

4 February 2026

Sector: Transport

Bloomberg ticker	BEM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt5.20
Target price	Bt9.00 (maintained)
Upside/Downside	+73%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt8.39
Bloomberg consensus	Buy 18 / Hold 2 / Sell 0

Stock data

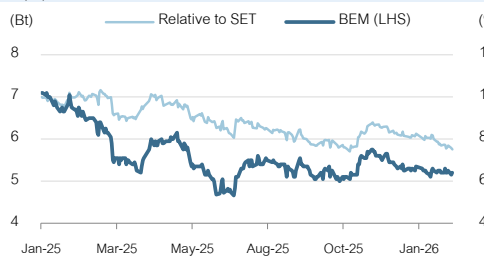
Stock price 1-year high/low	Bt6.70 / Bt4.56
Market cap. (Bt mn)	77,885
Shares outstanding (mn)	15,285
Avg. daily turnover (Bt mn)	174
Free float	46%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	17,004	16,907	17,381	17,820
EBITDA	9,699	9,687	9,908	10,139
Net profit	3,768	3,798	3,926	4,056
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.27
Growth	8.3%	0.8%	3.4%	3.3%
Core profit	3,768	3,798	3,926	4,056
Core EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.27
Growth	8.3%	0.8%	3.4%	3.3%
DPS (Bt)	0.15	0.14	0.14	0.15
Div. yield	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%
PER (x)	21.1	20.9	20.2	19.6
Core PER (x)	21.1	20.9	20.2	19.6
EV/EBITDA (x)	17.0	18.1	19.2	18.8
PBV (x)	2.2	2.1	2.0	1.9

Bloomberg consensus

Net profit	3,768	3,834	4,042	4,018
EPS (Bt)	0.25	0.25	0.26	0.26



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-2.8%	1.0%	-3.7%	-22.4%
Relative to SET	-8.9%	-1.1%	-13.4%	-24.8%

Major shareholders

	Holding
1. CH. Karnchang	37.94%
2. Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.22%
3. Krung Thai Bank PCL	5.33%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

Bangkok Expressway and Metro

กำไร 4Q25E ทรง YoY, ชะลอ QoQ จากผู้ใช้บริการทรงตัวและไม่มีปันผล

เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 854 ล้านบาท (+0.4% YoY, -21% QoQ) ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้น -5% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลงเล็กน้อย -1% YoY และทรงตัว +0.3% QoQ จากปริมาณผู้ใช้บริการที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจ ขณะที่ GPM ปรับตัวลง -50bps YoY และเพิ่มขึ้น +20bps QoQ เป็นไปตามทิศทางผู้ใช้บริการ

2) รายได้อื่นลดลง -85% QoQ โดยหลักเนื่องจากใน 3Q25 มีรายได้เงินปันผลจาก TTW

3) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยอ่อนตัว -7% YoY, -2% QoQ ขานรับส่งดอกเบี้ยขาลงและการปรับสัดส่วนเงินกู้ floating rate มากขึ้น

เราคงกำไรสุทธิปี 2025E/26E ใกล้เคียงเดิมที่ 3.8 พันล้านบาท/3.9 พันล้านบาท (+1% YoY/+3% YoY) สำหรับ 1Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัวหรือขยายตัวเล็กน้อย QoQ จาก SG&A ปรับตัวลงตามฤดูกาล แต่ถูก offset บางส่วนจากผู้ใช้บริการมีแนวโน้มลดลงหลังเริ่มเข้าสู่ช่วงปิดเทอม คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง SOTP แม้แนวโน้มกำไรปี 2025E/26E ขยายตัวเล็กน้อย แต่ระดับกำไรปกติดังกล่าวยังทำสถิติสูงสุดใหม่ ขณะที่เรามองบวกต่อแนวโน้มระยะยาว ตามการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้า โดยโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มจะเริ่มให้บริการปี 2028E นอกจากนี้ราคาหุ้นที่ปรับตัวลงช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างจำกัด downside แล้ว

Event: 4Q25E earnings preview

กำไร 4Q25E ทรงตัว YoY แต่ชะลอ QoQ เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25E ที่ 854 ล้านบาท (+0.4% YoY, -21% QoQ) ต่ำกว่าเราประเมินเบื้องต้นราว -5% โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ลดลงเล็กน้อย -1% YoY เป็นไปตามการเดินทางและท่องเที่ยวที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจ และทรงตัว +0.3% QoQ จาก high season ของการเดินทาง แต่ถูก offset บางส่วนจากวันหยุดยาว ทั้งนี้ปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้าเฉลี่ย 4Q25E อยู่ที่ 4.4 แสนเที่ยว/วัน (-0.5% YoY, +2% QoQ) และผู้ใช้ทางด่วนที่ 1.13 ล้านเที่ยว/วัน (+1% YoY, +2% QoQ)

2) GPM อยู่ที่ 44.6% ลดลงเล็กน้อยจาก 4Q24 ที่ 45.1% และเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 3Q25 ที่ 44.4% เป็นไปตามทิศทางผู้ใช้บริการ

3) SG&ASale อยู่ที่ 8% เพิ่มขึ้นจาก 3Q25 ที่ 6.9% จากค่าใช้จ่ายโดยรวมเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เช่น ค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

4) รายได้อื่นลดลง -85% QoQ เนื่องจากใน 3Q25 มีรายได้เงินปันผล TTW 221 ล้านบาท

5) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง -7% YoY, -2% QoQ หลังสัดส่วนเงินกู้ floating rate สูงขึ้นใกล้เคียงราว 40% เทียบกับสิ้นปี 2024 ที่ 23%

Implication

คงประมาณการปี 2025E/26E ใกล้เคียงเดิม เราคงกำไรสุทธิปี 2025E/26E ใกล้เคียงเดิมที่ 3.8 พันล้านบาท/3.9 พันล้านบาท (+1% YoY/+3% YoY) สำหรับ 1Q26E เราประเมินกำไรสุทธิจะทรงตัวหรือดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หนุนโดย SG&A อ่อนตัวตามฤดูกาล แต่ถูก offset บางส่วนจากปริมาณผู้ใช้บริการมีโอกาสลดลงหลังเริ่มเข้าสู่ช่วงปิดเทอม

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง SOTP เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มระยะยาวของบริษัทตามการขยายโครงข่ายรถไฟฟ้า โดยโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มจะเริ่มให้บริการปี 2028E ขณะที่สำหรับโครงการ Double Deck แม้จะล่าช้าในช่วงเปลี่ยนผ่านรัฐบาล แต่เรายังคาดการณ์ BEM มีโอกาสที่จะได้รับโครงการดังกล่าว

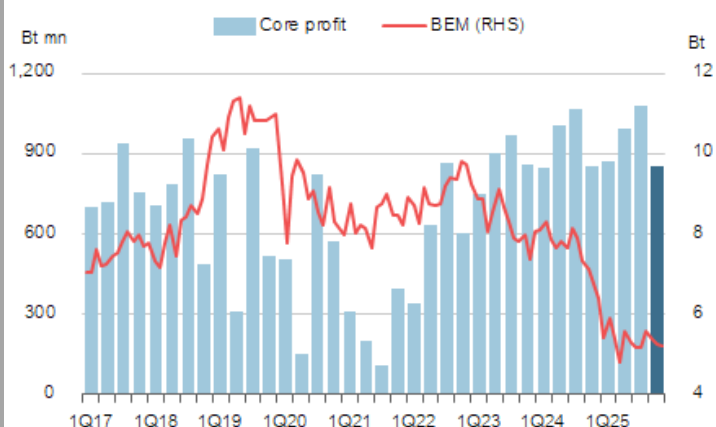
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 4Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	4,333	4,366	-0.8%	4,319	0.3%	16,907	17,004	-0.6%
CoGS	(2,401)	(2,395)	0.2%	(2,399)	0.1%	(9,441)	(9,496)	-0.6%
Gross profit	1,932	1,971	-2.0%	1,920	0.7%	7,466	7,507	-0.5%
SG&A	(345)	(343)	0.4%	(300)	14.9%	(1,266)	(1,261)	0.4%
EBITDA	2,327	2,387	-2.5%	2,584	-9.9%	9,687	9,699	-0.1%
Other inc./exps	36	41	-11.0%	245	-85.2%	688	762	-9.7%
Interest expenses	(556)	(600)	-7.4%	(570)	-2.4%	(2,280)	(2,427)	-6%
Income tax	(214)	(218)	-1.8%	(215)	-0.6%	(810)	(813)	-0.4%
Core profit	854	851	0.4%	1,079	-20.9%	3,798	3,768	0.8%
Net profit	854	851	0.4%	1,079	-20.9%	3,798	3,768	0.8%
EPS (Bt)	0.06	0.06	0.4%	0.07	-20.9%	0.25	0.25	0.8%
Gross margin	44.6%	45.1%		44.4%		44.2%	44.2%	
Net margin	19.7%	19.5%		25.0%		22.5%	22.2%	

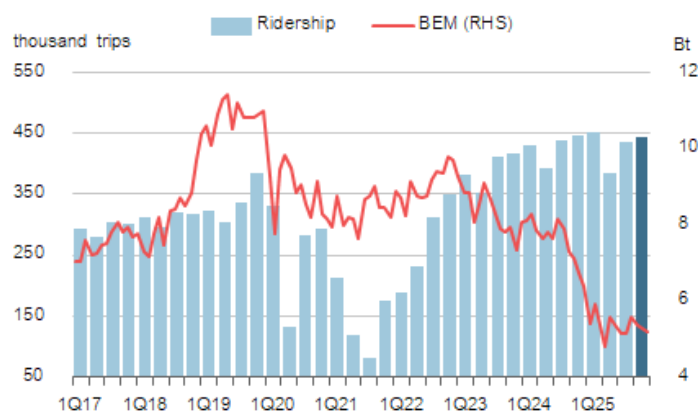
Source: BEM, DAOL

Fig 2: BEM share prices vs profits



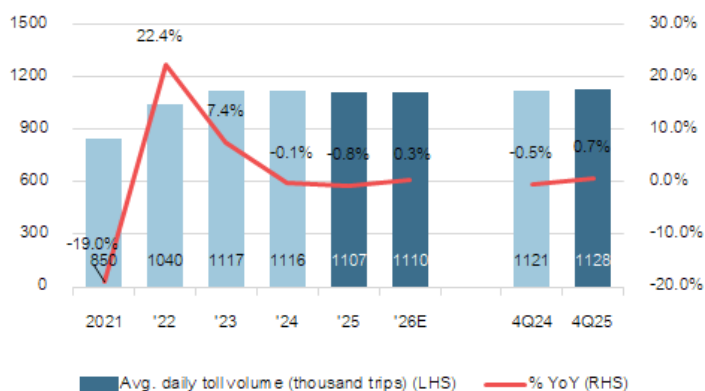
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 3: BEM share prices vs ridership



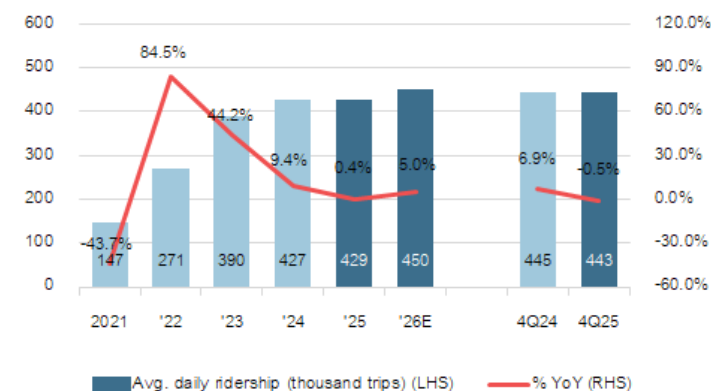
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 4: Average daily traffic volume - annually



Source: BEM, DAOL

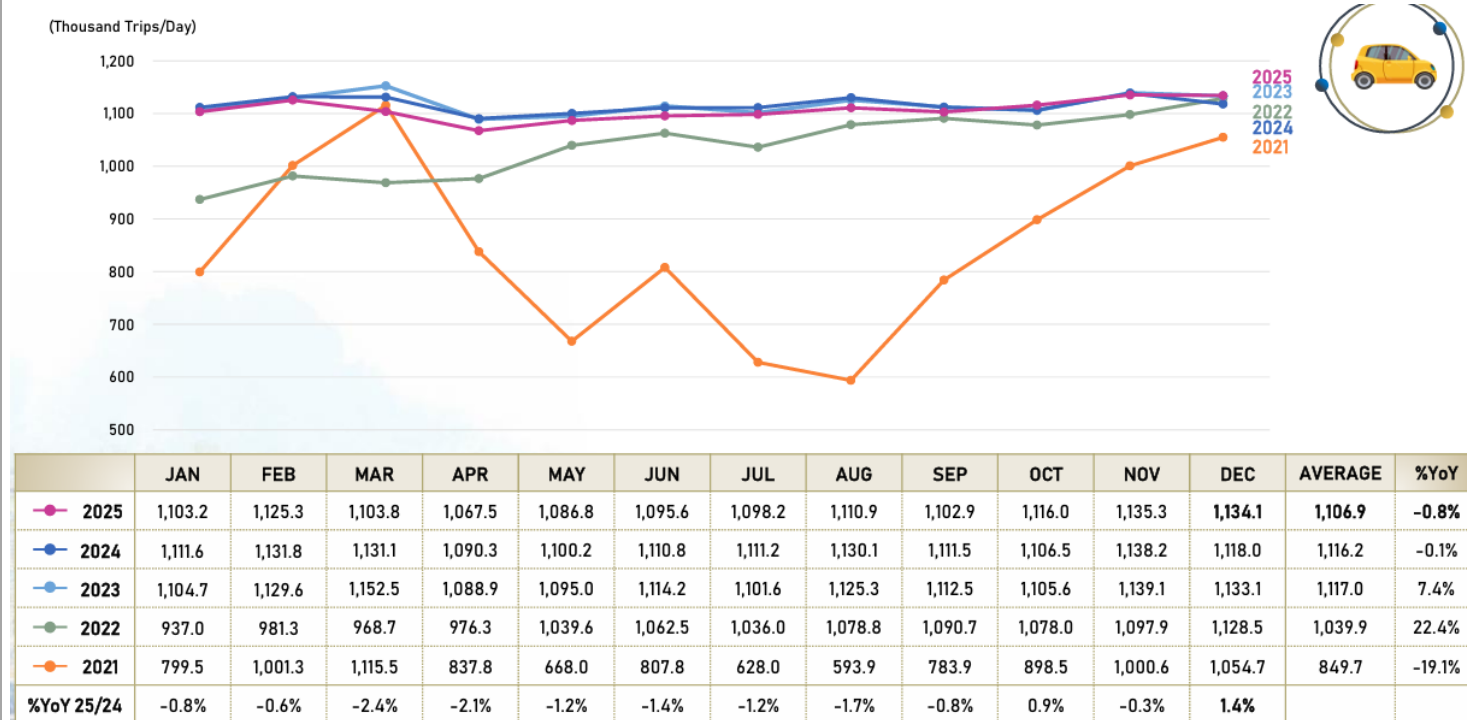
Fig 5: Average daily ridership - annually



Source: BEM, DAOL

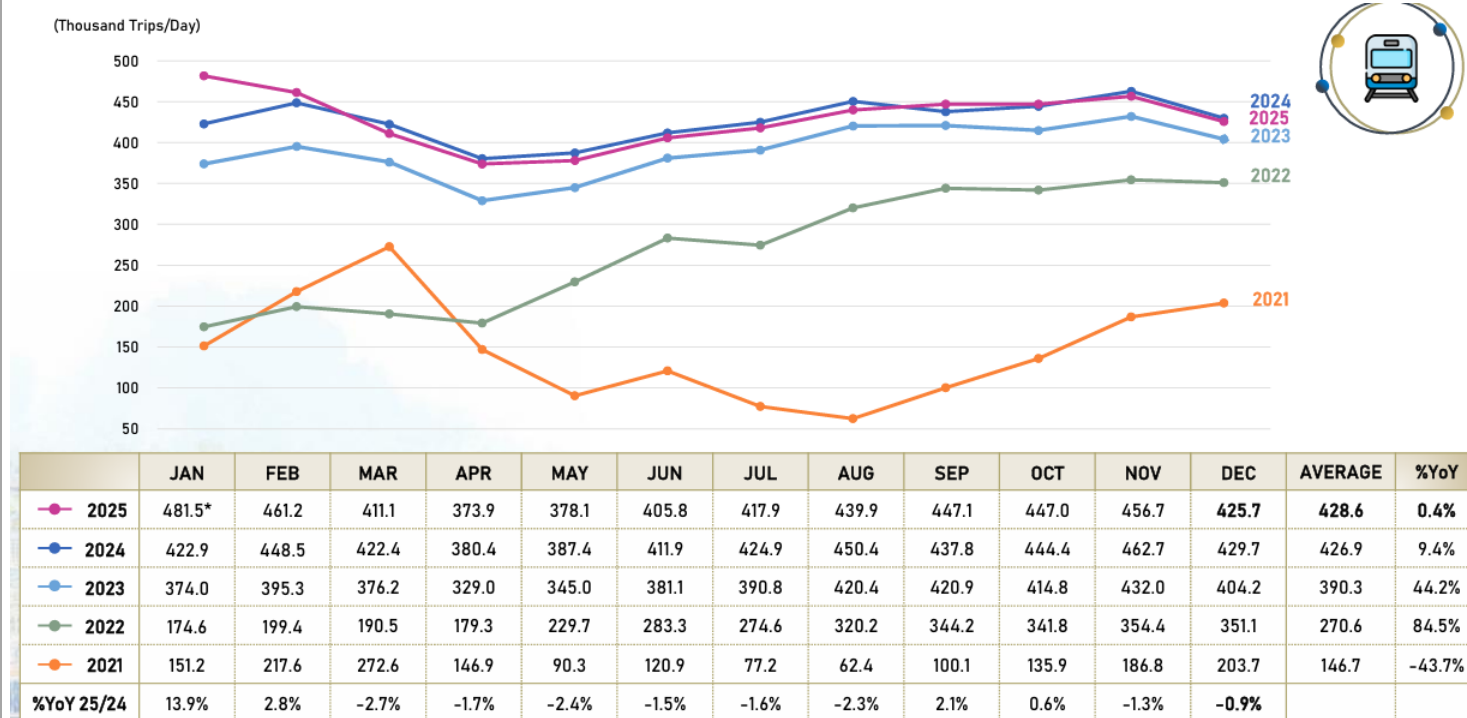
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 6: Average daily traffic volume - monthly



Source: BEM

Fig 7: Average daily ridership - monthly



Source: BEM

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.

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	4,365	4,366	4,259	3,997	4,319
Cost of sales	(2,426)	(2,395)	(2,327)	(2,315)	(2,399)
Gross profit	1,939	1,971	1,932	1,682	1,920
SG&A	(311)	(343)	(294)	(328)	(300)
EBITDA	2,583	2,387	2,378	2,397	2,584
Finance costs	(615)	(600)	(581)	(573)	(570)
Core profit	1,067	851	871	993	1,079
Net profit	1,067	851	871	993	1,079
EPS	0.07	0.06	0.06	0.06	0.07
Gross margin	44.4%	45.1%	45.4%	42.1%	44.4%
EBITDA margin	59.2%	54.7%	55.8%	60.0%	59.8%
Net profit margin	24.4%	19.5%	20.5%	24.8%	25.0%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	1,246	1,672	1,497	1,639	2,379
Accounts receivable	897	908	604	621	636
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	3,104	2,607	14,285	15,470	20,277
Total cur. Assets	5,247	5,187	16,386	17,729	23,292
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	327	310	352	396	503
Other assets	106,922	127,276	126,300	141,789	139,323
Total assets	112,496	132,773	143,037	159,915	163,118
Short-term loans	1,000	2,600	2,626	2,652	2,679
Accounts payable	1,615	3,420	1,717	1,616	1,656
Current maturities	12,299	12,231	16,422	19,870	16,938
Other current liabilities	653	868	1,006	1,035	1,056
Total cur. liabilities	15,566	19,119	21,770	25,173	22,328
Long-term debt	55,121	72,377	78,372	90,003	94,064
Other LT liabilities	4,144	4,717	4,830	4,950	5,079
Total LT liabilities	59,265	77,094	83,202	94,953	99,143
Total liabilities	74,832	96,212	104,972	120,126	121,471
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	20,491	22,214	24,072
Others	(3,241)	(3,529)	(3,529)	(3,529)	(3,529)
Minority interests	2	2	2	2	2
Shares' equity	37,664	36,560	38,065	39,789	41,646

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	3,479	3,768	3,798	3,926	4,056
Depreciation	2,490	2,691	2,799	2,804	2,834
Chg in working capital	(1,582)	(11,959)	(14,095)	(6,058)	(4,762)
Others	1,966	1,206	112	120	129
CF from operations	6,353	(4,294)	(7,386)	792	2,256
Capital expenditure	(35)	15	(592)	(435)	(356)
Others	(483)	(7,090)	(118)	(13,117)	(117)
CF from investing	(518)	(7,074)	(709)	(13,552)	(474)
Free cash flow	5,835	(11,369)	(8,095)	(12,760)	1,782
Net borrowings	(2,192)	18,787	10,212	15,105	1,157
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,834)	(2,140)	(2,293)	(2,203)	(2,199)
Others	(2,351)	(4,853)	0	0	0
CF from financing	(6,377)	11,795	7,920	12,902	(1,042)
Net change in cash	(542)	426	(176)	142	741

Source: BEM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	16,374	17,004	16,907	17,381	17,820
Cost of sales	(9,311)	(9,496)	(9,441)	(9,698)	(9,933)
Gross profit	7,064	7,507	7,466	7,683	7,887
SG&A	(1,241)	(1,261)	(1,266)	(1,269)	(1,274)
EBITDA	9,076	9,699	9,687	9,908	10,139
Depre. & amortization	(2,490)	(2,691)	(2,799)	(2,804)	(2,834)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	764	762	688	689	693
EBIT	6,587	7,008	6,888	7,104	7,305
Finance costs	(2,371)	(2,427)	(2,280)	(2,336)	(2,375)
Income taxes	(737)	(813)	(810)	(842)	(874)
Net profit before MI	3,479	3,768	3,798	3,926	4,056
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	3,479	3,768	3,798	3,926	4,056
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,479	3,768	3,798	3,926	4,056

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	16.7%	3.8%	-0.6%	2.8%	2.5%
EBITDA	26.0%	6.9%	-0.1%	2.3%	2.3%
Net profit	42.8%	8.3%	0.8%	3.4%	3.3%
Core profit	42.8%	8.3%	0.8%	3.4%	3.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	43.1%	44.2%	44.2%	44.2%	44.3%
EBITDA margin	55.4%	57.0%	57.3%	57.0%	56.9%
Core profit margin	21.2%	22.2%	22.5%	22.6%	22.8%
Net profit margin	21.2%	22.2%	22.5%	22.6%	22.8%
ROA	3.1%	2.8%	2.7%	2.5%	2.5%
ROE	9.2%	10.3%	10.0%	9.9%	9.7%
Stability					
D/E (x)	1.82	2.39	2.56	2.83	2.73
Net D/E (x)	1.78	2.34	2.52	2.79	2.67
Interest coverage ratio	2.8	2.9	3.0	3.0	3.1
Current ratio (x)	0.34	0.27	0.75	0.70	1.04
Quick ratio (x)	0.34	0.27	0.75	0.70	1.04
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.23	0.25	0.25	0.26	0.27
Core EPS	0.23	0.25	0.25	0.26	0.27
Book value	2.46	2.39	2.49	2.60	2.72
Dividend	0.14	0.15	0.14	0.14	0.15
Valuation (x)					
PER	22.85	21.09	20.93	20.24	19.60
Core PER	22.85	21.09	20.93	20.24	19.60
P/BV	2.11	2.17	2.09	2.00	1.91
EV/EBITDA	16.16	17.01	18.11	19.21	18.82
Dividend yield	2.7%	2.9%	2.8%	2.8%	2.8%

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 โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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 และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.