

3 July 2025

Sector: Property Development

Sansiri

2Q25E presales จะลดลงต่ำสุดของปี, กำไรยังไม่เด่นแต่ดีขึ้น QoQ

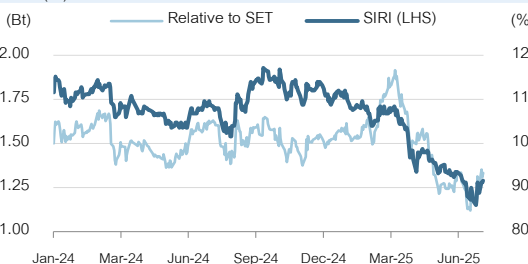
Bloomberg ticker	SIRI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt1.34
Target price	Bt1.50 (maintained)
Upside/Downside	+12%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt1.61
Bloomberg consensus	Buy 10 / Hold 6 / Sell 2

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt1.94 / Bt1.11
Market cap. (Bt mn)	23,313
Shares outstanding (mn)	17,398
Avg. daily turnover (Bt mn)	81
Free float	79%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	Excellent

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2023A	2024A	2025E	2026E
Revenue	36,965	37,786	33,624	35,560
EBITDA	9,007	7,658	6,375	6,731
Net profit	6,060	5,253	4,188	4,454
EPS (Bt)	0.36	0.30	0.24	0.26
Growth	36.8%	-16.4%	-20.5%	6.4%
Core EPS (Bt)	0.29	0.28	0.23	0.26
Growth	7.7%	-5.6%	-17.2%	12.7%
DPS (Bt)	0.20	0.15	0.12	0.13
Div. yield	14.9%	11.2%	9.0%	9.7%
PER (x)	3.7	4.4	5.5	5.2
Core PER (x)	4.6	4.9	5.9	5.2
EV/EBITDA (x)	11.3	12.5	17.0	16.0
PBV (x)	0.5	0.5	0.4	0.4

Bloomberg consensus				
Net profit	0.0%	-8.2%	-24.3%	-19.8%
EPS (Bt)	2.9%	-3.4%	-5.1%	-6.3%



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	0.0%	-8.2%	-24.3%	-19.8%
Relative to SET	2.9%	-3.4%	-5.1%	-6.3%

Major shareholders	Holding
1. Thai NVDR Company Limited	8.96%
2. The Viriyah Insurance PCL	6.86%
3. UBS AG SINGAPORE	6.11%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรายังคงแนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 1.50 บาทอิง 2025E core PER ที่ 6.6 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) เราประเมิน presales 2Q25E จะเป็นระดับต่ำสุดของปี ที่ 8.0-8.5 พันล้านบาท ลดลง YoY, QoQ และต่ำกว่าเป้าที่ SIRI ตั้งไว้ 1.0 หมื่นล้านบาท จาก presales คอนโดที่ลดลงเป็นหลักจากแผ่นดินไหวและไม่มีคอนโดเปิดใหม่ แต่หากพิจารณาเป็นรายเดือนมีทิศทางที่ดีขึ้น โดย เม.ย./พ.ค. อยู่ที่ 2.0/2.8 พันล้านบาท ส่วน มิ.ย.จะเพิ่มเป็น 3.0-3.5 พันล้านบาท เราจึงประเมิน presales 3Q-4Q25E จะดีขึ้นเป็นไม่ต่ำกว่าระดับ 1 หมื่นล้านบาท ทำให้ทั้งปี 2025E จะยังเติบโต YoY ได้

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.0 พันล้านบาท -17% YoY สำหรับ 2Q25E เบื้องต้นประเมินกำไรปกติระดับ ± 1.0 พันล้านบาท ยังลดลง YoY แต่ดีขึ้น QoQ (1Q25 กำไรปกติ 626 ล้านบาท) เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ, แนวราบมีการโอนที่ดีขึ้น, เริ่มได้ผลบวกจากการผ่อนคลาย LTV รวมถึงการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง ส่วน 2H25E จะดีขึ้นจากคอนโดใหม่และการเปิดโครงการแนวราบเพิ่มขึ้น ช่วยหนุนยอดขายเพิ่มขึ้น

ราคาหุ้น underperform SET -3% ใน 3 เดือน จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวกระทบความเชื่อมั่นซื้อคอนโด และปัจจัยสงครามการค้าที่กระทบเศรษฐกิจทำให้ผู้ซื้อชะลอการใช้จ่ายมากขึ้น แต่ราคาหุ้นกลับมา outperform SET +3% ใน 1 เดือน ทั้งนี้ เรายังแนะนำ “ถือ” จากกำไรปี 2025E ที่จะปรับตัวลดลง โดยแนวโน้มจะยังลดลง YoY แต่จะทยอยฟื้นตัว QoQ จากอานิสงส์มาตรการภาครัฐและโครงการใหม่เริ่มโอนมากขึ้น โดยเราจึงประเมินกำไร 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี

Event: Company update

□ Presales งวด 2Q25E ลดลงจากคอนโดชะลอตัว แต่จะเป็นระดับต่ำสุดของปี เราประเมินยอด presales งวด 2Q25E จะอยู่ที่ 8.0-8.5 พันล้านบาท ลดลง YoY, QoQ (2Q24 = 1.07 หมื่นล้านบาท, 1Q25 = 1.34 หมื่นล้านบาท) ต่ำกว่าเป้าหมายที่ SIRI ตั้งไว้ที่ 1.0 หมื่นล้านบาท โดยเป็นผลจาก presales คอนโดที่ลดลงเป็นหลัก จากผลกระทบแผ่นดินไหว และในช่วง 2Q25E ไม่มีเปิดคอนโดใหม่ ส่วน presales แนวราบจะยังเพิ่มขึ้นจาก 1Q25 ได้เล็กน้อย ซึ่งจะแบ่งสัดส่วนเป็นแนวราบ 70% และคอนโด 30% (โดยเฉลี่ยในปี 2023-24 แบ่งเป็นแนวราบ 60% คอนโด 40%) ทั้งนี้ เราจึงประเมินยอด presales 2Q25E จะเป็นระดับต่ำสุดของปี หากพิจารณา presales เป็นรายเดือนจะดีขึ้นจาก เม.ย. ที่ต่ำเพียง 2.0 พันล้านบาท, พ.ค. ฟื้นตัวเป็น 2.8 พันล้านบาท และ มิ.ย.จะดีขึ้นเป็น 3.0-3.5 พันล้านบาท โดยแนวโน้ม presales ใน 3Q25E จะเพิ่มกลับมาในระดับไม่ต่ำกว่า 1.0 หมื่นล้านบาท และดีขึ้นต่อใน 4Q25E จากแผนเปิดโครงการใหม่มากขึ้นโดยเฉพาะคอนโด ส่งผลให้ทั้งปี 2025E ยอด presales จะทำได้ไม่ต่ำกว่าปี 2024 ที่ 4.1 หมื่นล้านบาท แต่จะต่ำกว่าเป้าที่ 4.6 หมื่นล้านบาท

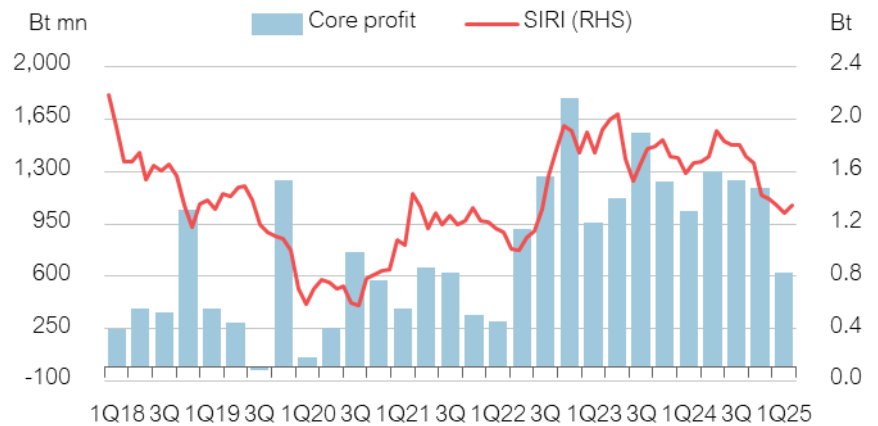
□ ยังประเมินกำไรปกติ 2Q25E ยังไม่เด่นแต่จะดีขึ้น QoQ ตามยอดโอนที่เพิ่มขึ้น เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E ที่ 4.0 พันล้านบาท -17% YoY โดยยังคงประเมินกำไรปกติ 1Q25 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี (กำไรปกติ 1Q25 จะคิดเป็น 16% จากทั้งปี) สำหรับ 2Q25E เราประเมินจะดีขึ้นเป็นระดับ 950-1,050 ล้านบาท ยังลดลง YoY จาก 2Q24 ที่มีกำไรปกติ 1.3 พันล้านบาท ตามแนวโน้มภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ชะลอตัวลง แต่จะดีขึ้น QoQ จาก 1Q25 ที่มีกำไรปกติ 626 ล้านบาท ตามยอดโอนที่เพิ่มขึ้นเป็น 9.0 พันล้านบาท (รวมโครงการ JV) ดีขึ้นจาก 1Q25 ที่ 7.5 พันล้านบาท เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ, แนวราบมีการโอนที่ดีขึ้น รวมถึงได้ผลบวกจากการเริ่มมาตรการผ่อนคลาย LTV และการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจดจำนอง ส่วน GPM จะยังทรงตัวและ SG&A/Sales จะดีขึ้น ทั้งนี้ เรายังประเมินกำไรปกติ 2H25E จะฟื้นตัวดีขึ้นจากคอนโดใหม่และการเปิดโครงการแนวราบเพิ่มขึ้น ช่วยหนุนยอดขายและโอนดีขึ้น

Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมาย 1.50 บาทอิง 2025E core PER ที่ 6.6 เท่า (-0.5SD below 5-yr avg. PER) โดยมี key risk จากปัจจัยภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อที่ยังฟื้นตัวช้า ส่วน key catalyst จากมาตรการกระตุ้นอสังหาฯ ได้แก่ มาตรการลดค่าโอน/จดจำนองเริ่ม เม.ย.25, ผ่อนคลาย LTV เริ่ม 1 พ.ค.25

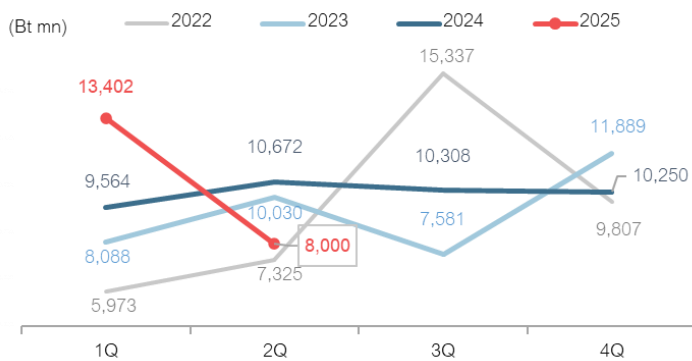
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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



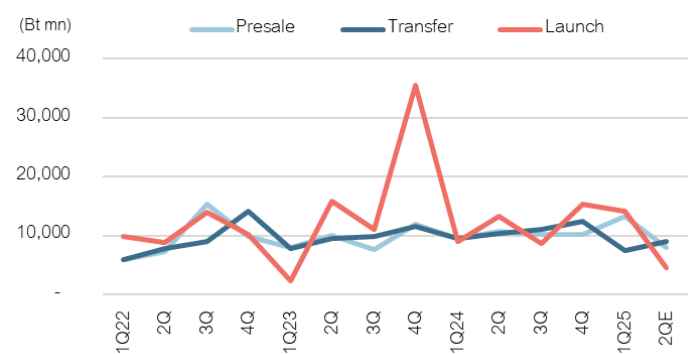
Source: SIRI, Bloomberg, DAOL

Fig 2: SIRI - 2Q25 presales (Bt mn)



Source: SIRI, DAOL

Fig 3: presale, transfer & launch



Source: SIRI, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales	9,734	9,295	9,067	9,690	6,437
Cost of sales	(6,582)	(6,416)	(6,254)	(6,793)	(4,465)
Gross profit	3,153	2,879	2,813	2,897	1,971
SG&A	(2,122)	(1,796)	(1,852)	(2,043)	(1,580)
EBITDA	1,921	1,986	1,937	1,815	1,337
Finance costs	(48)	(31)	(119)	(216)	(147)
Core profit	1,091	1,315	1,252	1,204	626
Net profit	1,314	1,387	1,307	1,244	814
EPS	0.08	0.08	0.08	0.07	0.05
Gross margin	32.4%	31.0%	31.0%	29.9%	30.6%
EBITDA margin	19.7%	21.4%	21.4%	18.7%	20.8%
Net profit margin	13.5%	14.9%	14.4%	12.8%	12.6%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Cash & deposits	2,660	2,810	4,913	3,791	4,997
Accounts receivable	983	1,030	1,001	683	795
Inventories	85,859	100,042	101,582	105,759	107,966
Other current assets	7,753	6,527	3,259	7,313	7,676
Total cur. assets	97,254	110,409	110,755	117,546	121,435
Investments	6,439	9,331	9,035	8,950	8,455
Fixed assets	3,360	7,026	8,595	6,607	6,805
Other assets	21,213	20,537	21,014	21,737	22,266
Total assets	128,266	147,303	149,399	154,839	158,961
Short-term loans	9,894	14,649	15,492	14,220	14,520
Accounts payable	1,235	1,716	2,212	1,765	1,880
Current maturities	22,418	20,758	26,070	21,945	21,687
Other current liabilities	8,768	8,281	7,135	6,751	7,443
Total cur. liabilities	42,316	45,404	50,910	44,682	45,530
Long-term debt	38,512	44,348	34,569	51,375	51,800
Other LT liabilities	2,582	10,142	14,929	6,979	7,360
Total LT liabilities	41,095	54,491	49,499	58,354	59,160
Total liabilities	83,411	99,895	100,409	103,036	104,690
Registered capital	20,344	20,344	20,344	20,344	20,344
Paid-up capital	15,968	17,640	18,513	18,546	18,546
Share premium	2,368	2,498	2,561	2,562	2,562
Retained earnings	18,109	20,480	21,957	23,891	26,265
Others	5,988	5,331	5,148	5,148	5,148
Minority interests	1,608	1,459	812	1,656	1,749
Shares' equity	44,041	47,408	48,990	51,803	54,270

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Net profit	4,280	6,060	5,253	4,188	4,454
Depreciation	(860)	(932)	(818)	(899)	(911)
Chg in working capital	28,026	13,012	(1,108)	8,744	1,876
Others	(32,120)	(15,345)	9,017	(21,945)	(1,999)
CF from operations	(674)	2,796	12,343	(9,912)	3,419
Capital expenditure	(691)	(4,779)	1,290	(250)	(250)
Others	(419)	(928)	(607)	0	0
CF from investing	(1,110)	(5,707)	683	(250)	(250)
Free cash flow	(1,785)	(2,911)	13,026	(10,162)	3,169
Net borrowings	5,939	8,661	(3,846)	11,708	537
Equity capital raised	566	1,419	754	0	0
Dividends paid	(1,489)	(3,757)	(3,289)	(2,253)	(2,080)
Others	(2,754)	(3,394)	(4,602)	(415)	(420)
CF from financing	2,263	2,929	(10,983)	9,040	(1,963)
Net change in cash	479	150	2,103	(1,122)	1,206

Forward PE band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales	33,712	36,965	37,786	33,624	35,560
Cost of sales	(22,591)	(25,125)	(26,045)	(23,634)	(24,712)
Gross profit	11,122	11,841	11,742	9,991	10,848
SG&A	(7,165)	(6,743)	(7,813)	(7,111)	(7,386)
EBITDA	6,964	9,007	7,658	6,375	6,731
Depre. & amortization	(860)	(932)	(818)	(899)	(911)
Equity income	473	404	1,142	1,015	1,000
Other income	1,027	926	931	942	956
EBIT	5,686	6,670	6,310	5,157	5,733
Finance costs	(737)	(494)	(416)	(415)	(420)
Income taxes	(1,087)	(1,521)	(1,172)	(874)	(946)
Net profit before MI	3,862	4,655	4,722	3,868	4,367
Minority interest	173	215	43	85	87
Core profit	4,084	5,108	4,863	4,000	4,454
Extraordinary items	195	952	390	188	0
Net profit	4,280	6,060	5,253	4,188	4,454

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2022	2023	2024	2025E	2026E
Growth YoY					
Revenue	17.7%	9.7%	2.2%	-11.0%	5.8%
EBITDA	39.2%	29.3%	-15.0%	-16.8%	5.6%
Net profit	112.2%	41.6%	-13.3%	-20.3%	6.4%
Core profit	100.1%	20.7%	-2.1%	-17.1%	12.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	33.0%	32.0%	31.1%	29.7%	30.5%
EBITDA margin	20.7%	24.4%	20.3%	19.0%	18.9%
Core profit margin	12.1%	13.8%	12.9%	11.9%	12.5%
Net profit margin	12.7%	16.4%	13.9%	12.5%	12.5%
ROA	3.2%	3.5%	3.3%	2.6%	2.8%
ROE	9.3%	10.8%	9.9%	7.7%	8.2%
Stability					
D/E (x)	1.89	2.11	2.05	1.99	1.93
Net D/E (x)	1.61	1.68	1.55	1.69	1.62
Interest coverage ratio	7.71	13.51	15.18	12.43	13.64
Current ratio (x)	2.30	2.43	2.18	2.63	2.67
Quick ratio (x)	0.27	0.23	0.18	0.26	0.30
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.27	0.36	0.30	0.24	0.26
Core EPS	0.27	0.29	0.28	0.23	0.26
Book value	2.86	2.84	2.83	2.99	3.13
Dividend	0.15	0.20	0.15	0.12	0.13
Valuation (x)					
PER	5.20	3.80	4.54	5.71	5.37
Core PER	5.09	4.73	5.01	6.05	5.37
P/BV	0.48	0.49	0.49	0.46	0.44
EV/EBITDA	13.41	11.33	12.56	17.10	16.09
Dividend yield	11.2%	14.9%	11.2%	9.0%	9.7%

Source: SIRI, DAOL

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)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนคู่ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน 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