

18 September 2020

Sector: Property Development

Origin Property

Presales ทำได้ดีต่อเนื่อง แนวโน้มกำไรกลับสู่ขาขึ้นแล้ว

Bloomberg ticker	ORI TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.00
Target price	Bt9.70 (maintained)
Upside/Downside	+39%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt6.97
Bloomberg consensus	Buy 5 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt7.95 / Bt3.06
Market cap. (Bt mn)	17,170
Shares outstanding (mn)	2,453
Avg. daily turnover (Bt mn)	64
Free float	31%
CG rating	Very good
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2018A	2019A	2020E	2021E
Revenue	14,523	12,279	12,009	14,006
EBITDA	4,715	4,267	3,861	4,381
Net profit	3,338	3,027	2,700	3,067
EPS (Bt)	1.36	1.23	1.10	1.25
Growth	9.7%	-9.5%	-10.8%	13.6%
Core EPS (Bt)	1.11	1.05	1.03	1.25
Growth	30.5%	-5.4%	-1.9%	21.7%
DPS (Bt)	0.40	0.50	0.40	0.51
Div. yield	5.7%	7.1%	5.7%	7.2%
PER (x)	5.1	5.7	6.4	5.6
Core PER (x)	6.3	6.7	6.8	5.6
EV/EBITDA (x)	5.9	7.5	8.3	7.8
PBV (x)	1.9	1.6	1.3	1.2

Bloomberg consensus

Net profit	3,338	3,027	2,726	3,018
EPS (Bt)	1.36	1.24	1.03	1.16



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-3.4%	32.1%	118.8%	-13.0%
Relative to SET	-0.7%	38.7%	94.7%	9.8%

Major shareholders

	Holding
1. Mr. Peerapong Jaroen-Ek	28.32%
2. Mrs. Arada Jaroen-Ek	18.37%
3. Thai NVDR Co., Ltd.	5.15%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมายที่ 9.70 บาท ถึง 2021E PER ที่ 7.8 เท่า (5-yr average PER) โดยเรายังคงมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ ORI จาก 1) แนวโน้ม presale ที่ยังทำได้ดีต่อเนื่อง และ 2) กำไรปกติ 2H20E จะเติบโต +25% HoH และมีโอกาสดีกว่าที่เราประเมินไว้ ทั้งนี้ ORI ทำยอดขาย presales จนถึงกลางเดือน ก.ย.20 ได้แล้วราว 80% จากเป้าหมายทั้งปี 2.15 หมื่นล้านบาท นอกจากนั้นในช่วงที่เหลือของปีนี้จะมีการเปิดตัวคอนโดใหม่อีก 4-5 โครงการ ซึ่งเป็นปัจจัยที่ทำให้ presales ยังดีต่อเนื่อง เรายังคงกำไรปกติปี 2020E ที่ 2.5 พันล้านบาท (-2% YoY) ซึ่งกำไรปกติ 2H20E จะเติบโตโดดเด่น +25% HoH โดย 3Q20E คาดราว 700-800 ล้านบาท เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่กำไร 4Q20E ยังมีโอกาสดีขึ้นจากแผนการโอนคอนโดใหม่ที่เพิ่มขึ้น ส่วนกำไรปกติปี 2021E ยังประเมินที่ 3.1 พันล้านบาท +22% YoY

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นและ outperform SET +39% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากกำไร 2Q20 ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จากแนวโน้มกำไรที่กลับสู่ขาขึ้น โดยมีจุดเด่นจาก backlog ที่รอโอนครบคลุมรายได้ปี 2020E-21E ที่สูงมากกว่า 92% และ 64% ตามลำดับ ด้าน valuation ยังต่ำสุดในกลุ่มที่ 2020E PER = 6.4 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 8.5 เท่า ขณะที่อาจมีปัจจัยหนุนจากภาครัฐที่อยู่ระหว่างพิจารณามาตรการกระตุ้นอสังหาฯ

Event: Company update

□ ยอด Presales YTD ทำได้เกือบ 80% จากเป้าหมายทั้งปีแล้ว เราได้ update ข้อมูลกับ ORI โดยยอด presales ยังมีทิศทางที่ดีต่อเนื่อง โดยถึงกลางเดือน ก.ย.20 ทำได้แล้วราว 80% จากเป้าหมายปีนี้ที่ 2.15 หมื่นล้านบาท ซึ่งทำให้ 3Q20E QTD จะทำ presales ได้แล้วราว 5-6 พันล้านบาท เกือบใกล้เคียงกับ 2Q20 ที่ 6.5 พันล้านบาท สำหรับโครงการเปิดตัวใหม่ที่ทำ presales ได้โดดเด่น ได้แก่ 1) The Origin ชอนนุช มูลค่าโครงการ 700 ล้านบาท Sold out , 2) KnightsBridge Space พระราม 4 มูลค่าโครงการ 2.3 พันล้านบาท ทำยอดขาย presales ได้แล้ว 60-70% ขณะที่โครงการพร้อมอยู่ (ready to move) ยังทำยอดขายได้ดีต่อเนื่อง ทั้งนี้ เราประเมินว่า presales จะปีนี้ได้ราว 2.3-2.4 หมื่นล้านบาท สูงกว่าเป้าหมายที่ ORI ประเมินไว้ ซึ่งในช่วงที่เหลือของปีนี้จะมีการเปิดตัวคอนโดใหม่เพิ่มอีก 4-5 โครงการ

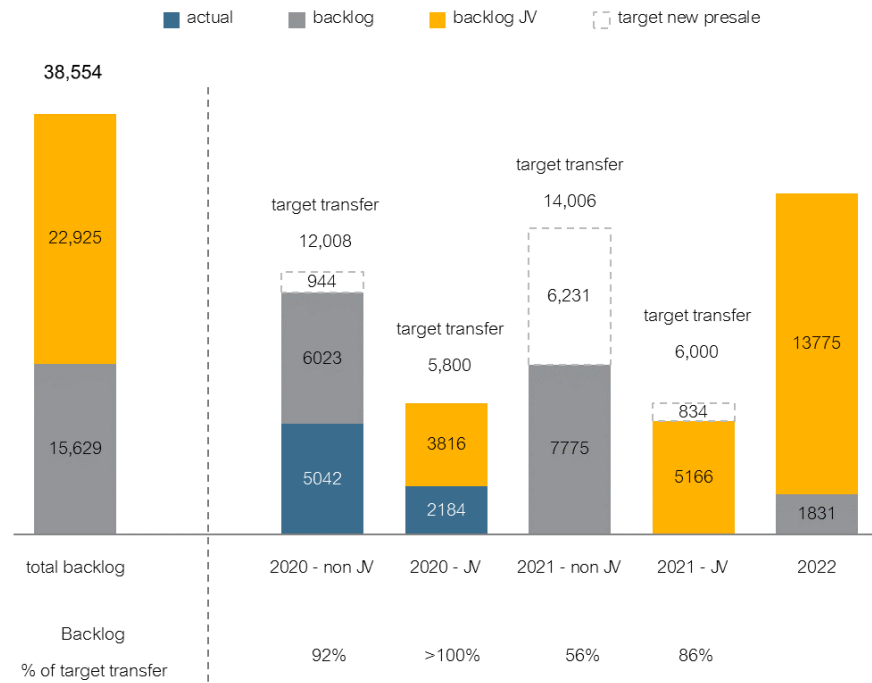
□ กำไรปกติ 3Q20E มีแนวโน้มจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ และปี 2021E จะกลับมาเติบโตโดดเด่น เรายังคงประเมินกำไรสุทธิปี 2020E ที่ 2.7 พันล้านบาท -11% YoY ส่วนกำไรปกติจะอยู่ที่ 2.5 พันล้านบาท -2% YoY ซึ่งดีกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ปรับตัวลง -30% YoY โดยกำไรปกติ 1H20 คิดเป็น 44% จากที่เราประเมินทั้งปี โดยงวด 2H20E กำไรปกติจะกลับมาเติบโต +25% HoH ทั้งนี้ เบื้องต้นเราประเมินกำไรปกติ 3Q20E จะทำได้ราว 700-800 ล้านบาท (กำไรปกติ 3Q19 = 652 ล้านบาท, 2Q20 = 707 ล้านบาท) แนวโน้มจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่กำไร 4Q20E ยังมีโอกาสดีขึ้นจากแผนการโอนคอนโดใหม่ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งส่งผลให้แนวโน้มกำไรปีนี้มีโอกาสดีกว่าที่เราประเมินไว้ได้ สำหรับกำไรปกติปี 2021E ยังประเมินที่ 3.1 พันล้านบาท +22% YoY จากภาพรวมตลาดที่อยู่อาศัยที่ฟื้นตัว ขณะที่ ORI ยังมี backlog ที่จะรับรู้เป็นรายได้ปี 2021E คิดเป็นมากกว่า 64% จากเป้าหมายยอดขายแล้ว

Valuation/Catalyst/Risk

เราประเมินราคาเป้าหมายที่ 9.70 บาท ถึง 2021E PER ที่ 7.8 เท่า (5-yr average PER) โดยมี key catalyst แนวโน้มกำไรกลับสู่ขาขึ้น โดยมีจาก backlog รอโอนที่สูง และมีคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น รวมถึงกำไรปกติปี 2020E-21E จะเติบโตได้ดีกว่ากลุ่ม ด้าน valuation ยังถูกสุดในกลุ่ม เทพที่ 2020E PER ที่ 6.0 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 8.5 เท่า รวมถึงอาจมีปัจจัยหนุนจากภาครัฐที่อยู่ระหว่างพิจารณาออกมาตรการกระตุ้นกลุ่มอสังหาฯ



Fig 1: Strong backlog (Bt mn), as of 2Q20



Source: Company, KTBST

Fig 2: New projects transfer 2020



Fig 3: Peer comparison

Stock	Rec	Price 17-Sep-20	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E	20E	21E
ANAN	HOLD	1.45	1.60	10.3	-71.4	285.5	-33.2	63.2	n.m.	12.5	0.3	0.2	3.4	8.3
LPN	SELL	4.54	4.00	-11.9	-37.2	5.8	-37.2	5.8	8.5	8.0	0.6	0.5	22.0	7.7
ORI	BUY	7.00	9.70	38.6	-10.8	13.6	-1.9	21.7	6.4	5.6	1.3	1.2	5.7	7.2
PSH	HOLD	11.40	12.50	9.6	-38.3	9.2	-38.3	9.2	7.5	6.9	0.6	0.5	7.9	8.8
QH	BUY	2.20	2.60	18.2	-28.4	18.8	-28.4	18.8	11.5	9.7	0.9	0.8	6.4	7.7
SPALI	BUY	16.10	20.00	24.2	-26.8	19.6	-26.8	19.6	8.7	7.3	0.9	0.8	4.0	5.3
Sector					-35.5	58.8	-27.6	23.1	8.5	8.3	0.7	0.7	8.2	7.5

Sources: KTBST

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20
Sales	2,826	3,154	3,299	1,953	3,088
Cost of sales	(1,614)	(1,797)	(1,821)	(1,174)	(1,997)
Gross profit	1,212	1,356	1,478	778	1,092
SG&A	(647)	(706)	(600)	(475)	(419)
EBITDA	1,037	996	1,232	862	973
Finance costs	(64)	(75)	(74)	(74)	(67)
Core profit	579	652	830	414	707
Net profit	737	687	882	595	707
EPS	0.30	0.28	0.36	0.24	0.29
Gross margin	42.9%	43.0%	44.8%	39.9%	35.4%
EBITDA margin	36.7%	31.6%	37.4%	44.1%	31.5%
Net profit margin	26.1%	21.8%	26.7%	30.5%	22.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Cash & deposits	830	1,819	1,330	1,680	1,526
Accounts receivable	294	135	530	353	353
Inventories	18,085	20,151	22,582	24,587	27,592
Other current assets	1,127	1,399	2,038	2,620	2,543
Total cur. assets	20,335	23,505	26,481	29,240	32,014
Investments	1,052	1,788	2,702	2,918	3,122
Fixed assets	440	766	1,718	1,822	1,858
Other assets	1,098	1,144	1,179	1,366	1,427
Total assets	22,925	27,203	32,079	35,346	38,420
Short-term loans	695	2,547	1,740	3,055	3,077
Accounts payable	3,544	2,603	2,574	2,574	2,696
Current maturities	4,548	5,471	4,708	4,080	3,800
Other current liabilities	3,119	2,563	1,800	2,336	2,052
Total cur. liabilities	11,906	13,183	10,822	12,045	11,625
Long-term debt	3,826	4,513	9,606	9,632	11,502
Other LT liabilities	781	706	717	712	713
Total LT liabilities	4,607	5,219	10,323	10,344	12,215
Total liabilities	16,513	18,402	21,146	22,389	23,840
Registered capital	1,025	1,025	1,025	1,025	1,025
Paid-up capital	813	1,225	1,226	1,226	1,226
Share premium	2,234	2,299	2,337	2,337	2,337
Retained earnings	2,068	3,888	6,089	8,078	9,662
Others	8	25	4	(0)	0
Minority interests	1,290	1,364	1,277	1,316	1,355
Shares' equity	6,412	8,801	10,934	12,957	14,580

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Net profit	2,021	3,338	3,027	2,700	3,067
Depreciation	(87)	(134)	(119)	(234)	(289)
Chg in working capital	8,629	3,677	4,256	1,874	3,089
Others	(10,641)	(5,496)	(8,870)	(2,541)	(4,692)
CF from operations	(78)	1,385	(1,705)	1,800	1,175
Capital expenditure	(1,674)	(1,769)	(1,216)	(1,200)	(1,200)
Others	103	(1,787)	(291)	0	0
CF from investing	(1,571)	(3,556)	(1,507)	(1,200)	(1,200)
Free cash flow	(1,648)	(2,171)	(3,212)	600	(25)
Net borrowings	664	3,689	4,341	713	1,612
Equity capital raised	1,000	0	0	0	0
Dividends paid	(125)	(961)	(1,384)	(711)	(1,484)
Others	409	442	(235)	(252)	(257)
CF from financing	1,948	3,170	2,723	(250)	(129)
Net change in cash	300	999	(489)	350	(154)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Sales	8,765	14,523	12,279	12,009	14,006
Cost of sales	(5,662)	(8,611)	(6,934)	(7,551)	(8,544)
Gross profit	3,102	5,912	5,344	4,458	5,462
SG&A	(1,452)	(2,872)	(2,687)	(2,320)	(2,771)
EBITDA	2,741	4,715	4,267	3,861	4,381
Depre. & amortization	(87)	(134)	(119)	(234)	(289)
Equity income	(218)	(536)	(239)	410	427
Other income	582	1,488	1,384	1,048	1,093
EBIT	2,013	3,992	3,803	3,596	4,212
Finance costs	(51)	(262)	(273)	(252)	(257)
Income taxes	(583)	(981)	(848)	(675)	(767)
Net profit before MI	1,379	2,749	2,682	2,670	3,187
Minority interest	0	(38)	(114)	(150)	(120)
Core profit	1,380	2,711	2,568	2,520	3,067
Extraordinary items	641	627	459	181	0
Net profit	2,021	3,338	3,027	2,700	3,067

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2017	2018	2019	2020E	2021E
Growth YoY					
Revenue	178.0%	65.7%	-15.5%	-2.2%	16.6%
EBITDA	223.4%	72.0%	-9.5%	-9.5%	13.5%
Net profit	217.0%	65.2%	-9.3%	-10.8%	13.6%
Core profit	116.4%	96.5%	-5.3%	-1.9%	21.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	35.4%	40.7%	43.5%	37.1%	39.0%
EBITDA margin	31.3%	32.5%	34.7%	32.2%	31.3%
Core profit margin	15.7%	18.7%	20.9%	21.0%	21.9%
Net profit margin	23.1%	23.0%	24.7%	22.5%	21.9%
ROA	6.0%	10.0%	8.0%	7.1%	8.0%
ROE	21.5%	30.8%	23.5%	19.4%	21.0%
Stability					
D/E (x)	2.58	2.09	1.93	1.73	1.64
Net D/E (x)	1.41	1.42	1.47	1.29	1.26
Interest coverage ratio	39.49	15.21	13.94	14.30	16.37
Current ratio (x)	1.71	1.78	2.45	2.43	2.75
Quick ratio (x)	0.19	0.25	0.36	0.39	0.38
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.24	1.36	1.23	1.10	1.25
Core EPS	0.85	1.11	1.05	1.03	1.25
Book value	3.94	3.59	4.46	5.28	5.94
Dividend	0.60	0.40	0.50	0.40	0.51
Valuation (x)					
PER	5.63	5.14	5.67	6.36	5.60
Core PER	8.25	6.32	6.69	6.81	5.60
P/BV	1.78	1.95	1.57	1.33	1.18
EV/EBITDA	9.26	5.91	7.47	8.35	7.76
Dividend yield	8.6%	5.7%	7.1%	5.7%	7.2%

Source: Company, KTBST

Disclaimer: This report has been prepared by KTB Securities (Thailand) 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.



02 648 1111








www.ktbst.co.th



ktbst.th

Corporate governance report of Thai listed companies 2017

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการดำเนินงานและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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 เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by KTB Securities (Thailand) 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.