

1 October 2026

Sector: Telecom

ADVANCED INFO SERVICE

3Q26E กำไรยังโต YoY จาก Data usage และ Upsell ลูกค้า High-value

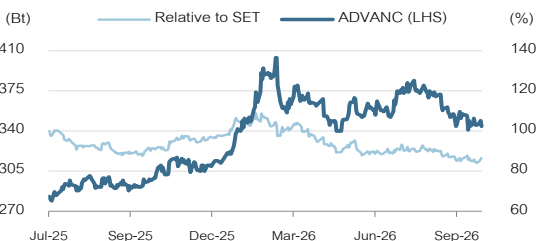
Bloomberg ticker	ADVANC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt342.00
Target price	Bt435.00 (maintained)
Upside/Downside	+27%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt407.64
Bloomberg consensus	Buy 20 / Hold 6 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt410.00 / Bt290.00
Market cap. (Bt mn)	1,037,999
Shares outstanding (mn)	2,974
Avg. daily turnover (Bt mn)	2,684
Free float	36%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	213,569	226,264	237,229	248,785
EBITDA	113,196	122,996	123,919	126,598
Net profit	35,075	47,886	53,506	57,274
EPS (Bt)	11.79	16.10	17.99	19.26
Growth	20.6%	36.5%	11.7%	7.0%
Core profit	34,790	47,613	53,628	57,274
Core EPS (Bt)	11.70	16.01	18.03	19.26
Growth	21.0%	36.9%	12.6%	6.8%
DPS (Bt)	10.61	34.30	16.03	16.83
Div. yield	3.1%	10.0%	4.7%	4.9%
PER (x)	29.0	21.2	19.0	17.8
Core PER (x)	29.2	21.4	19.0	17.8
EV/EBITDA (x)	18.9	19.7	21.9	22.8
PBV (x)	10.5	9.5	9.0	8.6

Bloomberg consensus				
Net profit	35,075	47,886	53,547	57,171
EPS (Bt)	11.79	16.10	17.87	19.01



Price performance				
Absolute	1M	3M	6M	12M
	-3.7%	-6.8%	-8.3%	23.5%
Relative to SET	-1.4%	-4.8%	-16.0%	1.1%

Major shareholders		Holding
1. Gulf Development PCL		40.44%
2. Singtel Strategic Investments		19.10%
3. Thai NVDR		7.63%

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

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกำไรปกติ 3Q26E ที่คาดการณ์ 1.36 หมื่นล้านบาท (+13% YoY, -1% QoQ) เติบโต YoY จากรายได้บริการที่เพิ่มขึ้นตาม Data usage และ Upsell ลูกค้า High-value ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจาก low season และกำลังซื้อที่ระมัดระวังมากขึ้นจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงสถานการณ์น้ำท่วม โดยสำหรับ 3Q26 เราคาด Mobile blended ARPU ที่ 241 บาท และ FBB ARPU ที่ 539 บาท ขณะที่ต้นทุนการให้บริการได้ประโยชน์จากต้นทุน Content ที่ลดลงหลังสิ้นสุด EPL อย่างไรก็ตาม กำไรหดตัวเล็กน้อย QoQ จาก SG&A ที่เพิ่มขึ้น +3% QoQ จากค่าใช้จ่ายด้าน IT และบุคลากร

เราประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 5.4/5.7 หมื่นล้านบาท (+12%/+7% YoY) จากการเติบโตของ Mobile Blended ARPU (เมื่อหักผลกระทบจาก Solution SIM) และธุรกิจ FBB ทั้ง Subscribers และ ARPU ทั้งนี้ กำไร 9M26E คิดเป็น 76% ของประมาณการทั้งปี สำหรับ 4Q26E คาดกำไรเติบโต YoY จากการเติบโตต่อเนื่องของธุรกิจ Mobile, FBB และ Enterprise รวมถึงต้นทุน Content ที่ลดลงหลังสิ้นสุด EP

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 435.00 บาท ซึ่ง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 2.0%) สะท้อนผลประกอบการที่ยังเติบโตต่อเนื่อง ด้าน valuation ยังน่าสนใจ โดยในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -5% และปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2026E รว 19.0x ซึ่งอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการยังเติบโตต่อเนื่องจากทุกกลุ่มธุรกิจหลัก

Event: 3Q26E results preview

□ **Data usage และการ Upsell ลูกค้า High-value ยังหนุน Mobile revenue** ธุรกิจ Mobile ยังเป็น Growth driver หลัก จาก Data usage ที่เติบโตและการ Upsell แพคเกจมูลค่าสูง โดยเฉพาะกลุ่ม Postpaid ซึ่งช่วยชดเชยผลกระทบจาก low season และการสิ้นสุด EPL ได้บางส่วน ขณะที่ Prepaid ยังมีไม่เม่นเต็มของ Data usage และการ Upsell แพคเกจที่มี Data/Content เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ช่วงปลาย 3Q26E เริ่มเห็นกำลังซื้อที่ระมัดระวังมากขึ้นจากต้นทุนพลังงานและสถานการณ์น้ำท่วม ขณะที่ Solution SIM ช่วยเพิ่มรายได้ แมกดัน postpaid ARPU เล็กน้อยจากฐานลูกค้า ARPU ต่ำ โดยสำหรับ 3Q26E Blended ARPU เราคาดที่ 241 บาท โดย Postpaid/Prepaid ARPU อยู่ที่ 433/161 บาท ขณะที่เราคาดจำนวน subscribers เพิ่มขึ้นเป็น 47.2 ล้านราย

□ **FBB และ Enterprise มีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ยังมีปัจจัยกดดันระยะสั้น** โดยเราคาด Net add ขึ้น QoQ และ 3Q26E FBB ARPU เพิ่มขึ้นเป็น 539 บาท จากการเน้นขายแพคเกจมูลค่าสูงและการเพิ่มบริการ Play all ซึ่งช่วยเพิ่มความดึงดูดของแพคเกจ 599 บาท แต่การติดตั้งและเข้าถึงพื้นที่ลูกค้าอาจถูกกระทบจากน้ำท่วมช่วงปลายไตรมาส ขณะที่ Enterprise เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวใน 3Q26E หลังลูกค้าชะลอการลงทุนจากภาวะเศรษฐกิจและความไม่แน่นอนด้านภูมิรัฐศาสตร์ โดย Budget season จะช่วยสนับสนุนการตัดสินใจลงทุนในระยะถัดไป ด้าน Retail ได้แรงหนุนจากการเปิดตัว iPhone รุ่นใหม่และการบริหาร Inventory/Omni-channel ที่ยืดหยุ่นขึ้น

□ **ต้นทุนบริการลดลงช่วยชดเชยการลงทุน Network และค่าใช้จ่าย IT** แม้ ADVANC เริ่มกลับมาลงทุนใน Network มากขึ้นหลังจากการลงทุนชะลอใน 2Q26E แต่เราคาดต้นทุนการให้บริการจะลดลง YoY จากต้นทุน EPL และ Content ที่ลดลง รวมถึงมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน ส่งผลให้ total costs to sales 3Q26E คาดลดลงเป็น 55.9% จาก 58.2% ใน 3Q25 และ 55.6% ใน 2Q26 ขณะที่ SG&A คาดเพิ่มขึ้น +7% YoY/+3% QoQ จากค่าใช้จ่ายด้าน IT และบุคลากร รวมถึงค่าเสื่อมราคาและค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในระบบ IT และ Back-end systems

□ **คงประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 5.4/5.7 หมื่นล้านบาท (+12%/+7% YoY)** เราคาดกำไร 3Q26E จะเติบโต YoY จาก Mobile ที่ยังเติบโตและการฟื้นตัวของ FBB/Enterprise ขณะที่ต้นทุน Content ที่ลดลงหลังสิ้นสุด EPL ช่วยชดเชยการกลับมาลงทุน Network และค่าใช้จ่าย IT ได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม เราคาดกำไร 3Q26E หดตัวเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และกำลังซื้อที่ระมัดระวังมากขึ้น อย่างไรก็ตาม กำไร 9M26E คิดเป็น 76% ของกำไรปี 2026E และเราคาด 4Q26E เติบโตต่อเนื่อง YoY โดยมีแรงหนุนจาก High season และการรับรู้ยอดขาย iPhone เต็มไตรมาส

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.

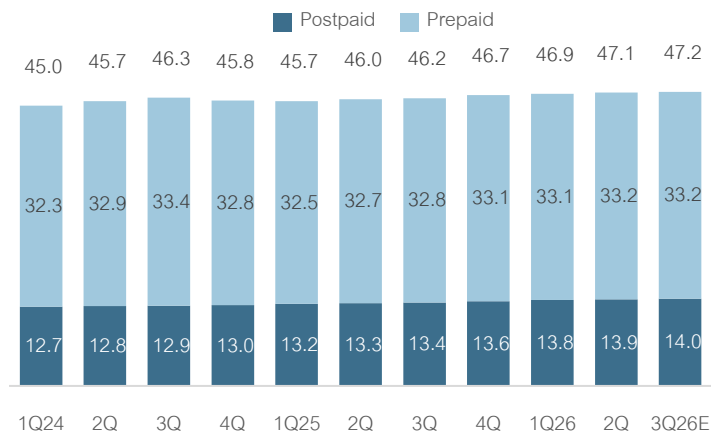
Valuation/Catalyst/Risk

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 435.00 บาท อิง DCF (WACC 7.0%, terminal growth 2.0%) สะท้อนผลประกอบการที่ยังเติบโตต่อเนื่อง และในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น underperform SET -5% และปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2026E รว 19.0x ซึ่งอยู่ในระดับต่ำเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต ขณะที่แนวโน้มผลประกอบการยังเติบโตต่อเนื่องจากทุกกลุ่มธุรกิจหลัก นอกจากนี้ ยังมี Catalyst จากการลงทุนด้านธุรกิจ Cloud, Data Center และ AI Infrastructure รวมถึงการขยายบริการ Digital Solutions ซึ่งจะช่วยเพิ่มสัดส่วนรายได้จากธุรกิจที่มีอัตราการเติบโตและอัตรากำไรสูงในระยะยาว

Fig 1: 3Q26E results preview

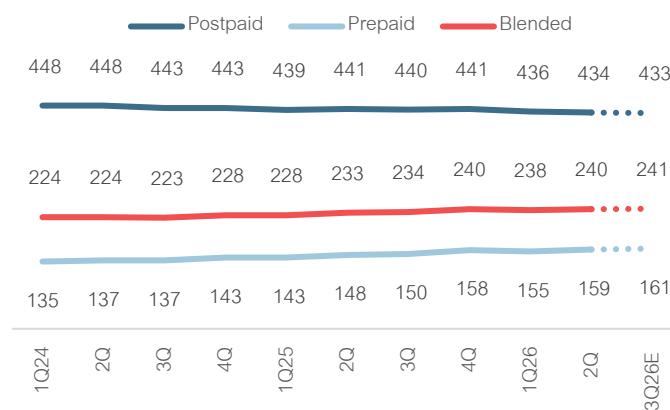
FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	57,538	54,362	5.8%	56,497	1.8%	172,232	166,716	3.3%
CoGS	(32,151)	(31,649)	1.6%	(31,416)	2.3%	(96,339)	(101,070)	-4.7%
Gross profit	25,387	22,713	11.8%	25,081	1.2%	75,893	65,646	15.6%
SG&A	(6,592)	(6,177)	6.7%	(6,415)	2.8%	(20,216)	(19,193)	5.3%
EBITDA	33,258	31,163	6.7%	32,907	1.1%	98,513	91,540	7.6%
Other inc./exps	200	241	-17.0%	189	5.6%	708	521	35.9%
Interest expenses	(2,031)	(1,972)	3.0%	(2,016)	0.7%	(5,919)	(6,058)	-2.3%
Income tax	(3,407)	(3,086)	10.4%	(3,427)	-0.6%	(10,137)	(8,300)	22.1%
Core profit	13,605	11,991	13.5%	13,684	-0.6%	40,939	33,420	22.5%
Net profit	13,605	12,039	13.0%	13,717	-0.8%	40,817	33,604	21.5%
EPS (Bt)	4.57	4.05	13.0%	4.61	-0.8%	13.72	11.30	21.5%
Gross margin	44.1%	41.8%		44.4%		44.1%	39.4%	
Net margin	23.6%	22.1%		24.3%		23.8%	20.0%	

Fig 2: Subscribers breakdown (mn users); (1Q24 – 3Q26E)



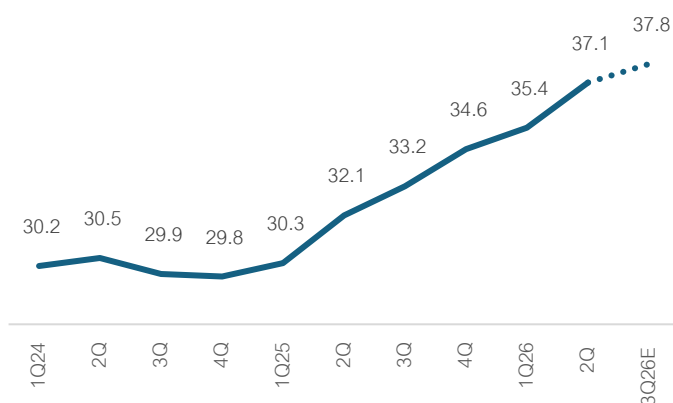
Source: ADVANC, DAOL

Fig 3: Mobile ARPU breakdown (Bt/sub/month); (1Q24 – 3Q26E)



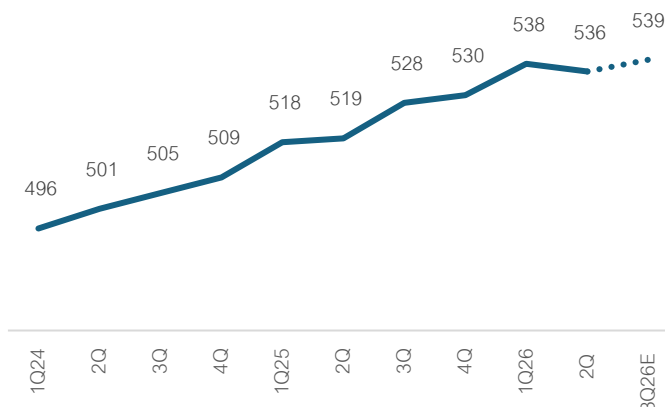
Source: ADVANC, DAOL

Fig 4: Data consumption (GB/sub); (1Q24 – 3Q26E)



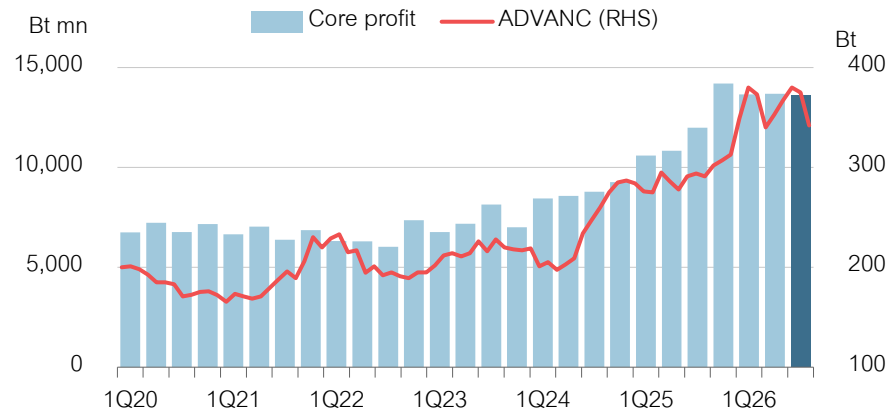
Source: ADVANC, DAOL

Fig 5: FBB ARPU (Bt/sub/month); (1Q24 – 3Q26E)



Source: ADVANC, DAOL

Fig 6: ADVANC share prices vs profits



Source: ADVANC, Aspen, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	56,044	54,362	59,547	58,197	56,497
Cost of sales	(34,453)	(31,649)	(35,397)	(32,772)	(31,416)
Gross profit	21,591	22,713	24,151	25,426	25,081
SG&A	(6,460)	(6,177)	(6,868)	(7,209)	(6,415)
EBITDA	30,316	31,163	31,457	32,349	32,907
Finance costs	(2,005)	(1,972)	(1,915)	(1,872)	(2,016)
Core profit	10,836	11,991	14,192	13,650	13,684
Net profit	10,982	12,039	14,282	13,496	13,717
EPS	3.69	4.05	4.80	4.54	4.61
Gross margin	38.5%	41.8%	40.6%	43.7%	44.4%
EBITDA margin	54.1%	57.3%	52.8%	55.6%	58.2%
Net profit margin	19.6%	22.1%	24.0%	23.2%	24.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	14,744	22,607	25,354	24,785	24,685
Accounts receivable	19,625	18,916	17,916	20,164	24,878
Inventories	4,147	5,067	4,107	5,219	5,473
Other current assets	1,235	758	2,390	2,505	2,627
Total cur. assets	42,281	50,027	52,704	55,995	61,147
Investments	12,450	12,413	12,962	13,590	14,252
Fixed assets	139,224	126,999	118,626	120,872	125,025
Other assets	139,330	133,938	127,275	137,593	144,295
Total assets	454,439	431,432	420,273	442,024	464,245
Short-term loans	41,976	12,000	0	0	0
Accounts payable	37,674	39,663	43,563	45,674	47,899
Current maturities	15,428	9,099	20,562	20,442	21,438
Other current liabilities	25,969	27,266	29,973	31,426	32,957
Total cur. liabilities	133,647	103,550	102,178	106,013	111,178
Long-term debt	69,840	87,722	77,989	81,768	85,752
Other LT liabilities	108,664	105,395	95,704	102,008	106,977
Total LT liabilities	230,114	230,558	210,815	223,668	234,563
Total liabilities	363,761	334,108	312,993	329,681	345,741
Registered capital	4,997	4,997	4,997	4,997	4,997
Paid-up capital	2,974	2,974	2,974	2,974	2,974
Share premium	22,552	22,552	22,552	22,552	22,552
Retained earnings	65,515	72,197	82,183	87,554	93,304
Others	(464)	(500)	(533)	(533)	(533)
Minority interests	101	101	105	105	105
Shares' equity	90,678	97,324	107,280	112,652	118,402

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	29,086	35,075	47,886	53,506	57,274
Depreciation	52,880	61,228	57,754	58,847	60,869
Chg in working capital	(3,963)	5,676	3,906	(3,925)	(3,068)
Others	-	-	-	-	-
CF from operations	78,003	101,979	109,546	108,428	115,075
Capital expenditure	(78,852)	(49,003)	(49,382)	(61,093)	(65,022)
Others	(11,771)	1,541	(9,556)	(3,429)	(3,608)
CF from investing	(90,623)	(47,462)	(58,938)	(64,523)	(68,630)
Free cash flow	540	55,913	64,017	51,465	54,464
Net borrowings	42,834	(18,424)	(10,270)	3,660	4,979
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(24,507)	(28,194)	(37,563)	(48,134)	(51,524)
Others	22	(36)	(29)	-	-
CF from financing	18,350	(46,654)	(47,862)	(44,475)	(46,545)
Net change in cash	5,730	7,864	2,746	(569)	(100)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	188,873	213,569	226,264	237,229	248,785
Cost of sales	(125,387)	(135,394)	(136,467)	(139,965)	(145,539)
Gross profit	63,486	78,175	89,797	97,264	103,246
SG&A	(22,978)	(27,791)	(26,061)	(26,570)	(27,864)
EBITDA	94,696	113,196	122,996	123,919	126,598
Depre. & amortization	52,880	61,228	57,754	51,545	49,454
Equity income	168	1,052	924	969	1,016
Other income	1,140	532	582	712	746
EBIT	41,816	51,968	65,242	72,375	77,144
Finance costs	(6,145)	(9,185)	(7,973)	(7,870)	(8,254)
Income taxes	(6,909)	(7,992)	(9,652)	(10,872)	(11,611)
Net profit before MI	28,762	34,792	47,617	53,633	57,280
Minority interest	(3)	(2)	(5)	(5)	(6)
Core profit	28,759	34,790	47,613	53,628	57,274
Extraordinary items	327	286	273	(122)	-
Net profit	29,086	35,075	47,886	53,506	57,274

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	1.8%	13.1%	5.9%	4.8%	4.9%
EBITDA	4.5%	19.5%	8.7%	6.7%	5.2%
Net profit	11.8%	20.6%	36.5%	11.7%	7.0%
Core profit	9.1%	21.0%	36.9%	12.6%	6.8%
Profitability ratio					
Gross profit margin	33.6%	36.6%	39.7%	41.0%	41.5%
EBITDA margin	50.1%	53.0%	54.4%	55.3%	55.5%
Core profit margin	15.2%	16.3%	21.0%	22.6%	23.0%
Net profit margin	15.4%	16.4%	21.2%	22.6%	23.0%
ROA	6.4%	8.1%	11.4%	12.1%	12.3%
ROE	32.1%	36.0%	44.6%	47.5%	48.4%
Stability					
D/E (x)	4.01	3.43	2.92	2.93	2.92
Net D/E (x)	1.40	1.12	0.92	0.91	0.91
Interest coverage ratio	15.41	12.32	15.43	16.67	16.72
Current ratio (x)	0.32	0.48	0.52	0.53	0.55
Quick ratio (x)	0.29	0.43	0.48	0.48	0.50
Per share (Bt)					
Reported EPS	9.78	11.79	16.10	17.99	19.26
Core EPS	9.67	11.70	16.01	18.03	19.26
Book value	30.46	32.69	36.04	37.84	39.78
Dividend	8.61	10.61	34.30	16.03	16.83
Valuation (x)					
PER	35.0	29.0	21.2	19.0	17.8
Core PER	35.4	29.2	21.4	19.0	17.8
P/BV	11.2	10.5	9.5	9.0	8.6
EV/EBITDA	22.6	18.9	19.7	19.4	18.9
Dividend yield	2.5%	3.1%	10.0%	4.7%	4.9%

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 และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.

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 ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 เคทีบีเอสที 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.