

21 May 2026

# CK POWER

Sector: Energy

## Hydro outlook ยังผันผวน แต่ valuation อยู่ในระดับที่น่าสนใจ

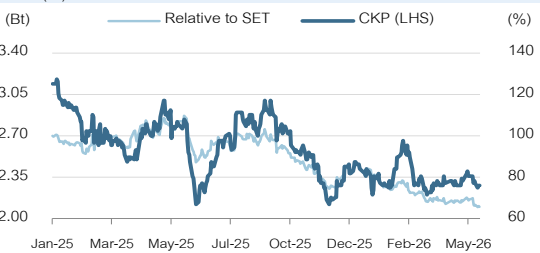
Bloomberg ticker	CKP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt2.26
Target price	Bt3.00 (maintained)
Upside/Downside	+33%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt3.11
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 2 / Sell 2

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt3.00 / Bt2.10
Market cap. (Bt mn)	18,535
Shares outstanding (mn)	8,129
Avg. daily turnover (Bt mn)	17
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	10,212	10,107	9,855	9,925
EBITDA	5,012	6,182	5,386	5,429
Net profit	1,345	2,782	1,794	1,852
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.22	0.23
Growth	-8.0%	106.9%	-35.5%	3.2%
Core profit	1,294	2,333	1,794	1,852
Core EPS (Bt)	0.16	0.29	0.22	0.23
Growth	-11.2%	80.3%	-23.1%	3.2%
DPS (Bt)	0.08	0.08	0.08	0.09
Div. yield	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%
PER (x)	13.7	6.6	10.2	9.9
Core PER (x)	14.2	7.9	10.2	9.9
EV/EBITDA (x)	10.4	8.6	10.5	10.8
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	1,345	2,782	1,728	1,792
EPS (Bt)	0.17	0.34	0.21	0.23



Source: Aspen				
Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	-8.7%	0.0%	-20.1%
Relative to SET	-0.7%	-14.9%	-19.6%	-47.2%

<b>Major shareholders</b>		<b>Holding</b>
1. CH. Karnchang PCL		30.00%
2. TTW PCL		24.98%
3. Bangkok Expressway and Metro PCL		16.82%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)  
Assistant Analyst: Phakorn Sirsathaworn

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ 20 พ.ค. โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้ (.ค.)  
1) แนวโน้ม 2Q26E ยัง conservative จากระดับน้ำของ NN2 ที่ลดลง โดยบริษัทประกาศเป้า declare ที่ 385 GWh ขณะที่ XPCL เดือน เม.ก่อนตัว .ย.YoY จากการปล่อยน้ำของเขื่อนจันทเขื่อนที่ลดลง แต่ภาพรวมเดือน พ.เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น .ค.YoY

2) โรงไฟฟ้า BIC มีแผน planned shutdown บางส่วนเป็นเวลา 1 สัปดาห์ในเดือน มิ.ย.26  
3) บริษัทคาด SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +1-2% YoY ขณะที่เงินลงทุนโครงการ LPCL จะทยอยเพิ่มจาก 595 ล้านดอลลาร์ ณ 1Q26 สู่ 615 ล้านดอลลาร์ใน 2Q26E

4) บริษัทมองความเสี่ยง Super El Nino ยังประเมินได้ยาก เนื่องจากปริมาณน้ำขึ้นอยู่กับทิศทางและระยะเวลาของพายุเป็นหลัก โดยมีทีม hydro forecasting ติดตามสถานการณ์น้ำอย่างใกล้ชิด

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยคาดว่ากำไรปี 2026E จะถูกกดดันจากฐานสูงเดิม ผลกระทบเอลนีโญต่อธุรกิจพลังงานในช่วง 2H26E และต้นทุนก๊าซที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม คาดกำไรจะทยอยฟื้นตัวในปี 2027E จากแนวโน้ม hydrology ที่ดีขึ้นและการกลับมาดำเนินงานปกติของโรงไฟฟ้า

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 3.00 บาท อิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยแม้ราคาหุ้นจะ underperform SET -8% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา จากความกังวลเอลนีโญ แต่เรามองว่าราคาหุ้นสะท้อนความเสี่ยงไปมากแล้ว ปัจจุบันซื้อขายที่ 2026E PER เพียง 10.2x (-2SD) และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า ขณะที่ช่วงปี 2023-24 ที่ได้รับผลกระทบเอลนีโญ ราคาหุ้นยังเคยซื้อขายในกรอบ 3.00 - 4.50 บาท

### Event: Analyst Meeting

□ **เรามองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ 20 พ.ค. โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้**

1) แนวโน้ม hydro power 2Q26E ยัง conservative จากปริมาณน้ำที่ลดลง บริษัท declare เป้าปริมาณการผลิตไฟฟ้าของ NN2 สำหรับ 2Q26E ที่ 385 GWh หลังระดับน้ำลดลงจากปริมาณฝนที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่ XPCL ในเดือน เม.ก่อนตัว .ย.YoY จากการปล่อยน้ำของเขื่อนจันทเขื่อนที่ลดลง โดยเฉพาะ Nuozhadu อย่างไรก็ตาม ภาพรวมเดือน พ.เริ่มฟื้นตัวดีขึ้น .ค.YoY จากการปล่อยน้ำที่เพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนปริมาณการผลิตไฟฟ้าในระยะถัดไป

2) BIC shutdown จำกัดผลกระทบต่อผลการดำเนินงาน โรงไฟฟ้า BIC มีแผน planned shutdown phase 1 เป็นเวลา 1 สัปดาห์ในเดือน มิ.ย.26 ซึ่งเป็นการปิดซ่อมบำรุงเพียงบางส่วนของโรงไฟฟ้า ทำให้ผลกระทบต่อกำไรการผลิตและรายได้ยังจำกัด

3) บริษัทคาด SG&A เพิ่มขึ้นเล็กน้อย +1-2% YoY ขณะที่ภาระหนี้จากการลงทุนโครงการ LPCL จะทยอยเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดย ณ 1Q26 บริษัทมีเงินลงทุนในโครงการราว 595 ล้านดอลลาร์ และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 615 ล้านดอลลาร์ใน 2Q26E ก่อนพักที่ราว 815 ล้านดอลลาร์ ภายใต้เป้าหมาย COD ในปี 2030E ซึ่งจะเป็ปัจจัยหนุนการเติบโตระยะยาวของบริษัท

4) แม้ตลาดยังมีความกังวลต่อภาวะ Super El Nino ที่อาจกระทบ water flow และปริมาณน้ำไหลเข้าเขื่อน แต่บริษัทมองว่ายังประเมินผลกระทบได้ยาก เนื่องจาก El Nino สะท้อนเพียงอุณหภูมิทะเลที่สูงขึ้น แต่ไม่ได้หมายความว่าระดับน้ำจะต่ำเสมอไป โดยปริมาณน้ำยังขึ้นอยู่กับทิศทางและระยะเวลาของพายุเป็นสำคัญ ซึ่งบริษัทมีทีม hydro forecasting สำหรับติดตามและประเมินสถานการณ์น้ำอย่างใกล้ชิด

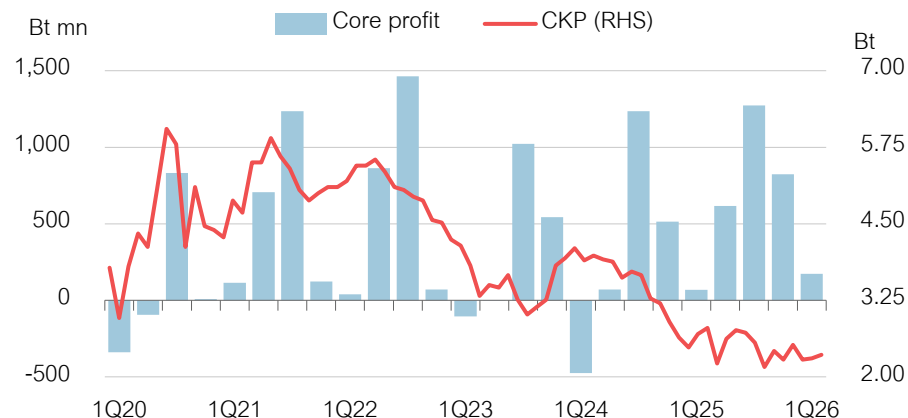
□ **เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 1.8/1.9 พันล้านบาท (-23%/+3% YoY) โดยกำไรปี 2026E มีแนวโน้มชะลอลงจากฐานสูงในปีก่อน และได้รับแรงกดดันชั่วคราวจากรายได้โรงไฟฟ้าพลังงานที่คาดว่าจะอ่อนตัวในช่วง 2H26E จากเอลนีโญรวมถึงต้นทุนก๊าซที่ยังอยู่ในระดับสูงและกดดัน GPM อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะเริ่มฟื้นตัวใน 2027E จากการกลับมาดำเนินงานตามปกติของโรงไฟฟ้าและแนวโน้ม hydrology ที่ดีขึ้น**

### Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 3.00 บาท อิง DCF (WACC 6.4%, terminal growth 1.5%) หรือเทียบเท่า 2026E PER ที่ 13.6x (-1SD below 5-yr average PER) โดยมีปัจจัยหนุนจากปริมาณน้ำที่อยู่ในระดับดี ซึ่งจะช่วยพยุงกำไรทั้งปี และมีโอกาสฟื้นตัวในปี 2027E จากฐานที่ต่ำ โดยเรามองว่าเป็นเพียงปัจจัยระยะสั้นและเชิงวัฏจักร ซึ่งสะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว ขณะที่ราคาหุ้นปรับตัวลดลงมากจน valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรด 2026E PER ที่ 10.2x (-2SD below 5-yr average PER) และคิดเป็น PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า

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: Quarterly Profit (Bt mn) vs. CKP share price



Source: CKP, Aspen, DAOL

## Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	2,277	2,526	2,929	2,375	1,859
Cost of sales	1,827	1,862	1,752	1,856	1,531
Gross profit	450	664	1,177	519	328
SG&A	(97)	(107)	(111)	(169)	(104)
EBITDA	867	1,538	2,530	1,697	942
Finance costs	(286)	(284)	(316)	(315)	(296)
Core profit	72	360	1,228	673	172
Net profit	69	617	1,272	824	180
EPS	0.01	0.08	0.16	0.10	0.02
Gross margin	19.8%	26.3%	40.2%	21.9%	17.6%
EBITDA margin	38.1%	60.9%	86.4%	71.5%	50.7%
Net profit margin	3.0%	24.4%	43.4%	34.7%	9.7%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	5,580	8,528	9,593	8,677	8,479
Accounts receivable	2,947	3,154	2,514	2,858	2,978
Inventories	72	70	68	66	66
Other current assets	1,503	507	2,628	2,562	2,581
<b>Total cur. assets</b>	<b>10,102</b>	<b>12,258</b>	<b>14,803</b>	<b>14,164</b>	<b>14,104</b>
Investments	21,220	24,344	30,819	35,428	38,562
Fixed assets	22,691	21,409	20,033	18,750	17,561
Other assets	14,753	14,254	11,163	11,826	12,903
<b>Total assets</b>	<b>68,765</b>	<b>72,265</b>	<b>76,818</b>	<b>80,167</b>	<b>83,129</b>
Short-term loans	1,000	1,500	500	488	491
Accounts payable	1,233	1,222	947	924	930
Current maturities	3,603	3,692	4,906	5,611	6,237
Other current liabilities	179	181	209	204	205
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>6,015</b>	<b>6,594</b>	<b>6,562</b>	<b>7,225</b>	<b>7,863</b>
Long-term debt	23,362	25,004	26,552	27,941	28,704
Other LT liabilities	470	533	626	610	615
<b>Total LT liabilities</b>	<b>23,832</b>	<b>25,537</b>	<b>27,177</b>	<b>28,551</b>	<b>29,319</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>29,847</b>	<b>32,132</b>	<b>33,740</b>	<b>35,777</b>	<b>37,182</b>
Registered capital	9,240	9,240	9,240	9,240	9,240
Paid-up capital	8,129	8,129	8,129	8,129	8,129
Share premium	13,319	13,319	13,319	13,319	13,319
Retained earnings	6,406	7,060	9,151	10,271	11,427
Others	(590)	(452)	(200)	(200)	(200)
Minority interests	11,653	12,077	12,471	12,871	13,271
<b>Shares' equity</b>	<b>38,918</b>	<b>40,133</b>	<b>43,078</b>	<b>44,391</b>	<b>45,947</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,462	1,345	2,782	1,794	1,851
Depreciation	(1,567)	(1,569)	(1,569)	(1,483)	(1,389)
Chg in working capital	108	1,344	1,458	(984)	(1,202)
Others	(1,380)	(1,382)	(1,382)	-	-
<b>CF from operations</b>	<b>1,758</b>	<b>2,875</b>	<b>4,427</b>	<b>2,292</b>	<b>2,038</b>
Capital expenditure	(177)	(287)	(193)	(200)	(200)
Others	(615)	(3,124)	(6,475)	(4,609)	(3,134)
<b>CF from investing</b>	<b>(792)</b>	<b>(3,411)</b>	<b>(6,668)</b>	<b>(4,809)</b>	<b>(3,334)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>2,599</b>	<b>3,703</b>	<b>5,396</b>	<b>3,330</b>	<b>3,126</b>
Net borrowings	(2,196)	2,231	1,762	2,081	1,393
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	691	691	691	(673)	(695)
Others	205	562	854	193	400
<b>CF from financing</b>	<b>(1,300)</b>	<b>3,483</b>	<b>3,307</b>	<b>1,601</b>	<b>1,098</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>(334)</b>	<b>2,947</b>	<b>1,065</b>	<b>(916)</b>	<b>(198)</b>

## Forward PER band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	10,286	10,212	10,107	9,855	9,925
Cost of sales	8,161	7,445	7,296	7,145	7,186
<b>Gross profit</b>	<b>2,125</b>	<b>2,768</b>	<b>2,811</b>	<b>2,710</b>	<b>2,739</b>
SG&A	(563)	(465)	(485)	(483)	(486)
<b>EBITDA</b>	<b>4,643</b>	<b>5,012</b>	<b>6,182</b>	<b>5,386</b>	<b>5,428</b>
Depre. & amortization	(1,567)	(1,569)	(1,569)	(1,483)	(1,389)
Equity income	853	564	1,756	1,084	1,191
Other income	661	577	532	591	596
<b>EBIT</b>	<b>3,076</b>	<b>3,443</b>	<b>4,613</b>	<b>3,903</b>	<b>4,039</b>
Finance costs	(1,065)	(1,169)	(1,201)	(1,279)	(1,331)
Income taxes	(89)	(106)	(110)	(85)	(87)
<b>Net profit before MI</b>	<b>1,922</b>	<b>2,168</b>	<b>3,303</b>	<b>2,539</b>	<b>2,621</b>
Minority interest	(466)	(875)	(970)	(746)	(770)
<b>Core profit</b>	<b>1,456</b>	<b>1,294</b>	<b>2,333</b>	<b>1,794</b>	<b>1,851</b>
Extraordinary items	6	51	449	-	-
<b>Net profit</b>	<b>1,462</b>	<b>1,345</b>	<b>2,782</b>	<b>1,794</b>	<b>1,851</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-5.7%	-0.7%	-1.0%	-2.5%	0.7%
EBITDA	-16.2%	7.9%	23.4%	-12.9%	0.8%
Net profit	-40.0%	-8.0%	106.9%	-35.5%	3.2%
Core profit	-40.2%	-11.2%	80.3%	-23.1%	3.2%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	20.7%	27.1%	27.8%	27.5%	27.6%
EBITDA margin	45.1%	49.1%	61.2%	54.6%	54.7%
Core profit margin	14.2%	12.7%	23.1%	18.2%	18.7%
Net profit margin	14.2%	13.2%	27.5%	18.2%	18.7%
ROA	2.1%	1.9%	3.6%	2.2%	2.2%
ROE	3.8%	3.4%	6.5%	4.0%	4.0%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.77	0.80	0.78	0.81	0.81
Net D/E (x)	0.72	0.75	0.74	0.77	0.77
Interest coverage ratio	4.36	4.29	5.15	4.21	4.08
Current ratio (x)	1.68	1.86	2.26	1.96	1.79
Quick ratio (x)	1.67	1.85	2.25	1.95	1.79
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.18	0.17	0.34	0.22	0.23
Core EPS	0.18	0.16	0.29	0.22	0.23
Book value	3.35	3.45	3.76	4.04	4.36
Dividend	0.08	0.08	0.08	0.08	0.09
<b>Valuation (x)</b>					
PER	12.6	13.7	6.6	10.2	9.9
Core PER	12.6	14.2	7.9	10.2	9.9
P/BV	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA	11.3	10.4	8.6	10.5	10.8
Dividend yield	3.8%	3.8%	3.8%	3.7%	3.8%

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. **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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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) 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่เชิงการเงิน 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: บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอื่นเชื่อถือได้ และมีได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ เคทีบีเอสที จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์หรือฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม 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