

17 February 2026

Sansiri

Sector: Property Development

กำไรปกติ 4Q25E จะดีขึ้นกว่าคาดเดิม จากทั้งยอดโอนและ GPM

Bloomberg ticker	SIRI TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt1.46
Target price	Bt1.70 (maintained)
Upside/Downside	+16%
Core EPS revision	2025E: +2% / 2026E: no change
Bloomberg target price	Bt1.68
Bloomberg consensus	Buy 12 / Hold 4 / Sell 1
Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt1.74 / Bt1.11
Market cap. (Bt mn)	23,893
Shares outstanding (mn)	17,440
Avg. daily turnover (Bt mn)	73
Free float	79%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025E	2026E	2027E
Revenue	37,786	32,544	34,112	36,070
EBITDA	7,658	6,745	6,572	7,115
Net profit	5,253	4,418	4,266	4,676
EPS (Bt)	0.30	0.25	0.24	0.27
Growth	-16.4%	-16.6%	-3.9%	9.5%
Core profit	4,863	3,959	4,266	4,676
Core EPS (Bt)	0.28	0.23	0.24	0.27
Growth	-5.6%	-17.7%	7.3%	9.5%
DPS (Bt)	0.15	0.12	0.12	0.13
Div. yield	10.3%	8.2%	8.2%	8.9%
PER (x)	4.8	5.8	6.0	5.5
Core PER (x)	5.3	6.4	6.0	5.5
EV/EBITDA (x)	12.7	15.5	16.1	15.3
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	8.2%	9.8%	-3.3%	-10.4%
Relative to SET	-3.9%	-2.6%	-18.8%	-24.8%

Major shareholders

1. Thai NVDR Company Limited	Holding
2. The Viriyah Insurance PCL	8.35%
3. UBS AG SINGAPORE	6.85%
	6.10%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราคงเป็นบวกจากกำไรสุทธิ 4Q25E ที่จะดีขึ้นเป็น 1.4 พันล้านบาท (+12% YoY, +39% QoQ) ขณะที่กำไรปกติจะอยู่ที่ 1.2 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +30% QoQ) ดีกว่าประมาณการเดิมที่เราทำไว้ที่ 1.1 พันล้านบาท โดยเป็นผลจาก

1) รายได้จากการขายอสังหาฯ จะอยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +31% QoQ) กลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ดี เนื่องจากมีค่อนได้ใหม่เริ่มโอนมากขึ้น (มีค่อนได้ใหม่โอน 5 โครงการ เป็น SIRI 4 โครงการ และ JV 1 โครงการ)

2) GPM ของธุรกิจอสังหาฯ จะเพิ่มขึ้นเป็น 31.1% (4Q24 = 27.7%, 3Q25 = 29.8%) เนื่องจากค่อนได้ใหม่ที่เริ่มโอนมี GPM สูงขึ้น

3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทุนจะอยู่ที่ 244 ล้านบาท (-37% YoY, +318% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2025E ขึ้น 2% เป็น 4.0 พันล้านบาท -17% YoY จากกำไร 4Q25E ที่จะดีขึ้นกว่าเดิม ส่วนปี 2026E ยังประมาณการกำไรปกติที่ 4.3 พันล้านบาท +8% YoY ตามแนวโน้มยอดโอนที่จะปรับตัวดีขึ้น จากรถฐานต่าในปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว, มีค่อนได้ใหม่เริ่มโอนมากกว่า 10 โครงการ และมี backlog รอโอนในปี 2026E แล้วรวม 1.1 หมื่นล้านบาท เรายังแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 1.70 บาท ชิง 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) จากกำไรปกติ 4Q25E และปี 2026E ที่จะดีขึ้น และมี dividend yield สูงกว่า 8% ต่อปี โดยประเมิน 2H25E จะจ่ายปันผลอีก 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็น 5%

Event: 4Q25E earnings preview

□ กำไรปกติ 4Q25E จะดีกว่าที่เราประเมินไว้เดิม เราประเมิน 4Q25E จะมีกำไรสุทธิ 1.4 พันล้านบาท (+12% YoY, +39% QoQ) แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษ จากการขายที่ดิน (หลังหักภาษี) และรายได้ earn-out จาก The Standard จะมีกำไรปกติที่ 1.2 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +30% QoQ) ดีกว่าประมาณการเดิมที่เราทำไว้ที่ 1.1 พันล้านบาท โดยเป็นผลจาก 1) รายได้รวมจะอยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท (+2% YoY, +28% QoQ) โดยส่วนใหญ่มาจากการขายอสังหาฯ จะอยู่ที่ 9.1 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, +31% QoQ) กลับมาฟื้นตัว QoQ ได้ดี เนื่องจากมีค่อนได้ใหม่เริ่มโอนมากขึ้น (4Q25E มีค่อนได้ใหม่เริ่มโอน 5 โครงการ เป็นของ SIRI 4 โครงการ และ JV 1 โครงการ) โดยแบ่งเป็นรายได้จากแนวรับ 55% และค่อนได้ 45%, 2) GPM จะอยู่ที่ 29.7% (4Q24 = 29.9%, 3Q25 = 28.5%) โดยแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นจาก GPM ของธุรกิจอสังหาฯ ที่จะเพิ่มขึ้นเป็น 31.1% (4Q24 = 27.7%, 3Q25 = 29.8%) เนื่องจากค่อนได้ใหม่ที่เริ่มโอนมี GPM สูง, 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทุนจะอยู่ที่ 244 ล้านบาท (-37% YoY, +318% QoQ) เพิ่มขึ้น QoQ ได้ดี เนื่องจากแนวรับ 55% และค่อนได้ใหม่ 45% แต่จะมีค่อนได้ใหม่เริ่มโอนมากกว่า 10 โครงการ และมี backlog รอโอนในปี 2026E แล้วรวม 1.1 หมื่นล้านบาท โดย SIRI ตั้งเป้าหมายยอดโอนปี 2026E (SIRI + JV) จะอยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท +6% YoY สูงกว่าที่เราประเมินไว้เล็กน้อยที่จะได้ +4%-5%

□ ปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2025E ขึ้น ส่วนปี 2026E จะกลับมาเติบโตได้ เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2025E เพิ่มขึ้น 2% เป็น 4.0 พันล้านบาท -17% YoY จากแนวโน้มกำไรปกติ 4Q25E ที่จะดีขึ้นจากเดิม ส่วนปี 2026E เรายังคงประมาณการกำไรปกติที่ 4.3 พันล้านบาท +8% YoY ตามแนวโน้มยอดโอนที่จะปรับตัวดีขึ้น จากรถฐานต่าในปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว ผลกระทบยอดขายค่อนได้ และจะมีค่อนได้ใหม่เริ่มโอนมากกว่า 10 โครงการ โดย SIRI ตั้งเป้าหมายยอดโอนปี 2026E (SIRI + JV) จะอยู่ที่ 3.9 หมื่นล้านบาท +6% YoY สูงกว่าที่เราประเมินไว้เล็กน้อยที่จะได้ +4%-5%

Valuation/Catalyst/Risk

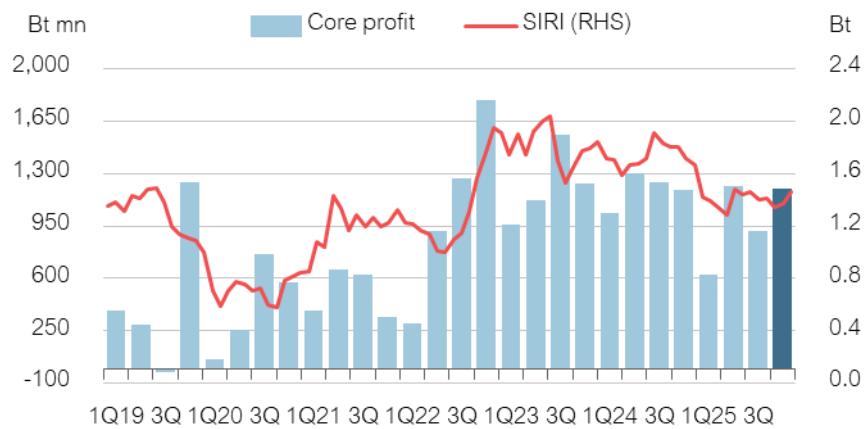
คงราคาเป้าหมาย 1.70 บาท ยังอิง 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) โดยมี key catalyst จากกำไรปกติ 4Q25E ที่จะปรับดีขึ้นจากเดิม ตามการโอนค่อนได้ใหม่, ด้านอัตราผลตอบแทนเงินปันผลยังสูงกว่า 8% ต่อปี ซึ่งเราประเมิน SIRI จะจ่ายเงินปันผลต่อ 2H25E รวม 0.07 บาท/หุ้น คิดเป็น 5% ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันยังน่าสนใจเท่าที่ 2026E core PER เพียง 6.0 เท่า (-0.75SD) ส่วน key risk จากปัจจัยภายนอก เช่นเศรษฐกิจที่ไม่สงบ ภัยธรรมชาติ ภัยทางการเมือง ฯลฯ ยังคงเป็นอุปสรรคสำคัญ

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: 4Q25E earning preview

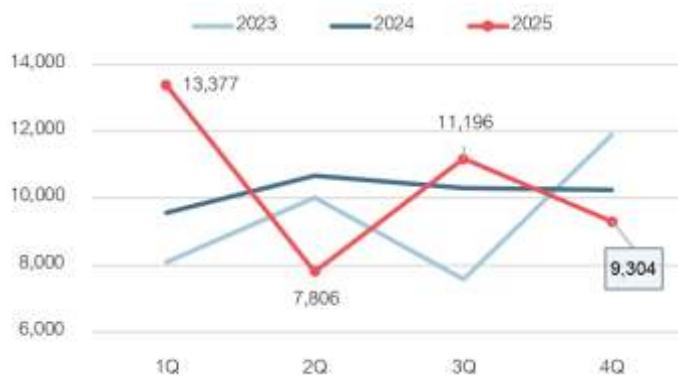
FY: Dec (Bt mn)	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025E	2024	YoY
Revenues	9,894	9,690	2.1%	7,709	28.3%	32,544	37,786	-13.9%
CoGS	(6,953)	(6,793)	2.3%	(5,510)	26.2%	(23,185)	(26,045)	-11.0%
Gross profit	2,941	2,897	1.5%	2,199	33.7%	9,358	11,742	-20.3%
SG&A	(2,016)	(2,043)	-1.3%	(1,315)	53.3%	(6,221)	(7,813)	-20.4%
EBITDA	1,990	1,815	9.7%	1,625	22.4%	6,745	7,658	-11.9%
Other inc./exps	379	367	3.2%	310	22.2%	1,439	1,240	16.1%
Interest expenses	(124)	(216)	-42.5%	(98)	26.7%	(504)	(416)	21.2%
Income tax	(289)	(171)	68.8%	(297)	-3.0%	(1,035)	(1,172)	-11.6%
Core profit	1,199	1,204	-0.4%	920	30.4%	3,959	4,863	-18.6%
Net profit	1,389	1,244	11.6%	1,001	38.8%	4,418	5,253	-15.9%
EPS (Bt)	0.08	0.07	10.7%	0.06	38.8%	0.25	0.30	-16.6%
Gross margin	29.7%	29.9%		28.5%		28.8%	31.1%	
Net margin	14.0%	12.8%		13.0%		13.6%	13.9%	

Fig 2: SIRI share prices vs profits



Source: SIRI, Aspen, DAOL

Fig 3: SIRI - 4Q25E presales (Bt mn) จะดีขึ้น -7% YoY, -17% QoQ



Source: SIRI

Fig 4: presale, transfer & launch



Source: SIRI, DAOL

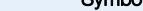
Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein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

Quarterly income statement					Forward PE band
(Bt mn)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales	9,067	9,690	6,437	8,504	7,709
Cost of sales	(6,254)	(6,793)	(4,465)	(6,258)	(5,510)
Gross profit	2,813	2,897	1,971	2,247	2,199
SG&A	(1,852)	(2,043)	(1,580)	(1,310)	(1,315)
EBITDA	1,937	1,815	1,337	1,792	1,625
Finance costs	(119)	(216)	(147)	(135)	(98)
Core profit	1,252	1,204	626	1,214	920
Net profit	1,307	1,244	814	1,214	1,001
EPS	0.08	0.07	0.05	0.07	0.06
Gross margin	31.0%	29.9%	30.6%	26.4%	28.5%
EBITDA margin	21.4%	18.7%	20.8%	21.1%	21.1%
Net profit margin	14.4%	12.8%	12.6%	14.3%	13.0%
Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Cash & deposits	2,810	4,913	4,879	4,191	3,897
Accounts receivable	1,030	1,001	1,029	1,122	1,242
Inventories	100,042	101,582	103,138	105,843	108,058
Other current assets	6,527	3,259	6,530	6,794	7,268
Total cur. assets	110,409	110,755	115,576	117,950	120,464
Investments	9,331	9,035	8,950	8,755	9,055
Fixed assets	7,026	8,595	9,207	9,771	10,012
Other assets	20,537	21,014	20,118	21,308	22,798
Total assets	147,303	149,399	153,851	157,785	162,330
Short-term loans	14,649	15,492	14,220	14,520	14,600
Accounts payable	1,716	2,212	1,738	1,840	1,864
Current maturities	20,758	26,070	27,945	27,687	28,187
Other current liabilities	8,281	7,135	6,475	6,756	6,218
Total cur. liabilities	45,404	50,910	50,377	50,803	50,869
Long-term debt	44,348	34,569	40,375	41,300	43,200
Other LT liabilities	10,142	14,929	11,817	12,173	12,170
Total LT liabilities	54,491	49,499	52,192	53,473	55,370
Total liabilities	99,895	100,409	102,570	104,276	106,239
Registered capital	20,344	20,344	20,344	20,344	20,344
Paid-up capital	17,640	18,513	18,657	18,739	18,760
Share premium	2,498	2,561	2,565	2,567	2,568
Retained earnings	20,480	21,957	24,109	26,273	28,669
Others	5,331	5,148	5,148	5,148	5,148
Minority interests	1,459	812	803	782	946
Shares' equity	47,408	48,990	51,282	53,509	56,091
Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Net profit	6,060	5,253	4,418	4,266	4,676
Depreciation	(932)	(818)	(787)	(831)	(859)
Chg in working capital	13,012	(1,108)	5,991	2,678	3,322
Others	(15,345)	9,017	(12,744)	(4,577)	(6,486)
CF from operations	2,796	12,343	(3,122)	1,536	652
Capital expenditure	(4,779)	1,290	(850)	(650)	(650)
Others	(928)	(607)	0	0	0
CF from investing	(5,707)	683	(850)	(650)	(650)
Free cash flow	(2,911)	13,026	(3,972)	886	2
Net borrowings	8,661	(3,846)	6,708	1,037	2,510
Equity capital raised	1,419	754	0	0	0
Dividends paid	(3,757)	(3,289)	(2,267)	(2,102)	(2,279)
Others	(3,394)	(4,602)	(504)	(509)	(528)
CF from financing	2,929	(10,983)	3,938	(1,574)	(297)
Net change in cash	150	2,103	(34)	(688)	(295)
Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales	36,965	37,786	32,544	34,112	36,070
Cost of sales	(25,125)	(26,045)	(23,185)	(24,074)	(25,362)
Gross profit	11,841	11,742	9,358	10,037	10,708
SG&A	(6,743)	(7,813)	(6,221)	(6,618)	(6,853)
EBITDA	9,007	7,658	6,745	6,572	7,115
Depre. & amortization	(932)	(818)	(787)	(831)	(859)
Equity income	404	1,142	660	740	835
Other income	926	931	1,027	951	966
EBIT	6,670	6,310	5,326	5,611	6,135
Finance costs	(494)	(416)	(504)	(509)	(528)
Income taxes	(1,521)	(1,172)	(1,035)	(966)	(1,052)
Net profit before MI	4,655	4,722	3,787	4,136	4,556
Minority interest	215	43	170	130	120
Core profit	5,108	4,863	3,959	4,266	4,676
Extraordinary items	952	390	459	0	0
Net profit	6,060	5,253	4,418	4,266	4,676
Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	9.7%	2.2%	-13.9%	4.8%	5.7%
EBITDA	29.3%	-15.0%	-11.9%	-2.6%	8.2%
Net profit	41.6%	-13.3%	-15.9%	-3.5%	9.6%
Core profit	20.7%	-2.1%	-17.0%	7.8%	9.6%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	31.1%	28.8%	29.4%	29.7%
EBITDA margin	24.4%	20.3%	20.7%	19.3%	19.7%
Core profit margin	13.8%	12.9%	12.2%	12.5%	13.0%
Net profit margin	16.4%	13.9%	13.6%	12.5%	13.0%
ROA	3.5%	3.3%	2.6%	2.7%	2.9%
ROE	10.8%	9.9%	7.7%	8.0%	8.3%
Stability					
D/E (x)		2.11	2.05	2.00	1.95
Net D/E (x)		1.68	1.55	1.61	1.56
Interest coverage ratio	13.51	15.18	10.39	11.02	11.62
Current ratio (x)	2.43	2.18	2.29	2.32	2.37
Quick ratio (x)	0.23	0.18	0.25	0.24	0.24
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.36	0.30	0.25	0.24	0.27
Core EPS	0.29	0.28	0.23	0.24	0.27
Book value	2.84	2.83	2.94	3.06	3.20
Dividend	0.20	0.15	0.12	0.12	0.13
Valuation (x)					
PER	4.02	4.81	5.76	5.99	5.47
Core PER	5.00	5.30	6.43	5.99	5.47
P/BV	0.51	0.52	0.50	0.48	0.46
EV/EBITDA	11.48	12.74	15.46	16.13	15.30
Dividend yield	13.7%	10.3%	8.2%	8.2%	8.9%

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	គោលហោះយ
90-100		Excellent	ជំនួយ
80-89		Very Good	ជំនាក
70-79		Good	ជ
60-69		Satisfactory	ជពិច្ច
50-59		Pass	ជាប
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

กั้นนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาวโจน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ได้ได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำหรับดังกล่าว

DAOL SEC: ความหมายของคำแนะนำ

“ช้อ”	เบื้องจากราค้าปีจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ดีอ”	เบื้องจากราค้าปีจุบัน ต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
“ขาย”	เมื่อคาดว่าราค้าปีจุบัน ลงต่ำกว่า บุลค่าตามปีจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

ທ່ານເວັບໄທ ບໍລິຫານ ແກ້ໄຂວ່າມີຄວາມຮັງຈາກ ເລື່ອງມາ ໂລິງຕວາ ເຄວາ ແລ້ວເງິນທຸກຄວາທີ່ເພີ່ມເພີ່ມເພີ່ມ

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.

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. 4

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

DAO SEC นักการจัดทำ ESG Rating (ESG: Environment, Social, Governance) เพื่อชี้บ่งบอกว่าบริษัทมีการกำกับดูแลกิจการและมีความรับผิดชอบต่อสังคมและสิ่งแวดล้อมมากแค่ไหน ด้วยการ DAO SEC ให้ความใส่ใจกับการลงทุนในบริษัทที่มีการพัฒนาอย่างยั่งยืน จึงได้จัดทำเกณฑ์ในการให้คะแนน ESG สำหรับหุ้นที่เรา Cover อุ่น สำหรับหุ้นที่เกณฑ์ในการประเมินคะแนน ESG ของ DAO SEC ทำการพิจารณาจาก 3 ด้าน ดังนี้

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 ดาวอิมแพค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่รับฟังความคิดเห็นของนักลงทุนที่นำไปโดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่ได้เปิดเผยต่อสาธารณะข้อมูลนี้คือถือได้แล้วว่าในจดหมายเชิญชวนหรือข้อร้องขอให้เข้าร่วมหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาวอิมแพค (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนได้ดูพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

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