

14 March 2025

Sector: Construction Services

Seafco

Backlog ปรับตัวขึ้นสูงจากสายสีส้ม, 2Q25E ฟิ้นตัวโดดเด่น

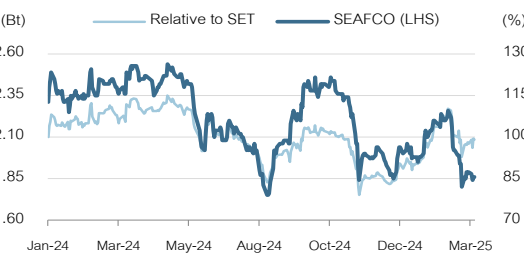
Bloomberg ticker	SEAFCO TB
Recommendation	BUY (previously HOLD)
Current price	Bt1.89
Target price	Bt2.50 (previously Bt2.00)
Upside/Downside	+32%
EPS revision	2025E: +25%

Bloomberg target price	Bt2.72
Bloomberg consensus	Buy 2 / Hold 1 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt2.58 / Bt1.70
Market cap. (Bt mn)	1,538
Shares outstanding (mn)	814
Avg. daily turnover (Bt mn)	1
Free float	73%
CG rating	Excellent
ESG rating	n.a.

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	1,786	1,273	1,758	1,889
EBITDA	351	132	312	342
Net profit	169	1	131	153
EPS (Bt)	0.23	0.002	0.16	0.19
Growth	n.m.	-99.3%	9,547.4	17.0%
Core EPS (Bt)	0.21	(0.00)	0.16	0.19
Growth	n.m.	n.m.	n.m.	17.0%
DPS (Bt)	0.09	0.03	0.07	0.08
Div. yield	4.8%	1.6%	3.8%	4.5%
PER (x)	8.3	1131.8	11.7	10.0
Core PER (x)	8.9	n.m.	11.7	10.0
EV/EBITDA (x)	4.2	12.0	4.6	4.2
PBV (x)	0.9	1.0	0.9	0.9

Bloomberg consensus				
Net profit	169	1	153	156
EPS (Bt)	0.23	0.002	0.19	0.19



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-14.9%	-2.1%	-15.6%	-20.6%
Relative to SET	-5.2%	16.9%	3.0%	-4.4%

Major shareholders		Holding
1. Mr. Narong Thasnanipan		7.89%
2. Mrs. Paovana Thasnanipan		3.23%
3. Mr. Thasapan Thasnanipan		3.16%

Analyst: Veeraya Mukdapitak (Reg. no. 086645)

เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.50 บาท (เดิม 2.00 บาท) อิง 2025E PER 16x (-0.5SD below 5-yr average PER โดยคำนวณไม่รวมช่วงปีที่ผลการดำเนินงานขาดทุน) เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (13 มี.ค.) จากทิศทางรายได้และ backlog กลับมาฟื้นตัวสูง โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้ 1) บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2025E ที่ 2 พันล้านบาท ปรับตัวขึ้นราว +57% YoY หลัง backlog ปัจจุบันฟื้นตัวอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2024 ที่ราว 400 ล้านบาท หนุนโดยโครงการใหญ่รถไฟฟ้ามหานครสายสีส้ม ขณะที่มีโอกาสได้งานใหม่อื่นๆ เพิ่มเติมอีกอย่างน้อยราว 300 ล้านบาท, 2) บริษัทเตรียมรับแรงงานเพิ่มเติมเพื่อรองรับ backlog ที่สูงขึ้น โดยเชื่อว่าจะไม่มีปัญหาแรงงานขาดแคลน, และ 3) สำหรับต้นทุนวัสดุก่อสร้างบางตัวที่สูงขึ้น บริษัทมองว่ากระทบจำกัดและบริหารจัดการได้ เนื่องจากงานใหญ่สายสีส้มเป็นงานไม่รวมค่าวัสดุ ขณะที่งานอื่นๆ มีการล็อกต้นทุนไว้แล้ว

เราปรับกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +25% เป็น 131 ล้านบาท ฟื้นจากกำไรสุทธิปี 2024 ที่ 1 ล้านบาท จากการปรับสมมติฐานรายได้ก่อสร้างขึ้นเพื่อสะท้อน backlog กลับมาฟื้นตัวสูงจากงานสายสีส้ม สำหรับการปรับประเมินผลการดำเนินงานจะยังอ่อนตัว YoY และปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ หนุนโดยการทยอยเริ่มงานสายสีส้มตั้งแต่ มี.ค. 2025

ราคาหุ้น outperform SET +17% ใน 3 เดือน อานิสงส์แผนซื้อหุ้นคืนในช่วง 20 ส.ค. 2024-20 ก.พ. 2025 ทั้งนี้เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้น จาก backlog ปัจจุบันฟื้นตัวสูงในระดับ 2.6 พันล้านบาท ซึ่งจะช่วยหนุนผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นโดดเด่นตั้งแต่ 2Q25E ขณะที่เรามองว่าบริษัทยังมีโอกาสได้งานอื่นๆ เพิ่มเติม เช่น Double Deck ในช่วง 2H25E

Event: Analyst meeting

□ Backlog ปรับตัวขึ้นสูงจากสายสีส้ม, 2Q25E ฟิ้นตัวโดดเด่น เรามีมุมมองเป็นบวกจากการประชุม SET Opportunity Day เมื่อวานนี้ (13 มี.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้

- 1) ตั้งเป้ารายได้ปี 2025E ที่ 2 พันล้านบาท ขยายตัว +57% YoY หลัง backlog ปัจจุบันฟื้นตัวสูงมาอยู่ที่ 2.6 พันล้านบาท จากสิ้นปี 2024 ที่ราว 400 ล้านบาท จากการได้รับงานใหญ่รถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มมูลค่า 1.9 พันล้านบาท ขณะที่บริษัทมีโอกาสดังงานใหม่อื่นๆ เพิ่มเติมอีกราว 300 ล้านบาท
- 2) คาดการณ์ผลการดำเนินงานจะฟื้นชัดเจนขึ้นใน 2Q25E ตาม progress งานสายสีส้มที่มีการทยอยเริ่มงานตั้งแต่ มี.ค. 2025
- 3) ปัจจุบันบริษัทมีแรงงานราว 400 คน และมีแผนรับแรงงานเพิ่มอีก 200 คนเพื่อรองรับ backlog ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเชื่อมั่นว่าจะไม่มีปัญหาแรงงานขาดแคลน
- 4) สำหรับต้นทุนวัสดุก่อสร้างบางตัวที่สูงขึ้น เช่น ปูน บริษัทมองว่าผลกระทบจำกัด เนื่องจากงานใหญ่รถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มเป็นงานไม่รวมวัสดุ ขณะที่งานอื่นๆ มีการล็อกต้นทุนไว้แล้ว และงานใหม่จะสะท้อนต้นทุนที่เป็นปัจจุบันมากขึ้น

Implication

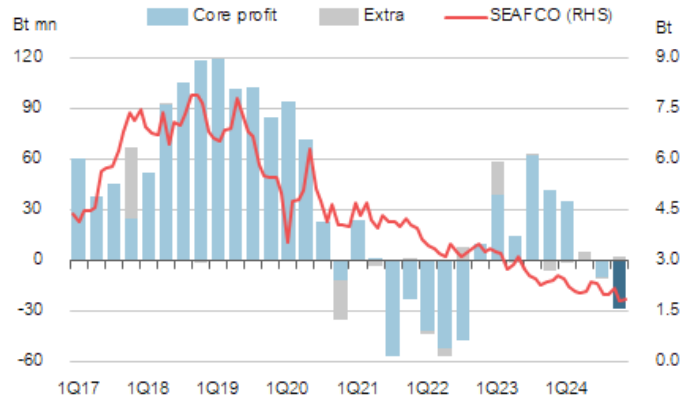
□ ปรับประมาณการปี 2025E ขึ้น เราปรับกำไรสุทธิปี 2025E ขึ้น +25% เป็น 131 ล้านบาท ปรับตัวขึ้นจากกำไรสุทธิปี 2024 ที่ 1 ล้านบาท จากการปรับสมมติฐานรายได้ก่อสร้างขึ้นเป็น 1.8 พันล้านบาท จากเดิม 1.4 พันล้านบาท เพื่อสะท้อน backlog ฟื้นตัวอย่างมาก หลังได้รับงานใหม่ใน ม.ค.-ก.พ. 2025 รวมสูงถึง 2.3 พันล้านบาท โดยส่วนใหญ่เป็นงานรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มราว 1.9 พันล้านบาท ระยะเวลา 1 ปีครึ่ง สำหรับ 1Q25E เบื้องต้นเราประเมินผลการดำเนินงานจะยังชะลอ YoY และอาจดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและการทยอยเริ่มงานรถไฟฟ้ามหานครสายสีส้มตั้งแต่ มี.ค. 2025

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น “ซื้อ” (เดิม “ถือ”) และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 2.50 บาท (เดิม 2.00 บาท) อิง 2025E PER 16x (-0.5SD below 5-yr average PER โดยคำนวณไม่รวมช่วงปีที่ผลการดำเนินงานขาดทุน) เรามีมุมมองเป็นบวกมากขึ้นจาก backlog ฟื้นตัว ซึ่งจะส่งผลให้ผลการดำเนินงานเริ่มปรับตัวดีขึ้นตั้งแต่ 1Q25E และฟื้นชัดเจนขึ้นใน 2Q25E เป็นต้นไป

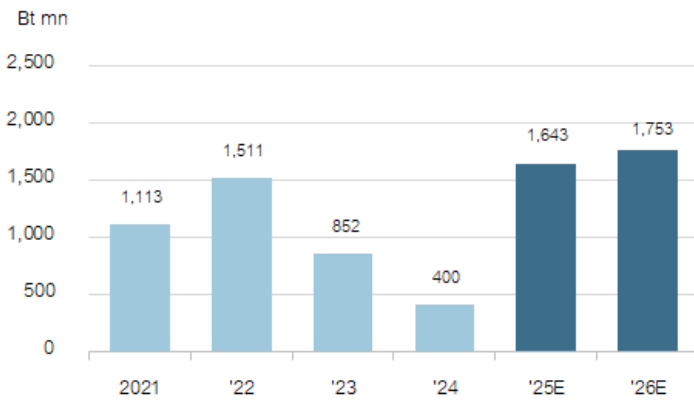
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



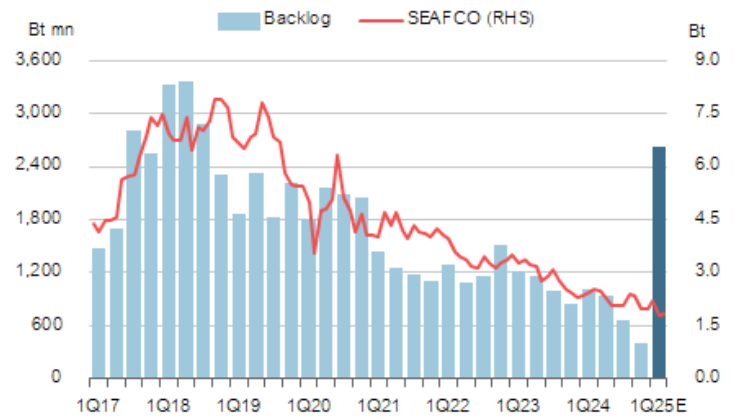
Source: Setsmart, DAOL

Fig 2: 2021-26E backlog



Source: SEAFCO, DAOL

Fig 3: SEAFCO share prices vs backlog



Source: Setsmart, SEAFCO, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales	388	397	263	339	274
Cost of sales	(303)	(325)	(232)	(328)	(292)
Gross profit	85	72	32	11	(18)
SG&A	(25)	(31)	(28)	(28)	(22)
EBITDA	95	77	38	22	(5)
Finance costs	(4)	(3)	(3)	(3)	(3)
Core profit	42	35	0	(10)	(29)
Net profit	36	33	6	(11)	(27)
EPS	0.05	0.05	0.01	(0.01)	(0.03)
Gross margin	21.8%	18.1%	12.1%	3.2%	-6.5%
EBITDA margin	24.5%	19.5%	14.5%	6.4%	-1.9%
Net profit margin	9.2%	8.4%	2.1%	-3.3%	-9.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	113	222	115	217	228
Accounts receivable	175	411	228	352	378
Inventories	52	39	40	49	52
Other current assets	241	376	332	326	417
Total cur. Assets	581	1,048	715	944	1,075
Investments	16	23	21	21	21
Fixed assets	1,104	1,073	1,051	1,055	1,067
Other assets	463	423	386	399	410
Total assets	2,164	2,566	2,173	2,420	2,574
Short-term loans	1	52	0	0	0
Accounts payable	248	497	411	489	523
Current maturities	137	102	138	39	42
Other current liabilities	97	130	48	143	152
Total cur. liabilities	483	780	597	671	716
Long-term debt	210	148	22	83	91
Other LT liabilities	41	43	46	52	57
Total LT liabilities	251	192	69	134	149
Total liabilities	734	972	665	805	865
Registered capital	370	370	407	407	407
Paid-up capital	370	370	407	407	407
Share premium	164	164	164	164	164
Retained earnings	903	1,072	952	1,059	1,153
Others	(9)	(9)	(8)	(8)	(8)
Minority interests	2	(3)	(7)	(7)	(7)
Shares' equity	1,430	1,594	1,508	1,614	1,709

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	(129)	169	1	131	153
Depreciation	158	136	133	136	140
Chg in working capital	174	65	50	(30)	(3)
Others	(65)	1	(71)	168	0
CF from operations	138	371	113	405	290
Capital expenditure	42	(77)	(117)	(141)	(151)
Others	(40)	(100)	135	(100)	(80)
CF from investing	2	(177)	19	(241)	(231)
Free cash flow	140	194	132	164	59
Net borrowings	(254)	(45)	(142)	(38)	11
Equity capital raised	0	0	37	0	0
Dividends paid	0	0	(73)	(24)	(59)
Others	(10)	(38)	(60)	0	0
CF from financing	(264)	(84)	(239)	(62)	(48)
Net change in cash	(124)	110	(107)	102	11

Source: SEAFCO, DAOL

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	781	1,786	1,273	1,758	1,889
Cost of sales	(837)	(1,463)	(1,177)	(1,467)	(1,568)
Gross profit	(56)	323	97	291	321
SG&A	(109)	(121)	(110)	(130)	(134)
EBITDA	22	351	132	312	342
Depre. & amortization	(158)	(136)	(133)	(136)	(140)
Equity income	0	0	0	0	0
Other income	28	14	12	15	16
EBIT	(137)	216	(1)	176	203
Finance costs	(15)	(16)	(12)	(12)	(11)
Income taxes	25	(45)	9	(33)	(38)
Net profit before MI	(126)	155	(5)	131	154
Minority interest	(5)	2	1	(0)	(0)
Core profit	(131)	157	(4)	131	153
Extraordinary items	1	12	5	0	0
Net profit	(129)	169	1	131	153

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	-45.6%	128.6%	-28.7%	38.1%	7.5%
EBITDA	-86.6%	1,521.7%	-62.4%	136.4%	9.8%
Net profit	128.6%	n.m.	-99.2%	9,547.4%	17.0%
Core profit	138.9%	n.m.	n.m.	n.m.	17.0%
Profitability ratio					
Gross profit margin	-7.1%	18.1%	7.6%	16.5%	17.0%
EBITDA margin	2.8%	19.7%	10.4%	17.8%	18.1%
Core profit margin	-16.7%	8.8%	-0.3%	7.5%	8.1%
Net profit margin	-16.6%	9.5%	0.1%	7.5%	8.1%
ROA	-6.0%	6.6%	0.1%	5.4%	6.0%
ROE	-9.1%	10.6%	0.1%	8.1%	8.9%
Stability					
D/E (x)	0.24	0.19	0.11	0.08	0.08
Net D/E (x)	0.16	0.05	0.03	(0.06)	(0.06)
Interest coverage ratio	-9.3	13.7	-0.1	14.7	18.7
Current ratio (x)	1.20	1.34	1.20	1.41	1.50
Quick ratio (x)	1.10	1.29	1.13	1.33	1.43
Per share (Bt)					
Reported EPS	(0.18)	0.23	0.002	0.16	0.19
Core EPS	(0.18)	0.21	(0.005)	0.16	0.19
Book value	1.93	2.16	1.86	1.99	2.11
Dividend	0.00	0.09	0.03	0.07	0.08
Valuation (x)					
PER	n.m.	8.25	1,131.85	11.73	10.03
Core PER	n.m.	8.91	n.m.	11.73	10.03
P/BV	0.98	0.88	1.02	0.95	0.90
EV/EBITDA	75.40	4.21	11.99	4.62	4.21
Dividend yield	0.0%	4.8%	1.6%	3.8%	4.5%

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. **3**

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 ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

- “ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
- “ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามบัญชีพื้นฐาน (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 ที่ไม่ใช่งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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. 5