

2 October 2026

Global Power Synergy

Sector: Energy

IPP และ Hydro หนุน 2H26E และคาด Pool Gas ลด หนุนกำไรปี 2027E

Bloomberg ticker	GPSC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt47.50
Target price	Bt60.00 (maintained)
Upside/Downside	+26%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt58.44
Bloomberg consensus	Buy 15 / Hold 5 / Sell 1

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt55.75 / Bt30.00
Market cap. (Bt mn)	131,117
Shares outstanding (mn)	2,820
Avg. daily turnover (Bt mn)	449
Free float	25%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	90,730	84,916	85,215	82,736
EBITDA	23,209	23,128	21,958	21,407
Net profit	4,062	6,399	7,556	7,081
EPS (Bt)	1.44	2.27	2.68	2.51
Growth	10.0%	57.5%	18.1%	-6.3%
Core profit	6,559	7,160	6,882	7,081
Core EPS (Bt)	2.33	2.54	2.44	2.51
Growth	60.0%	9.2%	-3.9%	2.9%
DPS (Bt)	0.89	0.95	1.21	1.13
Div. yield	1.9%	2.0%	2.5%	2.4%
PER (x)	33.0	20.9	17.7	18.9
Core PER (x)	20.4	18.7	19.5	18.9
EV/EBITDA (x)	10.8	10.2	9.9	9.9
PBV (x)	1.2	1.3	1.2	1.2

Bloomberg consensus				
Net profit	4,062	6,399	5,912	6,662
EPS (Bt)	1.44	2.27	2.11	2.36



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-12.3%	5.7%	36.8%	20.0%
Relative to SET	-10.0%	7.7%	29.1%	-2.4%

Major shareholders		Holding
1. PTT PCL		47.27%
2. PTTGC PCL		10.00%
3. Thai Oil PCL		10.00%

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

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการจัด Group Conference Call กับ GPSC โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) 2H26E คาดกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง จาก EBITDA uplift และ EP loss ที่ลดลงจะช่วยหนุนผลประกอบการ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก XPCL/HHPC/NAMLIK1 ที่ยังคงแข็งแกร่งจากปริมาณน้ำที่สูง
- 2) SPP ยังเติบโตจาก IU demand ที่ทำจุดสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยสำหรับ 2026E คาด Power/Steam demand จะเติบโต +4%/+7% YoY และยังมี pipeline ใหม่จาก Petrochemical 40–50MW และ Data Center สูงสุด 750MW ขณะที่สัดส่วน Gas-linked ปัจจุบันอยู่ที่ 63% และตั้งเป้า 70% ในปี 2030E
- 3) 2027E มีโอกาสเห็น margin ฟื้นจากต้นทุนก๊าซปรับตัวลง ประกอบกับการลดต้นทุน โดยบริษัทคาด Pool Gas ลดลงสู่ราว 330 บาท/MMBTU ในปี 2027E (2026E คาดเฉลี่ย 380 บาท/MMBTU) ขณะที่ EBITDA uplift ตั้งเป้าหมายกว่า 900 ล้านบาท (2026E ตั้งเป้า 900 ล้านบาทเช่นเดียวกัน) รวมถึงต้นทุนทางการเงินมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง
- 4) PDP26 และ Data Center เป็น growth driver ระยะยาว โดยตั้งเป้าเข้าร่วม bidding capacity ใหม่ไม่ต่ำกว่า 25% พร้อมโอกาสจาก Renewable, BESS, PPA extension และ 4th-gen SMR ขณะที่ Data Center มี pipeline ในไทยสูงสุด 750MW และตั้งเป้า 200–300MW ในอินเดีย

เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 6.9/7.1 พันล้านบาท (-4%/+3% YoY) เบื้องต้นเราคาดกำไรปกติ 3Q26E จะยังเติบโตทั้ง YoY และ QoQ จาก GHECO-1 ที่มีประสิทธิภาพดีขึ้น ประกอบกับ IU demand ที่ยังแข็งแกร่งและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ช่วยชดเชยผลกระทบจากราคาก๊าซที่ยังอยู่ในระดับสูงได้บางส่วน

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 60.00 บาทอิง DCF (WACC 6.5%, TG 2.0%) โดยมองว่า PDP2026 และโอกาสจาก Data Center ในไทยและอินเดียจะเป็น growth driver สำคัญในระยะยาว ขณะที่โครงการใหม่ยังอยู่ในช่วงพัฒนาและจะเริ่มสะท้อนต่อประมาณการตั้งแต่ 2028E เป็นต้นไป

Event: Group Conference Call

□ IPP และ Hydro หนุน 2H26E และคาด Pool Gas ลด หนุนกำไรปี 2027E

เรามีมุมมองเป็นบวกจากการจัด Group Conference Call กับ GPSC เมื่อวานนี้ (1 ต.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) 2H26E คาดกำไรฟื้นตัวต่อเนื่อง จาก EBITDA uplift และ EP Loss ที่ลดลงตามเป้า โดยตั้งเป้า EBITDA uplift ที่ 1 พันล้านบาท และ EP loss ที่ลดลงราว 1 พันล้านบาทสำหรับปี 2026E จาก coal inventory ที่ลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก XPCL/HHPC/NAMLIK1 ที่ยังคงแข็งแกร่งจากปริมาณน้ำที่อยู่ในระดับสูง ขณะเดียวกัน CFXD ยังเห็นการปรับตัวดีขึ้นในเชิง core performance และ monthly LD claim ประกอบกับการรับรู้รายได้จากการ COD ของ AEPL ราว 3,000 MW โดยคิดเป็น Equity MW ราว 1,200 MW
- 2) IU demand ยังเติบโตแข็งแกร่ง ชดเชยต้นทุนก๊าซที่อยู่ในระดับสูง โดยสำหรับ 2026E เราคาด Power/Steam demand จะเติบโต +4%/+7% YoY ซึ่งยังเติบโตได้จากลูกค้าเดิมและใหม่ ประกอบกับมี pipeline จาก Petrochemical 40–50 MW ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจากราคา Pool Gas ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตาม LNG ซึ่งเริ่มสะท้อนต้นทุนใน 3Q26E และอาจสูงขึ้นไปใน 4Q26E ขณะที่ FT 0.16 บาท/kWh ยังถูกตรึงไว้ โดยปัจจุบันกำลังอยู่ระหว่างการเพิ่มสัดส่วนสัญญา Gas-linked จาก 63% ในปัจจุบันสู่ 70% ในปี 2030E เพื่อลดความผันผวนในระยะยาว
- 3) 2027E มีแรงหนุนจาก Pool Gas ที่คาดลดลงและการลดต้นทุนต่อเนื่อง คาด Pool Gas มีโอกาสลดลงสู่ราว THB330/MMBTU ในปี 2027E หาก LNG supply และ shipping กลับสู่ภาวะปกติ ขณะที่ EBITDA uplift คาดสร้างผลบวกมากกว่า 900 ล้านบาท ประกอบกับการตั้งเป้าลดต้นทุนทางการเงินผ่านการเจรจาอัตราดอกเบี้ยและ floating-rate position ซึ่งจะช่วยลดแรงกดดันจาก FT และ PPA ที่ทยอยหมดอายุ ทั้งนี้ Pool Gas ที่เพิ่ม/ลด ทุก 1 บาท/MMBTU จะกระทบกำไรราว 22 ล้านบาท
- 4) PDP2026 และ Data Center เปิด Upside ต่อการเติบโตตั้งแต่ 2028E เป็นต้นไป PDP2026 คาดความต้องการไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่องจาก EV, Data Center และอุตสาหกรรมใหม่ โดยเปิดโอกาส capacity ใหม่ราว 127–194 GW ในปี 2026–50E ขณะที่ GPSC ตั้งเป้าเข้าร่วม bidding มากกว่า 25% พร้อมโอกาสจาก Renewable, BESS, PPA extension และ 4th-gen SMR ขณะที่ด้าน Data Center มี pipeline ในไทยสูงสุด 750 MW โดยมี 250 MW ที่คาดเริ่มจ่ายไฟได้ในปี 2028E และตั้งเป้า Data Center ในอินเดียระยะกลาง 200–300 MW

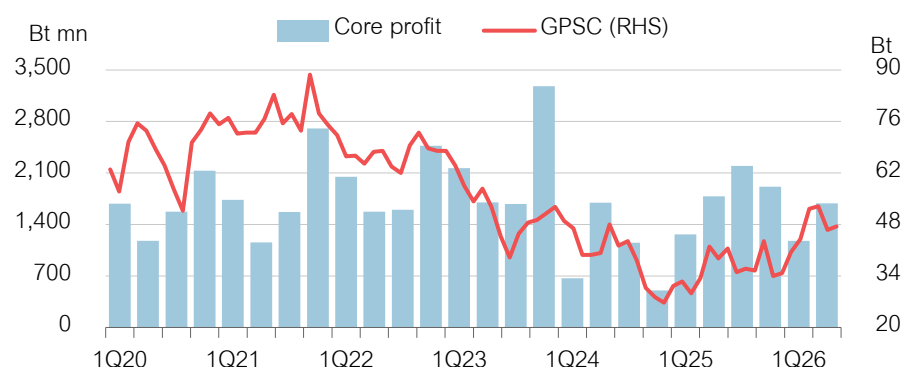
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

❑ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E ที่ 6.9/7.1 พันล้านบาท (-4%/+3% YoY) โดยสำหรับ 3Q26E เราคงกำไรปกติมีแนวโน้มขยายตัว YoY และ QoQ จากการเดินเครื่องของ GHECO-1 ที่มีประสิทธิภาพสูงขึ้นหลังการทำ major overhaul ประกอบกับความต้องการใช้ไฟของลูกค้าอุตสาหกรรมที่ยังขยายตัวได้ดี และต้นทุนทางการเงินที่มีแนวโน้มลดลง แม้ธุรกิจ SPP อาจเผชิญแรงกดดันจากต้นทุนก๊าซธรรมชาติที่ปรับเพิ่มขึ้น แต่คาดว่าปัจจัยบวกจากธุรกิจ IPP จะชดเชยได้

Valuation/Catalyst/Risk

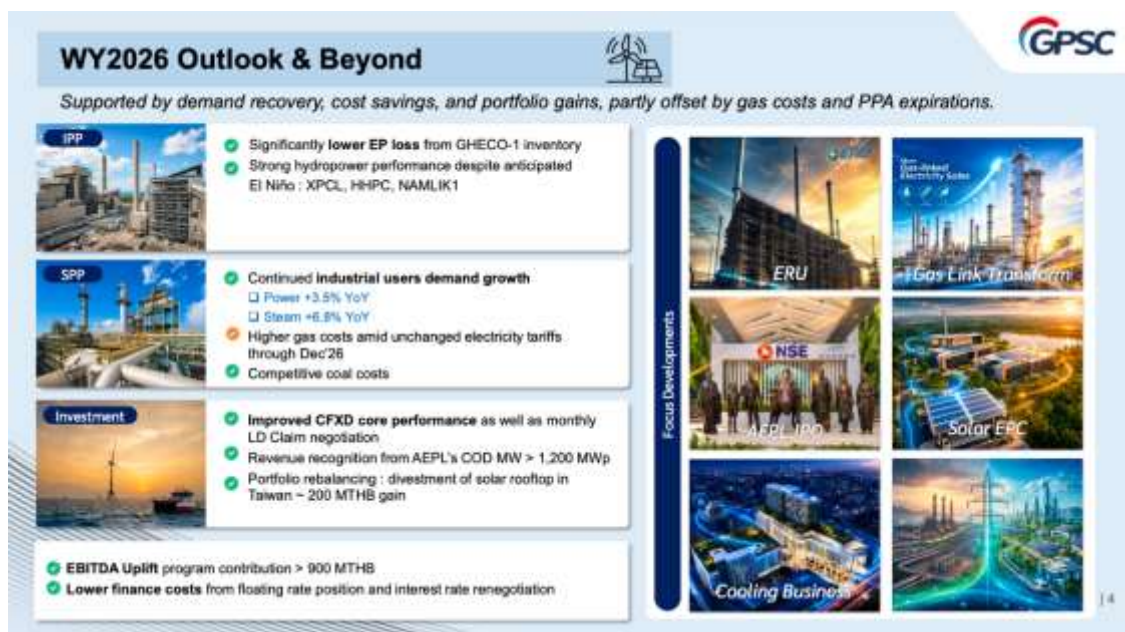
เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 6.5%, Terminal Growth 2.0%) โดยมองว่า PDP2026 จะเปิดโอกาสให้ GPSC ขยายกำลังการผลิต Renewable ในไทย ขณะที่ Data Center ในไทยและอินเดียจะเป็น growth driver ใหม่ในระยะยาว ทั้งนี้ โครงการใหม่ยังอยู่ในช่วงพัฒนาและต้องใช้เวลาในการรับรู้ผลประกอบการ จึงคาดว่าเราจะเริ่มสะท้อนต่อประมาณการตั้งแต่ 2028E เป็นต้นไป

Fig 1: Quarterly Profit (Bt mn) vs. GPSC share price



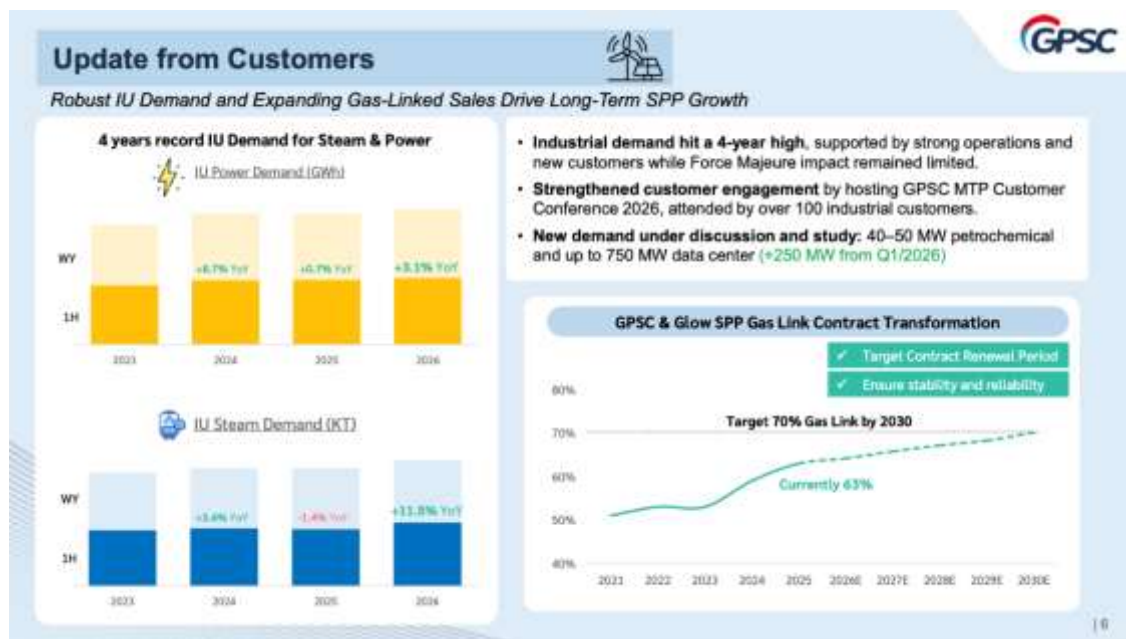
Source: GPSC, Aspen, DAOL

Fig 2: 2026E outlook & beyond



Source: GPSC, DAOL

Fig 3: IU demand grows continuously with gas-linked target of 70% by 2030E



Source: GPSC, DAOL

Fig 4: Capturing PDP26



Source: GPSC, DAOL

Fig 5: 3Q26E & 2026E Outlook



Source: GPSC, DAOL

Fig 6: AEPL expected to IPO by 2028E with estimated valuation of 8 - 20 bln USD



Source: GPSC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	22,476	21,561	19,465	16,640	21,714
Cost of sales	(19,654)	(18,152)	(16,907)	(14,014)	(18,279)
Gross profit	2,823	3,409	2,558	2,627	3,435
SG&A	(580)	(541)	(965)	(735)	(614)
EBITDA	5,407	6,392	5,908	4,543	5,670
Finance costs	(1,292)	(1,240)	(1,207)	(1,137)	(1,109)
Core profit	1,584	2,195	1,915	1,177	1,687
Net profit	2,019	1,742	1,498	1,719	1,819
EPS	0.72	0.62	0.53	0.61	0.65
Gross margin	12.6%	15.8%	13.1%	15.8%	15.8%
EBITDA margin	24.1%	29.6%	30.4%	27.3%	26.1%
Net profit margin	9.0%	8.1%	7.7%	10.3%	8.4%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	13,197	25,492	21,305	24,962	16,390
Accounts receivable	10,886	11,754	10,468	10,505	10,199
Inventories	11,431	7,733	6,348	6,371	6,185
Other current assets	6,310	4,800	4,705	4,721	4,584
Total cur. assets	41,823	49,779	42,826	46,559	37,358
Investments	50,812	48,181	44,791	35,428	38,562
Fixed assets	92,799	92,473	86,936	81,705	77,904
Other assets	96,270	97,703	89,707	90,023	87,404
Total assets	281,703	288,136	264,259	253,715	241,228
Short-term loans	111	0	0	0	0
Accounts payable	9,783	9,148	8,584	8,614	8,364
Current maturities	10,860	12,104	14,827	15,327	13,991
Other current liabilities	17,914	1,874	1,401	1,406	1,365
Total cur. liabilities	38,667	23,126	24,812	25,348	23,720
Long-term debt	98,736	117,888	96,900	81,573	67,582
Other LT liabilities	26,775	27,981	26,111	26,203	25,441
Total LT liabilities	125,511	145,869	123,011	107,776	93,023
Total liabilities	164,178	168,994	147,823	133,123	116,743
Registered capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Paid-up capital	28,197	28,197	28,197	28,197	28,197
Share premium	70,176	70,176	70,176	70,176	70,176
Retained earnings	25,007	26,560	29,438	33,593	37,488
Others	(17,185)	(17,375)	(23,404)	(23,404)	(23,404)
Minority interests	11,330	11,584	12,029	12,029	12,029
Shares' equity	117,525	119,142	116,436	120,591	124,486

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	3,694	4,062	6,399	7,424	7,081
Depreciation	(9,309)	(9,756)	(9,387)	(9,231)	(8,801)
Chg in working capital	5,093	(12,564)	7,856	(265)	2,193
Others	207	-	(842)	-	-
CF from operations	18,303	1,255	22,800	16,390	18,075
Capital expenditure	(8,347)	(9,431)	(3,849)	(4,000)	(5,000)
Others	(6,440)	2,631	3,390	9,363	(3,134)
CF from investing	(14,787)	(6,799)	(459)	5,363	(8,134)
Free cash flow	15,722	(2,057)	24,428	17,141	17,439
Net borrowings	(3,078)	20,285	(18,264)	(14,827)	(15,327)
Equity capital raised	-	-	-	-	-
Dividends paid	(1,692)	(2,510)	(2,679)	(3,341)	(3,186)
Others	215	64	(5,584)	-	-
CF from financing	(4,555)	17,839	(26,527)	(18,168)	(18,514)
Net change in cash	(1,039)	12,295	(4,187)	3,585	(8,572)

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	90,303	90,730	84,916	85,215	82,736
Cost of sales	(80,258)	(79,307)	(73,155)	(74,563)	(72,146)
Gross profit	10,045	11,423	11,761	10,652	10,590
SG&A	(2,709)	(2,571)	(2,691)	(2,897)	(2,813)
EBITDA	20,326	23,209	23,128	21,958	21,407
Depre. & amortization	(9,309)	(9,756)	(9,387)	(9,231)	(8,801)
Equity income	1,008	293	1,389	1,394	1,353
Other income	2,673	4,308	3,283	3,579	3,475
EBIT	11,017	13,453	13,742	12,727	12,605
Finance costs	(5,297)	(5,885)	(5,120)	(4,440)	(4,079)
Income taxes	(507)	(300)	(603)	(579)	(596)
Net profit before MI	5,213	7,267	8,019	7,708	7,931
Minority interest	(1,115)	(708)	(859)	(826)	(850)
Core profit	4,099	6,559	7,160	6,882	7,081
Extraordinary items	(404)	(2,497)	(761)	674	-
Net profit	3,694	4,062	6,399	7,556	7,081

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-27.0%	0.5%	-6.4%	0.4%	-2.9%
EBITDA	39.8%	14.2%	-0.3%	-5.1%	-2.5%
Net profit	314.4%	10.0%	57.5%	18.1%	-6.3%
Core profit	336.8%	60.0%	9.2%	-3.9%	2.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	11.1%	12.6%	13.9%	12.5%	12.8%
EBITDA margin	22.5%	25.6%	27.2%	25.8%	25.9%
Core profit margin	4.5%	7.2%	8.4%	8.1%	8.6%
Net profit margin	4.1%	4.5%	7.5%	8.9%	8.6%
ROA	1.3%	1.4%	2.4%	3.0%	2.9%
ROE	3.1%	3.4%	5.5%	6.3%	5.7%
Stability					
D/E (x)	1.40	1.42	1.27	1.10	0.94
Net D/E (x)	0.93	1.09	0.96	0.80	0.66
Interest coverage ratio	3.84	3.94	4.52	4.95	5.25
Current ratio (x)	1.08	2.15	1.73	1.84	1.57
Quick ratio (x)	0.79	1.82	1.47	1.59	1.31
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.31	1.44	2.27	2.68	2.51
Core EPS	1.45	2.33	2.54	2.44	2.51
Book value	37.66	38.14	37.03	38.50	39.88
Dividend	0.60	0.89	0.95	1.21	1.13
Valuation (x)					
PER	36.3	33.0	20.9	17.7	18.9
Core PER	32.7	20.4	18.7	19.5	18.9
P/BV	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA	11.9	10.8	10.2	9.9	9.9
Dividend yield	1.3%	1.9%	2.0%	2.5%	2.4%

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 ผลสำรวจที่แสดงไว้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน 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.