

18 February 2026

Sector: Construction Services

Bloomberg ticker	CK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt15.50
Target price	Bt23.00 (previously Bt21.00)
Upside/Downside	+48%
Core EPS revision	2025E: +18%, 2026E: +18%
Bloomberg target price	Bt18.37
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 1 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt17.60 / Bt10.20
Market cap. (Bt mn)	26,255
Shares outstanding (mn)	1,694
Avg. daily turnover (Bt mn)	60
Free float	68%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	37,458	44,507	45,423	46,492
EBITDA	4,528	5,706	5,810	6,016
Net profit	1,446	3,298	2,522	2,632
EPS (Bt)	0.85	1.95	1.49	1.55
Growth	-3.7%	128.1%	-23.5%	4.4%
Core profit	1,446	2,471	2,522	2,632
Core EPS (Bt)	0.85	1.46	1.49	1.55
Growth	-0.4%	70.9%	2.0%	4.4%
DPS (Bt)	0.30	0.50	0.55	0.60
Div. yield	1.9%	3.2%	3.5%	3.9%
PER (x)	18.2	8.0	10.4	10.0
Core PER (x)	18.2	10.6	10.4	10.0
EV/EBITDA (x)	15.6	11.1	10.5	9.3
PBV (x)	1.0	0.9	0.9	0.8



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	21.1%	21.1%	8.4%	2.0%
Relative to SET	8.5%	6.2%	-8.1%	-13.7%
Major shareholders				Holding
1. Mahasiri Siam Co., Ltd.				14.26%
2. CH. Kamchang Holding Co., Ltd.				10.12%
3. Thai NVDR				7.43%

Analyst: Veeraya Mukdapatik (Reg. no. 086645)

CH. Karnchang

4Q25E จะดีกว่าที่คาดการณ์ ฟื้นตัวสูง YoY แต่ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล

เราประเมินกำไรปกติ 4Q25E (ไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้น BEM) อยู่ที่ 402 ล้านบาท ฟื้นตัวสูงจากขาดทุน 4Q24 ที่ -171 ล้านบาท แต่ชะลอ -57% QoQ สูงกว่าเราประเมินเป็นต้นที่ราว 100 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ก่อสร้างโต +16% YoY, +0.3% QoQ และ GPM สูงขึ้น +70bps YoY จากงานในญี่ปุ่นโดยรวม progress ตามแผนต่อเนื่อง และ project mix ดีขึ้น ขณะที่ยังไม่มีค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์ถนนทຽด

2) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทที่ร่วมสูงขึ้น +68% YoY โดยหลักจาก CKP แต่ลดลง -32% QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล

3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง -27% YoY, -10% QoQ เนื่องจากใน 4Q24 มีเงินกู้ระยะสั้นสูงขึ้นช่วงครัวเรือร่องรับงานใหม่ รวมถึงบริษัทที่มีการนำเงินบางส่วนที่ได้จากการขายหุ้นลงพะบังชำระหนี้คืน

เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ขึ้น +18% เป็น 2.47 พันล้านบาท/2.52 พันล้านบาท (+71% YoY/+2% YoY) โดยหลักจากการปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายรายเดือนความคืบหน้างานใหม่มากขึ้นใน 2H26E หลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 23.00 บาท (เดิม 21.00 บาท) ยัง SOTP แม้ทิศทางการรับงานใหม่ยังเป็นไปได้ช้า แต่ backlog ปัจจุบันยังค่อนข้างแข็งแกร่งมาก อยู่ที่ระดับ 1.7 แสนล้านบาท ช่วย secure รายได้ต่อเนื่องใน 4 ปีข้างหน้า ขณะที่คาดการณ์จะเห็นความคืบหน้างานใหม่มากขึ้นใน 2H26E หลังการจัดตั้งรัฐบาลใหม่

Event: 4Q25E earnings preview

□ 4Q25E ชะลอ QoQ ตามฤดูกาล แต่ฟื้นตัวสูง YoY และดีกว่าคาดการณ์ เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 415 ล้านบาท ขณะที่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายหุ้น BEM กำไรประเมินกำไรปกติจะอยู่ที่ 402 ล้านบาท ฟื้นตัวสูงจากขาดทุน 4Q24 ที่ -171 ล้านบาท แต่ชะลอ -57% QoQ สูงกว่าเราประเมินเป็นต้นที่ราว 100 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +16% YoY, +0.3% QoQ จากโครงการในญี่ปุ่นโดยรวม progress ตามแผนต่อเนื่อง โดยหลักจากสายสีม่วงได้ทางคู่เด่นชัย-เชียงราย-เชียงของ โรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพะบัง และสายสีส้ม 2) GPM อยู่ที่ 7.9% ปรับตัวขึ้นจาก 4Q24 ที่ 7.2% และทรงตัว QoQ จาก project mix ดีขึ้นโดยเฉพาะโครงการไฟฟ้า ขณะที่ยังไม่มีผลกระทบจากเหตุการณ์ถนนทຽด

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 5.9% ลดลงจาก 4Q24 ที่ 6.3% แต่เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 5.3% โดยปรับตัวลง YoY เป็นไปตามฐานรายได้สูงขึ้น ขณะที่ขยายตัว QoQ เป็นผลจากค่าใช้จ่ายใบอนับพนักงานและค่าใช้จ่ายโครงการ JV

4) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทที่ร่วมโต +68% YoY แต่ลดลง -32% QoQ เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลของ CKP 5) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง -27% YoY, -10% QoQ เนื่องจากใน 4Q24 มีเงินกู้ระยะสั้นสูงขึ้นช่วงครัวเรือร่องรับงานใหม่ รวมถึงบริษัทที่รับเงินที่ได้จากการขายหุ้นลงพะบังชำระหนี้คืน

Implication

□ ปรับประมาณการปี 2025E/26E ขึ้น เราปรับกำไรปกติปี 2025E/26E ขึ้น +18% เป็น 2.47 พันล้านบาท/2.52 พันล้านบาท (+71% YoY/+2% YoY) จากการปรับสมมติฐานค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลงหลังค่าใช้จ่ายรายเดือน 4Q25E ปรับตัวลงเร็วกว่าคาด เป็นผลจากการชำระหนี้คืน รวมถึงปรับรายได้ก่อสร้างและ GPM ขึ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทที่ร่วมขึ้น สำหรับ 1Q26E เนื่องจากต้นประเมินกำไรปกติจะทรงตัว YoY แต่มีโอกาสปรับตัวลง QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลของ CKP

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 23.00 บาท (เดิม 21.00 บาท) ยัง SOTP โดยเรา ยังคงมุ่งมองบวกจากทิศทาง backlog แข็งแกร่งมากอยู่ที่ 1.7 แสนล้านบาท สูงกว่าคู่แข่งและช่วย secure รายได้ต่อเนื่องใน 4 ปีข้างหน้า

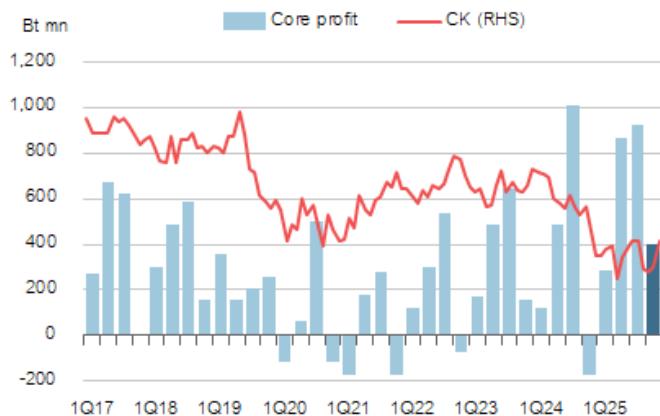
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	10,956	9,413	16.4%	10,922	0.3%	44,507	37,458	18.8%
CoGS	(10,089)	(8,731)	15.5%	(10,060)	0.3%	(41,013)	(34,742)	18.1%
Gross profit	867	682	27.1%	863	0.5%	3,494	2,716	28.6%
SG&A	(650)	(596)	9.1%	(583)	11.6%	(2,323)	(2,229)	4.2%
EBITDA	1,203	775	55.1%	1,747	-31.2%	5,706	4,528	26.0%
Other inc./exps	741	470	57.5%	1,226	-39.6%	3,577	3,187	12.2%
Interest expenses	(489)	(671)	-27.2%	(546)	-10.4%	(2,092)	(2,020)	3.6%
Income tax	(51)	(38)	36.3%	(27)	89.0%	(146)	(119)	23.0%
Core profit	402	(171)	n.m.	925	-56.6%	2,471	1,446	70.9%
Net profit	415	(171)	n.m.	1,739	-76.2%	3,298	1,446	128.1%
EPS (Bt)	0.24	(0.10)	n.m.	1.03	-76.2%	1.95	0.85	128.1%
Gross margin	7.9%	7.2%		7.9%		7.9%	7.3%	
Net margin	3.8%	-1.8%		15.9%		7.4%	3.9%	

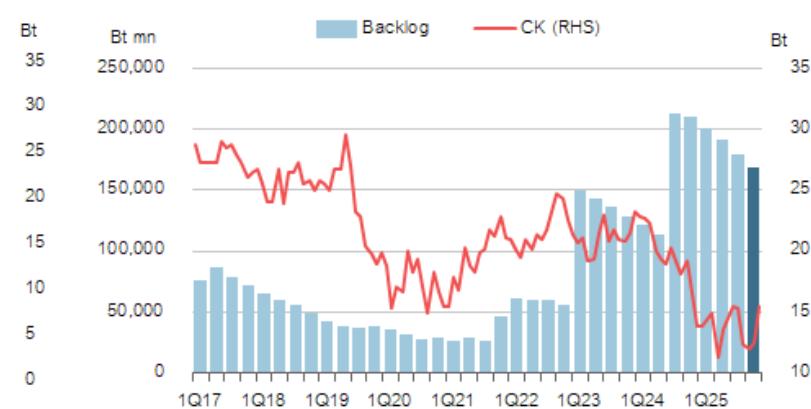
Source: CK, DAOL

Fig 2: CK share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: CK share prices vs backlog



Source: Setsmart, CK, 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.

Quarterly income statement					Forward PER band						
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	x					
Sales	9,381	9,413	11,900	10,730	10,922	50.0				+2SD	
Cost of sales	(8,722)	(8,731)	(10,979)	(9,886)	(10,060)	40.0				+1SD	
Gross profit	659	682	921	844	863	30.0				Avg.	
SG&A	(555)	(596)	(556)	(534)	(583)	20.0				-1SD	
EBITDA	1,849	775	1,069	1,687	1,747	10.0				-2SD	
Finance costs	(587)	(671)	(507)	(551)	(546)						
Core profit	1,008	(171)	282	863	925						
Net profit	1,008	(171)	282	863	1,739						
EPS	0.59	(0.10)	0.17	0.51	1.03						
Gross margin	7.0%	7.2%	7.7%	7.9%	7.9%						
EBITDA margin	19.7%	8.2%	9.0%	15.7%	16.0%						
Net profit margin	10.7%	-1.8%	2.4%	8.0%	15.9%						
Balance sheet											
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	7,784	10,188	8,539	4,855	5,064	Sales	36,485	37,458	44,507	45,423	46,492
Accounts receivable	4,215	5,472	5,563	5,344	5,166	Cost of sales	(33,917)	(34,742)	(41,013)	(41,817)	(42,772)
Inventories	0	0	0	0	0	Gross profit	2,568	2,716	3,494	3,607	3,719
Other current assets	20,667	30,494	21,150	16,355	13,987	SG&A	(2,051)	(2,229)	(2,323)	(2,339)	(2,371)
Total cur. Assets	32,666	46,154	35,252	26,554	24,217	EBITDA	4,576	4,528	5,706	5,810	6,016
Investments	42,465	45,718	47,893	50,039	50,801	Depre. & amortization	(1,117)	(854)	(959)	(965)	(968)
Fixed assets	11,816	11,260	11,704	12,101	11,830	Equity income	1,520	1,875	2,106	2,076	2,188
Other assets	9,798	9,970	727	727	727	Other income	1,422	1,312	1,471	1,501	1,511
Total assets	96,745	113,102	95,576	89,422	87,576	EBIT	3,459	3,674	4,747	4,845	5,048
Short-term loans	6,801	4,371	4,590	4,819	5,060	Finance costs	(1,830)	(2,020)	(2,092)	(2,094)	(2,098)
Accounts payable	4,058	4,376	4,825	4,920	5,032	Income taxes	(83)	(119)	(146)	(151)	(236)
Current maturities	8,035	12,048	9,105	14,588	7,109	Net profit before MI	1,546	1,535	2,509	2,600	2,713
Other current liabilities	8,365	24,840	12,874	10,670	12,194	Minority interest	(93)	(89)	(38)	(78)	(81)
Total cur. liabilities	27,258	45,635	31,394	34,996	29,394	Core profit	1,452	1,446	2,471	2,522	2,632
Long-term debt	40,771	38,039	31,958	20,395	22,310	Extraordinary items	49	0	827	0	0
Other LT liabilities	2,708	2,949	3,002	3,057	3,115	Net profit	1,501	1,446	3,298	2,522	2,632
Total LT liabilities	43,479	40,988	34,960	23,452	25,425						
Total liabilities	70,737	86,623	66,354	58,448	54,820						
Registered capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694						
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694						
Share premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869						
Retained earnings	16,896	17,706	20,412	22,086	23,787						
Others	2,023	1,640	1,640	1,640	1,640						
Minority interests	526	569	607	685	766						
Shares' equity	26,008	26,479	29,222	30,974	32,756						
Cash flow statement											
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E	FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	1,501	1,446	3,298	2,522	2,632	Growth YoY					
Depreciation	1,117	854	959	965	968	Revenue	101.6%	2.7%	18.8%	2.1%	2.4%
Chg in working capital	(8,402)	5,676	(2,265)	2,904	4,182	EBITDA	54.2%	-1.1%	26.0%	1.8%	3.5%
Others	(2,550)	(2,428)	53	55	58	Net profit	35.9%	-3.7%	128.1%	-23.5%	4.4%
CF from operations	(8,334)	5,547	2,045	6,447	7,840	Core profit	64.6%	-0.4%	70.9%	2.0%	4.4%
Capital expenditure	(672)	141	(1,402)	(1,363)	(697)	Profitability ratio					
Others	340	(1,417)	7,068	(2,146)	(762)	Gross profit margin	7.0%	7.3%	7.9%	7.9%	8.0%
CF from investing	(332)	(1,275)	5,666	(3,509)	(1,459)	EBITDA margin	12.5%	12.1%	12.8%	12.8%	12.9%
Free cash flow	(8,666)	4,272	7,711	2,937	6,381	Core profit margin	4.0%	3.9%	5.6%	5.6%	5.7%
Net borrowings	9,416	(1,148)	(8,805)	(5,852)	(5,323)	Net profit margin	4.1%	3.9%	7.4%	5.6%	5.7%
Equity capital raised	0	0	0	0	0	ROA	1.6%	1.3%	3.5%	2.8%	3.0%
Dividends paid	(423)	(508)	(593)	(847)	(932)	ROE	5.9%	5.6%	11.5%	8.3%	8.2%
Others	604	(205)	38	78	81	Stability					
CF from financing	9,597	(1,861)	(9,360)	(6,621)	(6,173)	D/E (x)	2.14	2.06	1.56	1.28	1.05
Net change in cash	931	2,411	(1,650)	(3,683)	208	Net D/E (x)	1.84	1.67	1.27	1.13	0.90

Source: CK, 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 ถ้าทั้งมีได้ใช้ข้อมูลภายในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติตามหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจ

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ดี” 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 มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมด้วยมาตรฐานระดับสากล โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในภาษาไทยคัดเลือก ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่า ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- ❑ การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดี เช่น ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาผู้คนด้านการอนุรักษ์ธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ว่าบริษัทนั้นมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- ❑ การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เข้ามายังสื่อ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ค่า ESG จาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะอันที่ถูกต้องและมีเจตนาเดิมชัดเจน ให้ข้อมูลที่มีความถูกต้องและแม่นยำที่สุด บริษัททรัพย์ดาโอล (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสี่ยงใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำไปใช้ ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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.