

30 June 2021

KCE Electronics

Sector: Electronic Components

กำไร 2Q21E ยังขยายตัวสูง ตามอุตสาหกรรม Electronics โลก

Bloomberg ticker	KCE TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt73.75
Target price	Bt90.00 (previously Bt70.00)
Upside/Downside	+22%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt71.48
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 1 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt76.50 / Bt22.80
Market cap. (Bt mn)	87,104
Shares outstanding (mn)	1,181
Avg. daily turnover (Bt mn)	883
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	1.3%	0.5%	1.5%	2.3%
PER (x)	92.6	76.7	38.9	25.6
Core PER (x)	103.6	84.9	41.1	26.6
EV/EBITDA (x)	44.7	39.0	27.5	19.4
PBV (x)	7.4	7.2	6.3	5.5

Bloomberg consensus				
Net profit	934	1,127	1,884	2,575
EPS (Bt)	0.80	0.96	1.63	2.08



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.4%	28.8%	79.9%	243.0%
Relative to SET	4.8%	28.3%	71.0%	223.3%

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

Analyst: Jarudchai Pilunowad (Reg. No.118460)

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 90.00 บาท ถึง 2022E PER 32.0x (+1.5SD above 5-yr average PER) จากเดิมที่ 70.00 บาท ถึง 2021E PER 39.0x (+2SD above 5-yr average PER) เราคาด core profit 2Q21E อยู่ที่ 524 ล้านบาท (+615% YoY, +22% QoQ) เติบโตโดดเด่น YoY จากฐานต่ำในช่วง 2Q20 ที่มีการระบาดหนักของ Covid-19 ขณะที่เติบโต QoQ จาก gross margin ที่ปรับตัวดีขึ้นเป็น 27% จาก 1Q21 ที่ 25% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) ค่าเงินบาทอ่อนค่า, 2) ราคาขายดีขึ้นในช่วง พ.ค. 21 ช่วยลดเซจราคาทองแดงที่ปรับตัวขึ้น โดยเราประเมินรายได้สกุล USD อยู่ที่ 115 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+71% YoY, ทรงตัว QoQ) จากยอดส่งออก PCB ในช่วง 2 เดือนแรกของ 2Q21E ทรงตัว QoQ

เราคงประมาณกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 2,225 ล้านบาท (+97% YoY) และปี 2022E ที่ 3,374 ล้านบาท (+52% YoY) เนื่องจากเรามองว่าบริษัทยังอยู่ในช่วงการเติบโตจากแนวโน้มอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงขาขึ้น และแผนการขยายกำลังการผลิตของบริษัทที่จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยในช่วงปลายปี 2021E จะเพิ่มขึ้น 600,000 ตร.ฟุต/เดือน และปี 2022E เพิ่มขึ้น 700,000 ตร.ฟุต/เดือน คิดเป็นกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น +45% ของกำลังการผลิตปัจจุบัน โดยเพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เป็นสินค้ากลุ่ม special grade ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง ซึ่งจะช่วยให้ gross margin โดยรวมของบริษัทปรับตัวดีขึ้น

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperformed SET +5%/+28% ใน 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าต่อเนื่อง รวมถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงขาขึ้น สอดคล้องกับอุตสาหกรรมชิ้นส่วน electronic ของโลก ราคาหุ้นปัจจุบันของ KCE ยังน่าสนใจ ปัจจุบัน KCE เทรดอยู่ที่ 2022E PER 25.6 เท่า เทียบกับการเติบโตของกำไรปกติ CAGR (2020-2022E) ที่ 80% คิดเป็น PEG 0.32 เท่า

Event: 2Q21E Earnings preview

□ **คาด core profit ขยายตัว YoY และ QoQ จากฐานต่ำในช่วง 2Q20 และ gross margin ขยายตัว** เราคาดว่าบริษัทจะรายงาน core profit อยู่ที่ 524 ล้านบาท (+615% YoY, +22% QoQ) สาเหตุที่เติบโตโดดเด่น YoY มาจากฐานต่ำในช่วง 2Q20 ที่ Covid-19 ระบาดหนักทั่วโลกทำให้หลายประเทศทั่วโลกปิดประเทศ โดยเราประเมินรายได้ในรูป USD อยู่ที่ 115 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (+71% YoY, ทรงตัว QoQ) จากยอดส่งออก PCB ในช่วง 2 เดือนแรกของ 2Q21E ทรงตัวเทียบกับช่วงเดียวกันของไตรมาสก่อนหน้า รวมถึงกำลังการผลิตของบริษัทที่เต็มแล้ว โดยเราประเมิน gross margin อยู่ที่ 27% เทียบกับ 25% ของไตรมาสก่อนหน้า มีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) ค่าเงินบาทเฉลี่ยอ่อนค่ามาอยู่ที่ Bt31.33/USD1 (+3.5% QoQ) 2) บริษัทมีการปรับราคาขายเฉลี่ยขึ้น 5% ในช่วงกลางเดือน พ.ค. 21 อย่างไรก็ตาม gross margin ถูกกดดันเล็กน้อยจากราคาเฉลี่ยทองแดงที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 9,694 USD/Ton (+14% QoQ) โดยทองแดงคิดเป็น 12% ของต้นทุนขาย

□ **ผลการดำเนินงานจะเร่งตัวขึ้นในช่วงปลาย 3Q21E** จากการขยายกำลังการผลิต PCB บริษัทจะมีกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 300,000 ตร.ฟุต/เดือน ที่โรงงานลาดกระบัง เพิ่มขึ้น +18% ในช่วง ก.ย. 21 ในกลุ่มสินค้า special grade และ 300,000 ตร.ฟุต/เดือน ที่โรงงานอยุธยา เพิ่มขึ้น +25% ในช่วง ต.ค. 21 ในกลุ่มสินค้าปกติ

Implication

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

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.

□ Valuation/Catalyst/Risk

เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 90.00 บาท จึ่ง 2022E PER 32.0x (+1.5SD above 5-yr average PER) จากเดิมที่ 70.00 บาท จึ่ง 2021E PER 39.0x (+2SD above 5-yr average PER) โดยเราปรับราคาเป้าหมายไปปีหน้าสะท้อนแนวโน้มผลการดำเนินงานของบริษัทที่ยังเติบโตได้โดดเด่นในปี 2022E จากการกำลังการผลิต PCB ที่จะเพิ่มมาในช่วงปลายปี 2021E 600,000 ตร.ฟุต/เดือน และปี 2022E อีก 700,000 ตร.ฟุต/ปี คิดเป็นกำลังการผลิตเพิ่มขึ้น 45% ของกำลังการผลิตปัจจุบัน อีกทั้งกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะเน้นไปที่สินค้ากลุ่ม special grade ซึ่งเป็นกลุ่มสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูง อย่างไรก็ตามความเสี่ยงหลักของบริษัทมาจากความผันผวนของค่าเงินและปัญหาชิปขาดแคลนที่คาดว่าจะไม่จบภายในปี 2021E

Fig 1: 2Q21E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q21E	1Q20	YoY	4Q20	QoQ	2021E	2020	YoY
Revenues	3,604	2,127	69%	3,415	6%	13,842	11,528	20%
CoGS	(2,631)	(1,741)	51%	(2,560)	3%	(10,105)	(9,015)	12%
Gross profit	973	387	152%	855	14%	3,737	2,513	49%
SG&A	(414)	(322)	29%	(402)	3%	(1,634)	(1,449)	13%
EBITDA	858	344	149%	816	5%	3,143	2,234	41%
Other inc./exps	44	21	104%	117	-63%	127	106	20%
Interest expenses	(11)	(16)	-29%	(10)	10%	(59)	(57)	4%
Income tax	(59)	5	N.A.	(49)	20%	(61)	(87)	-30%
Core profit	524	73	615%	430	22%	2,105	1,019	107%
Net profit	524	71	635%	503	4%	2,225	1,127	97%
EPS (Bt)	0.44	0.06	631%	0.43	3%	1.90	0.96	98%
Gross margin	27%	18%		25%		27%	22%	
Net margin	15%	3%		15%		16%	10%	

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	347	73	180	419	430
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
Total cur. assets	7,969	6,640	8,185	9,671	13,354
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
Total assets	18,121	16,501	17,377	19,268	22,241
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
Total cur. liabilities	5,196	3,651	4,216	4,274	4,972
Long-term debt	664	731	680	761	914
Other LT liabilities	253	357	419	415	498
Total LT liabilities	918	1,088	1,099	1,177	1,412
Total liabilities	6,114	4,739	5,315	5,450	6,384
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
Shares' equity	12,007	11,762	12,062	13,818	15,857

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
CF from operations	2,782	2,507	2,281	2,410	3,584
Capital expenditure	(846)	(779)	(372)	(1,300)	(200)
Others	69	4	9	(7)	(7)
CF from investing	(776)	(775)	(363)	(1,307)	(207)
Free cash flow	2,006	1,732	1,919	1,104	3,377
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
CF from financing	(1,763)	(2,157)	(533)	(511)	(897)
Net change in cash	243	(425)	1,385	593	2,481

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)
Gross profit	3,631	2,454	2,513	3,737	4,983
SG&A	(1,804)	(1,613)	(1,449)	(1,634)	(1,724)
EBITDA	2,932	1,973	2,234	3,143	4,364
Depre. & amortization	(991)	(1,021)	(1,055)	(902)	(942)
Equity income	22	19	10	10	10
Other income	92	92	106	127	153
EBIT	1,941	952	1,179	2,241	3,422
Finance costs	(110)	(61)	(57)	(59)	(58)
Income taxes	(49)	(41)	(87)	(61)	(94)
Net profit before MI	1,782	850	1,035	2,121	3,270
Minority interest	(19)	(15)	(16)	(16)	(16)
Core profit	1,763	835	1,019	2,105	3,254
Extraordinary items	66	0	0	0	0
Exchange gain (loss)	186	99	109	120	120
Net profit	2,015	934	1,127	2,225	3,374

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
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%
Profitability ratio					
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%
Stability					
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
Per share (Bt)					
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
Valuation (x)					
PER	42.9	92.6	76.7	38.9	25.6
Core PER	49.1	103.6	84.9	41.1	26.6
P/BV	7.2	7.4	7.2	6.3	5.5
EV/EBITDA	30.3	44.7	39.0	27.5	19.4
Dividend yield	1.5%	1.3%	0.5%	1.5%	2.3%

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย 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.

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.

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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.