

30 April 2025

Sector: Transport

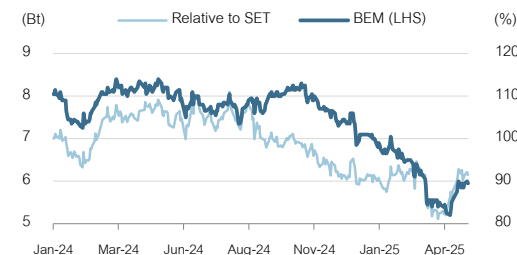
Bloomberg ticker	BEM TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt5.90
Target price	Bt10.00 (maintained)
Upside/Downside	+69%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.86
Bloomberg consensus	Buy 19 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt8.45 / Bt5.00
Market cap. (Bt mn)	90,182
Shares outstanding (mn)	15,285
Avg. daily turnover (Bt mn)	281
Free float	50%
CG rating	Excellent
ESG rating	Very good

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	16,374	17,004	17,310	18,076
EBITDA	9,076	9,699	9,841	10,239
Net profit	3,479	3,768	3,964	4,165
EPS (Bt)	0.23	0.25	0.26	0.27
Growth	42.8%	8.3%	5.2%	5.1%
Core EPS (Bt)	0.23	0.25	0.26	0.27
Growth	42.8%	8.3%	5.2%	5.1%
DPS (Bt)	0.14	0.15	0.15	0.15
Div. yield	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%
PER (x)	25.9	23.9	22.8	21.7
Core PER (x)	25.9	23.9	22.8	21.7
EV/EBITDA (x)	17.3	18.1	18.9	19.6
PBV (x)	2.4	2.5	2.4	2.2

Bloomberg consensus				
Net profit	3,479	3,768	4,011	4,255
EPS (Bt)	0.23	0.25	0.26	0.28



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.3%	-16.3%	-26.7%	-28.0%
Relative to SET	8.6%	-3.5%	-7.4%	-14.0%

Major shareholders	Holding
1. CH. Kamchang	37.94%
2. Mass Rapid Transit Authority of Thailand	8.22%
3. Krung Thai Bank PCL	5.33%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

Bangkok Expressway and Metro

1Q25E โตเล็กน้อยจาก low season อุตสาหกรรมก่อสร้าง และแผ่นดินไหว

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง SOTP เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 863 ล้านบาท (+2% YoY, +1% QoQ) โกลด์เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญจาก 1) รายได้โตเล็กน้อย +1% YoY และลดลง -2% QoQ จากการเริ่มเข้าสู่ปิดเทอม และผลกระทบชั่วคราวจากอุบัติเหตุงานก่อสร้างพระราม 3-ดาวคะนองและแผ่นดินไหว ขณะที่มาตรการรถไฟฟ้าฟรี 7 วันเป็นบวกจำกัด, 2) GPM เพิ่มขึ้น +30bps YoY แต่ลดลง -30bps QoQ เป็นไปตามทิศทางปริมาณผู้ให้บริการ, และ 3) SG&A/Sale ลดลง -100bps QoQ จากค่าใช้จ่ายปรับตัวลงตามฤดูกาล เช่น PR

เราคงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 4 พันล้านบาท (+5% YoY) โดยเรามองว่าผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเป็นปัจจัยชั่วคราวและแนวโน้มผู้ให้บริการจะกลับมาขยายตัวได้ตั้งแต่ พ.ค. 2025 สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะขยายตัว YoY, QoQ ตามการขยายตัวของผู้โดยสารรถไฟฟ้าและอานิสงส์เงินปันผล TTW และ CKP

ราคาหุ้นกลับมาปรับตัวขึ้นและ outperform SET +9% ใน 1 เดือน โดยเรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนทิศทางกำไรปกติปี 2024-25E ทำสถิติสูงสุดใหม่ นอกจากนี้มี catalyst จาก 1) โครงการ Double Deck และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปีนี้ และ 2) มาตรการค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทใน ก.ย. 2025 โดยรัฐจะเปิดให้ลงทะเบียนผ่านแอปทางรัฐ ส.ค. 2025 และเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ว่าใน 1-2 ปีแรกจะเป็นการชดเชยส่วนต่างจากรัฐบาล

Event: 1Q25E earnings preview

□ กำไร 1Q25E โตเล็กน้อย YoY, QoQ เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q25E ที่ 863 ล้านบาท (+2% YoY, +1% QoQ) โกลด์เคียงกรอบที่เราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โตเล็กน้อย +1% YoY และลดลง -2% QoQ เป็นไปตามทิศทางผู้ให้บริการ โดยผู้โดยสารรถไฟฟ้าอยู่ที่ 4.5 แสนเที่ยว/วัน (+5% YoY, +1% QoQ) และผู้โดยสารทางด่วนที่ 1.1 ล้านเที่ยว/วัน (-1% YoY, -1% QoQ) เป็นผลจากการเริ่มเข้าสู่ปิดเทอม และผลกระทบชั่วคราวจากอุบัติเหตุงานก่อสร้างพระราม 3-ดาวคะนองและแผ่นดินไหว ขณะที่มาตรการรถไฟฟ้าฟรี 7 วันเป็นบวกจำกัดเนื่องจากการชดเชยจากภาครัฐอิงจากปริมาณผู้โดยสารสัปดาห์ก่อนหน้า

2) GPM อยู่ที่ 44.8% เพิ่มขึ้นจาก 1Q24 ที่ 44.5% แต่ปรับตัวลงจาก 4Q24 ที่ 45.1% เป็นไปตามทิศทางผู้ให้บริการและบริษัทมีการจัดการต้นทุนภายใน เช่น การเลื่อนงานซ่อมบำรุงที่ยังไม่จำเป็น 3) SG&A/Sale อยู่ที่ 6.9% โกลด์เคียง 1Q24 ที่ 6.8% และลดลงจาก 4Q24 ที่ 7.9% โดยปรับตัวลง QoQ เป็นไปตามค่าใช้จ่ายที่ลดลงตามฤดูกาล เช่น ค่าใช้จ่าย PR

Implication

□ คงประมาณการปี 2025E เราคงกำไรสุทธิปี 2025E ที่ 4 พันล้านบาท (+5% YoY) แม้เหตุการณ์แผ่นดินไหวเมื่อวันที่ 28 มี.ค. ทำให้รถไฟฟ้าและด่านดินแดงปิดชั่วคราว รวมถึงหลายหน่วยงานประกาศนโยบาย work from home อย่างไรก็ตามเรามองว่าผลกระทบดังกล่าวเป็นปัจจัยชั่วคราว และแนวโน้มผู้ให้บริการจะกลับมาขยายตัวได้ตั้งแต่ พ.ค. 2025 หลังการกลับมาเปิดเทอมและผ่านช่วงวันหยุดยาว สำหรับแนวโน้ม 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรสุทธิจะโตได้ YoY, QoQ หนุนโดยการขยายตัวของฐานผู้โดยสารรถไฟฟ้าและอานิสงส์เงินปันผลจาก TTW และ CKP รวม 337 ล้านบาท

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง SOTP โดยเราคงคาดการณ์กำไรปกติปี 2025E มีโอกาสทำสถิติสูงสุดใหม่และราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่สะท้อนทิศทางดังกล่าว นอกจากนี้มี catalyst จากโครงการ Double Deck และการเริ่มเจรจาสัญญาเดินรถสายสีม่วงใต้ในปีนี้

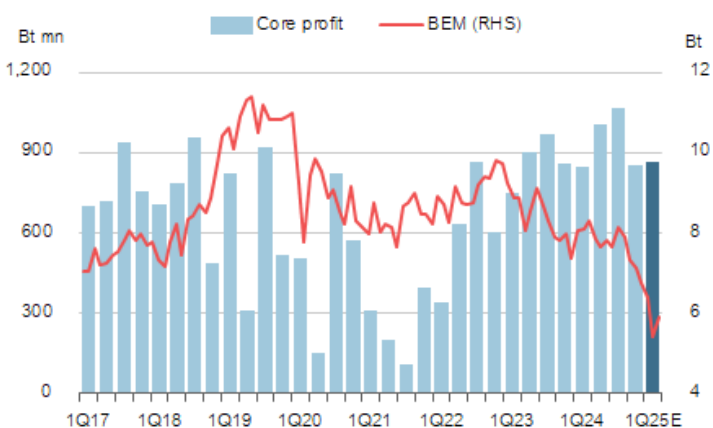
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 1Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	4,285	4,249	0.8%	4,366	-1.9%	17,310	17,004	1.8%
CoGS	(2,365)	(2,357)	0.3%	(2,395)	-1.2%	(9,590)	(9,496)	1.0%
Gross profit	1,920	1,892	1.5%	1,971	-2.6%	7,720	7,507	2.8%
SG&A	(296)	(291)	1.6%	(343)	-13.9%	(1,281)	(1,261)	1.6%
EBITDA	2,369	2,318	2.2%	2,387	-0.8%	9,841	9,699	1.5%
Other inc./exps	45	61	-26.3%	41	10.4%	803	762	5.4%
Interest expenses	(590)	(601)	-1.8%	(600)	-1.7%	(2,437)	(2,427)	0%
Income tax	(216)	(214)	0.6%	(218)	-0.9%	(841)	(813)	3.4%
Core profit	863	847	1.9%	851	1.5%	3,964	3,768	5.2%
Net profit	863	847	1.9%	851	1.5%	3,964	3,768	5.2%
EPS (Bt)	0.06	0.06	1.9%	0.06	1.5%	0.26	0.25	5.2%
Gross margin	44.8%	44.5%		45.1%		44.6%	44.2%	
Net margin	20.1%	19.9%		19.5%		22.9%	22.2%	

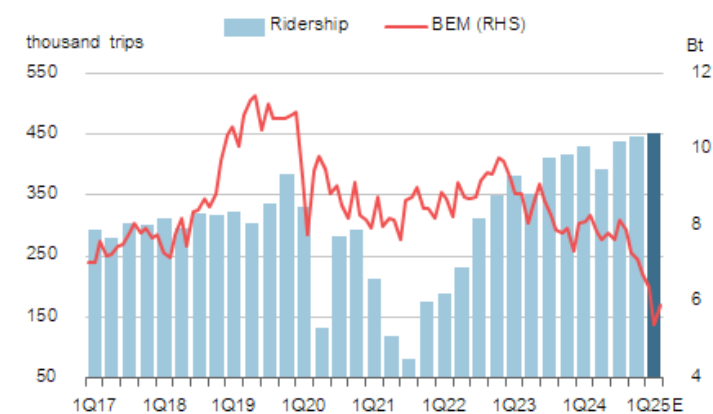
Source: BEM, DAOL

Fig 2: BEM share prices vs profits



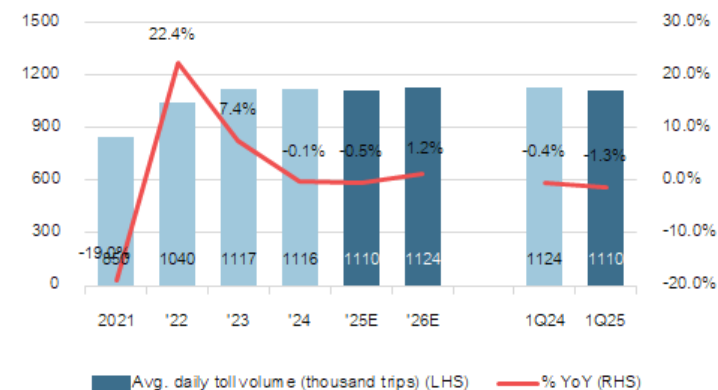
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 3: BEM share prices vs ridership



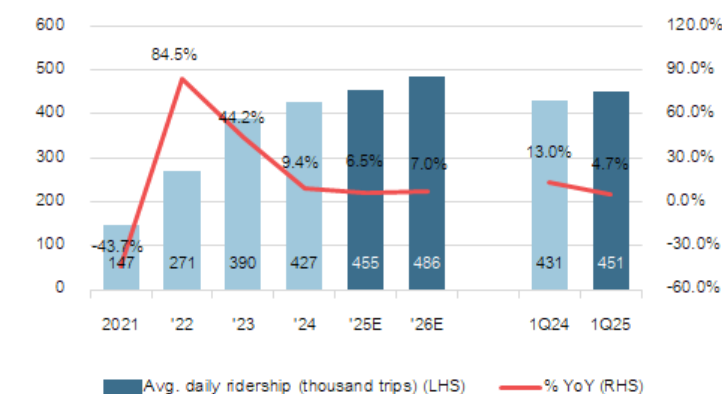
Source: BEM, Setsmart, DAOL

Fig 4: Average daily traffic volume - annually



Source: BEM, DAOL

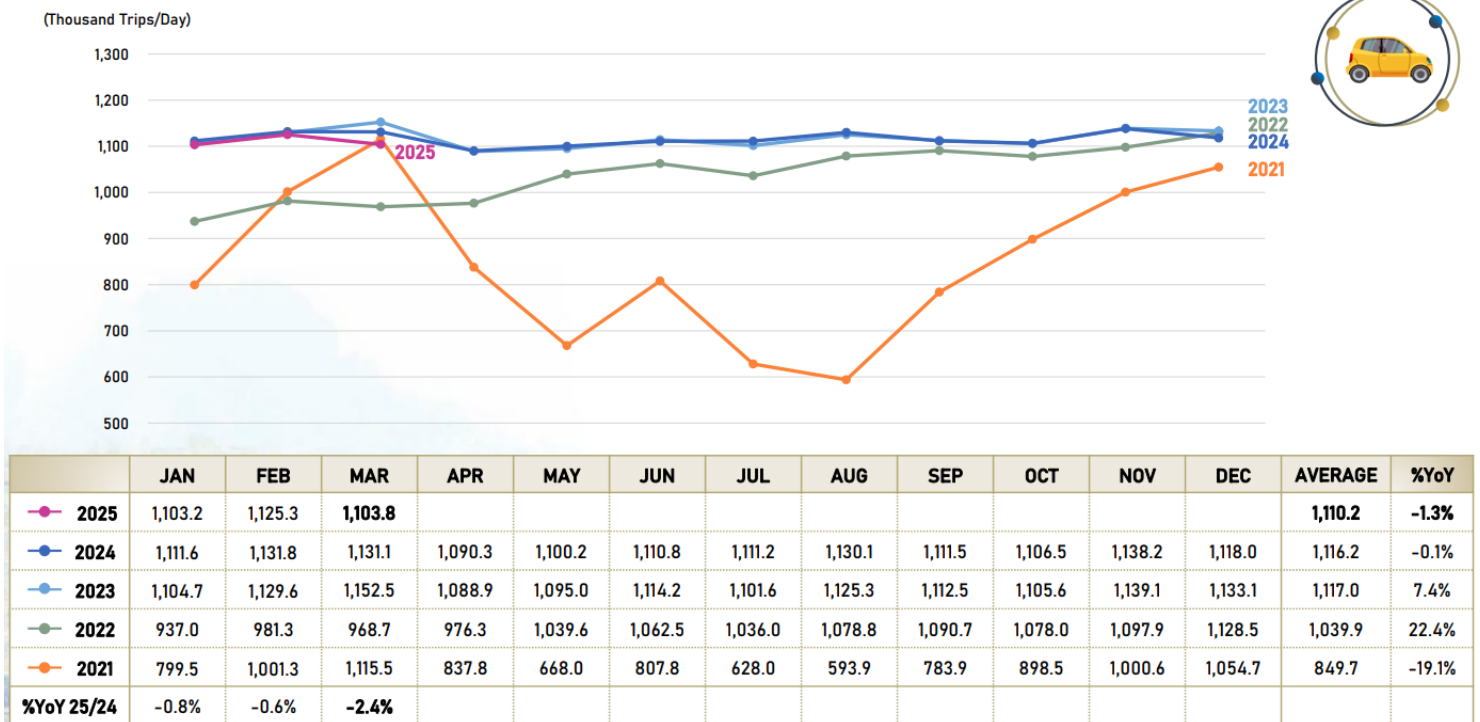
Fig 5: Average daily ridership - annually



Source: BEM, DAOL

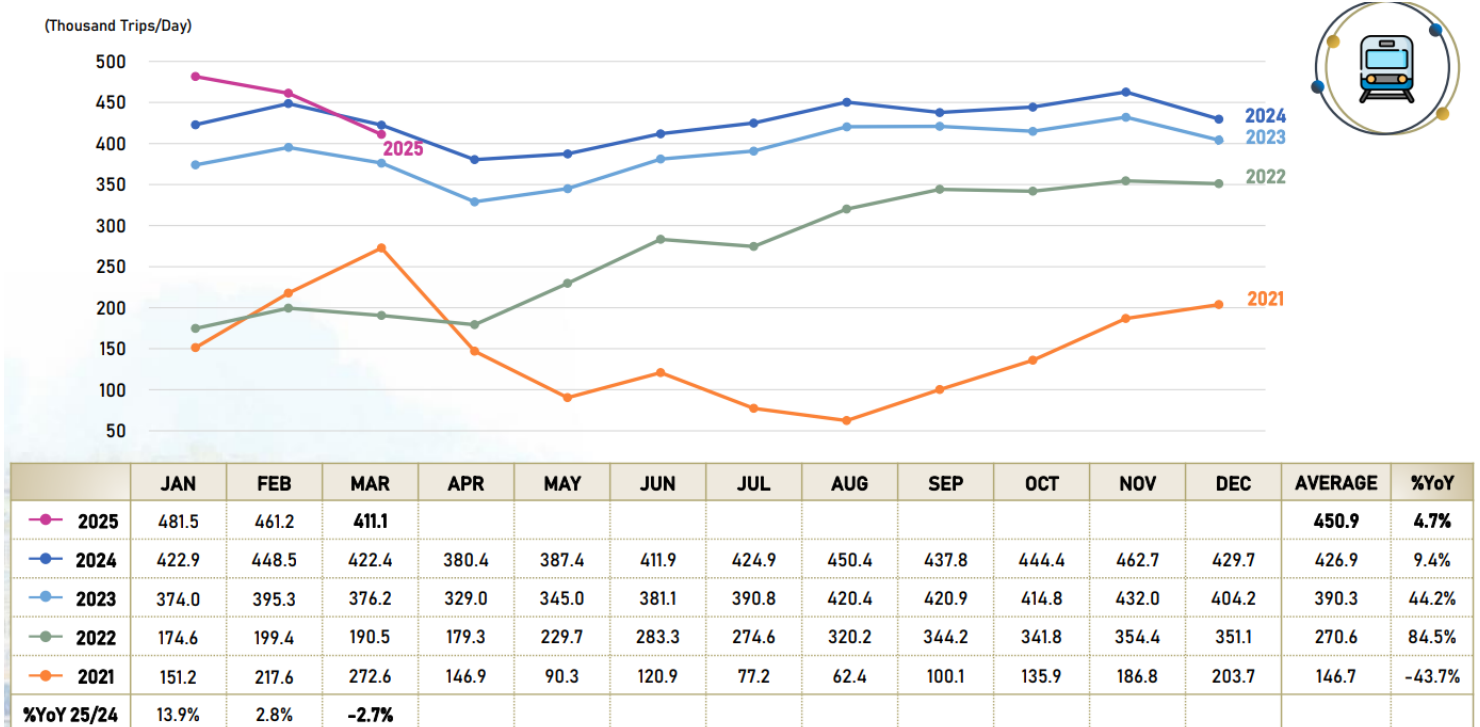
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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 6: Average daily traffic volume - monthly



Source: BEM

Fig 7: Average daily ridership - monthly



Source: BEM

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)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	4,186	4,249	4,023	4,365	4,366
Cost of sales	(2,248)	(2,357)	(2,318)	(2,426)	(2,395)
Gross profit	1,938	1,892	1,705	1,939	1,971
SG&A	(321)	(291)	(316)	(311)	(343)
EBITDA	2,326	2,318	2,411	2,583	2,387
Finance costs	(596)	(601)	(611)	(615)	(600)
Core profit	859	847	1,003	1,067	851
Net profit	859	847	1,003	1,067	851
EPS	0.06	0.06	0.07	0.07	0.06
Gross margin	46.3%	44.5%	42.4%	44.4%	45.1%
EBITDA margin	55.6%	54.6%	59.9%	59.2%	54.7%
Net profit margin	20.5%	19.9%	24.9%	24.4%	19.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	1,788	1,246	1,672	1,721	1,801
Accounts receivable	648	897	908	618	646
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	3,130	3,104	2,607	14,304	15,501
Total cur. Assets	5,566	5,247	5,187	16,644	17,947
Investments	0	0	0	0	0
Fixed assets	338	327	310	306	327
Other assets	108,225	106,922	127,276	126,300	141,789
Total assets	114,128	112,496	132,773	143,249	160,064
Short-term loans	0	1,000	2,600	2,626	2,652
Accounts payable	1,763	1,615	3,420	1,744	1,427
Current maturities	9,741	12,299	12,231	16,422	19,870
Other current liabilities	588	653	868	1,025	1,066
Total cur. liabilities	12,092	15,566	19,119	21,816	25,014
Long-term debt	60,872	55,121	72,377	78,372	90,003
Other LT liabilities	3,901	4,144	4,717	4,830	4,950
Total LT liabilities	64,773	59,265	77,094	83,202	94,953
Total liabilities	76,865	74,832	96,212	105,018	119,967
Registered capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Paid-up capital	15,285	15,285	15,285	15,285	15,285
Share premium	5,817	5,817	5,817	5,817	5,817
Retained earnings	17,980	19,801	18,986	20,657	22,523
Others	(1,820)	(3,241)	(3,529)	(3,529)	(3,529)
Minority interests	2	2	2	2	2
Shares' equity	37,264	37,664	36,560	38,232	40,097

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	2,436	3,479	3,768	3,964	4,165
Depreciation	2,010	2,490	2,691	2,599	2,664
Chg in working capital	(790)	(1,582)	(11,959)	(14,083)	(6,286)
Others	1,976	1,966	1,206	112	120
CF from operations	5,633	6,353	(4,294)	(7,407)	663
Capital expenditure	(3)	(35)	15	(346)	(271)
Others	(594)	(483)	(7,090)	(118)	(13,117)
CF from investing	(597)	(518)	(7,074)	(464)	(13,388)
Free cash flow	5,035	5,835	(11,369)	(7,871)	(12,725)
Net borrowings	(736)	(2,192)	18,787	10,212	15,105
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(1,223)	(1,834)	(2,140)	(2,293)	(2,299)
Others	(2,420)	(2,351)	(4,853)	0	0
CF from financing	(4,379)	(6,377)	11,795	7,920	12,806
Net change in cash	656	(542)	426	49	80

Source: BEM, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	14,029	16,374	17,004	17,310	18,076
Cost of sales	(8,447)	(9,311)	(9,496)	(9,590)	(9,986)
Gross profit	5,582	7,064	7,507	7,720	8,090
SG&A	(1,160)	(1,241)	(1,261)	(1,281)	(1,320)
EBITDA	7,205	9,076	9,699	9,841	10,239
Depre. & amortization	(2,010)	(2,490)	(2,691)	(2,599)	(2,664)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	772	764	762	803	805
EBIT	5,195	6,587	7,008	7,242	7,575
Finance costs	(2,361)	(2,371)	(2,427)	(2,437)	(2,519)
Income taxes	(398)	(737)	(813)	(841)	(891)
Net profit before MI	2,436	3,479	3,768	3,964	4,165
Minority interest	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Core profit	2,436	3,479	3,768	3,964	4,165
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	2,436	3,479	3,768	3,964	4,165

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	30.8%	16.7%	3.8%	1.8%	4.4%
EBITDA	61.5%	26.0%	6.9%	1.5%	4.0%
Net profit	141.2%	42.8%	8.3%	5.2%	5.1%
Core profit	141.2%	42.8%	8.3%	5.2%	5.1%
Profitability ratio					
Gross profit margin	39.8%	43.1%	44.2%	44.6%	44.8%
EBITDA margin	51.4%	55.4%	57.0%	56.9%	56.6%
Core profit margin	17.4%	21.2%	22.2%	22.9%	23.0%
Net profit margin	17.4%	21.2%	22.2%	22.9%	23.0%
ROA	2.1%	3.1%	2.8%	2.8%	2.6%
ROE	6.5%	9.2%	10.3%	10.4%	10.4%
Stability					
D/E (x)	1.89	1.82	2.39	2.55	2.81
Net D/E (x)	1.85	1.78	2.34	2.50	2.76
Interest coverage ratio	2.2	2.8	2.9	3.0	3.0
Current ratio (x)	0.46	0.34	0.27	0.76	0.72
Quick ratio (x)	0.46	0.34	0.27	0.76	0.72
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.16	0.23	0.25	0.26	0.27
Core EPS	0.16	0.23	0.25	0.26	0.27
Book value	2.44	2.46	2.39	2.50	2.62
Dividend	0.12	0.14	0.15	0.15	0.15
Valuation (x)					
PER	37.02	25.92	23.93	22.75	21.65
Core PER	37.02	25.92	23.93	22.75	21.65
P/BV	2.42	2.39	2.47	2.36	2.25
EV/EBITDA	22.07	17.34	18.12	18.89	19.62
Dividend yield	2.0%	2.4%	2.5%	2.5%	2.5%

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 2024

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 อีกทั้งไม่ได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน 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) เพื่อบ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อมและสังคมระดับใด 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 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.