

29 April 2026

SCGJWD Logistics

Sector: Transportation & Logistics

1Q26E ยังไม่เด่นจากฐานสูงปีก่อน แนวโน้มปี 2026E จะได้น้อยกว่าเดิม

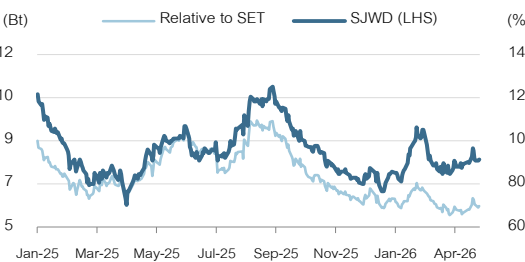
Bloomberg ticker	SJWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt7.70
Target price	Bt10.50 (previously Bt13.00)
Upside/Downside	+36%
Core EPS revision	2026E: -7% / 2027E: -6%

Bloomberg target price	Bt12.03
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.80 / Bt6.40
Market cap. (Bt mn)	13,679
Shares outstanding (mn)	1,811
Avg. daily turnover (Bt mn)	17
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	24,504	25,158	26,001	27,112
EBITDA	3,387	3,515	3,598	3,876
Net profit	1,119	1,172	1,178	1,353
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.65	0.75
Growth	35.8%	4.7%	0.5%	14.9%
Core profit	789	1,110	1,178	1,353
Core EPS (Bt)	0.44	0.61	0.65	0.75
Growth	1.3%	40.8%	6.1%	14.9%
DPS (Bt)	0.28	0.40	0.40	0.44
Div. yield	3.6%	5.2%	5.2%	5.7%
PER (x)	12.5	11.9	11.8	10.3
Core PER (x)	17.7	12.6	11.8	10.3
EV/EBITDA (x)	6.3	6.2	6.4	6.1
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,119	1,172	1,264	1,362
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.70	0.75



Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	7.7%	6.9%	-4.9%	4.1%
Relative to SET	5.4%	-3.6%	-17.6%	-23.6%

Major shareholders		Holding
1. SCG CEMENT-BUILDING MATERIALS COMPANY		29.70%
2. SCG DISTRIBUTION COMPANY LIMITED		13.20%
3. Mr. Charvanin Bundiitsatsada		11.32%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราประเมินกำไรปกติ 1Q26E ที่ 273 ล้านบาท (-24% YoY, +9% QoQ) ยังไม่เด่น โดยมีปัจจัยสำคัญดังนี้

- 1) กำไรลดลง YoY จากฐานสูงที่ 1Q25 ธุรกิจ PPSP มีการรับรู้รายได้จากการขายที่ดินในนิคมฯ สูง 42 ล้านบาท แต่ในไตรมาสนี้ไม่มี รวมถึงมีบางธุรกิจชะลอตัว ได้แก่ ธุรกิจยานยนต์ และธุรกิจขนส่ง
- 2) กำไรดีขึ้น QoQ โดยธุรกิจที่ยังเติบโตได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป ที่ยังมี occupancy rate สูง, ธุรกิจขนส่ง ดีขึ้นจากฐานต่ำโดยเฉพาะจากธุรกิจ B2B และ D2C, ธุรกิจ Freight ที่ดีขึ้นตามอัตราค่าระวางเรือ รวมถึง SG&A ลดลงจากฐานสูงในไตรมาส 4

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลง 7% เป็น 1.18 พันล้านบาท +6% YoY จากแนวโน้มกำไร 1Q26E ที่จะไม่ฟื้นตัวซ้ำ รวมถึงสถานการณ์ตั้งเครียดในตะวันออกกลางกดดันภาพรวมเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม SJWD ยังคงมีการบริหารจัดการต้นทุนได้ดี และคาดว่ากำไรปี 2026E ยังมีทิศทางเติบโตได้ โดยเราประเมินธุรกิจที่ยังเติบโตได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้า, ห้องเย็น และ Overseas รวมถึงมีแผนลดค่าใช้จ่ายทั้ง SG&A และค่าใช้จ่ายทางการเงินอย่างต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.50 บาท อิง 2026E core PER 16 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่ 13.00 บาท อิง 2026E core PER ที่ 18.5 เท่า เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดย valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER 11.8 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ต่ำเพียง 0.6 เท่า ทั้งนี้ SJWD ยังอยู่ระหว่างศึกษาดีล M&A ใหม่ ๆ ต่อเนื่อง หากประสบความสำเร็จจะเป็น upside ต่อผลประกอบการได้

Event: 1Q26E earnings preview

กำไร 1Q26E ยังไม่เด่น ลดลง YoY จากฐานสูง แต่ดีขึ้น QoQ เราประเมิน 1Q26E จะมีกำไรปกติ 273 ล้านบาท (-24% YoY, +9% QoQ) ลดลง YoY จากฐานสูง โดย 1) ในช่วง 1Q25 ธุรกิจ PPSP ที่กัมพูชามีการรับรู้รายได้จากการขายที่ดินในนิคมฯ สูงที่ 42 ล้านบาท แต่ในไตรมาสนี้ไม่มี และ 2) ธุรกิจที่ชะลอตัว YoY ได้แก่ ธุรกิจยานยนต์ จากการส่งออกรถยนต์ที่ชะลอตัว และธุรกิจขนส่ง ชะลอเล็กน้อย จากผลกระทบต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น สำหรับกำไรปกติที่เติบโต QoQ เป็นผลจาก 1) ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป จากความไม่แน่นอนด้านการค้าและโลจิสติกส์ในตะวันออกกลาง ทำให้ลูกค้าบางส่วนชะลอการส่งมอบสินค้า ส่งผลให้ระยะเวลาจัดเก็บสินค้าในคลังยาวขึ้น, 2) ธุรกิจขนส่ง รายได้จากการให้บริการปรับตัวดีขึ้น จากกลุ่มลูกค้า B2B (ส่วนใหญ่ขนส่งสินค้าของเครือ SCG เช่น ซีเมนต์, ถ่านหิน, วัสดุก่อสร้าง) และ D2C, 3) ธุรกิจ Freight ปรับตัวดีขึ้นตามค่าระวางเรือ และปริมาณการขนส่งที่สูงขึ้น และ 4) SG&A จะลดลงจากฐานสูงใน ไตรมาส 4 เหมือนทุกปี

ปรับลดกำไรปี 2026E จากกำไร 1Q26E ที่ฟื้นตัวซ้ำ และปัจจัยเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลง 7% เป็น 1.18 พันล้านบาท +6% YoY จากภาพรวมกำไร 1Q26E ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวช้ากว่าคาด ขณะที่ยังมีปัจจัยท้าทายภาวะเศรษฐกิจจากราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้นกระทบต่อธุรกิจโลจิสติกส์ ทั้งด้านปริมาณการขนส่ง และต้นทุนที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม SJWD ยังคงมีการบริหารจัดการต้นทุนได้ดี ทำให้ช่วยลดผลกระทบและช่วยหนุนกำไรปกติปี 2026E ยังคงเติบโตได้ เช่น ธุรกิจขนส่งที่มีการปรับรอบการคิดค่าขนส่งจากรายเดือน ให้เป็นรายวันหรือรายสัปดาห์ เพื่อสะท้อนต้นทุนที่แท้จริงมากขึ้น ทั้งนี้ กำไร 1Q26E จะคิดเป็น 23% จากทั้งปี สำหรับในช่วงที่เหลือของปี เราประเมินว่าธุรกิจที่ยังช่วยหนุนกำไรได้ดี ได้แก่ ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป ที่ยังคงสามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ เพิ่มขึ้น, ธุรกิจห้องเย็น แม้มีคลังใหม่เพิ่มไม่มาก แต่จะเน้นการเก็บเกี่ยวผลตอบแทนจากโครงการที่ลงทุนไปแล้ว และธุรกิจ Overseas จากการขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศมากขึ้น ขณะที่ยังคงมีแผนลดค่าใช้จ่ายทั้ง SG&A และดอกเบี้ยจ่ายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดว่าจะมีการขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT อีกราว 2-3 แห่ง

Valuation/Catalyst/Risk

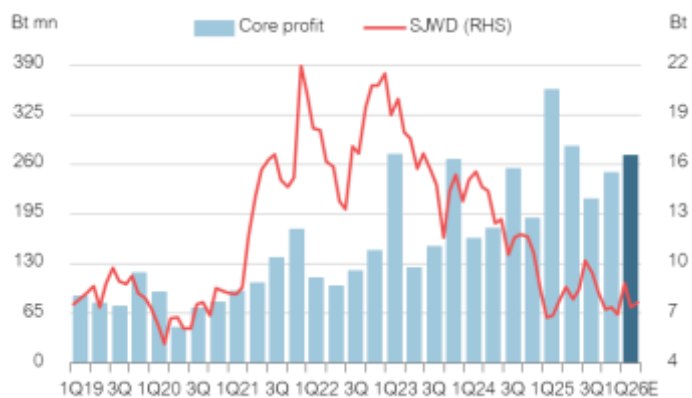
เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 10.50 บาท อิง 2026E core PER ที่ 16 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) จากเดิม 13.00 บาท อิง 2026E core PER ที่ 18.5 เท่า เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดยมี key risk จากความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง กระทบเศรษฐกิจไทยและโลก รวมถึงราคาพลังงานปรับตัวเพิ่มขึ้น กระทบต่อธุรกิจโลจิสติกส์ อย่างไรก็ตาม SJWD ยังมีการบริหารจัดการเพื่อลดผลกระทบได้ดี ขณะที่จะมี key catalyst จากแผนขยายการลงทุนใหม่ๆ ต่อเนื่อง และการลดต้นทุนที่เห็นผลบวกมากขึ้น รวมถึงยังมี upside หากดีล M&A ประสบความสำเร็จ

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	6,281	6,382	-2%	6,217	1%	26,001	25,158	3.4%
CoGS	(5,425)	(5,469)	-1%	(5,382)	1%	(22,381)	(21,683)	3.2%
Gross profit	856	913	-6%	835	2%	3,619	3,475	4.2%
SG&A	(514)	(502)	2%	(564)	-9%	(2,132)	(2,089)	2.0%
EBITDA	860	974	-12%	817	5%	3,598	3,515	2.4%
Other inc./exps	36	36	1%	39	-9%	161	153	5.2%
Interest expenses	(155)	(170)	-9%	(167)	-7%	(627)	(670)	-6.3%
Income tax	(42)	(62)	-32%	7	n.m.	(173)	(152)	13.6%
Core profit	273	359	-24%	250	9%	1,178	1,110	6%
Net profit	273	366	-25%	266	2%	1,178	1,172	1%
EPS (Bt)	0.13	0.20	-34%	0.15	-10%	0.65	0.65	1%
Gross margin	13.6%	14.3%		13.4%		13.9%	13.8%	
Net margin	4.3%	5.7%		4.3%		4.5%	4.7%	

Fig 2: SJWD share prices vs profits



Source: SJWD, DAOL

Fig 3: Core profit (Bt mn) vs. core profit margin (%)



Source: SJWD, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	6,285	6,382	6,372	6,187	6,217
Cost of sales	5,353	5,469	5,482	5,350	5,382
Gross profit	933	913	890	837	835
SG&A	587	502	520	504	564
EBITDA	770	939	865	855	817
Finance costs	182	170	164	168	167
Core profit	191	359	285	216	250
Net profit	185	366	283	258	266
EPS	0.10	0.20	0.16	0.14	0.15
Gross margin	14.8%	14.3%	14.0%	13.5%	13.4%
EBITDA margin	12.3%	14.7%	13.6%	13.8%	13.1%
Net profit margin	2.9%	5.7%	4.4%	4.2%	4.3%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,492	2,414	1,634	1,607	1,644
Accounts receivable	3,219	3,332	3,625	3,895	4,072
Inventories	134	84	37	255	288
Other current assets	1,139	772	761	817	878
Total cur. assets	5,984	6,602	6,056	6,574	6,883
Investments	3,727	8,020	8,311	8,347	8,853
Fixed assets	8,157	8,898	8,882	8,844	9,519
Other assets	21,373	20,516	20,419	22,098	21,363
Total assets	39,240	44,036	43,669	45,863	46,618
Short-term loans	481	450	1,092	795	1,201
Accounts payable	3,083	3,176	3,109	3,301	3,012
Current maturities	1,063	2,631	4,886	5,375	5,542
Other current liabilities	174	177	236	259	285
Total cur. liabilities	4,801	6,433	9,323	9,730	10,040
Long-term debt	7,586	10,407	7,393	8,137	8,294
Other LT liabilities	3,526	3,284	3,038	3,473	3,200
Total LT liabilities	11,112	13,691	10,431	11,610	11,494
Total liabilities	15,913	20,124	19,755	21,340	21,533
Registered capital	906	906	906	906	906
Paid-up capital	906	906	906	906	906
Share premium	19,877	19,877	19,877	19,877	19,877
Retained earnings	976	1,702	1,832	2,285	2,878
Others	572	391	222	377	346
Minority interests	998	1,037	1,078	1,078	1,078
Shares' equity	23,328	23,912	23,914	24,523	25,085

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	761	1,119	1,172	1,178	1,353
Depreciation	(1,593)	(1,523)	(1,521)	(1,619)	(1,675)
Chg in working capital	1,428	(400)	242	329	535
Others	2,215	3,334	2,647	892	1,687
CF from operations	2,811	2,530	2,541	780	1,900
Capital expenditure	(770)	(4,178)	(874)	(850)	(850)
Others	(569)	193	298	0	0
CF from investing	(1,339)	(3,985)	(576)	(850)	(850)
Free cash flow	1,471	(1,455)	1,965	(70)	1,050
Net borrowings	823	3,449	(1,184)	1,395	389
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(802)	(481)	(732)	(724)	(761)
Others	(886)	(603)	(846)	(627)	(642)
CF from financing	(865)	2,365	(2,762)	43	(1,013)
Net change in cash	568	922	(780)	(27)	37

Source: SJWD, DAOL

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	23,732	24,504	25,158	26,001	27,112
Cost of sales	(20,559)	(21,202)	(21,683)	(22,381)	(23,277)
Gross profit	3,173	3,302	3,475	3,619	3,836
SG&A	(2,149)	(2,234)	(2,089)	(2,132)	(2,169)
EBITDA	2,976	3,387	3,515	3,598	3,876
Depre. & amortization	(1,593)	(1,523)	(1,521)	(1,619)	(1,675)
Equity income	212	345	485	420	450
Other income	230	200	153	161	170
EBIT	1,465	1,612	2,024	2,068	2,286
Finance costs	(471)	(660)	(670)	(627)	(642)
Income taxes	(150)	(85)	(152)	(173)	(207)
Net profit before MI	844	867	1,202	1,268	1,438
Minority interest	(66)	(78)	(92)	(90)	(85)
Core profit	778	789	1,110	1,178	1,353
Extraordinary items	(17)	331	62	0	0
Net profit	761	1,119	1,172	1,178	1,353

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	302.1%	3.3%	2.7%	3.4%	4.3%
EBITDA	81.2%	13.8%	3.8%	2.4%	7.7%
Net profit	51.0%	47.0%	4.7%	0.5%	14.9%
Core profit	60.8%	1.3%	40.8%	6.1%	14.9%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.4%	13.5%	13.8%	13.9%	14.1%
EBITDA margin	12.5%	13.8%	14.0%	13.8%	14.3%
Core profit margin	3.3%	3.2%	4.4%	4.5%	5.0%
Net profit margin	3.2%	4.6%	4.7%	4.5%	5.0%
ROA	2.0%	1.8%	2.5%	2.6%	2.9%
ROE	3.3%	3.3%	4.6%	4.8%	5.4%
Stability					
D/E (x)	0.68	0.84	0.83	0.87	0.86
Net D/E (x)	0.39	0.56	0.56	0.58	0.60
Interest coverage ratio	3.11	2.44	3.02	3.30	3.56
Current ratio (x)	1.25	1.03	0.65	0.68	0.69
Quick ratio (x)	1.22	1.01	0.65	0.65	0.66
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.62	0.65	0.65	0.75
Core EPS	0.43	0.44	0.61	0.65	0.75
Book value	12.33	12.63	12.61	12.95	13.26
Dividend	0.25	0.28	0.40	0.40	0.44
Valuation (x)					
PER	16.92	12.46	11.90	11.84	10.31
Core PER	17.92	17.68	12.56	11.84	10.31
P/BV	0.62	0.61	0.61	0.59	0.58
EV/EBITDA	6.14	6.32	6.20	6.45	6.08
Dividend yield	3.2%	3.6%	5.2%	5.2%	5.7%

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 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 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน 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 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