

17 September 2026

Sector: Transport

Bloomberg ticker	BEM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt6.55
Target price	Bt9.00 (maintained)
Upside/Downside	+37%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.74
Bloomberg consensus	Buy 20 / Hold 0 / Sell 0

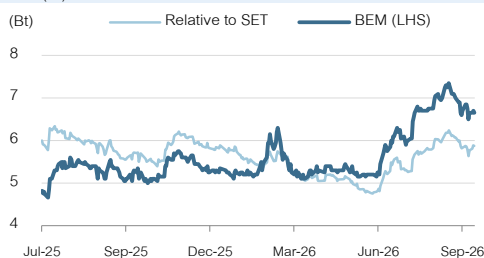
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt7.35 / Bt4.84
Market cap. (Bt mn)	100,117
Shares outstanding (mn)	15,285
Avg. daily turnover (Bt mn)	223
Free float	41%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	17,004	16,916	17,276	17,569
EBITDA	9,699	9,734	9,963	10,127
Net profit	3,768	3,781	3,904	4,004
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.26
Growth	8.3%	0.3%	3.3%	2.6%
Core profit	3,768	3,781	3,904	4,004
Core EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.26
Growth	8.3%	0.3%	3.3%	2.6%
DPS (Bt)	0.15	0.15	0.15	0.16
Div. yield	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%
PER (x)	26.6	26.5	25.6	25.0
Core PER (x)	26.6	26.5	25.6	25.0
EV/EBITDA (x)	19.1	21.6	21.4	21.2
PBV (x)	2.7	2.7	2.6	2.5

Bloomberg consensus

Net profit	3,768	3,781	3,935	4,085
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.27



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-9.7%	13.9%	24.8%	24.8%
Relative to SET	-6.7%	14.5%	15.8%	4.3%

Major shareholders

	Holding
1. CH. Kamchang	42.26%
2. Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.22%
3. Krung Thai Bank PCL	5.33%

Analyst: Veeraya Mukdapitak, IAA (Reg. no. 086645)

Bangkok Expressway and Metro

นโยบายตัวร่วมช่วยหนุนตั้งแต่ 2027E, Cost saving ทยอยเห็น 2H26E

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการจัด Group conference call กับ BEM โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) คาดการณ์ปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าปี 2027E มีโอกาสโต >10% YoY หนุนโดยนโยบายตัวร่วม ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจายกเลิกสัญญา โดยเฉพาะประเด็น subsidy
- 2) แนวโน้มจะเริ่มเห็น cost saving จากการนำงานซ่อมบำรุงสายสีม่วงกลับมาทำเองตั้งแต่ 3Q26E โดยคาด cost saving เฉลี่ยอยู่ที่ 100 ล้านบาท/ปี และใน 4Q26E อาจมี reverse ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงบางส่วน ซึ่งเป็นรายการ one-time นอกจากนี้คาดการณ์ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยใน 2H26E จะยังทรงตัวต่ำใกล้เคียง 2Q26

- 3) มอง net impact เป็นกลางจากการปรับขึ้นค่าผ่านทาง SOE ใน ธ.ค. 2026 นี้ ขณะที่อยู่ระหว่างหารือกับ กทพ. เกี่ยวกับมาตรการลดผลกระทบ

เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรสุทธิจะขยายตัว YoY อันสืบผลค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงสายสีม่วงปรับตัวลง และโต QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาลของการเดินทาง

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาทอิง SOTP โดยมี catalyst จาก 1) ความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ และ 2) นโยบายตัวร่วมรถไฟฟ้าต้นปี 2027E ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าทั้งระบบสูงขึ้น โดยคาดว่าจะทยอยเห็นรายละเอียดมากขึ้นหลังจากนี้

Event: Group conference call

□ นโยบายตัวร่วมช่วยหนุนตั้งแต่ 2027E, Cost saving ทยอยเห็น 2H26E เรามีมุมมองเป็นบวกจากการจัด Group conference call เมื่อวานนี้ (16 ก.ย.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) สำหรับนโยบายตัวร่วมรถไฟฟ้า ปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากับรัฐ โดยเฉพาะประเด็น subsidy ในส่วนของผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากนโยบาย ขณะที่มองว่าแนวโน้มผู้โดยสารรถไฟฟ้าปี 2027E มีโอกาสขยายตัว >10% YoY จากปัจจัยดังกล่าว (เราคาด +3% YoY โดยยังไม่รวมนโยบายตัวร่วม)
- 2) คาดการณ์ cost saving จากการนำงานซ่อมบำรุงสายสีม่วงกลับมาทำเองจะอยู่ที่ราว 100 ล้านบาท/ปี โดยจะเริ่มทยอยเห็นตั้งแต่ 3Q26E ขณะที่ใน 4Q26E อาจมีรายการ one-time จากการ reverse ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงงานบางส่วนที่ผู้รับจ้างยังไม่ได้ทำราว 100-300 ล้านบาท
- 3) สำหรับค่าผ่านทางเส้นทาง SOE ที่จะมีการปรับ ธ.ค. 2026 ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างหารือกับ กทพ. เพื่อหามาตรการลดผลกระทบ ซึ่งอาจคล้ายกับมาตรการจำหน่ายคูปองในครั้งก่อน ขณะที่ภาพรวมมอง net impact เป็นกลางเนื่องจากผู้ใช้ทางด่วนมีโอกาสลดลงในช่วงสั้นราว 3-4 เดือน แต่จะถูกชดเชยบางส่วนจากรายได้เฉลี่ยสูงขึ้น
- 4) คาดการณ์โครงการ Double Deck มีโอกาสได้ข้อสรุปในปี นี้ ซึ่งปัจจุบันยังอยู่ระหว่างพิจารณาโดยคณะกรรมการ PPP ก่อนมีการเสนอ ครม. ขณะที่งานเดินรถสายสีม่วงใต้ คาดอาจเริ่มเห็นการเจรจาได้ในช่วงต้นปี 2027E
- 5) แนวโน้มค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในช่วงเวลาที่เหลือของปีจะยังอยู่ในระดับต่ำใกล้เคียง 2Q26 ขณะที่ปัจจุบัน net D/E covenant ของบริษัทมีการปรับเพิ่มเป็น 3x จากเดิม 2.5x โดยสำหรับสินเชื่อบริษัทที่กู้ก่อนเดิมจะมีผลตั้งแต่ปี 2027E

Implication

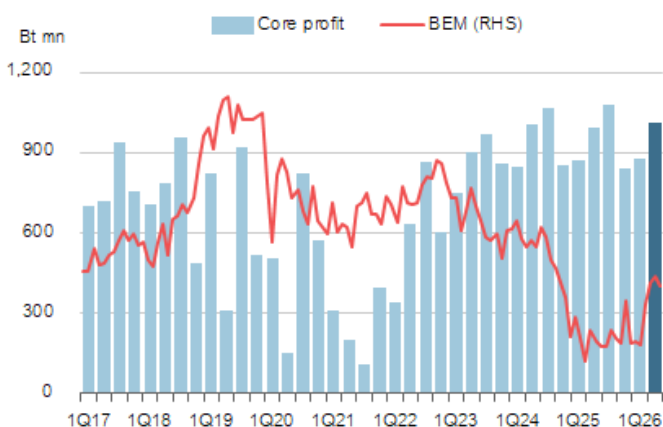
□ คงประมาณการปี 2026E เราคงกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับแนวโน้ม 3Q26E เบื้องต้นเราคาดการณ์กำไรสุทธิจะขยายตัว YoY หนุนโดยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยในตลาดและสัดส่วนหนี้ต่อรายได้ทยอยปรับตัวสูงขึ้น และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลงตามแผนการเริ่มนำงานซ่อมบำรุงสายสีม่วงกลับมาทำเองตั้งแต่ ส.ค. 2026 ขณะที่กำไรขยายตัว QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาล โดยล่าสุดปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้า ส.ค. 2026 อยู่ที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (+1% YoY, +4% MoM) ขยายตัวได้ทั้ง YoY, MoM ต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 และผู้ใช้ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+0.7% YoY, 1% MoM) ติดต่อกัน YoY, MoM เป็นเดือนที่ 4

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.

Valuation/Catalyst/Risk

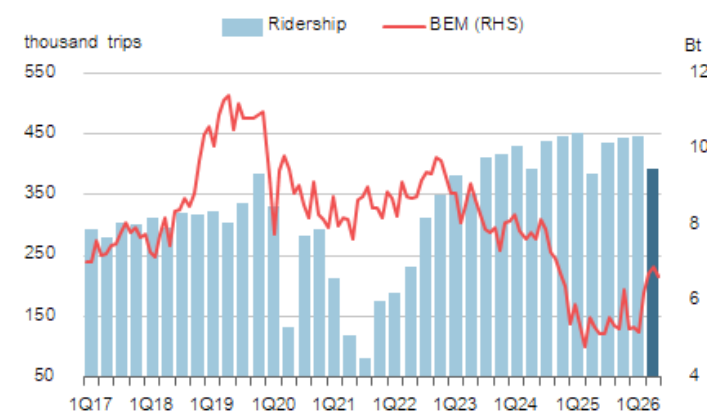
คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 9.00 บาทอิง SOTP (แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจของ BEM รวบรวม 8.2 บาทอิง DCF และมูลค่าการถือหุ้นใน CKP และ TTW 0.8 บาทอิงราคาเป้าหมาย DAOL) โดยมี catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ใน 2H26E-2027E และนโยบายขายตัวร่วมรถไฟฟ้าต้นปี 2027E

Fig 1: BEM share prices vs profits



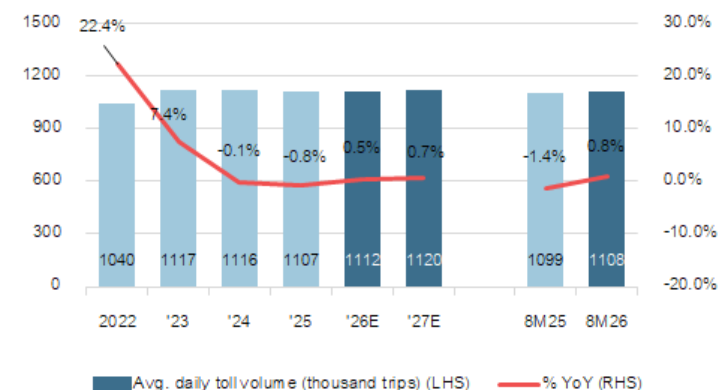
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 2: BEM share prices vs ridership



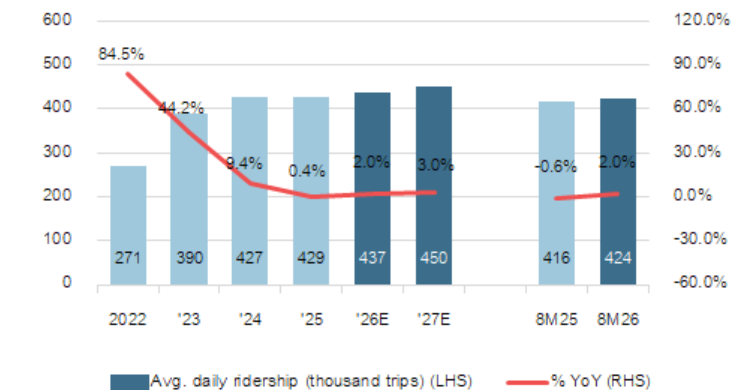
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 3: Average daily traffic volume - annually



Source: BEM, DAOL

Fig 4: Average daily ridership - annually



Source: BEM, DAOL

Fig 5: Toll rate adjustment

Toll rate increases are in accordance with the concession agreements.

FES and SES (Increases every 10 years)	Toll Rates (Baht/Trip)	
	1 Sep 2018 - 31 Aug 2028	1 Sep 2028 - 31 Oct 2028
FES and SES : A & B	50	60 (+20%)
SES : C	15	15 (+0%)
SES : D	25	30 (+20%)

C+	Toll Rates (Baht/Trip)	
	1 Nov 2018 - 31 Oct 2028	1 Nov 2028 - 31 Oct 2029
Muang Thang - Chiang Rai	45	55 (+22%)
Bang Pa - In	55	65 (+18%)

SOE (Decrease every 5 years)	Toll Rates (Baht/Trip)		
	10 Dec 2014 - 14 Dec 2017	15 Dec 2017 - 14 Dec 2022	15 Dec 2022 - 14 Dec 2027
SOE	58	65	60 (+23%)

* The above toll rates are applicable to 4-wheel vehicles.
Higher rates apply to 6-10-wheel and >10-wheel vehicles.



Source: BEM

Fig 6: Common fare and ticket in MRT system



Source: BEM

Fig 7: BEM's major event timeline in 2026-2030



Source: BEM

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	3,997	4,319	4,342	4,283	3,982
Cost of sales	(2,315)	(2,399)	(2,418)	(2,386)	(2,319)
Gross profit	1,682	1,920	1,924	1,897	1,663
SG&A	(328)	(300)	(345)	(277)	(319)
EBITDA	2,397	2,584	2,375	2,382	2,399
Finance costs	(573)	(570)	(553)	(546)	(512)
Core profit	993	1,079	837	875	1,012
Net profit	993	1,079	837	875	1,012
EPS	0.06	0.07	0.05	0.06	0.07
Gross margin	42.1%	44.4%	44.3%	44.3%	41.8%
EBITDA margin	60.0%	59.8%	54.7%	55.6%	60.2%
Net profit margin	24.8%	25.0%	19.3%	20.4%	25.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,246	1,672	1,919	1,647	1,637
Accounts receivable	897	908	844	864	878
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	3,104	2,607	21,893	15,949	15,957
Total cur. Assets	5,247	5,187	24,656	18,460	18,473
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	327	310	295	256	298
Other assets	106,922	127,276	135,560	143,730	147,568
Total assets	112,496	132,773	160,510	162,446	166,338
Short-term loans	1,000	2,600	3,500	3,535	3,570
Accounts payable	1,615	3,420	4,919	3,203	3,254
Current maturities	12,299	12,231	33,065	20,006	17,204
Other current liabilities	653	868	849	860	867
Total cur. liabilities	15,566	19,119	42,334	27,605	24,896
Long-term debt	55,121	72,377	75,864	90,785	95,580
Other LT liabilities	4,144	4,717	5,310	5,443	5,585
Total LT liabilities	59,265	77,094	81,174	96,227	101,166
Total liabilities	74,832	96,212	123,507	123,832	126,062
Registered capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Paid-up capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Share premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817
Retained earnings	19,801	18,986	20,412	22,023	23,685
Others	(3,241)	(3,529)	(4,513)	(4,513)	(4,513)
Minority interests	2	2	2	2	2
Shares' equity	37,664	36,560	37,003	38,615	40,276

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	3,479	3,768	3,781	3,904	4,004
Depreciation	2,490	2,691	2,868	2,884	2,894
Chg in working capital	(1,582)	(11,959)	(18,954)	(944)	(965)
Others	1,966	1,206	1,215	133	142
CF from operations	6,353	(4,294)	(11,090)	5,977	6,075
Capital expenditure	(35)	15	11	(432)	(351)
Others	(483)	(7,090)	(9,387)	(5,421)	(5,421)
CF from investing	(518)	(7,074)	(9,376)	(5,853)	(5,772)
Free cash flow	5,835	(11,369)	(20,465)	124	303
Net borrowings	(2,192)	18,787	25,221	1,897	2,029
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,834)	(2,140)	(2,293)	(2,293)	(2,342)
Others	(2,351)	(4,853)	(2,216)	0	0
CF from financing	(6,377)	11,795	20,712	(396)	(313)
Net change in cash	(542)	426	247	(272)	(10)

Source: BEM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	16,374	17,004	16,916	17,276	17,569
Cost of sales	(9,311)	(9,496)	(9,458)	(9,610)	(9,762)
Gross profit	7,064	7,507	7,458	7,666	7,807
SG&A	(1,241)	(1,261)	(1,267)	(1,268)	(1,256)
EBITDA	9,076	9,699	9,734	9,963	10,127
Depre. & amortization	(2,490)	(2,691)	(2,868)	(2,884)	(2,894)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	764	762	675	682	683
EBIT	6,587	7,008	6,866	7,079	7,233
Finance costs	(2,371)	(2,427)	(2,277)	(2,340)	(2,369)
Income taxes	(737)	(813)	(808)	(835)	(860)
Net profit before MI	3,479	3,768	3,781	3,904	4,004
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	3,479	3,768	3,781	3,904	4,004
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,479	3,768	3,781	3,904	4,004

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	16.7%	3.8%	-0.5%	2.1%	1.7%
EBITDA	26.0%	6.9%	0.4%	2.4%	1.6%
Net profit	42.8%	8.3%	0.3%	3.3%	2.6%
Core profit	42.8%	8.3%	0.3%	3.3%	2.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	43.1%	44.2%	44.1%	44.4%	44.4%
EBITDA margin	55.4%	57.0%	57.5%	57.7%	57.6%
Core profit margin	21.2%	22.2%	22.4%	22.6%	22.8%
Net profit margin	21.2%	22.2%	22.4%	22.6%	22.8%
ROA	3.1%	2.8%	2.4%	2.4%	2.4%
ROE	9.2%	10.3%	10.2%	10.1%	9.9%
Stability					
D/E (x)	1.82	2.39	3.04	2.96	2.89
Net D/E (x)	1.78	2.34	2.99	2.92	2.85
Interest coverage ratio	2.8	2.9	3.0	3.0	3.1
Current ratio (x)	0.34	0.27	0.58	0.67	0.74
Quick ratio (x)	0.34	0.27	0.58	0.67	0.74
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.25	0.25	0.26	0.26
Core EPS	0.23	0.25	0.25	0.26	0.26
Book value	2.46	2.39	2.42	2.53	2.63
Dividend	0.14	0.15	0.15	0.15	0.16
Valuation (x)					
PER	28.78	26.57	26.48	25.65	25.01
Core PER	28.78	26.57	26.48	25.65	25.01
P/BV	2.66	2.74	2.71	2.59	2.49
EV/EBITDA	18.43	19.14	21.64	21.36	21.21
Dividend yield	2.1%	2.3%	2.3%	2.3%	2.4%

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	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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท 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.