

5 November 2025

Sector: Construction Services

STECON Group

3Q25E ฟิ้น YoY แต่ชะลอ QoQ หลังมีงานบางส่วนล่าช้าไปใน 4Q25E

Bloomberg ticker	STECON TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.50
Target price	Bt10.00 (maintained)
Upside/Downside	+33%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt9.56
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt9.50 / Bt3.38
Market cap. (Bt mn)	11,266
Shares outstanding (mn)	1,519
Avg. daily turnover (Bt mn)	88
Free float	55%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	29,598	30,005	32,234	33,392
EBITDA	1,462	(453)	2,022	2,253
Net profit	526	(2,357)	1,197	953
EPS (Bt)	0.34	(1.55)	0.79	0.63
Growth	-38.7%	n.m.	n.m.	-20.3%
Core profit	502	(1,268)	847	953
Core EPS (Bt)	0.33	(0.83)	0.56	0.63
Growth	-38.8%	n.m.	n.m.	12.5%
DPS (Bt)	0.15	0.00	0.35	0.35
Div. yield	2.0%	0.0%	4.7%	4.6%
PER (x)	21.8	n.m.	9.5	12.0
Core PER (x)	22.8	n.m.	13.5	12.0
EV/EBITDA (x)	8.6	-36.9	8.1	7.1
PBV (x)	0.6	0.7	0.6	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	526	(2,357)	1,285	1,065
EPS (Bt)	0.34	(1.55)	0.73	0.69



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-10.7%	16.3%	4.9%	-14.3%
Relative to SET	-11.1%	10.7%	-3.4%	-3.1%

Major shareholders	Holding
1. C.T. Venture Co., Ltd.	19.33%
2. UBS AG Singapore Branch	10.59%
3. P.P. Global Wealth Co., Ltd.	5.08%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 150 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติ 3Q24 ที่ -127 ล้านบาท แต่ช้อนตัว -8% QoQ ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 170-180 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +3% YoY ตามฐาน backlog ที่สูงขึ้น แต่ชะลอ -14% QoQ เนื่องจากมีงานเอกชนบางโครงการเลื่อนรับรู้ไปใน 4Q25E

2) GPM ฟิ้น +340bps YoY จาก project mix ดีขึ้น และไม่มีค่าใช้จ่ายงานบึงหนองบอนกดดัน แต่ลดลง -20bps QoQ จากรายได้ชะลอ ขณะที่ไม่มีผลกระทบต้นทุนค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์ถนนทรุด

3) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทรวมลดลงอยู่ที่ -10 ล้านบาท เทียบกับ 3Q24 ขาดทุนที่ -142 ล้านบาท จากการหยุดรับรู้ผลการดำเนินงานสายสีชมพูและสายสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25

เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 847 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติปี 2024 ที่ -1.3 พันล้านบาท สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะฟิ้นตัว YoY และดีขึ้น QoQ จากการรับรู้งานเอกชนบางโครงการที่เลื่อนจากใน 3Q25E และอาจมีโครงการเริ่มงานใหม่

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง 2025E core PER 18x (-1SD below 5-yr average PER) แม้จะมีประเด็นเหตุการณ์ถนนทรุด แต่บริษัทเชื่อมั่นจะไม่มีการบันทึกด้อยค่า ขณะที่คงคาดการณ์แนวโน้มกำไรปกติปี 2025E/26E จะโตต่อเนื่อง จาก backlog ปัจจุบันทรงตัวสูงที่ 1 แสนล้านบาท (YTD เข้างานใหม่แล้ว 3.2 หมื่นล้านบาท)

Event: 3Q25E earnings preview

□ กำไรปกติ 3Q25E ฟิ้น YoY แต่ชะลอ QoQ เราประเมินกำไรปกติ 3Q25E ที่ 150 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติ 3Q24 ที่ -127 ล้านบาท แต่ชะลอ -8% QoQ ต่ำกว่ากรอบเราประเมินเบื้องต้นที่ 170-180 ล้านบาท โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้โต +3% YoY แต่ชะลอ -14% QoQ โดยปรับตัวขึ้น YoY เป็นไปตามฐาน backlog สูงขึ้นอยู่ที่ 1 แสนล้านบาท เทียบกับ 3Q24 ที่ 6 หมื่นล้านบาท ขณะที่ช้อนตัว QoQ เนื่องจากมีงานเอกชนบางโครงการเลื่อนรับรู้ไปใน 4Q25E

2) GPM อยู่ที่ 7% เพิ่มขึ้นจาก 3Q24 ที่ 3.6% แต่ลดลงจาก 2Q25 ที่ 7.2% โดยสูงขึ้น YoY เป็นผลจาก project mix และการจัดการต้นทุนดีขึ้น และปรับตัวลง QoQ เป็นไปตามรายได้ก่อสร้างลดลง ขณะที่ใน 3Q25E ไม่มีผลกระทบต้นทุนค่าใช้จ่ายจากเหตุการณ์ถนนทรุด

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 3.8% สูงขึ้นจาก 3Q24 ที่ 2.9% แต่ลดลงจาก 2Q25 ที่ 4.2% สูงขึ้น YoY จากค่าบริหารโครงการ JV แต่ช้อนตัว QoQ เนื่องจากใน 2Q25 มีค่าใช้จ่ายประมาณการโบนัสพนักงาน

4) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทรวมลดลงอยู่ที่ -10 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 3Q24 ที่ -142 ล้านบาท และ 2Q25 ที่ -22 ล้านบาท โดยขาดทุนลดลง YoY หนุนโดยการหยุดรับรู้ผลการดำเนินงานสายสีชมพูและสายสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25 และขาดทุนลดลง QoQ จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับ UTA (อุโมงค์) ลดลง

□ คงประมาณการปี 2025E เราคงกำไรปกติปี 2025E ที่ 847 ล้านบาท พลิกฟื้นจากขาดทุนปกติปี 2024 ที่ -1.3 พันล้านบาท โดยสำหรับเหตุการณ์ถนนทรุด บริษัทเชื่อมั่นจะไม่มีการบันทึกด้อยค่าและผลกระทบจะไม่มากเท่าโครงการอุโมงค์ระบายน้ำบึงหนองบอน สำหรับ 4Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติจะฟิ้นตัว YoY และดีขึ้น QoQ โดยฟิ้น YoY เนื่องจากใน 4Q24 มีการรับรู้ต้นทุนส่วนเพิ่มโครงการบึงหนองบอนและค่าใช้จ่ายตรวจสอบและบำรุงรักษาสายสีชมพูและสายสีเหลือง รวมถึงในปีก่อนยังมีการรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากสายสีชมพูและสายสีเหลือง ขณะที่ปรับตัวขึ้น QoQ เป็นไปตามการรับรู้งานเอกชนบางโครงการที่เลื่อนจากใน 3Q25E และการเริ่มงานใหม่ เช่น คอนโด

Valuation/Catalyst/Risk

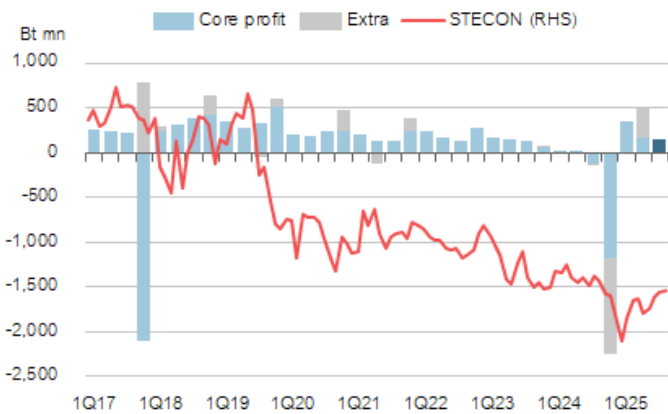
คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 10.00 บาท อิง 2025E core PER 18x (-1SD below 5-yr average PER) โดยเราคงประเมินแนวโน้มปี 2025E/26E ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่ YTD บริษัทมีเข้างานใหม่แล้ว 3.2 หมื่นล้านบาท และมีโอกาสเติมงานใหม่เพิ่มใน 4Q25E

Fig 1: 3Q25E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	9M25E	9M24	YoY
Revenues	7,547	7,349	2.7%	8,789	-14.1%	22,862	22,290	2.6%
CoGS	(7,018)	(7,081)	-0.9%	(8,157)	-14.0%	(21,204)	(21,406)	-0.9%
Gross profit	528	268	97.2%	632	-16.5%	1,658	884	87.6%
SG&A	(289)	(215)	34.7%	(373)	-22.6%	(869)	(656)	32.5%
EBITDA	404	118	242.7%	407	-0.8%	1,397	667	109.6%
Other inc./exps	15	(120)	n.m.	1	1,568.5	135	(137)	n.m.
Interest expenses	(63)	(37)	69.1%	(63)	-0.6%	(188)	(104)	79.8%
Income tax	(36)	(19)	92.6%	(30)	22.2%	(69)	(67)	2.5%
Core profit	150	(127)	n.m.	162	-7.7%	654	(92)	n.m.
Net profit	150	(147)	n.m.	512	-70.7%	1,004	(112)	n.m.
EPS (Bt)	0.10	(0.10)	n.m.	0.34	-70.7%	0.66	(0.07)	n.m.
Gross margin	7.0%	3.6%		7.2%		7.3%	4.0%	
Net margin	2.0%	-2.0%		5.8%		4.4%	-0.5%	

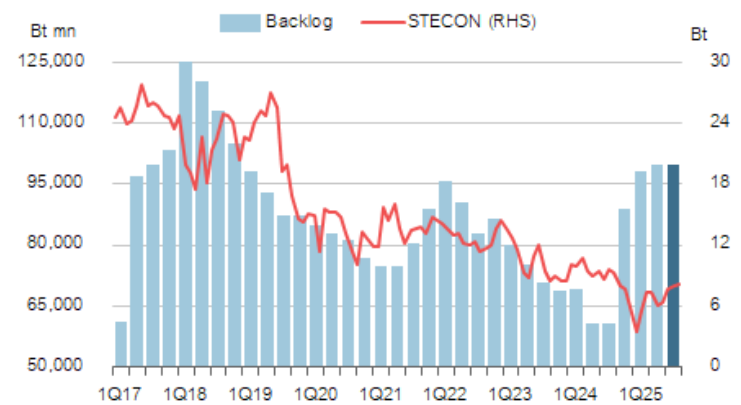
Source: STECON, DAOL

Fig 2: STECON share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: STECON share prices vs backlog



Source: Setsmart, STECON, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales	8,457	7,349	7,715	6,526	8,789
Cost of sales	(8,221)	(7,081)	(8,717)	(6,029)	(8,157)
Gross profit	236	268	(1,002)	497	632
SG&A	(243)	(215)	(190)	(206)	(373)
EBITDA	269	118	(1,119)	585	407
Finance costs	(32)	(37)	(54)	(61)	(63)
Core profit	24	(127)	(1,176)	342	162
Net profit	24	(147)	(2,246)	342	512
EPS	0.02	(0.10)	(1.48)	0.225	0.34
Gross margin	2.8%	3.6%	-13.0%	7.6%	7.2%
EBITDA margin	3.2%	1.6%	-14.5%	9.0%	4.6%
Net profit margin	0.3%	-2.0%	-29.1%	5.2%	5.8%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	6,993	4,242	2,570	2,954	3,613
Accounts receivable	1,507	2,570	3,902	3,070	3,180
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	13,661	13,824	13,610	14,043	14,080
Total cur. Assets	22,160	20,636	20,082	20,067	20,873
Investments	5,814	6,250	6,159	5,959	5,909
Fixed assets	4,938	4,707	5,231	5,754	6,315
Other assets	17,877	15,856	20,045	20,545	21,045
Total assets	50,790	47,449	51,516	52,326	54,142
Short-term loans	0	4,300	6,574	6,903	7,248
Accounts payable	8,118	8,725	9,606	9,084	9,461
Current maturities	324	220	189	136	118
Other current liabilities	19,030	13,453	13,787	13,614	14,223
Total cur. liabilities	27,472	26,698	30,156	29,737	31,050
Long-term debt	376	265	172	136	118
Other LT liabilities	3,052	2,415	3,346	3,393	3,476
Total LT liabilities	3,428	2,680	3,518	3,529	3,594
Total liabilities	30,900	29,377	33,673	33,265	34,644
Registered capital	1,525	1,525	1,525	1,525	1,525
Paid-up capital	1,525	1,519	1,519	1,519	1,519
Share premium	2,097	2,089	2,089	2,089	2,089
Retained earnings	9,276	9,332	6,747	7,944	8,358
Others	6,694	4,691	7,056	7,056	7,056
Minority interests	297	441	432	453	476
Shares' equity	19,889	18,072	17,843	19,060	19,498

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	857	526	(2,357)	1,197	953
Depreciation	1,038	805	755	766	775
Chg in working capital	151	(6,918)	(385)	(260)	867
Others	(138)	(260)	542	156	165
CF from operations	1,908	(5,847)	(1,445)	1,859	2,760
Capital expenditure	(541)	(1,144)	(923)	(1,289)	(1,336)
Others	2,672	166	(1,328)	(300)	(450)
CF from investing	2,132	(978)	(2,251)	(1,589)	(1,786)
Free cash flow	4,040	(6,825)	(3,696)	269	974
Net borrowings	(430)	4,646	2,518	94	200
Equity capital raised	0	(14)	0	0	0
Dividends paid	(381)	(458)	(228)	0	(538)
Others	(293)	(100)	(267)	21	23
CF from financing	(1,104)	4,075	2,024	115	(316)
Net change in cash	2,935	(2,751)	(1,672)	384	659

Source: STECON, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	30,326	29,598	30,005	32,234	33,392
Cost of sales	(28,792)	(28,299)	(30,123)	(29,978)	(31,221)
Gross profit	1,534	1,299	(118)	2,256	2,170
SG&A	(779)	(834)	(846)	(1,128)	(1,002)
EBITDA	2,076	1,462	(453)	2,022	2,253
Depre. & amortization	(1,038)	(805)	(755)	(766)	(775)
Equity income	34	(70)	(584)	(200)	(50)
Other income	249	262	341	328	359
EBIT	1,037	657	(1,208)	1,256	1,478
Finance costs	(20)	(43)	(158)	(253)	(258)
Income taxes	(187)	(102)	68	(135)	(244)
Net profit before MI	830	512	(1,299)	867	976
Minority interest	(9)	(10)	31	(21)	(23)
Core profit	821	502	(1,268)	847	953
Extraordinary items	36	23	(1,089)	350	0
Net profit	857	526	(2,357)	1,197	953

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	9.6%	-2.4%	1.4%	7.4%	3.6%
EBITDA	2.6%	-29.6%	n.m.	n.m.	11.4%
Net profit	20.6%	-38.7%	n.m.	n.m.	-20.3%
Core profit	18.3%	-38.8%	n.m.	n.m.	12.5%
Profitability ratio					
Gross profit margin	5.1%	4.4%	-0.4%	7.0%	6.5%
EBITDA margin	6.8%	4.9%	-1.5%	6.3%	6.7%
Core profit margin	2.7%	1.7%	-4.2%	2.6%	2.9%
Net profit margin	2.8%	1.8%	-7.9%	3.7%	2.9%
ROA	1.7%	1.1%	-4.6%	2.3%	1.8%
ROE	4.4%	3.0%	-13.5%	6.4%	5.0%
Stability					
D/E (x)	0.04	0.30	0.44	0.42	0.42
Net D/E (x)	(0.32)	0.06	0.30	0.26	0.23
Interest coverage ratio	52.2	15.2	-7.6	5.0	5.7
Current ratio (x)	0.81	0.77	0.67	0.67	0.67
Quick ratio (x)	0.81	0.77	0.67	0.67	0.67
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.56	0.34	(1.55)	0.79	0.63
Core EPS	0.54	0.33	(0.83)	0.56	0.63
Book value	12.85	11.56	11.46	12.25	12.52
Dividend	0.30	0.15	0.00	0.35	0.35
Valuation (x)					
PER	13.34	21.76	n.m.	9.52	11.95
Core PER	13.93	22.78	n.m.	13.45	11.95
P/BV	0.58	0.65	0.65	0.61	0.60
EV/EBITDA	2.48	8.58	(36.86)	8.11	7.07
Dividend yield	4.0%	2.0%	0.0%	4.7%	4.6%

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 อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งบการเงิน 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.