

30 October 2026

Sector: Construction Materials

Siam Cement

คาดการณ์กำไรฟื้นตัวใน 4Q26E; การตั้ง JV เป็นบวกระยะยาว

Bloomberg ticker	SCC TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt278.00
Target price	Bt300.00 (previously Bt290.00)
Upside/Downside	+15%
EPS revision	2026E: +17%; 2027E: +6%

Bloomberg target price	Bt283.70
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 7 / Sell 5

Stock data

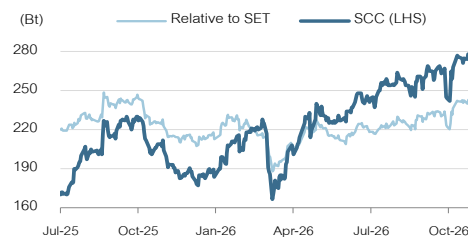
Stock price 1-year high/low	Bt278.00 / Bt163.00
Market cap. (Bt mn)	314,400
Shares outstanding (mn)	1,200
Avg. daily turnover (Bt mn)	1,244
Free float	66%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	511,172	496,925	511,434	519,162
EBITDA	53,946	51,249	73,393	73,825
Net profit	6,342	14,075	23,817	18,587
EPS (Bt)	5.28	11.73	19.85	15.49
Growth	-75.5%	121.9%	69.2%	-22.0%
Core profit	6,362	2,725	23,912	18,587
Core EPS (Bt)	5.30	2.27	19.93	15.49
Growth	-52.2%	-57.2%	777.5%	-22.3%
DPS (Bt)	5.00	5.00	7.00	6.00
Div. yield	1.9%	1.9%	2.7%	2.3%
PER (x)	n.m.	22.3	13.2	16.9
Core PER (x)	n.m.	n.m.	13.1	16.9
EV/EBITDA (x)	11.3	11.7	7.6	7.4
PBV (x)	0.9	0.9	0.9	0.8

Bloomberg consensus

Net profit	6,342	14,075	25,208	18,580
EPS (Bt)	5.28	11.73	21.01	15.48



Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	-1.9%	3.1%	14.9%	26.6%
Relative to SET	1.2%	8.1%	11.4%	9.2%

Major shareholders

	Holding
1. His Majesty King Maha Vajiralongkorn	33.64%
2. Thai NWDR Co., Ltd.	9.66%
3. Social Security Office	5.59%

Analyst: Panuwat Nivedmarintre, IAA (Reg. no. 052365)

เรามิมองเป็นกลางหลังเข้าร่วมประชุมนักวิเคราะห์ซึ่งแนวโน้มภาพรวมธุรกิจจะระยะสั้นยังเป็นไปตามมุมมองของเราที่คาดว่าแนวโน้มส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี (petrochemical product price spread) จะยังคงสูงขึ้น YoY ใน 4Q26E ในขณะที่ ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีน่าจะฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ จากการที่โรงแครกเกอร์ระยองโอเลฟินส์ (ROC) กลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาส นอกจากนี้ สำหรับภาพระยะยาว เรามองเป็นบวกต่อ SCC จากการประกาศเดินหน้าร่วมมือกับบริษัท พีทีที โกลบอล เคมิคอล จำกัด (มหาชน) (PTTGC) ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนในธุรกิจโอเลฟินส์ (olefins) และโพลิโอเลฟินส์ (polyolefins) ในประเทศไทย โดยเราเชื่อว่าจากการที่ SCGC จะรับรู้ผลประโยชน์จากการด้วยวิธีส่วนได้เสีย (equity method) จะส่งผลดีต่ออัตราส่วนโครงสร้างทางการเงิน (leverage ratios) ปรับตัวดีขึ้น

เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 17%/6% เป็น 2.38/1.86 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.41 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อรวม 1) กำไรของธุรกิจแพคเกจจิ้ง (SCGP) ที่ดีขึ้นจากผลประกอบการของบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) ที่ฟื้นตัว และ 2) ความสามารถในการทำกำไร (profitability) ของธุรกิจซีเมนต์-ผลิตภัณฑ์ก่อสร้าง (CBM) ที่สูงขึ้น

เมื่อรวมผลกระทบของการปรับประมาณการกำไรและการเปลี่ยนปีฐาน เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2027E ที่ 300.00 บาท (เดิม 290.00 บาท) จึงวิธี SOTP เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยเราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะสูงขึ้น YoY, QoQ ใน 4Q26E ขณะที่ มิมองบวกต่อภาพรวมธุรกิจระยะยาวของบริษัทจากแผนความร่วมมือกับ PTTGC

Event: 3Q26 analyst meeting

□ **คาดการณ์ผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q26E** เราเชื่อว่าบริษัทจะเห็นผลประกอบการที่ฟื้นตัว YoY และ QoQ ใน 4Q26E โดยเราเชื่อว่า การฟื้นตัว YoY จะมีปัจจัยหนุนจาก 1) Petrochemical product price spread ที่สูงขึ้น 2) การหายไปของรายการด้อยค่าของสินทรัพย์ (loss on impairment of assets) และ 3) ผลประกอบการของ SCGP ที่ฟื้นตัว ขณะที่ การเพิ่มขึ้น QoQ มาจาก 1) รายได้อื่นๆ (รวมถึงเงินปันผล) ที่สูงขึ้นและ 2) ปริมาณขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ฟื้นตัวจากการกลับมาดำเนินงานของโรงแครกเกอร์ ROC (แม้โรงแครกเกอร์มาตาพูด (MOC) จะปิดซ่อมบำรุงในช่วงเดือน พ.ย.2026) ขณะที่ ธุรกิจ CBM อาจจะเห็นแรงหนุนจากอุปสงค์การซื้อของตกแต่งบ้านหลังเหตุการณ์น้ำท่วม

□ **คาดการณ์ JV จะส่งผลบวกต่อ SCC ในระยะยาว** เราเชื่อว่าการจัดตั้ง JV ร่วมกับ PTTGC โดยที่ SCGC จะมีสัดส่วนถือครองหุ้นที่ 44% และรับรู้ผลการดำเนินงานแบบ equity method จะทำให้ leverage ratios ของบริษัทปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ การมีส่วนร่วมกับการดำเนินการผลิตรวมที่สูงขึ้นจากการรวมสินทรัพย์ของทั้งสองบริษัท (แม้จะถือในสัดส่วนที่น้อยลง) และการสร้างผลประโยชน์ร่วมกัน (synergy) ที่เป็นไปได้ (ประเมินในช่วง USD150mn-USD200mn ในช่วง 3 ปีข้างหน้า) จะเปิดโอกาสให้บริษัทรับรู้กำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจ olefins และ polyolefins ในประเทศไทยได้

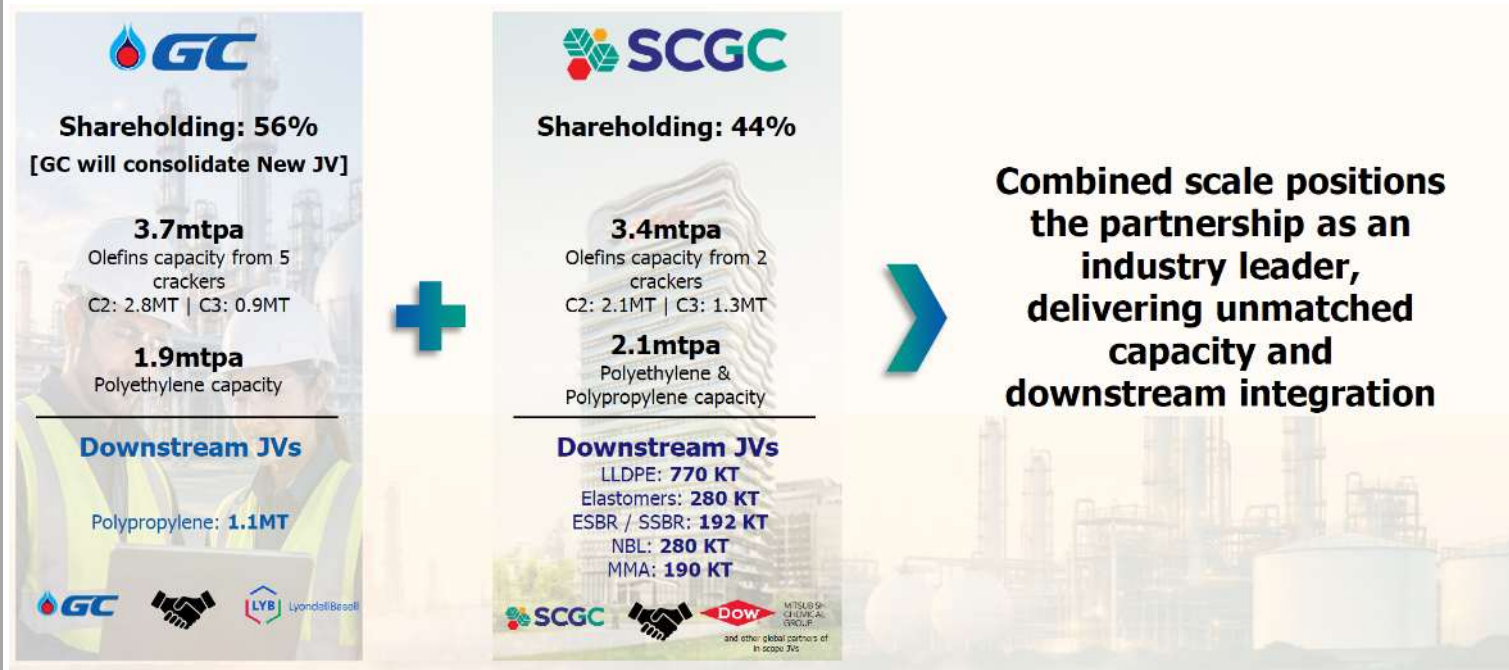
Implication

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E/2027E ขึ้น 17%/6% เป็น 2.38/1.86 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.41 หมื่นล้านบาทในปี 2025 หลักๆเพื่อรวม 1) กำไรของ SCGP ที่ดีขึ้นจากผลประกอบการของบริษัท Fajar ที่ฟื้นตัวโดยเราปรับ EBITDA ของ SCGP ขึ้นอยู่ในช่วง 2.04-2.13 หมื่นล้านบาท จากเดิม 1.35-1.96 หมื่นล้านบาท และ 2) Profitability ของธุรกิจ CBM ที่สูงขึ้น โดยคาดการณ์ EBITDA margin จะอยู่ในช่วง 12.5%-12.7% จากเดิม 11.7%-12.4%

Valuation/Catalyst/Risk

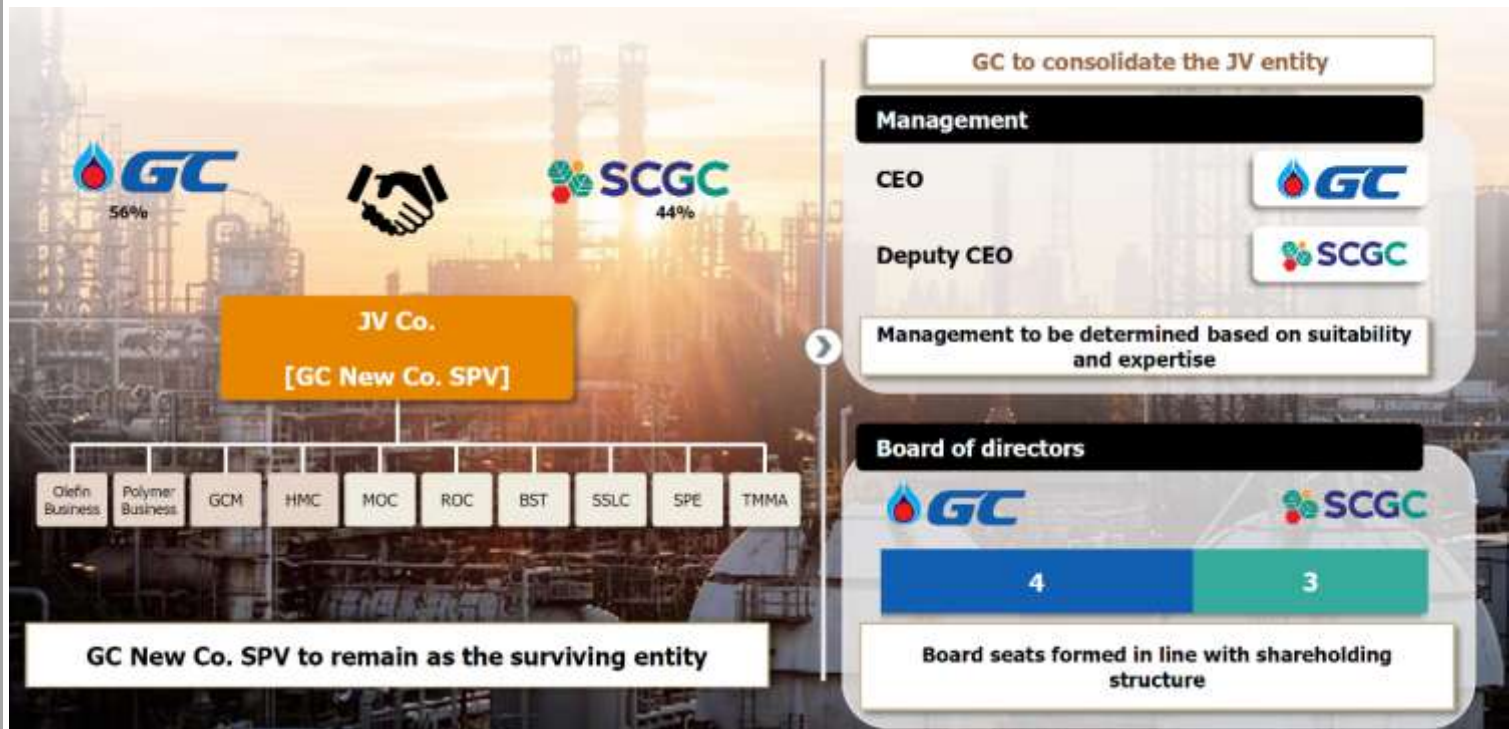
เมื่อรวมผลกระทบของการปรับประมาณการกำไรและการเปลี่ยนปีฐาน เราได้ราคาเป้าหมายใหม่ปี 2027E ที่ 300.00 บาท (เดิม 290.00 บาท) จึงวิธี SOTP เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยเราเชื่อว่าผลประกอบการของบริษัทจะสูงขึ้น YoY, QoQ ใน 4Q26E ขณะที่ มิมองบวกต่อภาพรวมธุรกิจระยะยาวของบริษัทจากแผนความร่วมมือกับ PTTGC

Fig 1: New JV positioned to be one of leading petrochemical companies in the world



Source: SCC, DAOL

Fig 2: Post-formation and governance structure



Source: SCC, DAOL

Fig 3: Transaction timeline to closing



Source: SCC, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26
Sales	121,793	126,056	123,327	136,243	122,666
Cost of sales	(106,504)	(113,619)	(101,961)	(107,821)	(102,381)
Gross profit	15,289	12,437	21,366	28,423	20,285
SG&A	(15,355)	(16,160)	(14,795)	(17,543)	(17,611)
EBITDA	14,191	6,738	17,499	26,593	14,972
Finance costs	(2,619)	(2,614)	(2,506)	(2,546)	(2,451)
Core profit	(669)	(1,207)	6,223	11,535	2,481
Net profit	(669)	(3,692)	6,223	11,535	2,386
EPS	(0.56)	(3.08)	5.19	9.61	1.99
Gross margin	12.6%	9.9%	17.3%	20.9%	16.5%
EBITDA margin	11.7%	5.3%	14.2%	19.5%	12.2%
Net profit margin	-0.5%	-2.9%	5.0%	8.5%	1.9%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	43,602	36,492	33,679	44,192	42,034
Accounts receivable	20,272	15,403	18,579	35,800	36,341
Inventories	80,631	73,302	67,111	69,027	72,537
Other current assets	72,693	73,930	67,766	72,105	73,195
Total cur. assets	217,214	199,167	203,349	221,124	224,107
Investments	168,795	161,935	148,916	147,804	150,038
Fixed assets	424,344	422,613	398,486	391,894	384,496
Other assets	83,248	77,787	70,839	69,234	69,338
Total assets	893,601	861,502	821,591	830,056	827,980
Short-term loans	112,790	149,571	138,360	122,840	119,744
Accounts payable	59,691	58,094	56,654	55,221	58,030
Current maturities	0	0	0	0	0
Other current liabilities	29,764	9,656	7,022	7,950	8,070
Total cur. liabilities	202,245	217,320	202,036	186,011	185,844
Long-term debt	210,506	183,786	179,321	165,525	150,867
Other LT liabilities	39,253	40,616	43,392	44,239	44,908
Total LT liabilities	249,759	224,401	222,713	209,764	195,775
Total liabilities	452,004	441,722	424,749	395,775	381,618
Registered capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Paid-up capital	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
Share premium	0	0	0	0	0
Retained earnings	384,271	382,495	389,836	405,258	416,642
Others	(19,805)	(47,070)	(71,539)	(56,868)	(57,177)
Minority interests	77,635	66,893	59,140	66,486	67,491
Shares' equity	363,962	352,887	337,702	367,795	378,871

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	25,915	6,342	14,075	23,817	18,587
Depreciation	29,740	31,591	33,170	32,958	33,797
Chg in working capital	29,632	(15,604)	(7,961)	9,360	(1,672)
Others	3,738	6,823	9,724	2,453	564
CF from operations	89,026	29,151	49,008	68,588	51,278
Capital expenditure	(29,032)	(29,860)	(9,043)	(26,366)	(26,400)
Others	(10,139)	11,697	9,912	(16,016)	(2,775)
CF from investing	(39,171)	(18,163)	868	(42,382)	(29,175)
Free cash flow	49,855	10,989	49,876	26,206	22,103
Net borrowings	(27,040)	10,060	(15,676)	(29,316)	(17,753)
Equity capital raised	(1,475)	(17,967)	(1,942)	(1)	0
Dividends paid	(5,400)	(7,199)	(6,000)	(8,395)	(7,203)
Others	(30,129)	(2,073)	(28,337)	22,019	696
CF from financing	(64,042)	(17,179)	(51,955)	(15,694)	(24,260)
Net change in cash	(14,188)	(6,191)	(2,079)	10,512	(2,157)

Forward PBV band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	499,646	511,172	496,925	511,434	519,162
Cost of sales	(426,199)	(444,356)	(431,689)	(419,913)	(441,266)
Gross profit	73,447	66,817	65,237	91,521	77,896
SG&A	(65,190)	(67,931)	(65,909)	(68,612)	(62,299)
EBITDA	54,413	53,946	51,249	73,393	73,825
Depre. & amortization	(29,740)	(31,591)	(33,170)	(32,958)	(33,797)
Equity income	8,419	6,530	8,813	6,871	5,893
Other income	11,064	15,502	13,055	13,536	13,498
EBIT	8,257	(1,114)	(672)	21,641	15,597
Finance costs	(10,297)	(11,500)	(10,738)	(9,978)	(9,314)
Income taxes	(5,045)	(3,882)	(7,660)	(5,858)	(4,491)
Net profit before MI	25,915	6,342	14,075	23,817	18,587
Minority interest	1,805	2,520	3,518	(574)	(779)
Core profit	13,307	6,362	2,725	23,912	18,587
Extraordinary items	12,608	(20)	11,350	(95)	0
Net profit	25,915	6,342	14,075	23,817	18,587

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	-12.3%	2.3%	-2.8%	2.9%	1.5%
EBITDA	-12.1%	-0.9%	-5.0%	43.2%	0.6%
Net profit	21.2%	-75.5%	121.9%	69.2%	-22.0%
Core profit	-35.9%	-52.2%	-57.2%	777.5%	-22.3%
Profitability ratio					
Gross profit margin	14.7%	13.1%	13.1%	17.9%	15.0%
EBITDA margin	10.9%	10.6%	10.3%	14.4%	14.2%
Core profit margin	2.7%	1.2%	0.5%	4.7%	3.6%
Net profit margin	5.2%	1.2%	2.8%	4.7%	3.6%
ROA	2.9%	0.7%	1.7%	2.9%	2.2%
ROE	7.1%	1.8%	4.2%	6.5%	4.9%
Stability					
D/E (x)	1.24	1.25	1.26	1.08	1.01
Net D/E (x)	0.77	0.84	0.84	0.66	0.60
Interest coverage ratio	0.80	-0.10	-0.06	2.17	1.67
Current ratio (x)	1.07	0.92	1.01	1.19	1.21
Quick ratio (x)	0.32	0.24	0.26	0.43	0.42
Per share (Bt)					
Reported EPS	21.60	5.28	11.73	19.85	15.49
Core EPS	11.09	5.30	2.27	19.93	15.49
Book value	303.30	294.07	281.42	306.50	315.73
Dividend	6.00	5.00	5.00	7.00	6.00
Valuation (x)					
PER	12.13	n.m.	22.34	13.20	16.91
Core PER	23.63	n.m.	n.m.	13.15	16.91
P/BV	0.86	0.89	0.93	0.85	0.83
EV/EBITDA	10.92	11.33	11.68	7.61	7.35
Dividend yield	2.3%	1.9%	1.9%	2.7%	2.3%

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.