

17 May 2022

PTG Energy

Sector: Energy

1Q22 ดีตามคาด, ค่าการตลาดฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี

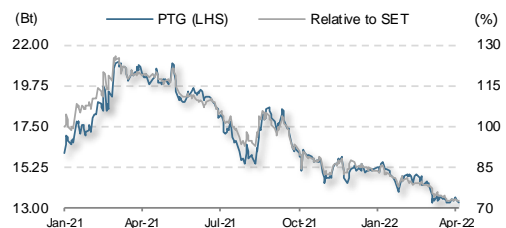
Bloomberg ticker	PTG TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt14.00
Target price	Bt18.50 (previously Bt15.20)
Upside/Downside	+32%
EPS revision	2022E: +20%, 2023E: No change

Bloomberg target price	Bt17.35
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt21.90 / Bt9.00
Market cap. (Bt mn)	22,211
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)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	104,423	133,759	168,974	147,250
EBITDA	6,315	5,419	6,611	7,438
Net profit	1,894	1,006	1,464	1,882
EPS (Bt)	1.13	0.60	0.88	1.13
Growth	21.5%	-46.7%	45.5%	28.6%
Core EPS (Bt)	1.11	0.60	0.88	1.13
Growth	19.0%	-45.8%	45.5%	28.6%
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.35	0.45
Div. yield	2.9%	3.6%	2.5%	3.2%
PER (x)	16.8	23.2	16.0	17.8
Core PER (x)	17.1	23.2	16.0	12.4
EV/EBITDA (x)	6.6	5.9	4.6	0.8
PBV (x)	4.0	2.9	2.6	2.3

Bloomberg consensus				
Net profit	1,894	1,006	1,553	1,930
EPS (Bt)	1.13	0.60	0.93	1.16



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	4.5%	-4.8%	-7.9%	-30.0%
Relative to SET	9.9%	2.0%	-4.9%	-32.3%

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

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท (เดิม 15.20 บาท) อิง PER ที่ 21.0x (-0.5SD below 5-yr avg. PER) จากการปรับสมมติฐานค่าการตลาดที่สูงขึ้นจากประมาณการเดิม บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 160 ล้านบาท (-70% YoY, พลิกจากขาดทุน -80 ล้านบาทใน 4Q21) ใกล้เคียงตลาดคาด โดย YoY ลดลงจากค่าการตลาดที่อยู่ในระดับต่ำและยอดขายน้ำมันที่ลดลง ในขณะที่ QoQ ผลประกอบการดีขึ้นจากการบริหารค่าการตลาดที่ดี โดยค่าการตลาดใน 1Q22 อยู่ที่ราว 1.70-1.75 บาท/ลิตร (-8% YoY, +34% QoQ) ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันอยู่ที่ 1.3 พันล้านลิตร (-6% YoY, -2% QoQ) ทั้งนี้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2022E ขึ้นมาที่ 1.5 พันล้านบาท (+45% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม 20% จากการปรับสมมติฐานค่าการตลาดเฉลี่ยทั้งปี 2022E ขึ้นมาในกรอบ 1.70-1.80 บาทต่อลิตร (เดิม 1.60-1.70 บาทต่อลิตร) หลังบริษัทบริหารจัดการค่าการตลาดได้ดีกว่าคาด ในขณะที่ปัจจุบันภาครัฐมีนโยบายผ่อนคลายเพดานราคาดีเซลมากขึ้น เชื่อว่าจะทำให้ค่าการตลาดกลับไปอยู่ในระดับสูงได้ (อิงข้อมูลมูลบริษัทค่าการตลาดในปัจจุบันอยู่ที่ 1.70-1.80 บาทต่อลิตร)

ราคาหุ้นกลับมา outperform SET ได้ราว +10% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา คาดตลาดรับรู้ผลประกอบการ 1Q22 ที่กลับมาฟื้นตัวได้ QoQ จากค่าการตลาดที่บริหารจัดการได้ดีของบริษัท โดยเราประเมินราคาหุ้นจะ outperform SET ได้ต่อจากมาตรการควบคุมราคาน้ำมันที่ผ่อนคลายลงของภาครัฐ และแนวโน้มราคาน้ำมันโลกที่ลดลง จะทำให้ค่าการตลาดทยอยปรับตัวขึ้นและเห็นผลประกอบการที่ฟื้นตัวชัดเจนในช่วงที่เหลือของปีเป็น catalyst

Event: 1Q22 results review

□ 1Q22 ผลประกอบการพลิกกลับมามีกำไร QoQ จากการบริหารค่าการตลาดที่ดี บริษัทประกาศกำไรสุทธิ 1Q22 ที่ 160 ล้านบาท (-70% YoY, พลิกจากขาดทุน -80 ล้านบาทใน 4Q21) ใกล้เคียงตลาดคาด แต่ดีกว่าที่เราคาดกำไรที่ 86 ล้านบาท โดยกำไร YoY ลดลงจากค่าการตลาดที่อยู่ในระดับต่ำจากมาตรการควบคุมราคาน้ำมันดีเซลของภาครัฐและยอดขายน้ำมันที่ลดลง ในขณะที่ QoQ ผลประกอบการดีขึ้นจากการบริหารค่าการตลาดที่ดีขึ้น โดยค่าการตลาดใน 1Q22 อยู่ที่ราว 1.70-1.75 บาท/ลิตร (-8% YoY, +34% QoQ) ในขณะที่ปริมาณขายน้ำมันอยู่ที่ 1.3 พันล้านลิตร (-6% YoY, -2% QoQ)

Implication

□ คงมุมมองผลประกอบการฟื้นตัวในช่วงที่เหลือของปี 2022E เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2022E ขึ้นมาที่ 1.5 พันล้านบาท (+45% YoY) ปรับขึ้นจากประมาณการเดิม 20% จากการปรับสมมติฐานค่าการตลาดเฉลี่ยทั้งปี 2022E ขึ้นมาในกรอบ 1.70-1.80 บาทต่อลิตร (เดิม 1.60-1.70 บาทต่อลิตร) หลังบริษัทบริหารจัดการค่าการตลาดได้ดีกว่าคาดภายใต้มาตรการควบคุมราคาดีเซลของภาครัฐ ในขณะที่ปัจจุบันภาครัฐมีนโยบายผ่อนคลายเพดานราคาดีเซลมากขึ้น เชื่อว่าจะทำให้ค่าการตลาดกลับไปอยู่ในระดับสูงได้ (อิงข้อมูลมูลบริษัทค่าการตลาดในปัจจุบันอยู่ที่ 1.70-1.80 บาทต่อลิตร) ในขณะที่เรายังคงปริมาณจำหน่ายน้ำมันดิบที่ 7% YoY อยู่ในกรอบที่บริษัทคาดการณ์เติบโตในกรอบ 6-10%

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 18.50 บาท (เดิม 15.20 บาท) อิง 2022E PER 21.0X เทียบเท่า -0.5SD ค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 5 ปี ทั้งนี้ Key catalyst คือการฟื้นตัวของทางเดินและเศรษฐกิจหลัง COVID-19 ซึ่งทำให้ปริมาณการใช้้ำมันฟื้นตัวและแนวโน้มราคาน้ำมันที่ลดลงจะทำให้ค่าการตลาดกลับไปอยู่ในระดับสูง

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

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: 1Q22 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q22	1Q21	YoY	4Q21	QoQ	2022E	2021	YoY
Revenues	38,969	32,264	20.8%	37,600	3.6%	168,974	133,759	26.3%
CoGS	(36,394)	(29,435)	23.6%	(35,524)	2.4%	(158,489)	(123,627)	28.2%
Gross profit	2,576	2,828	-8.9%	2,076	24.1%	10,485	10,132	3.5%
SG&A	(2,186)	(2,057)	6.3%	(2,037)	7.3%	(8,013)	(8,271)	-3.1%
EBITDA	1,263	1,662	-24.0%	961	31.4%	6,611	5,419	22.0%
Other inc./exps	109	157	-30.7%	146	-25.1%	330	534	-38.2%
Interest expenses	(282)	(274)	3.0%	(284)	-0.9%	(1,153)	(1,118)	3.1%
Income tax	(53)	(125)	-57.3%	21	-354.1%	(370)	(261)	41.9%
Core profit	160	531	-69.8%	(80)	-300.5%	1,464	1,013	44.5%
Net profit	160	531	-69.8%	(80)	-300.5%	1,464	1,013	44.5%
EPS (Bt)	0.10	0.32	-69.8%	(0.05)	-300.5%	0.88	0.61	44.5%
Gross margin	6.6%	8.8%		5.5%		6.2%	7.6%	
Net margin	0.4%	1.6%		-0.2%		0.9%	0.8%	

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)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22
Sales	32,264	33,310	30,585	37,600	38,969
Cost of sales	(29,435)	(30,473)	(28,195)	(35,524)	(36,394)
Gross profit	2,828	2,837	2,391	2,076	2,576
SG&A	(2,057)	(2,069)	(2,109)	(2,037)	(2,186)
EBITDA	1,662	1,640	1,155	961	1,263
Finance costs	(274)	(276)	(283)	(284)	(282)
Core profit	531	498	65	(80)	160
Net profit	531	498	65	(80)	160
EPS	0.32	0.30	0.04	(0.05)	0.10
Gross margin	8.8%	8.5%	7.8%	5.5%	6.6%
EBITDA margin	5.2%	4.9%	3.8%	2.6%	3.2%
Net profit margin	1.6%	1.5%	0.2%	-0.2%	0.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	1,037	942	1,701	500	500
Accounts receivable	1,222	503	722	912	794
Inventories	2,217	2,088	2,239	2,871	2,468
Other current assets	374	326	196	196	196
Total cur. assets	4,850	3,859	4,859	4,479	3,959
Investments	2,207	1,810	2,044	2,044	2,044
Fixed assets	11,458	10,853	11,505	11,876	12,289
Other assets	4,136	25,515	25,976	25,976	25,976
Total assets	22,652	42,037	44,384	44,375	44,268
Short-term loans	3,050	2,283	2,437	1,876	496
Accounts payable	5,779	3,920	6,000	7,691	6,613
Current maturities	2,661	2,047	3,914	3,914	3,914
Other current liabilities	125	236	99	99	99
Total cur. liabilities	11,614	8,486	12,450	13,581	11,122
Long-term debt	3,857	6,282	3,821	1,996	1,996
Other LT liabilities	474	19,289	19,914	19,311	18,708
Total LT liabilities	4,330	25,572	23,735	21,307	20,704
Total liabilities	15,944	34,057	36,184	34,887	31,826
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	3,855	5,083	5,260	6,139	7,268
Others	(63)	(55)	(21)	(21)	(21)
Minority interests	60	96	105	514	2,340
Shares' equity	6,707	7,980	8,200	9,487	12,442

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	1,561	1,894	1,006	1,464	1,882
Depreciation	3,015	2,880	3,024	3,609	3,959
Chg in working capital	(1,079)	(1,011)	1,710	870	(559)
Others	(255)	161	(11)	0	0
CF from operations	3,242	3,924	5,729	5,943	5,283
Capital expenditure	(3,447)	(2,275)	(3,676)	(3,980)	(4,372)
Others	(370)	(20,984)	(694)	0	0
CF from investing	(3,817)	(23,259)	(4,370)	(3,980)	(4,372)
Free cash flow	(576)	(19,335)	1,359	1,964	910
Net borrowings	1,078	634	(458)	(2,386)	(1,380)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(334)	(668)	(835)	(586)	(753)
Others	(127)	19,273	491	9	1,223
CF from financing	617	19,239	(801)	(2,963)	(910)
Net change in cash	41	(95)	558	(999)	0

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	120,027	104,423	133,759	168,974	147,250
Cost of sales	(110,127)	(93,824)	(123,627)	(158,489)	(136,263)
Gross profit	9,900	10,599	10,132	10,485	10,987
SG&A	(7,907)	(7,820)	(8,271)	(8,013)	(8,038)
EBITDA	5,273	6,315	5,419	6,611	7,438
Depre. & amortization	3,015	2,880	3,024	3,609	3,959
Equity income	40	376	205	200	250
Other income	225	280	329	330	280
EBIT	2,258	3,435	2,395	3,002	3,479
Finance costs	(335)	(1,104)	(1,118)	(1,153)	(1,107)
Income taxes	(359)	(425)	(261)	(370)	(475)
Net profit before MI	1,563	1,906	1,017	1,479	1,898
Minority interest	3	12	10	15	16
Core profit	1,561	1,857	1,006	1,464	1,882
Extraordinary items	0	37	0	0	0
Net profit	1,561	1,894	1,006	1,464	1,882






Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	11.3%	-13.0%	28.1%	26.3%	-12.9%
EBITDA	50.1%	19.8%	-14.2%	22.0%	12.5%
Net profit	149.8%	21.4%	-46.9%	45.5%	28.6%
Core profit	149.8%	19.0%	-45.8%	45.5%	28.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.2%	10.1%	7.6%	6.2%	7.5%
EBITDA margin	4.4%	6.0%	4.1%	3.9%	5.1%
Core profit margin	1.3%	1.8%	0.8%	0.9%	1.3%
Net profit margin	1.3%	1.8%	0.8%	0.9%	1.3%
ROA	6.9%	4.5%	2.3%	3.3%	4.3%
ROE	23.3%	23.7%	12.3%	15.4%	15.1%
Stability					
D/E (x)	2.38	4.27	4.41	3.68	2.56
Net D/E (x)	1.27	1.21	1.03	0.77	0.47
Interest coverage ratio	0.15	0.32	0.47	0.38	0.32
Current ratio (x)	0.42	0.45	0.39	0.33	0.36
Quick ratio (x)	0.19	0.17	0.19	0.10	0.12
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.93	1.13	0.60	0.88	1.13
Core EPS	0.93	1.11	0.60	0.88	1.13
Book value	3.98	4.72	4.85	5.37	6.05
Dividend	0.20	0.40	0.50	0.35	0.45
Valuation (x)					
PER	19.47	16.82	23.23	15.97	17.82
Core PER	19.38	17.09	23.23	15.97	12.42
P/BV	4.55	4.03	2.89	2.61	2.31
EV/EBITDA	7.35	6.56	5.88	4.64	0.79
Dividend yield	1.4%	2.9%	3.6%	2.5%	3.2%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 ซึ่งเราให้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ 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.