

6 July 2026

Sector: Property Development

## Supalai

### กำไร 2Q26E ไม่เด่น แต่จะยังฟื้นตัวดี QoQ ตามยอดโอนที่เพิ่มขึ้น

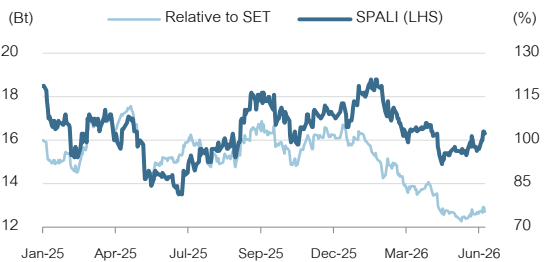
Bloomberg ticker	SPALI TB
Recommendation	HOLD (maintained)
Current price	Bt16.40
Target price	Bt16.40 (maintained)
Upside/Downside	0%
EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt17.14
Bloomberg consensus	Buy 8 / Hold 10 / Sell 3

<b>Stock data</b>	
Stock price 1-year high/low	Bt19.00 / Bt14.50
Market cap. (Bt mn)	31,034
Shares outstanding (mn)	1,953
Avg. daily turnover (Bt mn)	78
Free float	55%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AA

<b>Financial &amp; valuation highlights</b>				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	31,194	24,124	25,093	25,608
EBITDA	8,849	6,059	6,055	6,364
Net profit	6,190	4,015	4,002	4,241
EPS (Bt)	3.17	2.06	2.05	2.17
Growth	3.3%	-35.1%	-0.3%	6.0%
Core profit	6,190	4,015	4,002	4,241
Core EPS (Bt)	3.17	2.06	2.05	2.17
Growth	3.3%	-35.1%	-0.3%	6.0%
DPS (Bt)	1.45	1.25	1.25	1.30
Div. yield	8.8%	7.6%	7.6%	7.9%
PER (x)	5.2	8.0	8.0	7.6
Core PER (x)	5.2	8.0	8.0	7.6
EV/EBITDA (x)	6.9	10.9	10.6	10.0
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6

<b>Bloomberg consensus</b>				
Net profit	6,190	4,015	4,480	4,871
EPS (Bt)	3.17	2.06	2.29	2.49



<b>Price performance</b>				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	5.8%	0.0%	-3.5%	8.6%
Relative to SET	4.3%	-10.8%	-31.4%	-34.3%

<b>Major shareholders</b>		<b>Holding</b>
1. Mr. Prateep Tangmatitham		34.53%
2. Mrs. Ajchara Tangmatitham		6.29%
3. Thai NVDR Co., Ltd.		6.25%

Analyst: Amnart Ngosawang (Reg. No. 029734)

เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (3 ก.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

- 1) Presales 2Q26 อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท (+1% YoY, -32% QoQ) ยังไม่เด่น เนื่องจากกำลังซื้อชะลอตัว จากความกังวลสถานการณ์สงครามในตะวันออกกลาง และราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น ขณะที่ยอด presales ออัสเตรเลีย 5M26 ยังตามเป้า อยู่ที่ 334 MAUD คิดเป็น 49% ของเป้าปี 2026E
  - 2) แนวโน้ม 2Q26E คาดยอดโอนจะดีขึ้นจาก 1Q26 จากการเริ่มโอนคอนโดใหม่ Supalai Sense Srinakarin ขณะที่ GPM จะดีขึ้นจาก 1Q26 ที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากมีการใช้โปรโมชั่นลดราคาคอนโดมากขึ้น
  - 3) 2H26E ยอดโอนและ GPM จะดีขึ้น เมื่อเทียบกับ 1H26E เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น และเป็นคอนโดที่มี GPM สูง
- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 4.0 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดย 1Q26 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี สำหรับ 2Q26E เราประเมินกำไรราว 800-900 ล้าน ฟื้นตัวได้ดี QoQ (1Q26 = 402 ล้านบาท) ตามยอดโอนและ GPM รวมถึงส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตรเลียที่เพิ่ม ส่วนกำไร 2H26E จะเติบโตต่อจาก 1H26E ตามทิศทางยอดโอนที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจากคอนโดใหม่ และ GPM ที่ดีขึ้น
- เราคงแนะนำ "ถือ" และราคาเป้าหมาย 16.40 บาท ถึง 2026E PER ที่ 8.0 เท่า (+0.75SD above 5-yr avg. PER) จากกำไรปี 2026E ที่ยังทรงตัวไม่เด่น ขณะที่ dividend yield ยังน่าสนใจราว 7.6%

#### Event: Analysts meeting

□ เรามีมุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์ (3 ก.ค.) โดยมีปัจจัยสำคัญ ดังนี้

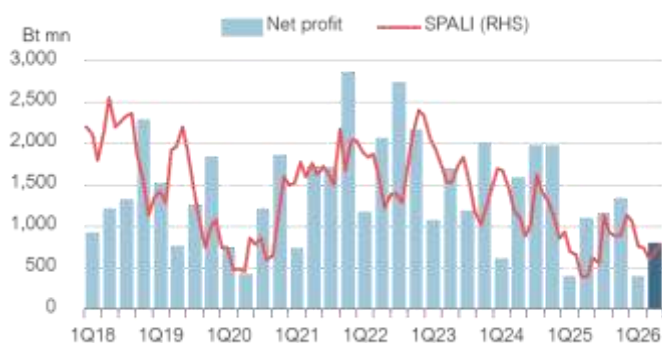
- 1) Presales 2Q26 อยู่ที่ 5.3 พันล้านบาท (+1% YoY, -32% QoQ) ยังไม่เด่น เนื่องจากกำลังซื้อที่ชะลอตัวในเดือน เม.ย.-พ.ค. จากความกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลาง และราคาน้ำมันที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังทรงตัว YoY ได้จากฐานต่ำปีก่อนที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว ทั้งนี้ presales แบ่งเป็นสัดส่วน แนวราบ : คอนโด ที่ 73% : 27% สำหรับ 1H26E ทำ presales ได้รวม 1.3 หมื่นล้านบาท (+9% YoY) คิดเป็น 43% จากเป้า presales ทั้งปี 2026E ที่ 3.0 หมื่นล้านบาท (+14% YoY)
  - 2) โครงการที่ออสเตรเลียมียอด presales ช่วง 5M26 อยู่ที่ 334 MAUD (หรือราว 7.2 พันล้านบาท) โดยยังเป็นไปตามเป้าหมาย และคิดเป็น 49% จากเป้าทั้งปี 2026E ที่ 680 MAUD (+2% YoY)
  - 3) แนวโน้ม 2Q26E ยอดโอนจะดีขึ้นจาก 1Q26 เนื่องจากมีคอนโดใหม่เริ่มโอน ได้แก่ Supalai Sense Srinakarin มูลค่าโครงการ 1.0 พันล้านบาท ขณะที่ GPM จะมีแนวโน้มดีขึ้นจาก 1Q26 ที่ค่อนข้างต่ำ เนื่องจากมีการใช้โปรโมชั่นลดราคาคอนโดค่อนข้างมาก
  - 4) ยังประเมินยอดโอนและ GPM ใน 2H26E จะดีขึ้นจาก 1H26E เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น และเป็นคอนโดที่มี GPM สูง โดยคอนโดที่เป็น highlight ได้แก่ Supalai Parc Ekkamai-Pattanakarn มูลค่าโครงการ 4.6 พันล้านบาท ทำยอดขายได้แล้ว 54% เริ่มโอน 3Q26E
- ยังประเมินกำไรปี 2026E ทรงตัว YoY โดย 2Q26E จะฟื้นตัวดี QoQ รวมถึง 2H26E จะเติบโตจาก 1H26E เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 4.0 พันล้านบาท ทรงตัว YoY โดยยังคงประเมินกำไร 1Q26 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี สำหรับกำไร 2Q26E เบื้องต้นเราประเมินจะมีกำไรที่ 800-900 ล้านบาท (กำไร 2Q25 = 1.1 พันล้านบาท, 1Q26 = 402 ล้านบาท) ลดลง YoY จากยอดโอนที่ชะลอตัวลง โดยได้ผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลางทำให้มีการชะลอการโอน และคาดว่าส่วนใหญ่จะลดลงจากโครงการแนวราบ อีกทั้ง GPM จะอ่อนตัวลงจากการใช้โปรโมชั่นลดราคามากขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ส่วนกำไรจะดีขึ้นมาก QoQ จากฐานต่ำ ตามยอดโอนที่สูงขึ้นจากคอนโดใหม่เริ่มโอน และ GPM จะดีขึ้นเล็กน้อย นอกจากนั้น จะมีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร JV ที่ออสเตรเลียที่เพิ่ม ขณะที่แนวโน้มกำไร 2H26E จะมีทิศทางดีขึ้นจาก 1H26E ตามทิศทางยอดโอนที่ จะสูงขึ้น เนื่องจากจะมีคอนโดใหม่เริ่มโอน 2 โครงการ และ GPM ที่ดีขึ้น

#### Valuation/Catalyst/Risk

คงราคาเป้าหมาย 16.40 บาท ถึง 2026E PER ที่ 8.0 เท่า (+0.75SD above 5-yr avg. PER) โดยมี key risk จากภาพรวมกำลังซื้อที่ยังอ่อนแอ และสถาบันการเงินยังคงเข้มงวดในการปล่อยสินเชื่อ ส่วน key catalyst จากภาพรวมสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลาย ทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง ช่วยลดความกังวลด้านต้นทุน และกำไร 2H26E ที่ดีขึ้นจากคอนโดใหม่เริ่มโอนมากขึ้น

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 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: SPALI share prices vs quarterly profit



Source: SPALI, Bloomberg, DAOL

Fig 2: Thailand auto production - monthly



Source: The Federation of Thai Industries

Fig 3: SPALI - new condo projects expected to transfer in 2026E (as of 31 Mar 26)

Project	Transfer	Value	%Sold	Backlog (Bt mn)	Remaining (Bt mn)	%Transfer
<b>2025</b>						
Supalai Blue Whale Huahin	2Q25	1,200	74%	22	312	72%
<b>2026E</b>						
Supalai Sense Srinakarin	2Q26E	1,000	45%	448	552	0%
Supalai Parc Ekkamai-Pattanakarn	3Q26E	4,600	51%	2,349	2,252	0%
Supalai Kram Khao-Tao	3Q26E	480	34%	163	317	0%

Source: SPALI

(Bt mn)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales	3,634	6,912	6,371	7,207	3,792
Cost of sales	(2,234)	(4,733)	(4,120)	(4,766)	(2,630)
Gross profit	1,400	2,179	2,252	2,441	1,162
SG&A	(869)	(982)	(974)	(978)	(749)
EBITDA	787	1,755	1,774	1,695	716
Finance costs	(189)	(191)	(178)	(167)	(151)
Core profit	405	1,104	1,168	1,338	402
Net profit	405	1,104	1,168	1,338	402
EPS	0.21	0.57	0.60	0.69	0.21
Gross margin	38.5%	31.5%	35.3%	33.9%	30.6%
EBITDA margin	21.7%	25.4%	27.8%	23.5%	18.9%
Net profit margin	11.1%	16.0%	18.3%	18.6%	10.6%

Balance sheet					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	4,711	5,123	3,788	4,471	4,664
Accounts receivable	60	111	48	33	34
Inventories	71,125	74,641	77,448	77,907	79,349
Other current assets	1,838	1,376	1,086	1,437	1,258
<b>Total cur. assets</b>	<b>77,734</b>	<b>81,252</b>	<b>82,370</b>	<b>83,848</b>	<b>85,305</b>
Investments	3,547	10,710	14,057	15,016	15,089
Fixed assets	388	527	511	670	657
Other assets	4,457	3,743	2,347	3,139	3,139
<b>Total assets</b>	<b>86,126</b>	<b>96,231</b>	<b>99,285</b>	<b>102,672</b>	<b>104,190</b>
Short-term loans	4,968	4,961	6,163	5,820	6,000
Accounts payable	3,192	3,693	3,075	3,663	3,706
Current maturities	15,511	21,295	19,083	18,888	18,530
Other current liabilities	3,486	3,419	2,686	4,432	4,531
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>27,157</b>	<b>33,368</b>	<b>31,007</b>	<b>32,803</b>	<b>32,767</b>
Long-term debt	6,684	7,931	12,742	12,880	12,590
Other LT liabilities	819	712	750	651	675
<b>Total LT liabilities</b>	<b>7,504</b>	<b>8,643</b>	<b>13,492</b>	<b>13,531</b>	<b>13,265</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>34,661</b>	<b>42,011</b>	<b>44,499</b>	<b>46,334</b>	<b>46,032</b>
Registered capital	2,146	2,146	2,146	2,146	2,146
Paid-up capital	1,953	1,953	1,953	1,953	1,953
Share premium	1,560	1,590	1,590	1,560	1,560
Retained earnings	47,615	52,207	52,779	54,340	56,139
Others	(653)	(2,574)	(2,594)	(2,594)	(2,594)
Minority interests	990	1,045	1,058	1,079	1,099
<b>Shares' equity</b>	<b>51,465</b>	<b>54,220</b>	<b>54,786</b>	<b>56,339</b>	<b>58,158</b>

Cash flow statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	5,989	6,190	4,015	4,002	4,241
Depreciation	(138)	(203)	(213)	(228)	(242)
Chg in working capital	9,255	(2,693)	3,479	(318)	1,493
Others	(15,287)	(3,981)	(6,428)	326	(2,130)
<b>CF from operations</b>	<b>(180)</b>	<b>(687)</b>	<b>853</b>	<b>3,782</b>	<b>3,361</b>
Capital expenditure	(76)	(2,240)	(2,812)	(258)	(258)
Others	4,056	89	1,076	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>3,980</b>	<b>(2,151)</b>	<b>(1,737)</b>	<b>(258)</b>	<b>(258)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>3,800</b>	<b>(2,838)</b>	<b>(884)</b>	<b>3,524</b>	<b>3,103</b>
Net borrowings	2,468	6,631	3,251	(400)	(468)
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(2,831)	(2,636)	(2,730)	(2,441)	(2,441)
Others	(44)	(21)	(958)	0	0
<b>CF from financing</b>	<b>(407)</b>	<b>3,973</b>	<b>(437)</b>	<b>(2,841)</b>	<b>(2,909)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>3,396</b>	<b>412</b>	<b>(1,335)</b>	<b>683</b>	<b>193</b>

### Forward PER band



Income statement					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	31,177	31,194	24,124	25,093	25,608
Cost of sales	(20,071)	(19,431)	(15,853)	(16,945)	(17,217)
<b>Gross profit</b>	<b>11,106</b>	<b>11,763</b>	<b>8,271</b>	<b>8,149</b>	<b>8,391</b>
SG&A	(3,857)	(4,302)	(3,804)	(3,789)	(3,841)
<b>EBITDA</b>	<b>8,275</b>	<b>8,849</b>	<b>6,059</b>	<b>6,055</b>	<b>6,364</b>
Depre. & amortization	(138)	(203)	(213)	(228)	(242)
Equity income	247	394	730	780	850
Other income	641	790	648	687	721
<b>EBIT</b>	<b>8,137</b>	<b>8,646</b>	<b>5,845</b>	<b>5,826</b>	<b>6,121</b>
Finance costs	(467)	(709)	(725)	(714)	(705)
Income taxes	(1,586)	(1,665)	(1,057)	(1,064)	(1,127)
<b>Net profit before MI</b>	<b>6,083</b>	<b>6,272</b>	<b>4,063</b>	<b>4,048</b>	<b>4,289</b>
Minority interest	(94)	(82)	(48)	(46)	(48)
<b>Core profit</b>	<b>5,989</b>	<b>6,190</b>	<b>4,015</b>	<b>4,002</b>	<b>4,241</b>
Extraordinary items	0	0	0	0	0
<b>Net profit</b>	<b>5,989</b>	<b>6,190</b>	<b>4,015</b>	<b>4,002</b>	<b>4,241</b>

Key ratios					
FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	-9.6%	0.1%	-22.7%	4.0%	2.1%
EBITDA	-24.2%	6.9%	-31.5%	-0.1%	5.1%
Net profit	-26.7%	3.3%	-35.1%	-0.3%	6.0%
Core profit	-26.7%	3.3%	-35.1%	-0.3%	6.0%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	35.6%	37.7%	34.3%	32.5%	32.8%
EBITDA margin	26.5%	28.4%	25.1%	24.1%	24.8%
Core profit margin	19.2%	19.8%	16.6%	15.9%	16.6%
Net profit margin	19.2%	19.8%	16.6%	15.9%	16.6%
ROA	7.0%	6.4%	4.0%	3.9%	4.1%
ROE	11.8%	11.6%	7.4%	7.2%	7.4%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.67	0.77	0.81	0.82	0.79
Net D/E (x)	0.53	0.63	0.69	0.67	0.64
Interest coverage ratio	17.41	12.20	8.07	8.16	8.68
Current ratio (x)	2.86	2.44	2.66	2.56	2.60
Quick ratio (x)	0.24	0.20	0.16	0.18	0.18
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	3.07	3.17	2.06	2.05	2.17
Core EPS	3.07	3.17	2.06	2.05	2.17
Book value	26.35	27.76	28.05	28.85	29.78
Dividend	1.45	1.45	1.25	1.25	1.30
<b>Valuation (x)</b>					
PER	5.35	5.17	7.98	8.00	7.55
Core PER	5.35	5.17	7.98	8.00	7.55
P/BV	0.62	0.59	0.58	0.57	0.55
EV/EBITDA	6.58	6.90	10.93	10.76	10.13
Dividend yield	8.8%	8.8%	7.6%	7.6%	7.9%

Source: SPALI, DAOL

**Corporate governance report of Thai listed companies 2026**

**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") เปิดเผยแพร่ต่อสาธารณะ 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติตามแรงงานอย่างเหมาะสม และเปิดโอกาสให้ชุมชนที่บริษัทมีความเกี่ยวข้องให้เติบโตอย่างยั่งยืน ซึ่งเราใช้เกณฑ์คะแนนจาก Bloomberg โดยการสำรวจรายงานต่างๆ ที่ไม่ใช้งบการเงิน ข่าวสารต่างๆ ที่เกี่ยวข้องกับบริษัท 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