

17 August 2026

Sector: Transport

Bloomberg ticker	BTS TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt2.08
Target price	Bt2.00 (previously Bt2.40)
Upside/Downside	-4%
EPS revision	FY27E: n.m.

Bloomberg target price	Bt2.70
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 8 / Sell 1

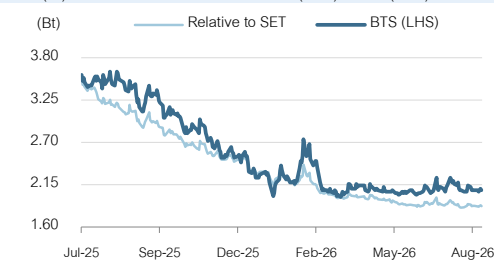
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt3.52 / Bt1.98
Market cap. (Bt mn)	33,475
Shares outstanding (mn)	16,094
Avg. daily turnover (Bt mn)	136
Free float	53%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights

FY: Mar (Bt mn)	2025A	2026A	2027E	2028E
Revenue	18,820	23,044	23,127	23,702
EBITDA	9,653	11,041	10,486	11,096
Net profit	2,324	(1,152)	(844)	(564)
EPS (Bt)	0.16	(0.07)	(0.05)	(0.04)
Growth	n.m.	n.m.	26.7%	33.3%
Core profit	(920)	(783)	(844)	(564)
Core EPS (Bt)	(0.06)	(0.05)	(0.05)	(0.04)
Growth	n.m.	22.6%	-7.8%	33.3%
DPS (Bt)	0.00	0.00	0.00	0.00
Div. yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
PER (x)	13.1	n.m.	n.m.	n.m.
Core PER (x)	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
EV/EBITDA (x)	19.7	19.3	21.1	18.8
PBV (x)	0.5	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus

Net profit	2,324	(1,152)	(1,134)	(1,047)
EPS (Bt)	0.16	(0.07)	(0.07)	(0.07)



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-6.3%	1.0%	-24.1%	-39.5%
Relative to SET	-5.3%	-3.6%	-36.6%	-66.6%

Major shareholders

	Holding
1. Mr. Keeree Kanjanapas	31.73%
2. Mr. Kavin Kanjanapas	11.17%
3. Bangkok Bank PCL	6.23%

Analyst: Veeraya Mukdapitak, IAA (Reg. no. 086645)

BTS Group Holdings

1QFY27 ต่ำคาด จากค่าใช้จ่ายสูงขึ้นจากธุรกิจ RABBIT และอาคารใหม่

BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 1QFY27 (เม.ย.-มิ.ย.2026) ที่ -388 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้นจาก 1QFY26 ที่ -230 ล้านบาท และ 4QFY26 ที่ -66 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาดขาดทุน -297 ล้านบาท โดยขาดทุนมากขึ้น YoY เป็นผลจาก SG&A/Sale ปรับตัวขึ้น -630bps YoY จากค่าใช้จ่ายการโอนธุรกิจโรงแรมในยุโรปกลับมาของ RABBIT ตั้งแต่ เม.ย.2026 และค่าใช้จ่ายจากอาคาร Visionary Park ขณะที่ชะลอ QoQ จาก GPM ปรับตัวลง -290bps QoQ จากต้นทุนสูงขึ้นจากการโอนธุรกิจของ RABBIT และส่วนแบ่งกำไรลดลงจาก 4QFY26 ที่มีอานิสงส์บางส่วนจากการกลับรายการค่าเผื่อเงินลงทุน

เราปรับผลการดำเนินงานปกติปี FY27E (เม.ย.2026-มี.ค.2027) ลงเป็นขาดทุน -844 ล้านบาท จากเดิม 104 ล้านบาท เพื่อสะท้อน SG&A สูงกว่าคาด สำหรับ 2QFY27E (ก.ค.-ก.ย.2026) เบื้องต้น คาดการณ์ผลการดำเนินงานปกติจะยังชะลอ YoY แต่มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ อานิสงส์ปัจจัยฤดูกาลของผู้โดยสารรถไฟฟ้า

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.00 บาท (เดิม 2.40 บาท) อิง SOTP แม้จะมี catalyst จากนโยบายยั่วร่วมต้นปี 2027 ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณผู้โดยสารรถไฟฟ้า แต่เรามองว่าผลการดำเนินงานสายสีเหลืองและสายสีชมพูยังต้องใช้เวลา ramp up ในการ breakeven นอกจากนี้ยังมีค่าใช้จ่ายจากอาคาร Visionary Park กดดัน

Event: 1QFY27 results review

□ 1QFY27 ต่ำกว่าคาด BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 1QFY27 (เม.ย.-มิ.ย.2026) ที่ -388 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้นจาก 1QFY26 ที่ -230 ล้านบาท และ 4QFY26 ที่ -66 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาดขาดทุน -297 ล้านบาท ขณะที่ขาดทุนปกติอยู่ที่ -330 ล้านบาท ขาดทุนมากขึ้นจาก 1QFY26 ที่ -262 ล้านบาท และกำไรปกติ 4QFY26 ที่ 331 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) รายได้โต +5% YoY, +6% QoQ เป็นผลจากรายได้ของ RABBIT ปรับตัวขึ้นจากการรับโอนกลุ่มธุรกิจโรงแรมในยุโรปกลับมาตั้งแต่ เม.ย. 2026 จากเดิมที่ดำเนินธุรกิจในรูปแบบการให้เช่า
- 2) GPM อยู่ที่ 35% สูงขึ้นจาก 1QFY26 ที่ 34.4% เป็นผลจากงานก่อสร้างสายสีชมพูเสร็จสิ้น ซึ่งมี GPM ต่ำ แต่ลดลงจาก 4QFY26 ที่ 37.9% จากปัจจัยฤดูกาลและต้นทุนที่สูงขึ้นจากการโอนธุรกิจโรงแรมของ RABBIT
- 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 32.3% ปรับตัวขึ้นจาก 1QFY26 ที่ 26% แต่ลดลงจาก 4QFY26 ที่ 40.4% โดยเพิ่มขึ้น YoY จากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากอาคาร Visionary Park และการโอนธุรกิจของ RABBIT ขณะที่ก่อนตัว QoQ เนื่องจากใน 4QFY26 มีค่าใช้จ่ายพิเศษ เช่น ค่าใช้จ่ายพนักงาน และเงินบริจาค เป็นต้น
- 4) รายได้อื่นเพิ่มขึ้น +22% YoY แต่ลดลง -12% QoQ โดยเพิ่มขึ้น YoY จากส่วนแบ่งกำไรเงินลงทุนในธุรกิจ MIX และ MATCH ดีขึ้น เช่น PLANB ขณะที่ลดลง QoQ เนื่องจากใน 4QFY26 ส่วนแบ่งกำไรได้อานิสงส์บางส่วนจากการกลับรายการค่าเผื่อเงินลงทุน

Implication

□ ปรับประมาณการปี FY27E ลง เราปรับผลการดำเนินงานปกติปี FY27 ลงเป็นขาดทุน -844 ล้านบาท จากเดิม 104 ล้านบาท โดยหลักจากการปรับ SG&A ขึ้น เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายมากกว่าคาดจากการโอนธุรกิจโรงแรมของ RABBIT รวมถึงแนวโน้มค่าใช้จ่ายจากอาคาร Visionary Park ยังทรงตัวสูง สำหรับ 2QFY27E (ก.ค.-ก.ย.2026) เบื้องต้นประเมินผลการดำเนินงานปกติจะชะลอ YoY จาก SG&A สูงขึ้นต่อเนื่อง แต่มีโอกาสดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลของผู้โดยสารรถไฟฟ้า

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ถือ” และปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 2.00 บาท (เดิม 2.40 บาท) อิง SOTP ทั้งนี้เรามองระยะยาวจากผลการดำเนินงานยังผันผวนและมีโอกาสชะลอมากกว่าคาด กดดันจากขาดทุนจากรถไฟฟ้าสายสีเหลืองและสายสีชมพู รวมถึงค่าใช้จ่ายจากอาคาร Visionary Park

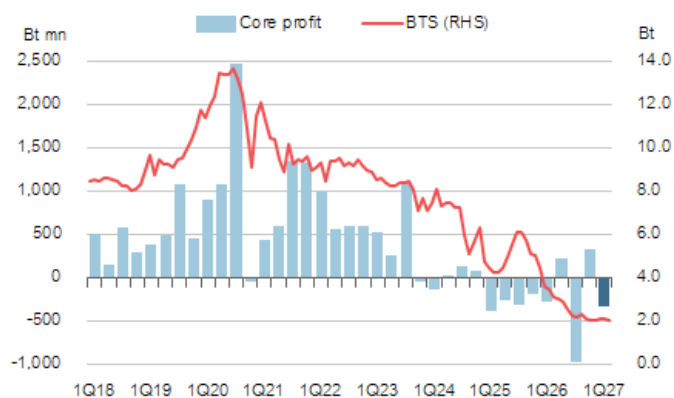
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 1QFY27 results review

FY: Mar (Bt mn)	1Q27	1Q26	YoY	4Q26	QoQ	2027E	2025	YoY
Revenues	6,017	5,715	5.3%	5,655	6.4%	23,127	23,044	0.4%
CoGS	(3,910)	(3,748)	4.3%	(3,514)	11.2%	(14,791)	(15,018)	-1.5%
Gross profit	2,108	1,968	7.1%	2,141	-1.5%	8,335	8,027	3.8%
SG&A	(1,944)	(1,484)	31.0%	(2,284)	-14.9%	(8,094)	(7,280)	11.2%
EBITDA	2,010	2,724	-26.2%	2,919	-31.1%	10,486	11,041	-5.0%
Other inc./exps	1,846	1,514	21.9%	2,095	-11.9%	6,795	6,877	-1.2%
Interest expenses	(1,941)	(1,882)	3.2%	(1,845)	5.3%	(7,425)	(7,787)	-5%
Income tax	(506)	(597)	-15.2%	(471)	7.5%	(1,505)	(1,964)	-23.4%
Core profit	(330)	(262)	-26.0%	331	n.m.	(844)	(783)	-7.8%
Net profit	(388)	(230)	-69.2%	(66)	-490.4%	(844)	(1,152)	26.7%
EPS (Bt)	(0.02)	(0.01)	-69.2%	(0.00)	-490.4%	(0.05)	(0.07)	26.7%
Gross margin	35.0%	34.4%		37.9%		36.0%	34.8%	
Net margin	-6.5%	-4.0%		-1.2%		-3.7%	-5.0%	

Source: BTS, DAOL

Fig 2: BTS share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

COMPANY UPDATE

DAOL SEC

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26	1Q27
Sales	5,715	5,707	5,967	5,655	6,017
Cost of sales	(3,748)	(3,757)	(3,998)	(3,514)	(3,910)
Gross profit	1,968	1,950	1,968	2,141	2,108
SG&A	(1,484)	(1,705)	(1,807)	(2,284)	(1,944)
EBITDA	2,724	3,680	1,718	2,919	2,010
Finance costs	(1,882)	(2,073)	(1,988)	(1,845)	(1,941)
Net profit	(262)	221	(1,072)	331	(330)
EPS	(230)	102	(958)	(66)	(388)
Gross margin	(0.01)	0.01	(0.06)	(0.00)	(0.02)
EBITDA margin	34.4%	34.2%	33.0%	37.9%	35.0%
Net profit margin	47.7%	64.5%	28.8%	51.6%	33.4%

Balance sheet

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Cash & deposits	5,685	30,466	19,812	13,313	12,841
Accounts receivable	1,446	1,965	2,002	1,542	1,580
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	39,979	20,546	47,494	59,324	49,341
Total cur. Assets	47,110	52,977	69,308	74,179	63,761
Investments	56,973	53,722	60,620	62,334	64,085
Fixed assets	17,738	61,240	74,363	74,382	74,187
Other assets	150,012	154,471	117,915	111,745	105,575
Total assets	271,833	322,410	322,206	322,641	307,609
Short-term loans	25,926	9,765	21,363	15,840	16,342
Accounts payable	5,575	7,077	6,262	6,723	6,856
Current maturities	16,115	17,419	25,028	20,635	18,272
Other current liabilities	4,082	3,134	3,117	3,134	3,164
Total cur. liabilities	51,698	37,396	55,770	46,332	44,634
Long-term debt	143,332	161,354	151,929	163,433	152,300
Other LT liabilities	10,658	17,670	14,410	14,671	13,984
Total LT liabilities	153,991	179,025	166,338	178,105	166,285
Total liabilities	205,689	216,420	222,108	224,437	210,919
Registered capital	73,525	81,230	75,724	75,724	75,724
Paid-up capital	52,671	64,375	64,375	64,375	64,375
Share premium	10,411	11,874	6,203	6,203	6,203
Retained earnings	(17,393)	(17,365)	(13,321)	(14,165)	(14,729)
Others	604	(739)	1,135	1,135	1,135
Minority interests	19,851	47,845	41,706	40,656	39,706
Shares' equity	66,143	105,990	100,098	98,204	96,690

Cash flow statement

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Net profit	(5,241)	2,324	(1,152)	(844)	(564)
Depreciation	1,309	2,186	3,417	3,450	3,750
Chg in working capital	(4,420)	31,679	31,362	9,126	4,175
Others	7,793	3,594	2,888	0	0
CF from operations	(559)	39,783	36,516	11,732	7,362
Capital expenditure	(3,818)	(53,514)	(14,923)	(3,469)	(3,555)
Others	94	41,676	(30,602)	(15,300)	9,665
CF from investing	(3,724)	(11,838)	(45,525)	(18,769)	6,109
Free cash flow	(4,283)	27,945	(9,010)	(7,037)	13,471
Net borrowings	13,814	3,751	9,711	1,588	(12,994)
Equity capital raised	0	13,168	(5,671)	0	0
Dividends paid	(2,107)	0	0	0	0
Others	(11,463)	(19,822)	(5,562)	(1,050)	(950)
CF from financing	244	(2,903)	(1,522)	538	(13,944)
Net change in cash	(4,039)	25,041	(10,531)	(6,498)	(473)

Source: BTS, DAOL

Forward PBV band



Income statement

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Sales	18,175	18,820	23,044	23,127	23,702
Cost of sales	(12,804)	(12,532)	(15,018)	(14,791)	(15,083)
Gross profit	5,371	6,289	8,027	8,335	8,619
SG&A	(4,631)	(5,007)	(7,280)	(8,094)	(8,059)
EBITDA	7,306	9,653	11,041	10,486	11,096
Depre. & amortization	(1,309)	(2,186)	(3,417)	(3,450)	(3,750)
Equity income	(2,063)	599	1,106	1,244	1,270
Other income	7,320	5,587	5,772	5,551	5,515
EBIT	5,997	7,467	7,624	7,036	7,346
Finance costs	(6,008)	(7,011)	(7,787)	(7,425)	(7,409)
Income taxes	(1,707)	(1,969)	(1,964)	(1,505)	(1,450)
Net profit before MI	(1,717)	(1,514)	(2,128)	(1,894)	(1,514)
Minority interest	1,992	594	1,345	1,050	950
Core profit	275	(920)	(783)	(844)	(564)
Extraordinary items	(5,516)	3,244	(369)	0	0
Net profit	(5,241)	2,324	(1,152)	(844)	(564)

Key ratios

FY: Mar (Bt mn)	2024	2025	2026	2027E	2028E
Growth YoY					
Revenue	-0.7%	3.6%	22.4%	0.4%	2.5%
EBITDA	-8.3%	32.1%	14.4%	-5.0%	5.8%
Net profit	n.m.	n.m.	n.m.	26.7%	33.3%
Core profit	-85.2%	n.m.	14.9%	-7.8%	33.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	29.5%	33.4%	34.8%	36.0%	36.4%
EBITDA margin	40.2%	51.3%	47.9%	45.3%	46.8%
Core profit margin	1.5%	-4.9%	-3.4%	-3.7%	-2.4%
Net profit margin	-28.8%	12.3%	-5.0%	-3.7%	-2.4%
ROA	-1.9%	0.7%	-0.4%	-0.3%	-0.2%
ROE	-11.3%	4.0%	-2.0%	-1.5%	-1.0%
Stability					
D/E (x)	2.82	1.79	2.00	2.05	1.95
Net D/E (x)	2.73	1.51	1.80	1.92	1.82
Interest coverage ratio	1.0	1.1	1.0	0.9	1.0
Current ratio (x)	0.91	1.42	1.24	1.60	1.43
Quick ratio (x)	0.91	1.42	1.24	1.60	1.43
Per share (Bt)					
Reported EPS	(0.40)	0.16	(0.07)	(0.05)	(0.04)
Core EPS	0.02	(0.06)	(0.05)	(0.05)	(0.04)
Book value	3.52	3.97	3.63	3.58	3.54
Dividend	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Valuation (x)					
PER	n.m.	13.10	n.m.	n.m.	n.m.
Core PER	99.68	n.m.	n.m.	n.m.	n.m.
P/BV	0.59	0.52	0.57	0.58	0.59
EV/EBITDA	28.49	19.70	19.34	21.14	18.85
Dividend yield	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%

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 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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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.