

29 October 2026

Sector: Transportation & Logistics

SCGJWD Logistics

กำไรปกติ 3Q26E ยังเติบโต YoY โดดเด่น จากธุรกิจหลักที่ดีขึ้น

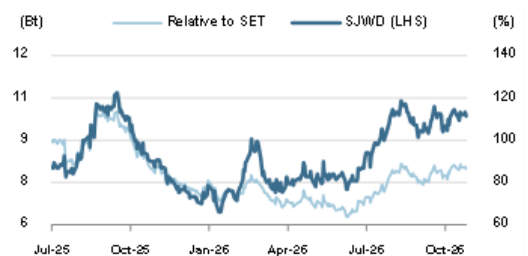
Bloomberg ticker	SJWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt9.95
Target price	Bt12.50 (maintained)
Upside/Downside	+26%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt12.52
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.60 / Bt6.40
Market cap. (Bt mn)	17,676
Shares outstanding (mn)	1,811
Avg. daily turnover (Bt mn)	28
Free float	24%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	24,504	25,158	26,632	27,463
EBITDA	3,387	3,515	3,901	3,981
Net profit	1,119	1,172	1,350	1,417
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.75	0.78
Growth	35.8%	4.7%	15.1%	5.0%
Core profit	789	1,110	1,258	1,417
Core EPS (Bt)	0.44	0.61	0.69	0.78
Growth	1.3%	40.8%	13.3%	12.6%
DPS (Bt)	0.28	0.40	0.40	0.44
Div. yield	2.8%	4.0%	4.0%	4.4%
PER (x)	16.1	15.4	13.4	12.7
Core PER (x)	22.9	16.2	14.3	12.7
EV/EBITDA (x)	7.0	6.8	6.5	6.4
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7

Bloomberg consensus				
Net profit	1,119	1,172	1,291	1,349
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.71	0.74



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	7.0%	29.2%	22.8%
Relative to SET	2.3%	10.6%	23.4%	3.7%

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

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

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงาน 3Q26E ที่เราประเมินว่าจะมีกำไรปกติ 318 ล้านบาท (+48% YoY, -17% QoQ) โดยยังคงเติบโต YoY ได้โดดเด่น จากธุรกิจหลักที่ปรับตัวดีขึ้น ได้แก่ ธุรกิจขนส่ง จากการขยายฐานลูกค้าใหม่ ๆ และการปรับค่าขนส่งให้สอดคล้องกับราคาน้ำมันได้มากขึ้น, ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป ได้ผลบวกจากลูกค้ากลุ่ม AI และ Data Center รวมถึง supply chain ที่มีการใช้บริการเพิ่มมากขึ้น, ธุรกิจห้องเย็น ที่มีพื้นที่ให้บริการเพิ่มขึ้น และธุรกิจ Freight ที่ได้ผลบวกจากค่าระวางเรือเพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรปกติจะลดลง QoQ จากฐานสูง ที่ 2Q26 ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และเป็นช่วง low season ของธุรกิจขนส่ง

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.3 พันล้านบาท +13% YoY โดยหากกำไรปกติ 9M26E จะคิดเป็น 78% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 4Q26E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง ตามกิจกรรมของธุรกิจโลจิสติกส์ที่ยังมีแนวโน้มสูงขึ้น และการขยายฐานลูกค้าใหม่ ๆ รวมถึงแผนลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องทั้ง SG&A และ financial cost จากแผนลดภาระหนี้

คงคำแนะนำ “ซื้อ” และราคาเป้าหมาย 12.50 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 18 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยยังมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มกำไรที่ยังคงเติบโต YoY ได้ต่อเนื่อง และมี upside ได้จากธุรกิจหลักที่ดีขึ้น ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER 14.3 เท่า คิดเป็น -1.5SD และ PBV ยังต่ำที่ 0.8 เท่า

Event: 3Q26E earnings preview

□ กำไรปกติ 3Q26E จะยังเติบโต YoY อย่างแข็งแกร่ง แต่ลดลง QoQ จากฐานสูง เราประเมินกำไรปกติ 3Q26E จะอยู่ที่ 318 ล้านบาท (+48% YoY, -17% QoQ) โดยยังคงเติบโต YoY อย่างแข็งแกร่งจากทุกธุรกิจหลัก และจะลดลง QoQ จากฐานสูง ที่ 2Q26 ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ เราประเมิน 3Q26E จะมีรายได้อยู่ที่ 6.8 พันล้านบาท (+10% YoY, -2% QoQ) และจะมี GPM ที่ 14.1% (3Q25 = 13.5%, 2Q26 = 15.0%) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) **ธุรกิจขนส่ง** แนวโน้มยังคงเติบโต YoY จากการขยายฐานลูกค้าใหม่ ๆ และการปรับค่าขนส่งให้สอดคล้องกับราคาน้ำมันได้มากขึ้น ขณะที่จะชะลอตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาลที่เข้าสู่ฤดูฝน และใน 2Q26 ลูกค้ามีการเร่งขนส่งสินค้า (Front Loading) จากความกังวลต่อภาวะสินค้าขาดแคลนและแนวโน้มราคาสินค้าที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น
- 2) **ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป** ยังคงขยายตัว YoY ดีต่อเนื่อง และทรงตัว QoQ โดยได้ผลบวกจากลูกค้ากลุ่ม AI และ Data Center รวมถึง supply chain ที่มีการใช้บริการเพิ่มมากขึ้น
- 3) **ธุรกิจห้องเย็น** ยังเติบโต YoY จากการขยายพื้นที่ให้บริการมากขึ้น แต่ลดลง QoQ จากราคาทุนที่ลดลง ทำให้ occupancy rate มีแนวโน้มชะลอตัวเล็กน้อย
- 4) **ธุรกิจ Freight** จะดีขึ้นทั้ง YoY, QoQ ตามอัตราค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมีการเพิ่มบริการ value added มากขึ้น
- 5) **ธุรกิจ Overseas** ยังเติบโตได้ดี YoY และทรงตัว QoQ โดยตลาดอินโดนีเซียกลับมาฟื้นตัวได้ดี ชดเชยตลาดกัมพูชาที่ชะลอตัว

□ **เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E เติบโต YoY โดยกำไร 4Q26E ยังขยายตัว YoY ได้ต่อเนื่อง** เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.3 พันล้านบาท +13% YoY โดยหากกำไรปกติ 3Q26E เป็นไปตามที่เราคาด จะทำให้ 9M26E มีกำไรปกติ 988 ล้านบาท +15% YoY ซึ่งคิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับแนวโน้มกำไรปกติ 4Q26E จะยังคงเติบโต YoY ได้ดีต่อเนื่อง จากโมเมนตัมของธุรกิจหลักที่ดีขึ้น รวมถึงยังคงแผนลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้ง SG&A ที่ตั้งเป้าลดค่าใช้จ่าย 100 ล้านบาท/ปี ซึ่งจะค่อยๆ เห็นผลชัดเจนมากขึ้น และการลด financial cost จากแผนลดภาระหนี้ให้น้อยลง ทั้งนี้ SJWD ได้มีการเลื่อนแผนนำคลังสินค้า ALPHA เข้ากอง REIT เป็นปี 2027E จากเดิมที่มีแผนจะนำเข้ากอง REIT จำนวน 1 แห่งใน 4Q26E

Valuation/Catalyst/Risk

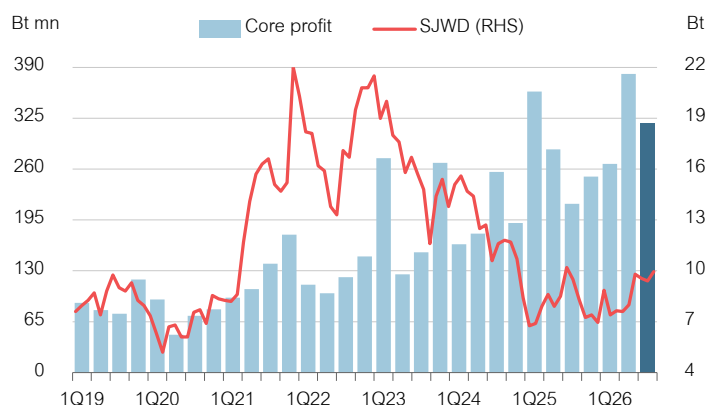
คงราคาเป้าหมายที่ 12.50 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 18 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากภาพรวมธุรกิจหลักที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มกำไรยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ กำไรยังมี upside หากมี M&A ประสบความสำเร็จ

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: 3Q26E earnings preview

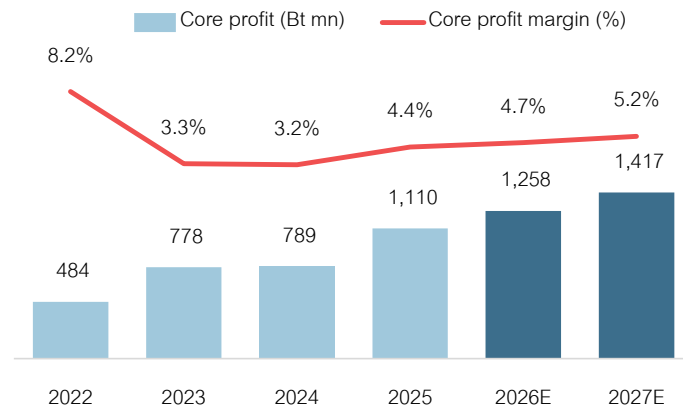
FY: Dec (Bt mn)	3Q26E	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	9M26E	9M25	YoY
Revenues	6,778	6,187	10%	6,940	-2%	19,987	18,941	5.5%
CoGS	-5,822	-5,350	9%	-5,896	-1%	-17,103	-16,301	4.9%
Gross profit	956	837	14%	1,044	-8%	2,883	2,640	9.2%
SG&A	-520	-504	3%	-587	-11%	-1,620	-1,526	6.2%
EBITDA	947	855	11%	1,163	-19%	2,990	2,694	11.0%
Other inc./exps	35	18	98%	121	-71%	190	114	66.9%
Interest expenses	-157	-168	-7%	-172	-9%	-488	-502	-2.8%
Income tax	-82	-38	113%	-106	-22%	-244	-159	53.7%
Core profit	318	216	48%	382	-17%	988	860	15%
Net profit	318	258	23%	463	-31%	1,058	906	17%
EPS (Bt)	0.18	0.14	23%	0.26	-31%	0.58	0.50	17%
Gross margin	14.1%	13.5%		15.0%		14.4%	13.9%	
Net margin	4.7%	4.2%		6.7%		5.3%	4.8%	

Fig 2: SJWD share prices vs profits



Source: SJWD, Aspen, DAOL

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



Source: SJWD, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Sales	6,372	6,187	6,217	6,268	6,940
Cost of sales	5,482	5,350	5,382	5,385	5,896
Gross profit	890	837	835	883	1,044
SG&A	520	504	564	513	587
EBITDA	865	855	817	879	1,163
Finance costs	164	168	167	159	172
Core profit	285	216	250	267	382
Net profit	283	258	266	276	463
EPS	0.16	0.14	0.15	0.13	0.13
Gross margin	14.0%	13.5%	13.4%	14.1%	15.0%
EBITDA margin	13.6%	13.8%	13.1%	14.0%	16.8%
Net profit margin	4.4%	4.2%	4.3%	4.4%	6.7%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,492	2,414	1,634	1,773	1,860
Accounts receivable	3,219	3,332	3,625	3,992	4,125
Inventories	134	84	37	255	288
Other current assets	1,139	772	761	817	878
Total cur. assets	5,984	6,602	6,056	6,837	7,151
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	46,126	46,886
Short-term loans	481	450	1,092	795	1,201
Accounts payable	3,083	3,176	3,109	3,393	3,045
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	9,822	10,073
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	21,432	21,567
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	2,457	3,113
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	24,695	25,320

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	761	1,119	1,172	1,350	1,417
Depreciation	-1,593	-1,523	-1,521	-1,619	-1,675
Chg in working capital	1,428	-400	242	334	548
Others	2,215	3,334	2,647	895	1,667
CF from operations	2,811	2,530	2,541	960	1,957
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	110	1,107
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	-641	-649
CF from financing	-865	2,365	-2,762	30	-1,020
Net change in cash	568	922	-780	140	87

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	23,732	24,504	25,158	26,632	27,463
Cost of sales	-20,559	-21,202	-21,683	-22,809	-23,449
Gross profit	3,173	3,302	3,475	3,823	4,014
SG&A	-2,149	-2,234	-2,089	-2,199	-2,238
EBITDA	2,976	3,387	3,515	3,901	3,981
Depre. & amortization	-1,593	-1,523	-1,521	-1,619	-1,675
Equity income	212	345	485	485	500
Other income	230	200	153	231	161
EBIT	1,465	1,612	2,024	2,341	2,436
Finance costs	-471	-660	-670	-641	-649
Income taxes	-150	-85	-152	-291	-241
Net profit before MI	844	867	1,202	1,409	1,547
Minority interest	-66	-78	-92	-130	-130
Core profit	778	789	1,110	1,258	1,417
Extraordinary items	-17	331	62	92	0
Net profit	761	1,119	1,172	1,350	1,417

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	302.1%	3.3%	2.7%	5.9%	3.1%
EBITDA	81.2%	13.8%	3.8%	11.0%	2.1%
Net profit	51.0%	47.0%	4.7%	15.1%	5.0%
Core profit	60.8%	1.3%	40.8%	13.3%	12.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.4%	13.5%	13.8%	14.4%	14.6%
EBITDA margin	12.5%	13.8%	14.0%	14.6%	14.5%
Core profit margin	3.3%	3.2%	4.4%	4.7%	5.2%
Net profit margin	3.2%	4.6%	4.7%	5.1%	5.2%
ROA	2.0%	1.8%	2.5%	2.7%	3.0%
ROE	3.3%	3.3%	4.6%	5.1%	5.6%
Stability					
D/E (x)	0.68	0.84	0.83	0.87	0.85
Net D/E (x)	0.39	0.56	0.56	0.58	0.59
Interest coverage ratio	3.11	2.44	3.02	3.65	3.76
Current ratio (x)	1.25	1.03	0.65	0.70	0.71
Quick ratio (x)	1.22	1.01	0.65	0.67	0.68
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.45	0.62	0.65	0.75	0.78
Core EPS	0.43	0.44	0.61	0.69	0.78
Book value	12.33	12.63	12.61	13.04	13.39
Dividend	0.25	0.28	0.40	0.40	0.44
Valuation (x)					
PER	21.87	16.10	15.37	13.35	12.72
Core PER	23.15	22.85	16.23	14.32	12.72
P/BV	0.81	0.79	0.79	0.76	0.74
EV/EBITDA	6.91	7.00	6.85	6.49	6.44
Dividend yield	2.5%	2.8%	4.0%	4.0%	4.4%

Source: SJWD, DAOL

Corporate governance report of Thai listed companies 2026

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 และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการทางธุรกิจของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนกับบริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจนต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชั่น 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 และไม่ได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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**