

5 May 2021

Sector: Transportation & Logistics

JWD Infologistics

1Q21E ดีขึ้นต่อเนื่อง ปีนี้ยังมี upside เพิ่มจากการขนส่งวัคซีน

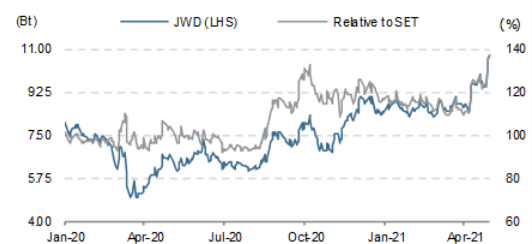
Bloomberg ticker	JWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt11.70
Target price	Bt14.50 (previously Bt11.70)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	2021E: +11% / 2022E: +8%

Bloomberg target price	Bt12.00
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt11.70 / Bt5.90
Market cap. (Bt mn)	11,934
Shares outstanding (mn)	1,020
Avg. daily turnover (Bt mn)	58
Free float	41%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021E	2022E
Revenue	3,562	3,858	4,634	5,238
EBITDA	859	1,169	1,136	1,253
Net profit	363	290	421	485
EPS (Bt)	0.36	0.28	0.41	0.48
Growth	61.6%	-20.1%	45.2%	15.3%
Core EPS (Bt)	0.36	0.29	0.40	0.48
Growth	72.1%	-18.7%	39.4%	18.1%
DPS (Bt)	0.25	0.22	0.25	0.29
Div. yield	2.1%	1.9%	2.1%	2.5%
PER (x)	32.9	41.2	28.3	24.6
Core PER (x)	32.9	40.5	29.0	24.6
EV/EBITDA (x)	17.1	12.8	13.7	12.7
PBV (x)	3.6	3.6	3.4	3.2

Bloomberg consensus				
Net profit	363	290	392	441
EPS (Bt)	0.36	0.28	0.39	0.44



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	36.0%	41.8%	69.6%	74.6%
Relative to SET	36.3%	33.9%	37.1%	53.0%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Charvanin Bunditkitsada	20.95%
2. Mrs. Pimontip Bunditkitsada	12.63%
3. Mr. Jitchai Nimitpanya	9.48%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.50 บาท อิง 2021E PER ที่ 35 เท่า (+1SD above 4-yr average PER) จากเดิม 11.70 บาท อิง 2021E PER ที่ 31 เท่า (+0.5SD above 4-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับกำไรขึ้น รวมถึง re-rate PER ขึ้นจากแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้น เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q21E เพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 93 ล้านบาท ทรงแย YoY, +23% QoQ โดยผลการดำเนินงานมีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่องเกือบทุกธุรกิจ นำโดย 1) คลังสินค้าอันตราย ที่มี throughput สูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส, 2) ธุรกิจยานยนต์ เพิ่มขึ้นต่อเนื่องตามอุตสาหกรรมยานยนต์, 3) คลังห้องเย็น เริ่มรับรู้คลังห้องเย็นใหม่อาคาร 9 และ 4) ธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า จากความต้องการขนส่งเพิ่มขึ้นทั้งรถยนต์, สินค้าอันตราย และสินค้าควบคุมอุณหภูมิ

เราปรับประมาณการกำไรปี 2021E เพิ่มขึ้นจากเดิม 11% เป็น 421 ล้านบาท +45% YoY จาก 1) การเข้าซื้อ VNS ซึ่งให้บริการขนส่งชิ้นส่วนและอะไหล่รถยนต์ จะช่วยเพิ่มกำไรราว 30 ล้านบาท โดยเริ่มรับรู้รายได้ 2Q21E และ 2) ทำสัญญาให้เช่าระยะยาวในทรัพย์สินโครงการเจดับเบิลยูดี นวนคร ให้แก่ AIMIRT จะมีกำไรราว 10 ล้านบาท รับรู้ใน 2Q21E ขณะที่ธุรกิจเดิมยังคงมีโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะจากธุรกิจยานยนต์, คลังห้องเย็น, คลังสินค้าอันตราย และคลังสินค้าทั่วไป รวมถึงธุรกิจใหม่ barge terminal ที่เริ่มในปี 2020 จะมีการรับรู้รายได้เต็มปี

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +34% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากแนวโน้มทุกธุรกิจที่มีทิศทางฟื้นตัวขึ้น และการเข้าซื้อธุรกิจใหม่จะช่วยเพิ่มกำไรในปีให้ดีขึ้นกว่าเดิม รวมถึงมีความหวังมากขึ้นที่จะได้งานระบบโลจิสติกส์ขนส่งวัคซีน ซึ่งมีโอกาสมากขึ้นจากความคืบหน้าในการนำเข้าวัคซีน COVID-19 เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” โดยหากได้งานระบบขนส่งวัคซีน กำไรปีนี้ยังมี upside เพิ่มขึ้นได้อีก

Event: 1Q21E earnings preview

□ กำไร 1Q2E ฟื้นตัวต่อเนื่อง เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q21E ที่ 93 ล้านบาท ทรงแย YoY แต่ฟื้นตัว +23% QoQ โดยผลการดำเนินงานมีทิศทางดีขึ้นต่อเนื่องเกือบทุกธุรกิจ นำโดย 1) คลังสินค้าอันตราย มีปริมาณ throughput ผ่านท่าเรือแหลงฉบังสูงสุดในรอบ 6 ไตรมาส จากความต้องการที่เพิ่มขึ้น ตามภาวะเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว ขณะที่ปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ ทำให้ต้องรับฝากสินค้าที่คลังนานขึ้น, 2) ธุรกิจยานยนต์ ดีขึ้นต่อเนื่อง ตามภาวะอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ดีขึ้น โดย 1Q21 มียอดผลิตรถยนต์ +2.7% YoY, +0.4% QoQ, 3) คลังห้องเย็น เริ่มรับรู้รายได้จากคลังห้องเย็นใหม่อาคาร 9 รวมถึงมีปริมาณปลายทางเข้ามาจัดเก็บในคลังเพิ่มมากขึ้น และ 4) ธุรกิจให้บริการขนส่งสินค้า ซึ่งมีความต้องการขนส่งเพิ่มขึ้นทั้งรถยนต์, สินค้าอันตราย และสินค้าควบคุมอุณหภูมิ

□ ปรับกำไรปี 2021E ขึ้นจากเดิม 11% เป็นเติบโต +45% YoY เรามีการปรับประมาณการกำไรปี 2021E ขึ้นจากเดิม 11% เป็น 421 ล้านบาท +45% YoY จาก 1) การเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดใน VNS ซึ่งให้บริการขนส่งชิ้นส่วนและอะไหล่รถยนต์ โดยซื้อผ่าน บจ.เจดับเบิลยูดีทราเวลสปอร์ต (ประเทศไทย) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของ JWD ที่ถือหุ้น 70% เราประเมินว่าจะช่วยเพิ่มกำไรปี 2021E ราว 30 ล้านบาท (โดยจะมีการรับรู้รายได้จาก VNS ในปี 2021E ราว 400 ล้านบาท NPM 8%-10% และสัดส่วนการถือหุ้น 70%) ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 2Q21E และ 2) จะมีกำไรเพิ่มราว 10 ล้านบาท จากการทำสัญญาให้เช่าระยะยาวในทรัพย์สินโครงการเจดับเบิลยูดี นวนคร ให้แก่ AIMIRT ในงวด 2Q21E ขณะที่ธุรกิจเดิมยังคงมีโมเมนตัมฟื้นตัวต่อเนื่อง โดยเฉพาะทั้งจากธุรกิจยานยนต์, คลังห้องเย็น, คลังสินค้าอันตราย และคลังสินค้าทั่วไป ขณะที่ธุรกิจใหม่ที่เราเริ่มบริการในปี 2020 ได้แก่ barge terminal จะเติบโตดีขึ้นมากในปี โดยยังคงประเมินปริมาณการขนส่งตู้คอนเทนเนอร์จะเพิ่มขึ้นเป็น 1.5-1.6 แสนตู้ เพิ่มจากปี 20E ที่ประมาณ 6 หมื่นตู้ นอกจากนั้น กำไรปี 2021E อาจยังมี upside เพิ่มได้อีก จากการทำระบบโลจิสติกส์ขนส่งวัคซีน ซึ่งมีโอกาสมากขึ้นจากความคืบหน้าในการนำเข้าวัคซีน COVID-19

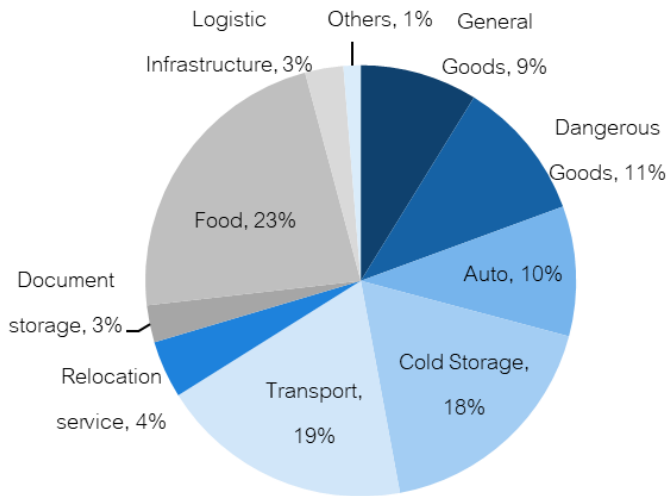
Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 14.50 บาท อิง 2021E PER ที่ 35 เท่า (+1SD above 4-yr average PER) จากเดิม 11.70 บาท อิง 2021E PER ที่ 31 เท่า (+0.5SD above 4-yr average PER) เนื่องจากระเบียบการปรับกำไรขึ้น รวมถึง re-rate PER ขึ้น จากแนวโน้มการเติบโตที่ดีขึ้น โดยมี key catalyst จากความคืบหน้าในการนำเข้าวัคซีน COVID-19 ทำให้ JWD มีความหวังมากขึ้นในการได้รับงานระบบ supply chain โลจิสติกส์ขนส่งวัคซีน ซึ่งจะช่วยให้กำไร upside ได้อีก

Fig 1: 1Q21E earnings preview

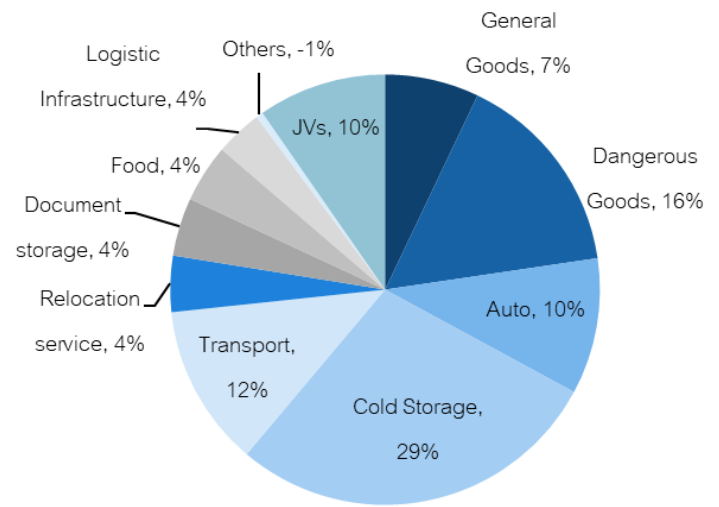
FY: Dec (Bt mn)	1Q21E	1Q20	YoY	4Q20	QoQ	2021E	2020	YoY
Revenues	1,051	943	11%	1,060	-1%	3,858	3,858	0.0%
CoGS	(783)	(683)	15%	(803)	-2%	(3,452)	(2,893)	19.3%
Gross profit	268	260	3%	257	4%	406	965	-57.9%
SG&A	(162)	(150)	8%	(170)	-5%	(714)	(644)	10.8%
EBITDA	326	317	3%	319	2%	1,136	1,169	-2.8%
Other inc./exps	15	23	-35%	15	-3%	70	65	7.5%
Interest expenses	(48)	(51)	-6%	(48)	0%	(197)	(191)	3.1%
Income tax	(5)	(16)	-68%	(4)	22%	(62)	(25)	147.9%
Core profit	93	93	0%	81	15%	411	295	39%
Net profit	93	93	0%	76	23%	421	290	45%
EPS (Bt)	0.09	0.09	0%	0.07	23%	0.41	0.28	45%
Gross margin	25.5%	27.5%		24.3%		10.5%	25.0%	
Net margin	8.9%	9.9%		7.2%		10.9%	7.5%	

Fig 2: 2021E Revenue breakdown



Source: KTBST

Fig 3: 2021E Gross profit (+JVs) structure



Source: KTBST

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Sales	970	943	874	981	1,060
Cost of sales	690	683	660	747	803
Gross profit	280	260	214	235	257
SG&A	178	150	164	160	170
EBITDA	238	317	259	274	319
Finance costs	27	51	48	43	48
Core profit	119	93	48	73	81
Net profit	119	93	48	73	76
EPS	0.12	0.09	0.05	0.07	0.07
Gross margin	28.8%	27.5%	24.5%	23.9%	24.3%
EBITDA margin	24.5%	33.7%	29.7%	27.9%	30.1%
Net profit margin	12.2%	9.9%	5.5%	7.4%	7.2%

Forward PER band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	472	886	600	632	472
Accounts receivable	641	737	758	814	960
Inventories	60	60	75	80	88
Other current assets	817	587	664	744	764
Total cur. assets	1,991	2,271	2,097	2,270	2,284
Investments	708	1,447	1,529	2,090	2,471
Fixed assets	1,922	2,399	2,574	2,634	2,736
Other assets	1,709	1,702	1,796	2,106	2,171
Total assets	6,330	7,819	7,995	9,100	9,662
Short-term loans	192	1,073	884	867	826
Accounts payable	358	410	432	511	583
Current maturities	711	634	719	977	1,077
Other current liabilities	342	346	405	484	541
Total cur. liabilities	1,604	2,463	2,440	2,840	3,027
Long-term debt	377	1,314	1,006	1,310	1,488
Other LT liabilities	1,209	772	1,248	1,423	1,359
Total LT liabilities	1,586	2,086	2,254	2,733	2,847
Total liabilities	3,190	4,549	4,695	5,573	5,874
Registered capital	510	510	510	510	510
Paid-up capital	510	510	510	510	510
Share premium	1,336	1,336	1,336	1,336	1,336
Retained earnings	355	490	525	721	952
Others	817	814	818	818	818
Minority interests	122	120	112	143	173
Shares' equity	3,140	3,270	3,300	3,527	3,788

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	225	363	290	421	485
Depreciation	(348)	(342)	(663)	(456)	(484)
Chg in working capital	721	(189)	31	(18)	46
Others	(100)	621	1,530	243	574
CF from operations	497	452	1,188	191	621
Capital expenditure	(927)	(1,328)	(1,009)	(402)	(471)
Others	(416)	305	299	0	0
CF from investing	(1,342)	(1,022)	(710)	(402)	(471)
Free cash flow	(845)	(570)	478	(211)	150
Net borrowings	415	1,289	(6)	662	156
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(255)	(214)	(255)	(224)	(255)
Others	(76)	(85)	(292)	(197)	(208)
CF from financing	84	990	(553)	240	(307)
Net change in cash	(761)	429	(291)	29	(157)

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	3,208	3,562	3,858	4,634	5,238
Cost of sales	(2,360)	(2,566)	(2,893)	(3,452)	(3,901)
Gross profit	848	996	965	1,182	1,337
SG&A	(568)	(698)	(644)	(714)	(796)
EBITDA	705	859	1,169	1,136	1,253
Depre. & amortization	(348)	(342)	(663)	(456)	(484)
Equity income	(6)	115	117	128	142
Other income	76	98	65	70	76
EBIT	346	506	503	666	759
Finance costs	(82)	(107)	(191)	(197)	(208)
Income taxes	(50)	(47)	(25)	(62)	(75)
Net profit before MI	213	352	287	407	475
Minority interest	(2)	10	8	4	10
Core profit	211	363	295	411	485
Extraordinary items	14	0	(5)	10	0
Net profit	225	363	290	421	485

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	32.4%	11.0%	8.3%	20.1%	13.0%
EBITDA	-42.2%	21.8%	36.2%	-2.8%	10.3%
Net profit	-63.3%	61.6%	-20.1%	45.2%	15.3%
Core profit	90.3%	65.4%	-18.6%	42.0%	16.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	26.4%	28.0%	25.0%	25.5%	25.5%
EBITDA margin	22.0%	24.1%	30.3%	24.5%	23.9%
Core profit margin	6.6%	10.2%	7.6%	8.9%	9.3%
Net profit margin	7.0%	10.2%	7.5%	9.1%	9.3%
ROA	3.3%	4.6%	3.7%	4.5%	5.0%
ROE	6.7%	11.1%	8.9%	11.7%	12.8%
Stability					
D/E (x)	1.02	1.39	1.42	1.58	1.55
Net D/E (x)	0.41	0.92	0.79	0.89	0.90
Interest coverage ratio	4.21	4.74	2.63	3.38	3.65
Current ratio (x)	1.24	0.92	0.86	0.80	0.75
Quick ratio (x)	1.20	0.90	0.83	0.77	0.73
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.22	0.36	0.28	0.41	0.48
Core EPS	0.21	0.36	0.29	0.40	0.48
Book value	3.08	3.21	3.24	3.46	3.71
Dividend	0.21	0.25	0.22	0.25	0.29
Valuation (x)					
PER	53.15	32.90	41.16	28.34	24.58
Core PER	56.61	32.90	40.46	29.03	24.58
P/BV	3.80	3.65	3.62	3.38	3.15
EV/EBITDA	19.49	17.09	12.79	13.71	12.69
Dividend yield	1.8%	2.1%	1.9%	2.1%	2.5%

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) 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.