COMPANY UPDATE

DAOL SEC

11 May 2026

Global Power Synergy

Sector: Energy

SPP ยังเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในปี 2026E และมี upside จาก data center

Bloomberg ticker	GPSC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt38.75
Target price	Bt44.50 (maintained)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt43.59
Bloomberg consensus	Buy 15 / Hold 6 / Sell 1

Stock data

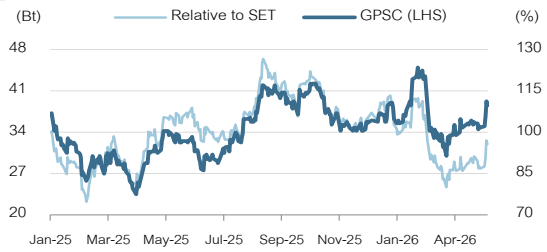
Stock price 1-year high/low	Bt45.00 / Bt26.50
Market cap. (Bt mn)	110,674
Shares outstanding (mn)	2,820
Avg. daily turnover (Bt mn)	322
Free float	25%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	90,730	84,916	80,762	77,658
EBITDA	23,209	23,128	20,322	19,217
Net profit	4,062	6,399	5,860	6,270
EPS (Bt)	1.44	2.27	2.08	2.22
Growth	10.0%	57.5%	-8.4%	7.0%
Core profit	6,559	7,160	5,860	6,270
Core EPS (Bt)	2.33	2.54	2.08	2.22
Growth	60.0%	9.2%	-18.2%	7.0%
DPS (Bt)	0.89	0.95	0.94	1.00
Div. yield	2.3%	2.5%	2.4%	2.6%
PER (x)	28.6	17.1	18.6	17.4
Core PER (x)	26.9	15.3	18.6	17.4
EV/EBITDA (x)	10.9	10.1	10.7	8.1
PBV (x)	0.9	1.0	1.0	1.0

Bloomberg consensus

Net profit	4,062	6,399	5,919	6,387
EPS (Bt)	1.44	2.27	2.04	2.24



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	6.9%	2.6%	4.0%	16.5%
Relative to SET	5.9%	-8.2%	-11.1%	-7.8%

Major shareholders	Holding
1. PTT PCL	47.27%
2. PTTGC PCL	10.00%
3. Thai Oil PCL	10.00%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (8 พ.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) แนวโน้มธุรกิจ SPP ใน 2Q26E ยังแข็งแกร่ง โดย demand ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น QoQ ราว 40 GWh ขณะที่ demand ไอน้ำอยู่ในระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี แม้มีลูกค้าบางรายประกาศ force majeure แต่ยังรับไฟฟ้าเฉลี่ยราว 60–70% ของปริมาณเดิม

2) ต้นทุนก๊าซยังบริหารได้ดี แม้บริษัทติดตามราคา LNG อย่างใกล้ชิด โดยปัจจุบันอยู่ราว US$17/MMBTU ต่ำกว่าช่วงวิกฤตรัสเซีย-ยูเครนมาก ขณะที่ gas-linked volume ปรับเพิ่มเป็น 60% และคาดขึ้นสู่ 63% ช่วงปลายปี

3) บริษัทเห็นโอกาสเติบโตใหม่จากกลุ่ม data center, petrochemical และ industrial energy solutions ผ่าน GETZ โดยอิง demand ไฟฟ้าระยะยาวจากแผน PDP ใหม่

4) ธุรกิจ renewable overseas และ offshore wind มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จาก operating capacity ที่เพิ่มขึ้นของ AEPL และ availability ของ CFXD ที่ปรับดีขึ้น

เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 5.9/6.3 พันล้านบาท (-18%/+7% YoY) โดยปี 2026E ถูกกดดันจากฐานสูงและต้นทุน LNG ที่ยังสูง แต่ downside จำกัดจากโครงสร้างต้นทุนแข็งแรง ขณะที่ปี 2027E คาดกลับมาเติบโตจากต้นทุนพลังงานที่ทยอยลดลง และการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ โดยเฉพาะ renewable และ Data Center

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 44.50 บาท อิง DCF (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) แม้ราคาหุ้นฟื้นตัวบ้าง แต่ยัง underperform SET -8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ทำให้มองเป็นจังหวะสะสม โดย valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ PER 2026E 18.9x และยังมี upside จาก Data Center และแผน PDP ใหม่

Event: Analyst meeting

❑ **เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (8 พ.ค.) โดยแนวโน้มกำไร 1H26E มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่อง จาก core operation ที่แข็งแรง และ upside จาก new S-curve** ดังนี้

1) ธุรกิจ SPP ยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักใน 2Q26E จาก demand ไฟและไอน้ำที่แข็งแกร่ง โดยคาด demand ไฟฟ้าเพิ่มขึ้น QoQ ราว 40 GWh ขณะที่ demand ไอน้ำแตะระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี สะท้อนการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรม แม้มีลูกค้าบางรายประกาศ force majeure แต่ยังรับไฟฟ้าราว 60–70% ของปริมาณเดิม หนุน utilization rate และ margin ให้อยู่ในระดับสูง

2) ต้นทุนเชื้อเพลิงยังอยู่ในระดับบริหารได้ แม้ยังต้องติดตามราคา LNG และ pool gas โดย gas supply ในประเทศยังมีเสถียรภาพ (64% จาก Gulf gas, 17% จาก LNG import) ขณะที่ราคา LNG ปัจจุบันอยู่ราว US$17/MMBTU ต่ำกว่าช่วงวิกฤตพลังงานก่อนหน้า และ gas-linked volume เพิ่มเป็น 60% คาดขยับสู่ 63% ปลายปี หนุนเสถียรภาพต้นทุน

3) New S-curve จาก data center และ industrial solutions เริ่มมีความชัดเจนมากขึ้น โดยอยู่ระหว่างเจรจาโครงการ data center มากกว่า 300MW กับลูกค้ากลุ่ม hyperscaler ขณะที่ demand ใหม่จาก petrochemical และ industrial solar คาดทยอยรับรู้ตั้งแต่ปี 2028 ผ่าน platform GETZ สอดคล้องกับแผน PDP ใหม่

4) ธุรกิจ renewable overseas ยังเป็น upside ระยะกลางถึงยาว โดย AEPL เพิ่ม operating capacity สู่ 22GW พร้อม COD ใหม่และ secured pipeline รองรับการเติบโต ขณะที่ CFXD ฟื้นตัวต่อเนื่อง จาก WTG availability เพิ่มเป็น 82% ในเดือน เม.ย.26 หนุน contribution จาก offshore wind และมีแผน IPO ของ AEPL ในปี 2027 เพื่อ unlock value

Implication

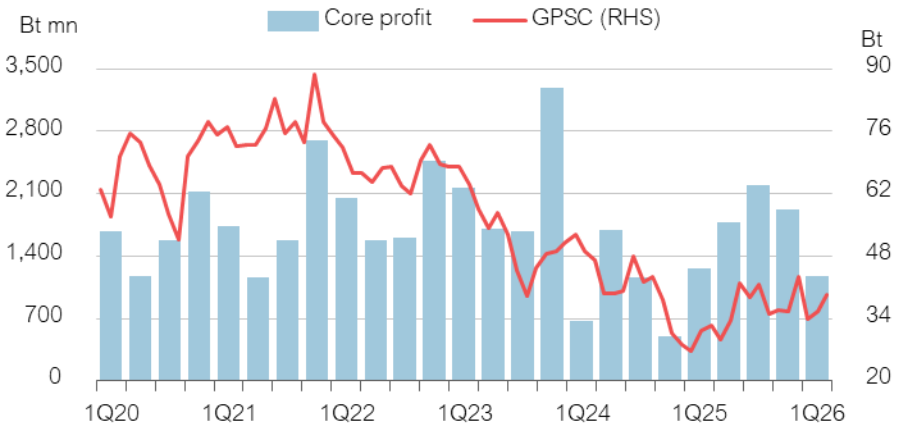
❑ **เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 5.9/6.3 พันล้านบาท (-18%/+7% YoY)** โดยปี 2026E ชะลอตัวจากฐานสูงและต้นทุน LNG ที่ยังสูง แต่เรามองเป็นแรงกดดันระยะสั้น และ downside จำกัดจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในปี 2027E จากต้นทุนพลังงานที่ทยอยผ่อนคลาย และการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ โดยเฉพาะ renewable และ data center

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 44.50 บาท อิง DCF (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) โดยมี catalyst จากโอกาสการปรับขึ้นค่า Ft, ต้นทุนพลังงานที่มีแนวโน้มลดลง และ upside จากโครงการใหม่ ขณะที่ความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความผันผวนของราคาก๊าซ, ความล่าช้าของโครงการ, และความไม่แน่นอนของนโยบายพลังงาน อย่างไรก็ตาม valuation ปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบระยะสั้นไปมากแล้ว ทำให้เรามองว่ายังน่าสนใจ

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC 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 the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: Quarterly Profit (Bt mn) vs. GPSC share price



Source: GPSC, Aspen, DAOL

Fig 2: GPSC opportunities 2026E

Source: GPSC, DAOL

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC 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 the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	21,414	22,476	21,561	19,465	16,640
Cost of sales	(18,443)	(19,654)	(18,152)	(16,907)	(14,014)
Gross profit	2,971	2,823	3,409	2,558	2,627
SG&A	(605)	(580)	(541)	(965)	(735)
EBITDA	5,222	5,607	6,392	5,908	4,543
Finance costs	(1,380)	(1,292)	(1,240)	(1,207)	(1,137)
Core profit	1,266	1,784	2,195	1,915	1,177
Net profit	1,140	2,019	1,742	1,498	1,719
EPS	0.40	0.72	0.62	0.53	0.61
Gross margin	13.9%	12.6%	15.8%	13.1%	15.8%
EBITDA margin	24.4%	24.9%	29.6%	30.4%	27.3%
Net profit margin	5.3%	9.0%	8.1%	7.7%	10.3%

Forward PER band

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	13,197	25,492	21,305	31,563	27,225
Accounts receivable	10,886	11,754	10,468	9,956	9,573
Inventories	11,431	7,733	6,348	6,038	5,806
Other current assets	6,310	4,800	4,705	4,475	4,303
Total cur. assets	**41,823**	**49,779**	**42,826**	**52,031**	**46,907**
Investments	50,812	48,181	44,791	35,428	38,562
Fixed assets	92,799	92,473	86,936	78,111	70,182
Other assets	96,270	97,703	89,707	85,319	82,040
Total assets	**281,703**	**288,136**	**264,259**	**250,889**	**237,691**
Short-term loans	111	0	0	0	0
Accounts payable	9,783	9,148	8,584	8,164	7,850
Current maturities	10,860	12,104	14,827	15,327	13,991
Other current liabilities	17,914	1,874	1,401	1,333	1,282
Total cur. liabilities	**38,667**	**23,126**	**24,812**	**24,824**	**23,123**
Long-term debt	98,736	117,888	96,900	81,573	67,582
Other LT liabilities	26,775	27,981	26,111	24,834	23,879
Total LT liabilities	**125,511**	**145,869**	**123,011**	**106,407**	**91,461**
Total liabilities	164,178	168,994	147,823	131,231	114,584
Registered capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Paid-up capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Share premium	70,176	70,176	70,176	70,176	70,176
Retained earnings	25,007	26,560	29,438	32,661	36,109
Others	(17,185)	(17,375)	(23,404)	(23,404)	(23,404)
Minority interests	11,330	11,584	12,029	12,029	12,029
Shares' equity	**117,525**	**119,142**	**116,436**	**119,659**	**123,107**

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	90,303	90,730	84,916	80,762	77,658
Cost of sales	(80,258)	(79,307)	(73,155)	(71,232)	(68,261)
Gross profit	**10,045**	**11,423**	**11,761**	**9,530**	**9,397**
SG&A	(2,709)	(2,571)	(2,691)	(2,746)	(2,640)
EBITDA	**20,326**	**23,209**	**23,128**	**20,322**	**19,217**
Depre. & amortization	(9,309)	(9,756)	(9,387)	(8,825)	(7,929)
Equity income	1,008	293	1,389	1,321	1,270
Other income	2,673	4,308	3,283	3,392	3,262
EBIT	**11,017**	**13,453**	**13,742**	**11,497**	**11,288**
Finance costs	(5,297)	(5,885)	(5,120)	(4,440)	(3,738)
Income taxes	(507)	(300)	(603)	(493)	(528)
Net profit before MI	**5,213**	**7,267**	**8,019**	**6,563**	**7,022**
Minority interest	(1,115)	(708)	(859)	(703)	(752)
Core profit	**4,099**	**6,559**	**7,160**	**5,860**	**6,270**
Extraordinary items	(404)	(2,497)	(761)	-	-
Net profit	**3,694**	**4,062**	**6,399**	**5,860**	**6,270**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	3,694	4,062	6,399	5,860	6,270
Depreciation	(9,309)	(9,756)	(9,387)	(8,825)	(7,929)
Chg in working capital	5,093	(12,564)	7,856	3,675	2,746
Others	207	-	(842)	-	-
CF from operations	18,303	1,255	22,800	18,360	16,945
Capital expenditure	(8,347)	(9,431)	(3,849)	(4,357)	(4,682)
Others	(6,440)	2,631	3,390	9,363	(3,134)
CF from investing	(14,787)	(6,799)	(459)	9,363	(3,134)
Free cash flow	15,722	(2,057)	24,428	23,111	20,944
Net borrowings	(3,078)	20,285	(18,264)	(14,827)	(15,327)
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(1,692)	(2,510)	(2,679)	(2,637)	(2,821)
Others	215	64	(5,584)	-	-
CF from financing	(4,555)	17,839	(26,527)	(17,464)	(18,149)
Net change in cash	(1,039)	12,295	(4,187)	10,258	(4,338)

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-27.0%	0.5%	-6.4%	-4.9%	-3.8%
EBITDA	39.8%	14.2%	-0.3%	-12.1%	-5.4%
Net profit	314.4%	10.0%	57.5%	-8.4%	7.0%
Core profit	336.8%	60.0%	9.2%	-18.2%	7.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.1%	12.6%	13.9%	11.8%	12.1%
EBITDA margin	22.5%	25.6%	27.2%	25.2%	24.7%
Core profit margin	4.5%	7.2%	8.4%	7.3%	8.1%
Net profit margin	4.1%	4.5%	7.5%	7.3%	8.1%
ROA	1.3%	1.4%	2.4%	2.3%	2.6%
ROE	3.1%	3.4%	5.5%	4.9%	5.1%
Stability					
D/E (x)	1.40	1.42	1.27	1.10	0.93
Net D/E (x)	0.93	1.09	0.96	0.81	0.66
Interest coverage ratio	3.84	3.94	4.52	4.58	5.14
Current ratio (x)	1.08	2.15	1.73	2.10	2.03
Quick ratio (x)	0.79	1.82	1.47	1.85	1.78
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.44	2.27	2.08	2.22
Core EPS	1.45	2.33	2.54	2.08	2.22
Book value	37.66	38.14	37.03	38.17	39.39
Dividend	0.60	0.89	0.95	0.94	1.00
Valuation (x)					
PER	29.6	26.9	17.1	18.6	17.4
Core PER	26.7	16.7	15.3	18.6	17.4
P/BV	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
EV/EBITDA	10.7	9.7	9.2	9.2	9.1
Dividend yield	1.5%	2.3%	2.5%	2.4%	2.6%

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC 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 the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Corporate governance report of Thai listed companies 2025

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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: 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 that 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.

DAOL SEC'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% and 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals but may lack 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 DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC 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 the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC 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)

DAOL SEC 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. DAOL SEC 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. DAOL SEC'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. DAOL SEC conduct this analysis based on IOD's scores.

DAOL SEC'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

DAOL SEC provides "n.a." in cases of insufficient data.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOLSEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC 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 the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.