

7 May 2026

CK POWER

Sector: Energy

1Q26E กำไรโตจาก Hydrology แข็งแกร่ง ชดเชย Cogen อ่อนตัว

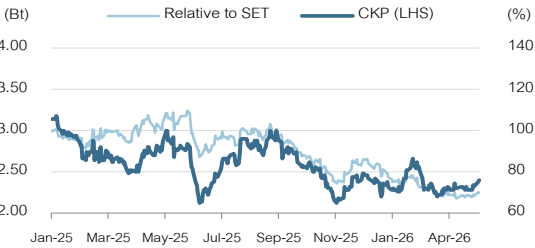
Bloomberg ticker	CKP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.40
Target price	Bt3.00 (maintained)
Upside/Downside	+25%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.11
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 2 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.04 / Bt2.10
Market cap. (Bt mn)	19,348
Shares outstanding (mn)	8,129
Avg. daily turnover (Bt mn)	17
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	10,212	10,107	9,855	9,925
EBITDA	5,012	6,182	5,386	5,429
Net profit	1,345	2,782	1,794	1,852
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.22	0.23
Growth	-8.0%	106.9%	-35.5%	3.2%
Core profit	1,294	2,333	1,794	1,852
Core EPS (Bt)	0.16	0.29	0.22	0.23
Growth	-11.2%	80.3%	-23.1%	3.2%
DPS (Bt)	0.08	0.08	0.08	0.09
Div. yield	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%
PER (x)	14.5	7.0	10.9	10.5
Core PER (x)	15.1	8.4	10.9	10.5
EV/EBITDA (x)	10.6	8.8	10.7	11.0
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,345	2,782	1,696	1,772
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.21	0.23



Price performance				
Absolute	1M	3M	6M	12M
Relative to SET	5.3%	5.3%	-1.6%	-12.4%
Relative to SET	0.9%	-6.8%	-17.1%	-40.1%

Major shareholders	
1. CH. Kamchang PCL	Holding 30.00%
2. TTW PCL	24.98%
3. Bangkok Expressway and Metro PCL	16.82%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Phakom Sinsathawom

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ที่คาดการณ์ 164 ล้านบาท (+138% YoY, -80% QoQ) โดยได้แรงหนุนหลักจากธุรกิจพลังงานที่แข็งแกร่ง หลัง NN2 และ XPCL มีปริมาณน้ำไหลผ่านสูงซึ่งประกอบกับเงินบาทที่อ่อนค่าช่วยหนุน tariff ในส่วนที่อิง USD รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการทยอยชำระคืนหนี้และปรับโครงสร้างเงินกู้ของ XPCL อย่างไรก็ตาม รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 1.97 พันล้านบาท (-13% YoY, -17% QoQ) จากรายได้ขายไฟฟ้าธุรกิจ Cogen ที่อ่อนตัวจากค่า Ft ที่ลดลงและผลกระทบ unplanned shutdown ของ BIC ขณะที่ GPM คาดอ่อนตัวเล็กน้อยเป็น 19.6% จาก 19.8% ใน 1Q25 แต่ NPM ยังฟื้นตัวเป็น 8.7% จาก 3.1% ใน 1Q25 แต่กำไรจะหดตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยกำไรปี 2026E จะชะลอตัวจากฐานสูง และได้รับแรงกดดันชั่วคราวจากโรงไฟฟ้าพลังงานที่อ่อนตัวใน 2H26E จากเอลนีโญ, การหยุดซ่อมบำรุง BIC1 รวมถึงต้นทุนก๊าซที่ยังอยู่ในระดับสูงกดดัน GPM อย่างไรก็ตาม ปัจจัยดังกล่าวเป็นเพียง timing impact ไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยคาดการณ์กำไรจะทยอยฟื้นตัวในปี 2027E จากการกลับมาดำเนินงานตามปกติของโรงไฟฟ้าและแนวโน้ม hydrology ที่ดีขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท อิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยราคาหุ้น underperform SET -7% ใน 3 เดือน จากความกังวลต่อสภาพอากาศที่อาจเข้าสู่เอลนีโญใน 2H26E ซึ่งจะเป็ปัจจัยกดดันกำไร อย่างไรก็ตาม ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาจาก valuation น่าสนใจ โดยปัจจุบันเทรดที่ 2026E PER เพียง 10.9x (-2SD) และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า อีกทั้งราคาหุ้นยังเคลื่อนไหวใกล้ระดับต่ำสุด สะท้อน downside risk ที่จำกัด ขณะเดียวกัน เราคาดว่ากำไรปี 2026E-27E จะมีทิศทางดีกว่าช่วงปี 2023-24 ที่เคยได้รับผลกระทบจากเอลนีโญ และราคาหุ้นซื้อขาย 3.00-4.50 บาท ในช่วงดังกล่าว

KEY HIGHLIGHTS

❑ **คาดการณ์กำไร 1Q26E ฟื้นตัว YoY จาก hydrology แข็งแกร่ง แม้รายได้ขายไฟอ่อนตัว**
เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 1Q26E ที่คาดการณ์ 164 ล้านบาท (+138% YoY, -80% QoQ) โดยได้แรงหนุนหลักจากธุรกิจพลังงานที่แข็งแกร่ง หลัง NN2 และ XPCL มีปริมาณน้ำไหลผ่านสูงซึ่งประกอบกับเงินบาทที่อ่อนค่าช่วยหนุน tariff ในส่วนที่อิงสกุล USD รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก XPCL เพิ่มขึ้นจากปริมาณขายที่สูงขึ้นและการรับรู้ one-time debt repayment อย่างไรก็ตาม รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 1.97 พันล้านบาท จากรายได้ขายไฟฟ้าที่ลดลงราว -20% YoY โดยเฉพาะธุรกิจ Cogen จากค่า Ft ที่ต่ำลงเมื่อเทียบกับ 1Q25 และผลกระทบจาก unplanned shutdown ของ BIC ซึ่งผลกระทบต่อบางส่วนถูกชดเชยจากธุรกิจพลังงานที่แข็งแกร่งในไตรมาสนี้

❑ **กำไรยังได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง แม้ margin อ่อนตัวจากธุรกิจ Cogen**
แม้ GPM 1Q26E คาดอ่อนตัวมาอยู่ที่ 19.6% จาก 19.8% ใน 1Q25 จาก margin ของ BIC ที่ถูกกดดันจากต้นทุนก๊าซที่สูงขึ้น ขณะที่การส่งผ่านต้นทุนผ่านค่า Ft ยังมี lag effect อย่างไรก็ตาม กำไรยังได้รับแรงหนุนจากการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยต้นทุนขายลดลง 13.2% YoY สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลง ขณะที่ SG&A เพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อยราว 1% YoY อีกทั้งต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยดอกเบี้ยจ่ายลดลงเหลือ 201 ล้านบาท จาก 286 ล้านบาท จากการทยอยชำระคืนหนี้และการปรับโครงสร้างเงินกู้ของ XPCL ส่งผลให้ net margin ฟื้นตัวเป็น 8.7% จาก 3.1% ใน 1Q25

❑ **เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยกำไรปี 2026E มีแนวโน้มชะลอตัวจากฐานสูงในปีก่อน และได้รับแรงกดดันชั่วคราวจากรายได้โรงไฟฟ้าพลังงานที่คาดว่าจะอ่อนตัวในช่วง 2H26E จากเอลนีโญ การหยุดซ่อมบำรุง BIC1 รวมถึงต้นทุนก๊าซที่ยังอยู่ในระดับสูงและกดดัน GPM อย่างไรก็ตาม เรามองว่าปัจจัยดังกล่าวเป็นเพียง timing impact ไม่ใช่การเปลี่ยนแปลงเชิงโครงสร้าง โดยคาดการณ์กำไรจะทยอยฟื้นตัวในปี 2027E จากการกลับมาดำเนินงานตามปกติของโรงไฟฟ้าและแนวโน้ม hydrology ที่ดีขึ้น**

Valuation/Catalyst/Risk

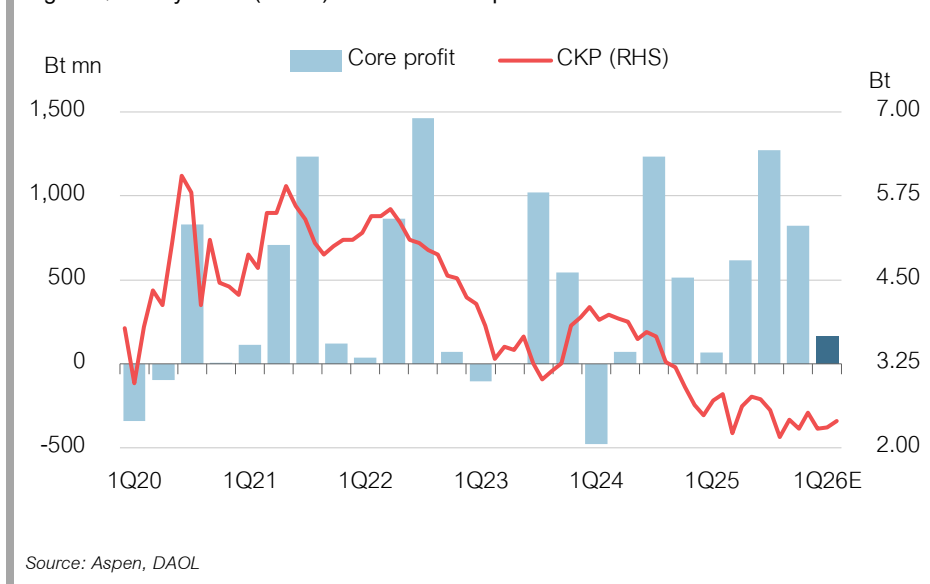
เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.00 บาท อิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยมีปัจจัยหนุนจากการดำเนินงาน 1H26E ที่ยังแข็งแกร่งตามปริมาณน้ำที่อยู่ในระดับดี ซึ่งจะช่วยพยุงกำไรทั้งปี และมีโอกาสฟื้นตัวในปี 2027E จากฐานที่ต่ำและการกลับมาดำเนินงานปกติของ BIC1 แม้กำไรปี 2026E มีแนวโน้มชะลอตัว แต่เรามองว่าเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้นและเชิงวัฏจักร ซึ่งสะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากจน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรด 2026E PER ที่ 10.9x (-2SD below 5-yr average PER) และคิดเป็น PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า

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: 1Q26E results preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	1,972	2,277	-13.4%	2,375	-17.0%	9,855	10,107	-2.5%
CoGS	1,585	1,827	-13.2%	1,856	-14.6%	7,145	7,296	-2.1%
Gross profit	387	450	-14.2%	519	-25.5%	2,710	2,811	-3.6%
SG&A	(91)	(97)	-6.9%	(169)	-46.4%	(483)	(485)	-0.4%
EBITDA	1,009	867	16.5%	1,697	-40.5%	5,386	6,182	-12.9%
Other inc./exps	118	134	-11.8%	126	-6.3%	591	532	11.2%
Interest expenses	(201)	(286)	-29.6%	(315)	-36.1%	(1,279)	(1,201)	6.5%
Income tax	(38)	(16)	137.7%	(22)	71.0%	(85)	(110)	-23.1%
Core profit	164	69	137.7%	824	-80.1%	1,794	2,333	-23.1%
Net profit	171	70	142.3%	831	-79.5%	1,794	2,782	-35.5%
EPS (Bt)	0.02	0.01	142.3%	0.10	-79.5%	0.22	0.34	-35.5%
Gross margin	19.6%	19.8%		21.9%		27.5%	27.8%	
Net margin	8.7%	3.1%		35.0%		18.2%	27.5%	

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



Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	2,634	2,277	2,526	2,929	2,375
Cost of sales	1,805	1,827	1,862	1,752	1,856
Gross profit	829	450	664	1,177	519
SG&A	(132)	(97)	(107)	(111)	(169)
EBITDA	1,542	867	1,538	2,530	1,697
Finance costs	(300)	(286)	(284)	(316)	(315)
Core profit	514	69	617	1,272	824
Net profit	541	70	610	1,270	831
EPS	0.07	0.01	0.08	0.16	0.10
Gross margin	31.5%	19.8%	26.3%	40.2%	21.9%
EBITDA margin	58.5%	38.1%	60.9%	86.4%	71.5%
Net profit margin	20.5%	3.1%	24.2%	43.4%	35.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	5,580	8,528	9,593	8,677	8,479
Accounts receivable	2,947	3,154	2,514	2,858	2,978
Inventories	72	70	68	66	66
Other current assets	1,503	507	2,628	2,562	2,581
Total cur. assets	10,102	12,258	14,803	14,164	14,104
Investments	21,220	24,344	30,819	35,428	38,562
Fixed assets	22,691	21,409	20,033	18,750	17,561
Other assets	14,753	14,254	11,163	11,826	12,903
Total assets	68,765	72,265	76,818	80,167	83,129
Short-term loans	1,000	1,500	500	488	491
Accounts payable	1,233	1,222	947	924	930
Current maturities	3,603	3,692	4,906	5,611	6,237
Other current liabilities	179	181	209	204	205
Total cur. liabilities	6,015	6,594	6,562	7,225	7,863
Long-term debt	23,362	25,004	26,552	27,941	28,704
Other LT liabilities	470	533	626	610	615
Total LT liabilities	23,832	25,537	27,177	28,551	29,319
Total liabilities	29,847	32,132	33,740	35,777	37,182
Registered capital	9,240	9,240	9,240	9,240	9,240
Paid-up capital	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129
Share premium	13,319	13,319	13,319	13,319	13,319
Retained earnings	6,406	7,060	9,151	10,271	11,427
Others	(590)	(452)	(200)	(200)	(200)
Minority interests	11,653	12,077	12,471	12,871	13,271
Shares' equity	38,918	40,133	43,078	44,391	45,947

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,462	1,345	2,782	1,794	1,851
Depreciation	(1,567)	(1,569)	(1,569)	(1,483)	(1,389)
Chg in working capital	108	1,344	1,458	(984)	(1,202)
Others	(1,380)	(1,382)	(1,382)	-	-
CF from operations	1,758	2,875	4,427	2,292	2,038
Capital expenditure	(177)	(287)	(193)	(200)	(200)
Others	(615)	(3,124)	(6,475)	(4,609)	(3,134)
CF from investing	(792)	(3,411)	(6,668)	(4,809)	(3,334)
Free cash flow	2,599	3,703	5,396	3,330	3,126
Net borrowings	(2,196)	2,231	1,762	2,081	1,393
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	691	691	691	(673)	(695)
Others	205	562	854	193	400
CF from financing	(1,300)	3,483	3,307	1,601	1,098
Net change in cash	(334)	2,947	1,065	(916)	(198)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	10,286	10,212	10,107	9,855	9,925
Cost of sales	8,161	7,445	7,296	7,145	7,186
Gross profit	2,125	2,768	2,811	2,710	2,739
SG&A	(563)	(465)	(485)	(483)	(486)
EBITDA	4,643	5,012	6,182	5,386	5,428
Depre. & amortization	(1,567)	(1,569)	(1,569)	(1,483)	(1,389)
Equity income	853	564	1,756	1,084	1,191
Other income	661	577	532	591	596
EBIT	3,076	3,443	4,613	3,903	4,039
Finance costs	(1,065)	(1,169)	(1,201)	(1,279)	(1,331)
Income taxes	(89)	(106)	(110)	(85)	(87)
Net profit before MI	1,922	2,168	3,303	2,539	2,621
Minority interest	(466)	(875)	(970)	(746)	(770)
Core profit	1,456	1,294	2,333	1,794	1,851
Extraordinary items	6	51	449	-	-
Net profit	1,462	1,345	2,782	1,794	1,851

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-5.7%	-0.7%	-1.0%	-2.5%	0.7%
EBITDA	-16.2%	7.9%	23.4%	-12.9%	0.8%
Net profit	-40.0%	-8.0%	106.9%	-35.5%	3.2%
Core profit	-40.2%	-11.2%	80.3%	-23.1%	3.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	20.7%	27.1%	27.8%	27.5%	27.6%
EBITDA margin	45.1%	49.1%	61.2%	54.6%	54.7%
Core profit margin	14.2%	12.7%	23.1%	18.2%	18.7%
Net profit margin	14.2%	13.2%	27.5%	18.2%	18.7%
ROA	2.1%	1.9%	3.6%	2.2%	2.2%
ROE	3.8%	3.4%	6.5%	4.0%	4.0%
Stability					
D/E (x)	0.77	0.80	0.78	0.81	0.81
Net D/E (x)	0.72	0.75	0.74	0.77	0.77
Interest coverage ratio	4.36	4.29	5.15	4.21	4.08
Current ratio (x)	1.68	1.86	2.26	1.96	1.79
Quick ratio (x)	1.67	1.85	2.25	1.95	1.79
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.17	0.34	0.22	0.23
Core EPS	0.18	0.16	0.29	0.22	0.23
Book value	3.35	3.45	3.76	4.04	4.36
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09
Valuation (x)					
PER	13.3	14.5	7.0	10.9	10.5
Core PER	13.4	15.1	8.4	10.9	10.5
P/BV	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	11.5	10.6	8.8	10.7	11.0
Dividend yield	3.5%	3.5%	3.5%	3.5%	3.6%

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. 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. 3

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเพื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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