

25 February 2022

Synnex (Thailand)

Sector: ICT

กำไรสุทธิ 4Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่, 2022E GPM จะอยู่ในระดับสูง

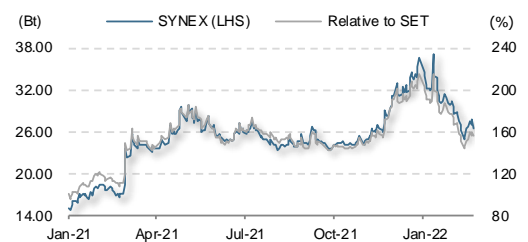
Bloomberg ticker	SYNEX TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt26.25
Target price	Bt42.00 (maintained)
Upside/Downside	+60%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt32.94
Bloomberg consensus	Buy 4 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt37.00 / Bt16.90
Market cap. (Bt mn)	22,243
Shares outstanding (mn)	847
Avg. daily turnover (Bt mn)	103
Free float	20%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	32,149	37,085	44,337	51,378
EBITDA	770	986	1,281	1,522
Net profit	642	860	981	1,176
EPS (Bt)	0.76	1.02	1.16	1.39
Growth	22.5%	34.0%	14.1%	19.8%
Core EPS (Bt)	0.66	0.87	1.16	1.39
Growth	31.7%	32.1%	33.4%	19.8%
DPS (Bt)	0.54	0.52	0.83	0.99
Div. yield	2.1%	2.0%	3.1%	3.8%
PER (x)	34.6	25.9	22.7	18.9
Core PER (x)	39.9	30.2	22.7	18.9
EV/EBITDA (x)	31.2	25.2	19.7	17.1
PBV (x)	6.4	5.7	5.5	5.0

Bloomberg consensus				
Net profit	642	860	957	1,130
EPS (Bt)	0.76	1.02	1.15	1.36



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-13.2%	-3.7%	10.3%	59.1%
Relative to SET	-14.6%	-4.5%	5.5%	47.6%

Major shareholders	Holding
1. T.K.S. Technologies PCL	38.51%
2. King's Eye Investments Ltd.	34.99%
3. BNP Paribas Hong Kong Branch	5.01%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul, CPA (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 42.00 บาท ถึง 2022E PER 36x (+3SD above 5-yr average PER) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 269 ล้านบาท (+56% YoY, +39% QoQ) สูงกว่าตลาด +20% จาก GPM และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้หากหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจะทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 193 ล้านบาท (+25% YoY, ทรงตัว QoQ) จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นตามจำนวนวันที่ขาย iPhone 13 เพิ่มขึ้น และเริ่มรับรู้รายได้จากการขาย Gaming Console รวมทั้ง GPM ปรับตัวเพิ่มขึ้น และอยู่ในระดับที่สูงถึง 4.7% (4Q20 = 4.1%)

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 981 ล้านบาท (+33% YoY) จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง +20% YoY, GPM จะอยู่ในระดับสูงที่ 4.8% และรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา สอดคล้องกับราคาหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีของโลกที่ปรับลดลงแรง จากความกังวลขึ้นดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐฯ อย่างไรก็ตามเราคงแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มผลการดำเนินงานในระยะยาวที่จะขยายตัว 2022E-2024E ที่ core EPS CAGR +19% หนุนโดย GPM ที่เพิ่มขึ้น และอยู่ในระดับสูง จากยอดขายสินค้า Gaming ที่เพิ่มขึ้น, รายได้จากการขาย และให้บริการ IT Solution ที่สูงขึ้น ภายหลังที่บริษัทได้ทำการตลาดเชิงรุก รวมทั้งการที่บริษัทหาพันธมิตรใหม่อย่างต่อเนื่องจะหนุนให้บริษัทมีสินค้านำเข้าบริการขายที่หลากหลายในทุกกลุ่มลูกค้า

Event: 4Q21 results review

□ **กำไรสุทธิ 4Q21 ขยายตัวสูง และทำสถิติใหม่** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 269 ล้านบาท (+56% YoY, +39% QoQ) สูงกว่าตลาด และเราคาดว่า +20% และ +12% ตามลำดับ จาก GPM และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้หากหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจะทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 193 ล้านบาท (+25% YoY, ทรงตัว QoQ) หนุนโดย 1) รายได้เพิ่มขึ้น +29% YoY, +26% QoQ จากยอดขาย iPhone 13 ที่มีจำนวนวันขายที่สูงขึ้น, ความต้องการ iPad โดยเฉพาะ iPad mini 6 ที่กลับมาเปิดตัวในรอบ 2 ปี รวมทั้งเริ่มรับรู้รายได้จากการขายสินค้า Gaming Console ภายหลังที่มีการจับมือกับ NADZ ในปลายเดือน พ.ย. 2021 และ 2) GPM เพิ่มขึ้น และอยู่ในระดับสูงที่ 4.7% ซึ่งสูงกว่าระดับปกติในช่วง 4Q20 ที่ 4.1%

□ **คงกำไรปกติปี 2022E ที่ +33% YoY** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 981 ล้านบาท (+33% YoY) หนุนโดย 1) รายได้ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องที่ +20% YoY จากความต้องการสินค้า IT ที่สูง, ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นภายใต้สถานการณ์สินค้าที่ขาดแคลน และการขาย และการให้บริการด้าน IT Solution กับผู้ประกอบการต่างๆ ผ่าน Cloud business และ Cybersecurity ที่เพิ่มขึ้น, 2) GPM จะทรงตัวในระดับสูงที่ 4.8% ตามสัดส่วนยอดขายสินค้า Gaming ที่เพิ่มขึ้น และเริ่มขายสินค้า Owned brand ใน 1Q22E และ 3) ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า (NCAP) ที่เพิ่มขึ้น จากสินค้าที่ขยายตัวต่อเนื่อง, ค่าใช้จ่ายสำรอง และ NPL ลดลง

ด้านผลการดำเนินงาน 1Q22E คาดจะขยายตัว YoY จากยอดขายสินค้า IT ที่เพิ่มขึ้น โดยได้รับผลบวกจากโครงการซื้อที่ดินมีคืนในช่วง 1 ม.ค. – 15 ก.พ. ขณะที่กำไรปกติติดตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท ถึง 2022E PER 36x (+3SD above 5-yr average PER) เราประเมินว่าผลการดำเนินงานของบริษัทจะขยายตัวต่อเนื่องอยู่ในระดับสูง 2-3 ปี หนุนโดยยอดขาย และการลงทุนด้าน IT ที่จะยังอยู่ในระดับสูง เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงระบบการทำงาน และชีวิตประจำวันให้เป็น smart environment รวมทั้ง GPM ที่เพิ่มขึ้น และอยู่ในระดับสูง จากสัดส่วนสินค้า Gaming ที่สูง และเริ่มขายสินค้า Owned brand

Fig 1: 4Q21 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q21	4Q20	YoY	3Q21	QoQ	2021	2020	YoY
Revenues	11,170	8,688	28.6%	8,897	25.6%	37,085	32,149	15.4%
CoGS	(10,642)	(8,337)	27.7%	(8,441)	26.1%	(35,302)	(30,741)	14.8%
Gross profit	528	352	50.2%	456	15.8%	1,784	1,408	26.7%
SG&A	(307)	(196)	56.2%	(255)	20.6%	(997)	(851)	17.2%
EBITDA	268	202	32.6%	249	7.7%	986	770	28.1%
Other inc./exps	35	36	-3.1%	35	-0.6%	151	162	-6.4%
Interest expenses	(4)	(5)	-17.6%	(4)	-0.4%	(14)	(34)	-57.8%
Income tax	(63)	(32)	94.8%	(39)	61.3%	(191)	(128)	49.6%
Core profit	193	154	25.1%	194	-0.4%	735	557	32.1%
Net profit	269	173	55.5%	194	38.6%	860	642	34.0%
EPS (Bt)	0.32	0.20	55.5%	0.23	38.6%	1.02	0.76	34.0%
Gross margin	4.7%	4.0%		5.1%		4.8%	4.4%	
Net margin	2.4%	2.0%		2.2%		2.3%	2.0%	

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21
Sales	7,436	8,688	8,636	8,382	8,897
Cost of sales	(7,077)	(8,337)	(8,240)	(7,979)	(8,441)
Gross profit	359	352	397	403	456
SG&A	(225)	(196)	(223)	(212)	(255)
EBITDA	197	202	230	241	249
Finance costs	(6)	(5)	(3)	(4)	(4)
Core profit	140	154	173	177	194
Net profit	171	173	185	211	194
EPS	0.20	0.20	0.22	0.25	0.23
Gross margin	4.8%	4.0%	4.6%	4.8%	5.1%
EBITDA margin	2.6%	2.3%	2.7%	2.9%	2.8%
Net profit margin	2.3%	2.0%	2.1%	2.5%	2.2%

Forward PER band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	166	164	234	234	234
Accounts receivable	5,704	4,917	5,490	6,834	7,964
Inventories	3,254	2,045	3,243	2,868	3,358
Other current assets	1,151	647	1,110	859	982
Total cur. assets	10,275	7,773	10,076	10,795	12,538
Investments	557	613	778	757	856
Fixed assets	368	368	349	312	293
Other assets	142	132	83	182	232
Total assets	11,342	8,885	11,287	12,047	13,920
Short-term loans	5,104	1,946	2,878	3,236	4,019
Accounts payable	2,159	2,677	3,337	3,676	4,260
Current maturities	161	9	6	0	0
Other current liabilities	633	693	1,036	956	1,108
Total cur. liabilities	8,058	5,324	7,256	7,868	9,387
Long-term debt	0	14	8	0	0
Other LT liabilities	71	76	82	105	121
Total LT liabilities	71	90	90	105	121
Total liabilities	8,129	5,414	7,346	7,973	9,508
Registered capital	880	880	880	880	880
Paid-up capital	847	847	847	847	847
Share premium	351	351	351	351	351
Retained earnings	1,946	2,186	2,558	2,789	3,127
Others	68	87	168	87	87
Minority interests	0	0	16	0	0
Shares' equity	3,213	3,471	3,941	4,074	4,411

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	524	642	860	981	1,176
Depreciation	46	51	49	45	42
Chg in working capital	(342)	2,513	(1,112)	(629)	(1,036)
Others	(269)	564	(120)	170	29
CF from operations	(41)	3,771	(323)	568	210
Capital expenditure	(179)	(107)	(195)	12	(122)
Others	(76)	15	55	(76)	(33)
CF from investing	(255)	(92)	(141)	(64)	(156)
Free cash flow	(220)	3,664	(518)	580	88
Net borrowings	601	(3,297)	923	345	783
Equity capital raised	77	0	0	0	0
Dividends paid	(398)	(458)	(441)	(699)	(838)
Others	(75)	74	51	(149)	(0)
CF from financing	205	(3,681)	533	(504)	(55)
Net change in cash	(91)	(2)	70	0	0

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	34,804	32,149	37,085	44,337	51,378
Cost of sales	(33,475)	(30,741)	(35,302)	(42,223)	(48,923)
Gross profit	1,329	1,408	1,784	2,114	2,455
SG&A	(833)	(851)	(997)	(1,119)	(1,253)
EBITDA	664	770	986	1,281	1,522
Depre. & amortization	(46)	(51)	(49)	(45)	(42)
Equity income	39	66	77	86	99
Other income	84	96	75	154	179
EBIT	618	719	938	1,235	1,480
Finance costs	(75)	(34)	(14)	(29)	(34)
Income taxes	(120)	(128)	(191)	(226)	(270)
Net profit before MI	423	557	732	981	1,176
Minority interest	0	0	(4)	0	0
Core profit	423	557	735	981	1,176
Extraordinary items	101	85	125	0	0
Net profit	524	642	860	981	1,176

Key ratios






FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	-8.9%	-7.6%	15.4%	19.6%	15.9%
EBITDA	-23.0%	16.0%	28.1%	29.9%	18.8%
Net profit	-27.4%	22.5%	34.0%	14.1%	19.8%
Core profit	-28.4%	31.7%	32.1%	33.4%	19.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	3.8%	4.4%	4.8%	4.8%	4.8%
EBITDA margin	1.9%	2.4%	2.7%	2.9%	3.0%
Core profit margin	1.2%	1.7%	2.0%	2.2%	2.3%
Net profit margin	1.5%	2.0%	2.3%	2.2%	2.3%
ROA	4.5%	6.3%	8.5%	8.4%	9.1%
ROE	16.6%	19.2%	23.3%	24.5%	27.7%
Stability					
D/E (x)	2.5	1.6	1.9	2.0	2.16
Net D/E (x)	2.5	1.5	1.8	1.9	2.10
Interest coverage ratio	8.2	21.3	65.7	43.3	43.79
Current ratio (x)	1.3	1.5	1.4	1.4	1.34
Quick ratio (x)	0.9	1.1	0.9	1.0	0.98
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.62	0.76	1.02	1.16	1.39
Core EPS	0.50	0.66	0.87	1.16	1.39
Book value	3.79	4.10	4.63	4.81	5.21
Dividend	0.47	0.54	0.52	0.83	0.99
Valuation (x)					
PER	42.5	34.6	25.9	22.7	18.92
Core PER	52.6	39.9	30.2	22.7	18.92
P/BV	6.9	6.4	5.7	5.5	5.04
EV/EBITDA	41.2	31.2	25.2	19.7	17.10
Dividend yield	1.8%	2.1%	2.0%	3.1%	3.8%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีกับการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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.