

21 May 2026

Sector: Property Development

# Sansiri

2Q26E ยังฟื้นตัวค่อยเป็นค่อยไป แต่จะเร่งตัวขึ้น 2H26E ตามยอดโอน

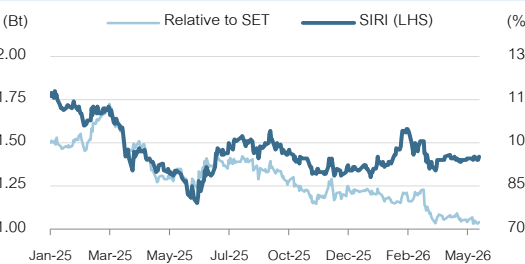
Bloomberg ticker	SIRI TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt1.42
Target price	Bt1.64 (maintained)
Upside/Downside	+15%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt1.68
Bloomberg consensus	Buy 15 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt1.60 / Bt1.11
Market cap. (Bt mn)	24,861
Shares outstanding (mn)	17,508
Avg. daily turnover (Bt mn)	92
Free float	80%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	37,786	32,853	33,913	35,556
EBITDA	7,658	6,947	6,704	7,109
Net profit	5,253	4,513	4,309	4,601
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.25	0.26
Growth	-16.4%	-14.8%	-4.9%	6.6%
Core profit	4,863	4,103	4,214	4,601
Core EPS (Bt)	0.28	0.23	0.24	0.26
Growth	-8.2%	-16.3%	2.3%	9.1%
DPS (Bt)	0.15	0.13	0.13	0.14
Div. yield	10.6%	9.2%	9.2%	9.9%
PER (x)	4.7	5.5	5.8	5.4
Core PER (x)	5.2	6.2	5.9	5.4
EV/EBITDA (x)	12.6	13.1	14.8	14.3
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5

Bloomberg consensus				
Net profit	5,253	4,513	4,430	4,553
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.25	0.26



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.7%	-2.7%	6.8%	6.8%
Relative to SET	-2.4%	-9.0%	-12.6%	-22.8%

Major shareholders		Holding
1. Thai NVDR Company Limited		10.49%
2. The Viriyah Insurance PCL		6.82%
3. UBS AG SINGAPORE		6.03%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (20 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

- 1) คงแผนเปิดโครงการใหม่ปี 2026E ที่ 33 โครงการ มูลค่ารวม 5.1 หมื่นล้านบาท (-2% YoY) แต่ปรับสัดส่วนคอนโดเพิ่มเป็น 59% (เดิม 51%), 2Q26E มีแผนเปิด 6 โครงการ มูลค่ารวม 1.3 หมื่นล้านบาท
- 2) 2Q26E ตั้งเป้า presales ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท (+28% YoY, -10% QoQ) และประเมินยอดโอนที่ 8.5 พันล้านบาท (-7% YoY, +11% QoQ)
- 3) ยังคงประเมิน GPM ของธุรกิจขายอสังหาฯ ในปี 2026E ที่ 30% แต่มีโอกาสต่ำกว่าเป้าราว 2% จากการแข่งขันที่สูงขึ้นและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น โดยจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อต้นทุนค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้นใน 2H26E

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.2 พันล้านบาท (+2% YoY) ทั้งนี้ กำไร 1Q26 คิดเป็น 18% จากทั้งปี โดยเรายังคงประเมินกำไรปี 2026E เติบโตได้จากคอนโดใหม่ที่จะโอนมากขึ้นเป็น 19 โครงการ จากปี 2025 ที่มีคอนโดใหม่ 12 โครงการ สำหรับกำไร 2Q26E จะทยอยดีขึ้น QoQ แต่จะยังต่ำกว่า YoY ขณะที่คาดว่า 2H26E จะเร่งตัวขึ้นตามยอดโอน โดยเฉพาะจากคอนโดใหม่

เรายังแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 1.64 บาท อิง 2026E core PER ที่ 6.8 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) ทั้งนี้ valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER เพียง 5.9 เท่า (-0.75SD) รวมถึง dividend yield จะยังสูงราว 9% ต่อปี

## Event: Analyst meeting

□ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (20 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

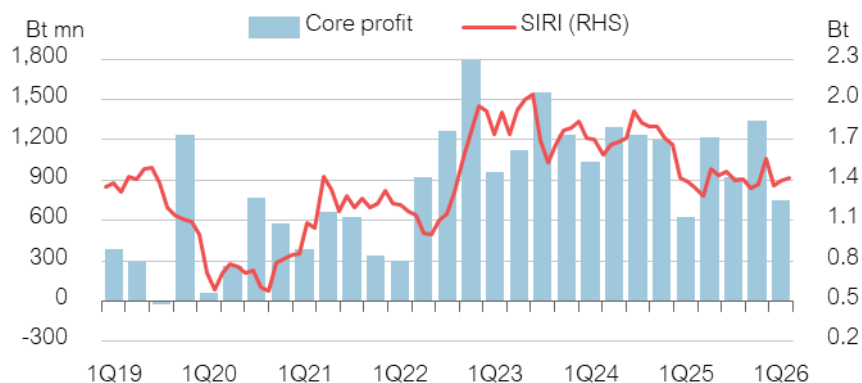
- 1) ยังคงแผนเปิดโครงการใหม่ในปี 2026E จำนวน 33 โครงการ มูลค่ารวม 5.1 หมื่นล้านบาท (-2% YoY) แต่ปรับสัดส่วนคอนโดเพิ่มขึ้นเป็น 59% จากเดิม 51% โดย 1Q26 เปิดโครงการใหม่ได้ตามแผน 6 โครงการ มูลค่ารวม 1.0 หมื่นล้านบาท ส่วน 2Q26E มีแผนเปิดโครงการใหม่อีก 6 โครงการ แต่มูลค่ารวมเพิ่มขึ้นเป็น 1.3 หมื่นล้านบาท แบ่งเป็นแนวราบ 2 โครงการ (มูลค่ารวม 4.3 พันล้านบาท) และคอนโด 4 โครงการ (มูลค่ารวม 9.1 พันล้านบาท)
- 2) ตั้งเป้า presales ใน 2Q26E ที่ราว 1.0 หมื่นล้านบาท (+28% YoY, -10% QoQ) โดยช่วง 1 เม.ย. - 17 พ.ค. ทำยอดขายได้แล้วราว 5.0 พันล้านบาท
- 3) ประเมินยอดโอน 2Q26E ที่ราว 8.5 พันล้านบาท (-7% YoY, +11% QoQ) โดยจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 3 โครงการ
- 4) ผลกระทบจากสถานการณ์สงครามในปี 2026E โดยรวมบริษัทยังสามารถควบคุมต้นทุนวัตถุดิบได้ราว 80% จากการล็อกราคาล่วงหน้า โดยจะเริ่มเห็นผลกระทบต่อต้นทุนค่าก่อสร้างเพิ่มขึ้นใน 2H26E และคาดว่าจะส่งผลให้ต้นทุนรวมเพิ่มขึ้นจากเดิมราว 2%
- 5) ยังคงประเมิน GPM ของธุรกิจขายอสังหาฯ ในปี 2026E ที่ 30% แต่มีโอกาสต่ำกว่าเป้าราว 2% จากการแข่งขันที่สูงขึ้นและต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

□ คงประเมินกำไรปกติปี 2026E เติบโตได้จากคอนโดใหม่ที่จะโอนมากขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 4.2 พันล้านบาท (+3% YoY) เรายังประเมินกำไรปกติเติบโตได้ตามแนวโน้มยอดโอนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากคอนโดใหม่ที่จะมีโอนมากถึง 19 โครงการ โดยจำนวนดังกล่าวจะมีคอนโดใหม่ ready to move เริ่มโอนอีก 6 โครงการในช่วง 2Q-4Q26E ด้วย เพิ่มจากปี 2025 ที่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน 12 โครงการ สำหรับกำไรปกติ 1Q26 คิดเป็น 18% จากทั้งปี โดยยังประเมินว่ากำไรจะทยอยเติบโต QoQ ได้ในช่วงที่เหลือของปี จากยอดโอนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะคอนโดใหม่ที่จะมีโอนมากขึ้นในช่วง 3Q-4Q26E

## Valuation/Catalyst/Risk

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และราคาเป้าหมาย 1.64 บาท อิง 2026E core PER ที่ 6.8 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) โดยมี key risk จากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลางจะกระทบกำลังซื้อธุรกิจอสังหาฯ และทำให้ต้นทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน key catalyst จากในปี 2026E มีคอนโดใหม่โอนมากขึ้น ช่วยหนุนการเติบโตของกำไร

Fig 1: SIRI share prices vs profits



Source: SIRI, Aspen, DAOL

Fig 2: presale, transfer & launch



Source: SIRI, DAOL

Fig 3: 2026E launch plan

	SDH & Mix	TH	Condo	No. of project	Project value (MB)
1Q	2	0	4	6	10,300
2Q	2	0	4	6	13,360
3Q	0	0	3	3	4,110
4Q	10	2	6	18	23,230
<b>No. of project</b>	<b>14</b>	<b>2</b>	<b>17</b>	<b>33</b>	<b>51,000</b>
<b>Project value (MB)</b>	<b>20,450</b>	<b>550</b>	<b>30,000</b>		
<b>Proportion</b>	<b>40%</b>	<b>1%</b>	<b>59%</b>	<b>100%</b>	

Source: SIRI

## Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	6,437	8,504	7,709	10,203	6,323
Cost of sales	(4,465)	(6,258)	(5,510)	(6,872)	(4,777)
Gross profit	1,971	2,247	2,199	3,331	1,547
SG&A	(1,580)	(1,310)	(1,315)	(2,270)	(1,215)
EBITDA	1,337	1,792	1,625	2,193	1,386
Finance costs	(147)	(135)	(98)	(126)	(106)
Core profit	626	1,214	920	1,343	749
Net profit	814	1,214	1,001	1,484	864
EPS	0.05	0.07	0.06	0.09	0.05
Gross margin	30.6%	26.4%	28.5%	32.6%	24.5%
EBITDA margin	20.8%	21.1%	21.1%	21.5%	21.9%
Net profit margin	12.6%	14.3%	13.0%	14.5%	13.7%

## Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	2,810	4,913	5,898	4,788	5,384
Accounts receivable	1,030	1,001	562	712	815
Inventories	100,042	101,582	94,103	98,588	99,955
Other current assets	6,527	3,259	4,206	5,242	5,634
<b>Total cur. assets</b>	<b>110,409</b>	<b>110,755</b>	<b>104,769</b>	<b>109,329</b>	<b>111,787</b>
Investments	9,331	9,035	11,731	10,755	11,055
Fixed assets	7,026	8,595	8,109	8,771	9,012
Other assets	20,537	21,014	20,796	21,492	21,758
<b>Total assets</b>	<b>147,303</b>	<b>149,399</b>	<b>145,405</b>	<b>150,347</b>	<b>153,612</b>
Short-term loans	14,649	15,492	16,841	14,520	14,600
Accounts payable	1,716	2,212	2,401	1,841	1,850
Current maturities	20,758	26,070	22,524	25,687	26,687
Other current liabilities	8,281	7,135	14,419	11,703	9,484
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>45,404</b>	<b>50,910</b>	<b>56,185</b>	<b>53,751</b>	<b>52,621</b>
Long-term debt	44,348	34,569	32,296	37,700	39,700
Other LT liabilities	10,142	14,929	6,862	6,561	6,640
<b>Total LT liabilities</b>	<b>54,491</b>	<b>49,499</b>	<b>39,158</b>	<b>44,261</b>	<b>46,340</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>99,895</b>	<b>100,409</b>	<b>95,343</b>	<b>98,012</b>	<b>98,960</b>
Registered capital	20,344	20,344	20,344	20,344	20,344
Paid-up capital	17,640	18,513	18,658	18,739	18,760
Share premium	2,498	2,561	2,579	2,581	2,582
Retained earnings	20,480	21,957	23,793	25,788	27,934
Others	5,331	5,148	4,435	4,455	4,455
Minority interests	1,459	812	597	773	921
<b>Shares' equity</b>	<b>47,408</b>	<b>48,990</b>	<b>50,062</b>	<b>52,336</b>	<b>54,652</b>

## Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	6,060	5,253	4,513	4,309	4,601
Depreciation	(932)	(818)	(803)	(831)	(859)
Chg in working capital	13,012	(1,108)	(14,444)	8,947	4,072
Others	(15,345)	9,017	23,558	(16,803)	(6,646)
<b>CF from operations</b>	<b>2,796</b>	<b>12,343</b>	<b>12,825</b>	<b>(4,378)</b>	<b>1,168</b>
Capital expenditure	(4,779)	1,290	421	(650)	(650)
Others	(928)	(607)	(1,819)	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(5,707)</b>	<b>683</b>	<b>(1,398)</b>	<b>(650)</b>	<b>(650)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>(2,911)</b>	<b>13,026</b>	<b>11,427</b>	<b>(5,028)</b>	<b>518</b>
Net borrowings	8,661	(3,846)	(4,573)	6,751	3,110
Equity capital raised	1,419	754	0	0	0
Dividends paid	(3,757)	(3,289)	(2,718)	(2,277)	(2,455)
Others	(3,394)	(4,602)	(2,887)	(556)	(578)
<b>CF from financing</b>	<b>2,929</b>	<b>(10,983)</b>	<b>(10,179)</b>	<b>3,918</b>	<b>78</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>150</b>	<b>2,103</b>	<b>985</b>	<b>(1,110)</b>	<b>596</b>

Source: SIRI, DAOL

## Forward PE band



## Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	36,965	37,786	32,853	33,913	35,556
Cost of sales	(25,125)	(26,045)	(23,105)	(24,091)	(25,137)
<b>Gross profit</b>	<b>11,841</b>	<b>11,742</b>	<b>9,749</b>	<b>9,822</b>	<b>10,419</b>
SG&A	(6,743)	(7,813)	(6,475)	(6,579)	(6,756)
<b>EBITDA</b>	<b>9,007</b>	<b>7,658</b>	<b>6,947</b>	<b>6,704</b>	<b>7,109</b>
Depre. & amortization	(932)	(818)	(803)	(831)	(859)
Equity income	404	1,142	602	735	800
Other income	926	931	1,028	1,061	1,077
<b>EBIT</b>	<b>6,670</b>	<b>6,310</b>	<b>5,448</b>	<b>5,589</b>	<b>6,110</b>
Finance costs	(494)	(416)	(505)	(556)	(578)
Income taxes	(1,521)	(1,172)	(1,126)	(1,008)	(1,072)
<b>Net profit before MI</b>	<b>4,655</b>	<b>4,722</b>	<b>3,817</b>	<b>4,025</b>	<b>4,461</b>
Minority interest	215	43	183	165	140
<b>Core profit</b>	<b>5,108</b>	<b>4,863</b>	<b>4,103</b>	<b>4,214</b>	<b>4,601</b>
Extraordinary items	952	390	411	95	0
<b>Net profit</b>	<b>6,060</b>	<b>5,253</b>	<b>4,513</b>	<b>4,309</b>	<b>4,601</b>

## Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	9.7%	2.2%	-13.1%	3.2%	4.8%
EBITDA	29.3%	-15.0%	-9.3%	-3.5%	6.0%
Net profit	41.6%	-13.3%	-14.1%	-4.5%	6.8%
Core profit	25.1%	-4.8%	-15.6%	2.7%	9.2%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	32.0%	31.1%	29.7%	29.0%	29.3%
EBITDA margin	24.4%	20.3%	21.1%	19.8%	20.0%
Core profit margin	13.8%	12.9%	12.5%	12.4%	12.9%
Net profit margin	16.4%	13.9%	13.7%	12.7%	12.9%
ROA	3.5%	3.3%	2.8%	2.8%	3.0%
ROE	10.8%	9.9%	8.2%	8.1%	8.4%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	2.11	2.05	1.90	1.87	1.81
Net D/E (x)	1.68	1.55	1.43	1.49	1.48
Interest coverage ratio	13.51	15.18	10.78	10.05	10.58
Current ratio (x)	2.43	2.18	1.86	2.03	2.12
Quick ratio (x)	0.23	0.18	0.19	0.20	0.22
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.36	0.30	0.26	0.25	0.26
Core EPS	0.29	0.28	0.23	0.24	0.26
Book value	2.84	2.83	2.87	2.99	3.12
Dividend	0.20	0.15	0.13	0.13	0.14
<b>Valuation (x)</b>					
PER	3.91	4.68	5.49	5.77	5.41
Core PER	4.87	5.16	6.19	5.94	5.41
P/BV	0.50	0.50	0.49	0.48	0.46
EV/EBITDA	11.40	12.65	13.14	14.79	14.30
Dividend yield	14.1%	10.6%	9.2%	9.2%	9.9%

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 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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 presents a good buying opportunity as it appears undervalued and/or will appreciate in the medium term. A return of the stock, excluding dividend, is expected to exceed 10%.
- HOLD** The stock lacks a catalyst in the medium to long term, and there is uncertainty regarding earnings growth. A return of the stock is expected to be between 0% and 10%.
- SELL** The stock appears overvalued and/or will perform poorly in the medium to long term, while there is major challenge at a company.

Notes: The expected returns may be subject to change at any time without notice.

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 และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO
- ❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน ตลอดจนดูแลผู้มีส่วนได้เสีย ซึ่งรวมถึงการจ่ายภาษีให้แก่ภาครัฐอย่างโปร่งใส ซึ่งเราใช้เกณฑ์พิจารณาจาก CG rating ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ESG Rating ที่ DAOL SEC ประเมินมี 5 ระดับ ได้แก่

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

สำหรับบริษัทที่มีข้อมูลไม่เพียงพอในการประเมินจะได้ rating เป็น n.a.

ESG rating (ESG: Environmental, Social, and Governance)

DAOL SEC believes environmental, social and governance (ESG) practices will help determine the sustainability and future financial performance of companies. We thus incorporate ESG into our valuation model.

- ❑ **Environmental** criteria consider how the company safeguards the environment and conserves natural resources. DAOL SECURITIES (THAILAND) calculates how much revenue derives from a business operation that can be harmful to the environment.
- ❑ **Social** criteria examine how it manages relationships with employees, suppliers, customers, and the communities where it operates. It also consists of employee welfare. DAOL SECURITIES (THAILAND) analyzes the company's non-financial statement reports (news and announcements), including NGO-related activities, retrieved from Bloomberg.
- ❑ **Governance** ensures a company uses accurate and transparent accounting method, internal controls, risk assessments, shareholder rights, and anti-corruption policies. DAOL SECURITIES (THAILAND) relates the IOD's CG rating system.

DAOL SECURITIES (THAILAND)'S ESG Scale of Ratings

Excellent (5)	Very Good (4)	Good (3)	Satisfactory (2)	Pass (1)
---------------	---------------	----------	------------------	----------

DAOL SECURITIES (THAILAND) assigns an "n.a." to notify an insufficient information.

Disclaimer: บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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