

8 May 2026

Sector: Construction Services

CH. Karnchang

1Q26E โต YoY แต่ชะลอ QoQ จากฤดูกาล CKP ขณะที่รายได้ก่อสร้างเร่งตัวสูง

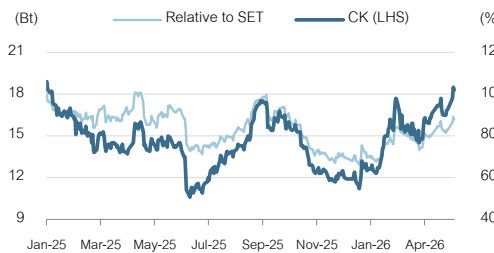
Bloomberg ticker	CK TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt18.60
Target price	Bt23.00 (maintained)
Upside/Downside	+24%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt21.53
Bloomberg consensus	Buy 13 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt18.50 / Bt10.20
Market cap. (Bt mn)	31,255
Shares outstanding (mn)	1,694
Avg. daily turnover (Bt mn)	97
Free float	68%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	37,458	43,967	45,423	46,492
EBITDA	4,528	5,688	5,738	5,869
Net profit	1,446	3,328	2,549	2,631
EPS (Bt)	0.85	1.96	1.51	1.55
Growth	-3.7%	130.2%	-23.4%	3.2%
Core profit	1,446	2,501	2,549	2,631
Core EPS (Bt)	0.85	1.48	1.51	1.55
Growth	-0.4%	73.0%	1.9%	3.2%
DPS (Bt)	0.30	0.45	0.50	0.55
Div. yield	1.6%	2.4%	2.7%	3.0%
PER (x)	21.8	9.5	12.4	12.0
Core PER (x)	21.8	12.6	12.4	12.0
EV/EBITDA (x)	16.7	12.2	11.2	10.1
PBV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0

Bloomberg consensus				
Net profit	1,446	3,328	2,313	2,394
EPS (Bt)	0.85	1.96	1.36	1.42



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	17.6%	47.2%	32.6%	29.0%
Relative to SET	14.2%	35.4%	16.4%	4.9%

Major shareholders		Holding
1. Mahasiri Siam Co., Ltd.		14.40%
2. CH. Karnchang Holding Co., Ltd.		10.12%
3. Thai NVDR		9.16%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 305 ล้านบาท (+8% YoY, -29% QoQ) ใกล้เคียงกรอบเราประเมินเบื้องต้น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ก่อสร้างอยู่ที่ 1.2 หมื่นล้านบาท (+2% YoY, +16% QoQ) และระดับสูงในรอบเกือบ 9 ปี จากการเร่งงานโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ขณะที่งานใหญ่อื่นๆ progress ตามแผนต่อเนื่อง นอกจากนี้ GPM สูงขึ้น +60bps QoQ เนื่องจากใน 4Q25 บริษัทมี adjust ต้นทุนบางโครงการ

2) SG&A/Sale ปรับตัวขึ้น +40bps YoY จากค่าใช้จ่ายโครงการ JV แต่ลดลงมาก -130bps QoQ จากค่าใช้จ่ายลดลงตามฤดูกาลและรายได้ก่อสร้างเร่งตัว

3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมปรับตัวขึ้น +20% YoY แต่ปรับตัวลง -43% QoQ หลักๆ จาก CKP โดยโต YoY ได้ปัจจัยหนุนจากปริมาณน้ำสูงขึ้น และลดลง QoQ จาก low season

เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นประเมินแนวโน้มกำไรจะทรงตัว YoY และปรับตัวดีขึ้น QoQ อันสืบเนื่องมาจากฤดูกาลของ CKP และมีเงินปันผลจาก TTW

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท ถึง SOTP จาก backlog ปัจจุบันแข็งแกร่งที่ 1.7 แสนล้านบาท ขณะที่ catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck รวมถึงแผนการเร่งผลักดันโครงการใหม่ตามนโยบาย Quick-win ซึ่งรวมถึงโครงการใหญ่แลนด์บริดจ์ คาดทยอยเห็นความคืบหน้าตั้งแต่ 2H26E

Event: 1Q26E earnings preview

□ **กำไรปกติ 1Q26E โต YoY แต่ชะลอ QoQ** เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 305 ล้านบาท (+8% YoY, -29% QoQ) โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

1) รายได้ขยายตัว +2% YoY, +16% QoQ โดยคาดว่าจะแตะระดับสูงในรอบเกือบ 9 ปี หลังมีการเร่งงานโรงไฟฟ้าหลวงพระบาง ขณะที่งานใหญ่อื่นๆ ทั้งสายสีส้ม สายสีม่วงใต้ และทางคู่เดินชัวย-เชียงราย-เชียงของ เป็นไปตามแผนต่อเนื่อง

2) GPM อยู่ที่ 7.5% ลดลงเล็กน้อยจาก 1Q25 ที่ 7.7% ตาม project mix แต่ดีขึ้นจาก 4Q25 ที่ 6.9% เนื่องจากใน 4Q25 บริษัทมี adjust ต้นทุนบางโครงการ

3) SG&A/Sale อยู่ที่ 5.1% ปรับตัวขึ้นจาก 1Q25 ที่ 4.7% จากค่าใช้จ่ายโครงการ JV แต่ปรับตัวลงจาก 4Q25 ที่ 6.4% เป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลจาก 4Q25 ที่มีค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน

4) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมโต +20% YoY แต่ชะลอ -43% QoQ โดยหลักจาก CKP ปรับตัวขึ้น YoY จากปริมาณน้ำสูงขึ้น ขณะที่ชะลอ QoQ เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล

Implication

□ **คงประมาณการปี 2026E, แนวโน้ม 2Q26E ขยายตัว QoQ** เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) สำหรับ 2Q26E เบื้องต้นคาดการณ์กำไรจะทรงตัว YoY จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมมีโอกาสลดลง แต่ถูกชดเชยจากรายได้ก่อสร้างยังทรงตัวสูง รวมถึงค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยปรับตัวลงจากการนำเงินบางส่วนที่ได้จากการขายหุ้นหลวงพระบางทยอยชำระหนี้คืน ขณะที่คาดการณ์กำไรจะขยายตัว QoQ อันสืบเนื่องมาจากฤดูกาลของ CKP และมีรายได้เงินปันผล TTW ราว 232 ล้านบาท

Valuation/Catalyst/Risk

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 23.00 บาท ถึง SOTP จาก backlog แข็งแกร่งมาก ขณะที่ catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และการผลักดันโครงการใหม่ของรัฐตามแผน Quick-win โดยจะทยอยเห็นมากขึ้นใน 2H26E

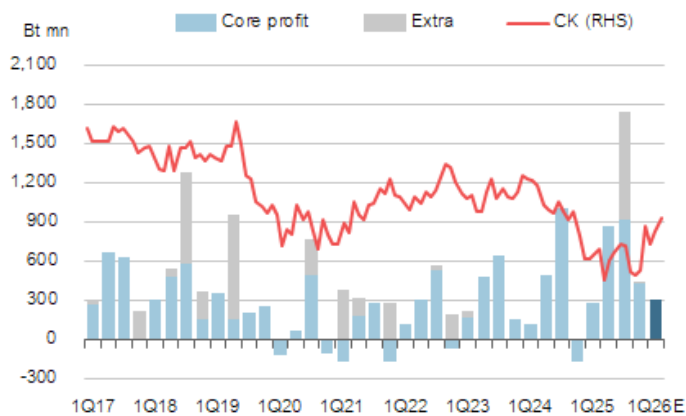
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein 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: 1Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	12,080	11,900	1.5%	10,416	16.0%	45,423	43,967	3.3%
CoGS	(11,174)	(10,979)	1.8%	(9,700)	15.2%	(41,907)	(40,624)	3.2%
Gross profit	906	921	-1.6%	716	26.5%	3,516	3,343	5.2%
SG&A	(610)	(556)	9.7%	(662)	-7.8%	(2,339)	(2,334)	0.2%
EBITDA	1,080	1,069	1.0%	1,184	-8.8%	5,738	5,688	0.9%
Other inc./exps	544	478	13.9%	893	-39.0%	3,599	3,729	-3.5%
Interest expenses	(493)	(507)	-2.7%	(497)	-0.8%	(2,051)	(2,100)	-2.4%
Income tax	(32)	(35)	-9.1%	(14)	120.8%	(136)	(109)	24.9%
Core profit	305	282	8.2%	431	-29.2%	2,549	2,501	1.9%
Net profit	305	282	8.2%	444	-31.3%	2,549	3,328	-23.4%
EPS (Bt)	0.18	0.17	8.2%	0.26	-31.3%	1.51	1.96	-23.4%
Gross margin	7.5%	7.7%		6.9%		7.7%	7.6%	
Net margin	2.5%	2.4%		4.3%		5.6%	7.6%	

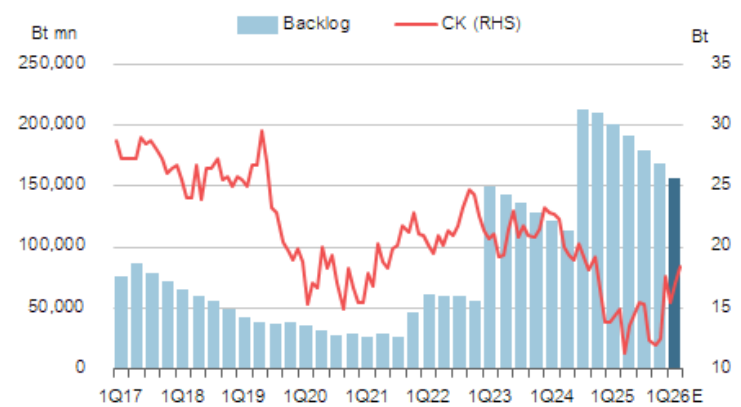
Source: CK, DAOL

Fig 2: CK share prices vs profits



Source: Setsmart, DAOL

Fig 3: CK share prices vs backlog



Source: Setsmart, CK, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	9,413	11,900	10,730	10,922	10,416
Cost of sales	(8,731)	(10,979)	(9,886)	(10,060)	(9,700)
Gross profit	682	921	844	863	716
SG&A	(596)	(556)	(534)	(583)	(662)
EBITDA	775	1,069	1,687	1,747	1,184
Finance costs	(671)	(507)	(551)	(546)	(497)
Core profit	(171)	282	863	925	431
Net profit	(171)	282	863	1,739	444
EPS	(0.10)	0.17	0.51	1.03	0.26
Gross margin	7.2%	7.7%	7.9%	7.9%	6.9%
EBITDA margin	8.2%	9.0%	15.7%	16.0%	11.4%
Net profit margin	-1.8%	2.4%	8.0%	15.9%	4.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	7,784	10,188	9,770	6,373	6,570
Accounts receivable	4,215	5,472	6,615	5,678	5,811
Inventories	0	0	0	0	0
Other current assets	20,667	30,494	33,828	30,055	25,204
Total cur. Assets	32,666	46,154	50,213	42,105	37,586
Investments	42,465	45,718	51,385	53,472	53,659
Fixed assets	11,816	11,260	10,551	10,270	9,994
Other assets	9,798	9,970	4,926	1,213	596
Total assets	96,745	113,102	117,075	107,061	101,835
Short-term loans	6,801	4,371	880	924	970
Accounts payable	4,058	4,376	6,365	5,588	5,719
Current maturities	8,035	12,048	11,544	14,056	9,208
Other current liabilities	8,365	24,840	31,135	28,496	26,246
Total cur. liabilities	27,258	45,635	49,924	49,063	42,143
Long-term debt	40,771	38,039	35,358	24,319	24,128
Other LT liabilities	2,708	2,949	3,103	3,162	3,223
Total LT liabilities	43,479	40,988	38,461	27,481	27,351
Total liabilities	70,737	86,623	88,384	76,544	69,494
Registered capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Paid-up capital	1,694	1,694	1,694	1,694	1,694
Share premium	4,869	4,869	4,869	4,869	4,869
Retained earnings	16,896	17,706	20,266	22,053	23,837
Others	2,023	1,640	1,318	1,318	1,318
Minority interests	526	569	544	582	622
Shares' equity	26,008	26,479	28,691	30,517	32,341

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	1,501	1,446	3,328	2,549	2,631
Depreciation	1,117	854	950	963	973
Chg in working capital	(8,402)	5,676	7,753	794	(497)
Others	(2,550)	(2,428)	(3,594)	59	62
CF from operations	(8,334)	5,547	8,437	4,365	3,168
Capital expenditure	(672)	141	42	(681)	(697)
Others	340	(1,417)	(1,421)	2,126	3,526
CF from investing	(332)	(1,275)	(1,379)	1,445	2,828
Free cash flow	(8,666)	4,272	7,058	5,809	5,997
Net borrowings	9,416	(1,148)	(6,677)	(8,483)	(4,993)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(423)	(508)	(593)	(762)	(847)
Others	604	(205)	(176)	39	40
CF from financing	9,597	(1,861)	(7,445)	(9,206)	(5,799)
Net change in cash	931	2,411	(387)	(3,397)	197

Source: CK, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	36,485	37,458	43,967	45,423	46,492
Cost of sales	(33,917)	(34,742)	(40,624)	(41,907)	(42,893)
Gross profit	2,568	2,716	3,343	3,516	3,598
SG&A	(2,051)	(2,229)	(2,334)	(2,339)	(2,371)
EBITDA	4,576	4,528	5,688	5,738	5,869
Depre. & amortization	(1,117)	(854)	(950)	(963)	(973)
Equity income	1,520	1,875	2,160	1,995	2,053
Other income	1,422	1,312	1,568	1,604	1,615
EBIT	3,459	3,674	4,738	4,775	4,896
Finance costs	(1,830)	(2,020)	(2,100)	(2,051)	(2,024)
Income taxes	(83)	(119)	(109)	(136)	(201)
Net profit before MI	1,546	1,535	2,528	2,588	2,671
Minority interest	(93)	(89)	(27)	(39)	(40)
Core profit	1,452	1,446	2,501	2,549	2,631
Extraordinary items	49	0	827	0	0
Net profit	1,501	1,446	3,328	2,549	2,631

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	101.6%	2.7%	17.4%	3.3%	2.4%
EBITDA	54.2%	-1.1%	25.6%	0.9%	2.3%
Net profit	35.9%	-3.7%	130.2%	-23.4%	3.2%
Core profit	64.6%	-0.4%	73.0%	1.9%	3.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	7.0%	7.3%	7.6%	7.7%	7.7%
EBITDA margin	12.5%	12.1%	12.9%	12.6%	12.6%
Core profit margin	4.0%	3.9%	5.7%	5.6%	5.7%
Net profit margin	4.1%	3.9%	7.6%	5.6%	5.7%
ROA	1.6%	1.3%	2.8%	2.4%	2.6%
ROE	5.9%	5.6%	11.8%	8.5%	8.3%
Stability					
D/E (x)	2.14	2.06	1.67	1.29	1.06
Net D/E (x)	1.84	1.67	1.32	1.08	0.86
Interest coverage ratio	1.9	1.8	2.3	2.3	2.4
Current ratio (x)	1.20	1.01	1.01	0.86	0.89
Quick ratio (x)	1.20	1.01	1.01	0.86	0.89
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.89	0.85	1.96	1.51	1.55
Core EPS	0.86	0.85	1.48	1.51	1.55
Book value	15.04	15.30	16.62	17.67	18.73
Dividend	0.30	0.30	0.45	0.50	0.55
Valuation (x)					
PER	20.99	21.79	9.47	12.36	11.98
Core PER	21.70	21.79	12.60	12.36	11.98
P/BV	1.24	1.22	1.12	1.05	0.99
EV/EBITDA	17.33	16.74	12.22	11.23	10.09
Dividend yield	1.6%	1.6%	2.4%	2.7%	3.0%

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 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 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) 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 ดำเนินงานอย่างไร้ข้อสงสัย 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.