

11 May 2022

# Wice Logistics

Sector: Transportation & Logistics

1Q22 เติบโต YoY ใกล้เคียงคาด, จินลือกดาวน้จะกระทบระยะสั้น

Bloomberg ticker	WICE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.20
Target price	Bt22.00 (maintained)
Upside/Downside	+28%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt22.83
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 1 / Sell 0

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt25.25 / Bt7.10
Market cap. (Bt mn)	11,213
Shares outstanding (mn)	652
Avg. daily turnover (Bt mn)	158
Free float	51%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	3,996	7,637	8,697	8,836
EBITDA	321	771	887	1,021
Net profit	201	536	640	748
EPS (Bt)	0.31	0.82	0.98	1.15
Growth	224.5%	166.3%	19.6%	16.8%
Core EPS (Bt)	0.31	0.82	0.98	1.15
Growth	226.1%	164.3%	19.9%	16.8%
DPS (Bt)	0.14	0.23	0.30	0.35
Div. yield	0.8%	1.3%	1.7%	2.0%
PER (x)	55.8	20.9	17.5	15.0
Core PER (x)	55.5	21.0	17.5	15.0
EV/EBITDA (x)	34.8	14.5	12.4	10.5
PBV (x)	12.8	8.6	6.2	4.8

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	201	536	599	693
EPS (Bt)	0.31	0.82	0.92	1.06



<b>Price performance</b>	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.9%	-6.5%	37.6%	137.2%
Relative to SET	8.6%	-1.8%	38.1%	135.1%

<b>Major shareholders</b>	<b>Holding</b>
1. Mrs. Araya Kongsoonthorn	19.48%
2. Ms. Chudat Kongsoonthorn	13.21%
3. Miss Thitimar Tantikulsumton	8.72%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 22.00 บาท ถึง 2022E PER 22 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดย WICE รายงานกำไร 1Q22 ที่ 158 ล้านบาท (+93% YoY, -13% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยกำไรยังคงเติบโต YoY โดดเด่นจากธุรกิจ sea freight ที่เติบโตสูง ตามค่าบริการขนส่งและปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้นมาก ขณะที่ลดลง QoQ จากธุรกิจ air freight ที่ชะลอตัว ส่วน sea freight และ cross border ยังทรงตัวได้ดี โดยยังได้รับผลกระทบจากจินลือกดาวน้ไม่มาก ขณะที่ SG&A/sales ปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจากราคาใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 640 ล้านบาท เติบโตได้ดี +20% YoY สำหรับกำไร 1Q22 จะคิดเป็น 25% จากทั้งปี ทั้งนี้ กำไร 2Q22E มีแนวโน้มชะลอตัว QoQ เล็กน้อยและชั่วคราว จากผลกระทบการล็อกดาวน้ที่เมืองสำคัญในจีน และความเข้มงวดในการขนส่งที่ด้านชายแดนมากขึ้น แต่ยังคงเติบโต YoY ได้โดดเด่น และแนวโน้มจะดีขึ้นใน 2H22E โดยจะมีการเร่งขยายการขนส่งด้วย road rail service มากขึ้น เพิ่มความรวดเร็วในการขนส่ง ขณะที่การขนส่งสินค้าในประเทศอื่นนอกจากจีน ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดี โดยเฉพาะสหรัฐที่ WICE มีการขยายตลาดค่อนข้างมาก

ราคาหุ้น underperform SET -2% ในช่วง 3 เดือน จากจีนประกาศล็อกดาวน้ในเมืองสำคัญ และค่าระวางเรือที่ปรับตัวลดลง แต่กลับมา outperform SET +9% ใน 1 เดือนแล้ว ทั้งนี้ เราแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไรปี 2022E-23E ที่ยังเติบโตและทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่หากสถานการณ์การล็อกดาวน้และความเข้มงวดที่ด้านขนส่งสินค้าในจีนคลี่คลาย เราเชื่อว่าจะมี pent up demand ในการขนส่งกลับมาเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะใน 2H22E และจะเข้าสู่ช่วง high season ด้านราคาหุ้นปัจจุบันน่าสนใจเทรด 2022E PER ที่ 17.5 เท่า คิดเป็น -0.5SD

## Event: 1Q22 results review

□ กำไร 1Q22 ใกล้เคียงคาด ยังเติบโต YoY โดดเด่น แต่จะชะลอตัว QoQ WICE รายงานกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 158 ล้านบาท (+93% YoY, -13% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาด โดยกำไรยังคงเติบโต YoY ได้โดดเด่น จากธุรกิจ sea freight ที่เติบโตสูง ตามค่าบริการขนส่งและปริมาณการขนส่งที่เพิ่มขึ้นมาก ส่วนกำไรลดลง QoQ เป็นผลจากธุรกิจ air freight ที่ปรับตัวลดลง จากรายได้ที่ปรับตัวลดลง และมีค่าใช้จ่ายในการทำ charter flight ค่อนข้างสูง ส่วนธุรกิจ sea freight และ cross border ยังทรงตัวได้ดี ขณะที่ได้รับผลกระทบจากการล็อกดาวน้ในจีนไม่มาก ขณะที่ SG&A/sales ปรับตัวเพิ่มขึ้นเป็น 7.2% จาก 4Q21 ที่ 5.5% เนื่องจากราคาใช้จ่ายในการจัดตั้งบริษัทย่อยใหม่

□ ยังคงกำไรปี 2022E เติบโต +20% YoY โดย 2Q22E มีแนวโน้มชะลอตัว QoQ เล็กน้อยจากจินลือกดาวน้ แต่ยังคงเติบโต YoY โดดเด่น และดีขึ้นใน 2H22E เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ที่ 640 ล้านบาท (+20% YoY) โดยกำไร 1Q22 คิดเป็น 25% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2Q22E เราประเมินว่าจะชะลอตัว QoQ ชั่วคราวจากผลกระทบด้านความเข้มงวดในการขนส่งผ่านด้านชายแดนของจีน รวมถึงการล็อกดาวน้ที่เมืองสำคัญในจีน กระทบความต้องการขนส่งเติบโตช้าลง และทำให้ต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราประเมินสถานการณ์จะมีดีขึ้นในเดือน มิ.ย. โดยปัจจุบันเริ่มกลับมาเปิดด้านขนส่งทางใต้ของจีนแล้ว ขณะที่ทางการจีนมีแผนจะออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มขึ้น ซึ่งจะทำให้ความต้องการขนส่งสินค้ากลับมาฟื้นตัว และเร่งตัวดีขึ้นในช่วง 2H22E สำหรับการขนส่งสินค้าในประเทศอื่นนอกจากจีน ยังมีแนวโน้มเติบโตได้ดี โดยเฉพาะสหรัฐที่ WICE มีแผนขยายการขนส่งเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง นอกจากนี้ ยังได้ผลบวกเสริมจากธุรกิจคลังสินค้าจะเติบโตได้ดีต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้เต็มปีจากคลังใหม่ที่เปิดใน 2Q21 และในปี 2022E จะเปิดคลังสินค้าใหม่เพิ่มอีก 2 แห่ง ขนาดคลังละ 1 หมื่น ตร.ม. ที่ถนนบางนา และวังน้อย ใน 2Q22E และ 3Q22E โดยประเมินรายได้ต่อคลังราว 100 ล้านบาท/ปี

## Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงราคาเป้าหมาย 22.00 บาท ถึง 2022E PER ที่ 22 เท่า (-0.25SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไรปี 2022E-23E ที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง ขณะที่มีประเด็นสำคัญที่ต้องจับตา คือ การคลายล็อกดาวน้เมืองสำคัญ และการผ่อนคลายความเข้มงวดที่ด้านชายแดน ซึ่งหากสถานการณ์ในจีนคลี่คลายได้ในเดือน มิ.ย. รวมถึงการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของจีน เราเชื่อว่าจะมี pent up demand ในการขนส่งกลับมาเพิ่มขึ้น

Fig 1: 1Q22 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q22	1Q21	YoY	4Q21	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	2,155	1,285	67.7%	2,379	-9.4%	8,697	7,637	13.9%
CoGS	(1,812)	(1,066)	70.0%	(2,009)	-9.8%	(7,311)	(6,393)	14.4%
Gross profit	343	219	56.3%	370	-7.3%	1,385	1,243	11.4%
SG&A	(154)	(99)	56.2%	(131)	18.2%	(541)	(495)	9.4%
EBITDA	(220)	119	n.m.	257	n.m.	887	771	15.0%
Other inc./exps	11	2	422.2%	12	-10.8%	36	33	10.0%
Interest expenses	(6)	(3)	85.3%	(5)	24.2%	(12)	(15)	-18.3%
Income tax	(30)	(20)	54%	(47)	-35.1%	(160)	(147)	8.5%
Core profit	157	81	92.9%	177	-11.4%	640	534	19.9%
Net profit	158	82	93.3%	180	-12.5%	640	536	19.6%
EPS (Bt)	0.24	0.13	93.3%	0.28	-12.5%	0.98	0.82	19.6%
Gross margin	15.9%	17.1%		15.5%		15.9%	16.3%	
Net margin	7.3%	6.3%		7.6%		7.4%	7.0%	

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)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales	1,407	1,285	1,699	2,274	2,379
Cost of sales	(1,223)	(1,066)	(1,397)	(1,921)	(2,009)
Gross profit	184	219	301	353	370
SG&A	(79)	(99)	(142)	(124)	(131)
EBITDA	95	119	168	227	257
Finance costs	(3)	(3)	(4)	(2)	(5)
Core profit	57	81	111	164	177
Net profit	59	82	111	162	180
EPS	0.09	0.13	0.17	0.25	0.28
Gross margin	13.1%	17.1%	17.7%	15.5%	15.5%
EBITDA margin	6.8%	9.3%	9.9%	10.0%	10.8%
Net profit margin	4.2%	6.3%	6.6%	7.1%	7.6%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	302	263	429	459	634
Accounts receivable	596	953	1,667	1,842	1,988
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	36	185	476	488	504
<b>Total cur. assets</b>	<b>934</b>	<b>1,402</b>	<b>2,572</b>	<b>2,790</b>	<b>3,126</b>
Investments	3	5	4	61	111
Fixed assets	230	208	350	372	387
Other assets	407	431	569	509	507
<b>Total assets</b>	<b>1,574</b>	<b>2,046</b>	<b>3,495</b>	<b>3,732</b>	<b>4,131</b>
Short-term loans	7	12	8	0	0
Accounts payable	464	727	1,280	1,186	1,173
Current maturities	24	42	114	47	46
Other current liabilities	34	65	222	130	131
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>528</b>	<b>845</b>	<b>1,625</b>	<b>1,362</b>	<b>1,350</b>
Long-term debt	48	102	201	100	0
Other LT liabilities	111	123	167	270	242
<b>Total LT liabilities</b>	<b>159</b>	<b>225</b>	<b>369</b>	<b>370</b>	<b>242</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>687</b>	<b>1,070</b>	<b>1,993</b>	<b>1,732</b>	<b>1,592</b>
Registered capital	326	326	326	326	326
Paid-up capital	326	326	326	326	326
Share premium	348	348	348	348	348
Retained earnings	128	271	713	1,203	1,755
Others	(8)	(68)	(89)	(81)	(86)
Minority interests	93	99	204	204	195
<b>Shares' equity</b>	<b>887</b>	<b>976</b>	<b>1,502</b>	<b>2,000</b>	<b>2,538</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	62	201	536	640	748
Depreciation	(42)	(61)	(73)	(74)	(78)
Chg in working capital	(0)	213	294	374	173
Others	74	(78)	(135)	(506)	(303)
<b>CF from operations</b>	<b>94</b>	<b>275</b>	<b>621</b>	<b>434</b>	<b>539</b>
Capital expenditure	(64)	(147)	(218)	(55)	(55)
Others	(42)	10	(260)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(106)</b>	<b>(138)</b>	<b>(478)</b>	<b>(55)</b>	<b>(55)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(13)</b>	<b>137</b>	<b>144</b>	<b>379</b>	<b>484</b>
Net borrowings	70	53	120	(186)	(106)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(99)	(77)	(104)	(150)	(196)
Others	(17)	1	6	(12)	(8)
<b>CF from financing</b>	<b>(46)</b>	<b>(23)</b>	<b>22</b>	<b>(348)</b>	<b>(310)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(59)</b>	<b>114</b>	<b>165</b>	<b>31</b>	<b>174</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	2,221	3,996	7,637	8,697	8,836
Cost of sales	(1,869)	(3,378)	(6,393)	(7,311)	(7,316)
<b>Gross profit</b>	<b>352</b>	<b>617</b>	<b>1,243</b>	<b>1,385</b>	<b>1,520</b>
SG&A	(291)	(293)	(495)	(541)	(546)
<b>EBITDA</b>	<b>132</b>	<b>321</b>	<b>771</b>	<b>887</b>	<b>1,021</b>
Depre. & amortization	(42)	(61)	(73)	(74)	(78)
Equity income	(0)	(1)	1	2	2
Other income	10	10	33	37	41
<b>EBIT</b>	<b>71</b>	<b>334</b>	<b>782</b>	<b>883</b>	<b>1,017</b>
Finance costs	(7)	(10)	(15)	(12)	(8)
Income taxes	(21)	(48)	(147)	(160)	(187)
<b>Net profit before MI</b>	<b>44</b>	<b>276</b>	<b>619</b>	<b>710</b>	<b>822</b>
Minority interest	18	(74)	(85)	(70)	(74)
<b>Core profit</b>	<b>62</b>	<b>202</b>	<b>534</b>	<b>640</b>	<b>748</b>
Extraordinary items	0	(1)	1	0	0
<b>Net profit</b>	<b>62</b>	<b>201</b>	<b>536</b>	<b>640</b>	<b>748</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	21.2%	79.9%	91.1%	13.9%	1.6%
EBITDA	-17.2%	143.6%	140.5%	15.0%	15.1%
Net profit	-35.6%	224.5%	166.3%	19.6%	16.8%
Core profit	-35.6%	226.1%	164.3%	19.9%	16.8%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	15.9%	15.5%	16.3%	15.9%	17.2%
EBITDA margin	5.9%	8.0%	10.1%	10.2%	11.6%
Core profit margin	2.8%	5.1%	7.0%	7.4%	8.5%
Net profit margin	2.8%	5.0%	7.0%	7.4%	8.5%
ROA	3.9%	9.9%	15.3%	17.2%	18.1%
ROE	7.0%	20.7%	35.6%	32.0%	29.5%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.77	1.10	1.33	0.87	0.63
Net D/E (x)	0.09	0.16	0.22	0.07	0.02
Interest coverage ratio	10.62	34.12	51.10	70.64	125.24
Current ratio (x)	1.77	1.66	1.58	2.05	2.31
Quick ratio (x)	1.77	1.66	1.58	2.05	2.31
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.10	0.31	0.82	0.98	1.15
Core EPS	0.10	0.31	0.82	0.98	1.15
Book value	1.22	1.35	1.99	2.75	3.59
Dividend	0.09	0.14	0.23	0.30	0.35
<b>Valuation (x)</b>					
PER	180.93	55.76	20.94	17.51	14.99
Core PER	180.93	55.48	20.99	17.51	14.99
P/BV	14.13	12.78	8.64	6.24	4.79
EV/EBITDA	83.79	34.80	14.52	12.38	10.48
Dividend yield	0.5%	0.8%	1.3%	1.7%	2.0%

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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี 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 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงต่อการดำเนินงานและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 (ประเทศไทย) 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.