

8 May 2026

Global Power Synergy

Sector: Energy

กำไร 1Q26 สูงกว่าตลาดคาด ได้แรงหนุนจาก SPP margin ที่ฟื้นตัว

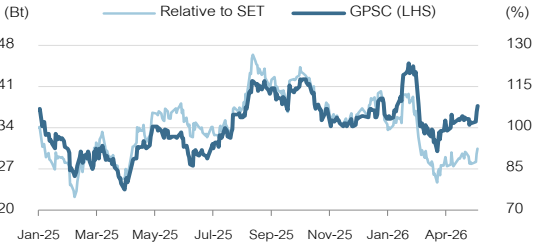
Bloomberg ticker	GPSC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt39.25
Target price	Bt44.50 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

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%	2.4%	2.4%	2.5%
PER (x)	27.2	17.3	18.9	17.7
Core PER (x)	16.9	15.5	18.9	17.7
EV/EBITDA (x)	9.8	9.2	9.3	9.2
PBV (x)	1.0	1.1	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	15.4%	4.0%	5.4%	20.8%
Relative to SET	12.0%	-7.9%	-10.9%	-3.3%

Major shareholders	
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

เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 1,719 ล้านบาท (+51% YoY, +15% QoQ) หากไม่รวมรายการ Fx gain กำไรปกติอยู่ที่ 1,177 ล้านบาท (-7% YoY, -39% QoQ) ใกล้เคียงราคาตลาด แต่สูงกว่าตลาดคาด โดยกำไรปกติลดลง YoY จากรายได้ที่อ่อนตัวตามราคาก๊าซที่ลดลง YoY และการหมดอายุ PPA ของ GSPP บางโครงการ ขณะที่ลดลง QoQ จาก planned shutdown ของโรงไฟฟ้ากลุ่ม IPP อย่างไรก็ตาม GPM ขยายตัวเป็น 15.8% จาก energy margin กลุ่ม SPP ที่ฟื้นตัวตามต้นทุนก๊าซที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นช่วยชดเชยผลกระทบได้บางส่วน

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 5.9/6.3 พันล้านบาท (-18%/+7% YoY) โดยคาดการณ์กำไรปี 2026E จะอ่อนตัวจากฐานสูงปีก่อน และได้รับแรงกดดันจากต้นทุน LNG ที่ยังอยู่ในระดับสูง แต่เรามองว่า downside ค่อนข้างจำกัดจากโครงสร้างต้นทุนที่แข็งแกร่ง ขณะเดียวกันผลประกอบการมีโอกาสเริ่มฟื้นตัวในปี 2027E จากต้นทุนพลังงานที่คาดว่าจะทยอยผ่อนคลาย รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ โดยเฉพาะการขายการลงทุนใน renewable และโอกาสเติบโตจาก Data Center

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 44.50 บาท อิง DCF (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) แม้ราคาหุ้นปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่ผ่านมา แต่ยังคง underperform SET -8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา โดยเรามองเป็นจังหวะสะสมที่น่าสนใจ และ valuation ปัจจุบันซื้อขายคิดเป็น PER 2026E ที่ 18.9x ซึ่งเรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบระยะสั้นไปมากแล้ว ขณะที่ยังมี catalyst เชิงบวกจากอานิสงส์ของ data center และ PDP ที่มีการต่ออายุ PPA บางส่วน

Event: 1Q26 results review

กำไร 1Q26 ใกล้เคียงคาด จากส่วนแบ่งกำไรฟื้นตัว GPSC รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 1,719 ล้านบาท (+51% YoY, +15% QoQ) หากไม่รวมรายการ Fx gain กำไรปกติอยู่ที่ 1,177 ล้านบาท (-7% YoY, -39% QoQ) ใกล้เคียงราคาตลาด แต่สูงกว่าตลาดคาด โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- รายได้อยู่ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท (-22% YoY, -15% QoQ) โดยรายได้ลดลง YoY จากราคาก๊าซธรรมชาติที่ลดลงตามโครงสร้าง pass-through pricing รวมถึงการหมดอายุของสัญญา PPA ของโรงไฟฟ้า GSPP3 และ GSPP11 ขณะที่ QoQ ลดลงจากกลุ่ม IPP เป็นหลัก หลังโรงไฟฟ้า GHECO-One หยุดซ่อมบำรุงใหญ่และปรับปรุงประสิทธิภาพรวม 88 วัน ส่งผลให้รายได้ลดลงราว 3,262 ล้านบาท และ Glow IPP หยุดซ่อมบำรุงอีก 18 วัน กัดดัน availability payment และ energy payment
- Gross profit อยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท และ GPM ขยายตัวเป็น 15.8% (1Q25 = 13.9%, 4Q25 = 13.1%) ปรับตัวดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จาก energy margin ของกลุ่ม SPP ที่ฟื้นตัวตามต้นทุนก๊าซที่ลดลง และการบริหารเชื้อเพลิงมีประสิทธิภาพมากขึ้น รวมถึงมีการรับรู้ Minimum Take-or-Pay จากลูกค้าอุตสาหกรรม ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจากการปรับลดค่า Ft ได้บางส่วน
- SG&A/Sales อยู่ที่ 4.4% (1Q25 = 2.8%, 4Q25 = 5.0%) ปรับตัวสูงขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนอยู่ที่ 391 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 80 ล้านบาทใน 1Q25 โดยเติบโตเด่นจาก XPCL ที่มีปริมาณน้ำเพิ่มขึ้น รวมถึง CFXD ที่เริ่มรับรู้ค่าชดเชย WTG availability guarantee ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบบางส่วนจาก AEPL หลังกำไรลดลงจาก solar irradiation ต่ำลงและต้นทุนโครงการใหม่ที่เพิ่มขึ้น

เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 5.9/6.3 พันล้านบาท (-18%/+7% YoY) แม้ปี 2026E จะชะลอตัวจากฐานสูงและต้นทุน LNG ที่ยังสูง แต่เรามองเป็นเพียง timing impact ระยะสั้น และ downside ค่อนข้างจำกัดจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวในปี 2027E จากต้นทุนพลังงานที่คาดว่าจะผ่อนคลายลง รวมถึงการดำเนินงานที่กลับสู่ภาวะปกติ และการรับรู้รายได้จากโครงการใหม่ ซึ่งจะหนุนการเติบโตในระยะกลางถึงยาว

Valuation/Catalyst/Risk

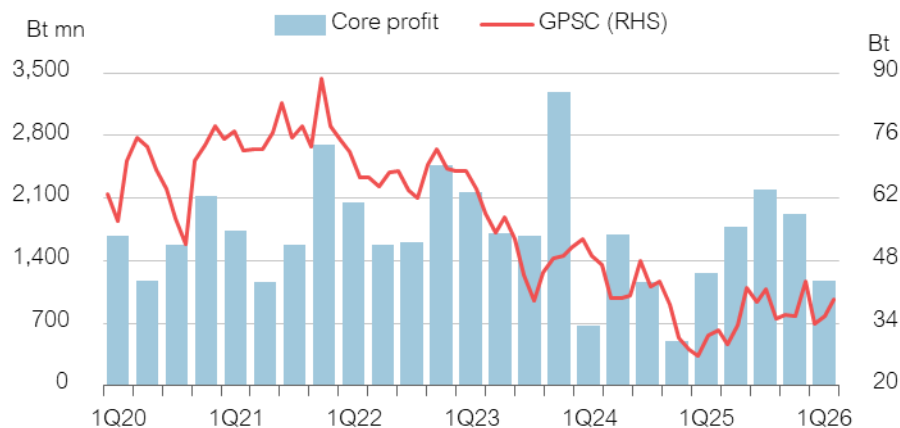
เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 44.50 บาท อิง DCF (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) โดยมี catalyst จากโอกาสการปรับขึ้นค่า Ft จะช่วยหนุน margin และ cash flow ในระยะถัดไป รวมถึงทิศทางต้นทุนพลังงานที่คาดว่าจะมีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น ขณะที่ความเสี่ยงหลักอยู่ที่ความผันผวนของราคาก๊าซ, ความล่าช้าของโครงการใหม่ และความไม่แน่นอนของนโยบายพลังงาน อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว ทำให้ risk-reward ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ

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: 1Q26 results review

FY: Dec (Bt mn)	1Q26	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	16,640	21,414	-22.3%	19,465	-14.5%	80,762	84,916	-4.9%
CoGS	-14,014	-18,443	-24.0%	-16,907	-17.1%	-71,232	-73,155	-2.6%
Gross profit	2,627	2,971	-11.6%	2,558	2.7%	9,530	11,761	-19.0%
SG&A	-735	-605	21.4%	-965	-23.9%	-2,746	-2,691	2.1%
EBITDA	4,543	5,222	-13.0%	5,908	-23.1%	20,322	23,128	-12.1%
Other inc./exps	-30	452	-106.6%	815	-103.7%	3,392	3,283	3.3%
Interest expenses	-1,137	-1,380	-17.6%	-1,207	-5.8%	-4,440	-5,120	-13.3%
Income tax	-73	-67	8.7%	-206	-64.7%	-493	-603	-18.2%
Core profit	1,177	1,266	-7.0%	1,915	-38.5%	5,860	7,160	-18.2%
Net profit	1,719	1,140	50.8%	1,498	14.8%	5,860	6,399	-8.4%
EPS (Bt)	0.61		50.9%		14.8%	2.08	2.27	-8.4%
Gross margin	15.8%	13.9%		13.1%		11.8%	13.9%	
Net margin	10.3%	5.3%		7.7%		7.3%	7.5%	

Fig 2: Quarterly Profit (Bt mn) vs. GPSC share price



Source: GPSC, Aspen, DAOL

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%

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

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)	-	-
Others	(6,440)	2,631	3,390	(3,134)	(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)

Forward PER band



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

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	30.0	27.2	17.3	18.9	17.7
Core PER	27.0	16.9	15.5	18.9	17.7
P/BV	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
EVEBITDA	10.8	9.8	9.2	9.3	9.2
Dividend yield	1.5%	2.3%	2.4%	2.4%	2.5%

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.

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: 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 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.

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 มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไร
- ❑ **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเขียนหรือขึ้นให้ชื่อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. 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. 5