

12 May 2021

# KCE Electronics

Sector: Electronic Components

Core profit ตามตลาดและราคา, Gross Margin ขยายตัวดี

Bloomberg ticker	KCE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt60.75
Target price	Bt70.00 (maintained)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt61.23
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 1 / Sell 3

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt62.50 / Bt15.90
Market cap. (Bt mn)	71,679
Shares outstanding (mn)	1,180
Avg. daily turnover (Bt mn)	748
Free float	58%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

## Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021E	2022E
Revenue	12,097	11,528	13,842	16,611
EBITDA	1,973	2,234	3,143	4,364
Net profit	934	1,127	2,225	3,374
EPS (Bt)	0.80	0.96	1.90	2.88
Growth	-53.6%	20.6%	97.3%	51.7%
Core EPS (Bt)	0.71	0.87	1.79	2.77
Growth	-52.6%	22.0%	106.6%	54.6%
DPS (Bt)	0.95	0.40	1.14	1.73
Div. yield	1.6%	0.7%	1.9%	2.8%
PER (x)	76.2	63.2	32.0	21.1
Core PER (x)	85.3	69.9	33.9	21.9
EV/EBITDA (x)	36.9	32.1	22.6	15.8
PBV (x)	6.1	5.9	5.2	4.5

## Bloomberg consensus

Net profit	934	1,127	1,975	2,621
EPS (Bt)	0.80	0.96	1.66	2.14



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.5%	7.5%	69.9%	268.2%
Relative to SET	1.7%	2.8%	52.6%	245.5%

## Major shareholders

	Holding
1. Mr. Piatham Ongkosit	13.66%
2. Morgan Stanley & Co. International PLC	7.50%
3. Mr. Attasit Ongkosit	6.40%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Jarudchai Pilunowad

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 70.00 บาท ถึง 2021E PER 39.0x (+2SD above 5-yr average PER) KCE รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 อยู่ที่ 503 ล้านบาท (+19% YoY, +32% QoQ) สูงกว่าตลาดและราคา 31%/33% ตามลำดับ ขณะที่ Core profit อยู่ที่ 397 ล้านบาท (+21% YoY, +3% QoQ) เป็นไปตามตลาดและราคา โดยการเติบโต YoY เป็นผลมาจาก 1) รายได้สกุล THB เติบโต +5 YoY สาเหตุมาจากยอดขายสินค้า PCB ที่ดีขึ้น โดยเฉพาะสินค้ากลุ่ม special grade ซึ่งเป็นสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง 2) Gross Margin ขยายตัวได้ดีต่อเนื่องอยู่ที่ 25% แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทและราคาทองแดง แต่ได้ product mix จากสินค้ามาร์จิ้นสูงเข้ามาทดแทน

เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 2,225 ล้านบาท (+97%) และปี 2022E ที่ 3,364 ล้านบาท (+52%) เนื่องจากเรามองว่าแผนการขยายกำลังการผลิตของบริษัทที่จะมาขึ้นถึง 2 เท่าในปี 2022E จะเป็นปัจจัยสนับสนุนหลัก รวมถึง Gross Margin ที่เราคาดว่าจะขยายตัวได้ดีจาก Product mix ที่เปลี่ยนแปลง

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperformed SET +3%/245% ใน 3 และ 12 เดือน สะท้อนการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อที่กลับมาอยู่ในระดับปกติ ปัจจุบัน KCE เทรดอยู่ที่ 2021E PER 32x (เทียบเท่า +1SD above 5-yr average PER) โดยเรามองว่า Valuation ยังไม่แพงเทียบกับการเติบโต CAGR (2020-2022E) 75% คิดเป็น PEG ที่ 0.43 เท่า

## Event: 1Q21 results review

กำไรสุทธิ 1Q21 สูงกว่าตลาดและราคา 31% และ 33% ตามลำดับ ขณะที่ core profit เป็นไปตามตลาดและราคา KCE รายงานกำไรสุทธิ 1Q21 อยู่ที่ 503 ล้านบาท (+19% YoY, +32% QoQ) โดยหากหักรายได้อื่นและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาท บริษัทรายงาน core profit อยู่ที่ 397 ล้านบาท (+21% YoY, +3% QoQ) โดยการเติบโต YoY มีปัจจัยสนับสนุนมาจาก 1) รายได้ยอดขายสกุล USD อยู่ที่ 113 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+8% YoY, +6% QoQ) ขณะที่ยอดขายสกุล THB อยู่ที่ 3,415 ล้านบาท (+5% YoY, ทรงตัว QoQ) โดยรายได้ที่เติบโตได้ดีเป็นผลมาจากยอดขาย PCB ที่เติบโตได้ +3% YoY โดยเฉพาะกลุ่มสินค้า special grade 2) Gross margin ขยายตัวได้ดีต่อเนื่องแม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาท และราคาทองแดงที่ปรับตัวสูงขึ้น แต่บริษัทได้สัดส่วน product mix ในสินค้ากลุ่ม special grade เข้ามาทดแทน โดย gross margin อยู่ที่ 25% เทียบกับในช่วง 1Q20 ที่ 24% และใน 4Q20 ที่ 24.2%

ยอดขายในไตรมาสของบริษัทได้รับผลกระทบบางส่วนจาก ปัญหาเรือขวางคลองสุเอซทำให้การส่งของล่าช้า และใช้ระยะเวลาเดินทางนาน รวมถึงผลกระทบจาก seasonal ในช่วงไตรมาส 1 ที่มีวันหยุดเยอะทำให้ผลผลิตสินค้าเพื่อส่งมอบไม่ทันเป็นจำนวนมาก

## Implication

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021E/22E อยู่ที่ 2,225 ล้านบาท (+97% YoY) และ 3,374 ล้านบาท (+52% YoY) ตามลำดับ จาก 1) ประมาณการยอดขายสกุล USD อยู่ที่ 447 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+20% YoY) และ 536 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (+20% YoY) จากการฟื้นตัวอุตสาหกรรมรถยนต์ โดยได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการซื้อรถยนต์ EV, 2) Gross profit margin เพิ่มขึ้นเป็น 27% จากเดิมที่ 25% จากการสัดส่วนรายได้ PCB special grade ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ และมีแนวโน้มต่อเนื่อง โดยเราคาดว่าจะเห็นสัดส่วนรายได้ PCB special grade อยู่ที่ 20% (2019 = 11%, 2020 = 16%) รวมถึงการใช้หุ่นยนต์ทดแทนการใช้แรงงาน 3) กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการผลิตในปี 2021 และสร้างโรงงานใหม่ปี 2022

## Valuation/Catalyst/Risk

เราคงราคาเป้าหมายปี 2021E อยู่ที่ 70.00 บาท ถึง 2021E PER 39.0x (+2SD above 5-yr average PER) โดยเรามองว่าบริษัทอยู่ในช่วงการเติบโตที่โดดเด่น จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจส่งผลให้ยอดขายรถยนต์ที่กลับมาเติบโตได้โดดเด่น รวมถึงนโยบายสนับสนุนรถยนต์ EV ของแต่ละประเทศจะเป็นอีกปัจจัยช่วยสนับสนุนให้ความต้องการรถยนต์เพิ่มมากขึ้น อย่างไรก็ตามปัจจัยเสี่ยงหลักมาจากการปัญหาขาดแคลนชิป ซึ่งจะเป็ตัวกดดันการเติบโตโดยยอดขายรถยนต์

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: 1Q21 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q21	1Q20	YoY	4Q20	QoQ	2021E	2020	YoY
Revenues	3,415	3,260	4.8%	3,418	-0.1%	13,842	11,528	20.1%
CoGS	(2,560)	(2,478)	3.3%	(2,592)	-1.2%	(10,105)	(9,015)	12.1%
Gross profit	855	782	9.3%	826	3.5%	3,737	2,513	48.7%
SG&A	(402)	(430)	-6.5%	(389)	3.4%	(1,634)	(1,449)	12.8%
EBITDA	816	714	14.3%	703	16.1%	3,143	2,234	40.7%
Other inc./exps	113	100	12.2%	0	27415%	127	106	19.8%
Interest expenses	(10)	(12)	-13.1%	(13)	-17.4%	(59)	(57)	3.5%
Income tax	(49)	(15)	228.0%	(43)	15.0%	(61)	(87)	-29.9%
Core profit	397	329	20.8%	385	3.2%	2,105	1,019	106.6%
Net profit	503	425	18.5%	381	32.2%	2,225	1,127	97.4%
EPS (Bt)	0.43	0.36	18.7%	0.33	31.5%	1.9	0.96	97.9%
Gross margin	25.0%	24.0%		24.2%		27.0%	21.8%	
Net margin	14.7%	13.0%		11.1%		16.1%	9.8%	

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)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales	3,260	2,127	2,722	3,419	3,415
Cost of sales	(2,478)	(1,741)	(2,204)	(2,592)	(2,560)
Gross profit	782	387	518	826	855
SG&A	(430)	(322)	(309)	(389)	(402)
EBITDA	723	346	570	705	816
Finance costs	(12)	(16)	(17)	(13)	(10)
Core profit	329	56	159	385	397
Net profit	503	71	250	381	503
EPS	0.43	0.06	0.21	0.32	0.43
Gross margin	24.0%	18.2%	19.0%	24.2%	25.0%
EBITDA margin	22.2%	16.2%	20.9%	20.6%	23.9%
Net profit margin	15.4%	3.4%	9.2%	11.1%	14.7%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	1,383	957	2,342	2,936	5,416
Accounts receivable	3,273	2,973	3,174	3,691	4,429
Inventories	3,192	2,622	2,594	2,919	3,359
Other current assets	122	88	74	125	149
<b>Total cur. assets</b>	<b>7,969</b>	<b>6,640</b>	<b>8,185</b>	<b>9,671</b>	<b>13,354</b>
Investments	41	38	28	35	42
Fixed assets	9,964	9,723	9,040	9,438	8,695
Other assets	146	101	124	125	149
<b>Total assets</b>	<b>18,121</b>	<b>16,501</b>	<b>17,377</b>	<b>19,268</b>	<b>22,241</b>
Short-term loans	2,202	1,067	1,283	1,246	1,495
Accounts payable	2,796	2,293	2,458	2,667	3,068
Current maturities	172	263	392	306	343
Other current liabilities	26	29	84	55	66
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>5,196</b>	<b>3,651</b>	<b>4,216</b>	<b>4,274</b>	<b>4,972</b>
Long-term debt	664	731	680	761	914
Other LT liabilities	253	357	419	415	498
<b>Total LT liabilities</b>	<b>918</b>	<b>1,088</b>	<b>1,099</b>	<b>1,177</b>	<b>1,412</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>6,114</b>	<b>4,739</b>	<b>5,315</b>	<b>5,450</b>	<b>6,384</b>
Registered capital	586	591	591	591	591
Paid-up capital	586	586	589	589	589
Share premium	1,907	1,907	2,050	2,050	2,050
Retained earnings	9,507	9,290	9,434	11,190	13,229
Others	(49)	(70)	(64)	(64)	(64)
Minority interests	56	50	52	52	52
<b>Shares' equity</b>	<b>12,007</b>	<b>11,762</b>	<b>12,062</b>	<b>13,818</b>	<b>15,857</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	2,015	934	1,127	2,225	3,374
Depreciation	991	1,021	1,055	902	942
Chg in working capital	(167)	367	(10)	(633)	(776)
Others	(56)	185	108	(84)	44
<b>CF from operations</b>	<b>2,782</b>	<b>2,507</b>	<b>2,281</b>	<b>2,410</b>	<b>3,584</b>
Capital expenditure	(846)	(779)	(372)	(1,300)	(200)
Others	69	4	9	(7)	(7)
<b>CF from investing</b>	<b>(776)</b>	<b>(775)</b>	<b>(363)</b>	<b>(1,307)</b>	<b>(207)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>2,006</b>	<b>1,732</b>	<b>1,919</b>	<b>1,104</b>	<b>3,377</b>
Net borrowings	(481)	(978)	294	(41)	438
Equity capital raised	0	0	146	0	0
Dividends paid	(1,313)	(1,290)	(1,114)	(469)	(1,335)
Others	31	110	141	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(1,763)</b>	<b>(2,157)</b>	<b>(533)</b>	<b>(511)</b>	<b>(897)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>243</b>	<b>(425)</b>	<b>1,385</b>	<b>593</b>	<b>2,481</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	13,982	12,097	11,528	13,842	16,611
Cost of sales	(10,351)	(9,644)	(9,015)	(10,105)	(11,627)
<b>Gross profit</b>	<b>3,631</b>	<b>2,454</b>	<b>2,513</b>	<b>3,737</b>	<b>4,983</b>
SG&A	(1,804)	(1,613)	(1,449)	(1,634)	(1,724)
<b>EBITDA</b>	<b>2,932</b>	<b>1,973</b>	<b>2,234</b>	<b>3,143</b>	<b>4,364</b>
Depre. & amortization	(991)	(1,021)	(1,055)	(902)	(942)
Equity income	22	19	10	10	10
Other income	92	92	106	127	153
<b>EBIT</b>	<b>1,941</b>	<b>952</b>	<b>1,179</b>	<b>2,241</b>	<b>3,422</b>
Finance costs	(110)	(61)	(57)	(59)	(58)
Income taxes	(49)	(41)	(87)	(61)	(94)
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,782</b>	<b>850</b>	<b>1,035</b>	<b>2,121</b>	<b>3,270</b>
Minority interest	(19)	(15)	(16)	(16)	(16)
<b>Core profit</b>	<b>1,763</b>	<b>835</b>	<b>1,019</b>	<b>2,105</b>	<b>3,254</b>
Extraordinary items	66	0	0	0	0
Exchange gain (loss)	186	99	109	120	120
<b>Net profit</b>	<b>2,015</b>	<b>934</b>	<b>1,127</b>	<b>2,225</b>	<b>3,374</b>






## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-1.5%	-13.5%	-4.7%	20.1%	20.0%
EBITDA	-15.8%	-32.7%	13.3%	40.7%	38.9%
Net profit	-20.8%	-53.6%	20.6%	97.3%	51.7%
Core profit	-24.7%	-52.6%	22.0%	106.6%	54.6%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	26.0%	20.3%	21.8%	27.0%	30.0%
EBITDA margin	21.0%	16.3%	19.4%	22.7%	26.3%
Core profit margin	12.6%	6.9%	8.8%	15.2%	19.6%
Net profit margin	14.4%	7.7%	9.8%	16.1%	20.3%
ROA	11.1%	5.7%	6.5%	11.5%	15.2%
ROE	16.8%	7.9%	9.3%	16.1%	21.3%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.51	0.40	0.44	0.39	0.40
Net D/E (x)	0.14	0.09	0.00	Cash	Cash
Interest coverage ratio	17.68	15.58	20.52	38.07	59.18
Current ratio (x)	1.53	1.82	1.94	2.26	2.69
Quick ratio (x)	0.90	1.08	1.31	1.55	1.98
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	1.72	0.80	0.96	1.90	2.88
Core EPS	1.50	0.71	0.87	1.79	2.77
Book value	10.24	10.03	10.28	11.78	13.52
Dividend	1.10	0.95	0.40	1.14	1.73
<b>Valuation (x)</b>					
PER	35.4	76.2	63.2	32.0	21.1
Core PER	40.4	85.3	69.9	33.9	21.9
P/BV	5.9	6.1	5.9	5.2	4.5
EV/EBITDA	25.0	36.9	32.1	22.6	15.8
Dividend yield	1.8%	1.6%	0.7%	1.9%	2.8%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสซี 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง KTBST ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ KTBST ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

❑ **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราให้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร

❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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 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.