

24 August 2026

B.GRIMM POWER

Sector: Energy

โครงการใหม่จะช่วยหนุน 2H26E ได้ตามคาด; Data Center เป็นโอกาสระยะยาว

Bloomberg ticker	BGRIM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.90
Target price	Bt20.00 (maintained)
Upside/Downside	+6%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt19.81
Bloomberg consensus	Buy 14 / Hold 5 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt20.30 / Bt10.30
Market cap. (Bt mn)	49,270
Shares outstanding (mn)	2,606
Avg. daily turnover (Bt mn)	327
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	15,388	15,837
Net profit	1,557	1,675	2,726	2,463
EPS (Bt)	0.60	0.64	1.05	0.94
Growth	-17.6%	7.6%	62.7%	-9.7%
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	0.58	0.43
Div. yield	3.1%	4.2%	3.0%	2.2%
PER (x)	31.6	29.4	18.1	20.0
Core PER (x)	22.1	23.0	21.3	20.0
EV/EBITDA (x)	28.4	28.2	28.8	27.7
PBV (x)	1.4	1.5	1.4	1.4

Bloomberg consensus				
Net profit	1,557	1,675	2,025	2,477
EPS (Bt)	0.60	0.64	0.73	0.90



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-5.0%	40.0%	22.7%	62.9%
Relative to SET	-2.7%	34.7%	13.7%	33.3%

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, IAA (Reg. No. 029734)
Assistant Analyst: Phakorn Sirisathaworn

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 ส.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้
1) 2H26E ราคาซื้อขายยังอยู่ในระดับสูง โดยคาด 370 บาท/MMBTU ใน 3Q26E (2Q26 อยู่ที่ 363 บาท/MMBTU) ก่อนปรับตัวลงเป็น 340 บาท/MMBTU ใน 4Q26E ขณะที่ New-tariff formula ปัจจุบันครอบคลุมราว 50% ของลูกค้า IU
2) ปริมาณขายไฟ IU 2H26E คาดเติบโต YoY จากลูกค้าที่ทยอย synchronize เพิ่มราว 40MW ขณะที่ Data Center จะเป็น growth driver ที่ชัดเจนขึ้นในปี 2027E-29E โดยหนุนทั้ง sales volume และ efficiency ของโรงไฟฟ้า

3) Data Center เป็น growth driver ระยะกลาง-ยาว โดยโครงการ 96MW IT secured ลูกค้าแล้ว 100% ภายใต้สัญญา 10 ปี คาดสร้างรายได้ราว 400-600 ล้านบาท/ปี
4) โครงการใหม่ช่วยหนุน 2H26E โดย Nakwol 1 คืบหน้า 92% และคาด full COD ใน 4Q26E ขณะที่ HH1 คืบหน้า 66% และคาด COD ใน 2H26E
5) PDP2026 เปิดโอกาสการเติบโตระยะยาว จากการเพิ่มสัดส่วน Renewable, Solar, Wind และ Energy Storage รวมถึง SMR โดย BGRIM อยู่ระหว่างศึกษา feasibility และหาข้อพิพาท

เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 2.3/2.5 พันล้านบาท (+8%/+6%) โดย 2H26E จะเติบโต YoY, HoH ได้จากแรงหนุนจากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรโครงการ Nakwol มากขึ้น, การเติบโตของความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรม และดอกเบี้ยจ่ายที่มีแนวโน้มปรับตัวลงใน 2H26E หลังการขายสินทรัพย์

เราคาดว่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 20.00 บาท อิง DCF (WACC 7.3%, terminal growth 1.5%) โดยมองว่าผลประโยชน์ยังมีปัจจัยสนับสนุนจากการทยอยรับรู้ผลตอบแทนโครงการ Nakwol การลงทุนในธุรกิจ Data Center และความต้องการใช้ไฟฟ้าภาคอุตสาหกรรมที่มีแนวโน้มเติบโต

Event: Analyst meeting

□ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (21 ส.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้
1) สำหรับ 2H26E คาดราคาซื้อขายยังอยู่ในระดับสูงที่ 370 บาท/MMBTU ใน 3Q26E ก่อนปรับตัวลงเหลือ 340 บาท/MMBTU ใน 4Q26E และคาดว่าราคาเฉลี่ยปี 2026E ที่ 330-350 บาท/MMBTU โดยขณะที่ New-tariff formula ซึ่งเป็น gas-linked hybrid ปัจจุบันครอบคลุมราว 50% ของลูกค้า IU และสำหรับลูกค้าใหม่ในอนาคต จะเป็นสัญญา full gas-linked ทั้งหมด

2) คาดปริมาณขายไฟ IU เติบโตต่อเนื่อง YoY ใน 2H26E โดยใน 1H26E เพิ่ม +3.2% YoY และ synchronizaiton แล้ว 19 MW โดยคาด 40 MW ที่เหลือจะถูก synchronize จากลูกค้าที่เหลือใน 2H26E ทั้งนี้ ปริมาณขายไฟใน 2H26E คาดทรงตัวใกล้เคียง 1H26E ขณะที่การเติบโตที่ชัดเจนขึ้นจะมาจากลูกค้า Data Center ในปี 2027E-29E ซึ่งจะช่วยหนุนรายได้จากทั้ง sales volume และ improved efficiency ของโรงไฟฟ้า

3) Data Center ขนาด 96MW IT มีลูกค้า secured แล้ว 100% ภายใต้สัญญา 10 ปี แต่สามารถขยายได้ถึง 25 ปี โดยคาดว่าจะสร้างรายได้ราว 400-600 ล้านบาท/ปี และ Building 1/2 คาด COD เต็มใน 1Q27E/3Q27E ตามลำดับ

4) โครงการใหม่ช่วยหนุน 2H26E โดย Nakwol 1 คืบหน้าแล้ว 92% และคาด full COD ใน 4Q26E ขณะที่ HH1 คืบหน้า 66% และคาด COD ใน 2H26E

5) บริษัทมองโอกาสเติบโตระยะยาวจาก PDP2026 โดยหลัง public hearing คาดว่าจะมีผลบังคับใช้ในช่วง ต.ค. 26 โดยมี 4 scenarios ตั้งแต่การใช้ก๊าซเป็นเชื้อเพลิงหลัก ไปจนถึงการเพิ่มสัดส่วน Renewable, Solar, Wind และ Energy Storage รวมถึง SMR ในทุก scenario โดย BGRIM อยู่ระหว่างศึกษา feasibility ของ SMR และหารือกับพันธมิตรเพื่อพัฒนาโครงการ

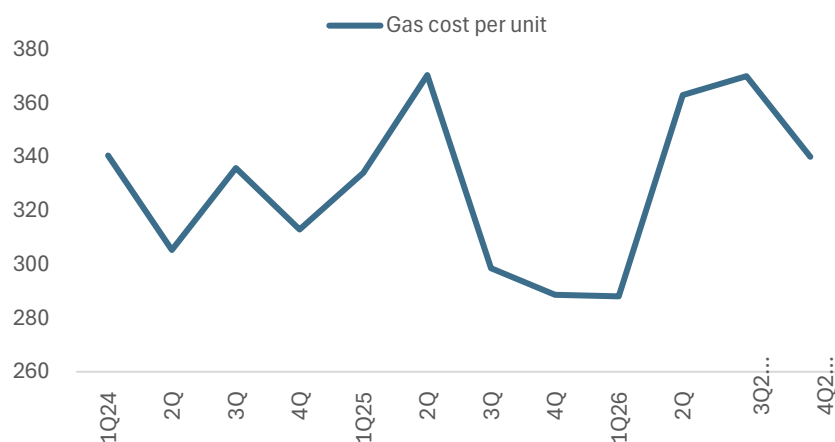
□ เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 2.3/2.5 พันล้านบาท (+8%/+6%) โดยเรามอง 2H26E ได้แรงหนุนจากการทยอยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรโครงการ Nakwol การลดลงของต้นทุนทางการเงินหลังการขายสินทรัพย์ และความต้องการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าอุตสาหกรรม ขณะที่ SPP margin ยังถูกกดดันจากต้นทุนก๊าซที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น แม้รายได้ IU ราว 50% จะเป็นสัญญา gas-linked ซึ่งช่วยส่งผ่านต้นทุนได้บางส่วน และดอกเบี้ยจ่ายที่มีแนวโน้มปรับตัวลงใน 2H26E

Valuation/Catalyst/Risk

เราคาดว่าแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายเดิม 20.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.3%, terminal growth 1.5%) โดยมองว่าระยะสั้นยังมีความเสี่ยงจากต้นทุนก๊าซที่อยู่ในระดับสูง ซึ่งอาจกดดัน SPP margin ใน 2H26E แต่ในระยะกลางถึงยาวยังมีปัจจัยสนับสนุนจาก PDP26 และการขยายธุรกิจ Data Center ซึ่งจะช่วยเปิดโอกาสการเติบโตของกำลังผลิตและรายได้ในอนาคต

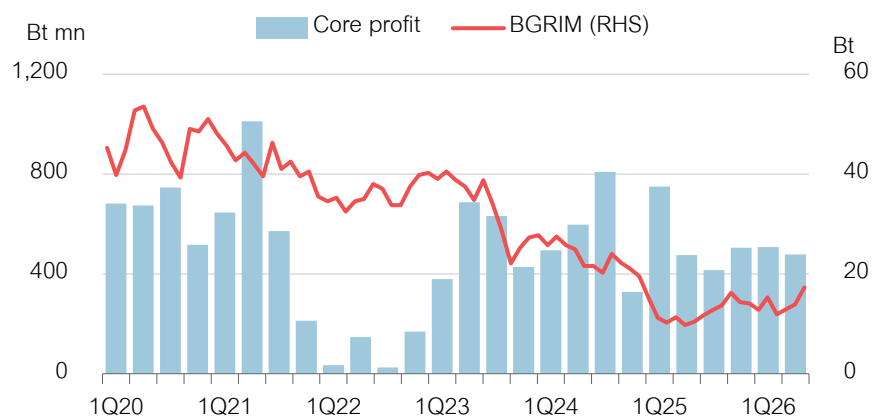
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: Natural Gas price (THB/MMBTU); 1Q24 – 4Q26E



Source: BGRIM, Aspen, DAOL

Fig 2: Quarterly Profit (Bt mn) vs. BGRIM share price



Source: BGRIM, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	15,068	13,351	13,263	12,726	15,123
Cost of sales	(12,680)	(10,773)	(10,465)	(10,089)	(12,681)
Gross profit	2,388	2,578	2,798	2,637	2,442
SG&A	(665)	(572)	(962)	(632)	(742)
EBITDA	3,343	3,770	3,692	4,093	3,673
Finance costs	(825)	(1,384)	(1,096)	(1,630)	(1,452)
Core profit	475	414	505	507	478
Net profit	7	521	494	721	676
EPS	0.00	0.20	0.19	0.28	0.26
Gross margin	15.8%	19.3%	21.1%	20.7%	16.1%
EBITDA margin	22.2%	28.2%	27.8%	32.2%	24.3%
Net profit margin	0.0%	3.9%	3.7%	5.7%	4.5%

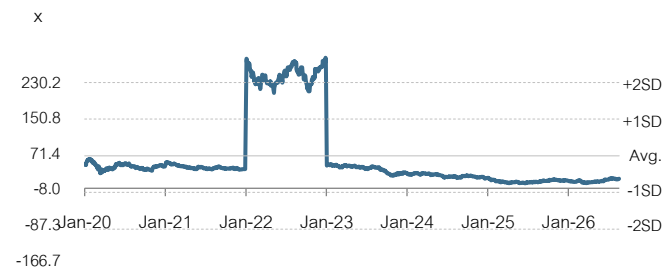
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	28,439	18,785	23,080	20,656	21,798
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	40,258	40,780
Investments	4,901	6,909	8,358	8,358	8,358
Fixed assets	93,909	92,118	88,665	91,666	94,666
Other assets	24,499	35,448	44,803	48,414	46,884
Total assets	177,036	180,901	183,046	188,695	190,687
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	6,449	7,803
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	50,987	52,741

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,889	1,557	1,675	2,726	2,463
Depreciation	5,324	5,658	5,676	5,760	5,991
Chg in working capital	(5,418)	(13,551)	1,125	(3,813)	1,615
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	1,795	(6,337)	8,477	4,673	10,069
Capital expenditure	(5,162)	(3,867)	(2,224)	(8,760)	(8,991)
Others	(631)	(2,343)	(1,595)	-	-
CF from investing	(5,793)	(6,210)	(3,818)	(8,760)	(8,991)
Free cash flow	(3,182)	(10,017)	6,399	(3,926)	1,244
Net borrowings	(4,977)	5,145	3,477	2,762	772
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(1,335)	(1,521)	(2,072)	(1,499)	(1,108)
Others	9,843	(732)	(1,769)	400	400
CF from financing	3,531	2,892	(364)	1,663	64
Net change in cash	(467)	(9,654)	4,295	(2,424)	1,142

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	15,388	15,837
Depre. & amortization	5,324	5,658	5,676	5,760	5,991
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)	412	-
Net profit	1,889	1,557	1,675	2,726	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%	4.4%	2.9%
Net profit	-252.3%	-17.6%	7.6%	62.7%	-9.7%
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%	25.7%	27.3%
Core profit margin	3.7%	4.0%	3.9%	3.9%	4.2%
Net profit margin	3.3%	2.8%	3.0%	4.6%	4.2%
ROA	1.1%	0.9%	0.9%	1.4%	1.3%
ROE	3.6%	3.0%	3.4%	5.3%	4.7%
Stability					
D/E (x)	2.36	2.50	2.71	2.70	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	3.18	3.34
Current ratio (x)	3.07	1.47	1.72	1.51	1.56
Quick ratio (x)	3.02	1.41	1.68	1.47	1.51
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.72	0.60	0.64	1.05	0.94
Core EPS	0.81	0.85	0.82	0.89	0.94
Book value	14.63	13.84	12.83	13.30	13.82
Dividend	0.51	0.58	0.79	0.58	0.43
Valuation (x)					
PER	26.1	31.6	29.4	18.1	20.0
Core PER	24.0	22.1	23.0	21.3	20.0
P/BV	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4
EV/EBITDA	27.2	28.4	28.2	28.8	27.7
Dividend yield	2.7%	3.1%	4.2%	3.0%	2.2%

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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 เคทีบีเอสที 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.