COMPANY UPDATE

25 May 2026

STECON Group

Sector: Construction Services

คงเป้า GPM 2026E ใกล้เคียงคาด, โครงการอู่ตะเภายังรอความชัดเจน

Bloomberg ticker	STECON TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt14.20
Target price	Bt13.50 (maintained)
Upside/Downside	-5%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt14.06
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 6 / Sell 0

Stock data

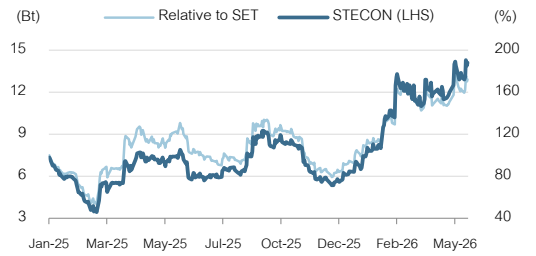
Stock price 1-year high/low	Bt14.50 / Bt5.25
Market cap. (Bt mn)	21,571
Shares outstanding (mn)	1,519
Avg. daily turnover (Bt mn)	232
Free float	54%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	30,005	33,473	36,675	39,937
EBITDA	(453)	2,212	2,494	2,641
Net profit	(2,357)	1,948	1,853	1,294
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	1.22	0.85
Growth	n.m.	n.m.	-4.9%	-30.2%
Core profit	(1,268)	1,001	1,184	1,294
Core EPS (Bt)	(0.83)	0.66	0.78	0.85
Growth	n.m.	n.m.	18.4%	9.3%
DPS (Bt)	0.00	0.55	0.55	0.45
Div. yield	0.0%	3.9%	3.9%	3.2%
PER (x)	n.m.	11.1	11.6	16.7
Core PER (x)	n.m.	21.6	18.2	16.7
EV/EBITDA (x)	-59.3	12.2	10.3	10.0
PBV (x)	1.2	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus

Net profit	(2,357)	1,948	1,698	1,404
EPS (Bt)	(1.55)	1.28	0.98	0.87



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	17.4%	37.9%	147.0	111.9
Relative to SET	13.4%	33.9%	124.3	80.8%

Major shareholders	Holding
1. C.T. Venture Co., Ltd.	19.62%
2. UBS AG Singapore Branch	10.53%
3. Thai NVDR	5.97%

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) คงเป้า GPM 2026E ที่อย่างน้อย 7% ใกล้เคียงเราคาด โดยมองว่าต้นทุนโดยรวมยังอยู่ในกรอบจัดการได้ หลังบริษัทยอยล็อกต้นทุนวัสดุตั้งแต่ต้นปี รวมถึงยังคงนโยบายบริหารต้นทุนค่าใช้จ่ายภายในต่อเนื่อง ขณะที่งานภาครัฐ (42% ของ backlog) มีมาตรการค่า K ช่วยบรรเทาผลกระทบ และงานภาคเอกชน บริษัทมีการเจรจากับเจ้าของงาน

2) บริษัทอยู่ระหว่างเจรจา EEC เพื่อขอลดการลงทุนขนาดเทอร์มินัลเฟสแรก หลังโครงการรถไฟ 3 สนามบินอาจสะดุด อย่างไรก็ตามปัจจุบันเรายังไม่ได้รวมโครงการดังกล่าวไว้ในประมาณการ backlog

3) ประเด็นข้อพิพาทหนี้โครงการ CFP เสร็จสิ้นและหลังจากนี้จะไม่มีกลับสำรองแล้ว

เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) สำหรับแนวโน้ม 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมเงินปันผลพิเศษ GULF) จะดีขึ้น YoY, QoQ จากงานก่อสร้างเร่งตัวได้ดีขึ้นตาม progress งาน และ SG&A อ่อนตัว YoY จาก 2Q25 ที่มีค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาธุรกิจใหม่

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2026E core PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) หลังราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูง +124% YTD ค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวก โดยเฉพาะความคาดหวังการผลักดันโครงการใหม่ของรัฐหลังจากนี้

Event: Analyst meeting

❑ **คงเป้า GPM 2026E ใกล้เคียงคาด, โครงการอู่ตะเภายังรอความชัดเจน** เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ (22 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

1) แม้ 1Q26 ยังไม่เห็นผลกระทบจากต้นทุนสูงขึ้น แต่คงเป้า GPM 2026E ที่อย่างน้อย 7% (เราคาด 7.4%) โดยบริษัทมีการทยอยล็อกต้นทุนวัสดุไว้ตั้งแต่ต้นปี นอกจากนี้งานภาครัฐ (42% ของ backlog) มีมาตรการค่า K ช่วยบรรเทาผลกระทบ และสำหรับงานภาคเอกชน บริษัทมีการเจรจากับเจ้าของงานขณะที่งานใหม่สะท้อนต้นทุนที่เป็นปัจจุบันแล้ว นอกจากนี้ด้านรายได้ 1Q26 ที่ชะลอ -31% QoQ มองว่าเป็นไปตามฤดูกาลปกติที่ไตรมาส 1 จะเป็นจุดต่ำสุด และจะเร่งตัวขึ้นไตรมาสที่เหลือของปี

2) สำหรับประเด็นที่รัฐไม่เห็นด้วยกับการแก้สัญญารถไฟ 3 สนามบินและอาจส่งผลกระทบโครงการอู่ตะเภา ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างเจรจา EEC เพื่อขอลดขนาดเทอร์มินัลเฟสแรกเป็น 3 ล้านคน จากเดิม 12 ล้านคน โดยยังมองว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ใน 2H26E ขณะที่โครงการเมืองการบิน อยู่ระหว่างรอความคืบหน้ารายละเอียดสิทธิประโยชน์จากทางภาครัฐ

3) ความคืบหน้าธุรกิจใหม่ยังตามแผน โดยคาดในปีนี้จะปิดดีล data center อย่างน้อย 2 ดีล และดีลโครงการ renewables 2 ดีล

4) สำหรับหนี้โครงการ CFP ปัจจุบันประเด็นข้อพิพาทเสร็จสิ้น และหลังจากนี้จะไม่มีกลับสำรองแล้ว

Implication

❑ **คงประมาณการปี 2026E, แนวโน้มกำไรปกติ 2Q26E โต YoY, QoQ** เราคงกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+18% YoY) สำหรับทิศทาง 2Q26E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติ (ไม่รวมเงินปันผลพิเศษจาก GULF) จะกลับมาขยายตัว YoY, QoQ หนุนโดย 1) รายได้ก่อสร้างกลับมาเร่งตัว QoQ ตาม progress งาน และ 2) SG&A ชะลอ YoY จาก 2Q25 ที่มีค่าใช้จ่ายประมาณการโบนัสและที่ปรึกษาธุรกิจใหม่

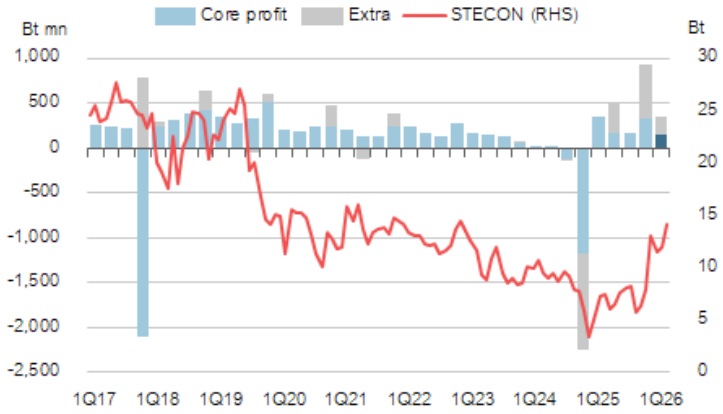
Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 13.50 บาท อิง 2026E core PER 17x (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยเราคาดการณ์ผลการดำเนินงานจะกลับมาปรับตัวดีขึ้นในช่วงเวลาที่เหลือของปี และมีโอกาสเห็นความคืบหน้าการรับงานใหม่ อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นสูงในช่วงที่ผ่านมาค่อนข้างสะท้อนปัจจัยบวกแล้ว

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

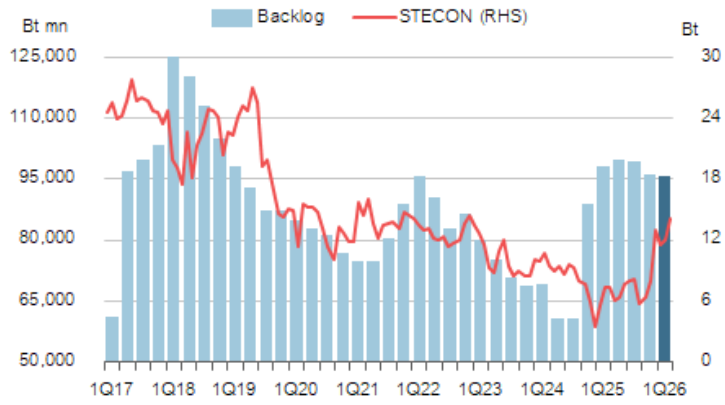
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 DAOLSEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

Fig 1: STECON share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: STECON share prices vs backlog



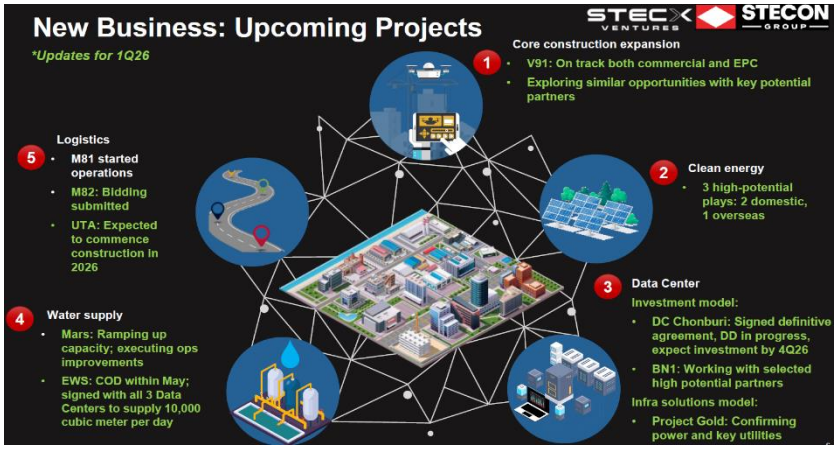
Source: Setsmart, STECON, DAOL

Fig 3: 2026E targets

Core business		New business	
FY26 targets:	**1Q26 actual:**	**FY26 targets:**	**1Q26 actual:**
• Revenue THB 35,000mn	▲ Achieved 21% of total year	Existing assets: On-plan performance (V91, EWS, Mars)	✓ On track
• GPM 7%	▲ 7.8%	New deals: 3,000mn capital deploy target	
• New backlog THB 50,000mn, total backlog THB >100,000mn	▲ On track, total THB 122,842mn	• Data Center: At least 2 deals	✓ 3 high-probability deals in pipeline
		• Renewables: At least 2 deals	✓ 3 high-probability deals in pipeline
		• Logistics: At least 1 deal	✓ Bidding submitted
		• New ventures: 1 new tech	✓ 1 Series B startup to be invested in Q2/26

Source: STECON

Fig 4: New business targets



Source: STECON

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. DAOLSEC 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	6,526	8,789	7,533	10,624	7,294
Cost of sales	(6,029)	(8,157)	(6,990)	(9,833)	(6,723)
Gross profit	497	632	543	791	571
SG&A	(206)	(373)	(261)	(288)	(296)
EBITDA	585	407	499	720	479
Finance costs	(61)	(63)	(70)	(73)	(73)
Core profit	342	162	163	333	154
Net profit	342	512	163	931	351
EPS	0.225	0.34	0.11	0.61	0.23
Gross margin	7.6%	7.2%	7.2%	7.4%	7.8%
EBITDA margin	9.0%	4.6%	6.6%	6.8%	6.6%
Net profit margin	5.2%	5.8%	2.2%	8.8%	4.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	4,242	2,570	3,949	5,268	4,778
Accounts receivable	2,570	3,902	6,075	4,315	4,698
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	13,824	13,610	14,598	17,786	17,677
Total cur. Assets	**20,636**	**20,082**	**24,622**	**27,369**	**27,153**
Investments	6,250	6,159	3,691	3,501	3,331
Fixed assets	4,707	5,231	6,307	6,289	6,325
Other assets	15,856	20,045	21,629	22,129	22,629
Total assets	**47,449**	**51,516**	**56,249**	**59,287**	**59,438**
Short-term loans	4,300	6,574	7,579	7,958	8,356
Accounts payable	8,725	9,606	13,046	9,698	10,572
Current maturities	220	189	313	388	244
Other current liabilities	13,453	13,787	14,388	19,553	18,188
Total cur. liabilities	**26,698**	**30,156**	**35,325**	**37,597**	**37,360**
Long-term debt	265	172	675	388	244
Other LT liabilities	2,415	3,346	3,198	3,222	3,281
Total LT liabilities	**2,680**	**3,518**	**3,873**	**3,610**	**3,525**
Total liabilities	**29,377**	**33,673**	**39,198**	**41,207**	**40,884**
Registered capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Paid-up capital	1,519	1,519	1,519	1,519	1,519
Share premium	2,089	2,089	2,089	2,089	2,089
Retained earnings	9,332	6,747	8,555	9,573	10,033
Others	4,691	7,056	4,471	4,471	4,471
Minority interests	441	432	417	429	442
Shares' equity	**18,072**	**17,843**	**17,051**	**18,081**	**18,554**

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	526	(2,357)	1,948	1,853	1,294
Depreciation	805	755	743	752	762
Chg in working capital	(6,918)	(385)	1,000	2,052	(1,239)
Others	(260)	542	(542)	131	138
CF from operations	**(5,847)**	**(1,445)**	**3,149**	**4,788**	**955**
Capital expenditure	(1,144)	(923)	(59)	(734)	(799)
Others	166	(1,328)	(2,591)	(2,010)	170
CF from investing	**(978)**	**(2,251)**	**(2,650)**	**(2,744)**	**(629)**
Free cash flow	**(6,825)**	**(3,696)**	**499**	**2,044**	**327**
Net borrowings	4,646	2,518	1,519	98	4
Equity capital raised	(14)	0	0	0	0
Dividends paid	(458)	(228)	0	(835)	(834)
Others	(100)	(267)	(639)	12	13
CF from financing	**4,075**	**2,024**	**880**	**(725)**	**(817)**
Net change in cash	**(2,751)**	**(1,672)**	**1,378**	**1,319**	**(490)**

Source: STECON, DAOL

Forward PER band

Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	29,598	30,005	33,473	36,675	39,937
Cost of sales	(28,299)	(30,123)	(31,009)	(33,943)	(37,001)
Gross profit	**1,299**	**(118)**	**2,464**	**2,732**	**2,935**
SG&A	(834)	(846)	(1,129)	(1,166)	(1,258)
EBITDA	**1,462**	**(453)**	**2,212**	**2,494**	**2,641**
Depre. & amortization	(805)	(755)	(743)	(752)	(762)
Equity income	(70)	(584)	(212)	(190)	(170)
Other income	262	341	346	366	371
EBIT	**657**	**(1,208)**	**1,469**	**1,742**	**1,879**
Finance costs	(43)	(158)	(268)	(283)	(285)
Income taxes	(102)	68	(202)	(263)	(287)
Net profit before MI	512	(1,299)	999	1,196	1,307
Minority interest	(10)	31	1	(12)	(13)
Core profit	**502**	**(1,268)**	**1,001**	**1,184**	**1,294**
Extraordinary items	23	(1,089)	948	669	0
Net profit	**526**	**(2,357)**	**1,948**	**1,853**	**1,294**

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-2.4%	1.4%	11.6%	9.6%	8.9%
EBITDA	-29.6%	n.m.	n.m.	12.7%	5.9%
Net profit	-38.7%	n.m.	n.m.	-4.9%	-30.2%
Core profit	-38.8%	n.m.	n.m.	18.4%	9.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	4.4%	-0.4%	7.4%	7.4%	7.4%
EBITDA margin	4.9%	-1.5%	6.6%	6.8%	6.6%
Core profit margin	1.7%	-4.2%	3.0%	3.2%	3.2%
Net profit margin	1.8%	-7.9%	5.8%	5.1%	3.2%
ROA	1.1%	-4.6%	3.5%	3.1%	2.2%
ROE	3.0%	-13.5%	11.7%	10.5%	7.1%
Stability					
D/E (x)	0.30	0.44	0.55	0.52	0.51
Net D/E (x)	0.06	0.30	0.32	0.23	0.25
Interest coverage ratio	15.2	-7.6	5.5	6.2	6.6
Current ratio (x)	0.77	0.67	0.70	0.73	0.73
Quick ratio (x)	0.77	0.67	0.70	0.73	0.73
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.34	(1.55)	1.28	1.22	0.85
Core EPS	0.33	(0.83)	0.66	0.78	0.85
Book value	11.56	11.46	10.95	11.62	11.92
Dividend	0.15	0.00	0.55	0.55	0.45
Valuation (x)					
PER	41.20	n.m.	11.07	11.64	16.67
Core PER	43.12	n.m.	21.56	18.21	16.67
P/BV	1.23	1.24	1.30	1.22	1.19
EV/EBITDA	15.57	(59.34)	12.21	10.34	9.95
Dividend yield	1.1%	0.0%	3.9%	3.9%	3.2%

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. DAOLSEC 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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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. DAOLSEC 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.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC มีการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด โดยทาง DAOL SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาที่ยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อยู่ สำหรับหลักเกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAOL SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

- **การจัดการด้านสิ่งแวดล้อม (Environment)** หมายถึง การที่บริษัทมีนโยบายและกระบวนการทำงานในองค์กรเพื่อจัดการสิ่งแวดล้อมอย่างชัดเจนและใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงมีการฟื้นฟูสภาพแวดล้อมทางธรรมชาติที่ได้รับผลกระทบจากการดำเนินธุรกิจ ซึ่งเราใช้เกณฑ์ด้านรายได้ของบริษัทว่าบริษัทนั้นๆ มีสัดส่วนรายได้ที่ส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมเท่าไหร่
- **การจัดการด้านสังคม (Social)** การที่บริษัทมีนโยบายการบริหารทรัพยากรบุคคลอย่างเป็นธรรมและเท่าเทียม มีการส่งเสริมและพัฒนาพนักงานอย่างต่อเนื่องและมีคุณภาพ รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้นำให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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. DAOLSEC 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.