

24 February 2026

STECON Group

Sector: Construction Services

4Q25 ดีกว่าคาด จากรายได้ก่อสร้างขยายตัวสูงและ SG&A น้อยกว่าคาด

Bloomberg ticker	STECON TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt10.20
Target price	Bt11.50 (maintained)
Upside/Downside	+13%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt11.05
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.90 / Bt3.38
Market cap. (Bt mn)	15,321
Shares outstanding (mn)	1,519
Avg. daily turnover (Bt mn)	111
Free float	55%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	30,005	33,473	35,675	37,687
EBITDA	(453)	2,212	2,381	2,518
Net profit	(2,357)	1,948	1,093	1,197
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	0.72	0.79
Growth	n.m.	n.m.	-43.9%	9.5%
Core profit	(1,268)	1,001	1,093	1,197
Core EPS (Bt)	(0.83)	0.66	0.72	0.79
Growth	n.m.	n.m.	9.3%	9.5%
DPS (Bt)	0.00	0.55	0.32	0.35
Div. yield	0.0%	5.4%	3.2%	3.5%
PER (x)	n.m.	8.0	14.2	12.9
Core PER (x)	n.m.	15.5	14.2	12.9
EV/EBITDA (x)	-45.9	9.5	9.0	8.6
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.9

Bloomberg consensus				
Net profit	(2,357)	1,948	1,083	1,186
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	0.72	0.79



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	30.8%	77.4%	60.6%	184.9
Relative to SET	18.2%	59.4%	42.5%	166.1

Major shareholders		Holding
1. C.T. Venture Co., Ltd.		19.33%
2. UBS AG Singapore Branch		10.59%
3. P.P. Global Wealth Co., Ltd.		5.08%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

STECON รายงานกำไรปกติ 4Q25 (ไม่รวมกลับสำรองจากโครงการ CFP และขาดทุนจากการตีมูลค่าทรัพย์สิน) อยู่ที่ 333 ล้านบาท พื้นจากขาดทุนปกติ 4Q24 ที่ -1.2 พันล้านบาท และโต +104% QoQ สูงกว่าตลาดคาดที่ 258 ล้านบาท และราคา 230 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +38% YoY จาก backlog สูงขึ้น และเพิ่มขึ้น +41% QoQ จากการเร่งงานที่ล่าช้า
- 2) GPM อยู่ที่ 7.4% พลิกจาก 4Q24 ที่ -13% และดีขึ้น +20bps QoQ เป็นผลจากในปีก่อนบริษัทมีการรับรู้ต้นทุนส่วนเพิ่มงานบึงหนองบอน อีกทั้ง project mix และการจัดการต้นทุนโครงการดีขึ้น
- 3) SG&A/Sale เพิ่มขึ้น +30bps YoY จากค่าใช้จ่ายการเร่งงาน แต่ลดลง -80bps QoQ เป็นผลจากฐานรายได้สูงขึ้นและการบริหารต้นทุน
- 4) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทรวมอยู่ที่ -45 ล้านบาท ขาดทุนลดลง YoY จากการหยุดรับรู้สายสีชมพูและสายสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25 แต่ขาดทุนมากขึ้น QoQ จากการเริ่มรับรู้ผลขาดทุน JV ร่วมกับ NOBLE

เราคงกำไรปกติปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 1.1 พันล้านบาท (+9% YoY) สำหรับแนวโน้ม 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรจะชะลอ YoY จาก 1Q25 ที่มีเงินปันผล GULF ขณะที่ในปีนี้จะมีการรับรู้ใน 2Q26E และอ่อนตัว QoQ เป็นผลจากฐานสูงใน 4Q25 จากการเร่งงานบางโครงการ

Event: 4Q25 results review

กำไรปกติ 4Q25 สูงกว่าคาด STECON รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 931 ล้านบาท ขณะที่กำไรปกติ (ไม่รวมกลับสำรองจากโครงการ CFP และขาดทุนจากการตีมูลค่าทรัพย์สิน) อยู่ที่ 333 ล้านบาท พลิกพื้นจากขาดทุนปกติ 4Q24 ที่ -1.2 พันล้านบาท และโต +104% QoQ สูงกว่าตลาดคาดที่ 258 ล้านบาท และราคา 230 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +38% YoY, +41% QoQ โดยสูงขึ้น YoY จาก backlog ปรับตัวขึ้น ขณะที่โต QoQ จากการเร่งงานที่ล่าช้าก่อนหน้า โดยเฉพาะ data center และทางคู่เด่นชัยฯ รวมถึงงานอื่นๆ ยังตามแผน
- 2) GPM อยู่ที่ 7.4% พื้นจาก 4Q24 ที่ -13% และดีขึ้นจาก 3Q25 ที่ 7.2% หนุนโดย project mix และการจัดการต้นทุนโครงการดีขึ้น อีกทั้งใน 4Q24 บริษัทมีการรับรู้ต้นทุนส่วนเพิ่มงานบึงหนองบอน
- 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 2.7% เพิ่มขึ้นจาก 4Q24 ที่ 2.4% แต่ลดลงจาก 3Q25 ที่ 3.5% โดยเพิ่มขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายการเร่งงานและโครงการ JV ขณะที่ลดลง QoQ เป็นไปตามฐานรายได้สูงขึ้น
- 4) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทรวมและ JV อยู่ที่ -45 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 4Q24 ที่ -130 ล้านบาท และ 3Q25 ที่ -10 ล้านบาท โดยขาดทุนลดลง YoY จากการเปลี่ยนวิธีบันทึกทางบัญชีสายสีชมพูและสายสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25 ขณะที่ขาดทุนมากขึ้น QoQ จากการเริ่มรับรู้ผลขาดทุนจาก JV พัฒนาโครงการคอนโดมิเนียมร่วมกับ NOBLE

คงประมาณการปี 2026E เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ใกล้เคียงเดิมที่ 1.1 พันล้านบาท (+9% YoY) โดยคงสมมติฐานรายได้โต +7% YoY และ GPM ทรงตัวที่ 7.3% สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นเราคาดการณ์กำไรจะลดลง YoY เนื่องจากใน 1Q25 บริษัทมีรายได้ปันผลจาก GULF ขณะที่ในปีนี้จะรับรู้ใน 2Q26E และมีโอกาสชะลอ QoQ เป็นผลจากการเร่งงานบางโครงการใน 4Q25 แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากการเริ่มงานใหม่

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 11.50 บาท อิง 2026E core PER 16x (-1SD below 5-yr average PER) เราคงมุมมองบวกจากแนวโน้มปี 2026E ขยายตัวต่อเนื่อง หนุนโดย backlog ทรงตัวสูง 1 แสนล้านบาท อีกทั้งประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ยังมี upside จากการรับรู้การกลับสำรองจากโครงการ CFP เพิ่มเติม และเงินปันผลพิเศษจาก GULF ใน 2Q26E

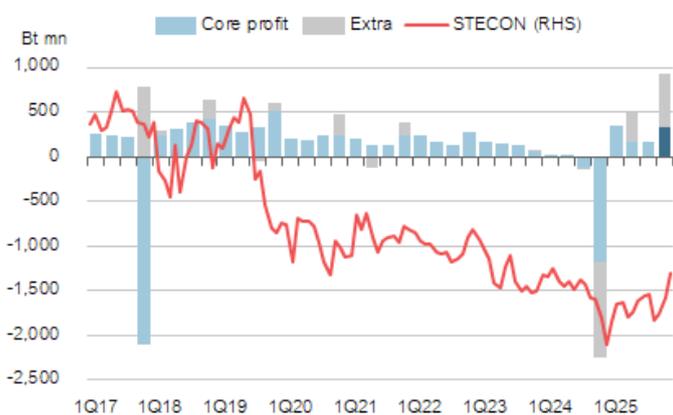
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	10,624	7,715	37.7%	7,533	41.0%	33,473	30,005	11.6%
CoGS	(9,833)	(8,717)	12.8%	(6,990)	40.7%	(31,009)	(30,123)	2.9%
Gross profit	791	(1,002)	n.m.	543	45.5%	2,464	(118)	n.m.
SG&A	(288)	(183)	57.6%	(261)	10.5%	(1,129)	(846)	33.4%
EBITDA	720	(1,112)	n.m.	499	44.3%	2,212	(453)	n.m.
Other inc./exps	18	(107)	n.m.	(5)	n.m.	134	(244)	n.m.
Interest expenses	(73)	(54)	36.2%	(70)	4.8%	(268)	(158)	69.3%
Income tax	(119)	135	n.m.	(50)	137.4%	(202)	68	n.m.
Core profit	333	(1,170)	n.m.	163	104.2%	1,001	(1,268)	n.m.
Net profit	931	(2,239)	n.m.	163	470.4%	1,948	(2,357)	n.m.
EPS (Bt)	0.61	(1.47)	n.m.	0.11	470.4%	1.28	(1.55)	n.m.
Gross margin	7.4%	-13.0%		7.2%		7.4%	-0.4%	
Net margin	8.8%	-29.0%		2.2%		5.8%	-7.9%	

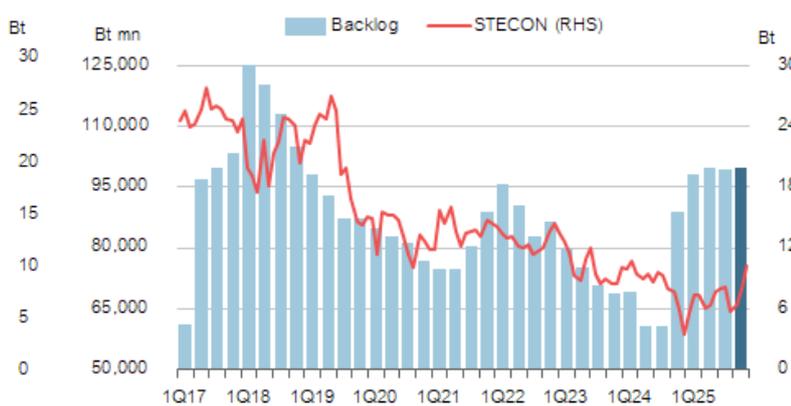
Source: STECON, DAOL

Fig 2: STECON share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: STECON share prices vs backlog



Source: Setsmart, STECON, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	7,715	6,526	8,789	7,533	10,624
Cost of sales	(8,717)	(6,029)	(8,157)	(6,990)	(9,833)
Gross profit	(1,002)	497	632	543	791
SG&A	(183)	(206)	(373)	(261)	(288)
EBITDA	(1,112)	585	407	499	720
Finance costs	(54)	(61)	(63)	(70)	(73)
Core profit	(1,170)	342	162	163	333
Net profit	(2,239)	342	512	163	931
EPS	(1.47)	0.225	0.34	0.11	0.61
Gross margin	-13.0%	7.6%	7.2%	7.2%	7.4%
EBITDA margin	-14.4%	9.0%	4.6%	6.6%	6.8%
Net profit margin	-29.0%	5.2%	5.8%	2.2%	8.8%

Balance sheet

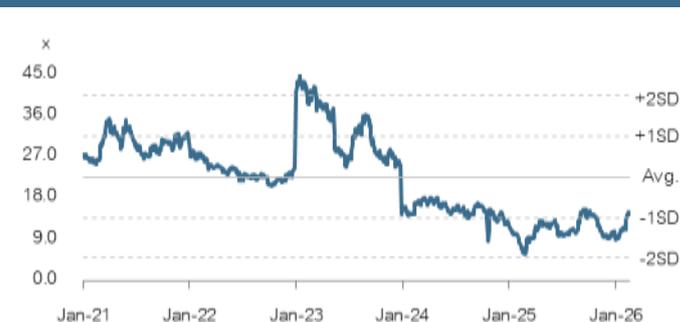
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	4,242	2,570	3,949	3,621	3,235
Accounts receivable	2,570	3,902	6,075	4,197	4,434
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	13,824	13,610	14,598	15,220	15,381
Total cur. Assets	20,636	20,082	24,622	23,038	23,050
Investments	6,250	6,159	3,691	3,501	3,331
Fixed assets	4,707	5,231	6,307	6,269	6,263
Other assets	15,856	20,045	21,629	22,129	22,629
Total assets	47,449	51,516	56,249	54,937	55,273
Short-term loans	4,300	6,574	7,579	7,958	8,356
Accounts payable	8,725	9,606	13,046	9,445	9,982
Current maturities	220	189	313	388	244
Other current liabilities	13,453	13,787	14,388	16,217	15,131
Total cur. liabilities	26,698	30,156	35,325	34,007	33,712
Long-term debt	265	172	675	388	244
Other LT liabilities	2,415	3,346	3,198	3,222	3,281
Total LT liabilities	2,680	3,518	3,873	3,610	3,525
Total liabilities	29,377	33,673	39,198	37,617	37,237
Registered capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Paid-up capital	1,519	1,519	1,519	1,519	1,519
Share premium	2,089	2,089	2,089	2,089	2,089
Retained earnings	9,332	6,747	8,555	8,813	9,518
Others	4,691	7,056	4,471	4,471	4,471
Minority interests	441	432	417	428	440
Shares' equity	18,072	17,843	17,051	17,320	18,037

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	526	(2,357)	1,948	1,093	1,197
Depreciation	805	755	743	752	759
Chg in working capital	(6,918)	(385)	1,000	(554)	(921)
Others	(260)	542	(542)	131	138
CF from operations	(5,847)	(1,445)	3,149	1,422	1,173
Capital expenditure	(1,144)	(923)	(59)	(714)	(754)
Others	166	(1,328)	(2,591)	(310)	(330)
CF from investing	(978)	(2,251)	(2,650)	(1,024)	(1,084)
Free cash flow	(6,825)	(3,696)	499	398	90
Net borrowings	4,646	2,518	1,519	98	4
Equity capital raised	(14)	0	0	0	0
Dividends paid	(458)	(228)	0	(835)	(492)
Others	(100)	(267)	(639)	11	12
CF from financing	4,075	2,024	880	(726)	(476)
Net change in cash	(2,751)	(1,672)	1,378	(328)	(386)

Source: STECON, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,598	30,005	33,473	35,675	37,687
Cost of sales	(28,299)	(30,123)	(31,009)	(33,057)	(34,936)
Gross profit	1,299	(118)	2,464	2,619	2,751
SG&A	(834)	(846)	(1,129)	(1,177)	(1,206)
EBITDA	1,462	(453)	2,212	2,381	2,518
Depre. & amortization	(805)	(755)	(743)	(752)	(759)
Equity income	(70)	(584)	(212)	(190)	(170)
Other income	262	341	346	378	383
EBIT	657	(1,208)	1,469	1,630	1,759
Finance costs	(43)	(158)	(268)	(283)	(285)
Income taxes	(102)	68	(202)	(242)	(265)
Net profit before MI	512	(1,299)	999	1,104	1,209
Minority interest	(10)	31	1	(11)	(12)
Core profit	502	(1,268)	1,001	1,093	1,197
Extraordinary items	23	(1,089)	948	0	0
Net profit	526	(2,357)	1,948	1,093	1,197

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-2.4%	1.4%	11.6%	6.6%	5.6%
EBITDA	-29.6%	n.m.	n.m.	7.6%	5.7%
Net profit	-38.7%	n.m.	n.m.	-43.9%	9.5%
Core profit	-38.8%	n.m.	n.m.	9.3%	9.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	4.4%	-0.4%	7.4%	7.3%	7.3%
EBITDA margin	4.9%	-1.5%	6.6%	6.7%	6.7%
Core profit margin	1.7%	-4.2%	3.0%	3.1%	3.2%
Net profit margin	1.8%	-7.9%	5.8%	3.1%	3.2%
ROA	1.1%	-4.6%	3.5%	2.0%	2.2%
ROE	3.0%	-13.5%	11.7%	6.5%	6.8%
Stability					
D/E (x)	0.30	0.44	0.55	0.55	0.53
Net D/E (x)	0.06	0.30	0.32	0.34	0.35
Interest coverage ratio	15.2	n.m.	5.5	5.8	6.2
Current ratio (x)	0.77	0.67	0.70	0.68	0.68
Quick ratio (x)	0.77	0.67	0.70	0.68	0.68
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.34	(1.55)	1.28	0.72	0.79
Core EPS	0.33	(0.83)	0.66	0.72	0.79
Book value	11.56	11.46	10.95	11.12	11.58
Dividend	0.15	0.00	0.55	0.32	0.35
Valuation (x)					
PER	29.60	n.m.	7.95	14.17	12.95
Core PER	30.97	n.m.	15.49	14.17	12.95
P/BV	0.88	0.89	0.93	0.92	0.88
EV/EBITDA	11.39	(45.92)	9.46	8.97	8.64
Dividend yield	1.5%	0.0%	5.4%	3.2%	3.5%

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างไร้ประวัติ มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างไร้ประวัติ 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