

26 December 2022

Sector: Finance

Aeon Thana Sinsap (Thailand)

กำไรปกติ 3QFY23E เดิบบัตรเครดิตจากสินเชื่อบัตรเครดิต

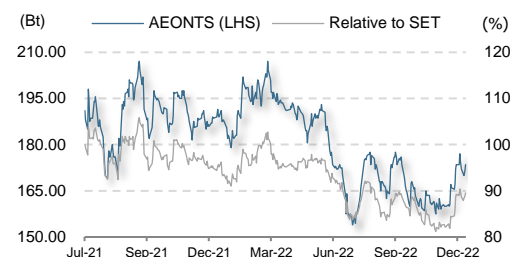
Bloomberg ticker	AEONTS TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt176.50
Target price	Bt200.00 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt219.10
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt209.00 / Bt152.00
Market cap. (Bt mn)	44,125
Shares outstanding (mn)	250
Avg. daily turnover (Bt mn)	52
Free float	31%
CG rating	Very good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Feb (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Net interest income	16,491	16,158	17,016	18,134
Non NII	2,440	2,569	2,911	3,214
Pre-provision profit	10,607	10,883	11,855	12,743
Provision	(6,210)	(6,629)	(6,337)	(6,951)
Net profit	3,690	3,553	4,228	4,363
EPS (Bt)	14.76	14.21	16.91	17.45
EPS growth (%)	-7.2%	-3.7%	19.0%	3.2%
NIM (%)	18.6%	18.1%	18.1%	18.0%
BVPS (Bt)	68.23	79.55	90.90	102.52
DPS (Bt)	4.50	5.15	5.56	5.84
PER (x)	12.0	12.4	10.4	10.1
PBV (x)	2.6	2.2	1.9	1.7
Dividend yield	2.5%	2.9%	3.2%	3.3%

Bloomberg consensus				
Net profit	3,690	3,553	4,319	4,701
EPS (Bt)	14.76	14.21	16.92	18.89



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	10.3%	1.7%	2.6%	-5.4%
Relative to SET	10.7%	2.6%	-1.2%	-3.9%

Major shareholders	Holding
1. Aeon Financial Service Co., Ltd.	35.12%
2. ACS Capital Co., Ltd.	19.20%
3. Aeon Holding (Thailand) Co., Ltd.	8.80%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 200.00 บาท ถึง FY2023E PBV ที่ 2.2x (5-yr average PBV) เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายหนี้เสียในงวดที่ 252 ล้านบาท) 3QFY23E (ก.ย.-พ.ย. 2022) ที่ 909 ล้านบาท (+12% YoY ทรงตัว QoQ) โดยเพิ่มขึ้น YoY จาก 1) สินเชื่อที่ขยายตัว +6% YoY, +1% QoQ ตามการใช้จ่ายบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นเป็นปกติฤดูกาล, 2) รายได้หนี้เสียรับคืนสูงขึ้น +9% YoY จากความเข้มงวดในการติดตามหนี้ ขณะที่ 3) loan yield ลดลง ตามสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคล (มี NPL สูง) ที่ลดลง เพื่อการบริหารจัดการ NPL ให้เหมาะสม และ 4) credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 824 bps ตาม NPL ที่เพิ่มขึ้นในช่วงนำท่วม และการตัดจำหน่ายหนี้สูญที่สูงขึ้น

เราคงประมาณการกำไรปกติ FY2023E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+19% YoY) และ FY2024E ที่ 4.4 พันล้านบาท (+13% YoY) จากสินเชื่อที่ขยายตัวปีละ +7% YoY และ cost to income ที่ลดลง ทั้งนี้เราประเมินว่ากำไรปกติ 4QFY23E จะยังเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง ตามการใช้จ่ายบัตรเครดิตที่สูงขึ้นตามฤดูกาล และรับผลบวกโครงการข้อปดมีคืน และเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนใน ม.ค. 2023 และรับรู้รายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้น

ราคาหุ้น outperform SET +11% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา จากการเข้าสู่ช่วง high season ของสินเชื่อบัตรเครดิต ทั้งนี้เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" จากสินเชื่อที่จะกลับมาขยายตัวดี, รายได้ดอกเบี้ย และรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ภายหลังการเริ่มดำเนินธุรกิจ AEONTSAMC ใน FY2024E, สามารถบริหารจัดการค่าใช้จ่ายสำรองได้จาก overlay ที่สูงเพียงพอต่อ NPL ที่อาจเพิ่มขึ้น รวมทั้งผลการดำเนินงานปกติ 4QFY23E ที่คาดว่าจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY/QoQ

Event: 3QFY23E (Sep-Nov 2022) earnings preview

กำไรปกติ 3QFY23E ขยายตัว YoY จากสินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นสูงตามฤดูกาล เราประเมินกำไรปกติ 3QFY23E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+42% YoY, +28% QoQ) จากการรับรู้กำไรจากการขายหนี้เสียงวดที่ 252 ล้านบาท (3QFY22/2QFY23 ไม่มี) ด้านกำไรปกติ 3QFY23E คาดที่ 909 ล้านบาท (+12% YoY ทรงตัว QoQ) โดยเป็นผลของ 1) รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +6% YoY, +1% QoQ จากสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น +6% YoY, +1% QoQ โดยเฉพาะสินเชื่อบัตรเครดิตที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสูง +16% YoY, +4% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล และการใช้จ่ายกลุ่มท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นตามการทยอยเปิดประเทศต่างๆ และ 2) รายได้หนี้สูญรับคืนเพิ่มขึ้น +9% YoY ตามการติดตามหนี้ที่เข้มงวดขึ้น และการเข้าร่วมมาตรการช่วยเหลือลูกค้ากับ ธปท. ที่สามารถตามหนี้ลูกค้าที่ตัดจำหน่ายแล้วได้สูงขึ้น ขณะที่ 3) loan yield ลดลงเล็กน้อย -20 bps จาก 3QFY22 จากสินเชื่อส่วนบุคคล (high yield) ที่ลดลงตามการตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการ NPL ให้ลดลง และ 4) credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 824 bps (3QFY22/2QFY23 = 634/618 bps) จาก NPL ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 5.7% จากผลกระทบนำท่วมและสถานการณ์เงินเฟ้อที่สูงในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ลูกค้าชะลอการใช้จ่ายหนี้

Implication

คงกำไรปกติ FY2023E/2024E ที่ขยายตัว +13%/+7% YoY เราคงประมาณการกำไรปกติ FY2023E ที่ 4.2 พันล้านบาท (+19% YoY) และ FY2024E ที่ 4.4 พันล้านบาท (+4% YoY) โดยหักกำไรจากการขายหนี้เสียจะทำให้กำไรปกติ FY2023E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+19% YoY) และ FY2024E ที่ 4.4 พันล้านบาท (+13% YoY) จาก 1) สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นปีละ +7% YoY หนุนโดยการขยายฐานลูกค้าผ่านช่องทางออนไลน์ และเพิ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมทั้งการใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะหมวดท่องเที่ยวจากการเปิดประเทศมากขึ้น, การกดเงินสดที่สูงขึ้น เพื่อใช้ในชีวิตประจำวัน, 2) cost to income ลดลงเป็น 37% ตามประสิทธิภาพการใช้งานระบบ IT ที่เพิ่มขึ้น และ 3) credit cost ลดลงเป็น 6.7%/6.9% จากระดับสำรองที่สูง, ไม่ตั้งสำรองเป็น management overlay เพิ่มขึ้น ขณะที่ 4) cost of fund จะเพิ่มขึ้นปีละ +12.5 bps จากการทยอยออกหุ้นกู้ชุดใหม่ทดแทนหุ้นกู้ชุดเดิม และเพิ่มสัดส่วนเงินกู้ยืมระยะยาว ในช่วงที่อัตราดอกเบี้ยปรับตัวขึ้น

ด้านผลการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายหนี้เสีย) 4QFY23E คาดจะขยายตัวต่อเนื่อง YoY/QoQ จากสินเชื่อบัตรเครดิตที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล, ได้รับผลบวกจากการใช้จ่ายในโครงการข้อปดมีคืน และเริ่มปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (ภายใต้ใบอนุญาตสินเชื่อส่วนบุคคล) ใน ม.ค. 2023 ให้แก่กลุ่มลูกค้าเดิม รวมทั้งรายได้หนี้สูญรับคืนที่เพิ่มขึ้นตามขนาดลูกค้าที่ตัดจำหน่ายเพิ่มขึ้น

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.

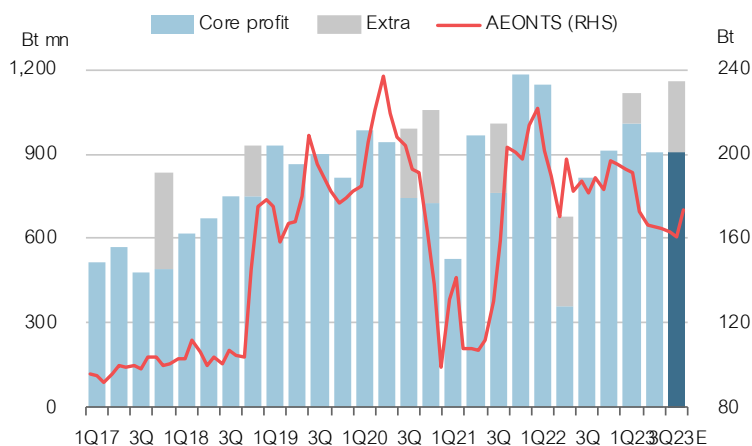
Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 200.00 บาท ถึง FY2023E PBV ที่ 2.2x (5-yr average PBV) เราประเมินว่าผลการดำเนินงานปกติของบริษัทจะกลับมาขยายตัวสูงจากที่หดตัวถึงทรงตัวใน FY2021-2022 หนุนโดยสินเชื่อที่จะเพิ่มขึ้นสูง จากการใช้จ่ายกลุ่มท่องเที่ยวที่กลับมาดีขึ้น, ฐานลูกค้าที่สูงขึ้น และเพิ่มช่องทางการปล่อยสินเชื่อผ่านทางออนไลน์, ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่จะลดลง ตามประสิทธิภาพการใช้งานระบบ IT ที่ดีขึ้น รวมทั้งมีความเสี่ยงจากการดำเนินงานที่ต่ำ เนื่องจากมีระดับสำรองเป็น overlay ที่สูง ซึ่งรองรับ NPL ที่จะเพิ่มขึ้นได้

Fig 1: 3QFY23E earnings preview

FY: Feb (Bt mn)	3Q23E	3Q22	YoY	2Q23	QoQ	9M23E	9M22	YoY
Interest income	4,806	4,548	5.7%	4,761	1.0%	14,272	13,421	6.3%
Interest expense	(484)	(425)	13.7%	(469)	3.2%	(1,389)	(1,327)	4.7%
Net int. income	4,323	4,122	4.9%	4,292	0.7%	12,883	12,094	6.5%
Fee & service income	238	223	6.8%	217	9.9%	690	654	5.5%
Other income	918	822	11.7%	909	1.0%	2,651	2,221	19.3%
Total op. income	5,478	5,166	6.0%	5,417	1.1%	16,224	14,969	8.4%
Operating expense	(1,937)	(1,952)	-0.8%	(1,986)	-2.5%	(5,957)	(5,854)	1.8%
PPOP	3,542	3,215	10.2%	3,432	3.2%	10,267	9,115	12.6%
Provision exp.	(1,943)	(1,780)	9.1%	(1,851)	4.9%	(5,357)	(5,011)	6.9%
Profit before tax	1,599	1,435	11.4%	1,580	1.2%	4,910	4,104	19.6%
Norm profit	909	815	11.5%	904	0.6%	2,822	2,323	21.5%
Net profit	1,161	815	42.4%	904	28.4%	3,179	2,643	20.3%
EPS (Bt)	4.64	3.26	42.4%	3.61	28.4%	12.72	10.57	20.3%
Cost to income Ratio	38.2%	37.4%		36.3%		36.7%	39.1%	
NPLs ratio (%)	5.7%	4.8%		5.5%		5.7%	4.8%	
NIM (%)	18.3%	18.7%		18.4%		18.7%	18.1%	
Credit cost (%)	8.2%	8.1%		7.9%		7.8%	7.5%	

Fig 2: AEONTS share prices vs profits



Source: Aspen, DAOL

Quarterly income statement

FY: Feb (Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Interest income	4,439	4,548	4,482	4,705	4,761
Interest expense	(448)	(425)	(418)	(437)	(469)
Net interest income	3,990	4,122	4,065	4,268	4,292
Fee and service income	223	223	237	236	217
Other income	363	441	475	439	498
Total operating income	4,576	4,786	4,777	4,943	5,007
Operating expense	(1,980)	(1,952)	(1,990)	(2,035)	(1,986)
PPOP	2,597	2,834	2,787	2,908	3,021
Provision expense	(2,005)	(1,780)	(1,619)	(1,563)	(1,851)
Profit before tax	592	1,055	1,169	1,345	1,170
Norm profit	358	815	911	1,010	904
Net profit	678	815	911	1,115	904
EPS	2.71	3.26	3.64	4.46	3.61
Cost to income ratio	39.4%	37.4%	38.3%	37.8%	36.3%
NIM	18.4%	18.7%	18.0%	18.6%	18.4%
NPLs ratio	5.2%	4.8%	4.9%	5.3%	5.5%

Forward PBV band



Balance sheet

FY: Feb (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash and equivalents	4,994	5,105	4,236	4,081	4,081
Investments	45	5	149	149	149
Loan to customers (net)	86,270	75,839	80,076	86,198	92,133
Other current asset	1,303	827	518	555	594
Premises and equipment	885	1,459	1,234	548	503
Other asset	1,899	4,153	4,256	4,647	5,016
Total asset	95,396	87,389	90,469	96,178	102,476
Borrowing	522	556	270	289	309
Debenture	16,788	9,425	8,260	8,848	19,809
Loan	52,471	53,201	57,159	59,773	51,958
Other current liabilities	0	0	0	0	0
Other liabilities	4,490	6,827	4,518	4,185	4,480
Total liabilities	74,270	70,009	70,205	73,094	76,557
Paid-up capital	250	250	250	250	250
Share premium	478	478	478	478	478
Reserve	4,875	4,875	4,875	4,875	4,875
Retained earnings	15,303	12,472	14,809	17,721	20,624
Others	(178)	(1,017)	(523)	(523)	(523)
Non-controlling interest	397	322	375	283	215
Shareholders' equity	21,125	17,380	20,264	23,084	25,919

Income statement

FY: Feb (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Interest income	20,348	18,587	17,903	18,926	20,222
Interest expense	(2,209)	(2,096)	(1,745)	(1,910)	(2,088)
Net interest income	18,139	16,491	16,158	17,016	18,134
Fee and service income	799	756	892	686	1,250
Other income	1,564	1,684	1,677	1,659	1,964
Total operating income	20,502	18,931	18,727	19,360	21,348
Operating expense	(9,289)	(8,323)	(7,844)	(7,862)	(8,604)
PPOP	11,213	10,607	10,883	11,498	12,743
Provision expense	(6,646)	(6,210)	(6,629)	(6,337)	(6,951)
Profit before tax	4,567	4,397	4,254	5,161	5,793
Income tax	(1,024)	(967)	(1,000)	(1,213)	(1,362)
Net profit before NCI	3,543	3,430	3,254	3,948	4,431
Non-controlling interest	145	(10)	21	92	68
Normalized profit	3,398	3,440	3,233	3,856	4,363
Extraordinary items	577	250	320	357	0
Net profit	3,975	3,690	3,553	4,213	4,363

Key ratios

FY: Feb	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth					
Credit card loan	0.7%	-2.2%	9.0%	10.9%	7.3%
Personal loan	10.1%	-5.5%	0.8%	3.8%	6.8%
Net interest income	10.1%	-9.1%	-2.0%	5.3%	6.6%
Fees and service income	2.5%	-5.4%	17.9%	-23.1%	82.3%
Total operating income	11.0%	-7.7%	-1.1%	3.4%	10.3%
Pre-provision operating	15.4%	-5.4%	2.6%	5.6%	10.8%
Provision expense	25.8%	-6.6%	6.8%	-4.4%	9.7%
Normalized profit	-3.1%	1.2%	-6.0%	19.3%	13.2%
Net profit	13.4%	-7.2%	-3.7%	18.6%	3.6%
Performance					
Average asset yield	23.6%	21.0%	20.1%	20.1%	20.1%
Average cost of fund	3.3%	3.2%	2.7%	2.9%	3.0%
Net interest margin (NIM)	21.0%	18.6%	18.1%	18.1%	18.0%
Cost to income (CI)	40.9%	39.6%	38.3%	37.0%	36.7%
Credit cost (CC)	7.7%	7.0%	7.4%	6.7%	6.9%
LLR / Loan	4.4%	13.3%	12.0%	11.5%	11.6%
Bad debt recovery/LLR	26.2%	10.6%	13.0%	14.7%	13.8%
Loans to borrowings	130.3%	139.6%	139.1%	141.9%	145.3%
Return on avg assets	4.4%	4.0%	4.0%	4.5%	4.4%
Return on avg equities	20.5%	19.5%	19.2%	19.7%	18.0%
Stability					
Gross NPL ratio	3.7%	5.8%	4.9%	5.0%	5.0%
Coverage ratio	119.5%	229.9%	247.4%	231.1%	234.0%
Per Share (Bt)					
Reported EPS	15.90	14.76	14.21	16.85	17.45
Core EPS	13.59	13.76	12.93	15.42	17.45
Book value	82.91	68.23	79.55	91.20	102.82
Dividend	5.00	4.50	5.15	5.20	5.84
Valuation (x)					
PER	11.1	12.0	12.4	10.4	10.1
Core PER	13.0	12.8	13.6	10.7	10.1
P/BV	2.1	2.6	2.2	1.9	1.7
Dividend yield	2.8%	2.5%	2.9%	3.2%	3.3%

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.

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 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.