

26 June 2026

B.GRIMM POWER

Sector: Energy

ต้นทุน LNG ลดลง และคาด Spark Spread ฟิ้นตัว พร้อม S-Curve ใหม่

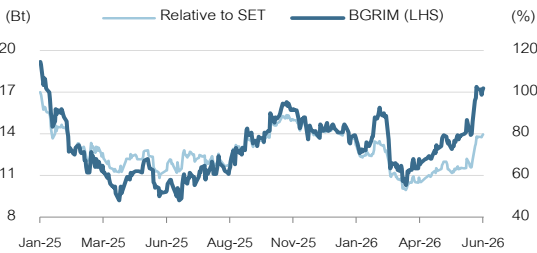
Bloomberg ticker	BGRIM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.30
Target price	Bt20.00 (previously Bt17.00)
Upside/Downside	+16%
EPS revision	2026E: +7% / 2027E: +6%

Bloomberg target price	Bt15.86
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 7 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt17.90 / Bt10.20
Market cap. (Bt mn)	44,578
Shares outstanding (mn)	2,606
Avg. daily turnover (Bt mn)	285
Free float	32%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	55,853	55,388	59,851	57,960
EBITDA	15,448	14,738	15,327	15,653
Net profit	1,557	1,675	2,528	2,463
EPS (Bt)	0.60	0.64	0.97	0.94
Growth	-17.6%	7.6%	50.9%	-2.6%
Core profit	2,226	2,143	2,314	2,463
Core EPS (Bt)	0.85	0.82	0.89	0.94
Growth	8.3%	-3.8%	8.0%	6.4%
DPS (Bt)	0.58	0.79	0.53	0.43
Div. yield	4.2%	5.7%	3.1%	2.5%
PER (x)	23.4	21.8	17.8	18.3
Core PER (x)	16.4	17.0	19.5	18.3
EV/EBITDA (x)	26.1	26.0	28.2	27.5
PBV (x)	1.0	1.1	1.3	1.3

Bloomberg consensus				
Net profit	1,557	1,675	2,073	2,502
EPS (Bt)	0.60	0.64	0.77	0.93



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	24.5%	53.1%	18.5%	58.7%
Relative to SET	23.9%	46.2%	-4.7%	18.0%

Major shareholders	
1. B.GRIMM POWER (SINGAPORE)	Holding 31.49%
2. MR. Harald Link	23.84%
3. B.GRIMM JOINT VENTURE HOLDING	7.80%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อ outlook ของ BGRIM มากขึ้นจากเดิม โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) เราปรับสมมติฐานต้นทุน LNG สำหรับปี 2026E-27E ลงจาก 330-350 บาท/MMBTU เป็น 310-320 บาท/MMBTU หลังราคาน้ำมัน Brent ปรับตัวลดลง และมีแนวโน้มต่ำกว่าที่เราประเมินไว้เดิม ส่งผลให้ต้นทุนเชื้อเพลิงของโรงไฟฟ้า SPP ปรับลดลงและหนุนการฟื้นตัวของ Spark Spread ในปี 2026E
- 2) Growth drivers ระยะกลาง-ยาวยังแข็งแกร่งจากโครงการ renewable ที่จะทยอย COD ในช่วงปี 2026E-28E นำโดยโครงการ offshore wind Nakwol-1 ในเกาหลีใต้ (179MW) รวมถึงโครงการ ARECO ในฟิลิปปินส์ (128MW) และ reNIKOLA ในมาเลเซีย (133MW) ซึ่งจะช่วยเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนและสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะต่อไป
- 3) ธุรกิจ Data Center ร่วมกับ Digital Edge ยังเป็น S-Curve ใหม่ที่สำคัญ โดยปัจจุบัน Hyperscaler ได้จอง Capacity เต็ม 96MW แล้ว และคาดเริ่มรับรู้รายได้เฟสแรกในช่วงปลายปี 2026E

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ขึ้น +7%/+6% เป็น 2.3/2.5 พันล้านบาท (+8%/+6%) เพื่อสะท้อนต้นทุน LNG ที่มีแนวโน้มปรับตัวลดลงและ margin กลุ่ม SPP ที่มีแนวโน้มดีขึ้นใน 2H26E รวมถึง demand ลูกค้า IU ที่ยิ่งเติบโตและการทยอย COD ของโครงการใหม่ ขณะที่ปี 2027E กำไรจะฟื้นตัวจากต้นทุนก๊าซที่ผ่อนคลายมากขึ้น ประกอบกับการรับรู้รายได้เต็มปีจาก Nakwol-1 และโครงการ Renewable อื่นๆ รวมถึงธุรกิจ Data Center ที่จะ COD และรับรู้รายได้เต็มปีใน 2027E

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 20.00 บาท อิง DCF (WACC 7.3%, terminal growth 1.5%) จากเดิม 17.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 1.5%) เนื่องจากเรามีการปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น รวมถึงในระยะยาวบริษัทมีโอกาสได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center และภาคอุตสาหกรรมภายใต้แผน PDP ใหม่

KEY HIGHLIGHTS

- **ต้นทุนก๊าซมีแนวโน้มลดลงตามราคาน้ำมันและ LNG ที่อ่อนตัวลง** โดยเราคาดต้นทุนก๊าซเฉลี่ยปี 2026E จะอยู่ที่ราว 310-320 บาท/MMBTU ลดลงจากสมมติฐานเดิมที่ 330-350 บาท/MMBTU สะท้อนทิศทางราคาพลังงานโลกที่ผ่อนคลายลงหลังความตึงเครียดด้านอุปทานลดลง ส่งผลให้ Margin ของธุรกิจ SPP มีแนวโน้มฟื้นตัว และเป็นปัจจัยหลักที่หนุนการปรับประมาณการกำไรปี 2026E-27E
- **ธุรกิจ Renewable Overseas จะเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตระยะกลาง** โดยบริษัทเตรียมรับรู้รายได้จากโครงการ offshore wind “Nakwol-1” ในเกาหลีใต้ กำลังการผลิตตามสัดส่วนถือหุ้น 179MW ซึ่งคาด COD ในช่วง 4Q26E-1Q27E รวมถึงโครงการ ARECO ในฟิลิปปินส์ (128MW) และ reNIKOLA ในมาเลเซีย (133MW) ในช่วงปี 2026E-28E ซึ่งจะช่วยเพิ่มสัดส่วนพลังงานหมุนเวียนและสนับสนุนการเติบโตของกำไรในระยะ 2-3 ปีข้างหน้า รวมถึงคุณภาพกำไรที่มีแนวโน้มดีขึ้นจากสัดส่วน Renewable และรายได้ประจำที่เพิ่มขึ้น โดยบริษัทเริ่มรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ Hydropower ในสหรัฐฯ กำลังการผลิต 102MW แล้ว โดยสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก Renewable จะช่วยลดความอ่อนไหวของผลประกอบการต่อความผันผวนของราคาก๊าซในระยะยาว
- **ธุรกิจ Data Center ร่วมกับ Digital Edge ยังคงเป็น S-Curve ใหม่ที่สำคัญ** โดยปัจจุบัน Hyperscaler ได้จอง Capacity เต็มจำนวน 96MW แล้ว ขณะที่เฟสแรกขนาด 48MW มีความคืบหน้าการก่อสร้างราว 25% และคาดเริ่มรับรู้รายได้ในช่วงปลายปี 2026E ขณะที่เฟส 2 ตั้งเป้า COD ภายในปี 2027E และตั้งเป้าเพิ่มกำลังการผลิตสำหรับ Data Center เป็น 300MW ภายในปี 2030E
- **เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ขึ้น +7%/+6% เป็น 2.3/2.5 พันล้านบาท (+8%/+6%)** จากเดิม 2.2/2.3 พันล้านบาท (+1%/+7% YoY) จากต้นทุน LNG ที่มีแนวโน้มผ่อนคลายมากยิ่งขึ้นและ margin ของกลุ่ม SPP ที่มีแนวโน้มดีกว่าที่เราประเมินไว้ รวมถึง demand ของลูกค้า IU ที่ยิ่งเติบโต ประกอบกับการทยอย COD ของโครงการใหม่ และ contribution จาก renewable projects ขณะที่ปี 2027E คาดกำไรจะฟื้นตัวดีขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่เริ่มผ่อนคลาย การรับรู้รายได้เต็มปีจาก Nakwol-1 รวมถึง upside จากธุรกิจ Data Center

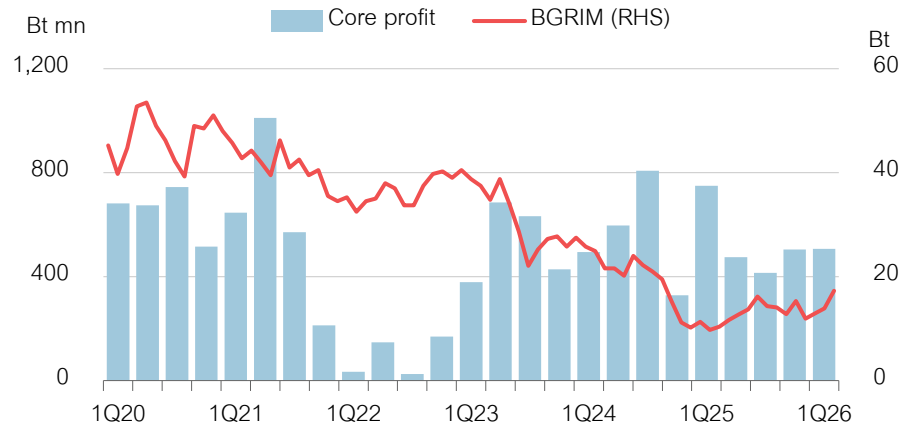
Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 20.00 บาท อิง DCF (WACC 7.3%, terminal growth 1.5%) จากเดิม 17.00 บาท อิง DCF (WACC 7.6%, terminal growth 1.5%) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น เพื่อสะท้อนต้นทุนก๊าซที่มีแนวโน้มผ่อนคลายมากขึ้น

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.

ยิ่งขึ้น ส่งผลให้กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวดีขึ้นในช่วง 2H26E จากค่า Ft ที่เริ่มปรับขึ้นและต้นทุนพลังงานที่ทยอยผ่อนคลาย รวมถึงในระยะยาวบริษัทมีโอกาสได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center และภาคอุตสาหกรรมภายใต้แผน PDP ใหม่

Fig 1: Quarterly Profit (Bt mn) vs. BGRIM share price



Source: BGRIM, Aspen, DAOL

Fig 2: Key assumptions

Key assumptions	2025	2026E			2027E		
		New	Previous	% change	New	Previous	% change
Total revenue	55,388	59,851	59,851	0.0%	57,960	57,960	0.0%
- Gas price	322	330	340	-2.9%	323	330	-2.1%
GPM%	18.5%	18.4%	17.90%	2.8%	18.6%	18.30%	1.6%
SG&A to sales	5.0%	5.0%	5.0%	0.0%	5.0%	5.0%	0.0%
Core profit (Bt mn)	2,143	2,314	2,170	6.6%	2,463	2,323	6.0%
Net profit (Bt mn)	1,675	2,528	2,383	6.1%	2,463	2,323	6.0%

Source: BGRIM, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	13,705	15,068	13,351	13,263	12,726
Cost of sales	(11,210)	(12,680)	(10,773)	(10,465)	(10,089)
Gross profit	2,495	2,388	2,578	2,798	2,637
SG&A	(577)	(665)	(572)	(962)	(632)
EBITDA	3,934	3,343	3,770	3,692	4,093
Finance costs	(1,316)	(825)	(1,384)	(1,096)	(1,630)
Core profit	749	475	414	505	507
Net profit	654	7	521	494	721
EPS	0.25	0.00	0.20	0.19	0.28
Gross margin	18.2%	15.8%	19.3%	21.1%	20.7%
EBITDA margin	28.7%	22.2%	28.2%	27.8%	32.2%
Net profit margin	4.8%	0.0%	3.9%	3.7%	5.7%

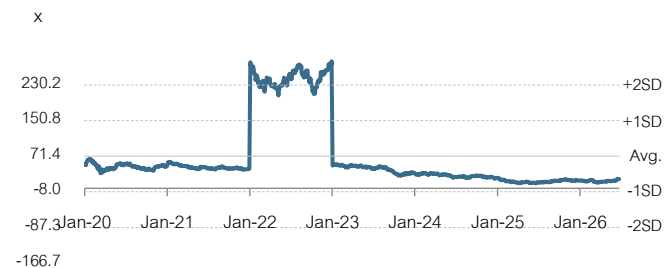
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	28,439	18,785	23,080	21,567	23,709
Accounts receivable	0	0	0	0	0
Inventories	929	2,121	1,120	1,211	1,172
Other current assets	24,359	25,520	17,019	18,391	17,810
Total cur. assets	53,727	46,426	41,220	41,168	42,691
Investments	4,901	6,909	8,358	8,358	8,358
Fixed assets	93,909	92,118	88,665	90,666	92,666
Other assets	24,499	35,448	44,803	48,414	46,884
Total assets	177,036	180,901	183,046	188,605	190,598
Short-term loans	304	7,668	1,764	1,906	1,845
Accounts payable	8,048	7,744	8,791	9,500	9,200
Current maturities	7,815	15,312	12,380	14,168	14,144
Other current liabilities	1,317	790	980	1,059	1,026
Total cur. liabilities	17,483	31,514	23,915	26,633	26,215
Long-term debt	101,313	91,596	103,911	104,743	105,600
Other LT liabilities	5,537	6,119	5,860	6,332	6,132
Total LT liabilities	106,850	97,715	109,771	111,075	111,731
Total liabilities	124,334	129,229	133,686	137,708	137,946
Registered capital	5,400	5,400	5,400	5,400	5,400
Paid-up capital	5,214	5,214	5,214	5,214	5,214
Share premium	9,644	9,644	9,644	9,644	9,644
Retained earnings	6,064	5,765	5,222	6,360	7,714
Others	17,206	15,464	13,356	13,356	13,356
Minority interests	14,575	15,585	15,924	16,324	16,724
Shares' equity	52,703	51,672	49,360	50,897	52,652

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,889	1,557	1,675	2,528	2,463
Depreciation	5,324	5,658	5,676	5,698	5,807
Chg in working capital	(5,418)	(13,551)	1,125	(3,813)	1,615
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	1,795	(6,337)	8,477	4,413	9,885
Capital expenditure	(5,162)	(3,867)	(2,224)	(7,698)	(7,807)
Others	(631)	(2,343)	(1,595)	-	-
CF from investing	(5,793)	(6,210)	(3,818)	(7,698)	(7,807)
Free cash flow	(3,182)	(10,017)	6,399	(3,124)	2,244
Net borrowings	(4,977)	5,145	3,477	2,762	772
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(1,335)	(1,521)	(2,072)	(1,390)	(1,108)
Others	9,843	(732)	(1,769)	400	400
CF from financing	3,531	2,892	(364)	1,772	64
Net change in cash	(467)	(9,654)	4,295	(1,513)	2,142

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	57,115	55,853	55,388	59,851	57,960
Cost of sales	(46,926)	(45,247)	(45,128)	(48,838)	(47,179)
Gross profit	10,189	10,606	10,260	11,013	10,781
SG&A	(2,285)	(2,557)	(2,776)	(3,000)	(2,905)
EBITDA	14,692	15,448	14,738	15,327	15,653
Depre. & amortization	5,324	5,658	5,676	5,698	5,807
Equity income	93	40	388	419	406
Other income	1,371	1,701	1,191	1,197	1,565
EBIT	9,368	9,790	9,062	9,628	9,846
Finance costs	(5,177)	(5,554)	(4,621)	(4,833)	(4,742)
Income taxes	(288)	(396)	(722)	(780)	(830)
Net profit before MI	3,903	3,840	3,719	4,016	4,274
Minority interest	(1,800)	(1,614)	(1,576)	(1,702)	(1,812)
Core profit	2,103	2,226	2,143	2,314	2,463
Extraordinary items	(214)	(670)	(467)	214	-
Net profit	1,889	1,557	1,675	2,528	2,463

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-8.5%	-2.2%	-0.8%	8.1%	-3.2%
EBITDA	93.6%	5.1%	-4.6%	4.0%	2.1%
Net profit	-252.3%	-17.6%	7.6%	50.9%	-2.6%
Core profit	-184.8%	5.9%	-3.8%	8.0%	6.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	17.8%	19.0%	18.5%	18.4%	18.6%
EBITDA margin	25.7%	27.7%	26.6%	25.6%	27.0%
Core profit margin	3.7%	4.0%	3.9%	3.9%	4.2%
Net profit margin	3.3%	2.8%	3.0%	4.2%	4.2%
ROA	1.1%	0.9%	0.9%	1.3%	1.3%
ROE	3.6%	3.0%	3.4%	5.0%	4.7%
Stability					
D/E (x)	2.36	2.50	2.71	2.71	2.62
Net D/E (x)	2.08	2.22	2.39	2.37	2.31
Interest coverage ratio	2.84	2.78	3.19	3.17	3.30
Current ratio (x)	3.07	1.47	1.72	1.55	1.63
Quick ratio (x)	3.02	1.41	1.68	1.50	1.58
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.72	0.60	0.64	0.97	0.94
Core EPS	0.81	0.85	0.82	0.89	0.94
Book value	14.63	13.84	12.83	13.26	13.78
Dividend	0.51	0.58	0.79	0.53	0.43
Valuation (x)					
PER	19.3	23.4	21.8	17.8	18.3
Core PER	17.4	16.4	17.0	19.5	18.3
P/BV	1.0	1.0	1.1	1.3	1.3
EV/EBITDA	24.8	26.1	26.0	28.2	27.5
Dividend yield	3.7%	4.2%	5.7%	3.1%	2.5%

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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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