

24 May 2021

Thai Optical Group

Sector: Personal Products

2Q21E QTD ยังดีต่อเนื่อง, ประมาณกำไรโอกาสมี upside

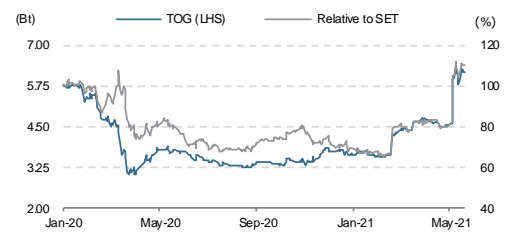
Bloomberg ticker	TOG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.90
Target price	Bt9.00 (maintained)
Upside/Downside	+30%
EPS revision	No change

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

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.90 / Bt3.20
Market cap. (Bt mn)	3,273
Shares outstanding (mn)	474
Avg. daily turnover (Bt mn)	2
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	2,264	2,447
EBITDA	323	250	450	492
Net profit	132	69	208	230
EPS (Bt)	0.28	0.15	0.44	0.49
Growth	-9.5%	-47.9%	202.6%	10.6%
Core EPS (Bt)	0.27	0.14	0.44	0.49
Growth	-0.2%	-47.0%	205.0%	10.6%
DPS (Bt)	0.25	0.12	0.35	0.39
Div. yield	3.6%	1.7%	5.1%	5.6%
PER (x)	24.8	47.6	15.7	14.2
Core PER (x)	25.4	48.0	15.7	14.2
EV/EBITDA (x)	11.2	14.2	7.9	7.4
PBV (x)	1.8	1.8	1.7	1.7

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	53.3%	61.2%	91.7%	81.6%
Relative to SET	55.1%	57.8%	79.9%	64.0%

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

Analyst: Veeraya Rattanaworapit (Reg. no. 086645)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2021E PER 20.6x (5-yr average PER) เรามีมุมมองบวกจากการจัด Group conference call กับ TOG เมื่อวันที่ศุกร์ (21 พ.ค.) จากแนวโน้ม 2Q21E ที่บริษัทเผยว่ายังดีใกล้เคียง 1Q21 โดยมีประเด็นสำคัญหลัก ๆ ดังนี้ 1) โมเมนต์ 2Q21E QTD ยังดีต่อเนื่อง โดย utilization rate เฉลี่ยปัจจุบันใกล้เคียง 1Q21 ที่ 93% แต่เริ่มมีความเสี่ยงเล็กน้อยจากการกลับมาระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ของหลาย ๆ ประเทศในเอเชีย, 2) คาดการณ์รายได้ปี 2021E เติบโต +10% ถึง +15% เมื่อเทียบกับปี 2019 ซึ่งใกล้เคียงราคาต่อหุ้นที่ +13%, 3) capacity ปัจจุบันยังเพียงพอและมองว่ายังไม่มีความจำเป็นในการขยายกำลังการผลิตในปีนี้, และ 4) warehouse ในยุโรปเริ่มมีออเดอร์เข้ามาแล้ว และจะเร่งตัวมากขึ้นใน 2H21E

เบื้องต้น เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021E ที่ 208 ล้านบาท +205% YoY อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองบวกจากข้อมูลบริษัทซึ่งเผยว่า ณ ปัจจุบันโมเมนต์โดยรวมยังอยู่ในทิศทางที่ดี โดยถ้าหากแนวโน้มดังกล่าวดำเนินต่อไป เราคงมีโอกาสเกิด upside ต่อประมาณการของเรา

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้น และ outperform SET +55% ในช่วง 1 เดือน จากผลการดำเนินงาน 1Q21 ที่ออกมาดีกว่าคาดมาก เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และมองว่า TOG มีโอกาส outperform ต่อ จาก 1) แนวโน้มกำไรปกติปี 2021E ขยายตัวโดดเด่นสูงสุดในรอบ 5 ปี และโอกาสมี upside สูง หนุนโดยการขยายฐานตลาดต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง, ปัจจัยบวกจากคู่ค้าดำเนินธุรกิจเชิงรุกมากขึ้น, สถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้น, และการปรับปรุงการผลิตและระบบ supply chain ที่มีประสิทธิภาพขึ้น และ 2) Valuation ถูกมาก โดยปัจจุบันเทรดที่ 2021E PER เพียง 16x (-1SD below 5-yr average PER) ขณะที่เราประเมินกำไรปกติในช่วง 2 ปีข้างหน้าจะขยายตัวสูง +84% (CAGR 2020-22E)

Event: Group conference call

□ **โมเมนต์ 2Q21E ยังดีต่อเนื่อง** เรามีมุมมองเป็นบวกจาก Group conference call กับ TOG จากทิศทาง 2Q21E ปัจจุบันที่ยังดีใกล้เคียง 1Q21 โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้ 1) โมเมนต์ 2Q21E QTD ยังดีต่อเนื่องจาก 1Q21 โดย utilization rate ปัจจุบันทำได้ใกล้เคียงกันที่ราว 93% และภาพ product mix ใกล้เคียง 1Q21 เช่นกัน อย่างไรก็ตาม เริ่มมีความเสี่ยงขึ้นเล็กน้อยจากการกลับมาระบาดของ COVID-19 ระลอกใหม่ในเอเชีย, 2) บริษัทคาดการณ์รายได้ปี 2021E เติบโต +10% ถึง +15% เมื่อเทียบกับปี 2019 ซึ่งเป็นช่วงก่อนการระบาด COVID-19 โดยใกล้เคียงราคาต่อหุ้นที่ +13% ตามการเติบโตในทุกผลิตภัณฑ์, 3) บริษัทเชื่อมั่นว่า capacity ปัจจุบันยังเพียงพอและสามารถรองรับการเติบโตได้อย่างน้อยสำหรับปีนี้, และ 4) warehouse ในยุโรปได้เริ่มดำเนินการแล้วตั้งแต่เดือน มี.ค. ที่ผ่านมา แม้ยอดขายจะยังไม่มาก แต่มีโมเมนต์ที่ดี โดยเดือน พ.ค. MTD มียอดขายกว่า 6.5 พันชิ้น เทียบกับเดือน มี.ค. และ เม.ย. ที่ 3 พันชิ้น และ 6.2 พันชิ้น ตามลำดับ และคาดว่าจะเร่งตัวมากขึ้นใน 2H21E

Implication

□ **คงมุมมองปี 2021E เติบโตโดดเด่นและมีโอกาสเกิด upside ต่อประมาณการ** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2021E ที่ 208 ล้านบาท ขยายตัวสูง +205% YoY เบื้องต้น เราคงคาดการณ์ว่าผลการดำเนินงาน 2Q21E โดยรวมอาจเห็นการชะลอตัว QoQ แต่ฟื้นตัวสูงจากขาดทุนปกติ 2Q20 ที่ -42 ล้านบาท การชะลอตัว QoQ คาดเป็นผลจากปัจจัยทางฤดูกาล, pent-up demand ที่อ่อนตัวลง, และยอดขายในเอเชียที่อาจชะลอลงเล็กน้อยจากการกลับมาระบาดของระลอกใหม่ อย่างไรก็ตาม เรามีมุมมองบวกจากข้อมูล utilization rate ปัจจุบันที่บริษัทเผยว่ายังอยู่ในทิศทางที่ดี โดยเรามองว่าหากแนวโน้มดังกล่าวยังดำเนินต่อไป มีโอกาสเกิด upside ต่อประมาณการของเราได้

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ด้วยราคาเป้าหมาย 9.00 บาท อิง 2021E PER 20.6x (5-yr average PER) เรามีมุมมองบวกต่อ TOG จาก 1) แนวโน้มกำไรปี 2021E ที่กลับมาเติบโตสูงสุดในรอบ 5 ปี และ 2) ปัจจุบันเทรดที่ 2021E PER เพียง 16x (-1SD below 5-yr average PER) สำหรับ key risk ได้แก่

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.

สถานการณ์ COVID-19 ในบางภูมิภาค เช่น เอเชีย ที่ยังไม่ผ่านจุดต่ำสุดและอาจยืดเยื้อนานกว่าคาด

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales	455	224	536	623	582
Cost of sales	(381)	(228)	(478)	(477)	(435)
Gross profit	74	(4)	57	146	147
SG&A	(63)	(45)	(55)	(63)	(66)
EBITDA	59	1	54	137	132
Finance costs	(2)	(3)	(3)	(2)	(2)
Core profit	19	(42)	16	75	80
Net profit	38	(53)	21	63	96
EPS	0.08	(0.11)	0.04	0.13	0.20
Gross margin	16.3%	-1.8%	10.7%	23.4%	25.2%
EBITDA margin	13.0%	0.3%	10.0%	22.0%	22.7%
Net profit margin	8.4%	-23.7%	3.9%	10.1%	16.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	143	116	389	249	271
Accounts receivable	340	362	373	412	445
Inventories	871	879	818	877	942
Other current assets	26	41	45	48	53
Total cur. assets	1,381	1,398	1,626	1,586	1,711
Investments	35	32	32	36	39
Fixed assets	1,091	1,054	1,015	1,050	1,096
Other assets	54	99	139	141	143
Total assets	2,560	2,582	2,811	2,812	2,988
Short-term loans	262	337	557	446	526
Accounts payable	173	210	257	262	281
Current maturities	73	51	48	31	28
Other current liabilities	8	13	1	10	10
Total cur. liabilities	516	611	863	748	845
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	902	1,014
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	787	851
Others	168	164	167	167	167
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	1,837	1,808	1,807	1,910	1,974

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	146	132	69	208	230
Depreciation	191	189	188	191	199
Chg in working capital	(86)	(2)	94	(93)	(78)
Others	(6)	(19)	(13)	22	14
CF from operations	245	301	337	328	364
Capital expenditure	(95)	11	(22)	(226)	(245)
Others	(35)	(178)	(118)	(8)	(11)
CF from investing	(130)	(167)	(141)	(234)	(255)
Free cash flow	115	134	196	93	109
Net borrowings	(9)	(10)	196	(129)	80
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(157)	(152)	(71)	(104)	(166)
Others	(6)	(0)	(50)	0	0
CF from financing	(171)	(162)	74	(234)	(87)
Net change in cash	(56)	(28)	271	(140)	22

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	1,870	2,001	1,838	2,264	2,447
Cost of sales	(1,499)	(1,637)	(1,565)	(1,755)	(1,884)
Gross profit	371	364	273	510	563
SG&A	(252)	(251)	(226)	(272)	(294)
EBITDA	335	323	250	450	492
Depre. & amortization	(191)	(189)	(188)	(191)	(199)
Equity income	1	2	2	3	4
Other income	24	19	13	18	20
EBIT	144	134	63	259	293
Finance costs	(11)	(11)	(10)	(12)	(13)
Income taxes	(4)	6	16	(39)	(50)
Net profit before MI	129	129	68	208	230
Minority interest	0	0	0	0	0
Core profit	129	129	68	208	230
Extraordinary items	17	3	1	0	0
Net profit	146	132	69	208	230

Key ratios






FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	-0.4%	7.0%	-8.2%	23.2%	8.1%
EBITDA	-15.3%	-3.7%	-22.5%	79.9%	9.3%
Net profit	-20.4%	-9.5%	-47.9%	202.6%	10.6%
Core profit	-33.7%	-0.2%	-47.0%	205.0%	10.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	19.8%	18.2%	14.9%	22.5%	23.0%
EBITDA margin	17.9%	16.1%	13.6%	19.9%	20.1%
Core profit margin	6.9%	6.4%	3.7%	9.2%	9.4%
Net profit margin	7.8%	6.6%	3.7%	9.2%	9.4%
ROA	5.7%	5.1%	2.4%	7.4%	7.7%
ROE	7.9%	7.3%	3.8%	10.9%	11.7%
Stability					
D/E (x)	0.26	0.26	0.37	0.28	0.31
Net D/E (x)	0.18	0.20	0.15	0.15	0.18
Interest coverage ratio	12.8	12.0	6.1	21.5	22.0
Current ratio (x)	2.67	2.29	1.88	2.12	2.02
Quick ratio (x)	0.99	0.85	0.94	0.95	0.91
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.31	0.28	0.15	0.44	0.49
Core EPS	0.27	0.27	0.14	0.44	0.49
Book value	3.87	3.81	3.81	4.03	4.16
Dividend	0.28	0.25	0.12	0.35	0.39
Valuation (x)					
PER	22.41	24.77	47.58	15.73	14.22
Core PER	25.36	25.40	47.97	15.73	14.22
P/BV	1.78	1.81	1.81	1.71	1.66
EV/EBITDA	10.77	11.24	14.20	7.92	7.36
Dividend yield	4.1%	3.6%	1.7%	5.1%	5.6%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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 ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.