

22 July 2026

Sector: Packaging

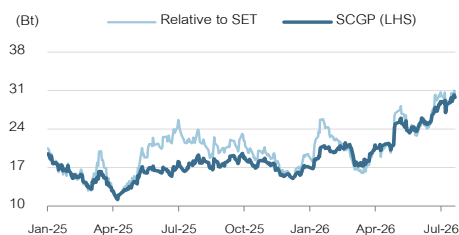
Bloomberg ticker	SCGP TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt30.25
Target price	Bt35.00 (previously Bt32.50)
Upside/Downside	+16%
EPS revision	2026E: +8%; 2027E: +8%

Bloomberg target price	Bt30.18
Bloomberg consensus	Buy 16 / Hold 4 / Sell 3

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt30.75 / Bt14.90
Market cap. (Bt mn)	129,863
Shares outstanding (mn)	4,293
Avg. daily turnover (Bt mn)	347
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	132,784	124,374	124,882	129,075
EBITDA	16,127	17,210	19,690	20,433
Net profit	3,699	4,069	6,430	7,106
EPS (Bt)	0.86	0.95	1.50	1.66
Growth	-29.5%	10.0%	58.0%	10.5%
Core profit	3,910	3,873	6,497	7,235
Core EPS (Bt)	0.91	0.90	1.51	1.69
Growth	-24.3%	-0.9%	67.7%	11.4%
DPS (Bt)	0.55	0.60	0.90	1.00
Div. yield	1.8%	2.0%	3.0%	3.3%
PER (x)	35.1	31.9	20.2	18.3
Core PER (x)	33.2	33.5	20.0	17.9
EV/EBITDA (x)	11.2	10.6	9.2	8.8
PBV (x)	1.7	1.7	1.7	1.6

Bloomberg consensus				
Net profit	3,699	4,069	6,556	7,049
EPS (Bt)	0.86	0.95	1.53	1.64



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	14.2%	43.4%	46.1%	46.1%
Relative to SET	9.0%	31.9%	33.3%	9.3%

Major shareholders		Holding
1. The Siam Cement PLC		72.12%
2. Thai NVDR Co., Ltd.		2.32%
3. Social Security Office		1.81%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre (Reg. no. 052365)

SCG Packaging

กำไร 2Q26 แกร่งกว่าคาด; Fajar น่าจะมีกำไรได้ต่อเนื่องใน 2H26E

SCGP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่โดดเด่นที่ 2.3 พันล้านบาท (+128% YoY, +47% QoQ) สูงกว่าเราและ consensus คาด 14%/20% ตามลำดับ สูงกว่าเราคาดหลักๆจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีกว่าคาด โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้

1) บริษัทรายงานปริมาณขายรวมที่ 1.51 ล้านตัน (mt) (+5% YoY, +4% QoQ) ในขณะที่ ราคาเฉลี่ย (ASP) เข้ามาที่ USD659/ton (ทรงตัว YoY, +4% QoQ) สะท้อนผลกระทบที่ล่าช้า (lag effect) ของราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่ลดลงในปี 2025

2) บริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) รายงานกำไรสุทธิได้ครั้งแรกตั้งแต่ 3Q22 ที่ IDR107bn เทียบกับ -IDR185bn ใน 2Q25 และ -IDR19bn ใน 1Q26 โดยมีแรงหนุนจากปริมาณขายในประเทศที่อินโดนีเซียที่ฟื้นตัว QoQ และ ASP ที่ดีขึ้นตามคู่แข่งในภูมิภาค

3) เรามีมุมมองเชิงบวกหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งผู้บริหารคาดว่า Fajar มีแนวโน้มที่จะยังคงรักษาความสามารถในการทำกำไร (profitability) ได้ใน 2H26E ในประเทศที่อินโดนีเซียที่ฟื้นตัว QoQ

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 8%/8% เป็น 6.4/7.1 พันล้านบาท เทียบกับ 4.1 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน GPM ที่สูงขึ้นจากผลประกอบการของ Fajar

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ที่ราคาเป้าหมายใหม่ที่ 35.00 บาท (เดิม 32.50 บาท) อิง 2026E PER ที่ 23.4x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H26 ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น สะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 1.3% โดยขึ้น XD วันที่ 4 ส.ค.2026

Event: 2Q26 earnings review

□ **กำไรสุทธิ 2Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด** SCGP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่โดดเด่นที่ 2.3 พันล้านบาท (+128% YoY, +47% QoQ) สูงกว่าเราและ consensus คาด 14%/20% ตามลำดับ สูงกว่าเราคาดหลักๆจาก GPM ที่ดีกว่าคาด หากไม่รวมรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงาน กำไรปกติจะอยู่ที่ 2.3 พันล้านบาท (+118% YoY, +57% QoQ) โดยมีตัวเลขดำเนินงานที่สำคัญ ดังนี้ 1) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์แบบครบวงจร (IPB) รายงาน EBITDA ที่ 5.2 พันล้านบาท (+36% YoY, +19% QoQ) โดยสูงขึ้น YoY, QoQ จากแรงหนุนของผลประกอบการของ Fajar ที่ดีขึ้น และการบริหารต้นทุนพลังงานและ RCP ที่ดีขึ้น ในขณะเดียวกัน ปริมาณขายรวมสูงขึ้นเป็น 1.34 mt (+4% YoY, +4% QoQ) 2) ธุรกิจเยื่อและกระดาษ (FB) รายงาน EBITDA ที่ 608 ล้านบาท (+36% YoY, +113% QoQ) โดยสูงขึ้นมาก QoQ หลักๆตามแนวโน้ม ASP ที่ดีขึ้นและการอ่อนค่าของสกุลเงินบาท และ 3) Fajar รายงาน EBITDA ที่ 290 พันล้านบาทอินโดนีเซีย (IDR bn) เทียบกับ IDR31bn ใน 2Q25 และ IDR166bn ใน 1Q26 โดยมีแรงหนุนจากปริมาณขายที่ 337 พันตัน (kt) (+3% YoY, +12% QoQ) และ ASP ที่ดีขึ้นเป็น USD407/ton (+10% YoY, +2% QoQ)

□ **Fajar มีแนวโน้มรายงานกำไรได้ต่อเนื่องใน 2H26E** เรามีมุมมองเชิงบวกหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งผู้บริหารคาดว่า Fajar จะยังคงมีกำไรสุทธิใน 2H26E หลักๆจากแผนการลดต้นทุนที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ในขณะเดียวกัน ASP ของ SCGP ก็มีแนวโน้มสูงซึ่งน่าจะช่วยชดเชยปริมาณขายที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาลได้

Implication

□ **ปรับประมาณการกำไรสุทธิ 2026E/2027E ขึ้น 8%/8% เป็น 6.4/7.1 พันล้านบาท** เทียบกับ 4.1 พันล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อสะท้อน GPM ที่สูงขึ้นในช่วง 20.9%-21.2% จากเดิม 20.4%-20.6% ในปี 2026E-2027E จาก profitability ที่ยั่งยืนของ Fajar

Valuation/Catalyst/Risk

ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 35.00 บาท (เดิม 32.50 บาท) อิง 2026E PER ที่ 23.4x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H26 ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น สะท้อนอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 1.3%

Fig 1: 2Q26 earnings review

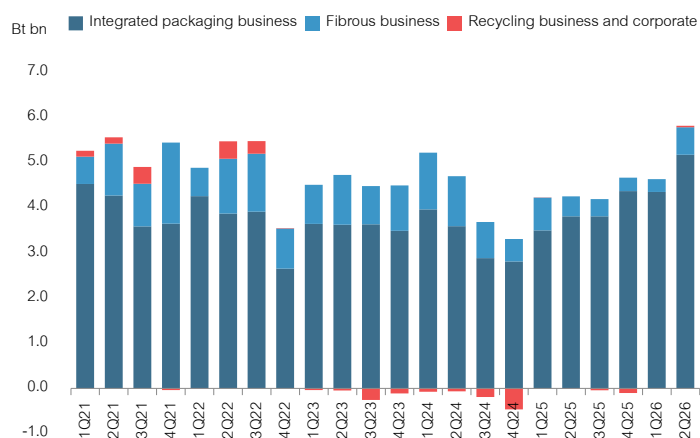
FY: Dec (Bt mn)	2Q26	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26	1H25	YoY
Revenue	32,454	31,557	2.8%	29,295	10.8%	61,749	63,766	-3.2%
COGS	(24,750)	(25,820)	4.1%	(23,131)	-7.0%	(47,881)	(52,231)	8.3%
Gross profit	7,704	5,737	34.3%	6,164	25.0%	13,868	11,535	20.2%
SG&A	(4,262)	(3,950)	-7.9%	(3,987)	-6.9%	(8,249)	(7,996)	-3.2%
EBITDA	5,821	4,257	36.7%	4,641	25.4%	10,462	8,489	23.2%
Other inc./exps	186	285	-34.5%	183	1.7%	370	543	-32.0%
Interest expenses	(507)	(654)	22.5%	(482)	-5.3%	(989)	(1,299)	23.9%
Income tax	(590)	(283)	-108.3%	(333)	-77.2%	(923)	(586)	-57.5%
Core profit	2,341	1,074	117.9%	1,494	56.7%	3,836	1,993	92.5%
Net profit	2,304	1,010	128.1%	1,566	47.1%	3,870	1,910	102.7%
EPS (Bt)	0.54	0.24	128.1%	0.36	47.1%	0.90	0.44	102.7%
Gross margin	23.7%	18.2%		21.0%		22.5%	18.1%	
EBITDA margin	17.9%	13.5%		15.8%		16.9%	13.3%	
Net margin	7.1%	3.2%		5.3%		6.3%	3.0%	

Fig 2: Earnings revision

	2026E			2027E		
	New	Old	Change	New	Old	Change
Revenue (Bt mn)	124,882	125,106	-0.2%	129,075	128,895	0.1%
Operating EBITDA	19,690	18,819	4.6%	20,433	19,736	3.5%
Recurring profit	6,497	6,045	7.5%	7,235	6,698	8.0%
Net profit	6,430	5,972	7.7%	7,106	6,569	8.2%
Key assumptions						
Revenue						
Sales volume						
Performance and polymer packaging (kt)	141	145	-2.3%	145	145	0.0%
Fiber packaging	1,081	1,082	-0.1%	1,100	1,100	0.0%
Packaging paper	4,049	4,040	0.2%	4,127	4,127	0.0%
Fibrous chain	661	664	-0.6%	673	673	0.0%
Total sales volume	5,932	5,932	0.0%	6,044	6,044	0.0%
ASP						
Performance and polymer packaging (USD/t)	3,919	3,767	4.0%	3,958	3,805	4.0%
Fiber packaging	931	933	-0.2%	940	942	-0.2%
Packaging paper	357	356	0.2%	361	360	0.2%
Fibrous chain	1,062	1,088	-2.3%	1,073	1,099	-2.3%
Blended ASP	648	649	-0.2%	657	656	0.1%
Profitability						
Integrated packaging (%)	21.1%	21.0%	0.1%	21.0%	21.0%	0.0%
Fibrous business	3.5%	3.2%	0.3%	3.5%	3.5%	0.0%
Recycling business and others	-27.2%	-20.9%	-6.3%	-10.0%	-10.0%	0.0%
Blended GPM	21.2%	20.4%	0.8%	20.9%	20.6%	0.3%

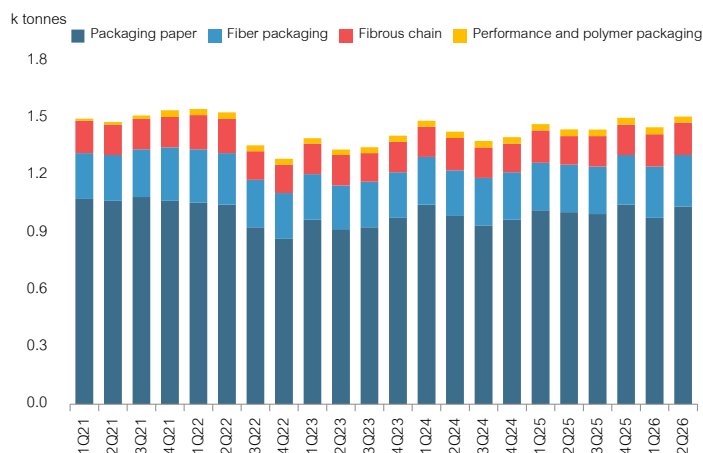
Source: DAOL

Fig 3: Quarterly EBITDA breakdown



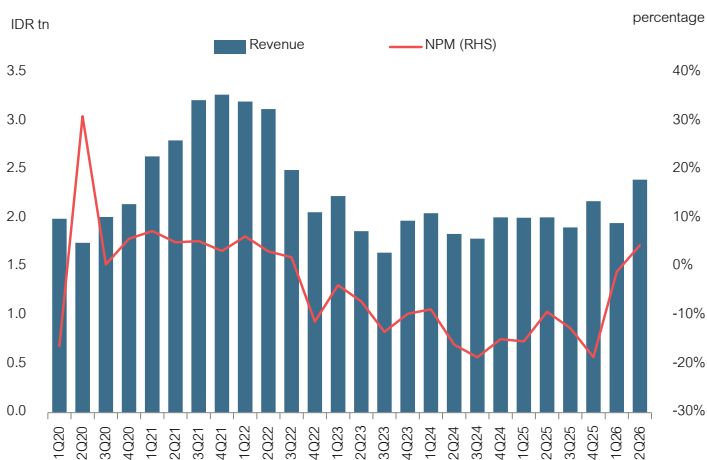
Source: SCGP, DAOL

Fig 4: Quarterly sales volume breakdown



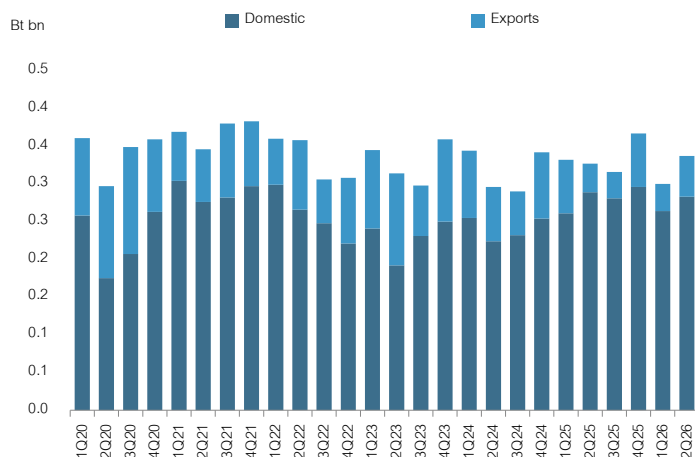
Source: SCGP, DAOL

Fig 5: Fajar turned profits first time since 3Q22



Source: SCGP, DAOL

Fig 6: Fajar sales volume breakdown



Source: SCGP, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	31,557	30,438	30,170	29,295	32,454
Cost of sales	(25,820)	(24,968)	(24,921)	(23,131)	(24,750)
Gross profit	5,737	5,470	5,249	6,164	7,704
SG&A	(3,950)	(3,766)	(4,092)	(3,987)	(4,262)
EBITDA	4,257	4,154	4,567	4,641	5,821
Finance costs	(654)	(544)	(504)	(482)	(507)
Core profit	1,074	1,021	860	1,494	2,341
Net profit	1,010	953	1,207	1,566	2,304
EPS	0.25	0.24	0.20	0.35	0.55
Gross margin	18.2%	18.0%	17.4%	21.0%	23.7%
EBITDA margin	13.5%	13.6%	15.1%	15.8%	17.9%
Net profit margin	3.2%	3.1%	4.0%	5.3%	7.1%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	9,889	9,849	6,464	6,996	8,136
Accounts receivable	22,648	23,551	22,152	22,242	22,989
Inventories	19,936	19,027	17,356	16,732	17,358
Other current assets	7,800	2,877	4,795	6,119	6,325
Total cur. Assets	60,272	55,304	50,766	52,090	54,807
Investments	2,597	2,531	3,506	3,497	3,614
Fixed assets	94,279	91,014	85,325	86,231	86,912
Other assets	41,413	39,732	36,934	37,512	37,583
Total assets	198,561	188,580	176,531	179,328	182,916
Short-term loans	15,337	24,493	24,387	24,976	25,815
Accounts payable	14,808	15,678	14,707	14,178	14,708
Current maturities	11,991	11,370	6,281	5,740	5,492
Other current liabilities	24,254	5,062	2,056	2,248	2,323
Total cur. liabilities	66,390	56,603	47,432	47,143	48,339
Long-term debt	18,027	25,320	28,702	27,462	26,470
Other LT liabilities	11,694	11,370	10,281	10,644	11,002
Total LT liabilities	29,721	36,690	38,983	38,106	37,471
Total liabilities	96,111	93,293	86,415	85,249	85,810
Registered capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Paid-up capital	4,293	4,293	4,293	4,293	4,293
Share premium	40,860	40,860	40,860	40,860	40,860
Retained earnings	58,446	59,600	61,293	63,866	66,672
Others	(26,277)	(28,075)	(32,044)	(30,862)	(31,177)
Minority interests	25,127	18,608	15,713	15,922	16,457
Shares' equity	102,449	95,287	90,116	94,079	97,106

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	5,248	3,699	4,069	6,430	7,106
Depreciation	9,206	9,259	8,968	8,845	9,068
Chg in working capital	28,028	(18,252)	(817)	50	(784)
Others	4	1,357	1,709	(214)	286
CF from operations	42,487	(3,937)	13,930	15,111	15,677
Capital expenditure	(8,900)	(5,993)	(3,280)	(9,750)	(9,750)
Others	(5,593)	4,924	(2,983)	(1,170)	(306)
CF from investing	(14,493)	(1,069)	(6,263)	(10,920)	(10,056)
Free cash flow	27,994	(5,006)	7,667	4,191	5,621
Net borrowings	(2,306)	15,828	(1,812)	(1,192)	(402)
Equity capital raised	(23,204)	1,833	1,320	0	0
Dividends paid	(2,575)	(2,361)	(2,361)	(3,858)	(4,299)
Others	(37)	(10,150)	(8,184)	1,391	220
CF from financing	(28,122)	5,150	(11,037)	(3,659)	(4,481)
Net change in cash	(128)	144	(3,370)	533	1,140

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	129,398	132,784	124,374	124,882	129,075
Cost of sales	(106,274)	(110,381)	(102,120)	(98,449)	(102,128)
Gross profit	23,124	22,403	22,254	26,433	26,947
SG&A	(15,684)	(16,318)	(15,854)	(16,418)	(16,619)
EBITDA	17,769	16,127	17,210	19,690	20,433
Depre. & amortization	(9,206)	(9,259)	(8,968)	(8,845)	(9,068)
Equity income	39	113	101	129	134
Other income	1,043	995	1,261	717	904
EBIT	7,440	6,085	6,400	10,015	10,328
Finance costs	(2,020)	(2,429)	(2,347)	(1,988)	(1,884)
Income taxes	(1,153)	(825)	(988)	(1,626)	(1,729)
Net profit before MI	5,248	3,699	4,069	6,430	7,106
Minority interest	(180)	(28)	(553)	(750)	(516)
Core profit	5,169	3,910	3,873	6,497	7,235
Extraordinary items	80	(211)	196	(67)	(129)
Net profit	5,248	3,699	4,069	6,430	7,106

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-11.4%	2.6%	-6.3%	0.4%	3.4%
EBITDA	-8.4%	-9.2%	6.7%	14.4%	3.8%
Net profit	-9.5%	-29.5%	10.0%	58.0%	10.5%
Core profit	-8.6%	-24.3%	-0.9%	67.7%	11.4%
Profitability ratio					
Gross profit margin	17.9%	16.9%	17.9%	21.2%	20.9%
EBITDA margin	13.7%	12.1%	13.8%	15.8%	15.8%
Core profit margin	4.0%	2.9%	3.1%	5.2%	5.6%
Net profit margin	4.1%	2.8%	3.3%	5.1%	5.5%
ROA	2.6%	2.0%	2.3%	3.6%	3.9%
ROE	5.1%	3.9%	4.5%	6.8%	7.3%
Stability					
D/E (x)	0.94	0.98	0.96	0.91	0.88
Net D/E (x)	0.35	0.54	0.59	0.54	0.51
Interest coverage ratio	3.68	2.51	2.73	5.04	5.48
Current ratio (x)	0.91	0.98	1.07	1.10	1.13
Quick ratio (x)	0.49	0.59	0.60	0.62	0.64
Per share (Bt)					
Reported EPS	1.22	0.86	0.95	1.50	1.66
Core EPS	1.20	0.91	0.90	1.51	1.69
Book value	23.86	22.20	20.99	21.91	22.62
Dividend	0.55	0.55	0.60	0.90	1.00
Valuation (x)					
PER	24.74	35.11	31.91	20.20	18.27
Core PER	25.12	33.21	33.53	19.99	17.95
P/BV	1.27	1.36	1.44	1.38	1.34
EV/EBITDA	9.30	11.24	10.62	9.19	8.78
Dividend yield	1.8%	1.8%	2.0%	3.0%	3.3%

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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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 ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลยพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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.