13 December 2023

Finance, Bank

นายกฯ แถลงจัดการหนี้ทั้งระบบ 10.3 ล้านราย โดยเน้นให้ธนาคารรัฐจัดการ

Finance	Overweight (maintained)
Bank	Neutral (maintained)

News Flash

❑ **นายกฯ แถลงจัดการหนี้ทั้งระบบ 10.3 ล้านราย โดยเน้นให้ธนาคารรัฐจัดการ** นายกเศรษฐา แถลงวานนี้เรื่องการจัดการหนี้ทั้งระบบ 10.3 ล้านราย โดยแบ่งเป็นลูกหนี้ 4 กลุ่ม ได้แก่
1) ลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์โควิด-19
1.1 ลูกหนี้ SME ให้ธนาคารรัฐปรับโครงสร้างหนี้ และลดดอกเบี้ย 1%
1.2 ลูกหนี้รายย่อย ให้ธนาคารรัฐพักชำระหนี้
2) ลูกหนี้มีรายได้ประจำ แต่มีภาระหนี้จำนวนมาก
2.1 ข้าราชการ จะเป็นการรวมหนี้ผ่านธนาคารรัฐ และสหกรณ์ โดยจะบังคับใช้กฎหมาย หักเงินเดือนไปชำระหนี้ได้ไม่เกิน 70% ของเงินเดือน และจัดทำสวัสดิการเงินกู้ข้าราชการดอกเบี้ยต่ำ
2.2 สินเชื่อบัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล จะปรับโครงสร้างหนี้ผ่าน "คลีนิกแก้หนี้" โดยมีระยะเวลาผ่อนได้นาน 10 ปี และคิดอัตราดอกเบี้ย 3-5%
3) ลูกหนี้ที่มีรายได้ไม่แน่นอน
3.1 เกษตรกร ให้ธนาคารรัฐพักหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย 3 ปี วงเงิน 3 แสนบาท/ราย
3.2 ลูกหนี้ กยศ. จะปรับแผนการผ่อนชำระให้เข้ากับรายได้คนเพิ่งเริ่มงาน, ลดดอกเบี้ยให้เงินต้นลดเร็ว และให้ผู้ค้ำประกันหลุดจากการค้ำประกัน
3.3 สินเชื่อเช่าซื้อ ให้ สคบ.ควบคุมธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ตามประกาศสินเชื่อเช่าซื้อ เมื่อวันที่ 12 ต.ค. 2022 (สินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ใหม่คิดอัตราดอกเบี้ยไม่เกิน 10% รถเก่า 15% และรถจักรยานยนต์ 23%)
4) ลูกหนี้ที่เป็นหนี้เสียคงค้างหนี้ยาวนาน (NPLs) จะเป็นการรับโอนหนี้ไปให้ AMC ดูแล และจะมีการจัดตั้ง JV AMC ระหว่างสถาบันการเงินของรัฐกับบริษัทบริหารสินทรัพย์

(ที่มา: อินโฟเควสท์, แถลงการณ์ Facebook ไทยคู่ฟ้า)

Implication

❑ **มองเป็นกลางเพราะแนวทางการจัดการหนี้ทั้งระบบจะใช้ธนาคารรัฐช่วยเหลือ** เรามองเป็นกลาง จากแนวทางการจัดการหนี้ทั้งระบบของนายกที่ส่วนใหญ่จะเป็นการใช้ธนาคารรัฐในการช่วยเหลือลูกหนี้ ทั้งลูกหนี้ SMEs, เกษตรกร และกยศ. ขณะที่สินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับธนาคารพาณิชย์และ Finance จะเป็นสินเชื่อบัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อ ซึ่งปัจจุบันผู้ประกอบการต่างๆได้มีการช่วยเหลือลูกหนี้อยู่แล้ว, มีการให้ความร่วมมือในด้านคลินิกแก้หนี้ และการคิดอัตราดอกเบี้ยเช่าซื้อตาม สคบ. แล้ว ทำให้ไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานอย่างมีนัย

❑ **ด้าน AMC มองบวกเล็กน้อย จากโอกาสจัดตั้ง JV AMC กับธนาคารรัฐ** เราประเมินว่าภาครัฐ และ ธปท. มีโอกาสที่จะปรับปรุงมาตรการส่งเสริมการจัดตั้ง JV AMC ให้สามารถร่วมมือกับสถาบันการเงินภาครัฐ (ออมสิน, ธ.ก.ส.) ได้เพิ่มเติม จากปัจจุบันที่ให้เฉพาะบริษัทในการกลุ่มการเงินธนาคารพาณิชย์ หนุนให้ AMC มีโอกาสที่จะเข้าซื้อหนี้เสียได้เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะเป็นการซื้อหนี้เสียแบบ Selective ได้แก่ บ้าน และที่ดิน ในพื้นที่กทม. และปริมณฑล

❑ **สำหรับกลุ่ม Finance เราประเมินผลกระทบที่จำกัด** จากสัดส่วนลูกหนี้ที่ให้ความช่วยเหลือในปัจจุบันไม่เกิน 2% ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ “มากกว่าตลาด” จากแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2024E ที่ดีขึ้น ทั้งสินเชื่อที่โตดี, ต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นในอัตราที่ชะลอ, NPL ที่ผ่านจุดสูงสุดในปี 2023E และราคาหุ้นปัจจุบันกลุ่ม Auto-back ยังเทรดต่ำที่ 2024E PBV 2.4X (-1.25 SD below 5-yr average PBV) โดยมี Top pick เป็น TIDLOR (ซื้อ/เป้า 28.00 บาท)

❑ **ส่วนกลุ่ม Bank เราประเมินผลกระทบที่จำกัดเช่นกัน** เพราะแต่ละธนาคารมีการช่วยเหลือโดยการปรับโครงสร้างหนี้อยู่แล้ว โดยกลุ่มธนาคารเรายังคงให้น้ำหนัก “เท่ากับตลาด” จากดอกเบี้ยหยุดขึ้นและจะปรับลงใน 2H24E, กำไรปี 2024E จะโตชะลอ และ NPL ยังสูง แต่ Valuation ยังถูกโดยเทรดที่เพียง 0.65x PBV (-1.25SD below 10-yr average PBV) โดยมี Top picks เป็น KBANK (ซื้อ/เป้า 155.00 บาท) และ BBL (ซื้อ/เป้า 205.00 บาท)

Analyst: Saranrat Panthachotirat (Reg. No. 028916)
Jutamas Temwattanangkul (Reg. No. 099971)

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: **มาตรการแก้หนี้ให้กับประชาชนไทย 10.3 ล้านราย**

มาตรการแก้หนี้ให้กับประชาชนไทย 10.3 ล้านราย

ประเภทหนี้	กลุ่มลูกหนี้	แนวทางแก้ไข
หนี้ในระบบ		
1) ลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจากโควิด-19	ลูกหนี้รายย่อย	- ให้ธนาคารออมสิน และ ธ.ก.ส. ที่เป็นเจ้าหนี้รายใหญ่ ติดตามทวงถามหนี้ และให้ความช่วยเหลือพักชำระหนี้
	SMEs	- ให้สถาบันการเงินรัฐเข้าไปช่วยเหลือผ่านการปรับปรุงโครงสร้างหนี้ และพักชำระหนี้เป็นระยะเวลา 1 ปี และลดดอกเบี้ย 1%
2) กลุ่มที่มีรายได้ประจำ แต่มีภาระหนี้จำนวนมาก จนเกินศักยภาพในการชำระคืนหนี้	ครู และข้าราชการ	- โอนหนี้ทั้งหมดไปไว้ในที่เดียว เช่น สหกรณ์ เพื่อให้การตัดเงินเดือนนำมาชำระหนี้ - บังคับใช้กฎหมาย หักเงินเดือนไปชำระหนี้ได้ไม่เกิน 70% ของเงินเดือน - จัดทำสวัสดิการเงินกู้ข้าราชการที่มีดอกเบี้ยต่ำ
	หนี้บัตรเครดิต	- ปรับโครงสร้างหนี้ผ่าน "คลินิกแก้หนี้" ที่ปัจจุบันมีมาตรการช่วยเหลืออยู่แล้ว (ตั้งแต่ พ.ค. 2023) สำหรับการผ่อนชำระสูงสุด 10 ปี และลดดอกเบี้ยเหลือ 3-5%
3) กลุ่มที่มีรายได้ไม่แน่นอน ทำให้การชำระคืนหนี้ไม่ต่อเนื่อง	เกษตรกร	- พักหนี้เงินต้นและดอกเบี้ย 3 ปี วงเงิน 3 แสนบาท/ราย - เป็นไปตาม มติ ครม. เมื่อวันที่ 26 ก.ย. 2023 ที่ให้ความช่วยเหลือแก่ลูกหนี้ ธ.ก.ส.
	ลูกหนี้กองทุน กยศ.	- ลดดอกเบี้ย - ปรับแผนการผ่อนชำระให้เข้ากับรายได้คนเพิ่งเริ่มงาน
	ลูกหนี้เช่าซื้อ	- ให้ สคบ. ควบคุมธุรกิจเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์ ตามประกาศ กำหนดให้สัญญาเช่าซื้อรถยนต์และรถจักรยานยนต์เป็นสัญญาควบคุม พ.ศ.2565 (วันที่ 12 ต.ค. 2022) - ควบคุมอัตราดอกเบี้ยรถยนต์ใหม่ไม่เกิน 10% รถยนต์เก่า 15% และรถจักรยานยนต์ 23% - ลดดอกเบี้ยผิดนัด - ให้ส่วนลดลูกหนี้ที่ปิดบัญชีก่อนกำหนด
4) หนี้เสียคงค้างกับสถาบันการเงินของรัฐ มาเป็นระยะเวลานาน		- โอนไปยังบริษัทบริหารสินทรัพย์ ที่เกิดจากการร่วมทุนระหว่างสถาบันการเงินของรัฐและบริษัทบริหารสินทรัพย์ เพื่อปรับโครงสร้างหนี้
หนี้นอกระบบ		
หนี้นอกระบบ		- ให้นายอำเภอ และตำรวจในท้องถิ่นช่วยเจรจา ประหนี้ประนอม โดยมีการลงทะเบียนเมื่อวันที่ 1 ธ.ค. 2023

Source: Bank of Thailand, 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.

Fig 2: Finance Peer comparison

Stock	Rec	Price 12-Dec-23	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
AEONTS	HOLD	149.00	170.00	14.1	-32.1	13.0	-30.4	19.9	14.4	12.7	1.5	1.4	2.2	2.6
BAM	SELL	8.10	8.00	-1.2	-44.6	31.5	-44.6	31.5	17.3	13.2	0.6	0.6	3.8	4.9
CHAYO	BUY	5.20	6.40	23.1	43.4	12.5	43.4	12.5	19.1	16.9	1.3	1.2	2.1	2.4
JMT	BUY	27.25	34.00	24.8	11.8	9.3	11.8	9.3	20.4	18.6	1.7	1.7	4.4	4.8
KTC	BUY	45.50	55.00	20.9	3.5	9.0	3.5	9.0	16.0	14.7	3.3	2.9	2.5	2.7
MTC	BUY	43.75	48.00	9.7	-3.8	20.0	-3.8	20.0	18.9	15.8	2.9	2.6	2.1	2.5
SAWAD	HOLD	42.00	46.00	9.5	10.9	10.6	9.9	10.6	11.6	10.5	2.1	1.9	4.8	5.3
THANI	SELL	2.64	2.50	-5.3	-21.9	22.1	-21.9	22.1	10.9	8.9	1.1	1.0	5.2	6.3
TIDLOR	BUY	22.40	28.00	25.0	2.0	13.3	2.0	13.3	16.9	15.0	2.1	1.9	1.2	1.3
Sector					-6.2	13.9	-5.9	14.5	16.2	14.0	1.8	1.7	3.1	3.7

Source: DAOL

Fig 3: Bank Peer comparison

Stock	Rec	Price 12-Dec-23	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E	23E	24E
BBL	BUY	150.50	205.00	36.2	31.7	8.3	31.7	8.3	7.4	6.9	0.5	0.5	4.0	4.4
KBANK	BUY	128.00	155.00	21.1	15.3	8.9	15.3	8.9	7.4	6.8	0.6	0.5	3.5	3.8
KKP	HOLD	48.00	52.00	8.3	-20.8	16.0	-20.8	16.0	6.8	5.8	0.7	0.6	5.5	6.4
KTB	BUY	18.30	25.00	36.6	18.6	7.9	18.6	7.9	6.4	5.9	0.6	0.6	4.2	4.6
SCB	HOLD	99.50	110.00	10.6	9.4	7.5	9.4	7.5	8.2	7.6	0.7	0.7	6.1	6.6
TISCO	HOLD	98.25	105.00	6.9	3.0	4.3	3.0	4.3	10.6	10.1	1.8	1.7	7.9	8.3
TTB	BUY	1.57	1.95	24.2	20.2	7.8	20.2	7.8	8.9	8.3	0.7	0.6	3.9	4.2
Sector					15.8	8.2	15.8	8.2	7.9	7.3	0.8	0.8	5.0	5.5

Source: 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 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.