

27 August 2026

CK POWER

Sector: Energy

กำไร 2H26E ได้แรงหนุนจาก XPCL แม้ยังมีความเสี่ยงจาก El Niño

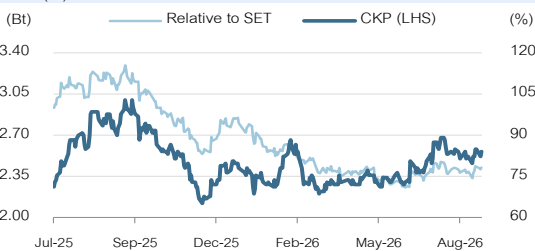
Bloomberg ticker	CKP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.60
Target price	Bt3.00 (maintained)
Upside/Downside	+16%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt2.94
Bloomberg consensus	Buy 6 / Hold 3 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.00 / Bt2.12
Market cap. (Bt mn)	21,136
Shares outstanding (mn)	8,129
Avg. daily turnover (Bt mn)	20
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	5,428	
Net profit	1,345	2,782	1,683	1,851	
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.21	0.23	
Growth	-8.0%	106.9%	-39.5%	10.0%	
Core profit	1,294	2,333	1,794	1,851	
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	3.3%	3.3%	3.0%	3.3%	
PER (x)	15.7	7.6	12.6	11.4	
Core PER (x)	16.3	9.1	11.8	11.4	
EV/EBITDA (x)	11.0	9.1	11.0	11.3	
PBV (x)	0.8	0.7	0.7	0.6	

Bloomberg consensus				
Net profit	1,345	2,782	1,772	1,890
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.21	0.23



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.4%	12.1%	1.6%	-7.8%
Relative to SET	4.9%	8.9%	-2.9%	-35.8%

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

Analyst: Amnart Ngosawang, IAA (Reg. No. 029734)

Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (26 ส.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) สำหรับแนวโน้ม 2H26E XPCL จะเป็น key earnings driver จากการเดินเครื่องเต็มกำลังและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ NN2 คาดลดลง YoY แต่ยังคงอยู่ในระดับปกติ และ BIC คาดฟื้นตัว HoH
- 2) ต้นทุนก๊าซธรรมชาติยังเป็น key risk ใน 2H26E ขณะที่คาดเห็นผลกระทบจาก El Niño ตอนต้น-กลาง 4Q26E อย่างไรก็ตาม ระดับน้ำและ inflow ปัจจุบันยังบริหารจัดการได้ และนำจากเงินช่วยเหลือความกังวลต่อผลกระทบใน 4Q26E
- 3) PDP2026 ยังมีโอกาสต้องนำเข้าไฟฟ้าจากข้อจำกัดด้านพื้นที่และการยอมรับของชุมชนสำหรับ Renewable ในประเทศ ซึ่งเป็น potential สำหรับ CKP แต่ยังคงรอความชัดเจนของ Thai-Lao MOU และ PDP2026
- 4) LPCL ก่อสร้างคืบหน้า 77% คาด COD ต้นปี 2030 และมี CAPEX เหลือ 7.6 พันล้านบาท โดย CKP มีแนวโน้มพัฒนาโครงการใหม่ร่วมกับพันธมิตรหลัง LPCL COD เพื่อจำกัดแรงกดดันด้านเงินทุน

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยคาด 3Q26E เป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปี จากปัจจัยฤดูกาลและระดับน้ำที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดี หนุนการดำเนินงานของ XPCL ขณะที่ NN2 คาดฟื้นตัวจำกัดจากระดับน้ำในอ่างที่ยังต่ำกว่าปีก่อน

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาทอิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) หนุนโดยกำไรที่คาดฟื้นตัวเด่นใน 3Q26E จาก High season ของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำและการดำเนินงานของ XPCL ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ Valuation ยังอยู่ในระดับน่าสนใจ และราคาหุ้นได้สะท้อนความกังวลต่อ El Niño ไปมากแล้ว โดยในช่วงปี 2023-24 ซึ่งได้รับผลกระทบ El Niño ราคาหุ้นยังเคยซื้อขายในกรอบ 3.00-4.50 บาท

Event: Analyst meeting

□ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (26 ส.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) สำหรับแนวโน้ม 2H26E บริษัทคาด XPCL จะยังเป็นปัจจัยหนุนหลัก โดย 3Q26E ปริมาณขายไฟฟ้า คาดทรงตัว YoY จากการเดินเครื่องเต็มกำลัง ขณะที่กำไรได้รับแรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินและหนี้ที่ลดลง ส่วน NN2 คาดผลการดำเนินงานลดลง YoY แต่ยังคงอยู่ในระดับปกติใกล้เคียงปี 2024 ขณะที่ BIC คาดฟื้นตัว HoH หลัง major overhaul เสร็จสิ้น อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความเสี่ยงจาก El Niño และต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้น โดยบริษัทคาด El Niño จะเริ่มเห็นผลช่วงต้นถึงกลาง 4Q26E
- 2) XPCL มีแนวโน้มเป็น key earnings driver ใน 2H26E จากการเดินเครื่องเต็มประสิทธิภาพโดยไม่มีแผนหยุดโรงไฟฟ้า ขณะที่ต้นทุนทางการเงินและหนี้ที่ลดลงจะช่วยหนุนกำไร แม้รายได้ 3Q26E จะถูกจำกัดจาก revenue ceiling ทั้งนี้ บริษัทมองว่าผลกระทบจาก El Niño ใน 4Q26E อาจไม่รุนแรงเท่าที่กังวล จากปริมาณน้ำไหลเข้าใน 1H26 และนำจากเงินที่ยังอยู่ในระดับดี
- 3) สำหรับ PDP2026 บริษัทมองว่าไทยยังมีโอกาสต้องนำเข้าไฟฟ้า เนื่องจากข้อจำกัดด้านพื้นที่และการยอมรับจากชุมชนสำหรับการพัฒนา Renewable ในประเทศ โดย CKP มองว่าการนำเข้าไฟฟ้าจากลาว ยังมี potential จากโครงการที่อยู่ระหว่างการศึกษา อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามรายละเอียดและเงื่อนไขของ Thai-Lao MOU รวมถึงความชัดเจนของ PDP2026 ก่อนประเมินผลกระทบต่อ CKP โดยบริษัทให้ความสำคัญกับการขายไฟฟ้าให้ไทยเป็นหลัก
- 4) LPCL มีความคืบหน้าก่อสร้าง 77% และคาด COD ต้นปี 2030 โดยมี CAPEX เหลือประมาณ 7.6 พันล้านบาทถึงปี 2029E ขณะที่บริษัทวางแผนจะเริ่มพัฒนาโครงการใหม่ให้สอดคล้องกับ timeline COD ของ LPCL เพื่อจำกัดแรงกดดันด้านเงินทุน และมีแนวโน้มลงทุนร่วมกับพันธมิตรตามแนวทางเดิมของ CKP ส่วนโครงการ Solar ร่วมกับ BEM ขนาด 6.7 MW คาด COD ใน 3Q26E

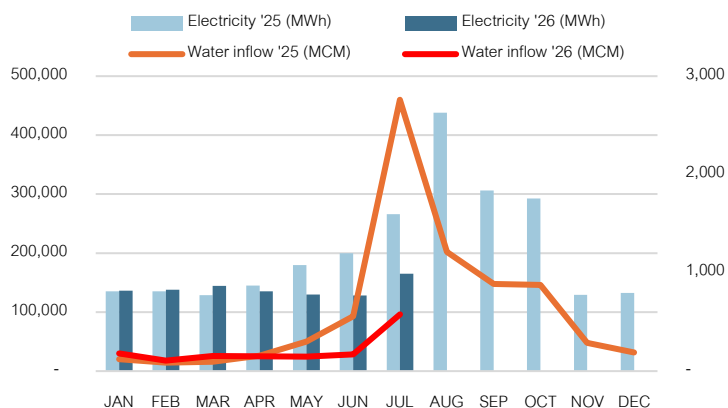
□ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยมองว่า 3Q26E จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดในปี จากปัจจัยฤดูกาลที่หนุนปริมาณน้ำ โดยเฉพาะ XPCL ที่ได้รับอานิสงส์จากระดับน้ำที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการของ NN2 อาจฟื้นตัวได้จำกัดจากระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำที่ยังต่ำกว่าปีก่อน แม้ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้

Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.00 บาทอิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยคาดแนวโน้มกำไรฟื้นตัวใน 3Q26E ซึ่งเป็นช่วง High season ของธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำ จากปริมาณน้ำที่ยังอยู่ในเกณฑ์ดีและการดำเนินงานของ XPCL ที่แข็งแกร่ง ขณะที่ downside จากผลกระทบของ El Niño ยังมีจำกัด และ valuation ยังซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยในช่วงปี 2023-24 ที่ได้รับผลกระทบจาก El Niño ราคาหุ้นยังเคยซื้อขายในกรอบ 3.00-4.50 บาท ทั้งนี้ เราคงมองว่าราคาหุ้นได้สะท้อนความกังวลต่อ El Niño ไปมากแล้ว

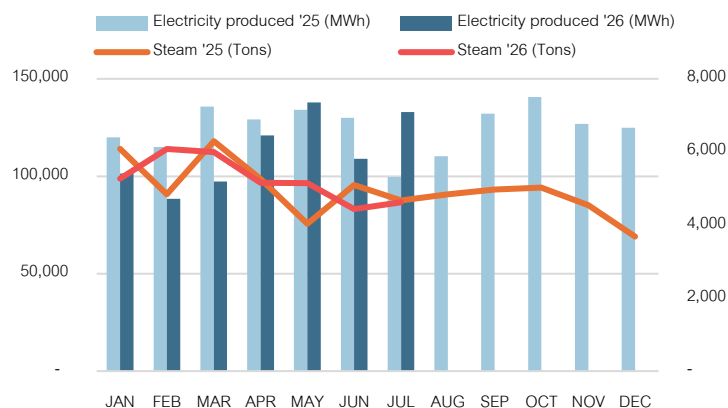
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: NN2 Operating statistics



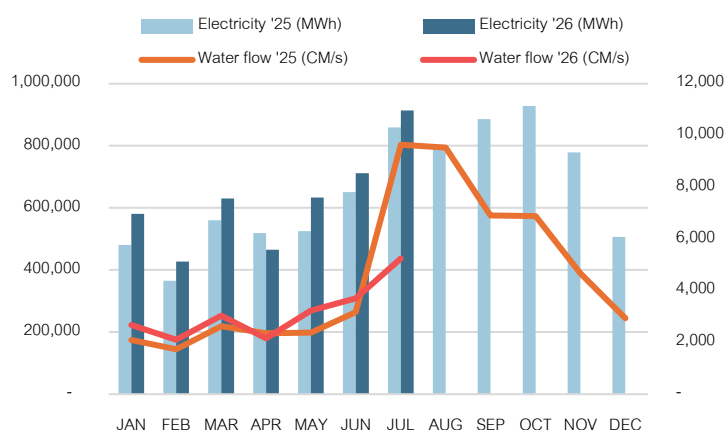
Source: CKP, DAOL

Fig 2: BIC Operating statistics



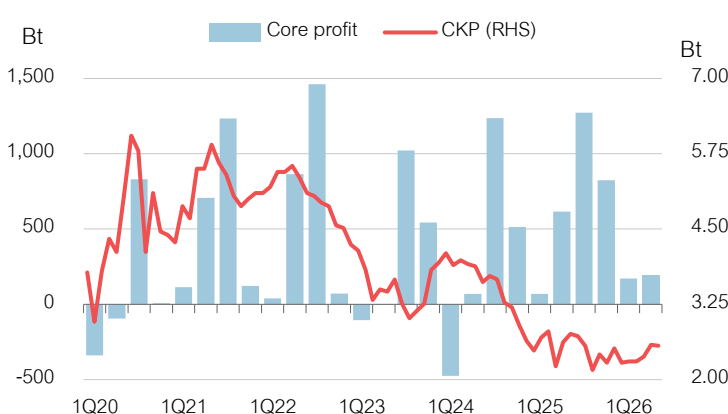
Source: CKP, DAOL

Fig 3: XPCL Operating statistics



Source: CKP, DAOL

Fig 4: CKP share prices vs profits



Source: CKP, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	2,526	2,929	2,375	1,859	2,278
Cost of sales	1,862	1,752	1,856	1,531	1,929
Gross profit	664	1,177	519	328	349
SG&A	(107)	(111)	(169)	(104)	(117)
EBITDA	1,531	2,530	1,697	887	999
Finance costs	(284)	(316)	(315)	(296)	(302)
Core profit	353	1,228	673	117	210
Net profit	610	1,272	824	180	99
EPS	0.08	0.16	0.10	0.02	0.01
Gross margin	26.3%	40.2%	21.9%	17.6%	15.3%
EBITDA margin	60.6%	86.4%	71.5%	47.7%	43.9%
Net profit margin	24.1%	43.4%	34.7%	9.7%	4.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	5,580	8,528	9,593	8,608	8,410
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	14,094	14,034
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	80,098	83,060
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	10,201	11,358
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	44,321	45,878

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,462	1,345	2,782	1,683	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	2,181	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	3,219	3,126
Net borrowings	(2,196)	2,231	1,762	2,081	1,393
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(691)	(691)	(691)	(632)	(695)
Others	205	562	854	193	400
CF from financing	(1,300)	3,483	3,307	1,642	1,098
Net change in cash	(334)	2,947	1,065	(985)	(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	(111)	-
Net profit	1,462	1,345	2,782	1,683	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%	-39.5%	10.0%
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%	17.1%	18.7%
ROA	2.1%	1.9%	3.6%	2.1%	2.2%
ROE	3.8%	3.4%	6.5%	3.8%	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	1.95	1.78
Quick ratio (x)	1.67	1.85	2.25	1.94	1.78
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.18	0.17	0.34	0.21	0.23
Core EPS	0.18	0.16	0.29	0.22	0.23
Book value	3.35	3.45	3.76	3.87	4.01
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09
Valuation (x)					
PER	14.5	15.7	7.6	12.6	11.4
Core PER	14.5	16.3	9.1	11.8	11.4
P/BV	0.8	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	11.9	11.0	9.1	11.0	11.3
Dividend yield	3.3%	3.3%	3.3%	3.0%	3.3%

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 ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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 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.