

30 April 2026

Sector: Property Development

Sansiri

กำไร 1Q26E ยังอ่อนตัวตามยอดโอน แต่คาดเป็นจุดต่ำสุดของปี

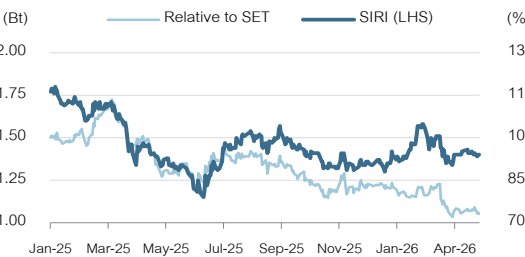
Bloomberg ticker	SIRI TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt1.39
Target price	Bt1.64 (previously Bt1.74)
Upside/Downside	+18%
Core EPS revision	2026E: -5% / 2027E: -4%

Bloomberg target price	Bt1.69
Bloomberg consensus	Buy 15 / Hold 3 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt1.60 / Bt1.11
Market cap. (Bt mn)	24,326
Shares outstanding (mn)	17,501
Avg. daily turnover (Bt mn)	94
Free float	79%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	37,786	32,853	33,913	35,556
EBITDA	7,658	6,947	6,725	7,109
Net profit	5,253	4,513	4,325	4,601
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.25	0.26
Growth	-16.4%	-14.8%	-4.6%	6.2%
Core profit	4,863	4,103	4,213	4,601
Core EPS (Bt)	0.28	0.23	0.24	0.26
Growth	-8.2%	-16.3%	2.3%	9.1%
DPS (Bt)	0.15	0.13	0.13	0.14
Div. yield	10.8%	9.4%	9.4%	10.1%
PER (x)	4.6	5.4	5.6	5.3
Core PER (x)	5.0	6.1	5.8	5.3
EV/EBITDA (x)	12.6	13.1	14.7	14.2
PBV (x)	0.5	0.5	0.5	0.4

Bloomberg consensus				
Net profit	5,253	4,513	4,427	4,583
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.25	0.26



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	2.2%	2.2%	-1.4%	-0.7%
Relative to SET	-0.9%	-9.9%	-14.8%	-28.1%

Major shareholders		Holding
1. Thai NVDR Company Limited		10.49%
2. The Viriyah Insurance PCL		6.82%
3. UBS AG SINGAPORE		6.03%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เราประเมินกำไรสุทธิ 1Q26E ที่ 852 ล้านบาท (+5% YoY, -43% QoQ) แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน (หลังหักภาษี) จะมีกำไรปกติ 740 ล้านบาท (+18% YoY, -45% QoQ) โดยมีปัจจัยดังนี้

1) กำไรปกติดีขึ้น YoY เป็นผลจากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทุนจะดีขึ้นเป็น 275 ล้านบาท (+117% YoY, +48% QoQ) เนื่องจากมีโครงการ JV โอนได้มากขึ้น รวมถึง SG&A จะลดลงเป็น 1.3 พันล้านบาท (-17% YoY, -42% QoQ) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

2) กำไรปกติลดลง QoQ มากจากฐานสูง เนื่องจาก 4Q25 มีคอนโดใหม่โอนเพิ่มขึ้นมาก และเร่งโอนก่อนสิ้นปี โดยเราประเมินรายได้จากการขายอสังหาฯ ที่ 5.3 พันล้านบาท (-5% YoY, -43% QoQ)

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลง 5% เป็น 4.2 พันล้านบาท (+3% YoY) เพื่อสะท้อนปัจจัยเสี่ยงจากสงครามที่กระทบกำลังซื้อ และต้นทุนค่าก่อสร้าง อย่างไรก็ตาม กำไรจะยังเติบโตได้จากคอนโดใหม่ที่จะโอนมากขึ้นในปี 2026E เพิ่มขึ้น 19 โครงการ (รวมคอนโดใหม่ ready to move ที่จะเปิดตัวอีก 6 โครงการ) จากปี 2025 ที่มีคอนโดใหม่ 12 โครงการ ทั้งนี้ กำไรปกติ 1Q26E จะคิดเป็น 18% จากทั้งปี ซึ่งเราประเมิน 1Q26E จะเป็นระดับต่ำสุด และจะทยอยดีขึ้น โดยเฉพาะใน 2H26E ที่จะมีคอนโดใหม่โอนมากขึ้น และแนวราบที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดตัวโครงการใหม่

เราแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.64 บาท (เดิม 1.74 บาท) ถึง 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง ทั้งนี้ valuation ปัจจุบันน่าสนใจเทรดที่ 2026E core PER เพียง 5.8 เท่า (-1.0SD) รวมถึง dividend yield จะยังสูงราว 9% ต่อปี

Event: 1Q26E earnings preview

□ **กำไร 1Q26E ยังไม่เด่นตามยอดโอน** เราประเมิน 1Q26E จะมีกำไรสุทธิ 852 ล้านบาท (+5% YoY, -43% QoQ) แต่หากไม่รวมกำไรพิเศษจากการขายที่ดิน (หลังหักภาษี) จะมีกำไรปกติ 740 ล้านบาท (+18% YoY, -45% QoQ) โดยเป็นผลจาก 1) เราประเมินรายได้รวมจะอยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท (-3% YoY, -39% QoQ) โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้จากการขายอสังหาฯ จะอยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท (-5% YoY, -43% QoQ) ปรับตัวลดลง เนื่องจากมีการเร่งโอนไปมากในช่วงปลายปี โดยรายได้จากการขายอสังหาฯ แบ่งเป็นแนวราบ 60% และ คอนโด 40%, 2) GPM จะอยู่ที่ 26.3% (1Q25 = 30.6%, 4Q25 = 32.6%) จะปรับตัวลดลงจาก GPM ของธุรกิจอสังหาฯ ที่จะลดลงเป็น 27.5% (1Q25 = 30.1%, 4Q25 = 34.0%) เนื่องจากโครงการที่โอนส่วนใหญ่ GPM ไม่สูง และมีการโปรโมชันกระตุ้นยอดขายมากขึ้น, 3) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมทุนจะอยู่ที่ 275 ล้านบาท (+117% YoY, +48% QoQ) เนื่องจากมีโครงการ JV โอนได้มากขึ้น และ 4) SG&A จะอยู่ที่ 1.3 พันล้านบาท (-17% YoY, -42% QoQ) จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น

□ **ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลงเล็กน้อย จากความเสี่ยงทางเศรษฐกิจที่มากขึ้น** โดย 1Q26E จะเป็นระดับต่ำสุดของปี เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E ลง 5% เป็น 4.2 พันล้านบาท (+3% YoY) จากความเสี่ยงของสงคราม ซึ่งอาจกระทบต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค และต้นทุนค่าก่อสร้างที่จะขยับขึ้นตามราคาน้ำมัน ซึ่งอาจเริ่มกระทบกับโครงการที่เริ่มเปิดใหม่ใน 2H26E ส่วนโครงการเดิมจะกระทบไม่มากเนื่องจากมีการถือราคาต้นทุนต่างๆ ไว้แล้ว ทั้งนี้ เราประเมินกำไรปกติปี 2026E จะยังเติบโตได้ ตามแนวโน้มยอดโอนที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากคอนโดใหม่ที่จะมีโอนมากถึง 19 โครงการ โดยจำนวนนี้จะมีคอนโดใหม่ ready to move เริ่มโอนอีก 6 โครงการในช่วง 2Q-4Q26E ด้วย เพิ่มจากปี 2025 ที่มีคอนโดใหม่เริ่มโอน 12 โครงการ ขณะที่เราปรับลด GPM ธุรกิจอสังหาฯ ลงเล็กน้อยเป็น 30.5% จากเดิม 31.0% (ปี 2025 อยู่ที่ 31.0%) สำหรับกำไรปกติ 1Q26E จะคิดเป็น 18% จากทั้งปี โดยยังประเมินว่ากำไรจะทยอยเติบโต QoQ ได้ในปี 2026E จากยอดที่สูงขึ้น โดยเฉพาะคอนโดใหม่ที่มีโอนมากขึ้นในช่วง 3Q-4Q26E

Valuation/Catalyst/Risk

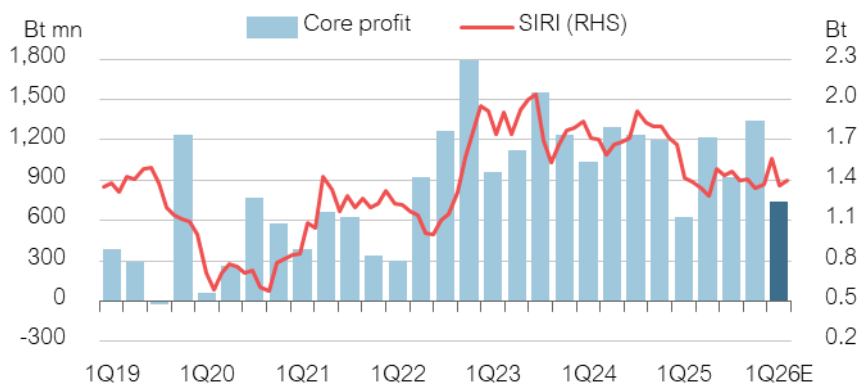
เราปรับราคาเป้าหมายลงเป็น 1.64 บาท (เดิม 1.74 บาท) ถึง 2026E core PER ที่ 7.0 เท่า (-0.25SD below 5-yr avg. PER) เนื่องจากเรามีการปรับประมาณการกำไรลดลง โดยมี key risk จากปัจจัยเสี่ยงสงครามในตะวันออกกลางกระทบกำลังซื้อธุรกิจอสังหาฯ และทำให้ต้นทุนปรับตัวเพิ่มขึ้น ส่วน key catalyst จากในปี 2026E มีคอนโดใหม่โอนมากขึ้น ช่วยหนุนกำไรเติบโตได้

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: 1Q26E earnings preview

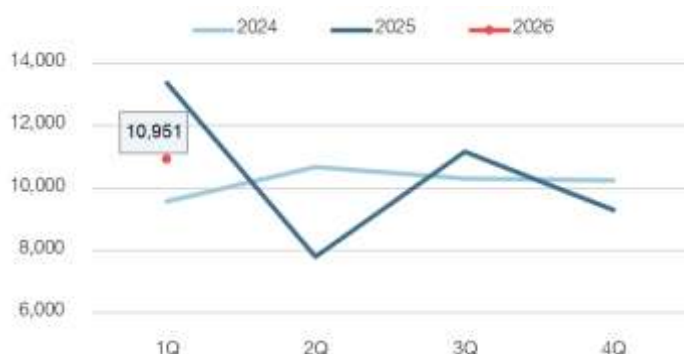
FY: Dec (Bt mn)	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026E	2025	YoY
Revenues	6,222	6,437	-3.3%	10,203	-39.0%	33,913	32,853	3.2%
CoGS	(4,585)	(4,465)	2.7%	(6,872)	-33.3%	(24,091)	(23,105)	4.3%
Gross profit	1,638	1,971	-16.9%	3,331	-50.8%	9,822	9,749	0.7%
SG&A	(1,317)	(1,580)	-16.6%	(2,270)	-42.0%	(6,579)	(6,475)	1.6%
EBITDA	1,359	1,337	1.6%	2,193	-38.0%	6,725	6,947	-3.2%
Other inc./exps	360	336	7.2%	513	-29.8%	1,611	1,573	2.4%
Interest expenses	(115)	(147)	-21.5%	(126)	-8.7%	(556)	(505)	10.0%
Income tax	(177)	(178)	-0.8%	(379)	-53.4%	(1,013)	(1,126)	-10.1%
Core profit	740	626	18.2%	1,343	-44.9%	4,213	4,103	2.7%
Net profit	852	814	4.7%	1,484	-42.6%	4,325	4,513	-4.2%
EPS (Bt)	0.05	0.05	3.8%	0.09	-42.6%	0.25	0.26	-4.6%
Gross margin	26.3%	30.6%		32.6%		29.0%	29.7%	
Net margin	13.7%	12.6%		14.5%		12.8%	13.7%	

Fig 2: SIRI share prices vs profits



Source: SIRI, Aspen, DAOL

Fig 3: 1Q26E Presales (Bt mn) (-18% YoY, +18% QoQ)



Source: SIRI, DAOL

Fig 4: presale, transfer & launch



Source: SIRI, DAOL

Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	9,690	6,437	8,504	7,709	10,203
Cost of sales	(6,793)	(4,465)	(6,258)	(5,510)	(6,872)
Gross profit	2,897	1,971	2,247	2,199	3,331
SG&A	(2,043)	(1,580)	(1,310)	(1,315)	(2,270)
EBITDA	1,815	1,337	1,792	1,625	2,193
Finance costs	(216)	(147)	(135)	(98)	(126)
Core profit	1,204	626	1,214	920	1,343
Net profit	1,244	814	1,214	1,001	1,484
EPS	0.07	0.05	0.07	0.06	0.09
Gross margin	29.9%	30.6%	26.4%	28.5%	32.6%
EBITDA margin	18.7%	20.8%	21.1%	21.1%	21.5%
Net profit margin	12.8%	12.6%	14.3%	13.0%	14.5%

Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	2,810	4,913	5,898	4,804	5,400
Accounts receivable	1,030	1,001	562	712	815
Inventories	100,042	101,582	94,103	98,588	99,955
Other current assets	6,527	3,259	4,206	5,242	5,634
Total cur. assets	110,409	110,755	104,769	109,345	111,803
Investments	9,331	9,035	11,731	10,755	11,055
Fixed assets	7,026	8,595	8,109	8,771	9,012
Other assets	20,537	21,014	20,796	21,492	21,758
Total assets	147,303	149,399	145,405	150,364	153,628
Short-term loans	14,649	15,492	16,841	14,520	14,600
Accounts payable	1,716	2,212	2,401	1,841	1,850
Current maturities	20,758	26,070	22,524	25,687	26,687
Other current liabilities	8,281	7,135	14,419	11,703	9,484
Total cur. liabilities	45,404	50,910	56,185	53,751	52,621
Long-term debt	44,348	34,569	32,296	37,700	39,700
Other LT liabilities	10,142	14,929	6,862	6,561	6,640
Total LT liabilities	54,491	49,499	39,158	44,261	46,340
Total liabilities	99,895	100,409	95,343	98,012	98,960
Registered capital	20,344	20,344	20,344	20,344	20,344
Paid-up capital	17,640	18,513	18,658	18,739	18,760
Share premium	2,498	2,561	2,579	2,581	2,582
Retained earnings	20,480	21,957	23,793	25,804	27,950
Others	5,331	5,148	4,435	4,455	4,455
Minority interests	1,459	812	597	773	921
Shares' equity	47,408	48,990	50,062	52,352	54,668

Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	6,060	5,253	4,513	4,325	4,601
Depreciation	(932)	(818)	(803)	(831)	(859)
Chg in working capital	13,012	(1,108)	(14,444)	8,947	4,072
Others	(15,345)	9,017	23,558	(16,803)	(6,646)
CF from operations	2,796	12,343	12,825	(4,362)	1,168
Capital expenditure	(4,779)	1,290	421	(650)	(650)
Others	(928)	(607)	(1,819)	0	0
CF from investing	(5,707)	683	(1,398)	(650)	(650)
Free cash flow	(2,911)	13,026	11,427	(5,012)	518
Net borrowings	8,661	(3,846)	(4,573)	6,751	3,110
Equity capital raised	1,419	754	0	0	0
Dividends paid	(3,757)	(3,289)	(2,718)	(2,277)	(2,455)
Others	(3,394)	(4,602)	(2,887)	(556)	(578)
CF from financing	2,929	(10,983)	(10,179)	3,918	78
Net change in cash	150	2,103	985	(1,094)	596

Source: SIRI, DAOL

Forward PE band



Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	36,965	37,786	32,853	33,913	35,556
Cost of sales	(25,125)	(26,045)	(23,105)	(24,091)	(25,137)
Gross profit	11,841	11,742	9,749	9,822	10,419
SG&A	(6,743)	(7,813)	(6,475)	(6,579)	(6,756)
EBITDA	9,007	7,658	6,947	6,725	7,109
Depre. & amortization	(932)	(818)	(803)	(831)	(859)
Equity income	404	1,142	602	735	800
Other income	926	931	1,028	1,061	1,077
EBIT	6,670	6,310	5,448	5,589	6,110
Finance costs	(494)	(416)	(505)	(556)	(578)
Income taxes	(1,521)	(1,172)	(1,126)	(1,013)	(1,072)
Net profit before MI	4,655	4,722	3,817	4,020	4,461
Minority interest	215	43	183	165	140
Core profit	5,108	4,863	4,103	4,213	4,601
Extraordinary items	952	390	411	112	0
Net profit	6,060	5,253	4,513	4,325	4,601

Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Growth YoY					
Revenue	9.7%	2.2%	-13.1%	3.2%	4.8%
EBITDA	29.3%	-15.0%	-9.3%	-3.2%	5.7%
Net profit	41.6%	-13.3%	-14.1%	-4.2%	6.4%
Core profit	25.1%	-4.8%	-15.6%	2.7%	9.2%
Profitability ratio					
Gross profit margin	32.0%	31.1%	29.7%	29.0%	29.3%
EBITDA margin	24.4%	20.3%	21.1%	19.8%	20.0%
Core profit margin	13.8%	12.9%	12.5%	12.4%	12.9%
Net profit margin	16.4%	13.9%	13.7%	12.8%	12.9%
ROA	3.5%	3.3%	2.8%	2.8%	3.0%
ROE	10.8%	9.9%	8.2%	8.0%	8.4%
Stability					
D/E (x)	2.11	2.05	1.90	1.87	1.81
Net D/E (x)	1.68	1.55	1.43	1.49	1.48
Interest coverage ratio	13.51	15.18	10.78	10.05	10.58
Current ratio (x)	2.43	2.18	1.86	2.03	2.12
Quick ratio (x)	0.23	0.18	0.19	0.20	0.23
Per share (Bt)					
Reported EPS	0.36	0.30	0.26	0.25	0.26
Core EPS	0.29	0.28	0.23	0.24	0.26
Book value	2.84	2.83	2.87	2.99	3.12
Dividend	0.20	0.15	0.13	0.13	0.14
Valuation (x)					
PER	3.83	4.58	5.37	5.63	5.30
Core PER	4.76	5.05	6.06	5.82	5.30
P/BV	0.49	0.49	0.48	0.46	0.45
EV/EBITDA	11.35	12.58	13.06	14.66	14.22
Dividend yield	14.4%	10.8%	9.4%	9.4%	10.1%

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. 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") เปิดเผยแพร่สาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานกิจการของบริษัทจดทะเบียน 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องได้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช่งานการเงิน 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 และมิได้มีเจตนาเชิญชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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