

15 June 2021

East Coast Furnitech

Sector: Consumer Products (MAI)

2Q21E คาดผลประกอบการจะโต YoY, QoQ จากยอดส่งออก

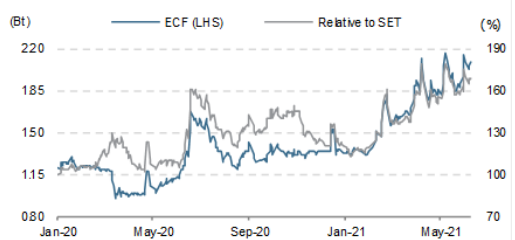
Bloomberg ticker	ECF TB
Recommendation	HOLD (downgraded)
Current price	Bt1.99
Target price	Bt2.00 (maintained)
Upside/Downside	+1%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt2.00
Bloomberg consensus	Buy 1 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt2.40 / Bt1.18
Market cap. (Bt mn)	1,909
Shares outstanding (mn)	959
Avg. daily turnover (Bt mn)	21
Free float	50%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021E	2022E
Revenue	1,254	1,384	1,454	1,516
EBITDA	231	221	261	394
Net profit	70	40	77	225
EPS (Bt)	0.07	0.04	0.08	0.23
Growth	107.0%	-42.1%	89.2%	193.4%
Core EPS (Bt)	0.07	0.04	0.08	0.23
Growth	114.0%	-42.6%	91.9%	193.4%
DPS (Bt)	0.02	0.01	0.03	0.09
Div. yield	0.8%	0.6%	1.6%	4.7%
PER (x)	27.3	47.2	24.9	8.5
Core PER (x)	27.5	47.8	24.9	8.5
EV/EBITDA (x)	15.6	16.4	13.1	8.3
PBV (x)	1.5	1.5	1.6	1.6

Bloomberg consensus				
Net profit	42	41	77	225
EPS (Bt)	0.04	0.04	0.08	0.23



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-4.6%	26.4%	52.6%	67.5%
Relative to SET	-7.0%	23.1%	43.0%	52.9%

Major shareholders		Holding
1. Mr.Arak Suksawat		15.80%
2. Mr.Charlie Suksawat		15.63%
3. Miss Tippawan Suksawat		15.59%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Nuntara Lajud

เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมาย 2.00 บาท ถึง SOTP คาดผลประกอบการ 2Q21E จะโต YoY, QoQ จากยอดส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาพรวมอุตสาหกรรม การส่งออกในเดือนมีนาคม 2021 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +43% YoY เป็นผลจากคำสั่งซื้อโต๊ะและเก้าอี้เพื่อส่งออกไปประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่อง (ที่มา: กระทรวงอุตสาหกรรม) ซึ่งสอดคล้องกับการส่งออกของบริษัทที่มีการเติบโตใน 1Q21 (+29% YoY, +3% QoQ) โดยเฉพาะรายได้จากการส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่น (+1,785% YoY, +22% QoQ) ทำให้เราคาดว่ายอดขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นซึ่งก่อให้เกิด economics of scale จะสามารถชดเชยต้นทุนไม่ปาดิเคิลบอร์ดที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องราว +8% YTD

ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 77 ล้านบาท (+89% YoY) แม้กำไร 1H21E จะได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม 2H21E จะเห็นการเร่งตัวของกำไรจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้ามินนูปเฟสที่ 2 และแนวโน้มของต้นทุนค่าแรงและไม่ปาดิเคิลที่คาดว่าจะลดลงจากการเริ่มกลับมาของแรงงานต่างชาติ

ราคาหุ้น ECF ปรับตัวขึ้นและ outperform SET +23% ในช่วง 3 เดือน จากความคาดหวังผลประกอบการที่เติบโตหลังจากรับรู้ส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้ามินนูปและคลายกังวลหลังจากสามารถ roll over หุ้นกู้ที่หมดอายุในเดือน มี.ค.21 ไปได้ด้วยดี ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านการเงินลดลง แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้สะท้อนปัจจัยพื้นฐานได้แล้ว ส่งผลให้เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ”

Event: Company update

□ 2Q21E คาดผลประกอบการจะโต YoY, QoQ จากยอดส่งออกขยายตัว คาดเห็นรายได้เติบโตจากยอดส่งออกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามภาพรวมอุตสาหกรรม การส่งออกในเดือนมีนาคม 2021 ปรับตัวเพิ่มขึ้น +43% YoY เป็นผลจากคำสั่งซื้อโต๊ะและเก้าอี้เพื่อส่งออกไปประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีความต้องการเพิ่มขึ้นสูงต่อเนื่อง (ที่มา: กระทรวงอุตสาหกรรม) ซึ่งสอดคล้องกับการส่งออกของบริษัทที่มีการเติบโตใน 1Q21 (+29% YoY, +3% QoQ) โดยเฉพาะรายได้จากการส่งออกไปยังประเทศสหรัฐอเมริกาที่มีการเติบโตอย่างโดดเด่น (+1,785% YoY, +22% QoQ) ทำให้เราคาดว่ายอดขายที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นซึ่งก่อให้เกิด economics of scale จะสามารถชดเชยต้นทุนไม่ปาดิเคิลบอร์ดที่ยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องราว +8% YTD

□ คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021E โต +89% YoY หนุนโดยโรงไฟฟ้ามินนูป เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 77 ล้านบาท (+89% YoY) โดยคาดการณ์ได้ปี 2021E โต +5% YoY อยู่ที่ 1,454 ล้านบาท จากการขยายฐานลูกค้าต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่า 2H21E จะเห็นการเร่งตัวของกำไรจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้ามินนูปเฟสที่ 2 ขนาด 50 MW และแนวโน้มของต้นทุนค่าแรงและไม่ปาดิเคิลที่ปรับตัวลดลง หลังภาครัฐเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเดินทางเข้าประเทศ

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 2.00 บาท ด้วยวิธี SOTP โดยเราประเมินมีความเสี่ยงลดลงหลังจากสามารถ roll over หุ้นกู้ที่หมดอายุในเดือน มี.ค.21 จำนวนเงิน 200 ล้านบาท ได้ทั้งจำนวน ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านการเงินลดลง และต้นทุนทางการเงินจะค่อยๆ ปรับตัวลดลง เป็นผลจาก 1) คาดบริษัทนำเงินที่ได้จากการขาย S.A.F.E มูลค่า 227 ล้านบาท ใน 4Q20 ที่ผ่านมา ซึ่งเพียงพอสำหรับชำระหุ้นกู้ที่จะครบกำหนดในเดือน ก.ค.21 เป็นจำนวนเงิน 180 ล้านบาท และ 2) รับรู้เงินปันผลรับจากโรงไฟฟ้ามินนูปที่คาดว่าจะจ่าย dividend payout ราว 30% (อัตราจ่ายใกล้เคียงปี 2020) หรือคิดเป็นเงินราว 20 ล้านบาท แต่อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นได้สะท้อนปัจจัยพื้นฐานได้แล้ว ส่งผลให้เราปรับคำแนะนำลงเป็น “ถือ” จากเดิม “ซื้อ”

□ 1Q21 result review (ประกาศเมื่อวันที่ 17 พ.ค. 2021): ECF รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 ที่ 14 ล้านบาท (-16% YoY, +334% QoQ) และมีรายได้อยู่ที่ 407 ล้านบาท (+41% YoY, -1% QoQ) โดยสาเหตุหลักที่กำไรปรับตัวลดลง YoY เป็นผลจาก 1) Gross profit margin ปรับตัวลดลงอยู่ที่ 21.5% (4Q20 = 20.3%, 1Q20 = 25.2%) จากปัญหาต้นทุนไม่และค่าแรงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และ 2) ต้นทุนการเงินที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น +15% YoY เป็นผลจากการ roll over หุ้นกู้ ส่งผลให้มีต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น

Fig 1: 1Q21 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q21	1Q20	YoY	4Q20	QoQ	2021E	2020	YoY
Revenues	407	290	40.6%	412	-1.2%	1,454	1,384	5.0%
CoGS	(320)	(217)	47.5%	(329)	-2.7%	(1,076)	(1,077)	-0.1%
Gross profit	88	73	20.0%	84	4.4%	378	307	23.0%
SG&A	(49)	(50)	-3.5%	(52)	-5.9%	(276)	(196)	41.0%
EBITDA	57	49	15.8%	57	-0.8%	261	221	18.0%
Other inc./exps	(1)	(1)	38.1%	11	n.m.	42	31	37.9%
Interest expenses	(35)	(30)	14.7%	(34)	1.9%	(144)	(133)	8.3%
Income tax	(0)	(3)	-97.3%	(7)	-99.0%	(0)	(14)	-100.0%
Core profit	11	14	-15.6%	6	91.9%	77	40	91.9%
Net profit	14	17	-16.4%	3	334.8%	77	40	89.2%
EPS (Bt)	0.015	0.02	-16.4%	0.00	334.8%	0.08	0.04	89.2%
Gross margin	21.5%	25.2%		20.3%		26.0%	22.2%	
Net margin	3.5%	5.9%		0.8%		5.3%	2.9%	

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales	290	282	400	412	407
Cost of sales	(217)	(220)	(312)	(329)	(320)
Gross profit	73	63	88	84	88
SG&A	(50)	(44)	(50)	(52)	(49)
EBITDA	49	45	70	57	57
Finance costs	(30)	(32)	(37)	(34)	(35)
Core profit	14	0	20	6	11
Net profit	17	(2)	22	3	14
EPS	0.02	(0.00)	0.02	0.00	0.015
Gross margin	25.2%	22.2%	21.9%	20.3%	21.5%
EBITDA margin	17.0%	15.8%	17.5%	13.9%	14.0%
Net profit margin	5.9%	-0.6%	5.5%	0.8%	3.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	197	94	187	68	82
Accounts receivable	328	283	331	323	337
Inventories	1,172	1,379	1,370	1,375	1,365
Other current assets	176	81	147	94	99
Total cur. assets	1,873	1,837	2,036	1,860	1,883
Investments	562	584	672	581	606
Fixed assets	462	483	528	518	508
Other assets	500	444	309	363	379
Total assets	3,396	3,348	3,545	3,324	3,376
Short-term loans	491	522	602	567	576
Accounts payable	305	261	303	323	321
Current maturities	304	833	686	258	222
Other current liabilities	81	60	83	73	76
Total cur. liabilities	1,181	1,676	1,673	1,220	1,195
Long-term debt	723	418	618	749	632
Other LT liabilities	44	13	14	49	52
Total LT liabilities	767	431	632	799	683
Total liabilities	1,948	2,107	2,305	2,019	1,878
Registered capital	354	312	299	299	299
Paid-up capital	240	240	240	240	240
Share premium	768	768	768	768	768
Retained earnings	395	435	460	436	436
Others	23	(222)	(236)	(236)	(236)
Minority interests	21	20	7	7	7
Shares' equity	1,447	1,242	1,240	1,216	1,216

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	71	34	70	40	77
Depreciation	85	77	40	44	75
Chg in working capital	(251)	(224)	(206)	3	(257)
Others	(7)	(111)	97	93	(136)
CF from operations	(103)	(225)	1	180	(242)
Capital expenditure	(84)	(185)	(61)	(89)	(40)
Others	(464)	(89)	(22)	(88)	3
CF from investing	(548)	(274)	(83)	(177)	(37)
Free cash flow	(651)	(499)	(83)	3	(278)
Net borrowings	(23)	202	255	133	(332)
Equity capital raised	334	414	0	0	0
Dividends paid	(30)	(29)	(16)	(12)	(12)
Others	(6)	2	(260)	(30)	0
CF from financing	274	589	(20)	90	(344)
Net change in cash	(377)	90	(103)	93	(622)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	1,393	1,254	1,384	1,454	1,516
Cost of sales	(1,015)	(852)	(1,077)	(1,076)	(1,068)
Gross profit	378	403	307	378	447
SG&A	(284)	(258)	(196)	(276)	(325)
EBITDA	220	231	221	261	394
Depre. & amortization	77	40	44	50	50
Equity income	(1)	11	35	67	178
Other income	49	36	31	42	44
EBIT	142	191	177	211	344
Finance costs	(101)	(115)	(133)	(144)	(120)
Income taxes	(13)	(7)	(14)	(0)	(9)
Net profit before MI	28	69	30	67	215
Minority interest	5	1	10	10	10
Core profit	32	70	40	77	225
Extraordinary items	1	0	1	0	0
Net profit	34	70	40	77	225

Key ratios






FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	-3.6%	-10.0%	10.4%	5.0%	4.3%
EBITDA	-8.7%	5.4%	-4.4%	18.0%	51.0%
Net profit	-52.2%	107.0%	-42.1%	89.2%	193.4%
Core profit	-54.4%	114.0%	-42.6%	91.9%	193.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	27.1%	32.1%	22.2%	26.0%	29.5%
EBITDA margin	15.8%	18.5%	16.0%	18.0%	26.0%
Core profit margin	2.3%	5.5%	2.9%	5.3%	14.8%
Net profit margin	2.4%	5.6%	2.9%	5.3%	14.8%
ROA	1.0%	2.1%	1.1%	2.3%	6.7%
ROE	2.3%	5.6%	3.3%	6.3%	18.5%
Stability					
D/E (x)	1.35	1.70	1.86	1.66	1.54
Net D/E (x)	0.91	1.35	1.39	1.24	1.11
Interest coverage ratio	1.40	1.66	1.33	1.47	2.88
Current ratio (x)	1.59	1.10	1.22	1.52	1.58
Quick ratio (x)	0.44	0.23	0.31	0.32	0.35
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.04	0.07	0.04	0.08	0.23
Core EPS	0.03	0.07	0.04	0.08	0.23
Book value	1.51	1.29	1.29	1.27	1.27
Dividend	0.03	0.02	0.01	0.03	0.09
Valuation (x)					
PER	58.55	28.28	48.81	25.80	8.79
Core PER	60.83	28.42	49.50	25.80	8.79
P/BV	1.37	1.59	1.59	1.63	1.63
EV/EBITDA	15.12	15.89	16.74	13.37	8.45
Dividend yield	1.5%	0.8%	0.6%	1.6%	4.5%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 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 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 เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที 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.