

7 August 2026

Sector: Construction Services

STECON Group

2Q26E ได้กำไรสุทธิเงินปันผลและรายได้ก่อสร้างดีขึ้นตาม progress

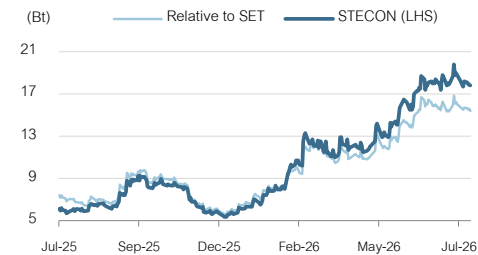
Bloomberg ticker	STECON TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt17.60
Target price	Bt19.00 (previously Bt13.50)
Upside/Downside	+8%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt18.04
Bloomberg consensus	Buy 11 / Hold 5 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.80 / Bt5.25
Market cap. (Bt mn)	26,734
Shares outstanding (mn)	1,519
Avg. daily turnover (Bt mn)	290
Free float	54%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	30,005	33,473	36,675	39,937
EBITDA	(453)	2,212	2,494	2,641
Net profit	(2,357)	1,948	1,853	1,294
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.22	0.85
Growth	n.m.	n.m.	-4.9%	-30.2%
Core profit	(1,268)	1,001	1,184	1,294
Core EPS (Bt)	(0.83)	0.66	0.78	0.85
Growth	n.m.	n.m.	18.4%	9.3%
DPS (Bt)	0.00	0.55	0.55	0.45
Div. yield	0.0%	3.1%	3.1%	2.6%
PER (x)	n.m.	13.7	14.4	20.7
Core PER (x)	n.m.	26.7	22.6	20.7
EV/EBITDA (x)	-70.7	14.5	12.4	11.9
PBV (x)	1.5	1.6	1.5	1.5

Bloomberg consensus				
Net profit	(2,357)	1,948	1,630	1,323
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.08	0.87



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.2%	25.7%	120.0	172.9
Relative to SET	-2.1%	19.3%	100.8	145.2

Major shareholders	Holding
1. C.T. Venture Co., Ltd.	19.62%
2. UBS AG Singapore Branch	10.53%
3. Thai NVDR	5.97%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 911 ล้านบาท (+78% YoY, +160% QoQ) ขณะที่กำไรปกติ (รวมเฉพาะรายได้เงินปันผลปกติ) อยู่ที่ 462 ล้านบาท (+185% YoY, +199% QoQ) มีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้ขยายตัว +5% YoY, +27% QoQ หลัง progress งานก่อสร้างเร่งตัวได้ดีตามแผนต่อเนื่อง ขณะที่ GPM ดีขึ้น +30bps YoY แต่ลดลง -30bps QoQ เป็นไปตาม project mix
- 2) SG&A/Sale ลดลง -100bps YoY, -90bps QoQ จากฐานรายได้ก่อสร้างสูงขึ้น รวมถึงใน 2Q25 มีประมาณการค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน
- 3) มีเงินปันผลจาก GULF 238 ล้านบาท (ยังไม่รวมเงินปันผลพิเศษ 498 ล้านบาท) ขณะที่ในปีก่อนบันทึกใน 1Q25

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้น YoY เป็นไปตาม progress งานก่อสร้าง แต่คาดว่าจะลดลง QoQ เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผล

คงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19.00 บาท (เดิม 13.50 บาท) โดยเราปรับวิธี valuation โดยใช้ SOTP เพื่อสะท้อนมูลค่าธุรกิจของบริษัทและการถือหุ้นบริษัทอื่น ซึ่งคิดเป็นมูลค่าธุรกิจของ STECON รว 11.2 บาท และ GULF 7.8 บาท จากเดิมใช้ PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูง +177% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกไปพอสมควรแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นเริ่มกลับมา in line กับ SET ในช่วง 1 เดือน

Event: 2Q26E earnings preview

กำไร 2Q26E โต YoY, QoQ เราประเมินกำไรสุทธิ 2Q26E ที่ 911 ล้านบาท (+78% YoY, +160% QoQ) หากไม่รวมเงินปันผลพิเศษจาก GULF (รวมเฉพาะรายได้เงินปันผลปกติ) กำไรปกติอยู่ที่ 462 ล้านบาท (+185% YoY, +199% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +5% YoY, +27% QoQ เป็นไปตามงานโดยรวม progress ต่อเนื่องตามแผน เช่น โรงไฟฟ้า data center โรงไฟฟ้าพลังงานขยะ เป็นต้น
- 2) GPM อยู่ที่ 7.5% ปรับตัวขึ้นจาก 2Q25 ที่ 7.2% แต่ปรับตัวลงจาก 1Q26 ที่ 7.8% เป็นไปตาม project mix
- 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 3.2% ลดลงจาก 2Q25 ที่ 4.2% และ 1Q26 ที่ 4.1% จากรายได้ก่อสร้างสูงขึ้น และใน 2Q25 มีค่าใช้จ่ายประมาณการโบนัสพนักงาน
- 4) มีรายได้เงินปันผลปกติจาก GULF 238 ล้านบาท (ยังไม่รวมเงินปันผลพิเศษ 498 ล้านบาท) ขณะที่ในปีก่อนบันทึกใน 1Q25
- 5) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น +21% YoY, +5% QoQ เป็นไปตามเงินกู้ที่สูงขึ้นเพื่อรองรับการขยายธุรกิจใหม่

Implication

คงประมาณการปี 2026E, แนวโน้ม 3Q26E ดีขึ้น YoY แต่อ่อนตัว QoQ เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติมีโอกาสปรับตัวดีขึ้น YoY หนุนโดยรายได้ก่อสร้างที่เร่งตัวต่อเนื่องตาม progress งาน แต่ประเมินจะกลับมาชะลอ QoQ เนื่องจากไม่มีรายได้เงินปันผล

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 19.00 บาท (เดิม 13.50 บาท) โดยเราปรับวิธี valuation โดยใช้ SOTP คิดเป็นมูลค่าธุรกิจของ STECON รว 11.2 บาท และ GULF 7.8 บาท จากเดิมใช้ PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) อย่างไรก็ตามเรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงช่วงที่ผ่านมา ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว

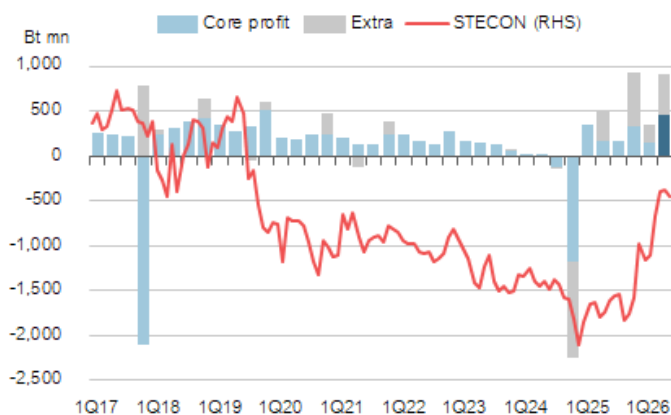
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 2Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	9,242	8,789	5.2%	7,294	26.7%	16,536	15,316	8.0%
CoGS	(8,549)	(8,157)	4.8%	(6,723)	27.2%	(15,272)	(14,186)	7.7%
Gross profit	693	632	9.6%	571	21.3%	1,264	1,130	11.9%
SG&A	(299)	(373)	-19.8%	(296)	1.0%	(596)	(580)	2.8%
EBITDA	832	407	104.1%	479	73.8%	1,310	993	32.0%
Other inc./exps	233	1	25,803.2	(0)	n.m.	233	120	93.9%
Interest expenses	(77)	(63)	21.5%	(73)	5.4%	(150)	(125)	20.3%
Income tax	(92)	(30)	210.7%	(51)	79.3%	(144)	(33)	339.7%
Core profit	462	162	184.7%	154	199.4%	617	504	22.4%
Net profit	911	512	77.9%	351	159.7%	1,262	854	47.8%
EPS (Bt)	0.60	0.34	77.9%	0.23	159.7%	0.83	0.56	47.8%
Gross margin	7.5%	7.2%		7.8%		7.6%	7.4%	
Net margin	9.9%	5.8%		4.8%		7.6%	5.6%	

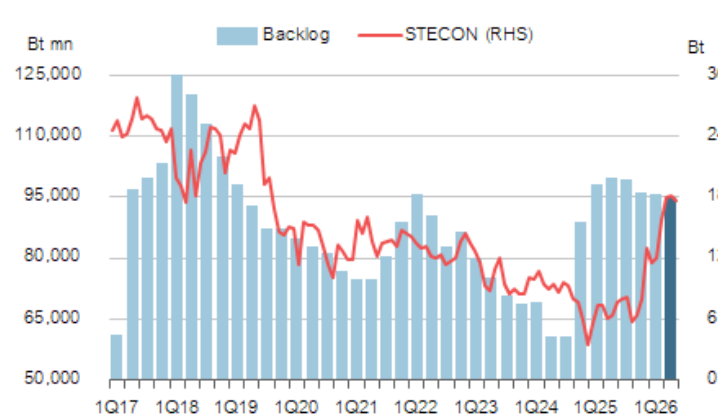
Source: STECON, DAOL

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)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	6,526	8,789	7,533	10,624	7,294
Cost of sales	(6,029)	(8,157)	(6,990)	(9,833)	(6,723)
Gross profit	497	632	543	791	571
SG&A	(206)	(373)	(261)	(288)	(296)
EBITDA	585	407	499	720	479
Finance costs	(61)	(63)	(70)	(73)	(73)
Core profit	342	162	163	333	154
Net profit	342	512	163	931	351
EPS	0.225	0.34	0.11	0.61	0.23
Gross margin	7.6%	7.2%	7.2%	7.4%	7.8%
EBITDA margin	9.0%	4.6%	6.6%	6.8%	6.6%
Net profit margin	5.2%	5.8%	2.2%	8.8%	4.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	4,242	2,570	3,949	5,268	4,778
Accounts receivable	2,570	3,902	6,075	4,315	4,698
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	13,824	13,610	14,598	17,786	17,677
Total cur. Assets	20,636	20,082	24,622	27,369	27,153
Investments	6,250	6,159	3,691	3,301	3,331
Fixed assets	4,707	5,231	6,307	6,289	6,325
Other assets	15,856	20,045	21,629	22,129	22,629
Total assets	47,449	51,516	56,249	59,287	59,438
Short-term loans	4,300	6,574	7,579	7,958	8,356
Accounts payable	8,725	9,606	13,046	9,698	10,572
Current maturities	220	189	313	388	244
Other current liabilities	13,453	13,787	14,388	19,553	18,188
Total cur. liabilities	26,698	30,156	35,325	37,597	37,360
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	41,207	40,884
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	9,573	10,033
Others	4,691	7,056	4,471	4,471	4,471
Minority interests	441	432	417	429	442
Shares' equity	18,072	17,843	17,051	18,081	18,554

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	526	(2,357)	1,948	1,853	1,294
Depreciation	805	755	743	752	762
Chg in working capital	(6,918)	(385)	1,000	2,052	(1,239)
Others	(260)	542	(542)	131	138
CF from operations	(5,847)	(1,445)	3,149	4,788	955
Capital expenditure	(1,144)	(923)	(59)	(734)	(799)
Others	166	(1,328)	(2,591)	(2,010)	170
CF from investing	(978)	(2,251)	(2,650)	(2,744)	(629)
Free cash flow	(6,825)	(3,696)	499	2,044	327
Net borrowings	4,646	2,518	1,519	98	4
Equity capital raised	(14)	0	0	0	0
Dividends paid	(458)	(228)	0	(835)	(834)
Others	(100)	(267)	(639)	12	13
CF from financing	4,075	2,024	880	(725)	(817)
Net change in cash	(2,751)	(1,672)	1,378	1,319	(490)

Source: STECON, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,598	30,005	33,473	36,675	39,937
Cost of sales	(28,299)	(30,123)	(31,009)	(33,943)	(37,001)
Gross profit	1,299	(118)	2,464	2,732	2,935
SG&A	(834)	(846)	(1,129)	(1,166)	(1,258)
EBITDA	1,462	(453)	2,212	2,494	2,641
Depre. & amortization	(805)	(755)	(743)	(752)	(762)
Equity income	(70)	(584)	(212)	(190)	(170)
Other income	262	341	346	366	371
EBIT	657	(1,208)	1,469	1,742	1,879
Finance costs	(43)	(158)	(268)	(283)	(285)
Income taxes	(102)	68	(202)	(263)	(287)
Net profit before MI	512	(1,299)	999	1,196	1,307
Minority interest	(10)	31	1	(12)	(13)
Core profit	502	(1,268)	1,001	1,184	1,294
Extraordinary items	23	(1,089)	948	669	0
Net profit	526	(2,357)	1,948	1,853	1,294

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-2.4%	1.4%	11.6%	9.6%	8.9%
EBITDA	-29.6%	n.m.	n.m.	12.7%	5.9%
Net profit	-38.7%	n.m.	n.m.	-4.9%	-30.2%
Core profit	-38.8%	n.m.	n.m.	18.4%	9.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	4.4%	-0.4%	7.4%	7.4%	7.4%
EBITDA margin	4.9%	-1.5%	6.6%	6.8%	6.6%
Core profit margin	1.7%	-4.2%	3.0%	3.2%	3.2%
Net profit margin	1.8%	-7.9%	5.8%	5.1%	3.2%
ROA	1.1%	-4.6%	3.5%	3.1%	2.2%
ROE	3.0%	-13.5%	11.7%	10.5%	7.1%
Stability					
D/E (x)	0.30	0.44	0.55	0.52	0.51
Net D/E (x)	0.06	0.30	0.32	0.23	0.25
Interest coverage ratio	15.2	n.m.	5.5	6.2	6.6
Current ratio (x)	0.77	0.67	0.70	0.73	0.73
Quick ratio (x)	0.77	0.67	0.70	0.73	0.73
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.34	(1.55)	1.28	1.22	0.85
Core EPS	0.33	(0.83)	0.66	0.78	0.85
Book value	11.56	11.46	10.95	11.62	11.92
Dividend	0.15	0.00	0.55	0.55	0.45
Valuation (x)					
PER	51.07	n.m.	13.72	14.43	20.66
Core PER	53.45	n.m.	26.72	22.57	20.66
P/BV	1.52	1.54	1.61	1.51	1.48
EV/EBITDA	19.11	(70.74)	14.54	12.41	11.91
Dividend yield	0.9%	0.0%	3.1%	3.1%	2.6%

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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้อง กับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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.