

11 March 2021

Sector: Energy

PTG Energy

น้ำมัน + น้ำมันปาล์ม + ธุรกิจใหม่

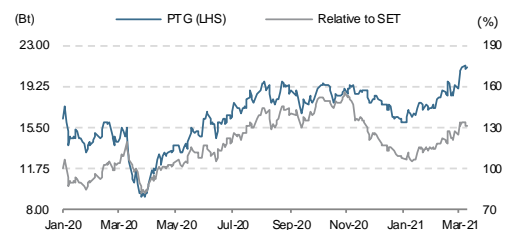
Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt21.00
Target price	Bt25.00 (maintained)
Upside/Downside	+19%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt24.20
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt21.90 / Bt19.00
Market cap. (Bt mn)	34,736
Shares outstanding (mn)	1,670
Avg. daily turnover (Bt mn)	436
Free float	52%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2019A	2020A	2021E	2022E
Revenue	120,027	104,423	114,676	120,984
EBITDA	5,273	6,315	6,950	7,504
Net profit	1,561	1,894	1,933	2,094
EPS (Bt)	0.93	1.13	1.16	1.25
Growth	151.4%	21.5%	2.4%	8.3%
Core EPS (Bt)	0.93	1.11	1.16	1.25
Growth	152.6%	19.0%	4.1%	8.3%
DPS (Bt)	0.20	0.40	0.46	0.50
Div. yield	1.0%	1.9%	2.2%	2.4%
PER (x)	19.5	16.8	18.1	16.7
Core PER (x)	19.4	17.1	18.1	16.7
EV/EBITDA (x)	7.4	6.6	6.5	5.8
PBV (x)	4.5	4.0	3.9	3.4

Bloomberg consensus				
Net profit	1,561	1,894	1,904	2,097
EPS (Bt)	0.93	1.13	1.14	1.26



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	14.3%	18.2%	10.6%	42.5%
Relative to SET	12.2%	13.6%	-9.2%	19.0%

Major shareholders	Holding
1. Ratchkit Holding	25.12%
2. Mr. Pongsak Vajirasakpanich	6.01%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.58%

Analyst: Poonpat Chaikumhan, CFA (Reg. no. 038730)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 25.00 บาท ถึง 2021E PER 22.0x (-0.5SD below 5-yr avg. PER) เรายังคงชอบ PTG จาก 1) ธุรกิจหลักค้าปลีกน้ำมันมีความมั่นคงและเติบโตต่อเนื่องจากปริมาณจำหน่ายน้ำมันที่เพิ่มขึ้น, ค่าการตลาดที่ทรงตัวในระดับสูง และรายได้เพิ่มจาก non-oil business, 2) Palm complex มีกำไรดีจาก การเดินเครื่องเต็มกำลังผลิต ราคาปาล์มอยู่ในระดับสูง และเป็นธุรกิจที่ได้รับการสนับสนุนจากนโยบายภาครัฐ และ 3) มี upside จาก new businesses ที่กำลังศึกษา เช่น โรงไฟฟ้าชุมชน, EV charger และ สินค้าอื่นๆ คาดเห็นความคืบหน้าใน 2H21E

เราประเมินกำไรปี 2021E ที่ 1.93 พันล้านบาท (+4% YoY) หนุนโดยปริมาณการขายน้ำมันที่โต +10% YoY และค่าการตลาดเฉลี่ยที่ 1.85 บาท/ลิตร จากทิศทางราคาน้ำมันที่ยังเป็นขาขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ และส่วนแบ่งรายได้จาก Palm complex รับรู้ที่ระดับ 250 ล้านบาท

ราคาหุ้น outperform SET ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากกำไรที่เติบโตดี โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" จาก outlook ที่ดีขึ้น การเข้ามาของวัคซีนกระตุ้นการเดินทางและปริมาณการใช้้ำมันที่เพิ่มขึ้น ปัจจุบันเทรดที่ PER รว 18x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีที่ 29x ในระดับ -1SD โดย key catalyst คือค่าการตลาดและราคาปาล์มที่ยังอยู่ในระดับสูงจากแนวโน้มราคาน้ำมันขาขึ้นและสต็อกปาล์มที่ยังต่ำ และการเปิดเผยธุรกิจใหม่ๆ อย่างไรก็ตามระยะสั้นราคาหุ้นอาจจะยังไม่ outperform จากกำไรปี 2021E ที่จะเติบโตไม่มาก (+4% YoY) จากฐานที่สูงปี 2020

Event: Company update

□ ธุรกิจจำหน่ายน้ำมันเติบโตต่อเนื่องจากการเดินทางที่ฟื้นตัว ราคาน้ำมันขาขึ้นและการกลับมาเปิดสาขาเชิงรุกอีกครั้ง มีมุมมองเป็นบวกต่อธุรกิจจำหน่ายน้ำมันของ PTG ในปี 2021 หลังสถานการณ์ COVID-19 ดีขึ้นซึ่งนำไปสู่ 1) ปริมาณการใช้น้ำมันฟื้นตัวจากการเดินทางที่กลับมาสอดคล้องกับคาดการณ์กระทรวงพลังงานซึ่งประเมินการใช้น้ำมันเพิ่มขึ้น +14% YoY 2) เศรษฐกิจโลกฟื้นตัวทำให้ราคาน้ำมันอยู่ในภาวะขาขึ้น เป็นบวกต่อค่าการตลาดซึ่งคาดว่าจะสามารถรักษาให้อยู่ในระดับปกติต่อไปได้ (1.80-1.90 บาทต่อลิตร) 3) บริษัทกลับมาตั้งเป้ายขยายสาขาในระดับ 150 สาขาต่อปีอีกครั้ง (ในอดีตช่วยหนุนปริมาณขายได้มากกว่า >15% YoY) พร้อมตั้งเป้าปริมาณการขายน้ำมันเพิ่มขึ้นที่ 8-12%

□ Palm Complex รั้นเต็มกำลังผลิต พร้อมราคาปาล์มที่อยู่ในระดับสูง ลดความผันผวนของรายได้ราคาปาล์มเฉลี่ยปี 2020 อยู่ที่ 4.29 บาท/กก. สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี รว 10% เป็นผลจากการบังคับใช้ B10 ทั้งนี้เราประเมินราคาปาล์มยังสามารถอยู่ในระดับสูงได้ในปี 2021E จากมาตรการกระตุ้นการใช้้ำมันปาล์มของภาครัฐควบคู่กับการผลักดันการส่งออกน้ำมันปาล์มเพื่อลดผลผลิตส่วนเกิน ล่าสุดราคาปาล์มอยู่ที่ 6.67 บาท/กก. (ก.พ. 21) ในขณะที่สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตรประเมินราคาปาล์มเฉลี่ยทั้งปี 2021E อยู่ในระดับใกล้เคียงปีก่อนซึ่งยังอยู่ในระดับสูง (Fig 5-6) คาด PTG สามารถรักษาส่วนแบ่งรายได้จาก Palm Complex ได้ที่ระดับ 250 ล้านบาท ในปี 2021E

□ Potential upside จาก Non-oil business บริษัทตั้งงบลงทุนในส่วน Non-oil และ new business ในปี 2021E ที่ราว 1.0 พันล้านบาท (จากเป้า CAPEX ปีนี้ 4.0-4.5 พันล้านบาท) นอกจากจะเพิ่ม touchpoints จากธุรกิจเดิม ยังมีแผนลงทุนในโรงไฟฟ้าชุมชน (ราว 5MW) ธุรกิจ EV charger รวมถึงสินค้าอื่นๆ ซึ่งคาดว่าจะได้เห็นความคืบหน้าใน 2H21E หากสำเร็จจะเป็น potential upside และช่วยลดความผันผวนของกำไรในช่วงที่ราคาน้ำมันผันผวนได้

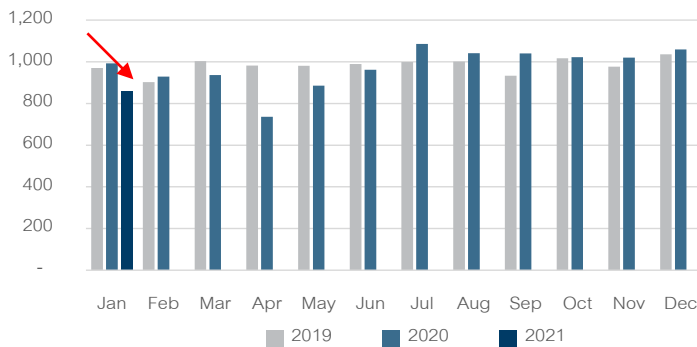
Implication

□ ประเมินกำไรปี 2021E เติบโตต่อเนื่องจากทิศทางราคาน้ำมัน/ปาล์มที่เอื้อประโยชน์และการฟื้นตัวของการเดินทางหนุนปริมาณการขาย เราประเมินกำไรสุทธิปี 2021E ที่ราว 1.9 พันล้านบาท (+4% YoY) หนุนโดยสถานการณ์ COVID-19 ที่ดีขึ้นทำให้การเดินทางกลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง คาดปริมาณการขายน้ำมันอยู่ที่ 5.5 พันล้านลิตร (+10% YoY) และประเมินค่าการตลาดที่ 1.85 บาท/ลิตร ยังอยู่ในระดับสูงจากแนวโน้มทิศทางราคาน้ำมันที่ยังเป็นขาขึ้นจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ ในขณะที่ราคาปาล์มคาดว่าจะอยู่ในระดับสูงในปี 2021E เช่นกันจากแนวโน้มสต็อกที่ยังอยู่ในระดับต่ำจากมาตรการการกระตุ้นการใช้น้ำมันปาล์มของภาครัฐ ทำให้ส่วนแบ่งรายได้จาก Palm complex รับรู้ที่ระดับ 250 ล้านบาทได้ในปี 2021E

Valuation/Catalyst/Risk

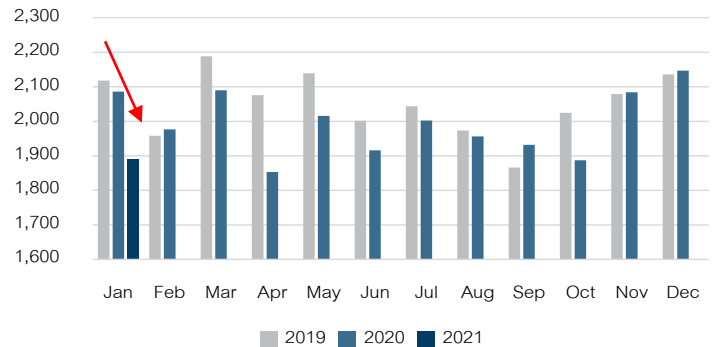
ราคาเป้าหมายปี 2021E ที่ 25.00 บาท จิง 2021E PER 22.0X (เทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี) Ket catalyst คือการฟื้นตัวของการเดินทางและเศรษฐกิจหลัง COVID-19 ซึ่งทำให้ปริมาณการใช้น้ำมันฟื้นตัวและค่าการตลาดอยู่ในระดับสูง

Fig 1: Overall bensin sales volume (mn litre)



Source: Department of Energy Business

Fig 2: Overall diesel sales volume (mn litre)



Source: Department of Energy Business

Fig 3: PTG's bensin sales volume (mn litre)



Source: Department of Energy Business

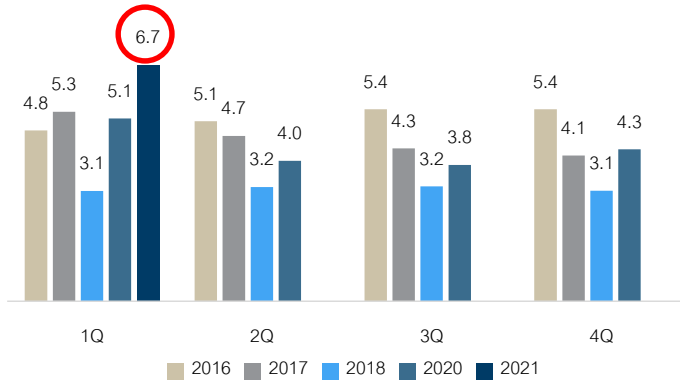
Fig 4: PTG's diesel sales volume (mn litre)



Source: Department of Energy Business

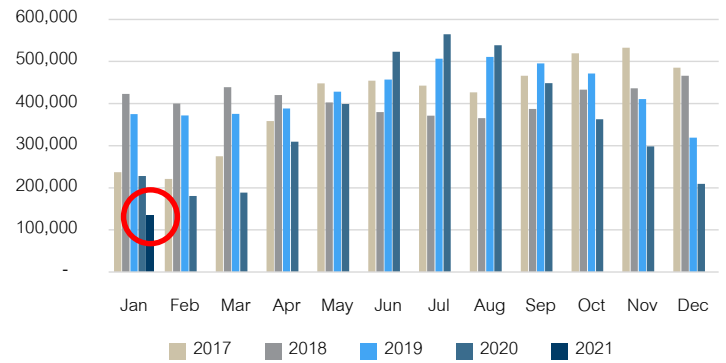
Disclaimer: This report has been prepared by KTBST Securities PCL (KTBST). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, KTBST makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 5: Palm price (Bt/kilogram)



Source: Department of Internal Trade

Fig 6: Palm stock (tons)



Source: Department of Internal Trade

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20
Sales	31,043	29,121	22,257	25,315	27,730
Cost of sales	(28,542)	(26,890)	(19,513)	(22,595)	(24,826)
Gross profit	2,502	2,231	2,745	2,720	2,903
SG&A	(2,074)	(1,944)	(1,879)	(1,895)	(2,102)
EBITDA	1,308	1,209	1,648	1,652	1,806
Finance costs	(82)	(272)	(268)	(280)	(284)
Core profit	356	203	509	508	636
Net profit	356	203	510	509	672
EPS	0.21	0.12	0.31	0.30	0.40
Gross margin	8.1%	7.7%	12.3%	10.7%	10.5%
EBITDA margin	4.2%	4.2%	7.4%	6.5%	6.5%
Net profit margin	1.1%	0.7%	2.3%	2.0%	2.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	996	1,037	942	500	500
Accounts receivable	1,158	1,222	503	552	583
Inventories	1,758	2,217	2,088	2,308	2,435
Other current assets	26	374	326	326	326
Total cur. assets	3,937	4,850	3,859	3,686	3,844
Investments	2,207	2,207	1,810	1,810	1,810
Fixed assets	11,026	11,458	10,853	12,274	13,345
Other assets	3,769	4,136	25,515	25,515	25,515
Total assets	20,940	22,652	42,037	43,286	44,514
Short-term loans	1,400	3,050	2,283	3,959	3,108
Accounts payable	6,335	5,779	3,920	4,332	4,571
Current maturities	3,118	2,661	2,047	2,047	2,047
Other current liabilities	40	125	236	236	236
Total cur. liabilities	10,892	11,614	8,486	10,574	9,962
Long-term debt	3,986	3,857	6,282	4,432	4,091
Other LT liabilities	585	474	19,289	18,707	18,125
Total LT liabilities	4,572	4,330	25,572	23,139	22,215
Total liabilities	15,464	15,944	34,057	33,713	32,177
Registered capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Paid-up capital	1,670	1,670	1,670	1,670	1,670
Share premium	1,185	1,185	1,185	1,185	1,185
Retained earnings	2,628	3,855	5,083	6,242	7,499
Others	(40)	(63)	(55)	(55)	(55)
Minority interests	32	60	96	530	2,038
Shares' equity	5,476	6,707	7,980	9,573	12,337

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	625	1,561	1,894	1,933	2,094
Depreciation	2,480	3,015	2,880	3,351	3,751
Chg in working capital	1,882	(1,079)	(1,011)	143	81
Others	(19)	(255)	161	0	(0)
CF from operations	4,968	3,242	3,924	5,428	5,926
Capital expenditure	(4,641)	(3,447)	(2,275)	(4,772)	(4,822)
Others	(763)	(370)	(20,984)	0	0
CF from investing	(5,404)	(3,817)	(23,259)	(4,772)	(4,822)
Free cash flow	(437)	(576)	(19,335)	655	1,104
Net borrowings	1,052	1,078	634	(175)	(1,192)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(284)	(334)	(668)	(773)	(838)
Others	(247)	(127)	19,273	(149)	926
CF from financing	521	617	19,239	(1,097)	(1,104)
Net change in cash	84	41	(95)	(441)	0

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	107,829	120,027	104,423	114,676	120,984
Cost of sales	(100,386)	(110,127)	(93,824)	(103,703)	(109,407)
Gross profit	7,443	9,900	10,599	10,973	11,577
SG&A	(6,711)	(7,907)	(7,820)	(7,954)	(8,354)
EBITDA	3,513	5,273	6,315	6,950	7,504
Depre. & amortization	2,480	3,015	2,880	3,351	3,751
Equity income	(12)	40	376	250	250
Other income	313	225	280	330	280
EBIT	1,033	2,258	3,435	3,599	3,753
Finance costs	(290)	(335)	(1,104)	(1,167)	(1,117)
Income taxes	(120)	(359)	(425)	(486)	(527)
Net profit before MI	624	1,563	1,906	1,946	2,109
Minority interest	(1)	3	12	13	15
Core profit	625	1,561	1,857	1,933	2,094
Extraordinary items	0	0	37	0	0
Net profit	625	1,561	1,894	1,933	2,094






Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	27.4%	11.3%	-13.0%	9.8%	5.5%
EBITDA	14.4%	50.1%	19.8%	10.1%	8.0%
Net profit	-31.6%	149.8%	21.4%	2.1%	8.3%
Core profit	-31.6%	149.8%	19.0%	4.1%	8.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	6.9%	8.2%	10.1%	9.6%	9.6%
EBITDA margin	3.3%	4.4%	6.0%	6.1%	6.2%
Core profit margin	0.6%	1.3%	1.8%	1.7%	1.7%
Net profit margin	0.6%	1.3%	1.8%	1.7%	1.7%
ROA	3.0%	6.9%	4.5%	4.5%	4.7%
ROE	11.4%	23.3%	23.7%	20.2%	17.0%
Stability					
D/E (x)	2.82	2.38	4.27	3.52	2.61
Net D/E (x)	1.37	1.27	1.21	1.04	0.71
Interest coverage ratio	0.28	0.15	0.32	0.32	0.30
Current ratio (x)	0.36	0.42	0.45	0.35	0.39
Quick ratio (x)	0.20	0.19	0.17	0.10	0.11
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.37	0.93	1.13	1.16	1.25
Core EPS	0.37	0.93	1.11	1.16	1.25
Book value	3.22	3.98	4.72	5.42	6.17
Dividend	0.17	0.20	0.40	0.46	0.50
Valuation (x)					
PER	20.91	19.47	16.82	18.14	16.75
Core PER	20.91	19.38	17.09	18.14	16.75
P/BV	2.40	4.55	4.03	3.88	3.40
EV/EBITDA	5.86	7.35	6.56	6.48	5.84
Dividend yield	0.8%	1.0%	1.9%	2.2%	2.4%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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) 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 เคทีบีเอส จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอส 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.