

22 May 2026

Sector: Construction Services

CH. Karnchang

แนวโน้มยังบริหารจัดการต้นทุนได้, คาดโครงการใหม่ทยอยเห็น 2H26E

Bloomberg ticker	CK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt17.90
Target price	Bt23.00 (maintained)
Upside/Downside	+28%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt21.88
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 2 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt19.20 / Bt10.20
Market cap. (Bt mn)	30,321
Shares outstanding (mn)	1,694
Avg. daily turnover (Bt mn)	103
Free float	68%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	37,458	43,967	45,423	46,492
EBITDA	4,528	5,688	5,738	5,869
Net profit	1,446	3,328	2,549	2,631
EPS (Bt)	0.85	1.96	1.51	1.55
Growth	-3.7%	130.2%	-23.4%	3.2%
Core profit	1,446	2,501	2,549	2,631
Core EPS (Bt)	0.85	1.48	1.51	1.55
Growth	-0.4%	73.0%	1.9%	3.2%
DPS (Bt)	0.30	0.45	0.50	0.55
Div. yield	1.7%	2.5%	2.8%	3.1%
PER (x)	21.0	9.1	11.9	11.5
Core PER (x)	21.0	12.1	11.9	11.5
EV/EBITDA (x)	16.5	12.0	11.0	9.9
PBV (x)	1.2	1.1	1.0	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,446	3,328	2,313	2,402
EPS (Bt)	0.85	1.96	1.35	1.41

เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (21 พ.ค.) จากทิศทางโดยรวมยังเป็นไปตามกรอบที่เราคาด มีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) คาดจะยังบริหาร GPM ตามเป้าหมายที่ 7-8% ได้ เนื่องจากมีการล็อกราคาวัสดุล่วงหน้าและสั่งซื้อเป็นล็อตใหญ่ และหลายๆ โครงการใหญ่เป็นประเภท design & build ทำให้ยืดหยุ่นในการบริหารต้นทุน ขณะที่สำหรับเหตุการณ์ถนนทรุด ยังประเมินว่าจะไม่มีบันทึกต้นทุนค่าใช้จ่ายสูงอย่างมีนัย
- 2) คาดโครงการใหม่จะทยอยเห็นออกมามากขึ้นใน 2H26E โดยเฉพาะ Double Deck รวมถึงการเปิดประมูลโครงการ เช่น มอเตอร์เวย์ และรถไฟความเร็วสูงไทย-จีน เฟส 2

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) โดยคงสมมติฐานรายได้ก่อสร้างและ GPM ใกล้เคียงกรอบเป้าหมายบริษัท สำหรับทิศทาง 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรจะทรงตัว YoY และขยายตัว QoQ ได้อานิสงส์จากปัจจัยฤดูกาล CKP และมีเงินปันผล TTW

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท คิง SOTP โดยเรายังชอบเป็น Top pick กลุ่มรับเหมาก่อสร้างจาก backlog แข็งแกร่ง และมี catalyst จากโครงการ Double Deck และการผลักดันโครงการใหม่ตามนโยบาย Quick-win ของรัฐ ขณะที่ราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมายังปรับตัวขึ้นน้อยกว่า peer

Event: Analyst meeting

□ แนวโน้มยังบริหารจัดการต้นทุนได้, คาดโครงการใหม่ทยอยเห็น 2H26E เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ (21 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

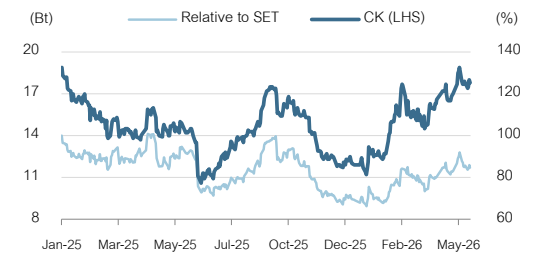
- 1) คงเป้าหมายได้ปี 2026E จะโตเล็กน้อย YoY โดยยังไม่รวมโครงการใหม่ และคง GPM ที่ 7-8% ขณะที่มองว่าแนวโน้มดอกเบี้ยจ่ายจะลดลง YoY อานิสงส์จากการนำเงินที่ได้จากขายหุ้นหลวงพระบางไปชำระหนี้คืน
- 2) คาดจะยังบริหารจัดการ GPM ตามเป้าหมายได้ เนื่องจากมีการล็อกราคาวัสดุและสั่งซื้อล่วงหน้าเป็นล็อตใหญ่ รวมถึงโครงการใหญ่หลายๆ งานเป็นประเภท design & build ทำให้ค่อนข้างยืดหยุ่นในการบริหารต้นทุนภายใน นอกจากนี้มาตรการผ่อนผันค่า K จะช่วยบรรเทาผลกระทบในส่วนงานภาครัฐเช่นกัน (งานที่มีค่า K คิดเป็นสัดส่วนราว 7% ของ backlog รวม)
- 3) สำหรับเหตุการณ์ถนนทรุด บริษัทก็ยังเชื่อว่าไม่มีบันทึกต้นทุนค่าใช้จ่ายสูงอย่างมีนัย เนื่องจากปัจจุบันมีการเคลมประกันควบคู่ไปด้วย โดยมองว่าจะสามารถส่งมอบงานตามแผนใน ต.ค. 2027
- 4) คาดการณ์โครงการใหม่ของรัฐที่มีแนวโน้มเห็นการผลักดันออกมาได้ในปีนี้ เช่น Double Deck, มอเตอร์เวย์ M5 หรือ M9, รถไฟความเร็วสูงไทย-จีน เฟส 2 เป็นต้น

Implication

□ คงประมาณการปี 2026E, แนวโน้มกำไร 2Q26E ทรง YoY ขยายตัว QoQ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) โดยคงสมมติฐานรายได้ก่อสร้างที่ 4.5 หมื่นล้านบาท (+3% YoY) จากงานใหญ่ progress มากขึ้น และ GPM 7.7% ใกล้เคียงกรอบเป้าหมายของบริษัท สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นเราคาดการณ์ทิศทางกำไรมีโอกาสทรงตัว YoY และขยายตัว QoQ โดยทรงตัว YoY จากรายได้ก่อสร้างปรับตัวสูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลงจากการชำระคืนเงินกู้ระยะยาว แต่ถูก offset บางส่วนจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมลดลง ขณะที่กำไรเพิ่มขึ้น QoQ ได้ปัจจัยหนุนจากปัจจัยฤดูกาลของ CKP และเงินปันผล TTW

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท คิง SOTP โดยมี catalyst จากโครงการ Double Deck ที่มีโอกาสเห็นความคืบหน้าใน 3Q26E และการผลักดันโครงการใหม่ของรัฐตามแผน Quick-win คาดทยอยเห็นตั้งแต่ 2H26E



Source: Aspen

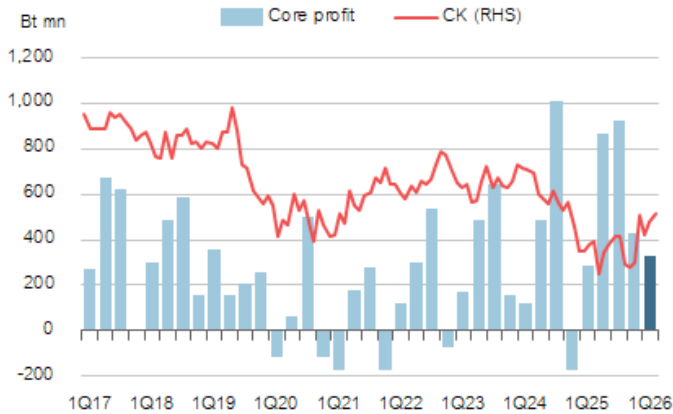
Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	1.1%	13.3%	45.5%	24.3%
Relative to SET	-2.2%	9.7%	23.3%	-5.6%

Major shareholders		Holding
1. Mahasiri Siam Co., Ltd.		14.40%
2. CH. Karnchang Holding Co., Ltd.		10.12%
3. Thai NVDR		9.16%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

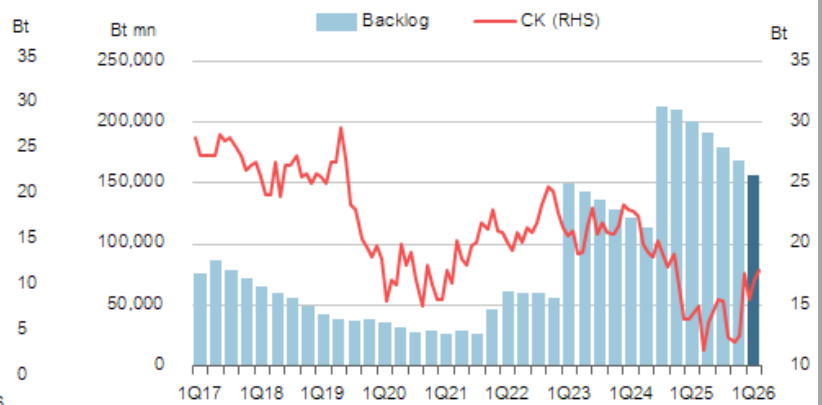
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: CK share prices vs backlog



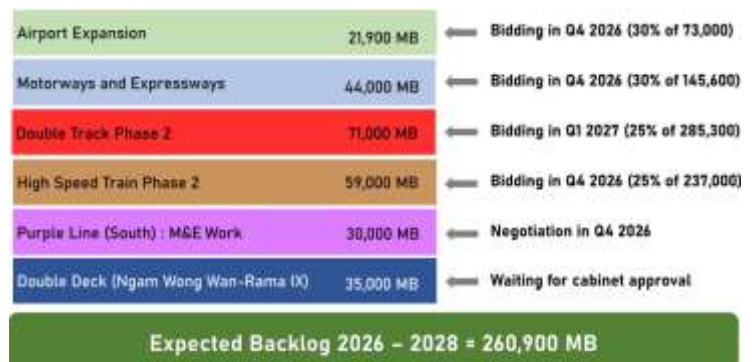
Source: Setsmart, CK, DAOL

Fig 3: Future project timeline

Project	Value (MB)	Year							
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Double Deck (Ngam Wong Wan - Rama 9)	35,000	[Timeline bar]							
MRT Purple Line Project : Tap Posn - Rat Burana : M&E Works	30,000	[Timeline bar]							
Expressway: Kathu - Patong	11,600	[Timeline bar]							
Expressway Chalong Rat - Outer Ring Road (NR)	14,000	[Timeline bar]							
Motorway : Bang Khun Thien - Bang Sue Thong (M1)	56,000	[Timeline bar]							
Motorway : Rangsit - Bang pa-In (M5)	30,000	[Timeline bar]							
Suvarnabhumi Airport Expansion (East Expansion)	13,000	[Timeline bar]							
Don Mueang Airport Expansion Phase 3	14,000	[Timeline bar]							
Chaeng Mai Airport Expansion Phase 1	24,000	[Timeline bar]							
SRT High Speed Train Phase 2 : Nakhon Ratchasima - Nong Khai	237,000	[Timeline bar]							
SRT Double Track : 4 Routes	285,300	[Timeline bar]							
Total	770,900								

Source: CK

Fig 4: CK's targeted projects in 2026E-28E



Source: CK

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)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	11,900	10,730	10,922	10,416	12,163
Cost of sales	(10,979)	(9,886)	(10,060)	(9,700)	(11,260)
Gross profit	921	844	863	716	903
SG&A	(556)	(534)	(583)	(662)	(577)
EBITDA	1,069	1,687	1,747	1,184	989
Finance costs	(507)	(551)	(546)	(497)	(416)
Core profit	282	863	925	431	329
Net profit	282	863	1,739	444	329
EPS	0.17	0.51	1.03	0.26	0.19
Gross margin	7.7%	7.9%	7.9%	6.9%	7.4%
EBITDA margin	9.0%	15.7%	16.0%	11.4%	8.1%
Net profit margin	2.4%	8.0%	15.9%	4.3%	2.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	7,784	10,188	9,770	6,373	6,570
Accounts receivable	4,215	5,472	6,615	5,678	5,811
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	20,667	30,494	33,828	30,055	25,204
Total cur. Assets	32,666	46,154	50,213	42,105	37,586
Investments	42,465	45,718	51,385	53,472	53,659
Fixed assets	11,816	11,260	10,551	10,270	9,994
Other assets	9,798	9,970	4,926	1,213	596
Total assets	96,745	113,102	117,075	107,061	101,835
Short-term loans	6,801	4,371	880	924	970
Accounts payable	4,058	4,376	6,365	5,588	5,719
Current maturities	8,035	12,048	11,544	14,056	9,208
Other current liabilities	8,365	24,840	31,135	28,496	26,246
Total cur. liabilities	27,258	45,635	49,924	49,063	42,143
Long-term debt	40,771	38,039	35,358	24,319	24,128
Other LT liabilities	2,708	2,949	3,103	3,162	3,223
Total LT liabilities	43,479	40,988	38,461	27,481	27,351
Total liabilities	70,737	86,623	88,384	76,544	69,494
Registered capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Share premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Retained earnings	16,896	17,706	20,266	22,053	23,837
Others	2,023	1,640	1,318	1,318	1,318
Minority interests	526	569	544	582	622
Shares' equity	26,008	26,479	28,691	30,517	32,341

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,501	1,446	3,328	2,549	2,631
Depreciation	1,117	854	950	963	973
Chg in working capital	(8,402)	5,676	7,753	794	(497)
Others	(2,550)	(2,428)	(3,594)	59	62
CF from operations	(8,334)	5,547	8,437	4,365	3,168
Capital expenditure	(672)	141	42	(681)	(697)
Others	340	(1,417)	(1,421)	2,126	3,526
CF from investing	(332)	(1,275)	(1,379)	1,445	2,828
Free cash flow	(8,666)	4,272	7,058	5,809	5,997
Net borrowings	9,416	(1,148)	(6,677)	(8,483)	(4,993)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(423)	(508)	(593)	(762)	(847)
Others	604	(205)	(176)	39	40
CF from financing	9,597	(1,861)	(7,445)	(9,206)	(5,799)
Net change in cash	931	2,411	(387)	(3,397)	197

Source: CK, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	36,485	37,458	43,967	45,423	46,492
Cost of sales	(33,917)	(34,742)	(40,624)	(41,907)	(42,893)
Gross profit	2,568	2,716	3,343	3,516	3,598
SG&A	(2,051)	(2,229)	(2,334)	(2,339)	(2,371)
EBITDA	4,576	4,528	5,688	5,738	5,869
Depre. & amortization	(1,117)	(854)	(950)	(963)	(973)
Equity income	1,520	1,875	2,160	1,995	2,053
Other income	1,422	1,312	1,568	1,604	1,615
EBIT	3,459	3,674	4,738	4,775	4,896
Finance costs	(1,830)	(2,020)	(2,100)	(2,051)	(2,024)
Income taxes	(83)	(119)	(109)	(136)	(201)
Net profit before MI	1,546	1,535	2,528	2,588	2,671
Minority interest	(93)	(89)	(27)	(39)	(40)
Core profit	1,452	1,446	2,501	2,549	2,631
Extraordinary items	49	0	827	0	0
Net profit	1,501	1,446	3,328	2,549	2,631

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	101.6%	2.7%	17.4%	3.3%	2.4%
EBITDA	54.2%	-1.1%	25.6%	0.9%	2.3%
Net profit	35.9%	-3.7%	130.2%	-23.4%	3.2%
Core profit	64.6%	-0.4%	73.0%	1.9%	3.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	7.0%	7.3%	7.6%	7.7%	7.7%
EBITDA margin	12.5%	12.1%	12.9%	12.6%	12.6%
Core profit margin	4.0%	3.9%	5.7%	5.6%	5.7%
Net profit margin	4.1%	3.9%	7.6%	5.6%	5.7%
ROA	1.6%	1.3%	2.8%	2.4%	2.6%
ROE	5.9%	5.6%	11.8%	8.5%	8.3%
Stability					
D/E (x)	2.14	2.06	1.67	1.29	1.06
Net D/E (x)	1.84	1.67	1.32	1.08	0.86
Interest coverage ratio	1.9	1.8	2.3	2.3	2.4
Current ratio (x)	1.20	1.01	1.01	0.86	0.89
Quick ratio (x)	1.20	1.01	1.01	0.86	0.89
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.89	0.85	1.96	1.51	1.55
Core EPS	0.86	0.85	1.48	1.51	1.55
Book value	15.04	15.30	16.62	17.67	18.73
Dividend	0.30	0.30	0.45	0.50	0.55
Valuation (x)					
PER	20.20	20.97	9.11	11.89	11.53
Core PER	20.88	20.97	12.12	11.89	11.53
P/BV	1.19	1.17	1.08	1.01	0.96
EV/EBITDA	17.07	16.47	12.01	11.02	9.89
Dividend yield	1.7%	1.7%	2.5%	2.8%	3.1%

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. **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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- "ซื้อ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ถือ"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- "ขาย"** เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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) เพื่อป้องกันความเสี่ยงและเพิ่มความน่าเชื่อถือของบริษัทที่มีผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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. 5