

25 February 2026

Sector: Transportation & Logistics

# SCGJWD Logistics

## กำไร 4Q25 ดีตามคาด จากธุรกิจห้องเย็นที่โตโดดเด่นสุด

Bloomberg ticker	SJWD TB
Recommendation	BUY (maintained)
Current price	Bt8.65
Target price	Bt13.00 (maintained)
Upside/Downside	+50%
Core EPS revision	No change

Bloomberg target price	Bt12.22
Bloomberg consensus	Buy 9 / Hold 0 / Sell 0

Stock data	
Stock price 1-year high/low	Bt10.80 / Bt5.75
Market cap. (Bt mn)	15,367
Shares outstanding (mn)	1,811
Avg. daily turnover (Bt mn)	16
Free float	26%
CG rating	Excellent
SET ESG rating	AAA

Financial & valuation highlights				
FY: Dec (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	24,504	25,158	26,738	28,462
EBITDA	3,387	3,515	3,770	4,025
Net profit	1,119	1,172	1,300	1,476
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.72	0.82
Growth	35.8%	4.7%	10.9%	13.6%
Core profit	789	1,110	1,300	1,476
Core EPS (Bt)	0.44	0.61	0.72	0.82
Growth	1.3%	40.8%	17.1%	13.6%
DPS (Bt)	0.28	0.40	0.43	0.45
Div. yield	3.2%	4.6%	5.0%	5.2%
PER (x)	14.0	13.4	12.1	10.6
Core PER (x)	19.9	14.1	12.1	10.6
EV/EBITDA (x)	6.6	6.5	6.4	6.1
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6

Bloomberg consensus				
Net profit	1,119	1,172	1,263	1,359
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.70	0.75



Source: Aspen

Price performance				
	1M	3M	6M	12M
Absolute	19.3%	19.3%	-16.0%	21.0%
Relative to SET	5.9%	0.3%	-34.9%	0.4%

Major shareholders	
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)

เรามองเป็นบวกจาก SJWD ประกาศกำไรสุทธิ 4Q25 ดีขึ้นเป็น 266 ล้านบาท (+44% YoY, +3% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และราคาหุ้นส่วนกำไรปกติอยู่ที่ 250 ล้านบาท (+31% YoY, +16% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาด

- 1) ธุรกิจที่ดีขึ้น ได้แก่ ธุรกิจห้องเย็นเติบโตโดดเด่นสุด โดยมี occupancy rate ที่ 75% (4Q24 = 75%, 3Q25 = 66%) และขยายคลังเพิ่ม และธุรกิจ Oversea มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจเวียดนามเพิ่มขึ้น
- 2) ธุรกิจที่ลดลง ได้แก่ ธุรกิจขนส่งที่ได้รับผลกระทบจากงาน cross-border ที่ลดลงจากเส้นทางกัมพูชา และธุรกิจ freight ที่ได้รับผลกระทบจากค่าระวางเรือที่ปรับตัวลดลง
- 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 108 ล้านบาท (+45% YoY, +8% QoQ) พื้นตัวกลับมาใกล้เคียงระดับปกติ (ไม่รวมกำไรจากการขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT)

เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 1.3 พันล้านบาท +17% YoY เติบโตได้ดีต่อเนื่องจากธุรกิจห้องเย็น, คลังสินค้าทั่วไป และธุรกิจ Oversea ที่ดีขึ้น ตามการขยาย capacity ใหม่ และจะยังคงเน้นแผนลดต้นทุน

คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 13.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 18.0 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) ด้าน valuation น่าสนใจ ปัจจุบันเทรดที่ 2026E core PER 12.1 เท่า คิดเป็น -1.5SD และ PBV ต่ำเพียง 0.7 เท่า

### Event: 4Q25 results review

กำไร 4Q25 ดีขึ้น YoY, QoQ ใกล้เคียงคาด จากธุรกิจห้องเย็นที่เติบโตโดดเด่นสุด SJWD รายงาน 4Q25 มีกำไรสุทธิ 266 ล้านบาท (+44% YoY, +3% QoQ) ใกล้เคียงกับ consensus และประมาณการของเรา อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมรายการพิเศษซึ่งส่วนใหญ่มาจากการขายคลังสินค้า ALPHA จำนวน 1 แห่ง เข้า REIT กำไรปกติอยู่ที่ 250 ล้านบาท (+31% YoY, +16% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาด ทั้งนี้ เป็นผลจาก

- 1) รายได้อยู่ที่ 6.2 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY, QoQ) โดยธุรกิจห้องเย็นเติบโตโดดเด่นสุด โดยมี occupancy rate สูงขึ้นเป็น 75% (4Q24 = 75%, 3Q25 = 66%) และมีคลังเพิ่ม รวมถึงการขยายฐานลูกค้าใหม่หลายกลุ่ม, ธุรกิจ Oversea มีการรับรู้รายได้จากธุรกิจเวียดนามมากขึ้น และธุรกิจ Self-Storage & Art Space มีงานโครงการแสดงศิลปะ ส่วนธุรกิจที่มีรายได้ปรับตัวลดลง ได้แก่ ธุรกิจขนส่งที่ได้รับผลกระทบจากงาน cross-border ที่ลดลงจากเส้นทางกัมพูชา และธุรกิจ freight ที่ได้รับผลกระทบจากค่าระวางเรือที่ลดลง
- 2) GPM อยู่ที่ 13.4% (4Q24 = 14.8%, 3Q25 = 13.5%) โดยรวมยังทรงตัว โดยธุรกิจที่มีกำไรขั้นต้นเติบโตได้ดี ได้แก่ ห้องเย็น ตาม occupancy rate ที่สูงขึ้น และธุรกิจ Self-storage & art space ที่มีงาน project ส่วนธุรกิจที่มีกำไรขั้นต้นลดลงหลักๆ ได้แก่ ธุรกิจ freight
- 3) ส่วนแบ่งกำไร JV อยู่ที่ 108 ล้านบาท (+45% YoY, +8% QoQ) พื้นตัวกลับมาเป็นระดับใกล้เคียงปกติ โดยไม่รวมกำไรจากการขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT

ดังนั้น ปี 2025 มีกำไรสุทธิ 1.17 พันล้านบาท (+5% YoY), กำไรปกติ 1.10 พันล้านบาท (+40% YoY)  
**กำไรปกติปี 2026E ดีขึ้นต่อเนื่อง** เราคงประมาณการกำไรปกติ 2026E ที่ 1.3 พันล้านบาท +17% YoY สำหรับธุรกิจที่ยังคงเติบโตดีต่อเนื่อง ได้แก่ ธุรกิจห้องเย็น, คลังสินค้าทั่วไป และธุรกิจ Oversea ที่ดีขึ้น ตามการขยาย capacity ใหม่ รวมถึงธุรกิจขนส่งจะดีขึ้นจากการหาลูกค้าอื่นทดแทนกัมพูชา, ยังคงมีแผนลดค่าใช้จ่ายอย่างต่อเนื่อง รวมถึงคาดว่าจะมีการขายคลังสินค้า ALPHA เข้า REIT อีกราว 2-3 แห่ง

### Valuation/Catalyst/Risk

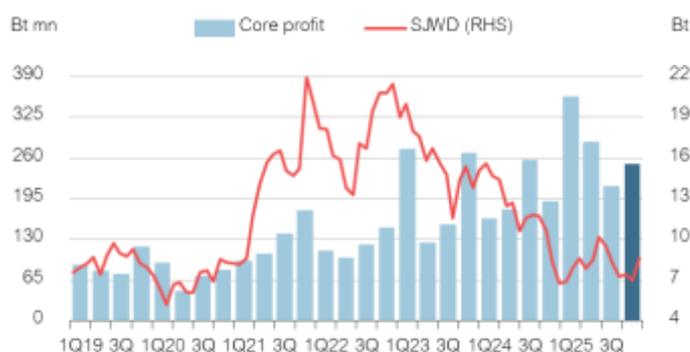
คงราคาเป้าหมายที่ 13.00 บาท ถึง 2026E core PER ที่ 18 เท่า (-1.0SD below 5-yr average PER) โดยมี key catalyst จากกำไร 4Q25E ที่กลับมาเติบโตดี และยังคงมีแผนขยายการลงทุนใหม่ๆ ต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยเพิ่ม upside ในอนาคต รวมถึงการลดค่าใช้จ่ายที่เห็นผลชัดเจนมากขึ้น ส่วน key risk ภาวะเศรษฐกิจไทยและโลกที่ยังมีความเสี่ยง อาจกระทบภาพรวมธุรกิจของ SJWD

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: 4Q25 results review

FY: Dec (Bt mn)	4Q25	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	2025	2024	YoY
Revenues	6,217	6,285	-1%	6,187	0%	25,158	24,504	2.7%
CoGS	(5,382)	(5,353)	1%	(5,350)	1%	(21,683)	(21,202)	2.3%
Gross profit	835	933	-10%	837	0%	3,475	3,302	5.3%
SG&A	(564)	(587)	-4%	(504)	12%	(2,089)	(2,234)	-6.5%
EBITDA	817	770	6%	855	-5%	3,515	3,387	3.8%
Other inc./exps	39	48	-18%	18	123%	153	200	-23.4%
Interest expenses	(167)	(182)	-8%	(168)	-1%	(670)	(660)	1.4%
Income tax	7	(55)	n.m.	(38)	n.m.	(152)	(85)	79.5%
Core profit	250	191	31%	216	16%	1,110	789	41%
Net profit	266	185	44%	258	3%	1,172	1,119	5%
EPS (Bt)	0.15	0.10	44%	0.14	3%	0.65	0.62	5%
Gross margin	13.4%	14.8%		13.5%		13.8%	13.5%	
Net margin	4.3%	2.9%		4.2%		4.7%	4.6%	

Fig 2: SJWD share prices vs profits



Source: SJWD, DAOL

Fig 3: Core profit (Bt mn) vs. core profit margin (%)



Source: SJWD, DAOL

### Quarterly income statement

(Bt mn)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales	6,285	6,382	6,372	6,187	6,217
Cost of sales	5,353	5,469	5,482	5,350	5,382
Gross profit	933	913	890	837	835
SG&A	587	502	520	504	564
EBITDA	770	939	865	855	817
Finance costs	182	170	164	168	167
Core profit	191	359	285	216	250
Net profit	185	366	283	258	266
EPS	0.10	0.20	0.16	0.14	0.15
Gross margin	14.8%	14.3%	14.0%	13.5%	13.4%
EBITDA margin	12.3%	14.7%	13.6%	13.8%	13.1%
Net profit margin	2.9%	5.7%	4.4%	4.2%	4.3%

### Balance sheet

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Cash & deposits	1,492	2,414	1,634	1,940	2,154
Accounts receivable	3,219	3,332	3,625	4,108	4,275
Inventories	134	84	37	255	288
Other current assets	1,139	772	761	817	878
<b>Total cur. assets</b>	<b>5,984</b>	<b>6,602</b>	<b>6,056</b>	<b>7,121</b>	<b>7,595</b>
Investments	3,727	8,020	8,311	8,247	9,053
Fixed assets	8,157	8,898	8,882	8,844	9,519
Other assets	21,373	20,516	20,419	22,098	21,363
<b>Total assets</b>	<b>39,240</b>	<b>44,036</b>	<b>43,669</b>	<b>46,310</b>	<b>47,531</b>
Short-term loans	481	450	1,092	795	1,201
Accounts payable	3,083	3,176	3,109	3,426	3,234
Current maturities	1,063	2,631	4,886	5,375	5,542
Other current liabilities	174	177	236	259	285
<b>Total cur. liabilities</b>	<b>4,801</b>	<b>6,433</b>	<b>9,323</b>	<b>9,855</b>	<b>10,262</b>
Long-term debt	7,586	10,407	7,393	8,337	8,794
Other LT liabilities	3,526	3,284	3,038	3,473	3,200
<b>Total LT liabilities</b>	<b>11,112</b>	<b>13,691</b>	<b>10,431</b>	<b>11,810</b>	<b>11,994</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>15,913</b>	<b>20,124</b>	<b>19,755</b>	<b>21,665</b>	<b>22,256</b>
Registered capital	510	510	510	510	510
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	2,407	3,068
Others	572	391	222	377	346
Minority interests	998	1,037	1,078	1,078	1,078
<b>Shares' equity</b>	<b>23,328</b>	<b>23,912</b>	<b>23,914</b>	<b>24,645</b>	<b>25,275</b>

### Cash flow statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Net profit	761	1,119	1,172	1,300	1,476
Depreciation	(1,593)	(1,523)	(1,521)	(1,619)	(1,675)
Chg in working capital	1,428	(400)	242	417	426
Others	2,215	3,334	2,647	857	1,622
<b>CF from operations</b>	<b>2,811</b>	<b>2,530</b>	<b>2,541</b>	<b>955</b>	<b>1,850</b>
Capital expenditure	(770)	(4,178)	(874)	(850)	(850)
Others	(569)	193	298	0	0
<b>CF from investing</b>	<b>(1,339)</b>	<b>(3,985)</b>	<b>(576)</b>	<b>(850)</b>	<b>(850)</b>
<b>Free cash flow</b>	<b>1,471</b>	<b>(1,455)</b>	<b>1,965</b>	<b>105</b>	<b>1,000</b>
Net borrowings	823	3,449	(1,184)	1,595	689
Equity capital raised	0	0	0	0	0
Dividends paid	(802)	(481)	(732)	(724)	(815)
Others	(886)	(603)	(846)	(669)	(660)
<b>CF from financing</b>	<b>(865)</b>	<b>2,365</b>	<b>(2,762)</b>	<b>202</b>	<b>(786)</b>
<b>Net change in cash</b>	<b>568</b>	<b>922</b>	<b>(780)</b>	<b>307</b>	<b>214</b>

Source: SJWD, DAOL

### Forward PER band



### Income statement

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales	23,732	24,504	25,158	26,738	28,462
Cost of sales	(20,559)	(21,202)	(21,683)	(22,963)	(24,424)
<b>Gross profit</b>	<b>3,173</b>	<b>3,302</b>	<b>3,475</b>	<b>3,775</b>	<b>4,038</b>
SG&A	(2,149)	(2,234)	(2,089)	(2,166)	(2,277)
<b>EBITDA</b>	<b>2,976</b>	<b>3,387</b>	<b>3,515</b>	<b>3,770</b>	<b>4,025</b>
Depre. & amortization	(1,593)	(1,523)	(1,521)	(1,619)	(1,675)
Equity income	212	345	485	460	490
Other income	230	200	153	172	179
<b>EBIT</b>	<b>1,465</b>	<b>1,612</b>	<b>2,024</b>	<b>2,240</b>	<b>2,430</b>
Finance costs	(471)	(660)	(670)	(669)	(660)
Income taxes	(150)	(85)	(152)	(182)	(214)
<b>Net profit before MI</b>	<b>844</b>	<b>867</b>	<b>1,202</b>	<b>1,390</b>	<b>1,556</b>
Minority interest	(66)	(78)	(92)	(90)	(80)
<b>Core profit</b>	<b>778</b>	<b>789</b>	<b>1,110</b>	<b>1,300</b>	<b>1,476</b>
Extraordinary items	(17)	331	62	0	0
<b>Net profit</b>	<b>761</b>	<b>1,119</b>	<b>1,172</b>	<b>1,300</b>	<b>1,476</b>

### Key ratios

FY: Dec (Bt mn)	2023	2024	2025	2026E	2027E
<b>Growth YoY</b>					
Revenue	302.1%	3.3%	2.7%	6.3%	6.4%
EBITDA	81.2%	13.8%	3.8%	7.3%	6.8%
Net profit	51.0%	47.0%	4.7%	10.9%	13.6%
Core profit	60.8%	1.3%	40.8%	17.1%	13.6%
<b>Profitability ratio</b>					
Gross profit margin	13.4%	13.5%	13.8%	14.1%	14.2%
EBITDA margin	12.5%	13.8%	14.0%	14.1%	14.1%
Core profit margin	3.3%	3.2%	4.4%	4.9%	5.2%
Net profit margin	3.2%	4.6%	4.7%	4.9%	5.2%
ROA	2.0%	1.8%	2.5%	2.8%	3.1%
ROE	3.3%	3.3%	4.6%	5.3%	5.8%
<b>Stability</b>					
D/E (x)	0.68	0.84	0.83	0.88	0.88
Net D/E (x)	0.39	0.56	0.56	0.59	0.61
Interest coverage ratio	3.11	2.44	3.02	3.35	3.68
Current ratio (x)	1.25	1.03	0.65	0.72	0.74
Quick ratio (x)	1.22	1.01	0.65	0.70	0.71
<b>Per share (Bt)</b>					
Reported EPS	0.45	0.62	0.65	0.72	0.82
Core EPS	0.43	0.44	0.61	0.72	0.82
Book value	12.33	12.63	12.61	13.01	13.36
Dividend	0.25	0.28	0.40	0.43	0.45
<b>Valuation (x)</b>					
PER	19.01	14.00	13.36	12.05	10.61
Core PER	20.13	19.87	14.11	12.05	10.61
P/BV	0.70	0.68	0.69	0.66	0.65
EV/EBITDA	6.46	6.61	6.47	6.38	6.09
Dividend yield	2.9%	3.2%	4.6%	5.0%	5.2%

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)**

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยแพร่สาธารณะ 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 รวมถึงสนับสนุนลูกค้าให้มีการปฏิบัติต่อแรงงานอย่างเหมาะสม 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