

16 February 2026

BTS Group Holdings

Sector: Transport

Bloomberg ticker	BTS TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt2.74
Target price	Bt3.00 (previously Bt4.00)
Upside/Downside	+9%
EPS revision	FY26E: n.m., FY27E: -69%

Bloomberg target price Bt4.04

Bloomberg consensus Buy 2 / Hold 9 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt6.30 / Bt2.00
Market cap. (Bt mn)	44,097
Shares outstanding (mn)	16,094
Avg. daily turnover (Bt mn)	253
Free float	53%

CG rating Excellent

SET ESG rating AA

Financial & valuation highlights				
FY: Mar (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	18,175	19,012	23,247	24,094
EBITDA	7,306	9,287	10,759	12,102
Net profit	(5,241)	2,117	(1,521)	225
EPS (Bt)	(0.40)	0.14	(0.09)	0.01
Growth	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Core profit	275	(1,127)	(1,521)	225
Core EPS (Bt)	0.02	(0.08)	(0.09)	0.01
Growth	-85.2%	n.m.	22.7%	n.m.
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00
Div. yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PER (x)	n.m.	18.9	n.m.	196.4
Core PER (x)	131.3	n.m.	n.m.	196.4
EV/EBITDA (x)	29.6	21.2	18.2	16.1
PBV (x)	0.8	0.7	0.8	0.8

Bloomberg consensus				
Net profit	(5,241)	2,117	395	286
EPS (Bt)	(0.40)	0.14	0.02	0.02
(Bt)	Relative to SET	BTS (LHS)	(%)	



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	37.0%	3.8%	-21.3%	-55.1%
Relative to SET	21.2%	-7.3%	-33.2%	-66.5%

Major shareholders	Holding
1. Mr. Keeree Kanjanapas	31.73%
2. Mr. Kavin Kanjanapas	11.17%
3. Thai NVDR	5.50%

Analyst: Veeraya Mukdapatik (Reg. no. 086645)

3QFY26 ขาดทุนมากกว่าคาด จากรายได้ดีอกเบี้ยและส่วนแบ่งกำไรลดลง

BTS รายงานขาดทุนปกติ 3QFY26 (ต.ค.-ธ.ค.2025) ที่ -1 พันล้านบาท ขาดทุนมากขึ้นจาก 3QFY25 ที่ -161 ล้านบาท และกำไร 2QFY26 ที่ 221 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดขาดทุน -100 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ดีอกเบี้ย +12% YoY เป็นผลจากการรวมบ RABBIT และ ROCTEC เต็มไตรมาส และดีขึ้น +5% QoQ ตามฤดูกาล

2) GPM ลดลง -30bps YoY, -120bps QoQ จากธุรกิจสื่อโฆษณาชีวิต ผลกระทบจากการดำเนินงานสายสีชมพูและสายสีเหลืองยังคงดำเนินต่อไป

3) รายได้ปัจจุบันลดลง -64% YoY, -73% QoQ จากรายได้ดีอกเบี้ยรับโครงการรถไฟฟ้าลดลง มีส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทที่ร่วมมากขึ้น และใน 2QFY26 ฐานสูงจากกำไรต่อรายทางการเงิน

เราปรับผลกระทบจากการดำเนินงานปกติปี FY26E (เม.ย.2025-มี.ค.2026) ลงเป็นขาดทุน -1.5 พันล้านบาท จากกำไรปกติ 275 ล้านบาท และปรับกำไรปกติปี FY27E (เม.ย.2026-มี.ค.2027) ลง -69% เป็น 225 ล้านบาท สำหรับ 4QFY26E เนื่องด้วยต้นทุนวัสดุและผลการดำเนินงานปกติมีโอกาสดีขึ้น QoQ ขาดทุนเบี้ยจ่ายต่ำลง ท้ายอยู่ลดลง และผลกระทบจากการดำเนินงานบริษัทที่ร่วมมีโอกาสปรับตัวดีขึ้น

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.00 บาท (เดิม 4.00 บาท) ของ SOTP เราคา นุมนมองว่ามีความหวังจากการดำเนินงานยังต้องใช้เวลาพื้นตัว โดยเฉพาะสายสีชมพูและสายสีเหลือง ขณะที่การขยายธุรกิจใหม่ในโครงการบ้านชาวไทย จะเริ่มเห็น contribution ในปี FY30E

Event: 3QFY26 results review

□ 3QFY26 ต่ำกว่าคาด BTS รายงานขาดทุนสูง 3QFY26 (ต.ค.-ธ.ค.2025) ที่ -958 ล้านบาท เทียบกับกำไรสูง 3QFY25 ที่ 2.8 พันล้านบาท และ 2QFY26 ที่ 102 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนปกติ อยู่ที่ -1 พันล้านบาท ขาดทุนมากขึ้นจาก 3QFY25 ที่ -161 ล้านบาท และกำไร 2QFY26 ที่ 221 ล้านบาท ต่ำกว่าคาดขาดทุน -100 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ปรับตัวดีขึ้น +12% YoY, +5% QoQ โดยดีขึ้น YoY เป็นผลจากการรวมบ RABBIT และ ROCTEC เต็มไตรมาส ขณะที่ขยายตัว QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาล

2) GPM อยู่ที่ 33% ปรับตัวลงจาก 3QFY25 ที่ 33.3% และ 2QFY26 ที่ 34.2% จาก GPM ธุรกิจ MIX ชีวิตลดลงจากธุรกิจสื่อโฆษณา อีกทั้งผลการดำเนินงานสายสีชมพูและสายสีเหลืองยังฟื้นตัวดีขึ้น

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 30.3% ปรับตัวขึ้นเล็กน้อยจาก 3QFY25 ที่ 29.6% และ 2QFY26 ที่ 30% โดยหลักจากค่าใช้จ่ายการตลาด

4) รายได้ปัจจุบันลดลง -64% YoY, -73% QoQ จากรายได้ดีอกเบี้ยรับโครงการรถไฟฟ้าลดลงจาก การดำเนินงานที่ดีขึ้นของ กทม., ฐานสูงจาก 2QFY26 ที่ปรับกำไรต่อรายทางการเงิน, และมีส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทที่ร่วมและ JV มากขึ้นจากธุรกิจโรงเรียนนานาชาติและ JMART

Implication

□ ปรับผลกระทบจากการดำเนินงานปกติปี FY26E/FY27E ลง เราปรับผลกระทบจากการดำเนินงานปกติปี FY26E ลงเป็นขาดทุน -1.5 พันล้านบาท จากกำไรปกติ 275 ล้านบาท และปรับกำไรปกติปี FY27E ลง -69% เป็น 225 ล้านบาท เพื่อสะท้อน SG&A สูงกว่าคาด และรายได้ดีขึ้นโดยรวมน้อยกว่าคาด โดยเฉพาะผลการดำเนินงานบริษัทที่ร่วมและ JV สำหรับ 4QFY26E (ม.ค.-มี.ค.2026) เราประเมินผลการดำเนินงานปกติมีโอกาสดีขึ้น QoQ จากแนวโน้มดีอกเบี้ยจ่ายต่ำลงจากการทยอยนำเงินที่ได้รับชำระคืนจากหนี้สายสีเขียวทยอยชำระเงินคืน รวมถึงผลการดำเนินงานบริษัทที่ร่วมมีโอกาสปรับตัวดีขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 3.00 บาท (เดิม 4.00 บาท) ของ SOTP ตามการปรับประมาณการลง ทั้งนี้ เราคา นุมนมองว่ามีความหวังจากการดำเนินงานยังผันผวนและมีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นต่อไป

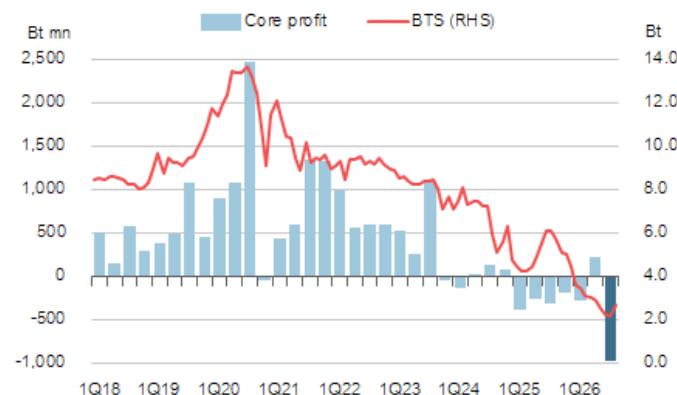
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 3QFY26 results review

FY: Mar (Bt mn)	3Q26	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26	9M25	YoY
Revenues	5,967	5,306	12.5%	5,707	4.5%	17,389	13,021	33.5%
CoGS	(3,998)	(3,537)	13.1%	(3,757)	6.4%	(11,503)	(8,862)	29.8%
Gross profit	1,968	1,769	11.3%	1,950	0.9%	5,886	4,160	41.5%
SG&A	(1,807)	(1,568)	15.3%	(1,705)	6.0%	(4,997)	(3,615)	38.2%
EBITDA	1,718	3,099	-44.6%	3,680	-53.3%	8,123	7,035	15.5%
Other inc./exps	693	1,925	-64.0%	2,577	-73.1%	4,784	4,735	1.0%
Interest expenses	(1,988)	(1,821)	9.1%	(2,073)	-4.1%	(5,942)	(5,171)	15%
Income tax	(251)	(453)	-44.7%	(646)	-61.2%	(1,494)	(1,409)	6.0%
Core profit	(1,072)	(161)	565.8%	221	n.m.	(1,113)	(845)	31.7%
Net profit	(958)	2,842	n.m.	102	n.m.	(1,085)	2,113	n.m.
EPS (Bt)	(0.06)	0.18	n.m.	0.01	n.m.	(0.07)	0.12	n.m.
Gross margin	33.0%	33.3%		34.2%		33.8%	31.9%	
Net margin	-16.1%	53.6%		1.8%		-6.2%	16.2%	

Source: BTS, DAOL

Fig 2: BTS share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement					Forward PBV band
(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Sales	5,306	5,991	5,715	5,707	5,967
Cost of sales	(3,537)	(3,966)	(3,748)	(3,757)	(3,998)
Gross profit	1,769	2,024	1,968	1,950	1,968
SG&A	(1,568)	(1,520)	(1,484)	(1,705)	(1,807)
EBITDA	3,099	2,252	2,724	3,680	1,718
Finance costs	(1,821)	(1,765)	(1,882)	(2,073)	(1,988)
Net profit	(161)	(178)	(262)	221	(1,072)
EPS	2,842	(87)	(230)	102	(958)
Gross margin	0.18	(0.01)	(0.01)	0.01	(0.06)
EBITDA margin	33.3%	33.8%	34.4%	34.2%	33.0%
Net profit margin	58.4%	37.6%	47.7%	64.5%	28.8%
Balance sheet					
FY: Mar (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	10,292	6,222	33,392	23,230	21,124
Accounts receivable	1,528	1,446	1,965	1,937	1,606
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	10,887	40,039	18,261	17,922	22,938
Total cur. Assets	22,707	47,707	53,618	43,090	45,668
Investments	69,528	57,222	54,470	55,774	57,123
Fixed assets	13,724	17,141	60,633	59,193	57,770
Other assets	164,967	150,012	153,744	147,574	141,404
Total assets	270,926	272,082	322,465	305,631	301,965
Short-term loans	21,081	25,926	9,765	9,875	5,458
Accounts payable	4,656	5,575	7,098	7,688	7,852
Current maturities	12,702	16,115	17,709	31,458	20,882
Other current liabilities	2,396	4,138	3,294	3,321	3,350
Total cur. liabilities	40,835	51,754	37,866	52,343	37,541
Long-term debt	138,028	143,332	161,532	132,343	143,731
Other LT liabilities	10,741	10,602	17,311	17,560	17,834
Total LT liabilities	148,769	153,935	178,843	149,903	161,565
Total liabilities	189,604	205,689	216,709	202,246	199,106
Registered capital	74,038	73,525	73,525	73,525	73,525
Paid-up capital	52,671	52,671	64,375	64,375	64,375
Share premium	10,411	10,411	11,874	11,874	11,874
Retained earnings	(9,310)	(17,190)	(17,389)	(18,910)	(18,686)
Others	2,301	650	(755)	(755)	(755)
Minority interests	25,248	19,851	47,650	46,800	46,050
Shares' equity	81,322	66,392	105,756	103,385	102,859
Cash flow statement					
FY: Mar (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,836	(5,241)	2,117	(1,521)	225
Depreciation	967	1,309	2,186	3,300	3,350
Chg in working capital	(10,467)	(5,134)	28,842	5,988	5,536
Others	(196)	8,507	7,046	0	0
CF from operations	(7,860)	(559)	40,191	7,767	9,111
Capital expenditure	(2,457)	(3,818)	(53,000)	(1,860)	(1,927)
Others	(11,281)	94	43,136	111	(4,934)
CF from investing	(13,738)	(3,724)	(9,864)	(1,749)	(6,861)
Free cash flow	(21,598)	(4,283)	30,328	6,018	2,250
Net borrowings	20,339	13,814	4,218	(15,329)	(3,606)
Equity capital raised	5	0	13,168	0	0
Dividends paid	(4,082)	(2,107)	0	0	0
Others	4,829	(11,463)	(20,284)	(850)	(750)
CF from financing	21,091	244	(2,898)	(16,179)	(4,356)
Net change in cash	(507)	(4,039)	27,430	(10,161)	(2,106)
Key ratios					
FY: Mar (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-29.7%	-0.7%	4.6%	22.3%	3.6%
EBITDA	-2.2%	-8.3%	27.1%	15.8%	12.5%
Net profit	-52.0%	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
Core profit	-33.3%	-85.2%	n.m.	35.0%	n.m.
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.8%	29.5%	32.5%	33.9%	34.8%
EBITDA margin	43.5%	40.2%	48.8%	46.3%	50.2%
Core profit margin	10.1%	1.5%	-5.9%	-6.5%	0.9%
Net profit margin	10.0%	-28.8%	11.1%	-6.5%	0.9%
ROA	0.7%	-1.9%	0.7%	-0.5%	0.1%
ROE	3.3%	-11.3%	3.6%	-2.7%	0.4%
Stability					
D/E (x)	2.12	2.81	1.80	1.70	1.67
Net D/E (x)	2.00	2.71	1.49	1.47	1.46
Interest coverage ratio	1.8	1.0	1.0	1.0	1.2
Current ratio (x)	0.56	0.92	1.42	0.82	1.22
Quick ratio (x)	0.56	0.92	1.42	0.82	1.22
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.14	(0.40)	0.14	(0.09)	0.01
Core EPS	0.14	0.02	(0.08)	(0.09)	0.01
Book value	4.26	3.53	3.97	3.52	3.53
Dividend	0.31	0.00	0.00	0.00	0.00
Valuation (x)					
PER	19.65	n.m.	18.94	n.m.	196.41
Core PER	19.44	131.31	n.m.	n.m.	196.41
P/BV	0.64	0.78	0.69	0.78	0.78
EV/EBITDA	24.91	29.60	21.25	18.23	16.09
Dividend yield	11.3%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

Source: BTS, 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. 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	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจกรรมบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินนโยบายของบริษัทจดทะเบียน ถ้าทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในข้อมูลบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราค้าปัจจุบัน 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 มีภารกิจที่ทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- ❑ การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาผู้คนและเทคโนโลยีเพื่อส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ว่าบริษัทนั้นมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- ❑ การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่การเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคือรัปชั่น ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมิน 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

สำหรับบริษัทที่ไม่ข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ 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: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัททรัพย์ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่ทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันที่ถูกต้องและมีเจตนาเดิมชัดเจนหรือข้อมูลที่ได้รับจากแหล่งที่มาที่ถูกต้องและน่าเชื่อถือ บริษัททรัพย์ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำไปใช้ ทวิเคราะห์ที่ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.