

15 January 2021

Sector: Finance

# Muangthai Capital

## คาดการณ์ 4Q20E ทำสถิติสูงสุดใหม่

Bloomberg ticker	MTC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt65.75
Target price	Bt80.00 (previously "Bt65.00")
Upside/Downside	+22%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt65.32
Bloomberg consensus	Buy 14 / Hold 5 / Sell 2

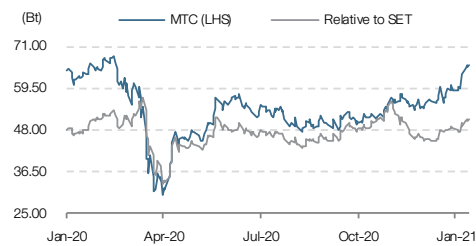
<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt69.25 / Bt29.50
Market cap. (Bt mn)	139,390
Shares outstanding (mn)	2,120
Avg. daily turnover (Bt mn)	593
Free float	32%
CG rating	Excellent
ESG rating	Excellent

### Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020E	2021E
Net interest income	8,444	10,353	12,059	14,05
Net fee & service income	872	808	848	1,255
Pre-provision profit	5,213	5,847	6,703	8,058
Provision	(586)	(554)	(205)	(504)
Net profit	3,713	4,237	5,208	6,055
EPS (Bt)	1.75	2.00	2.46	2.86
EPS growth (%)	48.3%	14.3%	23.0%	16.3%
NIM (%)	20.2%	19.1%	18.4%	18.3%
BVPS (Bt)	5.80	7.53	9.63	12.06
DPS (Bt)	0.26	0.30	0.37	0.42
PER (x)	37.6	32.9	26.7	23.0
PBV (x)	11.3	8.7	6.8	5.5
Dividend yield	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%

### Bloomberg consensus

Net profit (Bt mn)	3,713	4,237	5,198	5,944
EPS (Bt)	1.75	0.69	1.18	1.75



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	17.5%	27.2%	26.0%	4.4%
Relative to SET	13.1%	5.7%	10.7%	6.8%

### Major shareholders

	Holding
1. Mrs. Daonapa Petampai	33.96%
2. Mr. Chuchat Petaumpai	33.49%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.33%

Analyst: Jutamas Temwattanangkul, CPA (Reg. no. 099971)

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 80.00 บาท จากเดิม 65.00 บาท โดยเป็นการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021E และยังคงอิง PBV เดิมที่ 6.7x (-0.25SD below 5-yr average PBV) เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q20E ที่ 1.37 พันล้านบาท (+21% YoY, +2% QoQ) ทำสถิติสูงสุดใหม่ จาก 1) สินเชื่อขยายตัวต่อเนื่อง +17% YoY, +5% QoQ และสาขาเพิ่มขึ้นเป็น 5 พันแห่ง, 2) ต้นทุนทางการเงินลดลงเป็น 3.8% จากการใช้วงเงินกู้ softloan และ 3) Loan yield ลดลงเป็น 20.9% ตามการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพื่อรองรับการเข้ามาแข่งขันของ GSB+SAWAD ใน 1Q21E

เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 6.06 พันล้านบาท (+16% YoY) โดยประเมินว่าบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยจากมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้อบ 2 ที่ ธปท. ประกาศช่วงต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากเป็นการช่วยเหลือลดค้างงวดเพียงอย่างเดียว, ไม่ได้พักชำระหนี้เหมือนงวดก่อน และกลุ่มลูกหนี้ที่คาดว่าจะขอรับความช่วยเหลืออยู่ต่ำกว่าประมาณ 8% ของสินเชื่อรวม

ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น และ outperform SET +13%/+6% ในช่วง 1 และ 3 เดือนที่ผ่านมาจากการดำเนินงานที่ขยายตัวต่อเนื่อง อย่างไรก็ตามเรายังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยปัจจุบันเทรดที่ระดับต่ำเพียง 2021E PBV= 5.5x (-1.7SD below 5-yr average PBV) เทียบกับ EPS growth ที่ 2020E-2022E CAGR = +15%

### Event: 4Q20E earnings preview

□ **คาดการณ์กำไรสุทธิ 4Q20E จะขยายตัวต่อเนื่องทำสถิติสูงสุดใหม่** เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q20E ที่ 1.37 พันล้านบาท (+21% YoY, +2% QoQ) หนุนโดย 1) สินเชื่อขยายตัว +17% YoY, +5% QoQ ตามจำนวนที่เพิ่มขึ้นเป็น 4,984 แห่ง (4Q19 = 4,107 แห่ง และ 3Q20 = 4,798 แห่ง) และสินเชื่อรวมต่อสาขาปรับตัวเพิ่มขึ้น +1% QoQ, 2) ต้นทุนทางการเงินลดลงอยู่ที่ 3.8% (4Q19, 3Q20 = 3.9%) จากการใช้วงเงินกู้ softloan ออมสิน และ 3) ความสามารถในการบริหารจัดการค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นโดย cost to income ปรับตัวลงเป็น 47.8% (4Q19 = 49.5%) ในขณะที่เราประเมินว่า loan yield จะลดลง 20.9% (4Q19 = 22.0%, 3Q20 = 21.8%) ตามการทยอยปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อรถจักรยานยนต์ต่อเนื่องใน 4Q20E ลงเป็น 18%

### Implication

□ **คงกำไรสุทธิปี 2021E ขยายตัว +16% YoY** เราคงกำไรสุทธิปี 2021E ที่ 6.06 พันล้านบาท (+16% YoY) โดยเป็นผลของ 1) สินเชื่อที่ขยายตัวต่อเนื่อง +17% YoY จากสาขาที่เพิ่มขึ้น 600 แห่งปี รวมทั้งเราประเมินโอกาสที่ลูกหนี้จะย้ายไปขอสินเชื่อจากผู้ประกอบการรายอื่นต่ำ ภายหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในช่วง 2H20 เพื่อรองรับการเข้ามาแข่งขันสินเชื่อจำนำทะเบียนที่อัตราดอกเบี้ยต่ำของ GSB+SAWAD ทำให้ 2) loan yield ปรับตัวลงเป็น 20.9% จากปี 2020E ที่ 21.2%, 3) NPLs จะยังอยู่ในระยะที่ต่ำ 1.1% และ 4) credit cost ที่ระดับต่ำ 66 bps สะท้อนถึงระดับสำรองที่เพียงพอ หรือ coverage ratio ที่สูงถึง 201%

ทั้งนี้เราประเมินว่าลูกหนี้ที่จะเข้ามาร่วมมาตรการช่วยเหลือรอบ 2 ที่ขยายระยะเวลาเป็น มิ.ย. 2021 ต่ำ เนื่องจากบริษัทมีสัดส่วนลูกหนี้ในพื้นที่ 5 จังหวัดควบคุมสูงสุด (สมุทรสาคร ชลบุรี ระยอง จันทบุรี และตราด) เพียง 8% ของสินเชื่อรวม (ใกล้เคียงกับปริมาณการช่วยเหลือในปี 2020) รวมทั้งมาตรการใหม่จะให้ความช่วยเหลือเพียงการลดค้างงวดเท่านั้น ไม่ได้มีการพักชำระหนี้เพิ่มขึ้นเหมือนการช่วยเหลือรอบก่อน ทำให้บริษัทสามารถรับรู้รายได้ดอกเบี้ยได้

### Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 80.00 บาท จากเดิม 65.00 บาท โดยเป็นการ rollover ไปใช้ราคาเป้าหมายปี 2021E และยังคงอิง PBV เดิมที่ 6.7x (-0.25SD below 5-yr average PBV) โดยเราประเมินว่า MTC ควรที่จะเทรด Discount จากค่าเฉลี่ยในอดีต จากการแข่งขันในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น รวมทั้งบริษัทมีความเสี่ยงจาก loan yield ที่จะปรับตัวลงตั้งแต่ 4Q20E ภายหลังที่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสินเชื่อรถจักรยานยนต์เพื่อรองรับการเข้ามาแข่งขันของ GSB+SAWAD

**Fig 1: 4Q20E earnings preview**

FY: Dec (Bt mn)	4Q20E	4Q19	YoY	3Q20	QoQ	2020E	2019	YoY
Interest income	3,604	3,248	11.0%	3,555	1.4%	13,884	11,880	16.9%
Interest expense	(479)	(425)	12.6%	(467)	2.5%	(1,825)	(1,527)	19.5%
NII	3,125	2,822	10.7%	3,088	1.2%	12,059	10,353	16.5%
Other income	219	207	5.7%	182	20.6%	848	808	4.9%
Operating expense	(1,598)	(1,500)	6.5%	(1,533)	4.2%	(6,204)	(5,314)	16.7%
PPOP	1,746	1,530	14.2%	1,736	0.6%	6,703	5,847	14.6%
Provision expense	(59)	(132)	-55.4%	(52)	13.3%	(205)	(554)	-63.0%
Profit before tax	1,687	1,398	20.7%	1,684	0.2%	6,497	5,293	22.8%
Norm profit	1,365	1,131	20.7%	1,340	1.9%	5,208	4,237	22.9%
Net profit	1,365	1,131	20.7%	1,340	1.9%	5,208	4,237	22.9%
EPS	0.64	0.53	20.7%	0.63	1.9%	2.46	2.00	22.9%
NPLs ratio	1.03%	1.03%		1.00%		1.00%	1.03%	
No. of branch	4,984	4,107		4,798		4,984	4,107	
Cost to income Ratio (%)	47.8%	49.5%		46.9%		48.1%	47.6%	

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)	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20
Interest income	3,105	3,248	3,332	3,385	3,555
Interest expense	(408)	(425)	(433)	(447)	(467)
Net interest income	2,697	2,822	2,900	2,938	3,088
Fee and service income	183	184	190	175	172
Other income	17	23	18	6	9
Total operating income	2,897	3,030	3,108	3,118	3,270
Operating expense	(1,428)	(1,500)	(1,491)	(1,520)	(1,533)
PPOP	1,469	1,530	1,616	1,598	1,736
Provision expense	(116)	(132)	(62)	(25)	(52)
Profit before tax	1,352	1,398	1,554	1,573	1,684
Norm profit	1,080	1,131	1,237	1,267	1,340
Net profit	1,080	1,131	1,237	1,267	1,340
EPS	0.51	0.53	0.58	0.60	0.63
Cost to income ratio	49.3%	49.5%	48.0%	48.7%	46.9%
NPLs	0.98%	1.03%	1.18%	1.04%	1.00%
No. of branch	3,961	4,107	4,294	4,568	4,798

Forward PBV band



Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Cash and cash equivalents	880	783	1,000	2,593	5,205
Investments	1	0	0	0	0
Loan to customers (net)	46,548	58,623	69,179	81,219	94,974
Other current asset	191	210	262	303	353
Premises and equipment (net)	1,269	1,778	2,299	2,198	2,061
Other asset	257	478	466	540	628
<b>Total asset</b>	<b>49,146</b>	<b>61,872</b>	<b>73,205</b>	<b>86,853</b>	<b>103,223</b>
Borrowing	12,470	8,929	10,008	10,497	12,299
Debenture	22,990	35,207	40,758	48,435	56,748
Loan	45	46	54	63	73
Other current liabilities	1,304	1,623	1,897	2,199	2,558
Other liabilities	39	94	83	96	112
<b>Total liabilities</b>	<b>36,847</b>	<b>45,900</b>	<b>52,799</b>	<b>61,291</b>	<b>71,790</b>
Paid-up capital	2,120	2,120	2,120	2,120	2,120
Share premium	2,380	2,380	2,380	2,380	2,380
Reserve	212	212	212	212	212
Retained earnings	7,602	11,271	15,706	20,861	26,732
Others	(14)	(12)	(12)	(12)	(12)
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Shareholders' equity</b>	<b>12,299</b>	<b>15,972</b>	<b>20,406</b>	<b>25,562</b>	<b>31,432</b>

Loan and accrued interest classified

FY: Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Stage 1	92.0%	91.1%	91.0%	90.9%	91.0%
Stage 2	6.9%	7.9%	8.0%	8.0%	7.9%
Stage 3	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%

Key ratios

FY: Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E
<b>Growth YoY</b>					
Loan to customers	34.9%	25.6%	17.2%	17.4%	16.9%
Net interest income	37.9%	22.6%	16.5%	16.6%	16.3%
Fee and service income	24.0%	-9.2%	7.2%	43.8%	16.3%
Total operating income	37.0%	19.8%	15.6%	18.6%	16.3%
PPOP	37.7%	12.2%	14.6%	20.2%	16.1%
Provision expense	-13.7%	-5.5%	-63.0%	145.6%	49.9%
Core profit	48.5%	14.1%	22.9%	16.3%	13.9%
Net profit	48.5%	14.1%	22.9%	16.3%	13.9%
<b>Performance</b>					
Avg. yield on earning assets	22.8%	21.9%	21.2%	20.9%	20.8%
Average cost of fund	3.5%	3.8%	3.8%	3.7%	3.7%
Interest spread	20.2%	19.1%	18.4%	18.3%	18.1%
Cost to income (CI)	44.0%	47.6%	48.1%	47.4%	47.4%
Credit cost (CC)	1.4%	1.0%	0.3%	0.7%	0.8%
Return on avg. assets (ROAA)	8.6%	7.6%	7.7%	7.6%	7.3%
Return on avg. equities	35.0%	30.0%	28.6%	26.3%	24.2%
<b>Stability (x)</b>					
Gross NPL ratio	1.1%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%
Coverage ratio	277.7%	275.9%	217.4%	200.9%	200.2%
Debt/E ratio	3.0	2.9	2.6	2.4	2.3
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	1.75	2.00	2.46	2.86	3.25
Core EPS	1.75	2.00	2.46	2.86	3.25
Book value	5.80	7.53	9.63	12.06	14.83
Dividend	0.26	0.30	0.37	0.42	0.48
<b>Valuation (x)</b>					
PER	37.5	32.9	26.8	23.0	20.2
Core PER	37.5	32.9	26.8	23.0	20.2
P/BV	11.3	8.7	6.8	5.5	4.4
Dividend yield	0.4%	0.5%	0.6%	0.6%	0.7%

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2018	2019	2020E	2021E	2022E
Interest income	9,544	11,880	13,884	16,098	18,725
Interest expense	(1,100)	(1,527)	(1,825)	(2,040)	(2,381)
<b>Net interest income</b>	<b>8,444</b>	<b>10,353</b>	<b>12,059</b>	<b>14,057</b>	<b>16,345</b>
Fee and service income	796	723	776	1,115	1,296
Other income	76	85	72	140	163
<b>Total operating income</b>	<b>9,316</b>	<b>11,161</b>	<b>12,907</b>	<b>15,312</b>	<b>17,804</b>
Operating expense	(4,103)	(5,314)	(6,204)	(7,254)	(8,447)
PPOP	5,213	5,847	6,703	8,058	9,357
Provision expense	(586)	(554)	(205)	(504)	(755)
<b>Profit before tax</b>	<b>4,627</b>	<b>5,293</b>	<b>6,497</b>	<b>7,554</b>	<b>8,602</b>
Income tax	(913)	(1,056)	(1,289)	(1,499)	(1,707)
<b>Net profit before MI</b>	<b>3,713</b>	<b>4,237</b>	<b>5,208</b>	<b>6,055</b>	<b>6,895</b>
Minority interest	0	0	0	0	0
<b>Normalized profit</b>	<b>3,713</b>	<b>4,237</b>	<b>5,208</b>	<b>6,055</b>	<b>6,895</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>3,713</b>	<b>4,237</b>	<b>5,208</b>	<b>6,055</b>	<b>6,895</b>

Key assumption






FY: Dec	2018	2019	2020E	2021E	2022E
No. of branch	3,279	4,107	4,984	5,634	6,284

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 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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด 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 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 ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อด้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ที่เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป 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.