

28 April 2022

Sector: ICT

Synnex (Thailand)

กำไรปกติ 1Q22E โตต่อเนื่อง, ยอดขายสินค้าปี 2022E ยังสูง

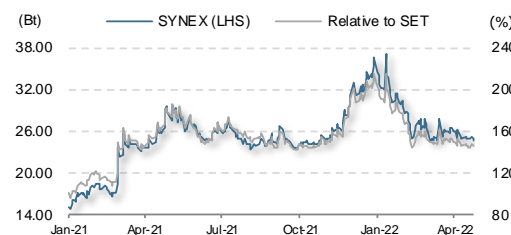
Bloomberg ticker	SYNEX TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt24.40
Target price	Bt35.00 (maintained)
Upside/Downside	+43%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt31.78
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt37.00 / Bt23.00
Market cap. (Bt mn)	20,676
Shares outstanding (mn)	847
Avg. daily turnover (Bt mn)	105
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	43,182	49,240
EBITDA	770	986	1,245	1,436
Net profit	642	860	927	1,081
EPS (Bt)	0.76	1.02	1.09	1.28
Growth	22.5%	34.0%	7.8%	16.5%
Core EPS (Bt)	0.66	0.87	1.09	1.28
Growth	31.7%	32.1%	26.1%	16.5%
DPS (Bt)	0.54	0.70	0.78	0.91
Div. yield	2.2%	2.9%	3.2%	3.7%
PER (x)	32.2	24.0	22.3	19.1
Core PER (x)	37.1	28.1	22.3	19.1
EV/EBITDA (x)	29.2	23.7	19.3	17.0
PBV (x)	6.0	5.3	4.9	4.6

Bloomberg consensus				
Net profit	642	860	947	1,111
EPS (Bt)	0.76	1.02	1.14	1.34



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.2%	-20.7%	-1.2%	-7.9%
Relative to SET	-5.3%	-22.3%	-3.3%	-14.5%

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” และราคาเป้าหมายที่ 35.00 บาท ถึง 2022E PER 32x (+2SD above 5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) 1Q22E ที่ 189 ล้านบาท (+9% YoY, -2% QoQ) โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น YoY จากรายได้ที่ขยายตัว +13% YoY หนุนโดยยอดขายสินค้า Apple, Gaming ที่สูง และเริ่มรับรู้รายได้จากการขายสินค้า Owned brand ขณะที่กำไรปกติหดตัว QoQ จากรายได้ที่ลดลง -13% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 927 ล้านบาท (+26% YoY) จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น +16% YoY และ GPM ดีขึ้นเล็กน้อย ตามการเพิ่มประเภทสินค้า, บริการ และพาร์ทเนอร์อย่างต่อเนื่อง และราคาขายสินค้าเฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -5%/-22% ในช่วง 1 และ 3 เดือน จากสถานการณ์สินค้าที่อาจจะขาดตลาดนานกว่าคาด ภายหลังที่มีสงครามรัสเซีย-ยูเครน และเงินล็อกดาวน์ รวมทั้งค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ซึ่งลบต่อบริษัทในฐานะผู้นำเข้าสินค้า อย่างไรก็ตามเราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากผลกระทบสงครามและเงินล็อกดาวน์ที่จำกัด, ผลการดำเนินงานที่ขยายตัว 2022E-2024E core EPS CAGR ที่ +16% หนุนโดยยอดขายสินค้า IT ที่จะอยู่ในระดับสูง ตามการปรับเปลี่ยนรูปแบบเป็น digital business และความต้องการใช้บริการ IT Solution ที่เพิ่มขึ้น จากการควบคุม และป้องกันความเสี่ยงจากโจรกรรมข้อมูลในโลก Cyber

Event: 1Q22E earnings preview

□ **กำไรปกติ 1Q22E ทำสถิติสูงสุดใหม่** เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q22E ที่ 199 ล้านบาท (+8% YoY, -26% QoQ) ทั้งนี้หากหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนค่าที่ 10 ล้านบาท (1Q21/4Q21 = 13 และ 77 ล้านบาท) จะทำให้กำไรปกติอยู่ที่ 189 ล้านบาท (+9% YoY, -2% QoQ) โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น YoY จาก 1) รายได้ที่ขยายตัว +13% YoY หนุนโดยยอดขายในกลุ่ม mobile และ consumer ที่เพิ่มขึ้น จากยอดขายกลุ่ม iPhone, iPad ที่อยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจาก 4Q21 และประเภทสินค้า Gaming ที่จำหน่ายมากขึ้น และ 2) GPM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.63% (1Q21 = 4.59%) จากสัดส่วนสินค้า high margin ที่เพิ่มขึ้น ทั้งสินค้า Gaming และเริ่มรับรู้รายได้จากการขายสินค้า Owned brand ขณะที่กำไรปกติหดตัว QoQ จาก 1) รายได้หดตัว -13% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งได้รับการชดเชยจาก 2) ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง -18% QoQ

□ **คงกำไรปกติปี 2022E ขยายตัว +26% YoY** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2022E ที่ 927 ล้านบาท (+26% YoY) จาก 1) รายได้ที่เพิ่มขึ้น +16% YoY หนุนโดยการเพิ่มประเภทสินค้า, บริการ และพาร์ทเนอร์อย่างต่อเนื่อง, ราคาขายสินค้าเฉลี่ยที่ปรับตัวขึ้น รวมทั้งการเพิ่มช่องทางการขาย และ 2) GPM เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 4.9% ตามสัดส่วนยอดขายสินค้า Gaming ที่เพิ่มขึ้น และเริ่มขายสินค้า Owned brand ใน 1Q22E ซึ่งเราประเมินว่าบริษัทจะเพิ่ม product line ใหม่อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เราประเมินผลกระทบจากสงครามรัสเซีย-ยูเครน และเงินล็อกดาวน์ที่จำกัด เนื่องจากบริษัทมีระดับสินค้าที่สูง และเพียงพอต่อการขายประมาณ 1 เดือน นอกจากนี้ทางผู้บริหารได้ติดตามสถานการณ์ Supplier อย่างต่อเนื่อง และประเมินว่าประเทศจีนจะทยอยคลายล็อกดาวน์บางส่วน ซึ่งคาดว่าจะไม่กระทบต่อระดับ Supply chain ในปัจจุบันอย่างมีนัย

Valuation/Catalyst/Risk

ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท ถึง 2022E PER 32x (+2SD above 5-yr average PER) เราประเมินว่า SYNEX ควรที่จะยังคงเทรดที่ premium จากอดีต หนุนโดยผลการดำเนินงานปกติที่จะขยายตัวต่อเนื่องในระดับสูง 2-3 ปี จากยอดขาย และการลงทุนด้าน IT ที่จะยังอยู่ในระดับสูง เพื่อรองรับการเปลี่ยนแปลงระบบการทำงาน และชีวิตประจำวันให้เป็น smart environment รวมทั้ง GPM ที่เพิ่มขึ้น และอยู่ในระดับสูง

Fig 1: 1Q22E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q22E	1Q21	YoY	4Q21	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	9,723	8,636	12.6%	11,170	-13.0%	43,182	37,085	16.4%
CoGS	(9,273)	(8,240)	12.5%	(10,642)	-12.9%	(41,056)	(35,302)	16.3%
Gross profit	450	397	13.4%	528	-14.8%	2,126	1,784	19.2%
SG&A	(251)	(223)	12.6%	(307)	-18.1%	(1,160)	(997)	16.3%
EBITDA	229	230	-0.3%	268	-14.5%	1,245	986	26.2%
Other inc./exps	43	44	-3.0%	35	23.1%	229	151	51.7%
Interest expenses	(4)	(3)	40.4%	(4)	0.2%	(19)	(14)	32.0%
Income tax	(49)	(42)	15.9%	(63)	-22.2%	(244)	(191)	27.5%
Core profit	189	173	9.3%	193	-2.2%	927	735	26.1%
Net profit	199	185	7.5%	269	-26.2%	927	860	7.8%
EPS (Bt)	0.23	0.22	7.5%	0.32	-26.2%	1.09	1.02	7.8%
Gross margin	4.6%	4.6%		4.7%		4.9%	4.8%	
Net margin	2.0%	2.1%		2.4%		2.1%	2.3%	

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)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales	8,688	8,636	8,382	8,897	11,170
Cost of sales	(8,337)	(8,240)	(7,979)	(8,441)	(10,642)
Gross profit	352	397	403	456	528
SG&A	(196)	(223)	(212)	(255)	(307)
EBITDA	202	230	241	249	268
Finance costs	(5)	(3)	(4)	(4)	(4)
Core profit	154	173	177	194	193
Net profit	173	185	211	194	269
EPS	0.20	0.22	0.25	0.23	0.32
Gross margin	4.0%	4.6%	4.8%	5.1%	4.7%
EBITDA margin	2.3%	2.7%	2.9%	2.8%	2.4%
Net profit margin	2.0%	2.1%	2.5%	2.2%	2.4%

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	6,482	7,391
Inventories	3,254	2,045	3,243	3,605	4,052
Other current assets	1,151	647	1,110	1,285	1,458
Total cur. assets	10,275	7,773	10,076	11,605	13,135
Investments	557	613	778	838	910
Fixed assets	368	368	349	320	298
Other assets	142	132	83	154	111
Total assets	11,342	8,885	11,287	12,918	14,455
Short-term loans	5,104	1,946	2,878	3,509	3,998
Accounts payable	2,159	2,677	3,337	3,880	4,430
Current maturities	161	9	6	12	12
Other current liabilities	633	693	1,036	1,206	1,375
Total cur. liabilities	8,058	5,324	7,256	8,607	9,815
Long-term debt	0	14	8	2	2
Other LT liabilities	71	76	82	95	109
Total LT liabilities	71	90	90	98	111
Total liabilities	8,129	5,414	7,346	8,705	9,926
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	2,825	3,135
Others	68	87	168	168	168
Minority interests	0	0	16	22	28
Shares' equity	3,213	3,471	3,941	4,213	4,529

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	524	642	860	927	1,081
Depreciation	46	51	49	49	43
Chg in working capital	(342)	2,513	(1,112)	(810)	(807)
Others	(269)	564	(120)	(5)	(5)
CF from operations	(41)	3,771	(323)	162	312
Capital expenditure	(179)	(107)	(195)	(80)	(93)
Others	(76)	15	55	(57)	57
CF from investing	(255)	(92)	(141)	(138)	(37)
Free cash flow	(220)	3,664	(518)	81	219
Net borrowings	601	(3,297)	923	631	489
Equity capital raised	77	0	0	0	0
Dividends paid	(398)	(458)	(593)	(661)	(770)
Others	(75)	74	203	5	6
CF from financing	205	(3,681)	533	(24)	(276)
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	43,182	49,240
Cost of sales	(33,475)	(30,741)	(35,302)	(41,056)	(46,872)
Gross profit	1,329	1,408	1,784	2,126	2,368
SG&A	(833)	(851)	(997)	(1,160)	(1,266)
EBITDA	664	770	986	1,245	1,436
Depre. & amortization	(46)	(51)	(49)	(49)	(43)
Equity income	39	66	77	101	121
Other income	84	96	75	129	171
EBIT	618	719	938	1,196	1,393
Finance costs	(75)	(34)	(14)	(19)	(22)
Income taxes	(120)	(128)	(191)	(244)	(284)
Net profit before MI	423	557	732	933	1,087
Minority interest	0	0	(4)	5	6
Core profit	423	557	735	927	1,081
Extraordinary items	101	85	125	0	0
Net profit	524	642	860	927	1,081

Key ratios






FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	-8.9%	-7.6%	15.4%	16.4%	14.0%
EBITDA	-23.0%	16.0%	28.1%	26.2%	15.4%
Net profit	-27.4%	22.5%	34.0%	7.8%	16.5%
Core profit	-28.4%	31.7%	32.1%	26.1%	16.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	3.8%	4.4%	4.8%	4.9%	4.8%
EBITDA margin	1.9%	2.4%	2.7%	2.9%	2.9%
Core profit margin	1.2%	1.7%	2.0%	2.1%	2.2%
Net profit margin	1.5%	2.0%	2.3%	2.1%	2.2%
ROA	4.5%	6.3%	8.5%	7.7%	7.9%
ROE	16.6%	19.2%	23.3%	22.9%	24.9%
Stability					
D/E (x)	2.5	1.6	1.9	2.1	2.2
Net D/E (x)	2.5	1.5	1.8	2.0	2.1
Interest coverage ratio	8.2	21.3	65.7	63.5	63.0
Current ratio (x)	1.3	1.5	1.4	1.3	1.3
Quick ratio (x)	0.9	1.1	0.9	0.9	0.9
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.62	0.76	1.02	1.09	1.28
Core EPS	0.50	0.66	0.87	1.09	1.28
Book value	3.79	4.10	4.63	4.95	5.31
Dividend	0.47	0.54	0.70	0.78	0.91
Valuation (x)					
PER	39.5	32.2	24.0	22.3	19.13
Core PER	48.9	37.1	28.1	22.3	19.13
P/BV	6.4	6.0	5.3	4.9	4.59
EV/EBITDA	38.8	29.2	23.6	19.2	17.01
Dividend yield	1.9%	2.2%	2.9%	3.2%	3.7%

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 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 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 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.