.1%	29.3%
O/S portfolio on debt	32,682	31,574	32,205	32,850	33,507
Comm. rate on debt	8.9%	7.0%	8.4%	8.4%	8.4%
Per Share (Bt)					
Reported EPS	1.07	1.02	1.20	1.51	1.74
Core EPS	1.07	1.02	1.20	1.51	1.74
Book value	5.86	13.92	15.77	15.99	16.16
Dividend	0.86	0.82	1.08	1.36	1.57
Valuation (x)					
PER	46.8	49.1	42.0	33.3	28.9
Core PER	46.8	49.1	42.0	33.3	28.9
P/BV	8.6	3.6	3.2	3.1	3.1
Dividend yield	1.7%	1.6%	2.1%	2.7%	3.1%

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 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 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) 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 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