

11 June 2026

Global Power Synergy

Sector: Energy

กำไร 2026E มีแนวโน้มฟื้นดีกว่าคาด จากขาดทุน EP ลดลงจากเดิม

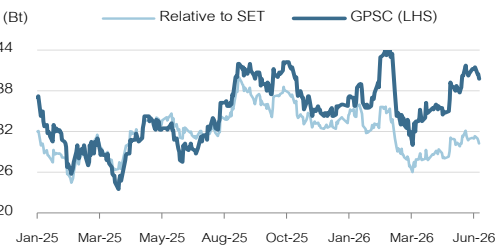
Bloomberg ticker	GPSC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt39.50
Target price	Bt47.00 (previously Bt44.50)
Upside/Downside	+19%
EPS revision	FY26E: +17% / FY27E: +13%

Bloomberg target price	Bt44.36
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 7 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt45.00 / Bt26.50
Market cap. (Bt mn)	114,199
Shares outstanding (mn)	2,820
Avg. daily turnover (Bt mn)	382
Free float	25%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	90,730	84,916	85,215	82,736
EBITDA	23,209	23,128	21,958	21,407
Net profit	4,062	6,399	7,424	7,081
EPS (Bt)	1.44	2.27	2.63	2.51
Growth	10.0%	57.5%	16.0%	-4.6%
Core profit	6,559	7,160	6,882	7,081
Core EPS (Bt)	2.33	2.54	2.44	2.51
Growth	60.0%	9.2%	-3.9%	2.9%
DPS (Bt)	0.89	0.95	1.18	1.13
Div. yield	2.3%	2.4%	3.0%	2.9%
PER (x)	27.4	17.4	15.0	15.7
Core PER (x)	17.0	15.6	16.2	15.7
EV/EBITDA (x)	9.8	9.2	8.9	8.8
PBV (x)	1.0	1.1	1.0	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	4,062	6,399	5,919	6,387
EPS (Bt)	1.44	2.27	2.04	2.24



Price performance				
Absolute	4.8%	20.1%	30.6%	93.3%
Relative to SET	0.6%	8.9%	7.4%	56.0%

Major shareholders	
1. PTT PCL	47.27%
2. PTTGC PCL	10.00%
3. Thai Oil PCL	10.00%

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

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 47.00 บาท (WACC 5.3%, terminal growth 1.5%) จากเดิม 44.50 บาท (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) จากปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) GHECO-One จะกลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนกำไรสำคัญใน 2Q26E หลังการหยุดซ่อมบำรุงใน 1Q26E ส่งผลให้ AP หายไปราว 900 ล้านบาท โดยคาดการณ์กำไรกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังจะหนุนส่วนแบ่งกำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ QoQ
- 2) Avaada มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการเข้าสู่ช่วง High Irradiation Season ในอินเดีย และการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากโครงการที่ทยอย COD ในช่วงที่ผ่านมา
- 3) บริษัทขาดผลขาดทุนจาก EP จะลดลงจาก 1.4 พันล้านบาทในปี 2025 เหลือราว 400 ล้านบาทในปี 2026E ขณะที่ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มลดลงอีกราว 700 ล้านบาทสำหรับ 2026E
- 4) โครงการ Data Center ยังอยู่ระหว่างการทำ Due Diligence กับพันธมิตร ซึ่งเรายังไม่ได้รวมไว้ในประมาณการและมองเป็น upside ในระยะยาว

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น +17%/+13% เป็น 6.9/7.1 พันล้านบาท (-4%/+3% YoY) เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของ GHECO-One หลังกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังใน 2Q26E รวมถึงการเติบโตของ Avaada จากช่วง High Irradiation Season และการทยอยรับรู้กำลังการผลิตใหม่ รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและผลขาดทุนจาก EP ที่มีแนวโน้มลดลง

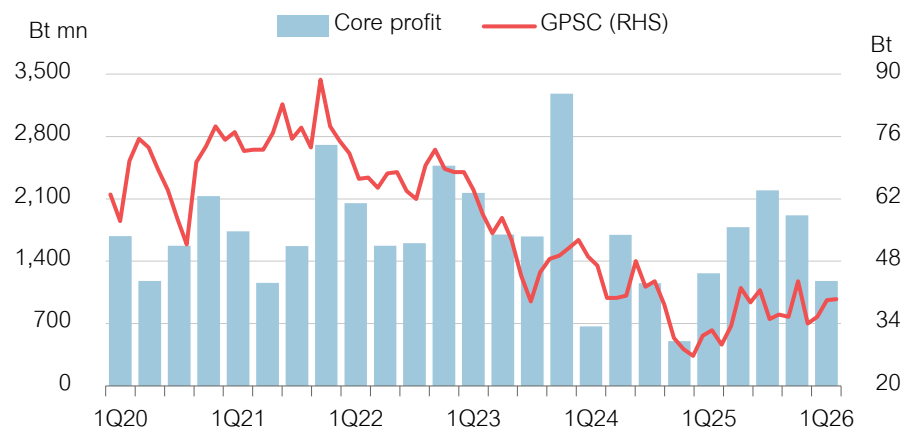
เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 47.00 บาท อิง DCF (WACC 5.3%, terminal growth 1.5%) จากเดิม 44.50 บาท (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของ GHECO-One การเติบโตของ Avaada และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ในระยะยาวบริษัทมีโอกาสได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center และภาคอุตสาหกรรมภายใต้แผน PDP ใหม่

KEY HIGHLIGHTS

- GHECO-One กลับมาเป็นแรงขับเคลื่อนกำไรหลังผ่านช่วงหยุดซ่อมบำรุง โดยโรงไฟฟ้าหยุดซ่อมบำรุงตามแผนใน 1Q26E ส่งผลให้บริษัทไม่สามารถรับรู้ Availability Payment (AP) ได้ราว 900 ล้านบาทในไตรมาสดังกล่าว อย่างไรก็ตาม การกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังตั้งแต่ 2Q26E จะทำให้รายได้จาก AP กลับเข้าสู่ระดับปกติอีกครั้ง ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ QoQ
 - ธุรกิจ Renewable Overseas เติบโตต่อเนื่องจาก Avaada โดย 2Q26E จะเข้าสู่ช่วง High Irradiation Season ของอินเดีย ซึ่งเป็นช่วงที่มีความเข้มแสงอาทิตย์สูง ส่งผลให้ปริมาณการผลิตไฟฟ้าปรับตัวเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะเดียวกันโครงการใหม่ที่ทยอย COD ในช่วงที่ผ่านมาเริ่มรับรู้รายได้เต็มไตรมาสมากขึ้น ทำให้ contribution จาก Avaada มีแนวโน้มเติบโตทั้ง QoQ และ YoY และเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนผลประกอบการในปี 2026E
 - กำไรได้รับแรงหนุนเพิ่มเติมจากการฟื้นตัวของ EP และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง โดยบริษัทขาดผลขาดทุนจาก Energy Payment (EP) จะลดลงจากประมาณ 1.4 พันล้านบาทในปี 2025 เหลือขาดทุนราว 400 ล้านบาทในปี 2026E (จากเดิมที่เราขาดขาดทุน 1.1 พันล้านบาท) ขณะที่ต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มลดลงราว 700 ล้านบาทสำหรับ 2026E จากการบริหารโครงสร้างเงินทุนและภาระหนี้ที่ลดลง ส่งผลให้แนวโน้มกำไรสุทธิปี 2026E ฟื้นตัวแข็งแกร่งกว่าที่เราประเมินไว้เดิม
 - โครงการ Data Center ยังอยู่ระหว่างการทำ Due Diligence ร่วมกับพันธมิตร แต่ยังไม่มีการสรุปเกี่ยวกับโครงการลงทุนหรือสัดส่วนการถือหุ้น โดยเรายังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการ และมองเป็น upside ต่อมูลค่าพื้นฐานในระยะยาวหากมีความชัดเจนมากขึ้น
 - เราปรับประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น +17%/+13% เป็น 6.9/7.1 พันล้านบาท (-4%/+3% YoY) เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของ GHECO-One หลังกลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังใน 2Q26E รวมถึงการเติบโตของ Avaada จากช่วง High Irradiation Season และการทยอยรับรู้กำลังการผลิตใหม่ รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และผลขาดทุนจาก EP ที่มีแนวโน้มลดลง โดยปัจจัยดังกล่าวจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไรต่อเนื่องในปี 2027E จากการรับรู้ผลประกอบการของโครงการใหม่เต็มที่
- Valuation/Catalyst/Risk**
เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2026E ขึ้นเป็น 47.00 บาท อิง DCF (WACC 5.3%, terminal growth 1.5%) จากเดิม 44.50 บาท (WACC 5.6%, terminal growth 1.5%) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026E/27E ขึ้น เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของ GHECO-One การเติบโตของ Avaada และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ในระยะยาวบริษัทมีโอกาสได้รับประโยชน์จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก Data Center และภาคอุตสาหกรรมภายใต้แผน PDP ใหม่ ซึ่งยังไม่รวมอยู่ในประมาณการปัจจุบัน

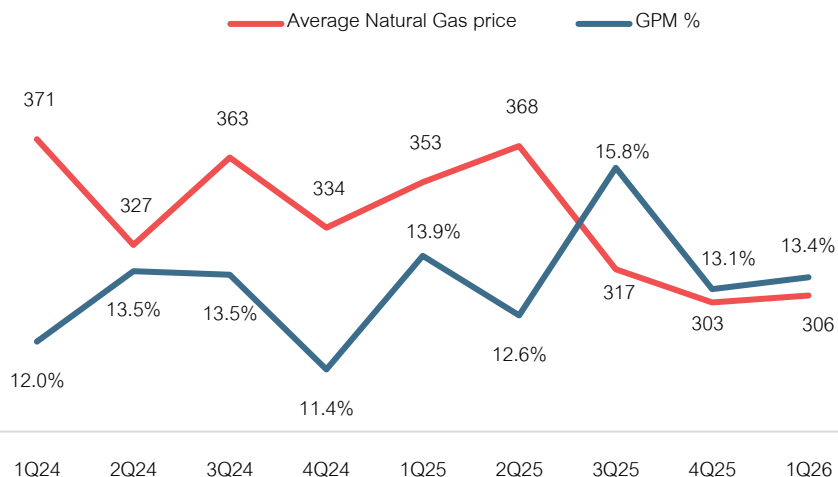
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



Source: GPSC, Aspen, DAOL

Fig 2: Average Natural Gas price (THB/MMBTU) vs. GPM (%)



Source: GPSC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	21,414	22,476	21,561	19,465	16,640
Cost of sales	(18,443)	(19,654)	(18,152)	(16,907)	(14,014)
Gross profit	2,971	2,823	3,409	2,558	2,627
SG&A	(605)	(580)	(541)	(965)	(735)
EBITDA	5,222	5,607	6,392	5,908	4,543
Finance costs	(1,380)	(1,292)	(1,240)	(1,207)	(1,137)
Core profit	1,266	1,784	2,195	1,915	1,177
Net profit	1,140	2,019	1,742	1,498	1,719
EPS	0.40	0.72	0.62	0.53	0.61
Gross margin	13.9%	12.6%	15.8%	13.1%	15.8%
EBITDA margin	24.4%	24.9%	29.6%	30.4%	27.3%
Net profit margin	5.3%	9.0%	8.1%	7.7%	10.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	13,197	25,492	21,305	28,185	23,740
Accounts receivable	10,886	11,754	10,468	10,505	10,199
Inventories	11,431	7,733	6,348	6,371	6,185
Other current assets	6,310	4,800	4,705	4,721	4,584
Total cur. assets	41,823	49,779	42,826	49,782	44,709
Investments	50,812	48,181	44,791	35,428	38,562
Fixed assets	92,799	92,473	86,936	78,111	70,182
Other assets	96,270	97,703	89,707	90,023	87,404
Total assets	281,703	288,136	264,259	253,344	240,858
Short-term loans	111	0	0	0	0
Accounts payable	9,783	9,148	8,584	8,614	8,364
Current maturities	10,860	12,104	14,827	15,327	13,991
Other current liabilities	17,914	1,874	1,401	1,406	1,365
Total cur. liabilities	38,667	23,126	24,812	25,348	23,720
Long-term debt	98,736	117,888	96,900	81,573	67,582
Other LT liabilities	26,775	27,981	26,111	26,203	25,441
Total LT liabilities	125,511	145,869	123,011	107,776	93,023
Total liabilities	164,178	168,994	147,823	133,123	116,743
Registered capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Paid-up capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Share premium	70,176	70,176	70,176	70,176	70,176
Retained earnings	25,007	26,560	29,438	33,223	37,117
Others	(17,185)	(17,375)	(23,404)	(23,404)	(23,404)
Minority interests	11,330	11,584	12,029	12,029	12,029
Shares' equity	117,525	119,142	116,436	120,221	124,115

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	3,694	4,062	6,399	7,424	7,081
Depreciation	(9,309)	(9,756)	(9,387)	(9,231)	(8,801)
Chg in working capital	5,093	(12,564)	7,856	(265)	2,193
Others	207	-	(842)	-	-
CF from operations	18,303	1,255	22,800	16,390	18,075
Capital expenditure	(8,347)	(9,431)	(3,849)	(4,000)	(5,000)
Others	(6,440)	2,631	3,390	9,363	(3,134)
CF from investing	(14,787)	(6,799)	(459)	5,363	(8,134)
Free cash flow	15,722	(2,057)	24,428	17,141	17,439
Net borrowings	(3,078)	20,285	(18,264)	(14,827)	(15,327)
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(1,692)	(2,510)	(2,679)	(3,341)	(3,186)
Others	215	64	(5,584)	-	-
CF from financing	(4,555)	17,839	(26,527)	(18,168)	(18,514)
Net change in cash	(1,039)	12,295	(4,187)	3,585	(8,572)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	90,303	90,730	84,916	85,215	82,736
Cost of sales	(80,258)	(79,307)	(73,155)	(74,563)	(72,146)
Gross profit	10,045	11,423	11,761	10,652	10,590
SG&A	(2,709)	(2,571)	(2,691)	(2,897)	(2,813)
EBITDA	20,326	23,209	23,128	21,958	21,407
Depre. & amortization	(9,309)	(9,756)	(9,387)	(9,231)	(8,801)
Equity income	1,008	293	1,389	1,394	1,353
Other income	2,673	4,308	3,283	3,579	3,475
EBIT	11,017	13,453	13,742	12,727	12,605
Finance costs	(5,297)	(5,885)	(5,120)	(4,440)	(4,079)
Income taxes	(507)	(300)	(603)	(579)	(596)
Net profit before MI	5,213	7,267	8,019	7,708	7,931
Minority interest	(1,115)	(708)	(859)	(826)	(850)
Core profit	4,099	6,559	7,160	6,882	7,081
Extraordinary items	(404)	(2,497)	(761)	542	-
Net profit	3,694	4,062	6,399	7,424	7,081

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-27.0%	0.5%	-6.4%	0.4%	-2.9%
EBITDA	39.8%	14.2%	-0.3%	-5.1%	-2.5%
Net profit	314.4%	10.0%	57.5%	16.0%	-4.6%
Core profit	336.8%	60.0%	9.2%	-3.9%	2.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.1%	12.6%	13.9%	12.5%	12.8%
EBITDA margin	22.5%	25.6%	27.2%	25.8%	25.9%
Core profit margin	4.5%	7.2%	8.4%	8.1%	8.6%
Net profit margin	4.1%	4.5%	7.5%	8.7%	8.6%
ROA	1.3%	1.4%	2.4%	2.9%	2.9%
ROE	3.1%	3.4%	5.5%	6.2%	5.7%
Stability					
D/E (x)	1.40	1.42	1.27	1.10	0.94
Net D/E (x)	0.93	1.09	0.96	0.80	0.66
Interest coverage ratio	3.84	3.94	4.52	4.95	5.25
Current ratio (x)	1.08	2.15	1.73	1.83	1.57
Quick ratio (x)	0.79	1.82	1.47	1.58	1.31
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.44	2.27	2.63	2.51
Core EPS	1.45	2.33	2.54	2.44	2.51
Book value	37.66	38.14	37.03	38.48	39.86
Dividend	0.60	0.89	0.95	1.18	1.13
Valuation (x)					
PER	30.1	27.4	17.4	15.0	15.7
Core PER	27.2	17.0	15.6	16.2	15.7
P/BV	1.0	1.0	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA	10.8	9.8	9.2	8.9	8.8
Dividend yield	1.5%	2.3%	2.4%	3.0%	2.9%

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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