

31 July 2026

B.GRIMM POWER

Sector: Energy

คาดการณ์กำไรปี 2Q26E เพิ่มขึ้น YoY จากต้นทุนก๊าซลดลง

Bloomberg ticker	BGRIM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.80
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+6%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.12
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 7 / Sell 0

Stock data

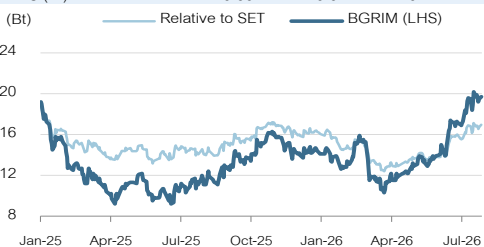
Stock price 1-year high/low	Bt20.30 / Bt10.30
Market cap. (Bt mn)	50,574
Shares outstanding (mn)	2,606
Avg. daily turnover (Bt mn)	352
Free float	32%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

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	3.1%	4.2%	2.9%	2.3%
PER (x)	31.5	29.3	18.7	19.9
Core PER (x)	22.0	22.9	21.2	19.9
EV/EBITDA (x)	28.3	28.2	28.7	27.6
PBV (x)	1.4	1.5	1.4	1.4

Bloomberg consensus

Net profit	1,557	1,675	2,064	2,515
EPS (Bt)	0.60	0.64	0.71	0.88



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	12.8%	51.6%	51.6%	74.8%
Relative to SET	7.5%	41.7%	29.8%	41.3%

Major shareholders

	Holding
1. B.GRIMM POWER (SINGAPORE)	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

เราประเมินกำไรปี 2Q26E จะอยู่ที่ 566 ล้านบาท (+19% YoY, +11% QoQ) โดยกำไรเติบโต YoY แม้รายได้ลดลง -2% YoY จากราคาขายไฟเฉลี่ยที่ลดลงตามค่า Ft ซึ่งอยู่ในระดับต่ำกว่าปีก่อน แต่จะได้ผลบวกจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับลดลง -2% YoY เป็นราว 360 บาท/MMBTU จากฐานสูงในปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจาก AF Gas ส่งผลให้ GPM เพิ่มขึ้น ประกอบกับส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะโครงการ Nakwol รวมถึงการรับรู้ Deferred Tax Income ที่ช่วยชดเชยต้นทุนทางการเงิน ขณะที่กำไรเติบโต QoQ จากปริมาณขายไฟให้ EGAT และลูกค้าอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล การเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการ Aleco ในฟิลิปปินส์ และรายได้ค่าพัฒนาโครงการในต่างประเทศ แม้ต้นทุนก๊าซจะปรับเพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนตามราคาก๊าซในตลาด

เราประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 2.3/2.5 พันล้านบาท (+8%/+6%) โดย 2H26E จะยังได้แรงหนุนจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรโครงการ Nakwol มากขึ้น การทยอยลดลงของต้นทุนทางการเงินหลังการขายสินทรัพย์ และการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม คาดว่า SPP margin จะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แม้ว่าปัจจุบันรายได้จากลูกค้า IU ราว 50% จะเป็นสัญญาที่อิงราคาก๊าซ (gas-linked) ซึ่งช่วยส่งผ่านต้นทุนได้บางส่วน

เราคาดว่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 20.00 บาท อิง DCF (WACC 7.3%, terminal growth 1.5%) โดยมองว่าบริษัทยังมีปัจจัยหนุนการเติบโตจากการทยอยรับรู้ผลตอบแทนโครงการ Nakwol การลงทุนในธุรกิจ Data Center และการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรม แม้ราคาหุ้นช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา outperform SET +42% ทำให้ปัจจัยบวกบางส่วนสะท้อนในราคาแล้ว แต่เราเชื่อว่าปัจจัยหนุนระยะยาวยังมีอยู่ ขณะที่ความชัดเจนของแผน PDP2026 ในเดือนสิงหาคม อาจเป็น catalyst ที่นำไปสู่การปรับประมาณการและราคาเป้าหมายในอนาคต

Event: 2Q26E results preview

□ ปริมาณขายไฟเติบโตต่อเนื่อง แต่ราคาขายยังถูกกดดันจากฐานค่า Ft ที่สูงในปีก่อน แม้ปริมาณขายไฟให้ EGAT และลูกค้า IU เพิ่มขึ้น +2%/+4% YoY จากความต้องการใช้ไฟของกลุ่มหลักและเคมีภัณฑ์ แต่รายได้ยังถูกกดดันจากราคาขายไฟเฉลี่ยที่ลดลงตามต้นทุนก๊าซและค่า Ft ที่ต่ำกว่าปีก่อน ขณะที่ต้นทุนขายลดลง -2% YoY จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ลดลงเป็น 360 บาท/MMBTU เมื่อเทียบกับฐานสูงในปีก่อนจาก AF Gas ส่งผลให้ SPP margin เพิ่มขึ้น นอกจากนี้กำไรยังได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรโครงการ Nakwol ที่เริ่มรับรู้รายได้ก่อน COD ใน 4Q26E จึงยังไม่มีผลกระทบราคาเต็มจำนวน ประกอบกับการได้รับผลประโยชน์ทางภาษีจาก Deferred Tax Asset ขณะเดียวกัน บริษัทรับรู้รายได้ค่าพัฒนาโครงการในต่างประเทศ และคาดว่าจะรับรู้รายได้จากโครงการ Aleco ในประเทศฟิลิปปินส์เป็นจำนวน 120 ล้านบาท

□ GPM เพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำ ขณะที่ Nakwol เริ่มเป็นแรงหนุนใหม่ของการกำไร เราคาดว่า SG&A ลดลง -2% YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่าย แม้มีการตั้ง Expected Credit Loss (ECL) ราว 90 ล้านบาท ขณะที่ต้นทุนทางการเงินยังเพิ่มขึ้น YoY จากภาระหนี้ที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าจะได้รับประโยชน์ด้านภาษีสู่ 100 ล้านบาท จาก Deferred Tax Income ส่งผลให้ Tax benefit ไม่ไตรมาสนี้ช่วยชดเชยแรงกดดันจากดอกเบี้ยจ่ายได้บางส่วน ขณะที่ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มทยอยลดลงในช่วง 2H26E จากการขายสินทรัพย์และการ COD ของโครงการ Nakwol

□ เราประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 2.3/2.5 พันล้านบาท (+8%/+6%) โดยเรามองว่า 2H26E จะได้รับแรงหนุนจากการทยอยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรของโครงการ Nakwol มากขึ้น การทยอยลดลงของต้นทุนทางการเงินหลังการขายสินทรัพย์ และการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม คาดว่า SPP margin จะเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง แม้ว่าปัจจุบันรายได้จากลูกค้า IU ราว 50% จะเป็นสัญญาที่อิงราคาก๊าซ (gas-linked) ซึ่งช่วยส่งผ่านต้นทุนได้บางส่วน

Valuation/Catalyst/Risk

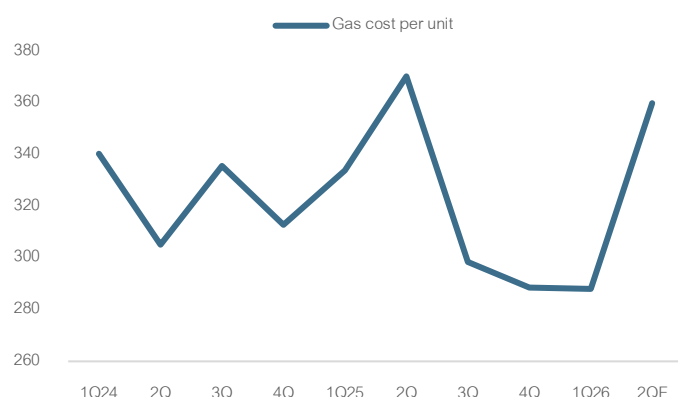
เราแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 20.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.3%, terminal growth 1.5%) โดยมองว่าบริษัทยังมีปัจจัยหนุนการเติบโตในระยะกลางถึงยาวจากการทยอยรับรู้ผลตอบแทนของโครงการ Nakwol การลงทุนในธุรกิจ Data Center และการเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรม แม้ราคาหุ้นในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา outperform SET ถึง +42% ส่งผลให้ปัจจัยบวกบางส่วนสะท้อนในราคาหุ้นแล้ว แต่เราเชื่อว่าปัจจัยหนุนระยะยาวยังมีเปิดโอกาสให้ผลประกอบการเติบโตได้ต่อเนื่อง ขณะที่ต้นทุนก๊าซธรรมชาติยังคงมีความผันผวนจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ ซึ่งอาจกดดัน SPP margin ในช่วงครึ่งปีหลัง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าความชัดเจนของแผน PDP2026 ที่คาดว่าจะมีรายละเอียดเพิ่มเติมในเดือนสิงหาคม จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญต่อการเติบโตในระยะยาว และอาจนำไปสู่การปรับประมาณการและราคาเป้าหมายขึ้นในอนาคต

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 results preview

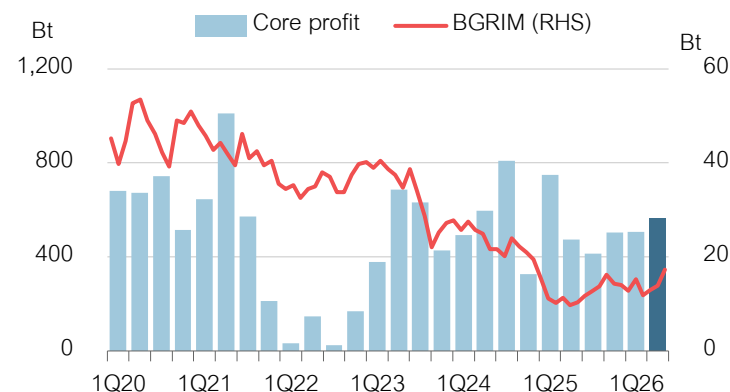
FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	14,795	15,068	-1.8%	12,726	16.3%	27,521	28,773	-4.4%
CoGS	(12,426)	(12,680)	-2.0%	(10,089)	23.2%	(22,515)	(23,890)	-5.8%
Gross profit	2,369	2,388	-0.8%	2,637	-10.2%	5,006	4,883	2.5%
SG&A	(652)	(665)	-2.0%	(632)	3.2%	(1,284)	(1,243)	3.3%
EBITDA	3,434	3,343	2.7%	4,093	-16.1%	7,527	7,277	3.4%
Other inc./exps	314	211	48.9%	685	-54.2%	999	829	20.5%
Interest expenses	(1,261)	(825)	52.8%	(1,630)	-22.6%	(2,891)	(2,141)	35.0%
Income tax	100	(225)	-144.5%	(284)	-135.2%	(184)	(314)	-41.4%
Core profit	566	475	19.1%	507	11.4%	1,073	1,224	-12.3%
Net profit	656	7	9,474.9%	721	-9.1%	1,377	661	108.3%
EPS (Bt)	0.25	0.00	9,474.9%	0.28	-9.1%	0.53	0.25	108.3%
Gross margin	16.0%	15.8%		20.7%		18.2%	17.0%	
Net margin	4.4%	0.0%		5.7%		5.0%	2.3%	

Fig 2: Average Gas price (Baht/MMBTU)



Source: BGRIM, DAOL

Fig 3: Quarterly Profit (Bt mn) vs. BGRIM share price



Source: BGRIM, Aspen, 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%

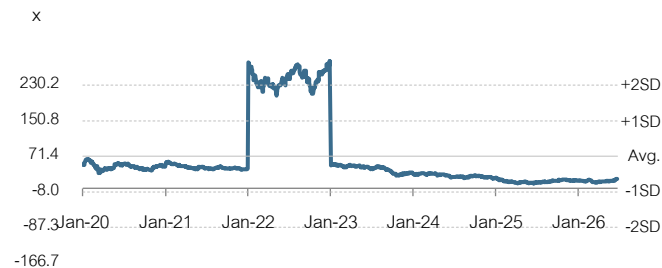
Balance sheet

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)	304	-
Net profit	1,889	1,557	1,675	2,618	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	26.0	31.5	29.3	18.7	19.9
Core PER	23.8	22.0	22.9	21.2	19.9
P/BV	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	27.2	28.3	28.2	28.7	27.6
Dividend yield	2.7%	3.1%	4.2%	2.9%	2.3%

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 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 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 โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นแล้วถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (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.