

13 February 2026

Sector: Energy & Utilities

Bloomberg ticker	BCP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt36.00
Target price	Bt40.00 (previously Bt34.00)
Upside/Downside	+11%
EPS revision	2026E: +2%; 2027E: New
Bloomberg target price	Bt39.62
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 3 / Sell 0
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt41.00 / Bt24.20
Market cap. (Bt mn)	53,015
Shares outstanding (mn)	1,473
Avg. daily turnover (Bt mn)	171
Free float	51%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	n.m.
Financial & valuation highlights	
FY: Dec (Bt mn)	2024A 2025A 2026E 2027E
Revenue	589,877 507,570 526,920 524,524
EBITDA	40,409 35,753 34,085 34,950
Net profit	2,184 2,880 5,180 5,284
EPS (Bt)	1.59 2.09 3.76 3.84
Growth	-83.5% 31.8% 79.9% 2.0%
Core profit	(802) 8,606 5,970 6,070
Core EPS (Bt)	(0.58) 6.25 4.34 4.41
Growth	-108.2% n.m. -30.6% 1.7%
DPS (Bt)	1.05 0.79 1.30 1.30
Div. yield	2.9% 2.2% 3.6% 3.6%
PER (x)	n.m. 17.2 9.6 9.4
Core PER (x)	n.m. 5.8 8.3 8.2
EV/EBITDA (x)	4.4 4.8 4.9 4.7
PBV (x)	0.8 0.7 0.7 0.7
Bloomberg consensus	
Net profit	2,184 2,880 8,634 9,702
EPS (Bt)	1.59 2.09 5.86 6.59
(Bt)	Relative to SET BCP (LHS) (%)
40	140
36	120
32	100
28	80
24	60
Jan-25 Mar-25 Jun-25 Aug-25 Nov-25 Feb-26	

Source: Aspen

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, (Reg. no. 052365)

## Bangchak Corporation

กำไรสุทธิ 4Q25 ดีกว่าคาด; คาด operating GRM ยืนสูงใน 1Q26E

BCP รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 2.2 พันล้านบาท (+13,272% YoY, +100% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทรายงานตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าห้ามัน รายงาน EBITDA ที่ 4.6 พันล้านบาท (+2,530% YoY, +57% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากอัตราการใช้กำลังการกลั่น (crude run) ที่สูงขึ้นและค่าการกลั่นพื้นฐาน (operating GRM) ที่แข็งแกร่ง

2) ธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติ (OKEA) รายงาน EBITDA ที่ 1.8 พันล้านบาท (-64% YoY, -56% QoQ) โดยลดลง YoY, QoQ ตามปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ยที่อ่อนตัว

3) ธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาด (BCPG) รายงาน EBITDA ที่ 1.6 พันล้านบาท (+48% YoY, -2% QoQ) โดยดีขึ้น YoY ตามส่วนแบ่งกำไรที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซธรรมชาติในสหราชอาณาจักร (US CGGT)

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น 2% เป็น 5.2 พันล้านบาท (+80% YoY) โดยมีแรงหนุนหลักจากการหายไปของผลขาดทุนจากการตัดยอดค่าวัสดุสิ้นเชื่อม (loss on impairment of assets) ของ OKEA จากแหล่ง Statfjord และ Draugen (Hasselmuus) ขณะที่ คาดว่ากำไรจะโตอีก 2% YoY ในปี 2027E ตาม operating GRM ที่สูงขึ้น

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 40.00 บาท (จากเดิม 34.00 บาท) จึงวิธี SOTP ทั้งนี้ ราคาดีกว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ห้ามันและราคาน้ำมันดิบ (crack spread) ที่สูงขึ้น YoY ใน 1Q26E

### Event: 4Q25E earnings preview

□ กำไรสุทธิ 4Q25 ทรงกว่าคาด คาด BCP รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 2.2 พันล้านบาท (+13,272% YoY, +100% QoQ) ดีกว่าที่ตลาดคาดที่ 2.0 พันล้านบาท ทั้งนี้ บริษัทรายงานตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจโรงกลั่นและการค้าห้ามัน รายงาน crude run ที่ 279.7 แสนบาร์เรล ต่อวัน (kbd) (+3% YoY, +6% QoQ) และ operating GRM ที่แข็งแกร่ง USD10.8/bbl (+125% YoY, +46% QoQ) ตามแนวโน้ม crack spread ที่สูงขึ้น ขณะที่ มีผลขาดทุนจากการสิ้นเชื่อม (stock loss net of NRV) ที่ -USD3.3/bbl 2) OKEA รายงานปริมาณขายที่ 20.4 พันบาร์เรลเทียบเท่าห้ามันดิบต่อวัน (kboed) (-30% YoY, -44% QoQ) ขณะที่ คาดว่าขายห้ามันเข้ามาที่ USD52.4/bbl (-24% YoY, -20% QoQ) และราคาขายก๊าซธรรมชาติอยู่ที่ USD57.4/bbl (-28% YoY, -13% QoQ) 3) BCPG รายงานปริมาณการจำหน่ายไฟฟ้าที่ 1,999GWh (+11% YoY, -1% QoQ) ทั้งนี้ US CGGT เห็นค่าความพร้อมจ่าย (capacity price) ที่สูงขึ้นเป็น USD270/MW-Day สำหรับช่วงเดือน มิ.ย. 2025-พ.ค. 2026 จาก USD29/MW-Day ในช่วง มิ.ย. 2024-พ.ค. 2025 และ 4) ธุรกิจการตลาด รายงาน EBITDA ที่ 1.3 พันล้านบาท (+63% YoY, -20% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY ตามปริมาณขายที่ดีขึ้นและค่าใช้จ่ายในการบริการที่ลดลง แต่ลดลง QoQ ตามค่าการตลาดสุทธิ (net marketing margin) ที่อ่อนตัว

□ คาดได้ประโยชน์จาก crack spread ที่สูงขึ้น YoY ใน 1Q26E; ปริมาณขาย OKEA น่าจะฟื้นตัว เราเชื่อว่าบริษัทจะได้ประโยชน์จากการแนวโน้ม crack spread ที่แข็งแกร่งใน 1Q26E ในขณะเดียวกัน ปริมาณขายของ OKEA น่าจะฟื้นตัวจากระดับที่ต่ำใน 4Q25 ได้

### Implication

□ ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ขึ้น 2% เป็น 5.2 พันล้านบาท เทียบกับ 2.9 พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีแรงหนุนหลักจากการหายไปของ loss on impairment of assets ของ OKEA ขณะที่ คาดว่ากำไรจะโตอีก 2% YoY ในปี 2027E ตาม operating GRM ที่สูงขึ้น

### Valuation/Catalyst/Risk

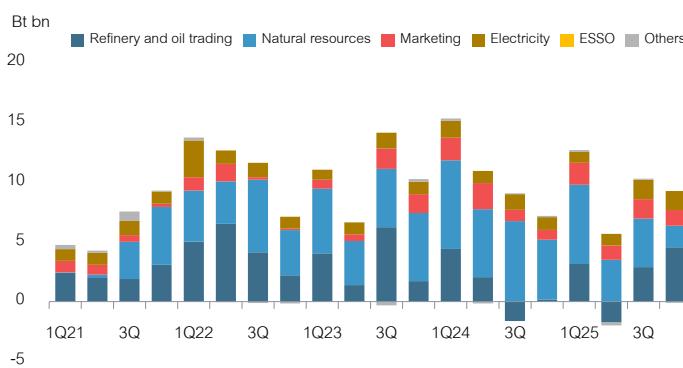
เมื่อรวมผลกรอบจากการปรับประมาณการกำไรสุทธิ คาดว่าเป้าหมายใหม่ปี 2026E ที่ 40.00 บาท (จากเดิม 34.00 บาท) จึง SOTP

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: 4Q25 results review

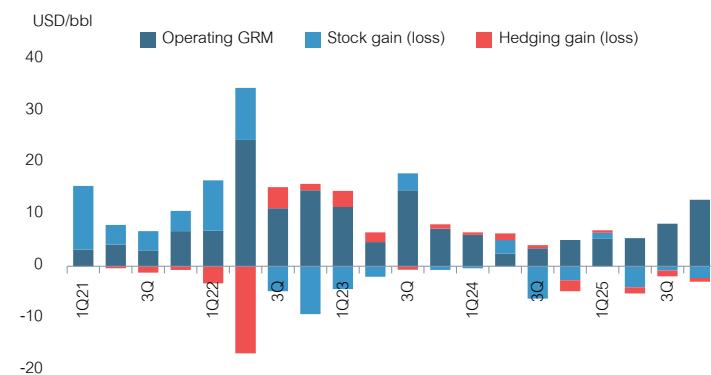
FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenue	123,790	142,246	-13.0%	123,305	0.4%	507,570	589,877	-14.0%
COGS	(115,753)	(136,002)	14.9%	(115,131)	-0.5%	(479,347)	(560,039)	14.4%
Gross profit	8,037	6,244	28.7%	8,174	-1.7%	28,222	29,838	-5.4%
SG&A	(4,248)	(4,478)	5.1%	(3,389)	-25.3%	(14,953)	(15,275)	2.1%
EBITDA	9,154	7,168	27.7%	10,268	-10.8%	35,753	40,409	-11.5%
Other inc./exps	840	1,287	-34.7%	870	-3.5%	4,713	4,323	9.0%
Interest expenses	(1,378)	(1,769)	22.1%	(1,482)	7.0%	(6,296)	(7,001)	10.1%
Income tax	716	(920)	n.m.	(1,332)	153.8%	(5,022)	(12,356)	59.4%
Core profit	4,966	630	688.0%	2,713	83.0%	8,606	(802)	n.m.
Net profit	2,217	17	13,271.7%	1,108	100.1%	2,880	2,184	31.8%
EPS (Bt)	1.61	0.01	13,271.7%	0.80	100.1%	2.09	1.59	31.8%
Gross margin	6.5%	4.4%		6.6%		5.6%	5.1%	
EBITDA margin	7.4%	5.0%		8.3%		7.0%	6.9%	
Net margin	1.8%	0.0%		0.9%		0.6%	0.4%	

Fig 2: Quarterly EBITDA breakdown



Source: BCP, DAOL

Fig 3: BCP's quarterly total GRM breakdown



Source: BCP, 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.

Quarterly income statement					Forward P/BV band
(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	142,246	134,647	125,827	123,305	123,790
Cost of sales	(136,002)	(125,379)	(123,084)	(115,131)	(115,753)
Gross profit	6,244	9,268	2,743	8,174	8,037
SG&A	(4,478)	(3,317)	(3,999)	(3,389)	(4,248)
EBITDA	7,168	12,666	3,665	10,268	9,154
Finance costs	(1,769)	(1,577)	(1,858)	(1,482)	(1,378)
Core profit	630	1,087	(161)	2,713	4,966
Net profit	17	2,115	(2,560)	1,108	2,217
EPS	0.01	1.54	(1.86)	0.80	1.61
Gross margin	4.4%	6.9%	2.2%	6.6%	6.5%
EBITDA margin	5.0%	9.4%	2.9%	8.3%	7.4%
Net profit margin	0.0%	1.6%	-2.0%	0.9%	1.8%
Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	36,754	28,626	28,555	39,213	39,662
Accounts receivable	33,274	33,169	29,628	30,757	30,617
Inventories	47,840	41,210	32,803	34,436	34,279
Other current assets	4,013	2,227	3,926	4,076	4,057
Total cur. assets	121,881	105,231	94,911	108,481	108,615
Investments	33,406	37,516	34,250	35,550	35,389
Fixed assets	119,374	115,748	114,934	112,498	109,126
Other assets	65,768	58,047	54,710	56,796	56,538
Total assets	340,429	316,541	298,806	313,325	309,667
Short-term loans	13,294	15,030	22,329	23,180	23,075
Accounts payable	41,287	34,252	26,449	27,765	27,639
Current maturities	14,501	16,131	13,785	12,052	11,744
Other current liabilities	18,798	15,764	10,453	10,851	10,802
Total cur. liabilities	87,879	81,177	73,016	73,849	73,260
Long-term debt	100,414	96,349	86,584	83,532	80,788
Other LT liabilities	52,104	52,542	55,065	57,164	56,904
Total LT liabilities	152,518	148,891	141,648	140,696	137,692
Total liabilities	240,397	230,068	214,664	214,544	210,951
Registered capital	1,377	1,377	1,473	1,377	1,377
Paid-up capital	1,377	1,377	1,473	1,377	1,377
Share premium	11,157	11,157	14,627	11,157	11,157
Retained earnings	48,738	47,594	49,835	53,228	56,715
Others	(17,081)	(27,113)	(16,204)	(31,016)	(27,948)
Minority interests	27,920	26,729	17,205	32,017	28,707
Shares' equity	72,112	59,745	66,936	66,764	70,009
Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	13,233	2,184	2,880	5,180	5,284
Depreciation	14,370	20,056	18,108	18,436	19,372
Chg in working capital	3,255	(1,547)	(2,866)	(1,197)	139
Others	(3,430)	8,159	5,859	14	(2)
CF from operations	27,428	28,852	23,982	22,432	24,793
Capital expenditure	(61,708)	4,961	(19,195)	(16,000)	(16,000)
Others	(26,270)	(4,109)	3,265	(1,300)	161
CF from investing	(87,978)	852	(15,930)	(17,300)	(15,839)
Free cash flow	(60,550)	29,704	8,052	5,132	8,954
Net borrowings	46,969	(698)	(4,812)	(3,934)	(3,157)
Equity capital raised	317	(9,630)	7,592	(3,565)	0
Dividends paid	(2,056)	(2,890)	(620)	(1,787)	(1,796)
Others	5,422	(2,785)	(12,166)	14,812	(3,552)
CF from financing	50,652	(16,002)	(10,005)	5,525	(8,506)
Net change in cash	(9,898)	13,702	(1,953)	10,658	449
Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	385,853	589,877	507,570	526,920	524,524
Cost of sales	(352,115)	(560,039)	(479,347)	(503,208)	(500,920)
Gross profit	33,738	29,838	28,222	23,711	23,604
SG&A	(11,781)	(15,275)	(14,953)	(15,175)	(15,106)
EBITDA	41,680	40,409	35,753	34,085	34,950
Depre. & amortization	14,370	20,056	18,108	18,436	19,372
Equity income	340	1,361	2,607	2,635	2,623
Other income	2,779	4,323	4,877	5,269	5,245
EBIT	21,958	14,563	13,269	8,536	8,497
Finance costs	(4,980)	(7,001)	(6,296)	(5,554)	(5,273)
Income taxes	(8,766)	(12,356)	(5,022)	(4,126)	(4,235)
Net profit before MI	11,908	3,876	3,705	5,970	6,070
Minority interest	1,325	(1,692)	(825)	(790)	(787)
Core profit	9,754	(802)	8,606	5,970	6,070
Extraordinary items	578	2,986	(5,726)	(790)	(787)
Net profit	13,233	2,184	2,880	5,180	5,284
Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	17.6%	52.9%	-14.0%	3.8%	-0.5%
EBITDA	-6.8%	-3.0%	-11.5%	-4.7%	2.5%
Net profit	5.2%	-83.5%	31.8%	79.9%	2.0%
Core profit	-46.9%	-108.2%	n.r.	-30.6%	1.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	8.7%	5.1%	5.6%	4.5%	4.5%
EBITDA margin	10.8%	6.9%	7.0%	6.5%	6.7%
Core profit margin	2.5%	-0.1%	1.7%	1.1%	1.2%
Net profit margin	3.4%	0.4%	0.6%	1.0%	1.0%
ROA	3.9%	0.7%	1.0%	1.7%	1.7%
ROE	18.4%	3.7%	4.3%	7.8%	7.5%
Stability					
D/E (x)	3.33	3.85	3.21	3.21	3.01
Net D/E (x)	1.61	2.01	1.69	1.52	1.40
Interest coverage ratio	4.41	2.08	2.11	1.54	1.61
Current ratio (x)	1.39	1.30	1.30	1.47	1.48
Quick ratio (x)	0.80	0.76	0.80	0.95	0.96
Per share (Bt)					
Reported EPS	9.61	1.59	2.09	3.76	3.84
Core EPS	7.08	-0.58	6.25	4.34	4.41
Book value	52.37	43.39	48.61	48.49	50.84
Dividend	2.00	1.05	0.79	1.30	1.30
Valuation (x)					
PER	3.75	n.r.	17.21	9.57	9.38
Core PER	5.08	n.r.	5.76	8.30	8.17
P/BV	0.69	0.83	0.74	0.74	0.71
EV/EBITDA	4.27	4.38	4.82	4.94	4.73
Dividend yield	5.6%	2.9%	2.2%	3.6%	3.6%

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	ดีเดิม
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)

ผลสำรวจจากบริษัทและกิจกรรมบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการบริหารจัดการที่ดีและกิจกรรมของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน ยกเว้นได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้ไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

#### DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากคาดว่ามีผลตอบแทนต่อไปสูงกว่า 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากคาดว่ามีผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากคาดว่ามีผลตอบแทนต่ำกว่า 0% (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนี้

#### 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 มีภารกิจที่ต้องดำเนินการต่อไป คือ การจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการดำเนินการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินค่าคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้านดังนี้

- การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment) หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างดีเจนและให้บริพัฒนารอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการพัฒนาสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทที่ปรับตั้งน้ำมีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- การจัดการด้านสังคม (Social) การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่อง และมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- บรรษัทภิบาล (Governance) การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ดีเจน ต่อด้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนคุณลักษณะที่ส่วนใหญ่ใช้เสียง ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

1. Excellent ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 5
2. Very Good ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 4
3. Good ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 3
4. Satisfactory ได้ค่าคะแนนรวม อยู่ในระดับ 2
5. Pass ได้ค่าคะแนนรวม 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 ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อ拿来เสนอและเผยแพร่รับฟังความคิดเห็นที่เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทุกท่าน ข้อมูลที่ได้มาโดยเด็ดขาดมาจากแหล่งที่เชื่อถือได้ และไม่ได้มาจากแหล่งที่เชื่อถือไม่ได้ ให้ข้อมูลนี้อย่างหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโตร (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บริการหลักทรัพย์นี้ทางตรงและทางอ้อม และขอให้มีลงทุนให้ดีที่สุดเพื่อความสำเร็จในระยะยาวของคุณก่อนการตัดสินใจลงทุน

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. DAOLSEC 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. 5