

30 July 2026

Sector: Transportation & Logistics

SCGJWD Logistics

2Q26E จะเติบโตดีมาก จากธุรกิจขนส่ง และ GW ที่ดีขึ้นโดดเด่น

Bloomberg ticker	SJWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt9.30
Target price	Bt12.00 (previously Bt10.50)
Upside/Downside	+29%
Core EPS revision	2026E: +5% / 2027E: +3%

Bloomberg target price	Bt11.19
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 0 / Sell 0

Stock data

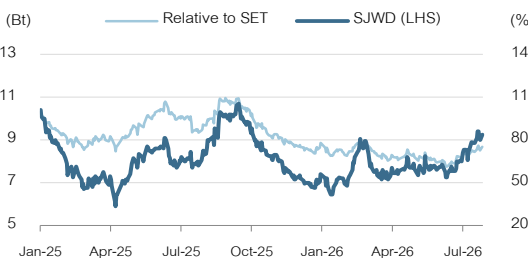
Stock price 1-year high/low	Bt10.80 / Bt6.40
Market cap. (Bt mn)	16,522
Shares outstanding (mn)	1,811
Avg. daily turnover (Bt mn)	22
Free float	24%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights

FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	24,504	25,158	25,972	26,890
EBITDA	3,387	3,515	3,655	3,894
Net profit	1,119	1,172	1,231	1,376
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.68	0.76
Growth	35.8%	4.7%	5.0%	11.8%
Core profit	789	1,110	1,222	1,376
Core EPS (Bt)	0.44	0.61	0.67	0.76
Growth	1.3%	40.8%	10.0%	12.7%
DPS (Bt)	0.28	0.40	0.40	0.44
Div. yield	3.3%	4.7%	4.7%	5.1%
PER (x)	13.8	13.2	12.6	11.2
Core PER (x)	19.6	13.9	12.7	11.2
EV/EBITDA (x)	6.6	6.4	6.6	6.3
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6

Bloomberg consensus

Net profit	1,119	1,172	1,234	1,344
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.68	0.74



Source: Aspen

Price performance	1M	3M	6M	12M
Absolute	17.0%	20.8%	29.2%	19.2%
Relative to SET	11.7%	11.0%	7.4%	-14.2%

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 (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงาน 2Q26E ที่เราประเมินว่าจะมีกำไรเติบโตโดดเด่นเป็น 360 ล้านบาท (+26% YoY, +35% QoQ) โดยเป็นผลจาก

1) เราประเมินรายได้เติบโตเป็น 6.9 พันล้านบาท (+8% YoY, +9% QoQ), GPM จะเพิ่มเป็น 14.4% (2Q25 = 14.0%, 1Q26 = 14.1%), SG&A/Sale จะดีขึ้นเป็น 7.6% (2Q25 = 8.2%, 1Q26 = 8.2%)

2) ธุรกิจที่เติบโตโดดเด่น ได้แก่ ขนส่ง, คลังสินค้าทั่วไป (GW) และคลังสินค้าอันตราย (DG) เนื่องจากได้อานิสงส์จากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง ส่งผลให้มีปริมาณการให้บริการที่เพิ่มขึ้น รวมถึงสามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ เช่นเดียวกับธุรกิจ Overseas ที่เติบโตได้ดีเหมือนกับในไทย ส่วนธุรกิจห้องเย็นยังมีทิศทางที่ดีขึ้นจาก occupancy rate ที่จะเป็น 80% (1Q26 อยู่ที่ 72.9%)

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ขึ้น 5% เป็น 1.2 พันล้านบาท (+10% YoY) จากกำไรปกติ 2Q26E ที่ขยายตัวดีเกินคาด ทั้งนี้ กำไรปกติ 1H26E จะคิดเป็น 51% จากทั้งปี สำหรับแนวโน้ม 2H26E จะยังเติบโต YoY ตามกิจกรรมของธุรกิจโลจิสติกส์ที่ยังมีแนวโน้มสูง และการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ รวมถึงแผนลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องทั้ง SG&A และ financial cost จากแผนลดภาระหนี้

คงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.00 บาท (จากเดิม 10.50 บาท) ถึง 2026E core PER ที่ 18 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรและ re-rate PER ขึ้น จากแนวโน้มการเติบโตที่ดีกว่าเดิม โดยราคาหุ้นยังมีปัจจัยหนุนจากกำไร 2Q26E ที่เติบโตโดดเด่น และ 2H26E จะยังโต YoY ได้ต่อเนื่อง ด้าน valuation ปัจจุบันยังน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER 12.7 เท่า คิดเป็น -1.75SD และ PBV ต่ำเพียง 0.7 เท่า

Event: 2Q26E earnings preview

□ กำไรปกติ 2Q26E จะเติบโตโดดเด่น YoY, QoQ โดยเฉพาะจากธุรกิจขนส่ง และ คลังสินค้าทั่วไป (GW) จากอานิสงส์สถานการณ์ในตะวันออกกลาง เราประเมินกำไรปกติ 2Q26E จะอยู่ที่ 360 ล้านบาท (+26% YoY, +35% QoQ) โดยเป็นผลจาก

1) ธุรกิจขนส่ง คาดว่าจะเติบโตได้ดีโดดเด่น โดยเฉพาะจากฐาน B2B เช่น การขนส่งถ่านหินที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้ประกอบการบางส่วนหันมาใช้ถ่านหินทดแทนน้ำมันที่มีราคาสูงขึ้น รวมถึงสินค้ากลุ่ม Packaging, ซีเมนต์, วัสดุก่อสร้าง รวมถึงกลุ่มงาน D2C ที่เป็นกลุ่มลูกค้าทั่วไป มีการแข่งขันสูงมากขึ้น จากความกังวลต่อภาวะสินค้าขาดแคลนและคาดว่าจะมีแนวโน้มปรับตัวเพิ่มขึ้น

2) ธุรกิจคลังสินค้าทั่วไป (General Warehouse; GW) ปรับตัวดีขึ้นโดดเด่น จากความไม่แน่นอนด้านการค้าและโลจิสติกส์ในตะวันออกกลาง ทำให้ลูกค้าบางส่วนชะลอการส่งมอบสินค้า ส่งผลให้ระยะเวลาจัดเก็บสินค้าในคลังนานขึ้น รวมถึงได้งานจากลูกค้าใหม่เพิ่มขึ้น

3) ธุรกิจ Overseas มีแนวโน้มเติบโตดีเช่นเดียวกับธุรกิจโลจิสติกส์ในไทย เช่น กัมพูชาที่มีการขนส่งถ่านหินเพิ่มขึ้น และ เวียดนามที่เติบโตได้ดีใกล้เคียงในไทย

4) ธุรกิจอื่นที่ยังมีแนวโน้มดี เช่น ธุรกิจให้บริการรับฝากและบริหารสินค้าอันตราย (DG) มีปริมาณสินค้าในลานมากขึ้น เนื่องจากการส่งออกที่ล่าช้า, ธุรกิจห้องเย็น คาดว่า occupancy rate จะเพิ่มขึ้นใกล้เคียง 80% (1Q26 อยู่ที่ 72.9%), ธุรกิจยานยนต์ จะฟื้นตัว QoQ เนื่องจากมีปริมาณรถรับฝากเพิ่มรอส่งออกมากขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกไปภูมิภาคตะวันออกกลางที่ล่าช้า

□ ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ขึ้น จาก 2Q26E ที่มีแนวโน้มขยายตัวดีเกินคาด เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ขึ้น 5% เป็น 1.2 พันล้านบาท (+10% YoY) จากผลการดำเนินงาน 2Q26E ที่ขยายตัวดีเกินคาด ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติ 1H26E จะอยู่ที่ 627 ล้านบาท (-3% YoY) ซึ่งคิดเป็น 51% จากประมาณการกำไรทั้งปี สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2H26E จะยังเติบโต YoY ได้ ตามกิจกรรมด้านโลจิสติกส์ที่ยังอยู่ในระดับสูง และการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ ได้เพิ่ม รวมถึงแผนลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้ง SG&A ที่ตั้งเป้าลดค่าใช้จ่าย 100 ล้านบาท/ปี ซึ่งจะค่อยๆ เห็นผลชัดเจนมากขึ้น และการลด financial cost จากแผนลดภาระหนี้ให้น้อยลง แต่จะชะลอตัวจากฐานสูงใน 1H26E ที่ได้อานิสงส์จากสถานการณ์ความไม่แน่นอนในภูมิภาคตะวันออกกลาง

Valuation/Catalyst/Risk

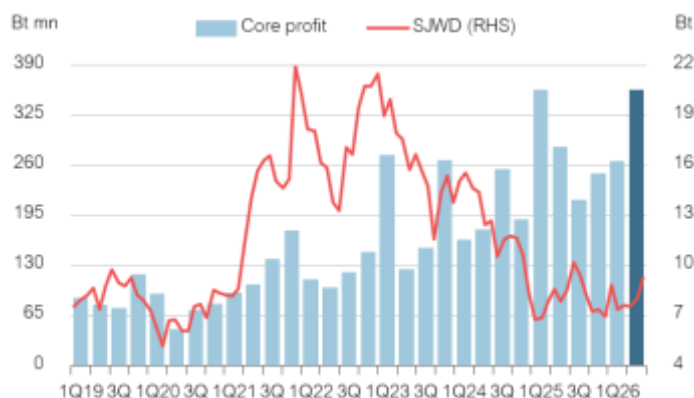
เราปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 12.00 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 18 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) จากเดิมที่ 10.50 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 16 เท่า (-1.25SD below 5-yr average PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยมี key catalyst จากกำไรปกติ 2Q26E ที่เติบโตโดดเด่น และกำไร 2H26E จะยังขยายตัว YoY ได้ต่อเนื่อง นอกจากนี้ กำไรยังมี upside หากติด 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: 2Q26E earnings preview

FY: Dec (Bt mn)	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	1H26E	1H25	YoY
Revenues	6,852	6,372	8%	6,268	9%	13,120	12,754	2.9%
CoGS	-5,868	-5,482	7%	-5,385	9%	-11,253	-10,951	2.8%
Gross profit	984	890	11%	883	11%	1,867	1,803	3.5%
SG&A	-523	-520	1%	-513	2%	-1,036	-1,022	1.3%
EBITDA	972	865	12%	879	11%	1,851	1,843	0.5%
Other inc./exps	30	60	-50%	33	-10%	63	96	-33.9%
Interest expenses	-160	-164	-2%	-159	1%	-319	-334	-4.4%
Income tax	-62	-58	6%	-57	9%	-119	-120	-1.4%
Core profit	360	285	26%	267	35%	627	644	-3%
Net profit	360	283	27%	276	30%	636	648	-2%
EPS (Bt)	0.13	0.16	-15%	0.13	0%	0.35	0.36	-2%
Gross margin	14.4%	14.0%		14.1%		14.2%	14.1%	
Net margin	5.3%	4.4%		4.4%		4.8%	5.1%	

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)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	6,382	6,372	6,187	6,217	6,268
Cost of sales	5,469	5,482	5,350	5,382	5,385
Gross profit	913	890	837	835	883
SG&A	502	520	504	564	513
EBITDA	939	865	855	817	879
Finance costs	170	164	168	167	159
Core profit	359	285	216	250	267
Net profit	366	283	258	266	276
EPS	0.20	0.16	0.14	0.15	0.13
Gross margin	14.3%	14.0%	13.5%	13.4%	14.1%
EBITDA margin	14.7%	13.6%	13.8%	13.1%	14.0%
Net profit margin	5.7%	4.4%	4.2%	4.3%	4.4%

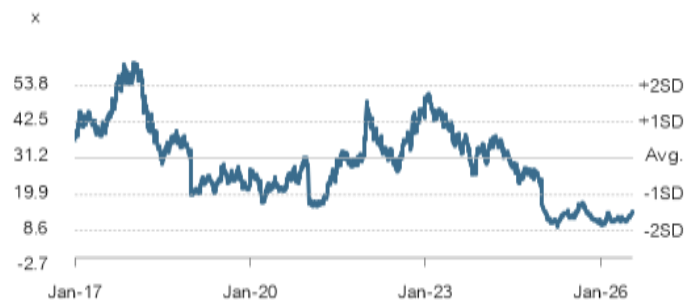
Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,492	2,414	1,634	1,653	1,715
Accounts receivable	3,219	3,332	3,625	3,890	4,039
Inventories	134	84	37	255	288
Other current assets	1,139	772	761	817	878
Total cur. assets	5,984	6,602	6,056	6,616	6,920
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	45,905	46,656
Short-term loans	481	450	1,092	795	1,201
Accounts payable	3,083	3,176	3,109	3,290	2,973
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	9,719	10,001
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	21,328	21,494
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	2,338	2,954
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	24,576	25,161

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	761	1,119	1,172	1,231	1,376
Depreciation	-1,593	-1,523	-1,521	-1,619	-1,675
Chg in working capital	1,428	-400	242	336	533
Others	2,215	3,334	2,647	878	1,690
CF from operations	2,811	2,530	2,541	826	1,925
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	-24	1,075
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	19	62

Forward PER band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	23,732	24,504	25,158	25,972	26,890
Cost of sales	-20,559	-21,202	-21,683	-22,328	-23,076
Gross profit	3,173	3,302	3,475	3,644	3,815
SG&A	-2,149	-2,234	-2,089	-2,119	-2,151
EBITDA	2,976	3,387	3,515	3,655	3,894
Depre. & amortization	-1,593	-1,523	-1,521	-1,619	-1,675
Equity income	212	345	485	440	480
Other income	230	200	153	151	161
EBIT	1,465	1,612	2,024	2,116	2,304
Finance costs	-471	-660	-670	-627	-642
Income taxes	-150	-85	-152	-177	-201
Net profit before MI	844	867	1,202	1,312	1,461
Minority interest	-66	-78	-92	-90	-85
Core profit	778	789	1,110	1,222	1,376
Extraordinary items	-17	331	62	10	0
Net profit	761	1,119	1,172	1,231	1,376

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	302.1%	3.3%	2.7%	3.2%	3.5%
EBITDA	81.2%	13.8%	3.8%	4.0%	6.5%
Net profit	51.0%	47.0%	4.7%	5.0%	11.8%
Core profit	60.8%	1.3%	40.8%	10.0%	12.7%
Profitability ratio					
Gross profit margin	13.4%	13.5%	13.8%	14.0%	14.2%
EBITDA margin	12.5%	13.8%	14.0%	14.1%	14.5%
Core profit margin	3.3%	3.2%	4.4%	4.7%	5.1%
Net profit margin	3.2%	4.6%	4.7%	4.7%	5.1%
ROA	2.0%	1.8%	2.5%	2.7%	3.0%
ROE	3.3%	3.3%	4.6%	5.0%	5.5%
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	0.60
Interest coverage ratio	3.11	2.44	3.02	3.37	3.59
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	0.68	0.76
Core EPS	0.43	0.44	0.61	0.67	0.76
Book value	12.33	12.63	12.61	12.98	13.30
Dividend	0.25	0.28	0.40	0.40	0.44
Valuation (x)					
PER	18.79	13.84	13.21	12.58	11.25
Core PER	19.90	19.64	13.95	12.68	11.25
P/BV	0.69	0.68	0.68	0.66	0.64
EV/EBITDA	6.43	6.58	6.44	6.57	6.25
Dividend yield	2.9%	3.3%	4.7%	4.7%	5.1%

Source: SJWD, 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 รวมถึงสนับสนุนผู้ค้าให้มีการปฏิบัติตามต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกันกับบริษัท และกิจกรรมทาง NGO

❑ **บรรษัทภิบาล (Governance)** การที่บริษัทมีการกำกับดูแลกิจการที่ดี ดำเนินงานอย่างโปร่งใส มีแนวทางการบริหารความเสี่ยงที่ชัดเจน ต่อต้านทุจริตและคอร์รัปชัน 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