

11 October 2021

Thai Optical Group

Sector: Personal Products

3Q21E ชะลอตัวจาก COVID-19 แต่แนวโน้ม 2021E ยังทำนิวไฮ

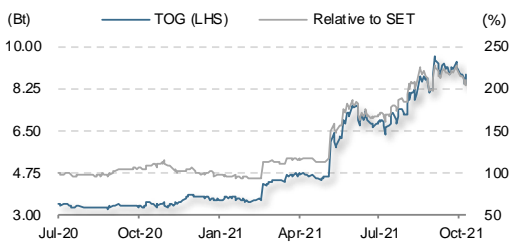
Bloomberg ticker	TOG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.70
Target price	Bt13.50 (maintained)
Upside/Downside	+55%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	n.a.
Bloomberg consensus	Buy 0 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.85 / Bt3.28
Market cap. (Bt mn)	4,127
Shares outstanding (mn)	474
Avg. daily turnover (Bt mn)	9
Free float	40%
CG rating	Very Good
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021E	2022E
Revenue	2,001	1,838	2,315	2,501
EBITDA	323	250	543	590
Net profit	132	69	293	310
EPS (Bt)	0.28	0.15	0.62	0.65
Growth	-9.5%	-47.9%	326.7%	5.5%
Core EPS (Bt)	0.27	0.14	0.62	0.65
Growth	-0.2%	-47.0%	330.1%	5.5%
DPS (Bt)	0.25	0.12	0.49	0.52
Div. yield	2.9%	1.4%	5.7%	6.0%
PER (x)	31.2	60.0	14.1	13.3
Core PER (x)	32.0	60.5	14.1	13.3
EV/EBITDA (x)	13.9	17.6	8.1	7.5
PBV (x)	2.3	2.3	2.1	2.0

Bloomberg consensus				
Net profit	132	69	n.a.	n.a.
EPS (Bt)	0.28	0.15	n.a.	n.a.



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.8%	38.1%	86.7%	155.9%
Relative to SET	-2.7%	31.9%	81.5%	127.3%

Major shareholders	Holding
1. Specsavers Asia Pacific Holdings Limited	25.04%
2. Mr. Torn Pracharktam	5.51%
3. Mr. Pakee Pracharktam	5.47%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

ราคาแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2022E PER 20.6x (5-yr average PER) เราประเมินกำไรปกติ 3Q21E ของ TOG อยู่ที่ 65 ล้านบาท ขยายตัว +310% YoY แต่ลดลง -17% QoQ กำไรปกติที่เติบโต YoY หลัก ๆ หนุนโดย GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำใน 3Q20 ซึ่งเป็นช่วงที่บริษัทได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นหลังจากที่ใน 2Q20 กระบวนการผลิตต้องหยุดชะงักไปจากการล็อกดาวน์ อย่างไรก็ตาม กำไรปกติที่ปรับตัวลง QoQ เป็นไปตามยอดขายและ GPM ที่ลดลงเนื่องจากการกลับมาระบาดของ COVID-19 โดยเฉพาะในภูมิภาคออสเตรเลีย-นิวซีแลนด์ ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนรายได้ราว 30% และส่วนใหญ่เป็นยอดขายเลนส์ Rx ที่มีมาร์จิ้นสูง ทั้งนี้ เราคงประมาณการกำไรปกติ (ไม่รวมรายการพิเศษ เช่น FX) ปี 2021E/22E ที่ 293 ล้านบาท/310 ล้านบาท (+330% YoY/+6% YoY)

ราคาหุ้น outperform SET +32% ใน 3 เดือน แต่กลับมา in line กับ SET ใน 1 เดือน แม้เราประเมินผลการดำเนินงาน 3Q21E จะชะลอตัว แต่โดยรวมเป็นไปตามที่เราคาดและตามทิศทางอุตสาหกรรมจากผลกระทบ COVID-19 ขณะที่เราประเมิน 4Q21E จะกลับมาฟื้นตัวและมีโอกาสดีดีกว่าคาด ซึ่งเรายังเชื่อมั่นว่าทิศทางผลการดำเนินงานโดยรวมปี 2021E จะทำสถิติสูงสุดใหม่ และปี 2022E จะโตต่อเนื่อง ด้านราคาหุ้นปัจจุบันยังเทรดที่ 2022E PER เพียง 13x (-1.5SD below 5-yr average PER)

Event: 3Q21E earnings preview

□ **กำไรปกติ 3Q21E ชะลอ QoQ จาก COVID-19** เราประเมินกำไรปกติ 3Q21E อยู่ที่ 65 ล้านบาท ฟื้นตัวสูง +310% YoY แต่ลดลง -17% QoQ ผลการดำเนินงานที่ขยายตัว YoY หนุนโดย GPM ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างมากเป็น 25% จาก 3Q20 ที่ 10.7% เนื่องจากใน 3Q20 บริษัทได้รับผลกระทบจากต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นภายหลังจากที่กระบวนการผลิตใน 2Q20 หยุดชะงักไปชั่วคราว รวมถึงได้โอนสิ่งจกจากกลยุทธ์การจัดตั้ง warehouse และการขยายสินค้ากลุ่มเลนส์มาร์จิ้นสูงมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานที่ชะลอตัว QoQ หลัก ๆ กดดันโดยการกลับมาระบาดของ COVID-19 และการใช้มาตรการล็อกดาวน์อีกครั้ง โดยเฉพาะในภูมิภาคออสเตรเลีย-นิวซีแลนด์ ซึ่งบริษัทมีสัดส่วนรายได้ราว 30% และส่วนใหญ่เป็นยอดขายเลนส์ Rx ที่มีมาร์จิ้นสูง ส่งผลให้เราประเมินรายได้ 3Q21E ลดลง -5% QoQ และ GPM ลดลงเป็น 25% จาก 2Q21 ที่ 25.5%

Implication

□ **คงประมาณการกำไรปกติปี 2021E/22E, แนวโน้ม 4Q21E ฟื้นตัว QoQ และมีโอกาสดีดีกว่าคาด** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021E/22E ที่ 293 ล้านบาท/310 ล้านบาท เติบโต +330% YoY/+6% YoY และเบื้องต้นยังคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ที่ระดับเดียวกัน ซึ่งยังไม่ได้รวมรายการพิเศษ เช่น FX ทั้งนี้ เราคาดการณ์แนวโน้ม 4Q21E จะกลับมาฟื้นตัว QoQ และมีโอกาสขยายตัวดีดีกว่าคาด หนุนโดย 1) pent-up demand โดยเฉพาะจากภูมิภาคออสเตรเลีย-นิวซีแลนด์ และเอเชีย หลังจกที่มีการทยอยคลายล็อกดาวน์, 2) ปัจจัยทางฤดูกาลจากช่วงไฮซีซั่น รวมถึงการใช้กรรมวิธีของกลุ่มประกันสุขภาพสายตา ซึ่งโดยปกติจะมีการเร่งใช้กรรมวิธีในช่วงไตรมาส 1 และ 4, และ 3) ปัจจัยบวกเล็กน้อยจากประเด็นการขาดแคลนพลังงานในจีน ซึ่งกระทบการผลิตในหลายภาคอุตสาหกรรม ส่งผลให้ลูกค้าในจีนมีการ switch มาสั่งซื้อจากบริษัทบางส่วน

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2022E PER 20.6x (5-yr average PER) เรามองว่า TOG น่าสนใจมาก ซึ่งราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ 2022E PER เพียง 13x (-1.5SD below 5-yr average PER) และยังไม่สะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2021E-22E ที่เติบโตสูงและทำสถิติสูงสุดใหม่ สำหรับ key risks ได้แก่ การระบาด COVID-19 ในบางภูมิภาคที่อาจยืดเยื้อ และ liquidity การซื้อขายหุ้นที่ค่อนข้างต่ำ

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.

Fig 1: 3Q21E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q21E	3Q20	YoY	2Q21	QoQ	9M21E	9M20	YoY
Revenues	545	536	1.7%	577	-5.5%	1,703	1,215	40.2%
CoGS	(409)	(478)	-14.6%	(430)	-4.8%	(1,273)	(1,088)	17.1%
Gross profit	136	57	137.4%	147	-7.3%	430	127	238.0%
SG&A	(64)	(55)	15.8%	(64)	0.3%	(194)	(163)	18.8%
EBITDA	126	54	133.9%	139	-9.9%	397	113	251.0%
Other inc./exps	5	5	14.2%	8	-36.3%	20	9	131.5%
Interest expenses	(2)	(3)	-19.1%	(2)	9.8%	(7)	(8)	-18.6%
Income tax	(11)	12	n.m.	(11)	-5.6%	(27)	28	n.m.
Core profit	65	16	309.9%	78	-17.3%	223	(7)	n.m.
Net profit	65	21	210.8%	87	-25.4%	248	6	4,225.4%
EPS (Bt)	0.14	0.04	210.8%	0.18	-25.4%	0.52	0.01	4,225.4%
Gross margin	25.0%	10.7%		25.5%		25.3%	10.5%	
Net margin	11.9%	3.9%		15.1%		14.5%	0.5%	

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)	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21
Sales	224	536	623	582	577
Cost of sales	(228)	(478)	(477)	(435)	(430)
Gross profit	(4)	57	146	147	147
SG&A	(45)	(55)	(62)	(66)	(64)
EBITDA	0	54	137	132	139
Finance costs	(3)	(3)	(2)	(2)	(2)
Core profit	(42)	16	75	80	78
Net profit	(53)	21	63	96	87
EPS	(0.11)	0.04	0.13	0.20	0.18
Gross margin	-1.8%	10.7%	23.4%	25.2%	25.5%
EBITDA margin	0.2%	10.0%	22.0%	22.7%	24.2%
Net profit margin	-23.7%	3.9%	10.1%	16.5%	15.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	143	116	389	285	314
Accounts receivable	340	362	373	421	455
Inventories	871	879	818	863	926
Other current assets	26	41	45	48	53
Total cur. assets	1,381	1,398	1,626	1,617	1,747
Investments	35	32	32	36	39
Fixed assets	1,091	1,054	1,015	1,056	1,107
Other assets	54	99	139	141	143
Total assets	2,560	2,582	2,811	2,849	3,036
Short-term loans	262	337	557	446	526
Accounts payable	173	210	257	266	285
Current maturities	73	51	48	31	28
Other current liabilities	8	13	1	10	10
Total cur. liabilities	516	611	863	752	848
Long-term debt	148	85	64	63	66
Other LT liabilities	58	79	77	91	104
Total LT liabilities	206	163	141	154	170
Total liabilities	722	774	1,005	906	1,018
Registered capital	475	475	475	475	475
Paid-up capital	474	474	474	474	474
Share premium	482	482	482	482	482
Retained earnings	714	688	683	820	895
Others	168	164	167	167	167
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,837	1,808	1,807	1,943	2,018

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	146	132	69	293	310
Depreciation	191	189	188	190	199
Chg in working capital	(86)	(2)	94	(84)	(77)
Others	(6)	(19)	(13)	22	14
CF from operations	245	301	337	421	445
Capital expenditure	(95)	11	(22)	(232)	(250)
Others	(35)	(178)	(118)	(8)	(11)
CF from investing	(130)	(167)	(141)	(240)	(261)
Free cash flow	115	134	196	181	185
Net borrowings	(9)	(10)	196	(129)	80
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(157)	(152)	(71)	(157)	(235)
Others	(6)	(0)	(50)	0	0
CF from financing	(171)	(162)	74	(286)	(155)
Net change in cash	(56)	(28)	271	(104)	30

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	1,870	2,001	1,838	2,315	2,501
Cost of sales	(1,499)	(1,637)	(1,565)	(1,726)	(1,851)
Gross profit	371	364	273	589	650
SG&A	(252)	(251)	(226)	(263)	(288)
EBITDA	335	323	250	543	590
Depre. & amortization	(191)	(189)	(188)	(190)	(199)
Equity income	1	2	2	3	4
Other income	24	19	13	23	24
EBIT	144	134	63	353	390
Finance costs	(11)	(11)	(10)	(11)	(13)
Income taxes	(4)	6	16	(49)	(67)
Net profit before MI	129	129	68	293	310
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	129	129	68	293	310
Extraordinary items	17	3	1	0	0
Net profit	146	132	69	293	310

Key ratios






FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	-0.4%	7.0%	-8.2%	26.0%	8.0%
EBITDA	-15.3%	-3.7%	-22.5%	117.0%	8.6%
Net profit	-20.4%	-9.5%	-47.9%	326.7%	5.5%
Core profit	-33.7%	-0.2%	-47.0%	330.1%	5.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.8%	18.2%	14.9%	25.5%	26.0%
EBITDA margin	17.9%	16.1%	13.6%	23.4%	23.6%
Core profit margin	6.9%	6.4%	3.7%	12.7%	12.4%
Net profit margin	7.8%	6.6%	3.7%	12.7%	12.4%
ROA	5.7%	5.1%	2.4%	10.3%	10.2%
ROE	7.9%	7.3%	3.8%	15.1%	15.3%
Stability					
D/E (x)	0.26	0.26	0.37	0.28	0.31
Net D/E (x)	0.18	0.20	0.15	0.13	0.15
Interest coverage ratio	12.8	12.0	6.1	32.5	29.3
Current ratio (x)	2.67	2.29	1.88	2.15	2.06
Quick ratio (x)	0.99	0.85	0.94	1.00	0.97
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.28	0.15	0.62	0.65
Core EPS	0.27	0.27	0.14	0.62	0.65
Book value	3.87	3.81	3.81	4.10	4.26
Dividend	0.28	0.25	0.12	0.49	0.52
Valuation (x)					
PER	28.26	31.23	60.00	14.06	13.33
Core PER	31.97	32.03	60.48	14.06	13.33
P/BV	2.25	2.28	2.28	2.12	2.04
EV/EBITDA	13.32	13.89	17.61	8.07	7.52
Dividend yield	3.2%	2.9%	1.4%	5.7%	6.0%

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 อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

KTBST: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลง ในขณะนั้น

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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.