

2 June 2026

Sector: Transport

BTS Group Holdings

4Q25 ดีกว่าคาด โดยหลักได้ปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไร

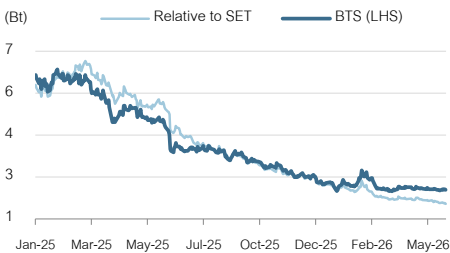
Bloomberg ticker	BTS TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt2.04
Target price	Bt2.40 (previously Bt3.00)
Upside/Downside	+18%
EPS revision	FY27E: -53%

Bloomberg target price	Bt3.92
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 9 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt4.64 / Bt1.98
Market cap. (Bt mn)	32,831
Shares outstanding (mn)	16,094
Avg. daily turnover (Bt mn)	167
Free float	53%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Mar (Bt mn)	2025A	2026A	2027E	2028E
Revenue	18,820	23,044	23,127	23,702
EBITDA	9,653	11,041	11,180	11,688
Net profit	2,324	(1,152)	104	204
EPS (Bt)	0.16	(0.07)	0.01	0.01
Growth	n.m.	n.m.	n.m.	95.4%
Core profit	(920)	(783)	104	204
Core EPS (Bt)	(0.06)	(0.05)	0.01	0.01
Growth	n.m.	-22.6%	n.m.	95.4%
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00
Div. yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PER (x)	12.8	n.m.	314.6	161.0
Core PER (x)	n.m.	n.m.	314.6	161.0
EV/EBITDA (x)	19.6	19.3	19.7	17.7
PBV (x)	0.5	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	(5,241)	2,117	(1,083)	(765)
EPS (Bt)	(0.40)	0.14	(0.06)	(0.01)



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.9%	-14.3%	-20.9%	-55.3%
Relative to SET	-8.0%	-16.9%	-45.7%	-90.0%

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

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 4QFY26 (ม.ค.-มี.ค.2026) ที่ -66 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิ 4QFY25 ที่ 210 ล้านบาท แต่ขาดทุนลดลงจาก 3QFY25 ที่ -958 ล้านบาท ดีกว่าเราคาดขาดทุน -350 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติฟื้นตัวอยู่ที่ 331 ล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ก่อนตัว -2% YoY, -5% QoQ โดยเป็นการชะลอตัวทั้งธุรกิจ MOVE และ MIX ตามทิศทางเศรษฐกิจ และสายสีชมพูและสายสีเหลืองยังฟื้นตัวช้า แต่ถูกชดเชยบางส่วนจาก GPM ดีขึ้น +120bps YoY, +490bps QoQ โดยเรามองว่าบางส่วนเป็นผลจากงานก่อสร้างสายสีชมพูเสร็จสิ้น
- 2) SG&A/Sale สูงขึ้นอยู่ที่ 40% จากค่าใช้จ่ายขยายธุรกิจและการเปิด Visionary Park กลางปี 2025
- 3) รายได้อื่นปรับตัวขึ้น +44% YoY, +202% QoQ จากส่วนแบ่งกำไรดีขึ้นหลังมีการกลับรายการค่าเผื่อเงินลงทุน

เราปรับกำไรปกติปี FY27E (เม.ย.2026-มี.ค.2027) ลง -53% เป็น 104 ล้านบาท โดยหลักจากการปรับสมมติฐาน SG&A ขึ้น สำหรับ 1QFY27E (เม.ย.-มิ.ย.2026) เบื้องต้นคาดการณ์ผลการดำเนินงานจะชะลอ YoY เป็นผลจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายอาคาร Visionary Park เต็มไตรมาส และอ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจรถไฟฟ้า

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.40 บาท (เดิม 3.00 บาท) อิง SOTP โดยมองว่าแนวโน้มผลการดำเนินงานยังมีปัจจัยกดดันจากสายสีเหลืองและสายสีชมพูที่ยังขาดทุนและต้องใช้เวลาดำเนินการ ramp up รวมถึงการเปิดอาคาร Visionary Park ที่คาดว่าจะใช้เวลา breakeven รวบรวม 5 ปี

Event: 4QFY26 results review

❑ **4QFY26 ดีกว่าคาด** BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 4QFY26 (ม.ค.-มี.ค.2026) ที่ -66 ล้านบาท พลิกจากกำไรสุทธิ 4QFY25 ที่ 210 ล้านบาท แต่ขาดทุนลดลงจาก 3QFY26 ที่ -958 ล้านบาท ดีกว่าเราคาดขาดทุนที่ -350 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 331 ล้านบาท ปรับตัวดีขึ้นจากขาดทุน 4QFY25 ที่ -70 ล้านบาท และ 3QFY26 ที่ -1.1 พันล้านบาท มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ลดลง -2% YoY, -5% QoQ โดยเป็นผลจากการชะลอตัวของธุรกิจ MOVE และธุรกิจ MIX ตามภาวะเศรษฐกิจ
- 2) GPM อยู่ที่ 37.9% ดีขึ้นจาก 4QFY25 ที่ 36.7% และ 3QFY26 ที่ 33% โดยเราคาดบางส่วนเป็นผลจากงานก่อสร้างสายสีชมพูเสร็จสิ้น ซึ่งมี GPM ต่ำ
- 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 40% เพิ่มขึ้นจาก 4QFY25 ที่ 24% และ 3QFY26 ที่ 30% เป็นไปตามค่าใช้จ่ายจากการขยายธุรกิจและการเปิดอาคาร Visionary Park
- 4) รายได้อื่นเพิ่มขึ้น +44% YoY, +202% QoQ จากส่วนแบ่งกำไรดีขึ้นหลังมีการกลับรายการค่าเผื่อเงินลงทุนภายหลังจากที่ RABBIT จำหน่ายหุ้นสามัญในปีที่เอส แอนดริ โฮลดิ้ง ไนน์ทีน ให้ SIRI

Implication

❑ **ปรับประมาณการปี FY27E ลง** เราปรับประมาณการกำไรปกติปี FY27E ลง -53% เป็น 104 ล้านบาท เพื่อสะท้อนแนวโน้ม SG&A สูงกว่าคาด สำหรับ 1QFY27E เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานจะชะลอ YoY จากค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากการเปิด Visionary Park ตั้งแต่ปลาย มิ.ย. 2025 ขณะที่มีโอกาสอ่อนตัว QoQ จากปริมาณผู้โดยสารโดยรวมปรับตัวลงตามฤดูกาล

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.40 บาท (เดิม 3.00 บาท) อิง SOTP ตามการปรับประมาณการลง ทั้งนี้เราคงมุมมองระยะยาวดีจากผลการดำเนินงานยังผันผวนและมีโอกาสชะลอตัวมากกว่าคาด กดดันจากผลการดำเนินงานสายสีเหลืองและสายสีชมพู รวมถึงค่าใช้จ่ายจาก Visionary Park

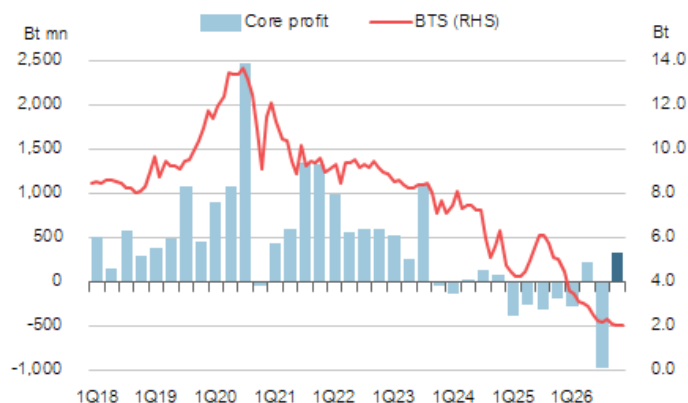
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4QFY26 results review

FY: Mar (Bt mn)	4Q26	4Q25	YoY	3Q26	QoQ	2026	2025	YoY
Revenues	5,655	5,799	-2.5%	5,967	-5.2%	23,044	18,820	22.4%
CoGS	(3,514)	(3,670)	-4.2%	(3,998)	-12.1%	(15,018)	(12,532)	19.8%
Gross profit	2,141	2,129	0.6%	1,968	8.7%	8,027	6,289	27.6%
SG&A	(2,284)	(1,392)	64.0%	(1,807)	26.4%	(7,280)	(5,007)	45.4%
EBITDA	2,919	2,618	11.5%	1,718	69.9%	11,041	9,653	14.4%
Other inc./exps	2,095	1,451	44.4%	693	202.3%	6,877	6,186	11.2%
Interest expenses	(1,845)	(1,840)	0.2%	(1,988)	-7.2%	(7,787)	(7,011)	11%
Income tax	(471)	(561)	-16.0%	(251)	87.9%	(1,964)	(1,969)	-0.3%
Core profit	331	(70)	n.m.	(1,072)	n.m.	(783)	(920)	-14.9%
Net profit	(66)	210	n.m.	(958)	-93.1%	(1,152)	2,324	n.m.
EPS (Bt)	(0.00)	0.01	n.m.	(0.06)	-93.1%	(0.07)	0.16	n.m.
Gross margin	37.9%	36.7%		33.0%		34.8%	33.4%	
Net margin	-1.2%	3.6%		-16.1%		-5.0%	12.3%	

Source: BTS, DAOL

Fig 2: BTS share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26
Sales	5,799	5,715	5,707	5,967	5,655
Cost of sales	(3,670)	(3,748)	(3,757)	(3,998)	(3,514)
Gross profit	2,129	1,968	1,950	1,968	2,141
SG&A	(1,392)	(1,484)	(1,705)	(1,807)	(2,284)
EBITDA	2,618	2,724	3,680	1,718	2,919
Finance costs	(1,840)	(1,882)	(2,073)	(1,988)	(1,845)
Net profit	(70)	(262)	221	(1,072)	331
EPS	210	(230)	102	(958)	(66)
Gross margin	0.01	(0.01)	0.01	(0.06)	(0.00)
EBITDA margin	36.7%	34.4%	34.2%	33.0%	37.9%
Net profit margin	45.1%	47.7%	64.5%	28.8%	51.6%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Cash & deposits	5,685	30,466	19,812	14,262	14,557
Accounts receivable	1,446	1,965	2,002	1,542	1,580
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	39,979	20,546	47,494	59,324	49,341
Total cur. Assets	47,110	52,977	69,308	75,128	65,478
Investments	56,973	53,722	60,620	62,334	64,085
Fixed assets	17,738	61,240	74,363	74,382	74,187
Other assets	150,012	154,471	117,915	111,745	105,575
Total assets	271,833	322,410	322,206	323,589	309,325
Short-term loans	25,926	9,765	21,363	15,840	16,342
Accounts payable	5,575	7,077	6,262	6,723	6,856
Current maturities	16,115	17,419	25,028	20,635	18,272
Other current liabilities	4,082	3,134	3,117	3,134	3,164
Total cur. liabilities	51,698	37,396	55,770	46,332	44,634
Long-term debt	143,332	161,354	151,929	163,433	152,300
Other LT liabilities	10,658	17,670	14,410	14,671	13,984
Total LT liabilities	153,991	179,025	166,338	178,105	166,285
Total liabilities	205,689	216,420	222,108	224,437	210,919
Registered capital	73,525	81,230	75,724	75,724	75,724
Paid-up capital	52,671	64,375	64,375	64,375	64,375
Share premium	10,411	11,874	6,203	6,203	6,203
Retained earnings	(17,393)	(17,365)	(13,321)	(13,217)	(13,013)
Others	604	(739)	1,135	1,135	1,135
Minority interests	19,851	47,845	41,706	40,656	39,706
Shares' equity	66,143	105,990	100,998	99,152	98,406

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Net profit	(5,241)	2,324	(1,152)	104	204
Depreciation	1,309	2,186	3,417	3,450	3,750
Chg in working capital	(4,420)	31,679	31,362	9,126	4,175
Others	7,793	3,594	2,888	0	0
CF from operations	(559)	39,783	36,516	12,681	8,129
Capital expenditure	(3,818)	(53,514)	(14,923)	(3,469)	(3,555)
CF from investing	(3,724)	(11,838)	(45,525)	(18,769)	6,109
Free cash flow	(4,283)	27,945	(9,010)	(6,088)	14,239
Net borrowings	13,814	3,751	9,711	1,588	(12,994)
Equity capital raised	0	13,168	(5,671)	0	0
Dividends paid	(2,107)	0	0	0	0
Others	(11,463)	(19,822)	(5,562)	(1,050)	(950)
CF from financing	244	(2,903)	(1,522)	538	(13,944)
Net change in cash	(4,039)	25,041	(10,531)	(5,550)	295

Source: BTS, DAOL

Forward PBV band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Sales	18,175	18,820	23,044	23,127	23,702
Cost of sales	(12,804)	(12,532)	(15,018)	(14,791)	(15,083)
Gross profit	5,371	6,289	8,027	8,335	8,619
SG&A	(4,631)	(5,007)	(7,280)	(7,401)	(7,466)
EBITDA	7,306	9,653	11,041	11,180	11,688
Depre. & amortization	(1,309)	(2,186)	(3,417)	(3,450)	(3,750)
Equity income	(2,063)	599	1,106	1,244	1,270
Other income	7,320	5,587	5,772	5,551	5,515
EBIT	5,997	7,467	7,624	7,730	7,938
Finance costs	(6,008)	(7,011)	(7,787)	(7,425)	(7,409)
Income taxes	(1,707)	(1,969)	(1,964)	(1,250)	(1,275)
Net profit before MI	(1,717)	(1,514)	(2,128)	(946)	(746)
Minority interest	1,992	594	1,345	1,050	950
Core profit	275	(920)	(783)	104	204
Extraordinary items	(5,516)	3,244	(369)	0	0
Net profit	(5,241)	2,324	(1,152)	104	204

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Growth YoY					
Revenue	-0.7%	3.6%	22.4%	0.4%	2.5%
EBITDA	-8.3%	32.1%	14.4%	1.3%	4.5%
Net profit	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.	95.4%
Core profit	-85.2%	n.m.	-14.9%	n.m.	95.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	29.5%	33.4%	34.8%	36.0%	36.4%
EBITDA margin	40.2%	51.3%	47.9%	48.3%	49.3%
Core profit margin	1.5%	-4.9%	-3.4%	0.5%	0.9%
Net profit margin	-28.8%	12.3%	-5.0%	0.5%	0.9%
ROA	-1.9%	0.7%	-0.4%	0.0%	0.1%
ROE	-11.3%	4.0%	-2.0%	0.2%	0.3%
Stability					
D/E (x)	2.82	1.79	2.00	2.03	1.92
Net D/E (x)	2.73	1.51	1.80	1.89	1.77
Interest coverage ratio	1.0	1.1	1.0	1.0	1.1
Current ratio (x)	0.91	1.42	1.24	1.62	1.47
Quick ratio (x)	0.91	1.42	1.24	1.62	1.47
Per share (Bt)					
Reported EPS	(0.40)	0.16	(0.07)	0.01	0.01
Core EPS	0.02	(0.06)	(0.05)	0.01	0.01
Book value	3.52	3.97	3.63	3.63	3.65
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Valuation (x)					
PER	n.m.	12.84	n.m.	314.61	160.98
Core PER	97.77	n.m.	n.m.	314.61	160.98
P/BV	0.58	0.51	0.56	0.56	0.56
EV/EBITDA	28.42	19.64	19.28	19.68	17.69
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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 เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) 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