

18 August 2026

Sector: Transport

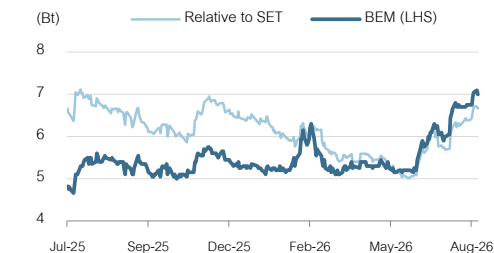
Bloomberg ticker	BEM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.25
Target price	Bt9.00 (maintained)
Upside/Downside	+24%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.49
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt7.15 / Bt4.84
Market cap. (Bt mn)	110,816
Shares outstanding (mn)	15,285
Avg. daily turnover (Bt mn)	210
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	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%
PER (x)	29.4	29.3	28.4	27.7
Core PER (x)	29.4	29.3	28.4	27.7
EV/EBITDA (x)	20.2	22.7	22.4	22.3
PBV (x)	3.0	3.0	2.9	2.8

Bloomberg consensus				
Net profit	3,768	3,781	3,929	4,081
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.27



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	9.0%	38.1%	21.8%	33.0%
Relative to SET	9.8%	30.9%	10.4%	3.9%

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

นโยบายตัวร่วมคาดใช้ต้นปี 2027E, คงแผนบริหารค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง

เรามีมุมมองบวกเล็กน้อยจากประชุมนักวิเคราะห์หลังทิศทางยังเป็นไปตามกรอบที่คาด มีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) บริษัทพร้อมสนับสนุนนโยบายตัวร่วมรถไฟฟ้าที่จะเริ่มใช้ต้นปี 2027E โดยปัจจุบันยังอยู่ระหว่างรอ process ของรัฐบาล โดยเฉพาะประเด็น subsidy
- 2) มีแผนเริ่มงานซ่อมบำรุงสายสีม่วงกลับมาทำเองตั้งแต่ 2H26E คาดจะช่วย cost saving รว 100 ล้านบาท/ปี รวมถึงใน 4Q26E อาจมี reverse รายการค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุง one-time ในส่วนงานที่ผู้รับจ้างยังไม่ได้ทำอย่างน้อยราว 100 ล้านบาท
- 3) คาดการณ์โครงการ Double Deck จะเห็นความคืบหน้าก่อน หลังเจรจารายละเอียดแล้ว

เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับ 3Q26E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรสุทธิจะโต YoY หนุนโดยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอ่อนตัวและค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงสายสีม่วงลดลง และขยายตัว QoQ อันสืบเนื่องจาก

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 9.00 บาทอิง SOTP โดยมี catalyst จาก 1) ความคืบหน้าโครงการใหม่ในช่วง 2H26E-2027E และ 2) นโยบายตัวร่วมรถไฟฟ้าต้นปี 2027E เบื้องต้นเราประเมิน sensitivity สำหรับผู้โดยสารรถไฟฟ้าโดยทั่วไปที่เพิ่มขึ้นทุกๆ +10% จะเป็น upside กำไร +/-5% อย่างไรก็ดีตามยังต้องติดตามรายละเอียดการคำนวณ subsidy ของรัฐ โดยเฉพาะในส่วนของบริษัทผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจากนโยบาย

Event: Analyst meeting

□ นโยบายตัวร่วมคาดเริ่มใช้ต้นปี 2027E, คงแผนบริหารค่าใช้จ่ายต่อเนื่อง เรามีมุมมองบวกเล็กน้อยจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (17 ส.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) สำหรับนโยบายตัวร่วมรถไฟฟ้า อยู่ระหว่างรอ process ของรัฐและการเจรจาประเด็น subsidy ขณะที่ในแง่ระบบของบริษัทค่อนข้างพร้อม โดยคาดนโยบายจะเริ่มใช้ตามแผนของรัฐต้นปี 2027E
- 2) ยังคงแผนบริหารจัดการค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง โดยมีแผนเริ่มงานซ่อมบำรุงสายสีม่วงกลับมาทำเองตั้งแต่ 2H26E หลังสัญญากับผู้รับจ้างญี่ปุ่นสิ้นสุดต้น ส.ค. 2026 ที่ผ่านมา ซึ่งจะช่วย cost saving รว 100 ล้านบาท/ปี ขณะที่ใน 4Q26E อาจมี reverse ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงงานบางส่วนที่ผู้รับจ้างยังไม่ได้ทำอย่างน้อยราว 100 ล้านบาท ซึ่งจะกลายเป็นรายการ one-time
- 3) ยังมองว่าโครงการ Double Deck มีโอกาสเห็นความคืบหน้าก่อนหลังมีการเจรจารายละเอียดแล้ว ขณะที่งานเดินรถสายสีม่วงได้ คาดจะเริ่มขึ้นตอนเจรจาในช่วงปี 2027E
- 4) คาดการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายจะยังลดลง YoY ในช่วงไตรมาสที่เหลือของปี อันสืบจากดอกเบี้ยหุ้นกู้และเงินกู้ใหม่เฉลี่ยลดลง

Implication

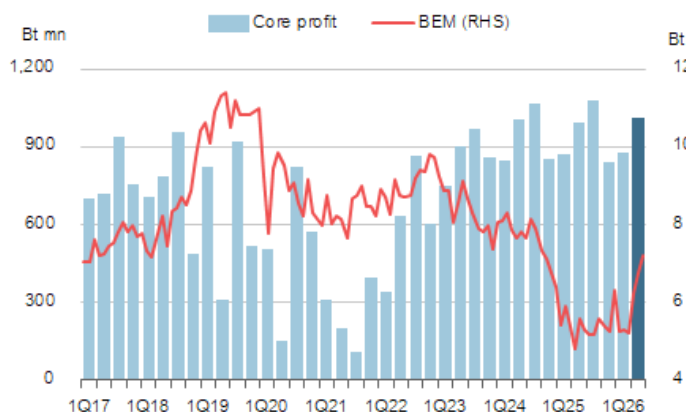
□ คงประมาณการกำไรปี 2026E, 3Q26E โต YoY, QoQ เราคงคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) สำหรับทิศทาง 3Q26E ประเมินกำไรสุทธิจะโต YoY หนุนโดยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงตามทิศทางดอกเบี้ยและสัดส่วนหนี้อัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูงขึ้นอยู่ที่ 43% เทียบกับ 3Q25 ที่ 36% และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลง ขณะที่คาดการณ์กำไรไม่มีโอกาสขยายตัว QoQ หนุนโดยปัจจัยฤดูกาล โดยล่าสุดปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้า ก.ค. 2026 อยู่ที่ 4.3 แสนเที่ยว/วัน (+2% YoY, +4% MoM) และผู้ขี่ทางด่วนอยู่ที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (+0.5% YoY, 0.3% MoM)

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 9.00 บาทอิง SOTP (แบ่งเป็นมูลค่าธุรกิจของ BEM รว 8.2 บาทอิง DCF และมูลค่าการถือหุ้นใน CKP และ TTW 0.8 บาทอิงราคาเป้าหมาย DAOL) โดยมี catalyst จากโครงการ Double Deck และสัญญาเดินรถสายสีม่วงได้ในปี 2H26E-2027E รวมถึงนโยบายตัวร่วม คาดเริ่มใช้ต้นปี 2027E ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าทั้งระบบ

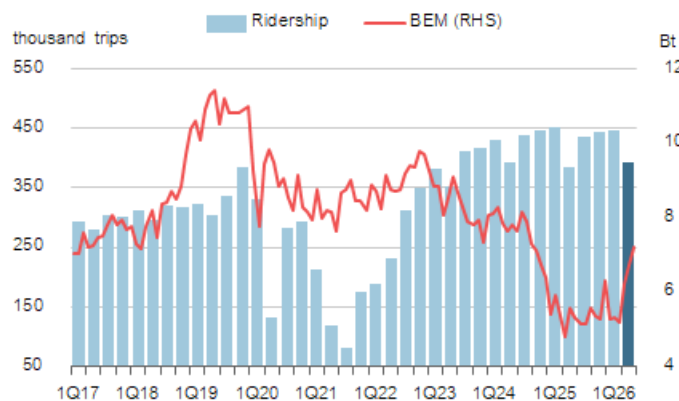
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



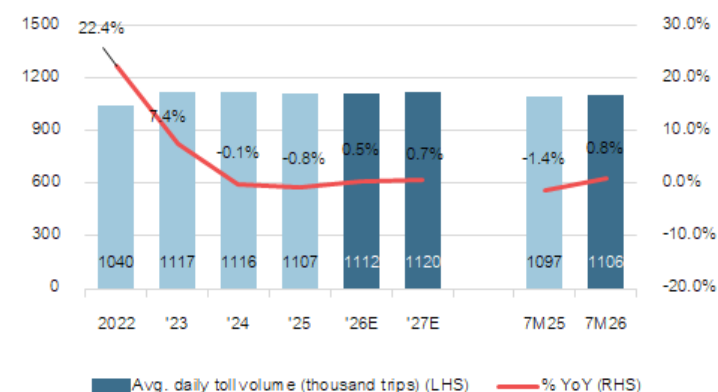
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 2: BEM share prices vs ridership



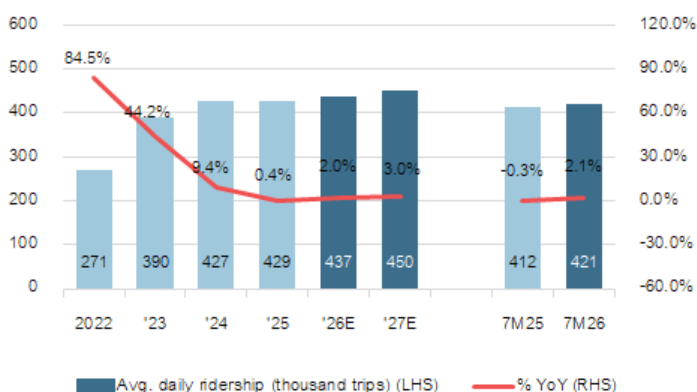
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 3: Average daily traffic volume - annually



Source: BEM, DAOL

Fig 4: Average daily ridership - annually



Source: BEM, DAOL

COMPANY UPDATE

DAOL SEC

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	31.86	29.41	29.31	28.39	27.68
Core PER	31.86	29.41	29.31	28.39	27.68
P/BV	2.94	3.03	2.99	2.87	2.75
EV/EBITDA	19.61	20.24	22.74	22.43	22.27
Dividend yield	1.9%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%

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 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 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.