

12 September 2025

Sector: Transport

Bloomberg ticker	BEM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt5.40
Target price	Bt9.00 (maintained)
Upside/Downside	+67%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.65
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

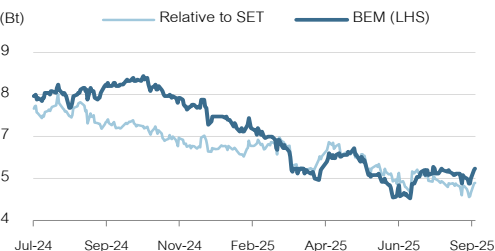
Stock price 1-year high/low	Bt8.30 / Bt4.56
Market cap. (Bt mn)	82,539
Shares outstanding (mn)	15,285
Avg. daily turnover (Bt mn)	240
Free float	46%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	16,374	17,004	17,027	17,822
EBITDA	9,076	9,699	9,672	10,051
Net profit	3,479	3,768	3,829	4,014
EPS (Bt)	0.23	0.25	0.25	0.26
Growth	42.8%	8.3%	1.6%	4.8%
Core profit	3,479	3,768	3,829	4,014
Core EPS (Bt)	0.23	0.25	0.25	0.26
Growth	42.8%	8.3%	1.6%	4.8%
DPS (Bt)	0.14	0.15	0.15	0.15
Div. yield	2.6%	2.8%	2.7%	2.7%
PER (x)	23.7	21.9	21.6	20.6
Core PER (x)	23.7	21.9	21.6	20.6
EV/EBITDA (x)	16.5	17.3	18.4	19.2
PBV (x)	2.2	2.3	2.2	2.1

Bloomberg consensus

Net profit	3,479	3,768	3,829	4,047
EPS (Bt)	0.23	0.25	0.25	0.27



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.8%	4.9%	-8.5%	-32.5%
Relative to SET	-4.1%	-8.0%	-16.9%	-23.5%

Major shareholders

	Holding
1. CH. Karnchang	37.94%
2. Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.22%
3. Krung Thai Bank PCL	5.33%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

Bangkok Expressway and Metro

Double Deck และม่วงได้ยังเดินหน้า, ชะลอมาตรการ 20 บาทไม่กระทบ

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ (11 ก.ย.) มีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) มาตรการค่าโดยสาร 20 บาทอาจต้องชะลอไปก่อนตามนโยบายรัฐบาลใหม่ (เรายังไม่ได้รวมในประมาณการ) ขณะที่บริษัทพร้อมสนับสนุนหากรัฐมีการออกมาตรการใหม่ในอนาคต
- 2) เชื่อว่าโครงการ Double Deck และสายสีม่วงได้จะยังเดินหน้าต่อแม้มีการเปลี่ยนรัฐบาล โดยจะคืบหน้ามากขึ้นในปี 2026E ขณะที่งานก่อสร้างและแผนการเปิดสายสีส้มยังเป็นไปตาม timeline
- 3) วางแผนเพิ่มสัดส่วนเงินกู้ floating rate จาก 40% เป็น 50% จากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

คงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3.8 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY และโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและอานิสงส์การเปิดโครงการใหม่ตามแนวรถไฟฟ้า

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 9.00 บาทอิง SOTP ทั้งนี้เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลง -24% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยลบและความกังวล ขณะที่ยังมี catalyst จาก 1) โครงการใหม่ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงได้ โดยเฉพาะสายสีม่วงได้ที่จะต้องมีการเจรจาเร็วๆ นี้ หลังงานโยธาคืบหน้า 60% แล้ว และ 2) ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง โดยเราประเมินดอกเบี้ยที่ปรับตัวลงทุกๆ -50bps (อิงสมมติฐานสัดส่วน floating rate 40%) จะช่วยหนุนกำไรราว +3-5%

Event: Group conference call

□ Double Deck และม่วงได้ยังเดินหน้า, ชะลอมาตรการ 20 บาทไม่กระทบ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ (11 ก.ย.) จากทิศทางโดยรวมยังใกล้เคียงกรอบที่เราคาด โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) สำหรับมาตรการค่าโดยสาร 20 บาท จะเป็นไปตามนโยบายของรัฐบาลชุดใหม่ที่อาจชะลอไปก่อน แต่บริษัทพร้อมสนับสนุนหากรัฐมีการออกมาตรการใหม่ในอนาคต ซึ่งจะต้องไม่กระทบรายได้และต้นทุนการดำเนินงานของบริษัท
- 2) แม้จะมีการเปลี่ยนรัฐบาลใหม่ แต่มองว่าโครงการ Double Deck และสายสีม่วงได้จะเดินหน้าต่อ โดยยังเชื่อว่าเป็นการเจรจาโดยตรงกับบริษัท คาดเห็นความคืบหน้าในปี 2026E
- 3) งานก่อสร้างสายสีส้มยังเป็นไปตามแผน โดยฝั่งตะวันออกจะเริ่มเปิดให้บริการได้ปลายปี 2027E และฝั่งตะวันตกเปิดในปี 2030E โดยยังมองว่าเป็นเส้นทางที่มี potential สูง และประเมินผู้โดยสารช่วงแรกจะอยู่ที่ 1-2 แสนเที่ยว/วัน
- 4) ปัจจุบันสัดส่วนเงินกู้ที่เป็น floating rate อยู่ที่ 40% และวางแผนจะเพิ่มเป็น 50% จากการคาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

Implication

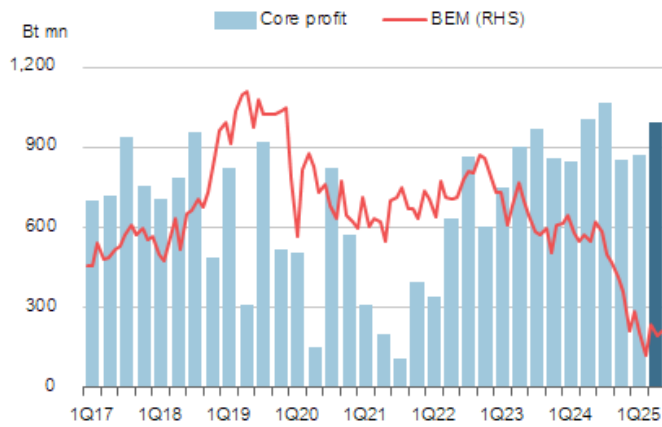
□ คงประมาณการปี 2025E, กำไร 3Q25E ดีขึ้น QoQ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 3.8 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 3Q25E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิจะทรงตัว YoY จากปริมาณผู้ให้บริการอ่อนตัวเล็กน้อยจากผลกระทบภาคท่องเที่ยว แต่ถูกชดเชยจากการบริหารจัดการต้นทุนต่อเนื่อง แต่คาดการณ์กำไรไปปกติจะดีขึ้น QoQ หนุนโดยผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลและอานิสงส์การเปิดโครงการอสังหาริมทรัพย์ใหม่ ได้แก่ ดุสิตเซ็นทรัลพาร์ค แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากรายได้เงินปันผลลดลงจาก CKP ที่โดยปกติบันทึกทุกๆ ไตรมาส 2

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 9.00 บาทอิง SOTP โดยมี catalyst จาก 1) โครงการใหม่ Double Deck และสัญญา O&M สายสีม่วงได้ แม้ล่าช้ากว่าแผน แต่คาดว่าจะยังเดินหน้าและชัดเจนในปี 2026E และ 2) ได้ประโยชน์จากดอกเบี้ยขาลง

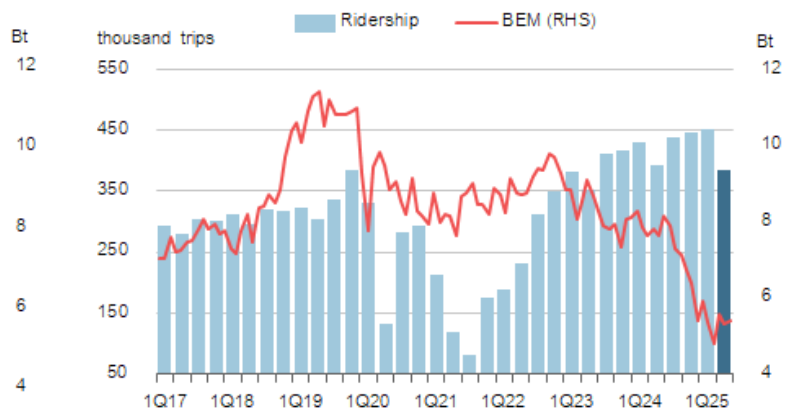
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: BEM share prices vs profits



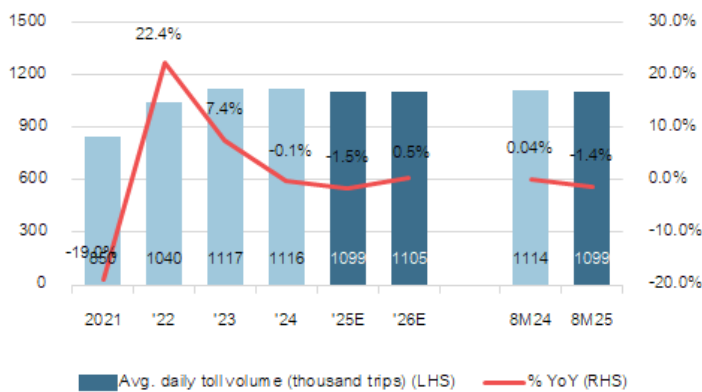
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 2: BEM share prices vs ridership



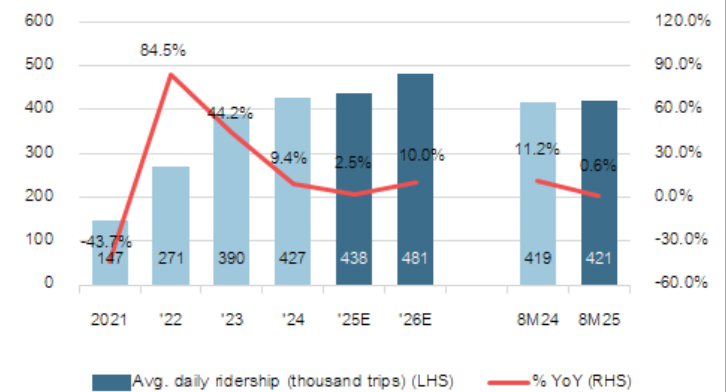
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 3: Average daily traffic volume - annually



Source: BEM, DAOL

Fig 4: Average daily ridership - annually



Source: BEM, DAOL

Fig 5: Future projects

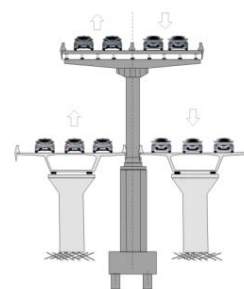
SOUTH PURPLE LINE

	NORTH : Bang Yai – Tao Poon	SOUTH : Tao Poon – Rat Burana
Regulator	MRTA : Mass Rapid Transit Authority of Thailand	
Distance	23.0 km	23.6 km
Station	16 Elevated Stations	10 Underground and 7 Elevated Stations
Concession	PPP Gross Cost	TBC by MRTA
Expected Timeline to Operate	Operated since 2016	2029



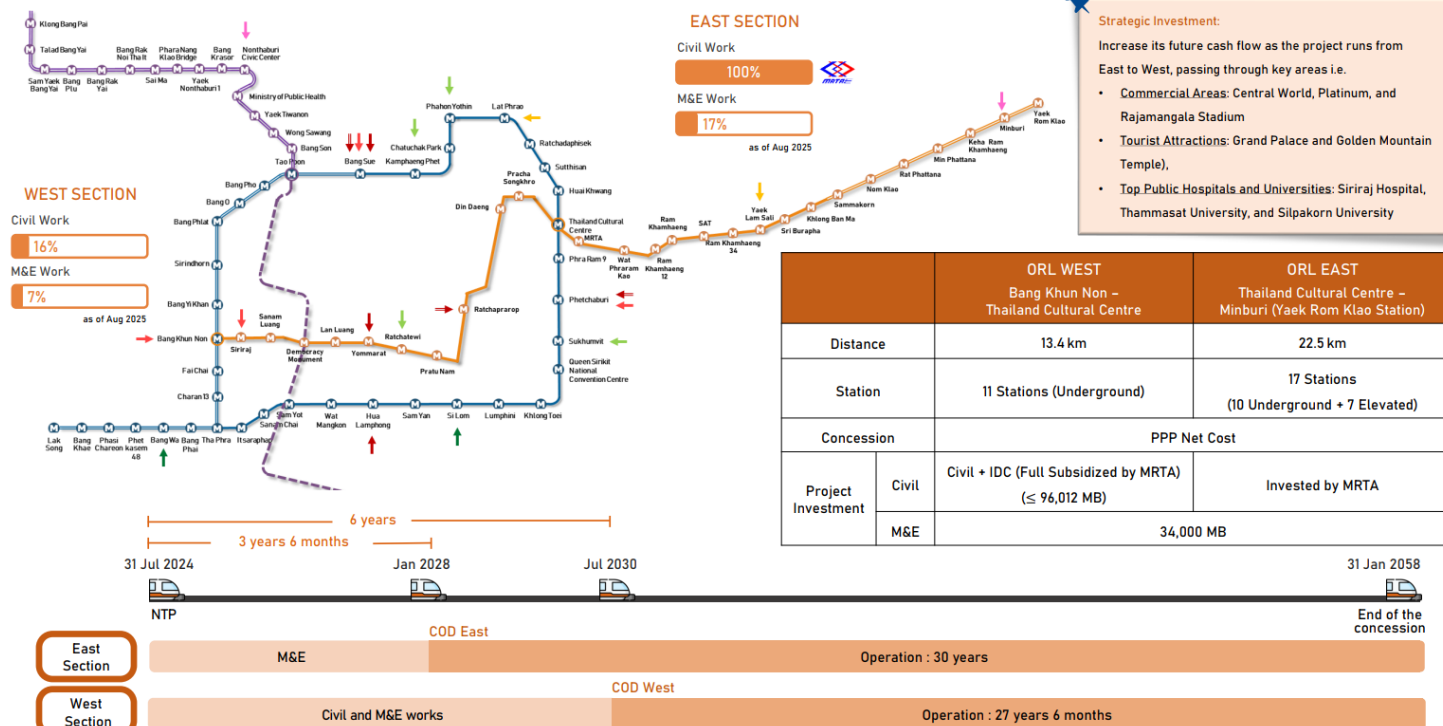
DOUBLE DECK

Regulator	EXAT : Expressway Authority of Thailand
Distance	20.0 km
Area	On SES expressway (Ngam Wong Wan - Phaya Thai - Rama IX road)
Roadway	4 lanes (2 lanes in each direction) with 7 entrances and exits



Source: BEM

Fig 6: Orange Line project



Source: BEM

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	4,023	4,365	4,366	4,259	3,997
Cost of sales	(2,318)	(2,426)	(2,395)	(2,327)	(2,315)
Gross profit	1,705	1,939	1,971	1,932	1,682
SG&A	(316)	(311)	(343)	(294)	(328)
EBITDA	2,411	2,583	2,387	2,378	2,397
Finance costs	(611)	(615)	(600)	(581)	(573)
Core profit	1,003	1,067	851	871	993
Net profit	1,003	1,067	851	871	993
EPS	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06
Gross margin	42.4%	44.4%	45.1%	45.4%	42.1%
EBITDA margin	59.9%	59.2%	54.7%	55.8%	60.0%
Net profit margin	24.9%	24.4%	19.5%	20.5%	24.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,788	1,246	1,672	1,585	1,606
Accounts receivable	648	897	908	608	637
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	3,130	3,104	2,607	14,289	15,496
Total cur. Assets	5,566	5,247	5,187	16,482	17,738
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	338	327	310	301	318
Other assets	108,225	106,922	127,276	126,300	141,789
Total assets	114,128	112,496	132,773	143,082	159,845
Short-term loans	0	1,000	2,600	2,626	2,652
Accounts payable	1,763	1,615	3,420	1,727	1,420
Current maturities	9,741	12,299	12,231	16,422	19,870
Other current liabilities	588	653	868	1,010	1,061
Total cur. liabilities	12,092	15,566	19,119	21,784	25,003
Long-term debt	60,872	55,121	72,377	78,372	90,003
Other LT liabilities	3,901	4,144	4,717	4,830	4,950
Total LT liabilities	64,773	59,265	77,094	83,202	94,953
Total liabilities	76,865	74,832	96,212	104,986	119,955
Registered capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Paid-up capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Share premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817
Retained earnings	17,980	19,801	18,986	20,522	22,315
Others	(1,820)	(3,241)	(3,529)	(3,529)	(3,529)
Minority interests	2	2	2	2	2
Shares' equity	37,264	37,664	36,560	38,096	39,890

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	2,436	3,479	3,768	3,829	4,014
Depreciation	2,010	2,490	2,691	2,599	2,664
Chg in working capital	(790)	(1,582)	(11,959)	(14,090)	(6,276)
Others	1,976	1,966	1,206	112	120
CF from operations	5,633	6,353	(4,294)	(7,549)	522
Capital expenditure	(3)	(35)	15	(341)	(267)
Others	(594)	(483)	(7,090)	(118)	(13,117)
CF from investing	(597)	(518)	(7,074)	(458)	(13,385)
Free cash flow	5,035	5,835	(11,369)	(8,007)	(12,863)
Net borrowings	(736)	(2,192)	18,787	10,212	15,105
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,223)	(1,834)	(2,140)	(2,293)	(2,221)
Others	(2,420)	(2,351)	(4,853)	0	0
CF from financing	(4,379)	(6,377)	11,795	7,920	12,884
Net change in cash	656	(542)	426	(87)	21

Source: BEM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	14,029	16,374	17,004	17,027	17,822
Cost of sales	(8,447)	(9,311)	(9,496)	(9,497)	(9,939)
Gross profit	5,582	7,064	7,507	7,530	7,883
SG&A	(1,160)	(1,241)	(1,261)	(1,260)	(1,301)
EBITDA	7,205	9,076	9,699	9,672	10,051
Depre. & amortization	(2,010)	(2,490)	(2,691)	(2,599)	(2,664)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	772	764	762	803	805
EBIT	5,195	6,587	7,008	7,073	7,387
Finance costs	(2,361)	(2,371)	(2,427)	(2,437)	(2,519)
Income taxes	(398)	(737)	(813)	(807)	(853)
Net profit before MI	2,436	3,479	3,768	3,829	4,014
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	2,436	3,479	3,768	3,829	4,014
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	2,436	3,479	3,768	3,829	4,014

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	30.8%	16.7%	3.8%	0.1%	4.7%
EBITDA	61.5%	26.0%	6.9%	-0.3%	3.9%
Net profit	141.2%	42.8%	8.3%	1.6%	4.8%
Core profit	141.2%	42.8%	8.3%	1.6%	4.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	39.8%	43.1%	44.2%	44.2%	44.2%
EBITDA margin	51.4%	55.4%	57.0%	56.8%	56.4%
Core profit margin	17.4%	21.2%	22.2%	22.5%	22.5%
Net profit margin	17.4%	21.2%	22.2%	22.5%	22.5%
ROA	2.1%	3.1%	2.8%	2.7%	2.5%
ROE	6.5%	9.2%	10.3%	10.1%	10.1%
Stability					
D/E (x)	1.89	1.82	2.39	2.56	2.82
Net D/E (x)	1.85	1.78	2.34	2.52	2.78
Interest coverage ratio	2.2	2.8	2.9	2.9	2.9
Current ratio (x)	0.46	0.34	0.27	0.76	0.71
Quick ratio (x)	0.46	0.34	0.27	0.76	0.71
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.23	0.25	0.25	0.26
Core EPS	0.16	0.23	0.25	0.25	0.26
Book value	2.44	2.46	2.39	2.49	2.61
Dividend	0.12	0.14	0.15	0.15	0.15
Valuation (x)					
PER	33.88	23.73	21.91	21.56	20.56
Core PER	33.88	23.73	21.91	21.56	20.56
P/BV	2.22	2.19	2.26	2.17	2.07
EV/EBITDA	21.01	16.50	17.33	18.44	19.25
Dividend yield	2.2%	2.6%	2.8%	2.7%	2.7%

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 2024

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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.	

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

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความสำคัญกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.