

7 July 2021

Sector: Transportation & Logistics

Precious Shipping

คาดการณ์ 2Q21E สูงสุดในรอบ 11 ปี

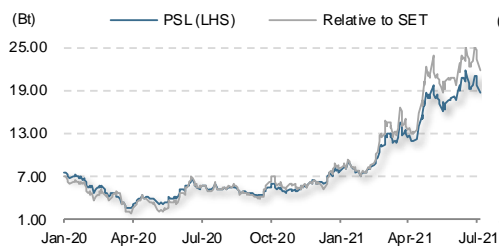
Bloomberg ticker	PSL TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt19.00
Target price	Bt24.00 (maintained)
Upside/Downside	+26%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt20.77
Bloomberg consensus	Buy 3 / Hold 4 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt22.40 / Bt4.20
Market cap. (Bt mn)	29,627
Shares outstanding (mn)	1,559
Avg. daily turnover (Bt mn)	342
Free float	46.85%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021E	2022E
Revenue	4,153	3,731	6,230	5,937
EBITDA	1,647	1,380	3,097	2,902
Net profit	(228)	(1,295)	1,567	1,253
EPS (Bt)	(0.15)	(0.83)	1.01	0.80
Growth	n.m.	n.m.	n.m.	-20.8%
Core EPS (Bt)	(0.15)	(0.83)	1.01	0.80
Growth	n.m.	n.m.	n.m.	-20.8%
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.30	0.24
Div. yield	0.0%	0.0%	1.5%	1.2%
PER (x)	n.m.	n.m.	19.2	24.3
Core PER (x)	n.m.	n.m.	19.2	24.3
EV/EBITDA (x)	25.4	28.8	13.0	13.7
PBV (x)	2.6	3.0	2.8	2.6

Bloomberg consensus				
Net profit	(228)	(1,295)	2,178	2,462
EPS (Bt)	(0.15)	(0.83)	1.30	1.37



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.6%	58.3%	133.1%	236.3%
Relative to SET	9.8%	57.6%	126.5%	220.3%

Major shareholders		Holding
1. Globlex corporation co.Ltd		28.40%
2. Mr. Khalid Moinuddin Hashim		8.43%
3. Grain Trade limited		8.34%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Warasiree Kengradomying

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 24.00 บาท ถึง 2021E PER ที่ 24.0x (+1SD จาก 5-yr average PER) เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ group conference call เมื่อวานนี้ 6 ก.ค. 21 โดยประเด็นสำคัญได้แก่ 1) ราคาสินค้า BSI index อาจถูกกดดันจาก BDI index ที่มี correction ลงมา อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าดัชนียังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้นจาก global demand ที่สูงกว่า supply ของกองเรือ 2) ดัชนีการว่างมีปัจจัยหนุนได้แก่ การเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยว infrastructure stimulus plan ของสหรัฐฯ และการขุด Istanbul grand canal ซึ่งจะช่วยให้มี demand การขนส่ง ปูนซีเมนต์ เหล็ก และไม้มากขึ้น 3) วางแผนทำ fix contract มากขึ้นใน 4Q21E เนื่องจากมองว่าเป็นช่วง high season และได้ชำระวงที่สูง 4) บริษัทยังไม่มีการซื้อเรือในปี แต่อาจซื้อเรือเพิ่มในปี 2025

เราประเมินกำไรสุทธิใน 2Q21E ที่ 658 ล้านบาท ซึ่งเป็นกำไรที่สูงสุดรายไตรมาสนับตั้งแต่ 3Q09 โดยคาด TC rate เฉลี่ยของ PSL ใน 2Q21E ที่ USD18,307/วัน ทั้งนี้ ยังคงกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 1.52 พันล้านบาท จากรายได้เติบโต +62% YoY 2) GPM ที่ 39.4% อย่างไรก็ตาม หากค่าระวางยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องใน 3Q-4Q21E อาจทำให้มี upside ต่อประมาณการของเรา

ราคาหุ้นปรับลงมา 10% ในอาทิตย์ที่ผ่านมา สะท้อนดัชนี BDI Index ที่ปรับลงมา 4 วันติดต่อกันซึ่งอาจกดดันดัชนี BSI Index ได้ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราแนะนำ "ซื้อ" จากผลการดำเนินงานใน 2Q21E ที่คาดว่าจะออกมาโดดเด่น และแนวโน้มค่าระวางที่ยังมี ในการปรับขึ้นต่อหนุนโดย global demand ที่ฟื้นตัวและการเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวใน 3Q-4Q21E

Event: 2Q21E earnings preview

□ **คาดการณ์ 2Q21E เติบโตโดดเด่น QoQ และจากขาดทุนใน 2Q20** เราประเมินกำไรสุทธิใน 2Q21E ที่ 658 ล้านบาท (จากขาดทุน -1.18 พันล้านบาทใน 2Q20, +76% QoQ) ซึ่งเป็นกำไรที่สูงสุดรายไตรมาสนับตั้งแต่ 3Q09 ทั้งนี้ หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 108 ล้านบาทใน 1Q20 จะเติบโต +146%QoQ หลักๆ มาจาก 1) รายได้ที่ 1.85 พันล้านบาท (+172% YoY, +49% QoQ) หนุนโดยค่าระวางที่ปรับขึ้นมาแรง โดยคาด TC rate เฉลี่ยของ PSL ใน 2Q21E ที่ USD18,307/วัน (ซึ่งมี discount จาก market TC rate เนื่องจากเรือมีขนาดเล็กกว่าเรืออ้างอิงของดัชนี และมีเรือที่ผูกสัญญา fix contract จำนวน 6 ลำ) และ 2) คาด GPM ปรับขึ้นมาที่ 47% (จาก 37% ใน 1Q20)

□ **แนวโน้มค่าระวางยังเป็นขาขึ้น แม้จะถูกกดดันในระยะสั้น** ดัชนี BSI index อาจถูกกดดันจากดัชนี BDI index ที่มี correction ลงมาในระยะสั้น (BCI Index ปรับลงติดต่อกัน 4 วันทำการ) อย่างไรก็ตาม บริษัทมีมุมมองว่าดัชนีค่าระวางยังมีแนวโน้มเป็นขาขึ้น โดยมีแผนที่จะทำ fix contract มากขึ้นใน 4Q21E เนื่องจากมองว่าเป็นช่วง high season ซึ่งจะช่วยให้สัญญาได้ชำระวงที่สูง ปัจจุบันมี fix contract อยู่ 17% ของกองเรือ ทั้งนี้ ปัจจัยที่จะหนุนค่าระวางในระยะสั้นได้แก่ การเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยว ซึ่งจะหนุนการขนส่งธัญพืช ส่วนในระยะยาว ยังมีปัจจัยหนุนจาก Infrastructure stimulus plan ของสหรัฐฯ งบประมาณ 5.8 หมื่นล้านเหรียญสหรัฐฯ และการขุดคลอง Istanbul grand canal ยาว 45 km ในตุรกี ซึ่งจะช่วยให้มี demand การขนส่ง ปูนซีเมนต์ เหล็ก และไม้มากขึ้น ทั้งนี้ คาด global dry-bulk demand ปี 2022E จะเติบโตที่ 5-7% ในขณะที่ supply ของกองเรือคาดเติบโตเพียง 2-3%

□ **คงกำไรสุทธิปี 2021E** เราประเมินกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 1.52 พันล้านบาท (จากขาดทุน -1.30 พันล้านบาทในปี 2020) หลักๆ มาจาก 1) รายได้เติบโต +62% YoY อยู่ที่ 6.05 พันล้านบาท หนุนโดย global demand ที่ฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม บริษัทยังไม่มีการซื้อเรือเพิ่มในปี เนื่องจากราคาเรือมือสองปรับขึ้นมา 60-70% YTD ซึ่งบริษัทมองว่ายังไม่ถึงจุดที่ควรซื้อเรือ อย่างไรก็ตาม บริษัทอาจมีแผนซื้อเรือเพิ่มในปี 2025 2) คาด GPM ที่ 39.4% (จากปี 2020 ที่ 13.6% ใกล้เคียงปี 2010 ที่ดัชนี BSI Index อยู่ที่ระดับ 2,000-3,000 จุด) อย่างไรก็ตาม หากค่าระวางยังอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องใน 3Q-4Q21E อาจทำให้มี upside ต่อประมาณการของเรา

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

เราประเมินราคาเหมาะสมที่ 24.00 บาท ถึง 2021E PER ที่ 24.0x (+1 SD จาก 5-yr historical average) โดยเราให้ targeted PER ที่สูงกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลังเนื่องจาก 1) แนวโน้มผลการดำเนินงานที่จะพลิกกลับมาดีมีกำไรได้ในปี 2021E 2) GPM ที่จะดีขึ้นจากค่างวด BSI Index ที่อยู่ในระดับสูงหนุนโดยการขนส่งระหว่างประเทศที่สูงขึ้นจาก commodity super cycle ที่เกิดขึ้นทุกๆ 12 ปี

Fig 1: 2Q21E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q21E	2Q20	YoY	1Q21	QoQ	2021E	2020	YoY
Revenues	1,853	680	172.3%	1,247	48.5%	6,230	3,731	67.0%
CoGS	(982)	(756)	29.9%	(783)	25.5%	(3,796)	(3,222)	17.8%
Gross profit	871	(76)	n.a.	465	87.4%	2,434	508	378.6%
SG&A	(67)	(66)	0.7%	(59)	12.9%	(630)	(417)	51.1%
EBITDA	1,062	148	618.6%	668	59.0%	3,097	1,380	124.3%
Other inc./exps	0	3	n.a.	1	-100.0%	36	9	317.6%
Interest expenses	(120)	(158)	-24.1%	(117)	2.2%	(492)	(597)	-17.7%
Income tax	0	0	n.a.	0	n.a.	(4)	(4)	-2.6%
Core profit	658	(310)	n.a.	267	146.5%	1,567	(434)	n.a.
Net profit	658	(1,183)	n.a.	375	75.5%	1,567	(1,295)	n.a.
EPS (Bt)	0.42	(0.76)	n.a.	0.24	75.5%	1.01	(0.83)	n.a.
Gross margin	47.0%	-11.1%		37.2%		39.1%	13.6%	
Net margin	35.5%	-173.9%		30.1%		25.2%	-34.7%	

Fig 2: Market TC Rate for Supramax (pts)



Source: Bloomberg, KTBST

Fig 3: Assumptions for PSL TC rate in 2Q21E

Type	No. of ships	AVG TC Rate 2Q21A	Discount	PSL TC rate
Handy size	12	22,752	0.75	204,766
Supramax/Ultramax	18	25,881	0.80	372,686
Fixed contract	6	13,600	1.00	81,600
Total	36			18,307

Source: Bloomberg, Company, KTBST

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21
Sales	1,055	680	944	1,051	1,247
Cost of sales	(908)	(756)	(761)	(797)	(783)
Gross profit	147	(76)	183	254	465
SG&A	(106)	(66)	(60)	(51)	(59)
EBITDA	336	148	412	484	668
Finance costs	(172)	(158)	(145)	(122)	(117)
Core profit	(142)	(310)	(35)	27	267
Net profit	(117)	(1,183)	(22)	27	375
EPS	(0.08)	(0.76)	(0.01)	0.02	0.24
Gross margin	14%	-11%	19%	24%	37%
EBITDA margin	32%	22%	44%	46%	54%
Net profit margin	-11%	-174%	-2%	3%	30%

Forward PER band

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Cash & deposits	1,843	1,181	1,100	972	1,648
Accounts receivable	254	183	169	282	268
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	220	317	669	669	669
Total cur. assets	2,317	1,681	1,938	1,922	2,586
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	22,409	20,098	19,125	20,464	20,676
Other assets	(20,092)	(18,417)	(17,187)	(18,542)	(18,091)
Total assets	27,837	25,061	21,397	22,721	23,596
Short-term loans	0	0	0	0	0
Accounts payable	389	528	277	326	321
Current maturities	1,877	4,085	2,436	2,936	2,936
Other current liabilities	43	99	627	627	627
Total cur. liabilities	2,308	4,712	3,339	3,889	3,883
Long-term debt	12,661	8,577	7,586	7,586	7,586
Other LT liabilities	172	212	337	340	344
Total LT liabilities	12,833	8,789	7,923	7,926	7,930
Total liabilities	15,141	13,502	11,263	11,815	11,813
Registered capital	1,611	1,559	1,559	1,559	1,559
Paid-up capital	1,559	1,559	1,559	1,559	1,559
Share premium	2,140	2,140	2,140	2,140	2,140
Retained earnings	9,780	9,537	8,168	8,940	9,817
Others	(785)	(1,677)	(1,734)	(1,734)	(1,734)
Minority interests	0	0	0	0	0
Shares' equity	12,695	11,559	10,134	10,906	11,783

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Sales	4,933	4,153	3,731	6,230	5,937
Cost of sales	(3,250)	(3,168)	(3,222)	(3,796)	(3,736)
Gross profit	1,682	986	508	2,434	2,201
SG&A	(548)	(645)	(417)	(630)	(600)
EBITDA	2,450	1,647	1,380	3,097	2,902
Depre. & amortization	1,185	1,183	1,213	1,164	1,176
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	37	30	9	36	36
EBIT	1,265	464	167	1,933	1,726
Finance costs	(826)	(703)	(597)	(492)	(492)
Income taxes	(2)	(3)	(4)	(4)	(4)
Net profit before MI	437	(242)	(434)	1,437	1,231
Minority interest	24	20	11	22	22
Core profit	462	(222)	(434)	1,567	1,253
Extraordinary items	(5)	(6)	(871)	0	0
Net profit	456	(228)	(1,295)	1,567	1,253

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Growth YoY					
Revenue	13.7%	-15.8%	-10.2%	67.0%	-4.7%
EBITDA	29.6%	-32.8%	-16.2%	124.3%	-6.3%
Net profit	n.a.	n.a.	466.7%	n.a.	-20.0%
Core profit	n.a.	n.a.	95.2%	n.a.	-20.0%
Profitability Ratio					
Gross profit margin	34.1%	23.7%	13.6%	39.1%	37.1%
EBITDA margin	49.7%	39.7%	37.0%	49.7%	48.9%
Core profit margin	9.4%	-5.4%	-11.6%	25.2%	21.1%
Net profit margin	9.2%	-5.5%	-34.7%	25.2%	21.1%
ROA	1.6%	-0.9%	-6.1%	6.9%	5.3%
ROE	3.6%	-2.0%	-12.8%	14.4%	10.6%
Stability					
D/E (x)	1.19	1.17	1.11	1.08	1.00
Net D/E (x)	0.87	0.66	0.67	0.64	0.53
Interest coverage ratio	1.53	0.66	0.28	3.93	3.51
Current ratio (x)	1.00	0.36	0.58	0.49	0.67
Quick ratio (x)	0.91	0.29	0.38	0.32	0.49
Per Share (Bt)					
Reported EPS	0.29	(0.15)	(0.83)	1.01	0.80
Core EPS	0.30	(0.14)	(0.28)	1.01	0.80
Book value	8.14	7.41	6.50	6.99	7.56
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.30	0.24
Valuation (x)					
PER	64.94	(129.66)	(22.88)	18.90	23.64
Core PER	64.19	(133.18)	(68.23)	18.90	23.64
P/BV	2.33	2.56	2.92	2.72	2.51
EV/EBTDA	17.27	24.96	27.92	12.65	13.27
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	1.6%	1.3%

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
Net profit	458	(226)	(1,290)	1,572	1,257
Depreciation	1,185	1,183	1,214	1,164	1,176
Chg in working capital	814	774	1,495	(64)	8
Others	(202)	159	445	0	(0)
CF from operations	2,256	1,890	1,864	2,672	2,441
Capital expenditure	(272)	(427)	997	(176)	964
Others	0	0	0	0	0
CF from investing	(272)	(427)	997	(176)	964
Free cash flow	1,984	1,463	2,861	2,496	3,404
Net borrowings	(1,269)	(1,821)	(2,085)	495	(5)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	0	0	0	(470)	(376)
Others	(726)	(303)	(857)	(2,649)	(2,346)
CF from financing	(1,995)	(2,125)	(2,942)	(2,624)	(2,728)
Net change in cash	(11)	(662)	(81)	(129)	677

Key assumptions






FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020	2021E	2022E
TCE rate (USD/day)	11,063	9,622	8,332	14,164	13,456
Total operating days	13,140	13,140	13,176	13,140	13,140

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 2019w

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) 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 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 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.