

11 May 2022

# Triple I Logistics

Sector: Transportation & Logistics

กำไร 1Q22 ยังแข็งแกร่งแม้มีช่วงตรุษจีนและล็อกดาวน์จีนปลายไตรมาส

Bloomberg ticker	III TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.60
Target price	Bt18.00 (maintained)
Upside/Downside	+23%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.82
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 1 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt18.50 / Bt4.30
Market cap. (Bt mn)	9,062
Shares outstanding (mn)	621
Avg. daily turnover (Bt mn)	167
Free float	68%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	1,607	2,939	2,865	3,024
EBITDA	171	304	317	358
Net profit	162	377	453	495
EPS (Bt)	0.27	0.61	0.73	0.80
Growth	0.0%	125.9%	19.7%	9.6%
Core EPS (Bt)	0.27	0.61	0.73	0.80
Growth	0.0%	125.9%	19.7%	9.6%
DPS (Bt)	0.15	0.34	0.41	0.45
Div. yield	1.0%	2.3%	2.8%	3.1%
PER (x)	54.1	23.9	20.0	18.3
Core PER (x)	54.1	23.9	20.0	18.3
EV/EBITDA (x)	55.7	31.5	29.9	26.1
PBV (x)	6.9	6.3	5.5	4.9

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	162	377	486	553
EPS (Bt)	0.27	0.62	0.67	0.77



Source: Aspen

<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	-2.7%	25.9%	92.5%
Relative to SET	3.7%	2.0%	26.3%	90.3%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. Mr. Thip Dalal	15.49%
2. Mr. Virat Norbormtum	11.20%
3. CGS-CIMB Securities (Singapore) Pte., Ltd.	9.67%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Warasiree Kengradomying

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท ถึง 2022E PER ที่ 24.0x (+0.5SD above 5-yr avg.) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรและการประชุมนักวิเคราะห์ในวันนี้ โดยบริษัทรายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 113 ล้านบาท (+46% YoY, -1% QoQ) สูงกว่าตลาดและเราคาดการณ์ 9% ถือว่าทำได้ดี แม้จะติดช่วงตรุษจีน ทำให้เป็น low season และเริ่มมีการล็อกดาวน์ในจีนช่วงปลายไตรมาส รายได้อยู่ที่ 745 ล้านบาท หนุนโดยธุรกิจ Logistics และ sea freight การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 82 ล้านบาท ด้าน GPM อยู่ที่ 16.1% ดีกว่าเราคาดและดีขึ้นกว่า 4Q21 ที่ 14.5% สำหรับ Outlook 2Q22E ปริมาณการขนส่งลดลงชัดเจนจากมาตรการล็อกดาวน์ของจีน อีกทั้งยังกดดันค่าระวางอีกด้วย ทั้งนี้ คาดว่าจีนน่าจะเริ่มผ่อนคลายมาตรการได้ปลายเดือน พ.ค. ซึ่งจะหนุนให้มี pent up demand ในส่วนที่ติดค้าง ด้านราคาน้ำมัน ต้นทุนของการขนส่งได้มีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง บริษัทกล่าวว่าจะสามารถ pass through กับลูกค้าได้ จึงมองผลกระทบจำกัด

เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 453 ล้านบาท (+20% YoY) โดยปริมาณการขนส่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ยังมีความยืดหยุ่นแต่จะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H22E อีกทั้งประเทศอื่นๆ เริ่มเห็นการเปิดประเทศมากขึ้นจึงคาดว่า AOTGA จะเห็นการฟื้นตัวได้ดี และบริษัทคงแผนการ spin-off บริษัท ANI ในช่วง 4Q22E เพื่อเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัท ASIA GSA (M)

ราคาหุ้น outperform SET 4% ใน 3 เดือนที่ผ่านมา ทั้งนี้ เราแนะนำ "ซื้อ" แม้ 2Q22E อาจมีผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ของจีน แต่เราคาดว่าเป็นปัจจัยกดดันในระยะสั้น สำหรับ long term outlook เราคาดว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศซึ่งจะทำให้มีเที่ยวบินมากขึ้นหนุนปริมาณการขนส่งทางอากาศ อีกทั้งการเติบโตของการลงทุนใน JV ยังเติบโตได้โดดเด่นอย่างต่อเนื่อง

## Event: 1Q21 results review + analyst meeting

□ กำไร 1Q22 ยังแข็งแกร่งแม้มีช่วงตรุษจีนและล็อกดาวน์จีนปลายไตรมาส บริษัทรายงานกำไรสุทธิใน 1Q22 ที่ 113 ล้านบาท (+46% YoY, -1% QoQ) สูงกว่าตลาดและเราคาดการณ์ 9% ถือว่าทำได้ดี แม้จะติดช่วงตรุษจีนและเริ่มมีการล็อกดาวน์ในจีนช่วงปลายไตรมาส โดยรายได้อยู่ที่ 745 ล้านบาท การเติบโต YoY หนุนโดยธุรกิจ Logistics ที่เติบโต +234% YoY และ sea freight ที่เติบโต +141% YoY ทั้งนี้ ธุรกิจ air freight ลดลง -6% YoY จากธุรกิจคลังสินค้าที่อ่อนตัวหลังสายการบินย้ายไปใช้สนามบินสุวรรณภูมิ การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 82 ล้านบาท หนุนโดย ANI ที่มีส่วนแบ่งกำไร 66 ล้านบาท (+57% YoY) และ AOTGA ที่พลิกกลับมาทำกำไรที่ 4 ล้านบาท ด้าน GPM อยู่ที่ 16.1% ดีกว่าเราคาดและดีขึ้นกว่า 4Q21 ที่ 14.5%

□ 2Q22E มีอุปสรรคของการขนส่งจากการล็อกดาวน์ในจีน ปริมาณการขนส่งลดลงชัดเจนจากมาตรการล็อกดาวน์ของจีน ซึ่งทำให้การขนส่งติดขัด อีกทั้งยังกดดันค่าระวางอีกด้วย ทั้งนี้ คาดว่าจีนน่าจะเริ่มผ่อนคลายมาตรการได้ปลายเดือน พ.ค. หากตัวเลขการติดเชื้อลดลง ด้านราคาน้ำมัน ซึ่งเป็นต้นทุนของการขนส่ง ได้มีการปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ บริษัทกล่าวว่าจะสามารถ pass through กับลูกค้าได้หมด โดยราคาน้ำมันจะแยกเป็น surcharge ซึ่งลูกค้าจะรับรู้ได้กับค่าขนส่งที่สูงขึ้นตามสถานการณ์ ด้านขนส่งรถบรรทุก บริษัทใช้ outsource ดังนั้นจึงมองผลกระทบจำกัดเช่นกัน

□ คงกำไรสุทธิปี 2022E/23E เราประเมินกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 453 ล้านบาท (+20% YoY) โดยปริมาณการขนส่งคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากมาตรการล็อกดาวน์ของจีนที่ยังมีความยืดหยุ่นแต่จะฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H22E อีกทั้งประเทศอื่นๆ เริ่มเห็นการเปิดประเทศมากขึ้นจึงคาดว่า AOTGA จะเห็นการฟื้นตัวได้ดี นอกจากนี้ บริษัทยังคงแผนการ spin-off บริษัท ANI ในช่วง 4Q22E เพื่อเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของบริษัท ASIA GSA (M)

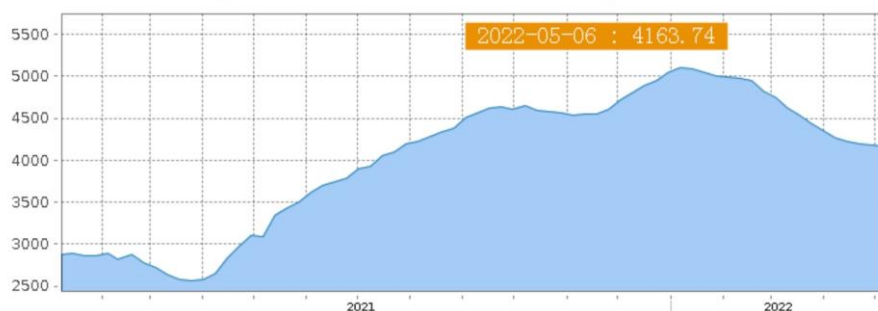
## Valuation/Catalyst/Risk

เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 18.00 บาท ถึง 2022E PER ที่ 24.0x (+0.5SD above 5-yr avg.) เรามองว่าการล็อกดาวน์ในบางเมืองของจีนเป็นปัจจัยกระทบการขนส่งในระยะสั้น 2H22E บริษัทจะได้ประโยชน์จากการเปิดประเทศซึ่งจะทำให้มีเที่ยวบินเพื่อขนส่งทางอากาศมากขึ้น และการขยายเข้าไปลงทุนในธุรกิจอื่นๆ ที่เริ่มเห็นผลตอบแทนที่ดีขึ้นตามลำดับ

Fig 1: 1Q22 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q22	1Q21	YoY	4Q21	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	745	633	17.6%	1,059	-29.7%	2,865	2,939	-2.5%
CoGS	(625)	(516)	21.0%	(905)	-31.0%	(2,337)	(2,412)	-3.1%
Gross profit	120	117	2.8%	154	-21.8%	527	527	0.0%
SG&A	(79)	(85)	-7.4%	(112)	-29.2%	(361)	(361)	-0.1%
EBITDA	72	62	16.6%	41	74.8%	317	304	4.5%
Other inc./exps	10	4	137.7%	13	-24.7%	(26)	74	-134.8%
Interest expenses	(9)	(7)	23.8%	(6)	35.8%	(28)	(28)	0.0%
Income tax	(9)	(8)	21.1%	(10)	-4.5%	(48)	(62)	-22.9%
Core profit	115	74	55.3%	119	-3.5%	453	377	20.1%
Net profit	113	77	45.5%	114	-1.0%	453	377	20.1%
EPS (Bt)	0.18	0.13	41.0%	0.18	-1.0%	0.73	0.62	18.0%
Gross margin	16.1%	18.5%		14.5%		18.4%	17.9%	
Net margin	15.1%	12.2%		10.8%		15.8%	12.8%	

Fig 2: Shanghai Containerized Freight Index (Pts.)



Source: Shanghai Shipping Exchange, KTBST

## Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales	518	633	642	606	1,059
Cost of sales	(416)	(516)	(504)	(486)	(905)
Gross profit	101	117	137	119	154
SG&A	(80)	(85)	(84)	(80)	(112)
EBITDA	45	62	82	119	41
Finance costs	(10)	(7)	(7)	(7)	(6)
Core profit	57	74	89	94	119
Net profit	48	77	86	100	114
EPS	0.09	0.13	0.14	0.16	0.20
Gross margin	19.6%	18.5%	21.4%	19.7%	14.5%
EBITDA margin	8.7%	9.8%	12.7%	19.6%	3.9%
Net profit margin	9.3%	12.2%	13.4%	16.6%	10.8%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021A	2022E	2023E
Cash & deposits	262	110	49	163	282
Accounts receivable	495	433	792	772	815
Inventories	1	1	1	1	1
Other current assets	17	40	40	40	40
<b>Total cur. assets</b>	<b>776</b>	<b>585</b>	<b>882</b>	<b>977</b>	<b>1,138</b>
Investments	893	1,238	1,238	1,238	1,238
Fixed assets	277	203	271	294	317
Other assets	(393)	(856)	(627)	(556)	(417)
<b>Total assets</b>	<b>2,226</b>	<b>2,406</b>	<b>2,771</b>	<b>2,889</b>	<b>3,074</b>
Short-term loans	0	130	130	130	130
Accounts payable	414	314	593	575	606
Current maturities	60	90	90	90	90
Other current liabilities	180	86	86	86	86
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>654</b>	<b>620</b>	<b>900</b>	<b>882</b>	<b>913</b>
Long-term debt	240	300	300	300	300
Other LT liabilities	53	195	132	69	7
<b>Total LT liabilities</b>	<b>293</b>	<b>495</b>	<b>432</b>	<b>369</b>	<b>307</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>947</b>	<b>1,115</b>	<b>1,332</b>	<b>1,251</b>	<b>1,219</b>
Registered capital	308	384	384	384	384
Paid-up capital	305	305	305	305	305
Share premium	709	709	709	709	709
Retained earnings	220	238	387	585	802
Others	(7)	(14)	(14)	(14)	(14)
Minority interests	52	53	53	53	53
<b>Shares' equity</b>	<b>1,279</b>	<b>1,291</b>	<b>1,439</b>	<b>1,638</b>	<b>1,854</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021A	2022E	2023E
Net profit	178	161	377	453	495
Depreciation	49	101	64	70	76
Chg in working capital	(162)	(132)	(300)	2	(12)
Others	(36)	(55)	0	(0)	0
<b>CF from operations</b>	<b>29</b>	<b>75</b>	<b>141</b>	<b>525</b>	<b>558</b>
Capital expenditure	(82)	(29)	(132)	(93)	(99)
Others	(610)	(202)	0	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(691)</b>	<b>(231)</b>	<b>(132)</b>	<b>(93)</b>	<b>(99)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(662)</b>	<b>(156)</b>	<b>9</b>	<b>432</b>	<b>460</b>
Net borrowings	280	278	(64)	(64)	(64)
Equity capital raised	23	0	0	0	0
Dividends paid	(103)	(91)	(212)	(255)	(278)
Others	(7)	(183)	205	1	2
<b>CF from financing</b>	<b>193</b>	<b>4</b>	<b>(71)</b>	<b>(318)</b>	<b>(341)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(469)</b>	<b>(152)</b>	<b>(62)</b>	<b>115</b>	<b>119</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021A	2022E	2023E
Sales	2,713	1,607	2,939	2,865	3,024
Cost of sales	(2,274)	(1,273)	(2,412)	(2,337)	(2,463)
<b>Gross profit</b>	<b>438</b>	<b>334</b>	<b>527</b>	<b>527</b>	<b>561</b>
SG&A	(361)	(321)	(361)	(361)	(360)
<b>EBITDA</b>	<b>138</b>	<b>171</b>	<b>304</b>	<b>317</b>	<b>358</b>
Depre. & amortization	49	101	64	70	76
Equity income	96	135	223	279	293
Other income	12	57	74	81	81
<b>EBIT</b>	<b>89</b>	<b>70</b>	<b>240</b>	<b>247</b>	<b>282</b>
Finance costs	(15)	(31)	(28)	(26)	(26)
Income taxes	(14)	(13)	(62)	(48)	(55)
<b>Net profit before MI</b>	<b>60</b>	<b>26</b>	<b>150</b>	<b>174</b>	<b>202</b>
Minority interest	0	14	0	0	0
<b>Core profit</b>	<b>157</b>	<b>175</b>	<b>377</b>	<b>453</b>	<b>495</b>
Extraordinary items	8	(13)	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>165</b>	<b>162</b>	<b>377</b>	<b>453</b>	<b>495</b>

## Key ratios






FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021A	2022E	2023E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-2.1%	-40.7%	82.9%	-2.5%	5.6%
EBITDA	-23.0%	24.0%	77.8%	4.5%	12.8%
Net profit	9.9%	-1.2%	132.2%	20.1%	9.1%
Core profit	9.7%	11.8%	115.6%	20.1%	9.1%
<b>Profitability Ratio</b>					
Gross profit margin	16.1%	20.8%	17.9%	18.4%	18.6%
EBITDA margin	5.1%	10.6%	10.3%	11.1%	11.8%
Core profit margin	5.8%	10.9%	12.8%	15.8%	16.4%
Net profit margin	6.1%	10.1%	12.8%	15.8%	16.4%
ROA	7.4%	6.8%	13.6%	15.7%	16.1%
ROE	12.9%	12.6%	26.2%	27.7%	26.7%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.74	0.86	0.93	0.76	0.66
Net D/E (x)	0.02	0.30	0.27	0.13	0.01
Interest coverage ratio	5.96	2.22	8.55	9.65	11.01
Current ratio (x)	1.19	0.94	0.98	1.11	1.25
Quick ratio (x)	1.16	0.88	0.93	1.06	1.20
<b>Per Share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.27	0.27	0.61	0.73	0.80
Core EPS	0.27	0.27	0.61	0.73	0.80
Book value	2.10	2.12	2.32	2.64	2.99
Dividend	0.17	0.15	0.34	0.41	0.45
<b>Valuation (x)</b>					
PER	55.20	55.88	24.51	20.40	18.69
Core PER	55.20	55.88	24.51	20.40	18.69
P/BV	7.10	7.03	6.43	5.65	4.99
EV/EBTDA	67.39	56.54	32.00	30.27	26.50
Dividend yield	1.1%	1.0%	2.3%	2.8%	3.0%

Source: Company, KTBST

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST 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 permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2020

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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

KTBST: 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 which 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.

KTBST'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% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of 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)

KTBST มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อป้องกันความเสี่ยงต่อการดำเนินงานและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง KTBST ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ KTBST ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- ❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม 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 KTBST 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)

KTBST 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. KTBST 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. KTBST'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. KTBST conduct this analysis based on IOD's scores.

KTBST'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

KTBST provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. KTBST has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, KTBST 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 permission of KTBST. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.