COMPANY UPDATE

22 February 2022

Leo Global Logistics

Sector: Services

กำไร 4Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่จากค่าระวางและปริมาณการขนส่งที่สูง

Bloomberg ticker	LEO TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.00
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+33%
EPS revision	2022E: +10%, 2023E: +10%

Bloomberg target price	Bt19.67
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

Stock price 1-year high/low	Bt18.00 / Bt3.46
Market cap. (Bt mn)	4,800
Shares outstanding (mn)	320
Avg. daily turnover (Bt mn)	79
Free float	41%
CG rating	n.a.
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2020A	2021A	2022E	2023E
Revenue	1,126	3,365	3,504	3,577
EBITDA	78	255	289	323
Net profit	57	199	234	253
EPS (Bt)	0.18	0.62	0.73	0.79
Growth	-31.1%	249.5%	17.9%	8.1%
Core EPS (Bt)	0.18	0.62	0.73	0.79
Growth	-31.1%	249.5%	17.9%	8.1%
DPS (Bt)	0.13	0.14	0.15	0.16
Div. yield	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%
PER (x)	84.4	24.1	20.5	18.9
Core PER (x)	84.4	24.1	20.5	18.9
EV/EBITDA (x)	61.3	19.1	16.2	14.3
PBV (x)	7.7	6.1	5.0	4.1

Bloomberg consensus

Net profit	57	199	n.a.	n.a.
EPS (Bt)	0.26	0.62	n.a.	n.a.

Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.7%	32.7%	26.1%	136.2%
Relative to SET	-1.8%	29.7%	17.0%	123.3%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Kettiwit Sittisontornwong	22.77%
2. Mr. Somsak Srisutatkul	9.17%
3. TSC Holding Company Limited	8.64%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Warasiree Kengradomying

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมายที่ 20.00 บาท อิง PER ที่ 27.0x (เทียบเท่า peers avg.) บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 77 ล้านบาท (+450% YoY, +47% QoQ) โดยกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 199 สูงกว่าเราคาด +17% ที่ 170 ล้านบาท หนุนโดยรายได้ใน 4Q21 ที่โต +272% YoY และ +15% QoQ แตะระดับ 1.25 พันล้านบาท จากค่าระวางที่อยู่ในระดับสูง และปริมาณตู้สินค้าที่ให้บริการขนส่งทางเรือเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายได้อื่นๆ จากการขนส่งทางอากาศและการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรก็ยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง ด้าน GPM ปรับขึ้น QoQ มาเป็น 17.9% (จาก 3Q21 ที่ 15.3%, 4Q20 ที่ 25.8%)

เราปรับประมานการกำไรปี 2022E/23E ขึ้น +10%/+10% มาที่ 234 ล้านบาท (+18% YoY) และ 253 ล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ โดยเราคาดรายได้จะยังเติบโตได้จาก 1) ค่าระวางในปี 2022E ที่จะยังคงอยู่ในระดับสูง ปัจจุบัน SCFI Index อยู่ที่ระดับ 4,946 จุด ซึ่งถือว่ายังเป็นระดับที่สูง 2) ได้รับผลประโยชน์จากการจับมือกับ China post และ Cardinal UK เต็มปี ซึ่งคาดว่าจะทำให้ปริมาณการขนส่งทั้งทางทะเลและทางอากาศเพิ่มขึ้น 3) เริ่มรับรู้รายได้จากการขนส่งทางราง

ราคาหุ้น outperform +30%/+17% ใน 3 และ 6 เดือน ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากกำไรที่ทำ new high ต่อเนื่อง บริษัทยังหาโอกาสในการทำ M&A ต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ โดยคาดว่าปีนี้อาจได้ลุ้นการปิดดีลเพิ่มอีก 1-2 ดีล อย่างไรก็ตาม Key risk คือค่าระวางเฉลี่ยทั้งปีที่มีโอกาสลดลงหาก port congestion เริ่มคลี่คลาย

Event: 4Q21 results review

- **กำไร 4Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน** บริษัทรายงานกำไรสุทธิ 4Q21 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 77 ล้านบาท (+450% YoY, +47% QoQ) โดยกำไรทั้งปี 2021 อยู่ที่ 199 สูงกว่าเราคาด +17% ที่ 170 ล้านบาท หนุนโดยรายได้ใน 4Q21 ที่โต +272% YoY และ +15% QoQ แตะระดับ 1.25 พันล้านบาท จากค่าระวางที่อยู่ในระดับสูง และปริมาณตู้สินค้าที่ให้บริการขนส่งทางเรือเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ รายได้อื่นๆ จากการขนส่งทางอากาศและการให้บริการโลจิสติกส์แบบครบวงจรก็ยังสามารถเติบโตได้ต่อเนื่อง ด้าน GPM ปรับขึ้น QoQ มาเป็น 17.9% (จาก 3Q21 ที่ 15.3%, 4Q20 ที่ 25.8%)

- **ปรับประมาณการกำไรปี 2022E/23E ขึ้น +10%/+10%** เราปรับประมานการกำไรปี 2022E/23E ขึ้น +10% มาที่ 234 ล้านบาท (+18% YoY) และ 253 ล้านบาท (+8% YoY) ตามลำดับ โดยเราคาดรายได้จะยังเติบโตได้จาก 1) ค่าระวางในปี 2022E ที่จะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยปัจจุบัน SCFI Index อยู่ที่ระดับ 4,946 จุด ปรับลงมาจาก peak (ในวันที่ 7 ม.ค. 22) ที่ 5,109 จุด ซึ่งถือว่ายังเป็นระดับที่สูง 2) ได้รับผลประโยชน์จากการจับมือกับ China post และ Cardinal UK เต็มปี ซึ่งคาดว่าจะทำให้ปริมาณการขนส่งทั้งทางทะเลและทางอากาศเพิ่มขึ้น 3) เริ่มรับรู้รายได้จากการขนส่งทางรางที่ทำร่วมกับ China post เป็นปีแรก ทั้งนี้ บริษัทยังหาโอกาสในการทำ M&A ต่อเนื่องทั้งในและต่างประเทศ โดยคาดว่าปีนี้อาจได้ลุ้นการปิดดีลเพิ่มอีก 1-2 ดีล ซึ่งจะเป็น upside ต่อประมานการของเรา

Valuation/Catalyst/Risk

เราประเมินราคาเหมาะสมที่ 20.00 บาท อิง PER ลงมาที่ 27.0x (เทียบเท่า peer avg.) โดยเรามองว่าค่าระวางเฉลี่ยทั้งปีมีโอกาสปรับลงเล็กน้อยจากปี 2021 หากสถานการโควิดคลี่คลายซึ่งจะช่วยเรื่อง port congestion ให้กลับสู่สภาวะปกติ ทั้งนี้ เรามองว่า Global demand ของการขนส่งจะเติบโตตามการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลก และจากตลาด e-commerce ที่เติบโตได้โดดเด่น ซึ่งจะมาช่วยชดเชยหากค่าระวางปรับลดลง

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: 4Q21 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q21	4Q20	YoY	3Q21	QoQ	2021	2020	YoY
Revenues	1,251	337	271.5%	1,083	15.5%	3,365	1,126	198.8%
CoGS	(1,027)	(250)	311.2%	(917)	12.0%	(2,715)	(796)	241.1%
Gross profit	224	87	157.6%	166	34.7%	651	330	97.0%
SG&A	(130)	(70)	84.6%	(110)	17.7%	(431)	(269)	60.6%
EBITDA	95	24	302.8%	62	52.8%	237	78	203.9%
Other inc./exps	1	4	-70.8%	1	-25.6%	4	3	47.8%
Interest expenses	(2)	(1)	107.7%	(1)	43.8%	(5)	(4)	25.4%
Income tax	(16)	(4)	271.0%	(12)	31.5%	(42)	(11)	268.9%
Core profit	80	16	390.9%	52	52.3%	201	59	240.9%
Net profit	77	14	449.5%	52	47.3%	199	57	249.5%
EPS (Bt)	0.25	0.05	390.9%	0.16	52.3%	0.63	0.27	137.4%
Gross margin	17.9%	25.8%		15.3%		19.3%	29.3%	
Net margin	6.1%	4.2%		4.8%		5.9%	5.0%	

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)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21
Sales	337	473	558	1,083	1,251
Cost of sales	(250)	(363)	(408)	(917)	(1,027)
Gross profit	87	110	150	166	224
SG&A	(70)	(82)	(109)	(110)	(130)
EBITDA	24	32	48	62	95
Finance costs	(1)	(1)	(1)	(1)	(2)
Core profit	16	27	43	52	80
Net profit	14	27	43	52	77
EPS	0.05	0.08	0.13	0.16	0.25
Gross margin	25.8%	23.3%	26.9%	15.3%	17.9%
EBITDA margin	7.0%	6.7%	8.6%	5.7%	7.6%
Net profit margin	4.2%	5.7%	7.6%	4.8%	6.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Cash & deposits	90	38	99	265	350
Accounts receivable	180	288	980	1,021	1,042
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	2	383	53	53	53
Total cur. assets	**272**	**709**	**1,133**	**1,339**	**1,445**
Investments	79	56	82	82	82
Fixed assets	61	61	288	249	339
Other assets	132	592	763	1,007	1,024
Total assets	**477**	**984**	**1,611**	**1,778**	**1,974**
Short-term loans	3	1	142	142	142
Accounts payable	177	197	359	361	366
Current maturities	0	0	8	8	8
Other current liabilities	31	31	89	89	89
Total cur. liabilities	**211**	**228**	**598**	**599**	**605**
Long-term debt	0	20	12	12	12
Other LT liabilities	56	109	211	199	188
Total LT liabilities	**56**	**129**	**223**	**212**	**200**
Total liabilities	**267**	**357**	**821**	**811**	**805**
Registered capital	160	160	160	160	160
Paid-up capital	100	160	160	160	160
Share premium	29	361	361	361	361
Retained earnings	68	84	239	416	618
Others	(1)	9	11	11	11
Minority interests	14	12	18	18	18
Shares' equity	**210**	**627**	**790**	**966**	**1,169**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Net profit	54	69	200	234	253
Depreciation	7	14	44	22	32
Chg in working capital	(16)	(97)	(520)	(49)	(16)
Others	4	(13)	(25)	0	0
CF from operations	**49**	**(27)**	**(302)**	**207**	**269**
Capital expenditure	(1)	(390)	280	17	(122)
Others	2	1	0	0	0
CF from investing	**1**	**(388)**	**280**	**17**	**(122)**
Free cash flow	**50**	**(415)**	**(22)**	**224**	**147**
Net borrowings	(6)	76	250	(14)	(14)
Equity capital raised	25	393	0	0	0
Dividends paid	(32)	(43)	(45)	(47)	(51)
Others	(10)	(62)	(121)	2	2
CF from financing	**(23)**	**363**	**84**	**(58)**	**(62)**
Net change in cash	**27**	**(52)**	**62**	**165**	**85**

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Sales	1,044	1,126	3,365	3,504	3,577
Cost of sales	(732)	(796)	(2,715)	(2,729)	(2,768)
Gross profit	**312**	**330**	**651**	**775**	**809**
SG&A	(273)	(269)	(431)	(512)	(522)
EBITDA	**50**	**78**	**237**	**287**	**311**
Depre. & amortization	7	14	14	20	20
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	3	3	4	4	4
EBIT	**43**	**64**	**223**	**267**	**291**
Finance costs	(1)	(4)	(5)	(5)	(5)
Income taxes	(7)	(11)	(42)	(52)	(57)
Net profit before MI	**50**	**60**	**202**	**235**	**254**
Minority interest	(1)	(1)	(1)	(1)	(1)
Core profit	**46**	**59**	**201**	**234**	**253**
Extraordinary items	0	(2)	(3)	0	0
Net profit	**46**	**57**	**199**	**234**	**253**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2019	2020	2021	2022E	2023E
Growth YoY					
Revenue	-0.8%	7.9%	198.8%	4.1%	2.1%
EBITDA	49.5%	57.1%	226.3%	13.7%	11.6%
Net profit	73.1%	24.0%	249.5%	17.9%	8.1%
Core profit	73.1%	28.8%	240.9%	16.4%	8.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	29.9%	29.3%	19.3%	22.1%	22.6%
EBITDA margin	4.8%	6.9%	7.6%	8.3%	9.0%
Core profit margin	4.4%	5.2%	6.0%	6.7%	7.1%
Net profit margin	4.4%	5.0%	5.9%	6.7%	7.1%
ROA	9.6%	5.8%	12.3%	13.2%	12.8%
ROE	21.8%	9.1%	25.2%	24.3%	21.7%
Stability					
D/E (x)	1.27	0.57	1.04	0.84	0.69
Net D/E (x)	-0.16	0.14	0.16	-0.05	-0.13
Interest coverage ratio	75.95	16.29	45.07	53.92	58.69
Current ratio (x)	1.29	3.11	1.90	2.23	2.39
Quick ratio (x)	1.28	1.43	1.81	2.14	2.30
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.26	0.18	0.62	0.73	0.79
Core EPS	0.26	0.18	0.62	0.73	0.79
Book value	1.18	1.96	2.47	3.02	3.65
Dividend	0.18	0.13	0.14	0.15	0.16
Valuation (x)					
PER	58.12	84.39	24.14	20.47	18.94
Core PER	58.12	84.39	24.14	20.47	18.94
P/BV	12.69	7.66	6.08	4.97	4.11
EV/EBITDA	94.90	61.32	19.10	16.23	14.28
Dividend yield	1.2%	0.9%	0.9%	1.0%	1.1%

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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 ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ KTBST ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (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.