

27 July 2023

Sector: Construction Materials

Siam Cement

กำไรปกติ 2Q23 ตามคาด; คาด 2H23E พื้นตัวแม้ยังมีความท้าทาย

Bloomberg ticker	SCC TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt318.00
Target price	Bt300.00 (maintained)
Upside/Downside	-6%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt354.43
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 10 / Sell 2

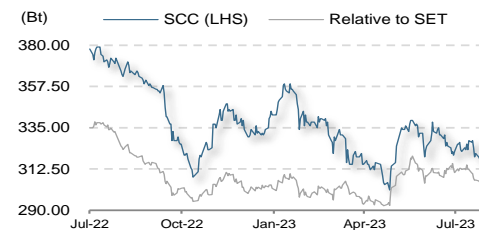
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt372.00 / Bt300.00
Market cap. (Bt mn)	381,600
Shares outstanding (mn)	1,200
Avg. daily turnover (Bt mn)	655
Free float	66%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2021A	2022A	2023E	2024E
Revenue	530,112	569,609	572,963	603,190
EBITDA	91,867	61,912	72,926	75,245
Net profit	47,174	21,382	41,081	31,572
EPS (Bt)	39.31	17.82	34.23	26.31
Growth	38.2%	-54.7%	92.1%	-23.1%
Core EPS (Bt)	40.82	17.30	24.27	26.31
Growth	34.1%	-57.6%	40.3%	8.4%
DPS (Bt)	18.50	8.00	15.35	11.23
Div. yield	5.8%	2.5%	4.8%	3.6%
PER (x)	8.1	17.8	9.3	11.8
Core PER (x)	7.8	18.4	13.1	11.8
EV/EBITDA (x)	6.9	10.9	9.3	9.0
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9

Bloomberg consensus

Net profit	47,174	21,382	33,030	34,913
EPS (Bt)	39.31	17.82	27.52	29.09



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.9%	5.6%	-4.8%	-14.1%
Relative to SET	-4.5%	6.9%	4.0%	-12.2%

Major shareholders

	Holding
1. His Majesty King Maha Vajiralongkorn	33.30%
2. Thai NVDR Co., Ltd.	8.50%
3. Social Security Office	4.10%

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

เราคงคำแนะนำ "ถือ" ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 300.00 บาท จึงวิธี SOTP บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q23 ที่ 8.1 พันล้านบาท (-19% YoY, -51% QoQ) หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรปกติจะอยู่ที่ 5.2 พันล้านบาท (-44% YoY, +14% QoQ) สอดคล้องกับที่ consensus และเราคาด โดยกำไรปกติลดลง YoY ตามแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) ที่อ่อนตัว แต่ฟื้นตัว QoQ ตามรายได้จากเงินปันผลที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราเชื่อว่าปริมาณยอดขายปิโตรเคมีจะสูงขึ้น HoH ใน 2H23E แม้ว่าโรงงาน LSP Petrochemical Complex อาจมีความล่าช้าในการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) ไปในเดือน ก.ย. นอกจากนี้ SCC ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H23 ที่ 2.5 บาทต่อหุ้น โดยขึ้น XD วันที่ 9 ส.ค.2023 สะท้อนอัตราจ่ายเงินปันผล (ไม่รวมรายการพิเศษ) ที่ 31%

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 4.11/3.16 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.08 หมื่นล้านบาทในปี 2022 บนสมมติฐาน 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP 2) Petrochemical product price spread จะฟื้นตัว และ 3) ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจซีเมนต์และผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) และธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) จะดีขึ้น

ราคาหุ้นปรับตัวลง 5% แต่ outperform SET 4% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนสถานะหุ้น global play ซึ่งได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนของการเมืองภายในประเทศ ทั้งนี้ ราคาปัจจุบันสะท้อน 2023E PBV ที่ 0.96x (ประมาณ -2.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PBV 5 ปีย้อนหลัง) ทั้งนี้ แม้กำไรสุทธิ 1H23 จะคิดเป็น 72% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทใน 2H23E อาจจะฟื้นตัวได้ช้ากว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีน และการเลื่อน COD ของโรงงาน LSP Petrochemical Complex

Event: 2Q23 earnings review

□ กำไรปกติ 2Q23 เป็นไปตามคาด หากไม่รวมรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว SCC จะรายงานกำไรปกติ 2Q23 ที่ 5.2 พันล้านบาท (-44% YoY, +14% QoQ) เป็นไปตามที่ consensus และเราคาด โดยมีตัวเลขการดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจปิโตรเคมีรายงาน EBITDA ที่ 6.0 พันล้านบาท (-40% YoY, +144% QoQ) โดยมีปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีรวม (PE, PP, PVC) อยู่ที่ 596 พันตัน (kt) (-4% YoY, +2% QoQ) โดยลดลง YoY ตาม petrochemical spread ที่ต่ำลง ขณะที่สูงขึ้น QoQ จากการที่โรงแครงเกอร์ ROC กลับมาดำเนินการผลิตเต็มไตรมาส 2) ธุรกิจ CBM สร้าง EBITDA ที่ 5.1 พันล้านบาท (-14% YoY, +1% QoQ) โดยลดลง YoY จากเศรษฐกิจในภูมิภาคอาเซียนที่ชะลอตัวทำให้รายได้ลดลงมาอยู่ที่ 4.64 หมื่นล้านบาท (-12% YoY, -9% QoQ) 3) SCGP รายงาน EBITDA ที่ 4.7 พันล้านบาท (-15% YoY, +5% QoQ) โดยลดลง YoY จากรายได้จากการส่งออกที่ชะลอตัว ขณะที่ฟื้นตัว QoQ ตามต้นทุนเศษกระดาษและถ่านหินที่ลดลง และ 4) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (equity income) 2.0 พันล้านบาท (-40% YoY, -24% QoQ) โดยลดลงจากการกำไรของบริษัทร่วมธุรกิจปิโตรเคมีที่ลดลง นอกจากนี้ บริษัทมีรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าสิทธิธรรมของเงินลงทุนในบริษัท บริษัท เบ็ตเตอร์ บี มาร์เก็ตเพลส จำกัด (Better Be) เป็นมูลค่า 2.9 พันล้านบาท

□ ยังคงคาดการณ์กำไรปกติฟื้นตัวใน 2H23E แม้มีความท้าทาย เราเชื่อว่ากำไรปกติของบริษัทจะฟื้นตัวได้ HoH ใน 2H23E หนุนด้วย 1) Petrochemical product price spread ที่สูงขึ้น 2) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP และ 3) แนวโน้มต้นทุนราคาลงงานที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราต้องเฝ้าระวังความท้าทายต่อสมมติฐานของเราจากการเลื่อน COD ของโครงการ LSP ไปในเดือน ก.ย.

Implication

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2023E/2024E ที่ 4.11/3.16 หมื่นล้านบาท สูงขึ้นจาก 2.08 หมื่นล้านบาทในปี 2022 บนสมมติฐาน 1) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP 2) Petrochemical product price spread จะฟื้นตัว และ 3) ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจ CBM และ SCGP จะดีขึ้น

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.

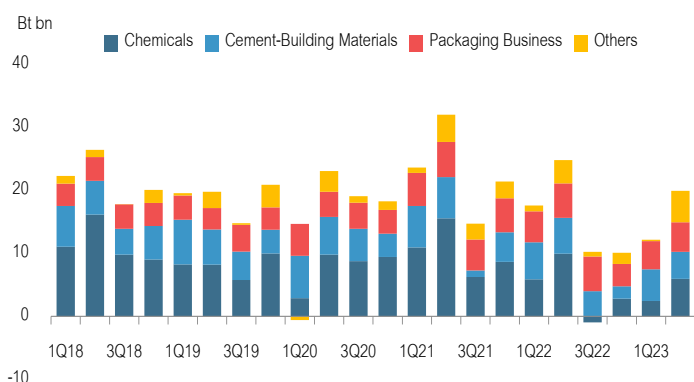
Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” ที่ราคาเป้าหมายปี 2023E ที่ 300.00 บาท จึ่ง SOTP ทั้งนี้ เราเชื่อว่ากำไรปกติของบริษัทจะฟื้นตัวใน 2H23E หนุนโดย 1) Petrochemical product price spread ที่สูงขึ้น 2) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะสูงขึ้นจากการ COD ของโครงการ LSP และ 3) แนวโน้มต้นทุนราคาล้างงานที่ลดลง แม้อาจจะมี downside จากการเลื่อน COD ของโครงการ LSP เป็นเดือน ก.ย.

Fig 1: 2Q23 earnings review

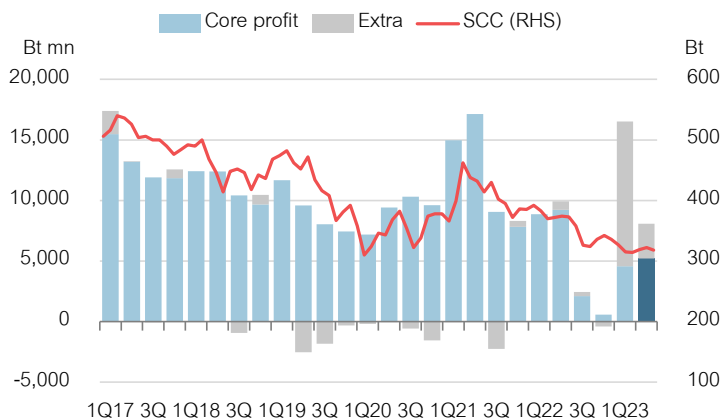
FY: Dec (Bt mn)	2Q23	2Q22	YoY	1Q23	QoQ	1H23	1H22	YoY
Revenue	124,631	152,534	-18.3%	128,748	-3.2%	253,379	305,028	-16.9%
COGS	(105,508)	(129,630)	18.6%	(108,859)	3.1%	(214,367)	(258,026)	16.9%
Gross profit	19,122	22,904	-16.5%	19,890	-3.9%	39,012	47,002	-17.0%
SG&A	(15,905)	(17,729)	10.3%	(16,811)	5.4%	(32,716)	(35,216)	7.1%
EBITDA	19,953	24,846	-19.7%	12,170	64.0%	32,123	42,468	-24.4%
Other inc./exps	3,542	4,002	-11.5%	1,870	89.5%	5,412	6,654	-18.7%
Interest expenses	(2,378)	(1,715)	-38.7%	(2,241)	-6.1%	(4,619)	(3,362)	-37.4%
Income tax	(1,068)	(1,946)	45.1%	(1,320)	19.1%	(2,388)	(3,571)	33.1%
Core profit	5,216	9,230	-43.5%	4,570	14.1%	9,786	18,093	-45.9%
Net profit	8,082	9,938	-18.7%	16,526	-51.1%	24,608	18,781	31.0%
EPS (Bt)	6.74	8.28	-18.7%	13.77	-51.1%	20.51	15.65	31.0%
Gross margin	15.3%	15.0%		15.4%		15.4%	15.4%	
EBITDA margin	16.0%	16.3%		9.5%		12.7%	13.9%	
Net margin	6.5%	6.5%		12.8%		9.7%	6.2%	

Fig 2: Quarterly EBITDA breakdown



Source: SCC, DAOL

Fig 3: SCC share prices vs profits



Source: Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23
Sales	152,534	142,392	122,189	122,189	124,631
Cost of sales	(129,630)	(124,800)	(108,513)	(108,513)	(105,508)
Gross profit	22,904	17,591	13,677	13,677	19,122
SG&A	(17,729)	(17,979)	(16,578)	(16,578)	(15,905)
EBITDA	24,846	9,322	10,122	10,122	19,953
Finance costs	(1,715)	(1,899)	(2,262)	(2,262)	(2,378)
Core profit	9,230	2,110	560	560	5,216
Net profit	9,938	2,444	157	157	8,082
EPS	7.69	1.76	0.47	0.47	4.35
Gross margin	15.0%	12.4%	11.2%	11.2%	15.3%
EBITDA margin	16.3%	6.5%	8.3%	8.3%	16.0%
Net profit margin	6.5%	1.7%	0.1%	0.1%	6.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Cash & deposits	64,399	35,993	57,530	111,778	96,465
Accounts receivable	38,582	31,617	32,329	32,519	34,235
Inventories	54,654	83,121	83,162	79,823	85,850
Other current assets	56,362	80,911	76,993	77,736	81,837
Total cur. assets	214,017	233,016	250,049	301,891	298,424
Investments	118,916	142,004	146,568	142,349	149,859
Fixed assets	363,425	410,708	425,051	452,796	471,882
Other assets	53,022	75,373	84,821	84,465	85,224
Total assets	749,381	861,101	906,489	981,501	1,005,389
Short-term loans	88,092	83,812	65,675	91,310	99,737
Accounts payable	65,273	75,026	59,783	57,936	62,310
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	8,055	9,549	6,858	6,572	6,918
Total cur. liabilities	161,420	168,386	132,316	155,817	168,966
Long-term debt	35,880	76,164	94,607	115,686	112,549
Other LT liabilities	155,955	166,543	227,142	238,678	230,203
Total LT liabilities	191,834	242,706	321,749	354,364	342,751
Total liabilities	353,255	411,093	454,065	510,182	511,717
Registered capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Share premium	0	0	0	0	0
Retained earnings	331,773	359,234	363,496	386,152	404,243
Others	(7,749)	8,724	12,738	12,661	12,993
Minority interests	75,154	84,318	78,169	74,485	78,415
Shares' equity	320,972	365,691	374,255	396,834	415,257

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Net profit	34,144	47,174	21,382	41,081	31,572
Depreciation	27,377	28,835	29,461	29,669	31,914
Chg in working capital	22,347	(43,033)	(12,757)	302	(5,409)
Others	11,865	(17,217)	(8,775)	(96)	1,173
CF from operations	95,733	15,759	29,312	70,955	59,250
Capital expenditure	(84,816)	(76,118)	(43,804)	(57,414)	(51,000)
Others	(30,403)	(16,214)	(5,237)	4,190	(9,225)
CF from investing	(115,219)	(92,332)	(49,041)	(53,223)	(60,225)
Free cash flow	(19,487)	(76,573)	(19,729)	17,732	(975)
Net borrowings	22,020	41,458	60,233	58,703	(5,119)
Equity capital raised	4,252	(785)	(288)	0	0
Dividends paid	(14,998)	(20,398)	(19,199)	(18,425)	(13,481)
Others	45,029	27,206	(1,558)	(3,762)	4,262
CF from financing	56,304	47,481	39,188	36,517	(14,338)
Net change in cash	36,817	(29,092)	19,459	54,248	(15,313)

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Sales	399,939	530,112	569,609	572,963	603,190
Cost of sales	(309,947)	(421,000)	(491,339)	(469,924)	(505,405)
Gross profit	89,992	109,112	78,269	103,039	97,785
SG&A	(52,815)	(62,797)	(69,773)	(75,560)	(70,573)
EBITDA	74,600	91,867	61,912	72,926	75,245
Depre. & amortization	(27,377)	(28,835)	(29,461)	(29,669)	(31,914)
Equity income	9,456	17,543	10,703	10,760	10,892
Other income	7,278	9,208	11,706	9,418	10,857
EBIT	37,177	46,315	8,497	27,478	27,212
Finance costs	(7,082)	(6,757)	(7,523)	(8,952)	(8,978)
Income taxes	(6,346)	(8,900)	(4,650)	(6,102)	(5,698)
Net profit before MI	34,144	47,174	21,382	41,081	31,572
Minority interest	(3,156)	(7,562)	3,658	(2,148)	(2,111)
Core profit	36,526	48,979	20,763	29,125	31,572
Extraordinary items	(2,382)	(1,805)	619	11,956	0
Net profit	34,144	47,174	21,382	41,081	31,572

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2020	2021	2022	2023E	2024E
Growth YoY					
Revenue	-8.7%	32.5%	7.5%	0.6%	5.3%
EBITDA	-0.7%	23.1%	-32.6%	17.8%	3.2%
Net profit	6.7%	38.2%	-54.7%	92.1%	-23.1%
Core profit	-0.5%	34.1%	-57.6%	40.3%	8.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	22.5%	20.6%	13.7%	18.0%	16.2%
EBITDA margin	18.7%	17.3%	10.9%	12.7%	12.5%
Core profit margin	9.1%	9.2%	3.6%	5.1%	5.2%
Net profit margin	8.5%	8.9%	3.8%	7.2%	5.2%
ROA	4.6%	5.5%	2.4%	4.2%	3.1%
ROE	10.6%	12.9%	5.7%	10.4%	7.6%
Stability					
D/E (x)	1.10	1.12	1.21	1.29	1.23
Net D/E (x)	0.40	0.57	0.71	0.61	0.59
Interest coverage ratio	5.25	6.85	1.13	3.07	3.03
Current ratio (x)	1.33	1.38	1.89	1.94	1.77
Quick ratio (x)	0.64	0.40	0.68	0.93	0.77
Per share (Bt)					
Reported EPS	28.45	39.31	17.82	34.23	26.31
Core EPS	30.44	40.82	17.30	24.27	26.31
Book value	267.48	304.74	311.88	330.69	346.05
Dividend	14.00	18.50	8.00	15.35	11.23
Valuation (x)					
PER	11.18	8.09	17.85	9.29	11.82
Core PER	10.45	7.79	18.38	13.10	11.82
P/BV	1.19	1.04	1.02	0.96	0.90
EV/EBITDA	7.59	6.92	10.89	9.31	9.05
Dividend yield	4.4%	5.8%	2.5%	4.8%	3.6%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 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.